



J. SAFRA SARASIN



J. Safra Sarasin Fondation de placement J. Safra Sarasin Fondation de placement 2

Rapport annuel
au 31 décembre 2019



Rapport pour l'exercice allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2019

Le présent document comprend les rapports annuels des sociétés J. Safra Sarasin Fondation de placement (SAST) et J. Safra Sarasin Fondation de placement 2 (SAST2). Sauf indication contraire, le contenu du présent rapport concerne les deux fondations de placement.

J. Safra Sarasin Fondation de placement (SAST)

La Fondation de placement SAST créée en 1991 par la Banque Sarasin & Cie SA (Banque J. Safra Sarasin SA, après la fusion du 10 juin 2014) a pour vocation de permettre aux fondations collectives, caisses de pension, fondations de libre passage et fondations du 3^e pilier ainsi qu'aux autres institutions de prévoyance, d'investir de manière sûre et lucrative les capitaux qui leur sont confiés au titre de la prévoyance. Le SAST est surveillé par la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP) et représentée par son administrateur, membre de la CAFPP (Conférence des administrateurs de fondations de placement).

J. Safra Sarasin Fondation de placement 2 (SAST2)

La Fondation de placement SAST2, créée en 2016 par la Banque J. Safra Sarasin SA, peut se prévaloir d'un mécanisme préférentiel de retenue à la source et percevoir des dividendes sur des actions US sans retenue à la source. Cela permet d'éviter des pertes par retenues à la source sur les dividendes US et tous les dividendes peuvent être réinvestis intégralement et sans délai.

Les investissements dans les groupes de placement de SAST2 sont limités aux institutions de prévoyance suisses suivantes :

- Les institutions de prévoyance professionnelle enregistrées, conformément à l'article 48 de la Loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP)
- Les institutions de prévoyance professionnelle non enregistrées, comme les institutions de prévoyance surobligatoire (caisses des cadres) aux prestations clairement réglementées
- Institutions au sens de la Loi fédérale sur le libre passage dans la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité
- Les institutions communes et fondations collectives
- Les autres institutions de prévoyance reconnues en tant qu'institutions de prévoyance qualifiées au sens de l'accord amiable du 25 novembre et 3 décembre 2004 en relation avec l'article 10, alinéa 1 de la Convention de double imposition CH-USA

Les institutions de prévoyance non qualifiées sont les fondations du 3^e pilier et les fondations de bienfaisance et de financement.

Le SAST2 est surveillé par la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP) et représentée par son administrateur, membre de la CAFPP (Conférence des administrateurs de fondations de placement).

Sommaire

4 Avant-propos

5 Rapport annuel 2019

7 Rapports et comptes annuels des groupes de placement SAST

8 Les groupes de placement LPP

14 Comptes annuels des groupes de placement LPP

22 Les groupes de placement en obligations

26 Comptes annuels des groupes de placement en obligations

28 Les groupes de placement durable

36 Comptes annuels des groupes de placement durable

44 Le groupe de placement alternatif

46 Compte annuel du groupe de placement alternatif

48 Immobilier durable Suisse

52 Compte annuel Immobilier durable Suisse

56 Comptes annuels SAST « Fortune de base »

57 Annexe au rapport annuel SAST 2019

64 Rapport de l'organe de révision des comptes

66 Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement

67 Chiffres clés SAST

79 Rapport et compte annuel du groupe de placement SAST2

80 Le groupe de placement en actions

82 Compte annuel du groupe de placement en actions

84 Compte annuel SAST2 « Fortune de base »

85 Annexe au rapport annuel SAST2 2019

89 Rapport de l'organe de révision des comptes

91 Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement 2

92 Chiffres clés SAST2

93 Adresses et contacts utiles

Avant-propos



Daniel Graf



Hanspeter Kämpf

L'année d'investissement 2019 – Les actions sont en hausse et donnent des résultats annuels satisfaisants

L'année d'investissement 2019 a été bien supérieure aux attentes de toutes les prévisions du début de l'année. Les actions, en particulier, ont fourni des rendements positifs à deux chiffres dans les portefeuilles d'investissement des investisseurs. Les fonds de pension en Suisse ont également profité de cette année d'investissement fructueuse et ont consolidé leur bilan. Les trois facteurs à l'origine des hausses boursières étaient les taux d'intérêt des banques nationales, qui sont restés en territoire négatif, le différend commercial entre les États-Unis et la Chine, qui, contrairement aux attentes, n'a pas conduit à une escalade incontrôlée, et l'histoire sans fin du Brexit. D'importantes décisions politiques telles que l'élection présidentielle aux États-Unis, l'accord ou non sur le conflit commercial entre les États-Unis et la Chine et la politique monétaire et fiscale aux États-Unis, en Europe et en Suisse sont attendues l'année à venir. Celles-ci continueront à façonner la prochaine année et seront responsables d'une certaine volatilité sur les marchés financiers.

Grâce aux bons résultats annuels, à l'afflux d'argent frais dans les niches fiscales optimisées « Equities World ex Switzerland 2 » de la Fondation de placement J. Safra Sarasin 2 et, en particulier, à la forte demande de biens immobiliers, les Fondations de placement J. Safra Sarasin a pu porter son patrimoine total à CHF 1,47 milliards. La 4^e émission du groupe d'investissement immobilier a massivement dépassé toutes les attentes. La fondation a confirmé des souscriptions pour 130 millions de francs, car en plus des projets en cours, une participation au projet « Klybeck Basel » d'un montant de 30 millions de francs a été signée. Le total des biens immobiliers, y compris les engagements, s'élevait à 688,9 millions de francs à la fin de 2019. La famille LPP gère un total de 375,3 millions de francs à la fin de l'année. Les deux principaux investisseurs des groupes de placement LPP sont la Fondation de libre passage et la Fondation du 3^e pilier de la Banque J. Safra Sarasin, qui continuent à assurer la stabilité et une croissance constante. Malheureusement,

en raison de retraits et d'un manque de nouveaux investissements, le groupe d'investissement « Sustainable Global Emerging Markets Equities » a dû être liquidé.

Lors de la réunion des investisseurs à Bâle le 14 mai 2019, tous les membres internes et externes du Conseil de fondation se sont à nouveau déclarés disposés à poursuivre leur mandat. Tous les conseils d'administration des fondations externes ont été confirmés ou réélus par l'assemblée des investisseurs. La gestion et la direction seront maintenues sans changement de personnel. Le comité d'investissement de Real Estate Switzerland a été complété par un spécialiste de l'immobilier, M. Daniel Peter, dp immobilienberatung gmbh, Bâle, et complété par le spécialiste de la durabilité de la Banque J. Safra Sarasin, M. Sasha Cisar. Les deux fondations d'investissement peuvent donc continuer à compter sur une équipe expérimentée et bien établie, qui continuera à gérer les deux fondations de manière stable et axée sur les objectifs, au profit de leurs investisseurs.

*« Nous ne pouvons pas contrôler le vent,
mais nous pouvons orienter les voiles »*

(Dicton Viking)

Le Conseil d'administration et le Conseil de direction tiennent à remercier les investisseurs des deux fondations la confiance et la fidélité dont ils ont fait preuve. Le Conseil d'administration fera tout pour que l'orientation correcte des voiles profite au mieux des directions prises au cours de l'année 2020, année des décisions politiques importantes.

Daniel Graf
Président du Conseil de Fondation
SAST / SAST2

Hanspeter Kämpf
Directeur SAST / SAST2

Rapport annuel 2019

La politique monétaire plus expansive en Chine, l'espoir d'une rupture dans le cycle de hausse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (FED) et les bénéfices des entreprises qui ont dépassé les attentes ont permis aux actions de connaître un brillant début d'année 2019. En avril, les indices boursiers américains atteignent des sommets historiques. En mai, le conflit commercial entre les États-Unis et la Chine s'est intensifié. Les marchés boursiers chutent alors d'environ 5 %. En juin, les marchés boursiers se redressent après que la FED et la Banque centrale européenne (BCE) annoncent des mesures dans leur politique monétaire expansionniste. En août, les craintes d'un Brexit dur et d'une croissance plus faible, ainsi que les troubles à Hong Kong, entraînent pour peu de temps de nouveaux revers sur les marchés boursiers. À la fin du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine, la situation est plus claire quant au Brexit et les résultats des entreprises sont meilleurs que prévu. Les actions remontent au quatrième trimestre. Les taux d'intérêt des capitaux continuent à baisser et les primes de risque pour les emprunteurs ont été fortement réduites. Le franc suisse s'est légèrement apprécié par rapport à l'euro et au dollar. Les groupes LPP ont obtenu les meilleurs résultats des derniers dix années.

2019 – Une année en trois temps

Ce fut une bonne année, reflet exact de 2018 : hausse de presque tous les actifs. Elle a été marquée par des risques de politique commerciale et des préoccupations économiques. L'escalade de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine et l'incertitude des investisseurs sur les étapes suivantes et à leur impact négatif sur le développement économique mondial ont provoqué une volatilité accrue des marchés. Les investisseurs ont dû attendre octobre pour voir les premiers progrès dans le conflit commercial entre les États-Unis et la Chine et une stabilisation progressive de l'environnement économique. Depuis lors, les marchés boursiers ont à nouveau enregistré des hausses de prix significatives. Les performances sur les marchés obligataires ont également été impressionnantes. Le redressement des banques centrales mondiales de cette année et l'assurance donnée par les garants des devises d'intervenir avec d'autres mesures de politique monétaire si nécessaire, ont entraîné de fortes baisses des rendements sur les marchés des obligations d'État. Pour rappel, les bons du Trésor américain à dix ans ont rapporté 3,25 % à la fin de 2018 et 1,82 % à la fin de 2019. Les emprunts fédéraux allemands ont même atteint un nouveau creux historique de -0,74 % en août de cette année. La performance des obligations américaines de première qualité a

été de +5,9 % en raison de la stabilité des écarts de crédit. Les obligations d'investissement européennes de qualité investissement étaient légèrement en retard avec +3,5 %. Les obligations des marchés émergents et à taux d'intérêt élevé ont particulièrement bénéficié de la politique monétaire et de l'environnement économique. Les obligations à haut rendement en EUR ont réalisé une performance de 11,3 %, les obligations à haut rendement en USD ont été en tête pour la quatrième année consécutive avec un plus de 14,4 %. Les obligations des marchés émergents ont atteint un rendement de 15 %.

Actions

Le marché suisse des actions a enregistré sa plus forte croissance depuis 2005 avec +30,5 %, tandis que les actions mondiales, mesurées par le MSCI World, ont augmenté de 25,5 %, la plus forte hausse depuis 2009.

Pour les actions suisses, les petites et moyennes capitalisations et les grandes capitalisations étaient pratiquement à égalité à la fin de l'année, les petites et moyennes capitalisations accusant encore un retard d'environ 3 points en août.

Pour les actions internationales, le marché boursier américain a enregistré les plus fortes hausses de prix, soit +30,0 %. Les actions européennes ont gagné 23,4 % et l'indice Nikkei 20,3 %.

Les actions des secteurs cycliques des technologies de l'information et de l'industrie ont enregistré de loin les meilleures performances dans l'environnement dynamique du marché. Les actions défensives des secteurs de l'énergie et des services publics ont enregistré des performances inférieures.

Obligations

Le rendement des obligations d'État suisses à dix ans, est passé de -0,25 % au début de l'année à -0,47 % à la fin de la période de référence. À la mi-août, le rendement est même tombé sous la barre des -1 % à la suite des turbulences sur le marché boursier. L'indice des obligations suisses a réalisé un rendement total de +3,05 %. En raison de la durée résiduelle moyenne plus longue, le segment des débiteurs nationaux a enregistré des résultats légèrement meilleurs que celui des débiteurs étrangers.

Et les rendements des obligations en euros ont baissé au cours de l'année. Celui de l'obligation fédérale à dix ans est passé de 0,24 % à -0,19 %. Celui du dollar a chuté sur toutes les échéances, causé par la baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine.

Une forte baisse des taux d'intérêt des obligations d'État entraînent un revenu positif en CHF.

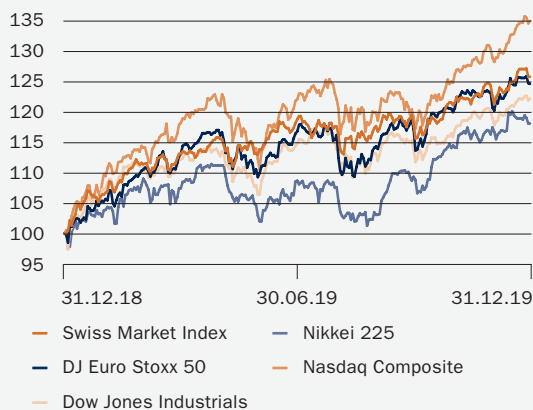
Les primes d'intérêt pour les débiteurs dont la cote de crédit est plus faible ont considérablement diminué. En conséquence, les obligations d'entreprises ont eu un meilleur rendement que les obligations d'État en moyenne.

Monnaies

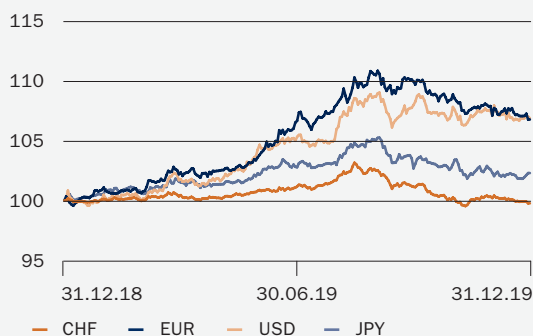
Le dollar était environ 1,5 % plus faible que le franc suisse en raison de la baisse des taux d'intérêt du marché monétaire d'une année sur l'autre.

L'euro perd 3,5 % par rapport au franc suisse. La livre sterling gagne environ 2,4 % et les incertitudes sur le Brexit diminuent après les élections. Le yen était environ 0,5 % plus bas qu'au début de l'année.

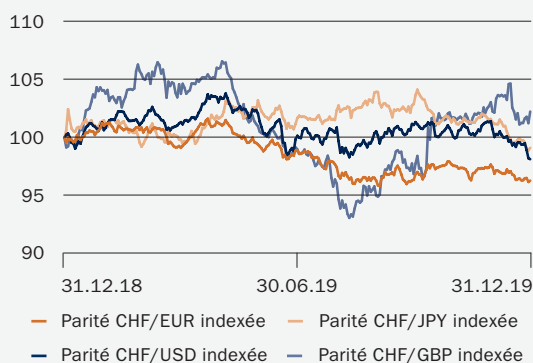
Evolution du marché des actions (en CHF, 31.12.2018 = 100)



Obligations (par rapport au CHF, 31.12.2018 = 100)



Evolution des cours de change (par rapport au CHF, 31.12.2018 = 100)



Rapports et comptes annuels des groupes de placement SAST



Définition des termes utilisés

Performance d'un droit

Variation de la valeur d'inventaire sur une durée définie, exprimée en pour cent du prix d'acquisition en début de période.

Tranches A et B

Les groupes de placement LPP proposent une tranche A pour les clients institutionnels et une tranche B conçue notamment pour les clients de la J. Safra Fondation de libre passage et la J. Safra Fondation du 3^e pilier. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille. L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2019 de la J. Safra Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Tranches CAP et M

La plupart des groupes de placement durable proposent une tranche CAP pour les clients directs et une tranche M pour les clients bancaires avec mandat. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille. L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2019 de la J. Safra Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche CAP.

TER_{CAP} (voir les chiffres clés à partir de la page 67)

Inclus l'ensemble des frais y compris la TVA et les frais des fonds cibles qui s'élèvent globalement à plus de 10% de la fortune nette, frais de courtage et droits de timbre sans compter.

De plus amples détails sur les frais est inséré dans la page 59.

LPP = Loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité

OPP = Ordonnance sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité

OFPP = Ordonnance sur les fondations de placement

Les groupes de placement LPP



Les actifs mixtes LPP sont idéals pour les petites et moyennes caisses de pension et les 1^e fondations de prévoyance.

Au début de l'année, nous avons maintenu une surpondération des actions et une forte sous-pondération des obligations. Au premier trimestre, nous avons déjà couvert une partie de notre engagement actions par des options. Afin de continuer à bénéficier de l'environnement d'investissement positif, nous avons acheté des obligations avec des notations de crédit plus faibles, qui offraient des rendements intéressants. Au troisième trimestre, nous avons profité des opportunités d'investissement tactique dans les obligations des marchés émergents en monnaie locale. Vers la fin de l'année, nous avons réalisé une partie des gains accumulés sur ces entrées. La couverture partielle du quota des actions a été supprimée en décembre, de sorte que nous avons terminé l'année avec une allocation d'actions légèrement surpondérée.

Groupes de placement LPP classique

La performance après coûts des groupes d'investissement LPP Revenu, LPP Rendement, LPP Croissance, LPP Avenir, LPP Actions 80 – non conformes à OPP2 se situait entre 7,91 % et 19,92 % en 2019. La performance par rapport à l'indice de référence se situe entre –0,31 % et –1,66 %.

La répartition tactique des actifs a apporté une contribution positive à la performance en 2019. La raison principale est la forte sous-pondération des obligations en CHF. La couverture partielle des quotas d'actions a eu un impact négatif.

Dans la sélection des obligations, la surpondération des obligations d'entreprises et des marchés émergents a porté ses fruits, tandis que la durée résiduelle moyenne plus courte a eu un effet négatif. Au sein des actions suisses, les surpondérations dans Lonza, Partners Group, Landis & Gyr et Sonova et les sous-pondérations de UBS et Credit Suisse ont eu un effet positif, tandis que les surpondérations de Valiant, Sunrise, Dätwyler et VP Bank n'ont pas porté leurs fruits. Dans le segment des actions étrangères la surpondération des actions à forte stabilité des bénéfices a eu un effet positif.

Groupes de placement LPP durable

La performance après coûts des groupes d'investissement LPP Rendement durable et LPP Durable était de 9,82 % et 12,82 % en 2019. La performance par rapport à l'indice de référence a été respectivement de –0,51 % et –0,28 %.

L'allocation tactique des actifs a apporté une contribution négative à la performance en 2019. Les principales raisons sont la surpondération des liquidités et de l'immobilier et la couverture partielle des quotas d'actions.

Dans la sélection des obligations, la surpondération des obligations d'entreprises et des marchés émergents a porté ses fruits, tandis que la durée résiduelle moyenne plus courte a eu un impact négatif. Au sein des actions suisses, les surpondérations de Lonza, Partners Group, Landis & Gyr et Sonova

et les sous-pondérations de UBS et Credit Suisse ont eu un effet positif, tandis que les surpondérations de Valiant, Sunrise, Dätwyler et VP Bank n'ont pas porté leurs fruits. Dans le segment des actions étrangères, les surpondérations de Vinci, Puma, Prudential, Microsoft et Mastercard ainsi que de l'immobilier suisse ont apporté des contributions positives à la sélection. Les surpondérations de 3M, International Flavour & Fragrances et Sony ont apporté des contributions négatives à la sélection.

LPP Production

Numéro de valeur tranche A : 2455689

Numéro de valeur tranche B : 2455713

Structure du placement en %*

Corporates Investment Grade	27,20
Obligations domestiques en CHF	15,00
Immeuble Suisse	14,20
Obligations étrangères en CHF	8,80
Actions Suisse	8,80
Liquidités (y. c. marché monétaire)	6,60
Government World Unhedged	6,30
Actions International ex CH & EM	5,90
Corporates Non Investment Grade	4,70
Immeubles étrangères	1,60
Actions Emerging Markets internationales	1,00

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2019**	53,15
Performance 2019 en %	7,91
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	35,00
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	2,22

** Fortune tranches A + B

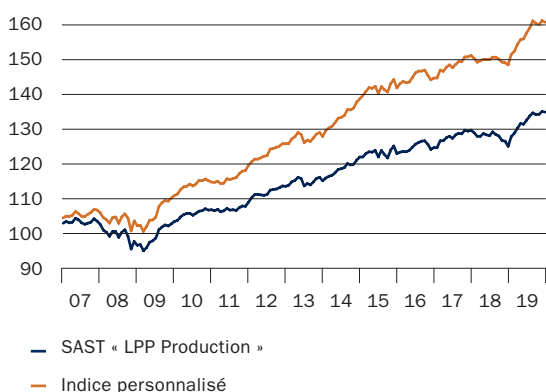
Les 10 principales positions en obligations en %*

Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	8,04
JSS-Bond-Total Ret.Global (CHF) Hedg.-M- Cap CHF	4,84
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist EUR	4,70
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap CHF	4,60
NBIF-Short Duration EmMa Debt (USD) -I-Cap USD	3,78
7,250% EBRD MT-Notes 2018-2020 Global RUB	0,58
8,250% IFC Emt-Notes 2018-2023 -Dual Ccy- BRL	0,48
11,000% IFC S.1383 2015-2020 Global Sr RUB	0,46
7,500% IFC Emt-Notes 2017-2022 BRL	0,43
4,875% EIB Notes 2006-2036 GI	0,29

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Nam.	0,52
Roche Holding AG -GS-	0,41
Novartis AG Nam.	0,38
Partners Group Hold. AG Nam.	0,24
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,16
Kühne & Nagel Int. Nam.	0,15
ABB Ltd Nam.	0,12
Barry Callebaut AG Nam.	0,12
Schindler Holding -PS-	0,12
Georg Fischer AG Nam.	0,11

Performance (100 = Début au 2.5.2006)



* Toutes les indications sont des valeurs variables, valables à la date de référence.

LPP Rendement

Numéro de valeur tranche A : 1016859

Numéro de valeur tranche B : 2025114

Structure du placement en %*

Corporates Investment Grade	24,60
Actions Suisse	15,50
Immeuble Suisse	13,90
Obligations domestiques en CHF	13,40
Actions International ex CH & EM	8,30
Liquidités (y. c. marché monétaire)	5,80
Obligations étrangères en CHF	5,70
Government World Unhedged	5,50
Corporates Non Investment Grade	2,70
Actions Emerging Markets internationales	2,60
Immeubles étrangères	2,00

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2019**	65,10
Performance 2019 en %	9,99
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000)	65,68
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000) p. a.	2,55

** Fortune tranches A + B

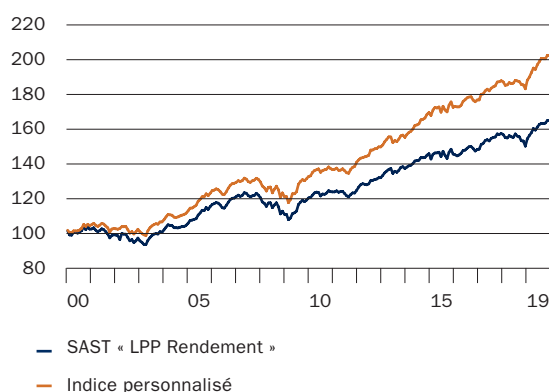
Les 10 principales positions en obligations en %*

Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	6,86
iShs III Plc-EUR Corp. Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist EUR	4,58
JSS-Bond-Total Ret.Global (CHF) Hedg.-M- Cap CHF	4,53
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF) -QBH-Cap CHF	3,82
NBIF-Short Duration EmMa Debt (USD) -I-Cap USD	3,78
7,250% EBRD MT-Notes 2018-2020 Global RUB	0,59
11,000% IFC S.1383 MT-Notes 2015-2020 Global Sr RUB	0,48
8,250% IFC Emt-Notes 2018-2023 -Dual Ccy- BRL	0,48
7,500% IFC Emt-Notes 2017-2022 BRL	0,41
4,875% EIB Notes 2006-2036 GI	0,23

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Nam.	0,91
Roche Holding AG -GS-	0,70
Novartis AG Nam.	0,66
Partners Group Hold. AG Nam.	0,29
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,20
ABB Ltd Nam.	0,20
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,18
Kühne & Nagel Int. Nam.	0,18
Barry Callebaut AG Nam.	0,15
Georg Fischer AG Nam.	0,14

Performance (100 = Début au 1.1.2000)



LPP Croissance

Numéro de valeur tranche A : 287401

Numéro de valeur tranche B : 2025128

Structure du placement en %*

Corporates Investment Grade	23,10
Actions Suisse	19,20
Immeuble Suisse	14,50
Actions International ex CH & EM	14,40
Obligations domestiques en CHF	7,90
Liquidités (y. c. marché monétaire)	5,40
Obligations étrangères en CHF	5,20
Government World Unhedged	4,80
Actions Emerging Markets internationales	3,50
Immeubles étrangères	1,90

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2019**	228,57
Performance 2019 en %	12,21
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992)	228,45
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992) p. a.	4,31

** Fortune tranches A + B

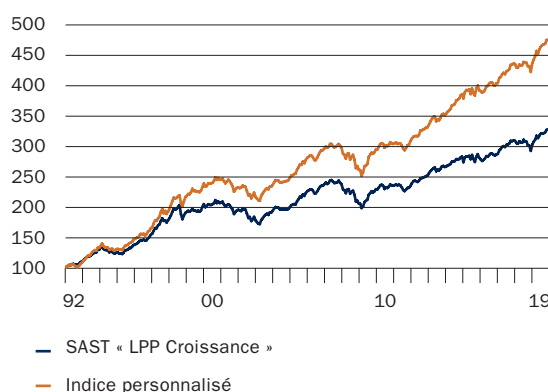
Les 10 principales positions en obligations en %*

Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	5,52
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist EUR	5,01
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap CHF	3,95
JSS-Bond-Total Ret.Global (CHF) Hedg.-M- Cap CHF	3,94
NBIF-Short Duration EmMa Debt (USD) -I-Cap USD	3,93
7,250% EBRD MT-Notes 2018-2020 Global RUB	0,60
11,000% IFC S.1383 MT-Notes 2015-2020 Global Sr RUB	0,49
8,250% IFC Emt-Notes 2018-2023 -Dual Ccy- BRL	0,48
7,500% IFC Emt-Notes 2017-2022 BRL	0,46
4,875% EIB Notes 2006-2036 GI	0,18

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Nam.	1,49
Roche Holding AG -GS-	1,15
Novartis AG Nam.	1,07
Partners Group Hold. AG Nam.	0,41
ABB Ltd Nam.	0,31
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,30
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,29
Kühne & Nagel Int. Nam.	0,25
Cie Financière Richemont SA Nam.	0,23
Barry Callebaut AG Nam.	0,21

Performance (100 = Début au 1.1.1992)



LPP Futur

Numéro de valeur tranche A : 2455731
 Numéro de valeur tranche B : 2455745

Structure du placement en %*

Actions Suisse	24,40
Actions International ex CH & EM	19,50
Corporates Investment Grade	19,10
Immeuble Suisse	14,10
Obligations domestiques en CHF	6,10
Liquidités (y. c. marché monétaire)	6,00
Actions Emerging Markets internationales	3,60
Obligations étrangères en CHF	3,30
Government World Unhedged	2,00
Immeubles étrangères	2,00

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2019**	41,70
Performance 2019 en %	14,51
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	47,60
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	2,89

** Fortune tranches A + B

Les 10 principales positions en obligations en %*

Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	5,05
JSS-Bond-Total Ret.Global (CHF) Hedg.-M- Cap CHF	4,13
NBIF-Short Duration EmMa Debt (USD) -I-Cap USD	3,91
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist EUR	3,30
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap CHF	2,71
7,250% EBRD MT-Notes 2018-2020 Global RUB	0,60
8,250% IFC Emt-Notes 2018-2023 -Dual Ccy- BRL	0,50
11,00% IFC S.1383 MT-Notes 2015-2020 Global Sr RUB	0,47
7,500% IFC Emt-Notes 2017-2022 BRL	0,44
3,500% Confédération 2003-2033	0,10

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Nam.	1,56
Roche Holding AG -GS-	1,20
Novartis AG Nam.	1,13
Partners Group Hold. AG Nam.	0,39
ABB Ltd Nam.	0,32
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,31
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,27
Kühne & Nagel Int. Nam.	0,24
Cie Financière Richemont SA Nam	0,24
Lonza Group AG Nam.	0,21

LPP Actions 80 – non conforme à l'OPP2

Numéro de valeur tranche A : 44120031
 Numéro de valeur tranche B : 44120050

Structure du placement en %*

Actions Internationales (ex. Suisse)	48,70
Actions Suisse	29,30
Obligations en CHF	9,60
Obligations internationales ex CHF	8,50
Liquidités (y. c. marché monétaire)	3,80
Investissements alternatifs	0,00
Autres valeurs en capital	0,00

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2019**	1,88
Performance 2019 en %	19,92
Performance en % depuis le lancement (12.12.2018)	14,51

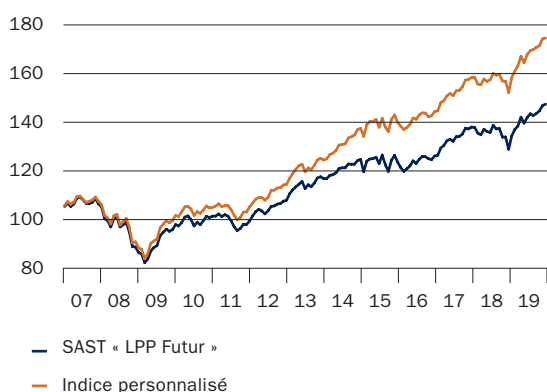
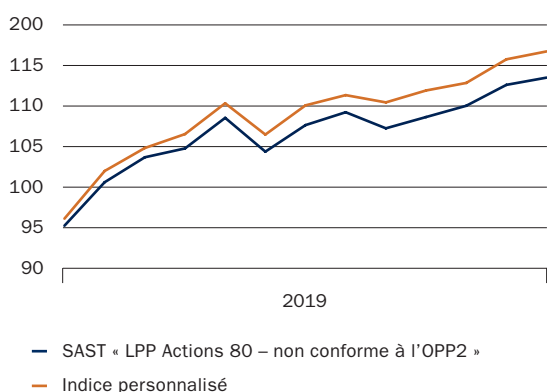
** Fortune tranches A + B

Les 10 principales positions en obligations en %*

NBIF-Short Duration EmMa Debt (USD) -I-Cap USD	3,95
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist EUR	3,64
8,250% IFC Emt-N 2018-2023 -Dual Ccy- BRL	0,37
11,000% IFC S.1383 MT-Notes 2015-2020 Global Sr RUB	0,26
7,250% EBRD MT-Notes 2018-2020 Global RUB	0,22
3,500% Confédération 2003-2033	0,12
2,500% Confédération 2006-2036	0,11
1,250% Confédération 2012-2037	0,10
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.513 2019-2034	0,09
1,500% Confédération 2013-2025	0,08

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Nam.	1,24
Novartis AG Nam.	0,89
Roche Holding AG -GS-	0,87
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,22
ABB Ltd Nam.	0,18
UBS Group AG Nam.	0,17
Cie Financière Richemont SA Nam.	0,15
Microsoft Corp	0,13
Swiss Re AG Nam.	0,12
CS Group Nam.	0,12

Performance (100 = Début au 2.5.2006)**Performance (100 = Début au 12.12.2018)**

* Toutes les indications sont des valeurs variables, valables à la date de référence.

LPP Durable Rendement

Numéro de valeur tranche A : 3543791
Numéro de valeur tranche B : 3543800

Structure du placement en %*

Obligations domestiques en CHF	21,10
Actions Suisse	14,90
Corporates Investment Grade	13,50
Liquidités (y. c. marché monétaire)	11,50
Immeuble Suisse	9,90
Actions International ex CH & EM	8,80
Obligations étrangères en CHF	8,40
Government World Unhedged	6,10
Actions Emerging Markets internationales	2,30
Immeubles étrangères	2,10
Corporates Non Investment Grade	1,40

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2019**	43,62
Performance 2019 in %	9,82
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007)	42,00
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007) p. a.	2,96

** Fortune tranches A+B

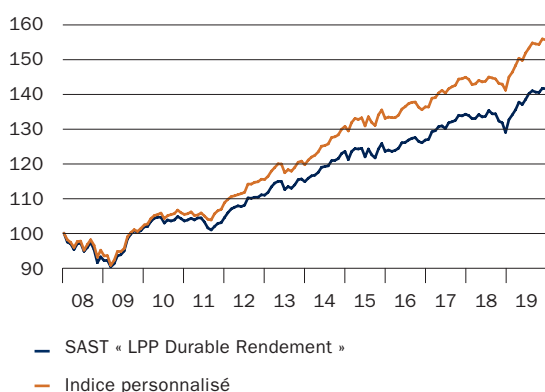
Les 10 principales positions en obligations en %*

PFZE der Schweiz.Kant.Bk	3,77
PFBK Schweiz.Hyp.Inst.	3,77
Confédération	2,56
International Finance Corp IFC	1,33
Zürcher Kantonalbank	0,86
CBQ Finance Ltd	0,83
European Investment Bank EIB	0,76
Europ. Bank for Recon. & Devel.	0,58
Münchener Hypothekenbank eG	0,58
Canton de Genève	0,53

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA	2,38
Roche Holding AG	1,99
Novartis AG	1,73
ABB Ltd	0,64
Partners Group Holding	0,63
Zurich Insurance Group AG	0,50
Julius Bär Gruppe AG	0,49
Lonza Group AG	0,46
Kühne & Nagel International AG	0,43
Cie Financière Richemont SA	0,42

Performance (100 = Début au 19.12.2007)



LPP Durable

Numéro de valeur tranche A : 1016862
Numéro de valeur tranche B : 2025138

Structure du placement en %*

Actions Suisse	19,10
Actions International ex CH & EM	16,40
Corporates Investment Grade	14,40
Obligations domestiques en CHF	14,20
Immeuble Suisse	10,40
Liquidités (y. c. marché monétaire)	7,60
Obligations étrangères en CHF	5,60
Government World Unhedged	5,00
Actions Emerging Markets internationales	3,50
Immeubles étrangères	2,40
Corporates Non Investment Grade	1,30

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2019**	92,10
Performance 2019 in %	12,82
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001)	66,70
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001) p. a.	2,72

** Fortune tranches A+B

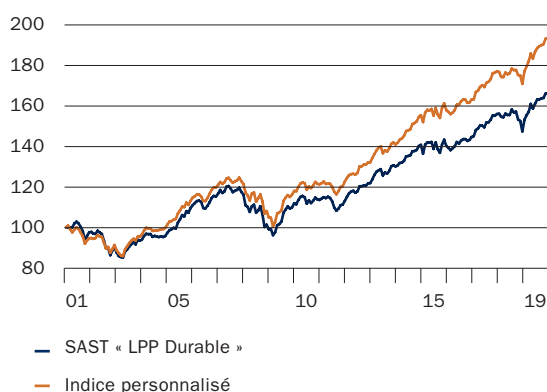
Les 10 principales positions en obligations en %*

PFZE der Schweiz.Kant.Bk	2,53
PFBK Schweiz.Hyp.Inst.	2,52
Confédération	1,71
International Finance Corp IFC	1,48
CBQ Finance Ltd	0,78
Europ. Bank for Recon. & Devel.	0,63
Discovery Communications Llc	0,63
Booking Holdings Inc	0,62
Standard Chartered Plc	0,61
Kraft Heinz Foods Co	0,61

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA	3,14
Roche Holding AG	2,63
Novartis AG	2,30
ABB Ltd	0,84
Partners Group Holding	0,78
Microsoft Corp	0,69
Zurich Insurance Group AG	0,66
Lonza Group AG	0,60
Julius Bär Gruppe AG	0,60
Cie Financière Richemont SA	0,56

Performance (100 = Début au 1.1.2001)



Comptes annuels des groupes de placement LPP

Compte de fortune	LPP Production		LPP Rendement	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Obligations	982 915.26	1 152 212.88	1 206 837.48	1 528 035.17
Actions	860 441.89	1 249 862.30	1 327 642.09	1 867 464.70
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	13 002 256.14	11 833 220.57	12 770 538.51	10 785 862.62
Obligations en monnaie étrangère	15 030 138.34	11 182 265.00	15 689 554.08	11 333 536.57
Actions Suisse	4 693 336.75	4 698 225.96	10 115 305.73	8 528 599.73
Actions étrangères	8 010 785.38	7 093 514.03	11 717 179.07	10 884 166.20
Autres placements (biens immobiliers inclus)	7 489 303.66	5 710 761.78	8 957 557.90	7 357 095.39
Produits dérivés	129 069.67	2 815.45	146 025.62	-1 924.33
Avoirs bancaires à vue	2 813 540.32	4 578 916.50	3 034 132.75	5 001 014.80
Autres actifs	213 491.33	79 016.70	241 704.08	103 611.99
Fortune totale du fonds	53 225 278.74	47 580 811.17	65 206 477.31	57 387 462.84
./. Engagements	-74 573.24	-130 244.64	-103 257.94	-167 646.07
Fortune nette du fonds	53 150 705.50	47 450 566.53	65 103 219.37	57 219 816.77
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	47 450 566.53	42 796 155.90	57 219 816.77	62 128 807.51
Émissions	11 993 511.01	11 797 688.87	11 135 148.26	12 109 268.93
Rachats	-9 827 233.60	-5 360 400.41	-8 757 070.99	-13 979 209.72
Résultat total	3 533 861.56	-1 782 877.83	5 505 325.33	-3 039 049.95
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	53 150 705.50	47 450 566.53	65 103 219.37	57 219 816.77
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	2 864 050.63	50 286 654.87	3 002 185.38	44 448 381.15
			4 870 988.14	60 232 231.23
			4 287 860.11	52 931 956.66

Droits en circulation

	31.12.2019 Droits	31.12.2019 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2019 Droits	31.12.2019 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2018 Droits
Situation au début de l'exercice	2 399.1250	37 818.1621	2 036.7493	32 763.3738	3 082.4680	40 821.6853	8 275.5319	36 654.5758
Parts émises	351.5816	9 304.4589	496.0600	9 423.2758	253.2018	7 815.4482	244.3949	8 987.9707
Parts rachetées	-629.8674	-7 274.3471	-133.6843	-4 368.4875	-152.1103	-6 188.3130	-5 437.4588	-4 820.8612
Situation à la fin de l'exercice	2 120.8392	39 848.2739	2 399.1250	37 818.1621	3 183.5595	42 448.8205	3 082.4680	40 821.6853
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 338.20	1 257.25	1 236.10	1 167.35	1 518.99	1 415.83	1 376.75	1 289.64
+ Produit couru d'un droit	11.80	4.75	14.90	7.65	11.01	3.17	14.25	7.36
Valeur d'inventaire d'un droit	1 350.00	1 262.00	1 251.00	1 175.00	1 530.00	1 419.00	1 391.00	1 297.00
Prix d'émission	1 350.00	1 262.00	1 251.00	1 175.00	1 530.00	1 419.00	1 391.00	1 297.00
Prix de rachat	1 350.00	1 262.00	1 251.00	1 175.00	1 530.00	1 419.00	1 391.00	1 297.00

* Les groupes de placement LPP proposent une tranche A pour les clients institutionnels et une tranche B conçue notamment pour les clients de la J. Safra Sarasin Fondation de libre passage et la J. Safra Sarasin Fondation du 3^e pilier. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille.

L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2019 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Production		LPP Rendement	
	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2018
	-31.12.2019	-31.12.2018	-31.12.2019	-31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Revenus d'obligations	99 247.91	91 059.73	125 861.35	125 597.69
Revenus d'actions	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	155 172.81	153 035.45	143 305.20	176 164.40
Obligations en monnaie étrangère	246 991.18	292 653.89	232 657.35	315 696.93
Actions Suisse	60 085.02	54 928.01	119 339.40	108 455.10
Actions étrangères	158 284.36	157 371.12	189 862.63	218 247.71
Autres placements (biens immobiliers inclus)	34 500.51	37 732.72	48 309.66	53 201.17
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	8 345.21	4 938.35	11 571.45	11 506.85
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	52 408.38	61 075.38	36 075.07	51 125.97
Total revenus	815 035.38	852 794.65	906 982.11	1 059 995.82
Intérêts passifs	0.00	11.84	0.00	24.79
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	15 159.59	14 850.12	26 324.50	35 561.02
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	490 723.45	447 442.24	620 990.00	576 096.84
Frais de gestion	12 860.40	11 151.44	15 801.32	14 082.35
Autres charges	37 662.11	27 596.30	46 208.25	36 644.74
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	44 139.85	26 782.61	28 166.37	53 329.71
Total charges	600 545.40	527 834.55	737 490.44	715 739.45
Produit/perte net(te) (-)	214 489.98	324 960.10	169 491.67	344 256.37
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	192 658.26	378 219.99	862 199.59	1 310 830.05
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	407 148.24	703 180.09	1 031 691.26	1 655 086.42
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	3 126 713.32	-2 486 057.92	4 473 634.07	-4 694 136.37
Bénéfice/perte total(e) (-)	3 533 861.56	-1 782 877.83	5 505 325.33	-3 039 049.95
Produit/perte net(te) (-) tranche A	25 018.19	35 753.53	35 056.17	43 931.16
Produit/perte net(te) (-) tranche B	189 471.79	289 206.57	134 435.50	300 325.21
Produit/perte net(te) (-)	214 489.98	324 960.10	169 491.67	344 256.37

Le Conseil de fondation a décidé d'utiliser le bénéfice de la manière suivante

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	25 018.19	189 471.79	35 753.53	289 206.57	35 056.17	134 435.50	43 931.16	300 325.21
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	25 018.19	189 471.79	35 753.53	289 206.57	35 056.17	134 435.50	43 931.16	300 325.21
Imputation sur la valeur des droits	-25 018.19	-189 471.79	-35 753.53	-289 206.57	-35 056.17	-134 435.50	-43 931.16	-300 325.21
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	LPP Croissance		LPP Futur	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Obligations	4 382 082.91	6 079 310.58	793 592.36	1 039 418.02
Actions	5 534 184.04	10 120 361.30	866 184.55	1 419 120.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	30 871 734.13	26 066 926.64	4 029 489.48	3 230 595.69
Obligations en monnaie étrangère	46 772 345.09	36 228 082.12	5 856 913.94	4 147 477.72
Actions Suisse	44 138 780.81	38 077 423.98	10 161 999.43	8 448 702.72
Actions étrangères	54 747 528.47	53 830 542.64	11 997 990.41	11 216 340.50
Autres placements (biens immobiliers inclus)	31 570 252.16	29 074 578.83	5 753 709.89	5 056 938.24
Produits dérivés	438 444.02	-23 401.48	75 065.84	-1 518.20
Avoirs bancaires à vue	9 740 467.86	14 397 797.44	2 100 757.13	2 402 298.76
Autres actifs	786 609.12	405 413.04	137 006.99	66 287.77
Fortune totale du fonds	228 982 428.61	214 257 035.09	41 772 710.02	37 025 661.22
./.. Engagements	-407 436.73	-650 832.42	-71 944.53	-112 371.56
Fortune nette du fonds	228 574 991.88	213 606 202.67	41 700 765.49	36 913 289.66
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	213 606 202.67	235 451 277.65	36 913 289.66	38 868 041.90
Émissions	19 853 327.91	14 909 626.22	3 074 060.72	3 256 995.76
Rachats	-29 542 320.79	-22 767 223.16	-3 479 792.07	-2 438 669.69
Résultat total	24 657 782.09	-13 987 478.04	5 193 207.18	-2 773 078.31
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	228 574 991.88	213 606 202.67	41 700 765.49	36 913 289.66
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	25 944 628.07	202 630 363.81	29 554 910.97	184 051 291.70
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	25 944 628.07	202 630 363.81	29 554 910.97	184 051 291.70

Droits en circulation

	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018
	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	15 489.3418	103 682.3905	16 368.8083	107 065.7941	4 570.9834	25 603.2034	4 436.5102	25 104.0130
Parts émises	625.9776	9 823.9969	540.4969	7 703.1404	234.6854	2 116.3629	327.8243	2 272.8566
Parts rachetées	-3 994.8529	-11 236.2924	-1 419.9634	-11 086.5440	-442.1767	-2 163.9676	-193.3511	-1 773.6662
Situation à la fin de l'exercice	12 120.4665	102 270.0950	15 489.3418	103 682.3905	4 363.4921	25 555.5987	4 570.9834	25 603.2034
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	2 129.61	1 980.06	1 889.77	1 767.83	1 468.56	1 379.81	1 277.39	1 207.92
+ Produit couru d'un droit	11.39	0.94	18.23	7.17	7.44	0.19	11.61	4.08
Valeur d'inventaire d'un droit	2 141.00	1 981.00	1 908.00	1 775.00	1 476.00	1 380.00	1 289.00	1 212.00
Prix d'émission	2 141.00	1 981.00	1 908.00	1 775.00	1 476.00	1 380.00	1 289.00	1 212.00
Prix de rachat	2 141.00	1 981.00	1 908.00	1 775.00	1 476.00	1 380.00	1 289.00	1 212.00

* Les groupes de placement LPP proposent une tranche A pour les clients institutionnels et une tranche B conçue notamment pour les clients de la J. Safra Sarasin Fondation de libre passage et la J. Safra Sarasin Fondation du 3^e pilier. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille.

L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2019 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Croissance		LPP Futur	
	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2018
	-31.12.2019	-31.12.2018	-31.12.2019	-31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Revenus d'obligations	467 083.98	503 797.37	82 160.93	84 158.42
Revenus d'actions	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	335 611.80	496 355.80	42 035.41	54 954.27
Obligations en monnaie étrangère	677 346.53	1 033 779.83	55 484.98	106 114.38
Actions Suisse	435 223.25	517 132.40	127 797.51	132 964.02
Actions étrangères	794 357.66	984 514.15	160 395.65	196 176.22
Autres placements (biens immobiliers inclus)	145 576.02	194 179.77	32 344.90	35 419.72
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	47 228.84	18 353.84	8 255.37	1 555.19
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	36 086.86	48 511.95	4 246.28	6 437.31
Total revenus	2 938 514.94	3 796 625.11	512 721.03	617 779.53
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	167 677.57	200 642.75	39 833.01	39 290.92
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	2 242 723.34	2 290 993.75	385 635.18	380 475.07
Frais de gestion	56 979.90	55 791.21	10 304.31	9 471.93
Autres charges	170 701.83	144 935.65	30 435.40	24 424.89
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	65 714.63	78 045.09	9 240.47	6 557.68
Total charges	2 703 797.27	2 770 408.45	475 448.37	460 220.49
Produit/perte net(te) (-)	234 717.67	1 026 216.66	37 272.66	157 559.04
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	7 517 100.54	6 733 320.55	1 941 058.29	1 288 353.50
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	7 751 818.21	7 759 537.21	1 978 330.95	1 445 912.54
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	16 905 963.88	-21 747 015.25	3 214 876.23	-4 218 990.85
Bénéfice/perte total(e) (-)	24 657 782.09	-13 987 478.04	5 193 207.18	-2 773 078.31
Produit/perte net(te) (-) tranche A	138 076.36	282 324.39	32 465.73	53 080.09
Produit/perte net(te) (-) tranche B	96 641.31	743 892.27	4 806.93	104 478.95
Produit/perte net(te) (-)	234 717.67	1 026 216.66	37 272.66	157 559.04

Le Conseil de fondation a décidé d'utiliser le bénéfice de la manière suivante

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	138 076.36	96 641.31	282 324.39	743 892.27	32 465.73	4 806.93	53 080.09	104 478.95
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	138 076.36	96 641.31	282 324.39	743 892.27	32 465.73	4 806.93	53 080.09	104 478.95
Imputation sur la valeur des droits	-138 076.36	-96 641.31	-282 324.39	-743 892.27	-32 465.73	-4 806.93	-53 080.09	-104 478.95
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune**LPP Actions 80 – non conforme à l'OPP2**

	31.12.2019	31.12.2018		
	CHF	CHF		
Obligations	16 406.70	1 289.42		
Actions	0.00	0.00		
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	186 228.90	24 858.51		
Obligations en monnaie étrangère	142 938.45	0.00		
Actions Suisse	545 959.33	91 884.38		
Actions étrangères	925 808.40	159 722.54		
Autres placements (biens immobiliers inclus)	0.00	0.00		
Produits dérivés	6 160.01	16.79		
Avoirs bancaires à vue	57 551.75	28 573.22		
Autres actifs	3 055.70	61.67		
Fortune totale du fonds	1 884 109.24	306 406.53		
./.. Engagements	-925.55	-170.47		
Fortune nette du fonds	1 883 183.69	306 236.06		
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	306 236.06	0.00		
Émissions	1 448 449.83	318 786.20		
Rachats	-26 173.06	0.00		
Résultat total	154 670.86	-12 550.14		
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	1 883 183.69	306 236.06		
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	217 517.23	1 665 666.46	50 731.62	255 504.44

Droits en circulation

	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018
	Droits	Droits	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	53.1681	267.8784	0.0000	0.0000
Parts émises	152.1284	1 205.4180	53.1681	267.8784
Parts rachetées	-15.1599	-8.9913	0.0000	0.0000
Situation à la fin de l'exercice	190.1366	1 464.3051	53.1681	267.8784
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 139.82	1 139.35	953.59	953.90
+ Produit couru d'un droit	4.18	-1.35	0.41	0.10
Valeur d'inventaire d'un droit	1 144.00	1 138.00	954.00	954.00
Prix d'émission	1 144.00	1 138.00	954.00	954.00
Prix de rachat	1 144.00	1 138.00	954.00	954.00

* Les groupes de placement LPP proposent une tranche A pour les clients institutionnels et une tranche B conçue notamment pour les clients de la J. Safra Sarasin Fondation de libre passage et la J. Safra Sarasin Fondation du 3^e pilier. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille.

L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2019 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat
LPP Actions 80 – non conforme à l'OPP2

	12.12.2019	12.12.2018
	–31.12.2019	–31.12.2018
	CHF	CHF
Revenus d'obligations	1 109.72	3.14
Revenus d'actions	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux :		
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	511.20	0.00
Obligations en monnaie étrangère	216.41	0.00
Actions Suisse	5 600.54	0.00
Actions étrangères	2 243.27	180.46
Autres placements (biens immobiliers inclus)	86.95	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00
Paielement des revenus courus lors de la souscription de droits	–1 408.35	34.35
Total revenus	8 359.74	217.95
Intérêts passifs	0.00	0.00
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	468.34	16.82
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	8 456.68	153.65
Frais de gestion	172.11	0.00
Autres charges	402.44	0.00
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	49.44	0.00
Total charges	9 549.01	170.47
Produit/perte net(te) (–)	–1 189.27	47.48
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	47 434.96	–40.52
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	46 245.69	6.96
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	108 425.17	–12 557.10
Bénéfice/perte total(e) (–)	154 670.86	–12 550.14
Produit/perte net(te) (–) tranche A	794.58	21.90
Produit/perte net(te) (–) tranche B	–1 983.85	25.58
Produit/perte net(te) (–)	–1 189.27	47.48

Le Conseil de fondation a décidé d'utiliser le bénéfice de la manière suivante

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	794.58	–1 983.85	21.90	25.58
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	794.58	–1 983.85	21.90	25.58
Imputation sur la valeur des droits	–794.58	1 983.85	–21.90	–25.58
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	LPP Durable Rendement		LPP Durable	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Obligations	3 786 043.78	3 943 260.40	10 461 557.11	11 868 569.62
Actions	537 504.28	588 650.50	0.00	1 303 711.30
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	13 444 970.00	9 767 813.00	19 019 000.00	11 529 969.00
Obligations en monnaie étrangère	5 550 793.78	5 209 109.62	8 860 610.23	8 711 275.38
Actions Suisse	6 514 732.00	4 681 744.00	17 613 243.00	15 359 516.00
Actions étrangères	5 009 366.16	4 928 376.41	19 211 220.12	18 712 328.64
Autres placements (biens immobiliers inclus)	4 658 216.45	3 364 608.66	11 631 110.34	10 931 821.72
Produits dérivés	70 873.18	-1 353.47	156 825.61	-7 962.07
Avoirs bancaires à vue	4 010 714.68	3 476 834.23	5 023 431.86	7 230 821.92
Autres actifs	67 840.83	41 929.29	185 368.66	122 037.11
Fortune totale du fonds	43 651 055.14	36 000 972.64	92 162 366.93	85 762 088.62
./. Engagements	-28 157.91	-59 627.13	-59 397.02	-173 151.33
Fortune nette du fonds	43 622 897.23	35 941 345.51	92 102 969.91	85 588 937.29
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	35 941 345.51	30 062 053.20	85 588 937.29	95 093 521.09
Émissions	13 079 996.20	11 357 188.25	8 793 053.89	4 906 680.79
Rachats	-9 112 323.39	-4 003 010.84	-12 686 107.41	-8 795 075.57
Résultat total	3 713 878.91	-1 474 885.10	10 407 086.14	-5 616 189.02
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	43 622 897.23	35 941 345.51	92 102 969.91	85 588 937.29
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	9 997 785.96	33 625 111.27	6 764 370.02	29 176 975.49
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	9 997 785.96	33 625 111.27	6 764 370.02	29 176 975.49

Droits en circulation

	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018
	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	5 230.6510	2 3857.8723	2 718.6986	20 625.9295	4 637.1046	58 767.1818	4 225.4830	62 010.5973
Parts émises	2 330.5402	7 774.0211	2 718.6055	6 172.1910	334.2417	5 997.5241	790.1276	2 675.8986
Parts rachetées	-518.9905	-6 455.1695	-206.6531	-2 940.2482	-756.7395	-8 206.6035	-378.5060	-5 919.3141
Situation à la fin de l'exercice	7 042.2007	25 176.7239	5 230.6510	23 857.8723	4 214.6068	56 558.1024	4 637.1046	58 767.1818
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 416.69	1 339.58	1 286.35	1 223.41	1 622.53	1 509.44	1 435.85	1 343.91
+ Produit couru d'un droit	3.31	-3.58	6.65	-0.41	5.47	-2.44	7.15	-0.91
Valeur d'inventaire d'un droit	1 420.00	1 336.00	1 293.00	1 223.00	1 628.00	1 507.00	1 443.00	1 343.00
Prix d'émission	1 420.00	1 336.00	1 293.00	1 223.00	1 628.00	1 507.00	1 443.00	1 343.00
Prix de rachat	1 420.00	1 336.00	1 293.00	1 223.00	1 628.00	1 507.00	1 443.00	1 343.00

* Les groupes de placement LPP proposent une tranche A pour les clients institutionnels et une tranche B conçue notamment pour les clients de la J. Safra Sarasin Fondation de libre passage et la J. Safra Sarasin Fondation du 3^e pilier. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille.

L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2019 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Durable Rendement		LPP Durable	
	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2018
	-31.12.2019	-31.12.2018	-31.12.2019	-31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Revenus d'obligations	186 126.72	206 668.26	522 376.47	629 178.70
Revenus d'actions	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00	0.00	0.00
Actions Suisse	0.00	0.00	0.00	0.00
Actions étrangères	14 112.00	0.00	82 320.00	0.00
Autres placements (biens immobiliers inclus)	23 338.03	26 760.08	55 187.57	63 279.71
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	99.95	6 421.98	361.28	19 346.36
Paieement des revenus courus lors de la souscription de droits	-1 104.36	8 026.43	4 819.09	296.84
Total revenus	222 572.34	247 876.75	665 064.41	712 101.61
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	19 113.06	7 640.81	18 049.16	14 394.62
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	237 320.64	188 757.73	667 195.79	639 541.72
Frais de gestion	10 223.18	7 848.48	23 524.81	22 907.45
Autres charges	29 160.20	19 374.81	70 152.55	59 142.30
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-6 327.15	-715.17	1 032.04	-3 506.61
Total charges	289 489.93	222 906.66	779 954.35	732 479.48
Produit/perte net(te) (-)	-66 917.59	24 970.09	-114 889.94	-20 377.87
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	4 647 309.55	373 310.33	18 438 702.52	3 815 674.76
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	4 580 391.96	398 280.42	18 323 812.58	3 795 296.89
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-866 513.05	-1 873 165.52	-7 916 726.44	-9 411 485.91
Bénéfice/perte total(e) (-)	3 713 878.91	-1 474 885.10	10 407 086.14	-5 616 189.02
Produit/perte net(te) (-) tranche A	23 318.20	34 779.40	23 037.83	33 174.42
Produit/perte net(te) (-) tranche B	-90 235.79	-9 809.31	-137 927.77	-53 552.29
Produit/perte net(te) (-)	-66 917.59	24 970.09	-114 889.94	-20 377.87

Le Conseil de fondation a décidé d'utiliser le bénéfice de la manière suivante

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	23 318.20	-90 235.79	34 779.40	-9 809.31	23 037.83	-137 927.77	33 174.42	-53 552.29
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	23 318.20	-90 235.79	34 779.40	-9 809.31	23 037.83	-137 927.77	33 174.42	-53 552.29
Imputation sur la valeur des droits	-23 318.20	90 235.79	-34 779.40	9 809.31	-23 037.83	137 927.77	-33 174.42	53 552.29
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Les groupes de placement en obligations



Les obligations ont obtenu des résultats positifs dans le cadre de la politique de taux d'intérêt des banques centrales.

Obligations CHF Couverture dynamique

Le redressement des banques centrales mondiales l'année dernière et l'assurance donnée par les gardiens de la monnaie d'intervenir avec d'autres mesures de politique monétaire si nécessaire ont conduit à de fortes baisses des rendements sur les marchés des obligations d'État. Pour rappel, les obligations à dix ans émises par la Confédération suisse ont eu un rendement de $-0,25\%$ à la fin de 2018. À la fin de la période de référence, le rendement était de $-0,47\%$. Dans le contexte de l'escalade de la rhétorique du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine et des craintes renouvelées de récession, le rendement a même atteint un nouveau plancher historique de $-1,12\%$ en août. Bien que les banques centrales restent actuellement en marge de la politique monétaire, elles ont clairement fait savoir ces dernières semaines qu'elles prendraient d'autres mesures de politique monétaire si elles le jugeaient nécessaire. Le portefeuille n'a été couvert à aucun moment au cours de l'année écoulée, ce qui n'a eu aucun impact sur la performance relative. Au niveau des secteurs et des actions, nous avons privilégié les obligations d'entreprises par rapport aux obligations d'État, ce qui a eu un effet positif. Le groupe d'investissement a réalisé un rendement total de $+2,77\%$, soit 60 pb de moins que l'indice de référence ($+3,37\%$).

Obligations CHF

Ce fut une bonne année sur les marchés financiers. Presque toutes les catégories d'actifs ont obtenu des résultats nettement positifs. Toutefois, l'année elle-même a été marquée à plusieurs reprises par des risques de politique commerciale et des préoccupations économiques. La nouvelle escalade dans la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine a entraîné une volatilité accrue sur les marchés. Le redressement des banques centrales mondiales qui a eu lieu cette année a entraîné une forte baisse des rendements sur les marchés des obligations d'État. Pour rappel, les obligations à dix ans émises par la Confédération suisse ont eu un rendement de $-0,25\%$ à la fin de 2018. À la fin de la période de référence, le rendement était de $-0,47\%$. Dans le contexte de l'escalade de la rhétorique du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine et des craintes renouvelées de récession, le rendement a même atteint un nouveau plancher historique de $-1,12\%$ en août. L'indice des obligations suisses a atteint un rendement total de $3,05\%$, le segment national surpassant les emprunteurs étrangers. La durée a été maintenue à une légère sous-pondération pendant une grande partie de l'année, ce qui a eu un impact négatif sur la performance relative des portefeuilles. Au niveau des secteurs et des actions, nous avons privilégié les obligations d'entreprises par rapport aux obligations d'État, ce qui a eu un effet positif.

Obligations CHF Couverture dynamique

Numéro de valeur : 343096

Structure du placement en %*

Cédule hypothécaire	35,60
Confédération	28,90
Banques et prestataire de services financiers	21,20
Industrie	8,50
Ressource	4,30
Organisations supranationales	1,50

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2019	24,57
Duration Macaulay (sans couverture)	7,80
Performance 2019 en %	2,77
Performance en % depuis le lancement (1.1.1996)	72,38
Performance en % depuis le lancement (1.1.1996) p. a.	2,29

Les 10 principales positions en %*

2,375 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2011–2024	3,71
2,125 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2010–2023	3,59
3,500 % Confédération 2003–2033	3,15
4,000 % Confédération 1999–2049	2,76
0,620 % PFZE Schweiz.Kant.Bk. 2015–2029	2,63
1,375 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2012–2029	2,33
1,370 % PFZE Schweiz.Kant.Bk 2013–2025	2,25
1,250 % Confédération 2012–2024	2,22
3,250 % Confédération 2007–2027	2,13
2,250 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2010–2032	2,11

**Dépassement des débiteurs, limitation en %
(selon l'art. 54 OPP2)***

PFBK Schweiz.Hyp.Inst.	19,45
Confédération	18,25
PFZE Schweiz.Kant.Bk	15,54

Part des emprunteurs hors référence en %* 0,62**Obligations Suisse en CHF**

Numéro de valeur : 978277

Structure du placement en %*

Cédule hypothécaire	34,90
Confédération	27,00
Banques et prestataire de services financiers	23,60
Industrie	9,50
Ressource	4,10
Organisations supranationales	0,90

Evolution et performance

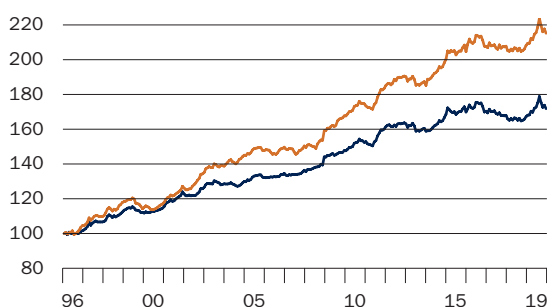
Fortune en millions de CHF au 31.12.2019	11,92
Macaulay Duration	7,41
Performance 2019 en %	2,94
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	70,60
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	2,57

Les 10 principales positions en %*

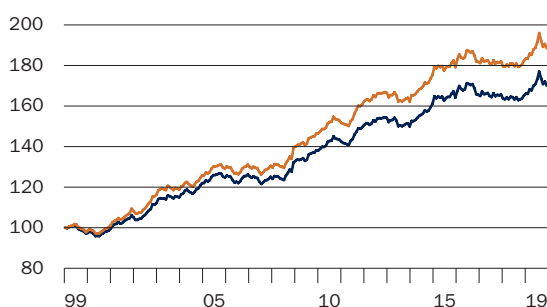
3,500 % Confédération 2003–2033	1,62
2,500 % Confédération 2006–2036	1,55
1,250 % Confédération 2012–2037	1,34
0,500 % PFZE Schweiz.Kant.Bk 2019–2034	1,28
1,500 % Confédération 2013–2025	1,18
1,250 % Confédération 2012–2024	1,15
1,500 % Confédération 2012–2042	1,10
3,250 % Confédération 2007–2027	1,03
4,000 % Confédération 1999–2049	0,95
1,625 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2013–2030	0,93

**Dépassement des débiteurs, limitation en %
(selon l'art. 54 OPP2)***

PFBK Schweiz.Hyp.Inst.	18,83
PFZE Schweiz.Kant.Bk	15,24
Confédération	14,84

Part des emprunteurs hors référence en %* 0,45**Performance (100 = Début au 1.1.1996))**

— SAST « Obligations CHF Couverture dynamique »
— Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB

Performance (100 = Début au 1.1.1999)

— SAST « Obligations Suisse en CHF »
— Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB

* Toutes les indications sont des valeurs variables, valables à la date de référence.

Obligations étrangères en CHF

Numéro de valeur : 1474338

Structure du placement en %*

Banques et prestataire de services financiers	43,40
Industrie	21,90
Confédération	13,80
Cédule hypothécaire	8,90
Organisations supranationales	8,60
Ressource	3,40

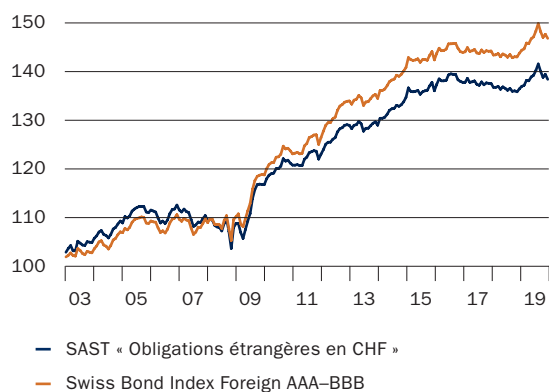
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2019	9,70
Macaulay Duration	4,23
Performance 2019 en %	1,44
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	38,74
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	1,93

Les 10 principales positions en %*

1,250 % BNG Bank N.V. 2014–2024	1,21
3,125 % Coop.Rabobank U.A. 2006–2026	1,19
2,250 % Gaz Capital-Gazprom OAO- LPN 2017–2022	1,18
1,125 % BNG Bank N.V. 2012–2022	1,17
1,000 % CS Grp Funding (GUE) Emt-Notes 2015–2023	1,16
0,250 % NY Life Gl.Fund.N. 2019–2027	1,14
0,400 % BFCM Emt-Notes 2017–2025	1,14
0,800 % Province of Manitoba Notes 2019–2039	0,99
1,625 % EIB 2012–2026	0,95
3,375 % ABN Amro Bank Covered Bond 2006–2031	0,95

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



Comptes annuels des groupes de placement en obligations

Compte de fortune	Obligations CHF Couverture dynamique		Obligations Suisse en CHF		Obligations étrangères en CHF	
	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Obligations	24 259 210.40	22 760 629.14	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	11 862 185.15	10 948 531.00	9 663 463.15	9 453 163.50
Produits dérivés	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Avoirs en banque à vue	25 093.52	245 338.37	5 150.48	14 347.83	3 171.19	11 865.44
Autres actifs	289 644.45	246 239.58	53 648.21	14 106.61	38 918.25	11 422.40
Fortune totale du fonds	24 573 948.37	23 252 207.09	11 920 983.84	10 976 985.44	9 705 552.59	9 476 451.34
./. Engagements	-4 201.69	-23 521.96	-1 339.81	-9 476.68	-1 044.31	-8 270.58
Fortune nette du fonds	24 569 746.68	23 228 685.13	11 919 644.03	10 967 508.76	9 704 508.28	9 468 180.76
Variation de la fortune nette du fonds						
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	23 228 685.13	38 083 128.62	10 967 508.76	11 076 861.91	9 468 180.76	9 654 253.05
Émissions	696 523.80	0.00	1 305 055.70	0.00	140 886.90	0.00
Rachats	0.00	-14 330 565.81	-735 864.36	-78 613.36	-38 019.52	-103 136.87
Résultat total	644 537.75	-523 877.68	382 943.93	-30 739.79	133 460.14	-82 935.42
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	24 569 746.68	23 228 685.13	11 919 644.03	10 967 508.76	9 704 508.28	9 468 180.76

Droits en circulation

	31.12.2019 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2019 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2019 Droits	31.12.2018 Droits
Situation au début de l'exercice	17 895.6758	29 204.6758	7 665.4433	7 721.4433	7 156.0000	7 235.0000
Parts émises	527.5057	0.0000	910.0000	0.0000	106.0000	0.0000
Parts rachetées	0.0000	-11 309.0000	-482.0000	-56.0000	-28.0000	-79.0000
Situation à la fin de l'exercice	18 423.1815	17 895.6758	8 093.4433	7 665.4433	7 234.0000	7 156.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 322.40	1 285.26	1 459.00	1 415.90	1 331.99	1 310.40
+ Produit couru d'un droit	11.60	12.74	14.00	15.10	10.01	12.60
Valeur d'inventaire d'un droit	1 334.00	1 298.00	1 473.00	1 431.00	1 342.00	1 323.00
Prix d'émission	1 334.00	1 298.00	1 479.00	1 436.00	1 347.00	1 328.00
Prix de rachat	1 332.00	1 297.00	1 471.00	1 429.00	1 340.00	1 321.00

Compte de résultat	Obligations CHF		Obligations Suisse		Obligations étrangères	
	Couverture dynamique		en CHF		en CHF	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Revenus d'obligations	317 338.92	395 314.80	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux :						
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	0.00	0.00	153 252.00	160 276.00	111 195.00	129 064.00
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres placements (biens immobiliers inclus)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	2 574.23	0.00	16 776.80	0.00	1 406.35	0.00
Total revenus	319 913.15	395 314.80	170 028.80	160 276.00	112 601.35	129 064.00
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	75 366.40	83 750.54	36 863.62	33 961.32	29 991.94	29 518.88
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de gestion	12 352.14	13 122.40	3 100.37	2 647.56	2 489.85	2 373.36
Autres charges	18 417.12	37 956.52	8 924.34	6 876.11	7 387.45	5 964.89
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	0.00	32 414.58	7 862.68	1 014.72	338.80	1 063.34
Total charges	106 135.66	167 244.04	56 751.01	44 499.71	40 208.04	38 920.47
Produit/perte net(te) (–)	213 777.49	228 070.76	113 277.79	115 776.29	72 393.31	90 143.53
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	65 679.78	256 743.37	75 408.75	2 890.92	2 242.74	474.05
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	279 457.27	484 814.13	188 686.54	118 667.21	74 636.05	90 617.58
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	365 080.48	–1 008 691.81	194 257.39	–149 407.00	58 824.09	–173 553.00
Bénéfice/perte total(e) (–)	644 537.75	–523 877.68	382 943.93	–30 739.79	133 460.14	–82 935.42

Le Conseil de fondation a décidé d'utiliser le bénéfice de la manière suivante

	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	213 777.49	228 070.76	113 277.79	115 776.29	72 393.31	90 143.53
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	213 777.49	228 070.76	113 277.79	115 776.29	72 393.31	90 143.53
Imputation sur la valeur des droits	–213 777.49	–228 070.76	–113 277.79	–115 776.29	–72 393.31	–90 143.53
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Les groupes de placement durable



Les critères de durabilité continuent à être dans le point de mire des institutions de prévoyance.

Obligations durable en CHF

La politique monétaire dans le monde a été beaucoup plus expansive l'année dernière que ce que de nombreux analystes avaient prédit. D'une part, les banques centrales ont contrecarré la faible croissance par leur politique monétaire, tandis que d'autre part, une faible inflation devait être stimulée. En conséquence, les taux d'intérêt en Suisse ont également augmenté et diminué. En août, le taux swap à 10 ans a même atteint son plus bas niveau historique de -0,69 %. Bien que les taux d'intérêt soient revenus à la normale à la fin de l'année, ils sont restés nettement négatifs (-0,12 %). En conséquence, une forte hausse a été observée sur les marchés financiers. L'indice obligataire suisse a réalisé un rendement de 3,05 %, qui a été dépassé par une performance nette de 3,17 %. La bonne stratégie d'allocation et de sélection a plus que compensé l'effet négatif de la durée légèrement plus courte.

Obligations durable Internationales ex CHF

L'année 2019 peut être divisée en deux phases. La première phase s'est déroulée du début de l'année jusqu'à environ début septembre et a été associée à un important rallye des obligations d'État mondiales, principalement en raison d'une nouvelle détérioration des données économiques, comme le montrent les faibles indices des directeurs d'achat dans le monde entier. Cela a suscité des inquiétudes quant à une récession potentielle en 2019 ou 2020 et a eu un fort impact sur les rendements des obligations d'État. Dans la première phase, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont atteint un minimum de 1,45 %, contre 2,68 % au début de l'année. De même, les rendements des emprunts fédéraux allemands à 10 ans ont atteint un nouveau record de -0,71 %. Dans la deuxième phase de l'année, de septembre à la fin de l'année, les rendements ont toutefois de nouveau augmenté de manière significative, tant aux

États-Unis qu'en Europe. À la fin de l'année, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans étaient de 1,88 % et ceux des bons allemands à 10 ans étaient négatifs à -0,18 %. Malgré la forte aversion au risque, les spreads des obligations d'entreprises se sont resserrés de plus de 60 points de base, terminant l'année près de leur plus bas niveau annuel.

Sur l'ensemble de l'année, la gestion de la durée a représenté un petit apport aux performances annuelles. En revanche, l'attribution et la sélection des actions ont été très positives. En particulier, la surpondération des obligations émises par des organisations gouvernementales et quasi-gouvernementales (titres SAA) et en obligations d'entreprises ainsi que la répartition des pays au sein de la zone euro ont contribué à ce résultat positif. Pour l'ensemble de l'année 2019, le groupe de placement a enregistré une performance nette de 4,27 %.

Sustainable Global High Yield

Le groupe de placement a connu un départ positif en 2019, avec un nouveau resserrement des écarts de crédit par rapport aux obligations d'État. La tarification des craintes de récession apparues à la fin de l'année précédente s'est poursuivie en avril. Après avoir atteint un sommet de 5,5 % en janvier, les écarts se sont réduits à environ 4 % à la fin du mois d'avril, avant de retomber à 3,61 % en fin d'année. La performance annuelle a été en conséquence encourageante à +14,1 %, soutenue en outre par des gains de change. Malgré un certain nombre de facteurs défavorables tels que le Brexit, l'Italie, le conflit commercial entre les États-Unis et la Chine, le conflit en Turquie, l'attaque de raffineries de pétrole en Arabie Saoudite tous ces facteurs ont conduit à une augmentation temporaire de la volatilité et à un afflux ultérieur d'actifs à risque tels que les actions et les obligations à haut rendement. En raison du positionnement dé-

fensif global et de la catégorie de notation CCC nettement moins performante, les effets négatifs sur la performance des fonds ont été évités. La durée du groupe de placement a été maintenue neutre pendant la période de référence. L'effet du taux de change des différentes obligations en devises étrangères a contribué positivement à la performance globale. Le groupe de placement a surpassé l'indice de référence avant coûts.

Actions durable Suisse domestique*

Le groupe d'investissement a gagné 16,0% en 2019, soit 14,4% derrière le SPI Extra, qui a gagné 30,4% sur la même période. Le principal facteur a été le faible bêta du portefeuille, qui s'élève à 0,7 et entraîne donc des rendements plus faibles dans une phase de forte hausse du marché des actions.

SPS, Galenica et Vontobel ont généré les meilleurs rendements à la même période l'année dernière. En revanche, Bell, Metall Zug et TX Group ont généré les rendements les plus faibles.

Les entrées à Idorsia, MCH Group et Swisscom ont été ajoutées vers la fin de l'année. En revanche, les entrées dans Emmi, Metall Zug et Zur Rose ont été fermées parce que la part de 50% des ventes en Suisse est tombée en dessous du seuil.

À la fin de 2019, le portefeuille est également pondéré dans 33 entrées

Actions durable Suisse

Le groupe d'investissement gagnera 33,6% en 2019, soit 3,0% de plus que l'IPS, qui a augmenté de 30,6% sur la même période. La sélection des actions a apporté une contribution nettement positive en 2019. La plus grande contribution positive a été générée par Alcon, Julius Baer et Landis+Gyr. En revanche, des contributions négatives sont venues de Clariant, VP Bank et Valiant.

L'allocation de style avec une surpondération structurelle dans les entreprises à faible capitalisation et à valeur attractive, avec une dynamique positive, a également apporté une contribution légèrement positive en 2019. Si la surpondération des actions à croissance supérieure à la moyenne a apporté une contribution positive, la surpondération des sociétés à valeur attractive a été négative.

Au cours de l'année, des entrées au sein de SIG, Dufry, Valiant, Sunrise, Kuehne & Nagel, So, Basilea,

Daetwyler et Barry Callebaut ont été ajoutés au portefeuille. En revanche, les entrées de Swatch, Sonova, Vontobel, Landis+Gyr, Logitech et Clariant ont été fermées.

Fin 2019, les entrées les plus importantes se trouvent dans l'indice des poids lourds Nestlé avec 19%, Roche avec 16% et Novartis avec 14%. Les entrées les plus fortement surpondérées par rapport au SPI sont Siegfried, Swiss Life et ABB.

Actions durable Suisse Small & Mid Caps

En 2019, le groupe d'investissement a gagné 31,1%, soit 0,7% de plus que le SPI Extra, qui a gagné 30,4% sur la même période. La sélection des actions a apporté une contribution positive en 2019. SoftwareOne, Landis+Gyr et SPS ont généré la plus grande contribution positive. En revanche, Coltene, Swissquote et Clariant ont généré la plus grande contribution négative.

Outre la sélection des titres, l'attribution des styles a également contribué négativement aux rendements. En particulier, la sous-pondération des actions à forte rentabilité et à bonne dynamique a eu une contribution négative.

Au cours de l'année, les entrées SIG, SoftwareOne, Julius Baer, Dufry, Basilea, Kuehne & Nagel, Also, Daetwyler, Tecan et Temenos ont été ajoutés au portefeuille. En revanche, les entrées de Clariant, Logitech, Vontobel, Landis+Gyr, Orior, Zurich Airport, Hochdorf, Bucher et Swatch ont été fermés.

Fin 2019, les entrées les plus importantes se trouvaient dans Partners Group avec 10%, Julius Baer avec 6,5% et Schindler avec 6%. Les entrées les plus fortement surpondérées par rapport au SPIEX sont SoftwareOne, Siegfried et Tecan.

* Adaptation de la stratégie au 01.04.2019 des « Actions Suisse » à « Actions durable Suisse domestique »

Actions durable Internationales ex Suisse

Les marchés mondiaux des actions ont connu une année très forte, avec une hausse de plus de 25 %. Le groupe d'investissement a pu dépasser l'augmentation. Les meilleures performances résultent à la fois d'une bonne sélection des actions et d'une bonne répartition des styles. En particulier, le groupe d'investissement était sous-pondéré dans les actions à haut rendement en dividendes, qui ne pouvaient pas suivre dans cet environnement boursier. D'autre part, ces gains ont été en partie compensés par la surpondération des titres à forte dynamique, qui ont bien fonctionné pendant les neuf premiers mois, mais qui ont ensuite fortement chuté au quatrième trimestre, terminant l'année avec une contribution négative. Du côté des pays, la surpondération de l'Europe par rapport à l'indice de référence a aidé, mais a été compensée par la faiblesse de l'euro. La pondération insuffisante en Asie a apporté une contribution négative, tout comme la répartition par pays et par devise qui a eu une légère répercussion négative.

En termes de sélection des actions, les actions de plusieurs secteurs ont apporté une contribution positive. Les contributions les plus positives en 2019 sont venues des valeurs technologiques américaines Synopsys et KLA Tencor, le fabricant allemand de chaussures Puma et de la société américaine de produits pharmaceutiques pour animaux Zoetis.

Obligations durable en CHF

Numéro de valeur tranche CAP : 1474340

Numéro de valeur tranche M : 19339493

Structure du placement par catégorie du débiteur en %*

Banques et prestataire de services financiers	31,50
Cédule hypothécaire	28,70
Confédération	18,10
Industrie	13,90
Ressource	4,40
Organisations supranationales	3,50

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2019**	43,91
Macaulay Duration	7,24
Performance 2019 en %	2,75
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	46,07
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	2,23

** Fortune mandat par tranche inclus

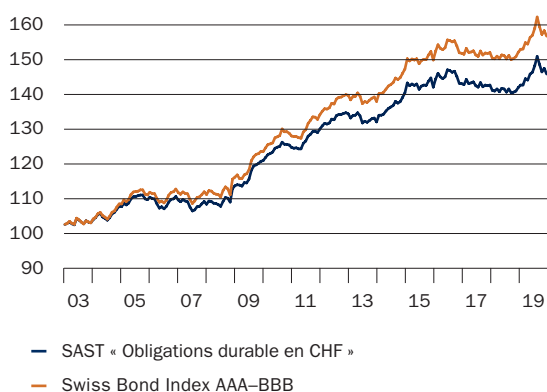
Les 10 principales positions en %*

PFZE Schweiz.Kant.Bk**	12,24
PFBK Schweiz.Hyp.Inst.**	12,23
Confédération	8,74
Zürcher Kantonalbank	2,79
Münchener Hypothekenbank eG	1,89
Canton de Genève	1,73
Central Ameri.Bk for Econ. Integr.	1,42
Basellandschaftliche Kantonalbank	1,42
First Abu Dhabi Bank PJSC	1,38
Nant de Drance SA	1,38

** Dépassement des débiteurs, limitation en %
(selon l'art. 54 OPP2)

Part des emprunteurs hors référence en %*	1,37
--	-------------

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



* Toutes les indications sont des valeurs variables, valables à la date de référence.

Obligations durable Internationales ex CHF

Numéro de valeur tranche CAP : 978280
Numéro de valeur tranche M : 19339552

Structure du placement en %*

USD	39,55
EUR	30,84
JPY	18,41
GBP	5,46
AUD	4,14
Autres	1,59

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2019**	14,47
Macaulay Duration	7,39
Performance 2019 en %	4,27
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	38,73
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	1,57

** Fortune mandat par tranche inclus

Les 10 principales positions en %*

Kreditanstalt für Wiederaufbau KfW	9,15
European Investment Bank EIB	7,91
Intern. Bank for Recon. & Devel. World	6,89
Landwirtschaftliche Rentenbank	6,03
Japan	5,86
Province of Ontario	4,44
Development Bank of Japan Inc DBJ	3,99
Asian Development Bank ADB	3,81
Portugal	3,35
Assicurazioni Generali Spa	2,83

Sustainable Global High Yield

Numéro de valeur tranche CAP : 36258487
Numéro de valeur tranche M : 36258488

Structure du placement en %*

USD	72,00
EUR	20,70
GBP	5,00
CHF	2,30

Evolution et performance

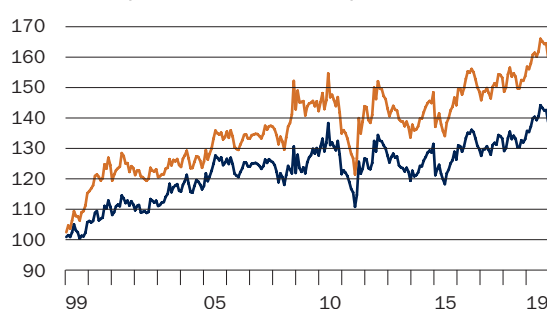
Fortune en millions de CHF au 31.12.2019**	16,62
Performance 2019 en %	14,10
Performance en % depuis le lancement (31.5.2018)	15,70
Performance en % depuis le lancement (31.5.2018) p. a.	5,81

** Fortune mandat par tranche inclus

Les 10 principales positions en %*

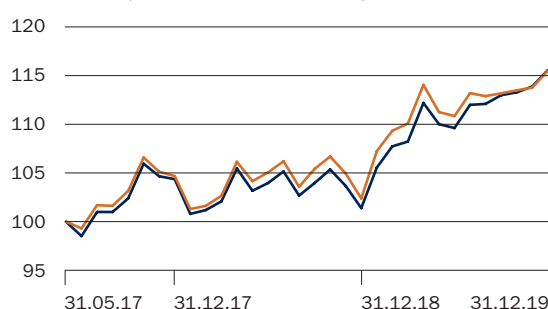
Intrum AB	1,44
Ally Financial Inc	0,96
CAR Inc	0,90
Telefonica Europe BV	0,89
CenturyLink Inc	0,89
TerraForm Power Operating Llc	0,89
Kosmos Energy Ltd	0,89
Heathrow Finance Plc	0,85
Teekay Shuttle Tankers Llc	0,82
Yuzhou Properties Co Ltd	0,81

Performance (100 = Début au 1.1.1999)



— SAST « Obligations durable Internationales ex CHF »
— FTSE WGBI ex CHF

Performance (100 = Début au 31.5.2017)



— SAST « Sustainable Global High Yield »
— ICE BofA ML Global High Yield Index

Actions durable Suisse domestique

Numéro de valeur : 656054

Structure du placement par secteurs en %*

Banques et autres établissements de crédit	26,80
Immeubles	16,60
Industrie assurance	13,30
Métier graphique, éditions & médias	6,70
Trafic & transport	6,70
Comestibles & limonades	6,70
Telecommunication	6,60
Services divers	3,40
Pharmaceutique, cosmétique & produit médicalisation	3,30
Autre	9,90

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018	22,36
Performance 2018 en %	16,03
Performance en % depuis le lancement (1.7.1997)	126,76
Performance en % depuis le lancement (1.7.1997) p. a.	3,71

Les 10 principales positions en %*

TX Group AG Nam. (1117825) CHF	3,44
Luzerner Kantonalbank AG Nam. (1169360) CHF	3,40
Jungfraubahn Holding AG Nam. (1787578) CHF	3,38
Idorsia AG Nam. (36346343) CHF	3,37
Valiant Holding AG Nam. (1478650) CHF	3,37
Vontobel Holding AG Nam. (1233554) CHF	3,36
Orior AG Nam. (11167736) CHF	3,35
Galenica Ltd. Nam. (36067446) CHF	3,35
Mobimo Holding AG Nam. (1110887) CHF	3,35
Valora Holding AG Nam. (208897) CHF	3,35

Pas de dépassement de la limite de la société selon l'art. 54a OPP2

Part des entreprises non référencées en %*	6,50
--	------

Actions durable Suisse

Numéro de valeur tranche CAP : 1474343

Numéro de valeur tranche M : 19339723

Structure du placement par secteurs en %*

Pharmaceutique, cosmétique & produit médicalisation	29,70
Comestibles & limonades	20,90
Sociétés financières, sociétés de participation & sociétés diversifiées	10,40
Industrie assurance	9,00
Banques et autres établissements de crédit	6,50
Industrie chimique	5,90
Machines et appareils	4,20
Commerce de détail, grand magasin	3,00
Autre	5,60

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2019**	118,21
Performance 2019 en %	33,59
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	279,40
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	8,08

** Fortune mandat par tranche inclus.

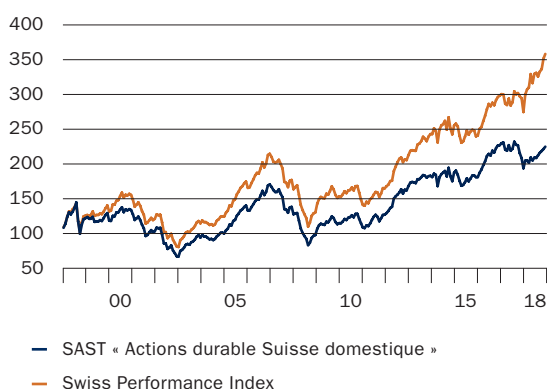
Les 10 principales positions en %*

Nestlé SA Nam. (3886335) CHF**	18,66
Roche Holding AG -GS- (1203204) CHF**	15,65
Novartis AG Nam. (1200526) CHF**	13,60
ABB Ltd Nam. (1222171) CHF	4,83
Zurich Insurance Group AG Nam. (1107539) CHF	3,96
Lonza Group AG Nam. (1384101) CHF	3,62
Cie Fin. Richemont SA Nam. (21048333) CHF	3,34
Partners Group Hold.AG Nam. (2460882) CHF	3,26
Swiss Life Hold.AG Nam. (1485278) CHF	3,05
Julius Bär Gruppe AG Nam. (10248496) CHF	2,67

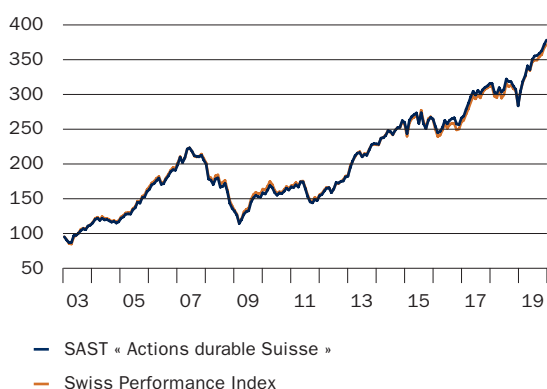
** Dépassement des débiteurs, limitation en % (selon l'art. 54 OPP2)

Part des entreprises non référencées en %*	0,00
--	------

Performance (100 = Début au 1.7.1997)



Performance (100 = Début au 1.11.2002)



* Toutes les indications sont des valeurs variables, valables à la date de référence.

Actions durable Suisse Small & Mid Caps

Numéro de valeur : 27601051

Structure du placement en %*

Sociétés financières, sociétés de participation & sociétés diversifiées	19,30
Machines et appareils	13,70
Banques et autres établissements de crédit	12,70
Comestibles & limonades	7,80
Pharmaceutique, cosmétique & produit médicalisation	7,10
Immeubles	5,90
Trafic & transport	5,80
Commerce de détail, grand magasin	5,60
Internet, logiciel & services technologie de l'information	4,20
Autre	18,00

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2019	22,61
Performance 2019 en %	31,09
Performance en % depuis le lancement (30.9.2015)	85,10
Performance en % depuis le lancement (30.9.2015) p.a.	15,59

Les 10 principales positions en %*

Partners Group Hold. AG Nam. (2460882) CHF**	9,78
Julius Bär Gruppe AG Nam. (10248496) CHF**	6,56
Schindler Holding -PS- (2463819) CHF**	6,03
Swiss Prime Site AG Nam. (803838) CHF**	5,85
Kühne & Nagel Int. Nam. (2523886) CHF**	5,81
Barry Callebaut AG Nam. (900296) CHF	4,71
Georg Fischer AG Nam. (175230) CHF	4,27
Tecan Group AG Nam. (1210019) CHF 0970	4,24
SoftwareONE Holding AG Nam. (49645150) CHF	4,19
SIG Combibloc Group AG Nam. (43537795) CHF	3,99

** Dépassement des débiteurs, limitation en %
(selon l'art. 54 OPP2)

Part des entreprises non référencées en %*	0,00
--	------

Actions durable Internationales ex Suisse

Numéro de valeur tranche : 1474344

Numéro de valeur tranche M : 19340117

Structure du placement en %*

Amérique du Nord	61,40
Europe	21,80
Scandinavie	6,20
Japon	5,00
Royaume-Uni	3,40
Pays émergents	2,10

Evolution et performance

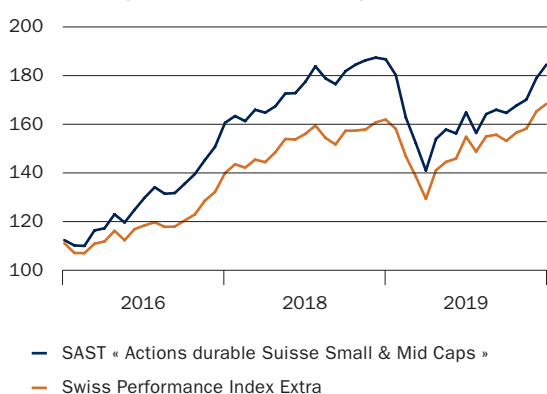
Fortune en millions de CHF au 31.12.2019**	36,81
Performance 2019 en %	25,54
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	96,10
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p.a.	4,00

** Fortune mandat par tranche inclus.

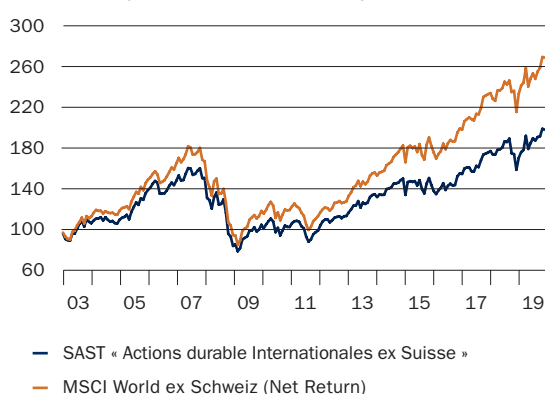
Les 10 principales positions en %*

Microsoft Corp	4,85
Mastercard Inc	3,67
Amazon.com Inc	3,55
Alphabet Inc	3,41
Zoetis Inc	3,11
PNC Financial Services Group	3,03
Nike Inc	2,90
KLA Corporation	2,87
ConocoPhillips	2,58
Lowe's Companies Inc	2,49

Performance (100 = Début au 30.9.2015)



Performance (100 = Début au 1.11.2002)



Comptes annuels des groupes de placement durable

Compte de fortune	Obligations durable en CHF		Obligations durable Internationales ex CHF	
	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Obligations	41 893 268.20	54 471 153.58	0.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	14 378 807.87	8 892 419.27
Avoirs en banque à vue	1 672 382.10	1 955 637.49	10 843.65	25 638.95
Autres actifs	346 670.31	397 738.99	76 902.94	73 534.37
Fortune totale du fonds	43 912 320.61	56 824 530.06	14 466 554.46	8 991 592.59
./. Engagements	-5 886.62	-41 727.75	15.80	-13 093.85
Fortune nette du fonds	43 906 433.99	56 782 802.31	14 466 570.26	8 978 498.74
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	56 782 802.31	74 118 621.73	8 978 498.74	34 598 113.07
Émissions	51 846 780.11	3 577 534.69	13 339 274.62	2 128 002.50
Rachats	-66 584 529.37	-20 505 578.20	-8 152 189.48	-27 040 471.66
Résultat total	1 861 380.94	-407 775.91	300 986.38	-707 145.17
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	43 906 433.99	56 782 802.31	14 466 570.26	8 978 498.74
	Tranche CAP* Tranche M*	Tranche CAP* Tranche M*	Tranche CAP* Tranche M*	Tranche CAP* Tranche M*/**
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	11 450 176.49 32 456 257.50	27 504 832.12 29 277 970.19	8 433 983.03 6 032 587.23	8 978 498.74 0.00

Droits en circulation

	31.12.2019 Droits	31.12.2019 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2019 Droits	31.12.2019 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2018 Droits
Situation au début de l'exercice	19 923.0000	20 652.0000	21 034.0000	31 652.0000	8 330.5448	0,0000	15 787.0391	15 890.0000
Parts émises	11 788.0000	24 190.0000	2 619.0000	0.0000	6 375.0000	5 700.0000	1 760.0000	0.0000
Parts rachetées	-23 640.0000	-22 652.0000	-3 730.0000	-11 000.0000	-7 204.5448	0.0000	-9 216.4943	-15 890.0000
Situation à la fin de l'exercice	8 071.0000	22 190.0000	19 923.0000	20 652.0000	7 501.0000	5 700.0000	8 330.5448	0.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 413.52	1 451.52	1 373.14	1 404.06	1 103.33	1 058.16	1 058.08	0.00
+ Produit couru d'un droit	5.48	11.48	7.86	13.94	20.67	-0.16	19.92	0.00
Valeur d'inventaire d'un droit	1 419.00	1 463.00	1 381.00	1 418.00	1 124.00	1 058.00	1 078.00	0.00
Prix d'émission	1 419.00	1 463.00	1 381.00	1 418.00	1 129.00	1 063.00	1 082.00	0.00
Prix de rachat	1 417.00	1 461.00	1 379.00	1 416.00	1 123.00	1 057.00	1 076.00	0.00

* Tranches CAP et M

La plupart des groupes de placement durable proposent une tranche CAP pour les clients directs et une tranche M pour les clients bancaires avec mandat. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille.

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2019 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

** La tranche M est en suspens

Compte de résultat	Obligations durable en CHF		Obligations durable Internationales ex CHF	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Revenus d'obligations	587 066.44	756 000.23	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00	219 722.69	835 812.49
Autres placements (biens immobiliers inclus)	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	233 482.71	16 160.68	147 466.20	37 889.30
Total revenus	820 549.15	772 160.91	367 188.89	873 701.79
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	121 022.82	115 974.07	45 208.85	59 246.54
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de gestion	35 634.54	32 616.64	1 785.92	8 149.54
Autres charges	49 660.01	86 430.46	8 950.59	21 156.38
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	315 203.38	92 649.60	157 112.67	619 211.28
Total charges	521 520.75	327 670.77	213 058.03	707 763.74
Produit/perte net(te) (–)	299 028.40	444 490.14	154 130.86	165 938.05
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	951 595.99	124 158.65	19 564.99	–1 980 029.41
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	1 250 624.39	568 648.79	173 695.85	–1 814 091.36
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	610 756.55	–976 424.70	127 290.53	1 106 946.19
Bénéfice/perte total(e) (–)	1 861 380.94	–407 775.91	300 986.38	–707 145.17
Rendement net/perte nette (–) Tranche CAP	44 255.10	156 632.42	155 053.52	165 922.67
Rendement net/perte nette (–) Tranche M	254 773.30	287 857.72	–922.66	0.00
Rendement net/perte nette (–)	299 028.40	444 490.14	154 130.86	165 922.67

Le Conseil de fondation a décidé d'utiliser le bénéfice de la manière suivante

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*/**
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	44 255.10	254 773.30	156 632.42	287 857.72	155 053.52	–922.66	165 922.67	0.00
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	44 255.10	254 773.30	156 632.42	287 857.72	155 053.52	–922.66	165 922.67	0.00
Imputation sur la valeur des droits	–44 255.10	–254 773.30	–156 632.42	–287 857.72	–155 053.52	922.66	–165 922.67	0.00
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	Sustainable Global High Yield		Actions durable Suisse domestique	
	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Obligations	0.00	13 626 343.85	0.00	0.00
Actions	0.00	0.00	22 163 252.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	16 602 907.17	0.00	0.00	5 850 796.26
Produits dérivés	-2.39	0.00	0.00	0.00
Avoirs en banque à vue	8 028.69	362 856.36	33 577.65	148 093.91
Autres actifs	0.00	228 440.71	167 855.63	55 466.78
Fortune totale du fonds	16 610 933.47	14 217 640.92	22 364 685.28	6 054 356.95
./. Engagements	7 196.87	-27 111.93	-3 651.58	-9 847.08
Fortune nette du fonds	16 618 130.34	14 190 528.99	22 361 033.70	6 044 509.87
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	14 190 528.99	14 614 785.62	6 044 509.87	9 630 095.79
Émissions	408 497.05	0.00	12 924 170.22	0.00
Rachats	0.00	0.00	-2 330 816.76	-2 251 462.28
Résultat total	2 019 104.30	-424 256.63	5 723 170.37	-1 334 123.64
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	16 618 130.34	14 190 528.99	22 361 033.70	6 044 509.87
	Tranche CAP* Tranche M*/**	Tranche CAP* Tranche M*/**		
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	16 618 130.34	0.00	14 190 528.99	0.00

Droits en circulation

	31.12.2019 Droits	31.12.2019 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2019 Droits	31.12.2018 Droits
Situation au début de l'exercice	14 000.0000	0.0000	14 000.0000	0.0000	3 167.0000	4 253.0000
Parts émises	365.0000	0.0000	0.0000	0.0000	8 428.3745	0.0000
Parts rachetées	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-1 501.4844	-1 086.0000
Situation à la fin de l'exercice	14 365.0000	0.0000	14 000.0000	0.0000	10 093.8901	3 167.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 129.53	0.00	960.89	0.00	2 179.41	1 872.32
+ Produit couru d'un droit	27.47	0.00	53.11	0.00	35.59	36.68
Valeur d'inventaire d'un droit	1 157.00	0.00	1 014.00	0.00	2 215.00	1 909.00
Prix d'émission	1 157.00	0.00	1 014.00	0.00	2 218.00	1 911.00
Prix de rachat	1 155.00	0.00	1 012.00	0.00	2 213.00	1 907.00

* Tranches CAP et M

La plupart des groupes de placement durable proposent une tranche CAP pour les clients directs et une tranche M pour les clients bancaires avec mandat. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille.

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2019 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

** La tranche M est en suspens

Compte de résultat	Sustainable Global High Yield		Actions durable Suisse domestique	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Revenus d'obligations	0.00	851 725.18	0.00	0.00
Revenus d'actions	0.00	0.00	479 587.50	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations	482 206.05	0.00	0.00	0.00
Actions Suisse	0.00	0.00	0.00	158 476.51
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	106.84 6 796.30	9 312.36 0.00	0.00 –2 435.93	0.00 0.00
Total revenus	489 109.19	861 037.54	477 151.57	158 476.51
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	76 728.46	92 200.96	92 277.34	45 502.20
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de gestion	6 022.23	7 111.97	7 528.21	2 290.71
Autres charges	11 698.84	18 157.43	12 409.86	5 878.78
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	0.00	0.00	5 668.28	–11 345.64
Total charges	94 449.53	117 470.36	117 883.69	42 326.05
Produit/perte net(te) (–)	394 659.66	743 567.18	359 267.88	116 150.46
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	95 629.88	–55 405.97	4 894 443.97	690 016.69
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	490 289.54	688 161.21	5 253 711.85	806 167.15
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	1 528 814.76	–1 112 417.84	469 458.52	–2 140 290.79
Bénéfice/perte total(e) (–)	2 019 104.30	–424 256.63	5 723 170.37	–1 334 123.64
Rendement net/perte nette (–) Tranche CAP	394 659.66	743 567.18	359 267.88	116 150.46
Rendement net/perte nette (–) Tranche M	0.00	0.00	n/a	n/a
Rendement net/perte nette (–)	394 659.66	743 567.18	359 267.88	116 150.46

Le Conseil de fondation a décidé d'utiliser le bénéfice de la manière suivante

	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*/**		
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	394 659.66	0.00	743 567.18	0.00	359 267.88	116 150.46
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	394 659.66	0.00	743 567.18	0.00	359 267.88	116 150.46
Imputation sur la valeur des droits	–394 659.66	0.00	–743 567.18	0.00	–359 267.88	–116 150.46
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	Actions durable Suisse		Actions durable Suisse Small & Mid Caps	
	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Actions	116 998 577.80	99 927 985.00	22 426 901.50	24 613 892.50
Avoirs en banque à vue	185 110.44	400 525.06	31 248.76	198 621.04
Autres actifs	1 050 724.51	203 951.39	160 331.50	35 294.72
Fortune totale du fonds	118 234 412.75	100 532 461.45	22 618 481.76	24 847 808.26
./. Engagements	-19 472.35	-103 498.98	-5 238.16	-44 949.02
Fortune nette du fonds	118 214 940.40	100 428 962.47	22 613 243.60	24 802 859.24
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	100 428 962.47	106 144 377.89	24 802 859.24	31 376 620.15
Émissions	22 302 471.77	12 912 949.31	0.00	0.00
Rachats	-36 677 718.23	-7 924 422.87	-8 925 761.17	-119 146.20
Résultat total	32 161 224.39	-10 703 941.86	6 736 145.53	-6 454 614.71
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	118 214 940.40	100 428 962.47	22 613 243.60	24 802 859.24
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	61 086 563.06	57 128 377.34	61 909 086.14	38 519 876.33

Droits en circulation

	31.12.2019 Droits	31.12.2019 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2019 Droits	31.12.2018 Droits
Situation au début de l'exercice	21 800.4259	13 087.0000	18 882.4191	14 229.0000	17 563.9652	17 631.9652
Parts émises	950.5156	5 398.0000	3 951.0068	483.0000	0.0000	0.0000
Parts rachetées	-6 648.3276	-4 023.0000	-1 033.0000	-1 625.0000	-5 346.4826	-68.0000
Situation à la fin de l'exercice	16 102.6139	14 462.0000	21 800.4259	13 087.0000	12 217.4826	17 563.9652
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	3 726.23	3 863.33	2 789.37	2 875.82	1 832.89	1 399.74
+ Produit couru d'un droit	67.77	86.67	50.63	67.18	18.11	12.26
Valeur d'inventaire d'un droit	3 794.00	3 950.00	2 840.00	2 943.00	1 851.00	1 412.00
Prix d'émission	3 794.00	3 950.00	2 840.00	2 943.00	1 851.00	1 412.00
Prix de rachat	3 786.00	3 942.00	2 834.00	2 937.00	1 847.00	1 409.00

* Tranches CAP et M

La plupart des groupes de placement durable proposent une tranche CAP pour les clients directs et une tranche M pour les clients bancaires avec mandat. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille.

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2019 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

Compte de résultat	Actions durable Suisse		Actions durable Suisse Small & Mid Caps	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Revenus d'actions	3 073 581.00	2 349 310.70	492 465.00	435 056.33
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	510 361.38 3 583 942.38	232 017.00 2 581 327.70	0.00 492 465.00	0.00 435 056.33
Total revenus				
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	324 827.46	285 476.66	136 636.47	160 492.19
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de gestion	58 660.36	51 321.03	13 353.30	15 972.46
Autres charges	88 800.09	134 010.72	24 297.73	43 374.36
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	767 095.29	127 528.64	96 894.03	–131.92
Total charges	1 239 383.20	598 337.05	271 181.53	219 707.09
Produit/perte net(te) (–)	2 344 559.18	1 982 990.65	221 283.47	215 349.24
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	6 553 320.82	3 399 934.86	439 355.88	1 515 023.08
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	8 897 880.00	5 382 925.51	660 639.35	1 730 372.32
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	23 263 344.39	–16 086 867.37	6 075 506.18	–8 184 987.03
Bénéfice/perte total(e) (–)	32 161 224.39	–10 703 941.86	6 736 145.53	–6 454 614.71
Rendement net/perte nette (–) Tranche CAP	1 091 198.80	1 103 822.04	221 283.47	215 349.24
Rendement net/perte nette (–) Tranche M	1 253 360.38	879 168.61	n/a	n/a
Rendement net/perte nette (–)	2 344 559.18	1 982 990.65	221 283.47	215 349.24

Le Conseil de fondation a décidé d'utiliser le bénéfice de la manière suivante

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*		
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	1 091 198.80	1 253 360.38	1 103 822.04	879 168.61	221 283.47	215 349.24
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	1 091 198.80	1 253 360.38	1 103 822.04	879 168.61	221 283.47	215 349.24
Imputation sur la valeur des droits	–1 091 198.80	–1 253 360.38	–1 103 822.04	–879 168.61	–221 283.47	–215 349.24
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	Actions durable Internationales ex Suisse			
	31.12.2019 CHF		31.12.2018 CHF	
Actions	36 655 294.91		34 383 937.53	
Avoirs en banque à vue	615 301.91		730 571.74	
Autres actifs	31 007.69		38 169.68	
Fortune totale du fonds	37 301 604.51		35 152 678.95	
./. Engagements	-495 512.03		-540 107.91	
Fortune nette du fonds	36 806 092.48		34 612 571.04	
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	34 612 571.04		47 323 205.97	
Émissions	14 483 169.61		6 689 149.32	
Rachats	-19 841 849.95		-15 175 946.14	
Résultat total	7 552 201.78		-4 223 838.11	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	36 806 092.48		34 612 571.04	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*/**
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	24 103 868.09	12 702 224.39	34 612 571.04	0.00

Droits en circulation

	31.12.2019 Droits	31.12.2019 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2018 Droits
Situation au début de l'exercice	22 160.0000	0.0000	27 292.0000	0.0000
Parts émises	1 201.0000	6 840.0000	4 043.0000	0.0000
Parts rachetées	-11 071.0000	0.0000	-9 175.0000	0.0000
Situation à la fin de l'exercice	12 290.0000	6 840.0000	22 160.0000	0.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 948.29	1 853.12	1 550.80	0.00
+ Produit couru d'un droit	12.71	3.88	11.20	0.00
Valeur d'inventaire d'un droit	1 961.00	1 857.00	1 562.00	0.00
Prix d'émission	1 961.00	1 857.00	1 562.00	0.00
Prix de rachat	1 954.00	1 851.00	1 556.00	0.00

* Tranches CAP et M

La plupart des groupes de placement durable proposent une tranche CAP pour les clients directs et une tranche M pour les clients bancaires avec mandat. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille.

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2019 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

** La tranche M est en suspens

Compte de résultat	Actions durable Internationales ex Suisse	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Revenus d'actions	516 084.19	602 983.03
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	30 767.13	0.00
Autres revenus	1 168.23	36 597.31
Paieement des revenus courus lors de la souscription de droits	9 116.07	26 253.20
Total revenus	557 135.62	665 833.54
Intérêts passifs	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	242 672.74	304 396.10
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00
Frais de gestion	18 100.23	20 733.86
Autres charges	28 837.40	63 194.40
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	84 723.62	29 419.83
Total charges	374 333.99	417 744.19
Produit/perte net(te) (–)	182 801.63	248 089.35
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	1 752 529.36	1 528 869.41
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	1 935 330.99	1 776 958.76
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	5 616 870.79	–6 000 796.87
Bénéfice/perte total(e) (–)	7 552 201.78	–4 223 838.11
Rendement net/perte nette (–) Tranche CAP	156 247.80	248 089.35
Rendement net/perte nette (–) Tranche M	26 553.83	0.00
Rendement net/perte nette (–)	182 801.63	248 089.35

Le Conseil de fondation a décidé d'utiliser le bénéfice de la manière suivante

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*/**
	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	156 247.80	26 553.83	248 089.35	0.00
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	156 247.80	26 553.83	248 089.35	0.00
Imputation sur la valeur des droits	–156 247.80	–26 553.83	–248 089.35	0.00
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Le groupe de placement alternatif



L'accent mis sur le secteur de l'énergie s'est avéré payant en raison de l'augmentation de la valeur.

Matières premières ex agri/bétail vivant

Le groupe d'investissement investit directement dans des contrats à terme de matières premières des secteurs de l'énergie, des métaux précieux et des métaux industriels. Leur performance moyenne en 2019 était de +19,7 % pour l'énergie, +26,8 % pour les métaux précieux et +3,6 % pour les métaux industriels.

Le portefeuille a été investi dans les 14 produits de base suivants au début de l'année : Pétrole brut WTI, pétrole brut Brent, gaz naturel, mazout, essence, diesel, or, platine, palladium, aluminium, cuivre, plomb, nickel et zinc. Tous les trois mois, fin janvier, avril, juillet et octobre, il est recomposé selon un processus prédéfini. Les transactions suivantes ont eu lieu en 2019. Les rendements des laminoirs avaient baissé et seulement 12 produits de base dépassaient fin janvier le seuil et l'essence et l'aluminium ont été vendus. Fin avril, le rendement de l'essence a grimpé et la valeur seuil a été dépassée. Le portefeuille a donc été élargi à 13 produits de base avec du pétrole. Fin juillet, la vente de gaz naturel et de platine a réduit le portefeuille à 11 produits de base, chacun pesant 9,1 %. Fin octobre, la sélection des produits est restée inchangée. Toutefois, les mouvements du marché ont à nouveau déplacé les pondérations de façon massive parfois jusqu'au 31 décembre.

Ces transactions réduisent la diversification du portefeuille en réduisant le nombre de matières premières de 14 à 11 au profit d'une plus grande concentration sur le secteur de l'énergie. Alors que 36 % étaient investis dans le secteur de l'énergie au début de l'année, cette pondération est passée à 44 % au milieu de l'année et à un peu moins de 49 % à la fin de l'année. À l'exception du gaz naturel, qui n'était pas représenté dans le portefeuille au cours du second semestre, tous les produits de base énergétiques ont à la fois augmenté en valeur et affiché des rendements supérieurs à l'indice de référence, de sorte que l'accent mis sur le secteur de l'énergie s'est avéré pleinement payant. Au niveau

des différents produits de base, c'est également la sous-pondération du gaz naturel qui a le plus contribué à la surperformance, avec environ 4 %. Toutefois, la sélection des métaux précieux et industriels restant dans le portefeuille a également été largement positive. Par exemple, le surpoids du palladium a contribué pour plus de 3 % à la performance relative.

Matières premières ex agri/bétail vivant

Numéro de valeur tranche CAP : 23181215

Numéro de valeur tranche M : 23228371

Répartition matières premières en %*

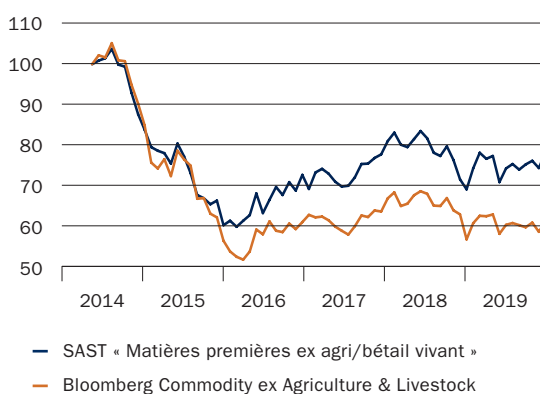
Pétrole brut, Brent	10,40
Cuivre	10,10
Palladium	10,00
Fuel	10,00
Or	10,00
Gasoil	9,60
Pétrole brut, WTI	9,60
Essence	9,40
Zinc	7,50
Plomb	7,00
Nickel	6,60

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2019**	7,62
Performance 2019 in %	13,35
Performance en % depuis le lancement (25.3.2014)	-21,90
Performance en % depuis le lancement (25.3.2014) p.a.	-4,21

** Fortune mandats par tranche inclus

Performance (100 = Début au 25.3.2014)



* Toutes les indications sont des valeurs variables, valables à la date de référence.

Compte annuel du groupe de placement alternatif

Compte de fortune	Matières premières ex agri/bétail vivant			
	31.12.2019 CHF		31.12.2018 CHF	
Obligations	7 163 149.60		10 935 268.30	
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00		0.00	
Produits dérivés	-34 034.67		-494 775.41	
Avoirs en banque à vue	383 459.61		1 429 134.29	
Autres actifs	106 990.70		134 918.96	
Fortune totale du fonds	7 619 565.24		12 004 546.14	
./. Engagements	-138.89		-34 920.72	
Fortune nette du fonds	7 619 426.35		11 969 625.42	
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	11 969 625.42		7 888 004.87	
Émissions	0.00		5 910 148.21	
Rachats	-5 485 714.20		0.00	
Résultat total	1 135 515.13		-1 828 527.66	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	7 619 426.35		11 969 625.42	
	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*/**
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	7 619 426.35	0.00	11 969 625.42	0.00

Droits en circulation	31.12.2019 Droits	31.12.2019 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2018 Droits
Situation au début de l'exercice	17 370.0000	0.0000	9 750.0000	0.0000
Parts émises	0.0000	0.0000	7 620.0000	0.0000
Parts rachetées	-7 620.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Situation à la fin de l'exercice	9 750.0000	0.0000	17 370.0000	0.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	773.79	0.00	683.91	0.00
+ Produit couru d'un droit	7.21	0.00	5.09	0.00
Valeur d'inventaire d'un droit	781.00	0.00	689.00	0.00
Prix d'émission	781.00	0.00	689.00	0.00
Prix de rachat	780.00	0.00	688.00	0.00

* Tranches CAP et M

Une tranche CAP pour les clients directs et une tranche M pour les clients bancaires avec mandat, est incluse dans ce groupe de placement. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille.

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2019 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

** La tranche M est en suspens

Compte de résultat	Matières premières ex agri/bétail vivant	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Revenus d'obligations	240 220.10	203 567.19
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	9 081.85	5 193.04
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	0.00	10 210.80
Total revenus	249 301.95	218 971.03
Intérêts passifs	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	117 446.96	110 803.37
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00
Frais de gestion	6 572.00	6 093.91
Autres charges	9 953.63	13 635.01
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	45 034.20	0.00
Total charges	179 006.79	130 532.29
Produit/perte net(te) (–)	70 295.16	88 438.74
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	570 064.42	–986 465.55
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	640 359.58	–898 026.81
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	495 155.55	–930 500.85
Bénéfice/perte total(e) (–)	1 135 515.13	–1 828 527.66
Rendement net/perte nette (–) Tranche CAP	70 295.16	88 438.74
Rendement net/perte nette (–) Tranche M	0.00	0.00
Rendement net/perte nette (–)	70 295.16	88 438.74

Le Conseil de fondation a décidé d'utiliser le bénéfice de la manière suivante

	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*/**
	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	70 295.16	0.00	88 438.74	0.00
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	70 295.16	0.00	88 438.74	0.00
Imputation sur la valeur des droits	–70 295.16	0.00	–88 438.74	0.00
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Immobilier durable Suisse



Investir dans l'immobilier durable est synonyme d'une meilleure gestion des risques et d'une plus grande transparence.

L'exercice 2019 verra une croissance significative des actifs nets du groupe d'investissement « Immobilier durable Suisse » de la Fondation de placement J. Safra Sarasin. Les étapes importantes pour le groupe d'investissement au cours de l'exercice ont été la quatrième édition, l'achèvement de quatre projets de construction et la préparation de la transition vers une gestion commerciale centralisée. Au 31.12.2019, l'actif net s'élevait à environ 638,17 millions de CHF et le ratio de financement de la dette était de 9,94 %. Les revenus locatifs ont augmenté de 11 % par rapport à 2018, pour atteindre environ 25,7 millions de CHF. Le rendement net des investissements pour l'exercice 2019 est de 4,38 %.

La quatrième émission a été exécutée en juin et le montant visé de 100 millions de CHF a été largement souscrit. Par la suite, le conseil d'administration a approuvé des souscriptions de 130 millions de CHF pour couvrir les besoins en capital et pour réduire les réductions des souscriptions. Les fonds provenant de cette émission ont été utilisés pour réduire le ratio d'endettement et pour financer les projets de construction en cours. Cette émission a permis à la Fondation d'investissement J. Safra Sarasin d'attirer 54 nouveaux investisseurs. L'émission a également financé une participation dans Central Real Estate Ltd, qui, en tant que société anonyme, a acheté le site de Novartis dans le district de Klybeck à Bâle. Les quatre projets de construction à Münsingen BE, Düringen FR, Obergösgen SO et Reinach AG ont été achevés au cours de l'exercice financier. Ils représentent un ajout important au portefeuille et auront un impact positif sur les performances. Les travaux de construction à Zuchwil SO se déroulent comme prévu et seront achevés au printemps 2020. Les travaux de construction à Altdorf UR et Morges VD se déroulent comme prévu.

I. Participation dans la Central Real Estate Holding AG

Bâle BS

Avec d'autres investisseurs, la Fondation d'investissement participe à la Central Real Estate Holding AG, qui a acheté à Novartis le site du même nom à Klybeck Basel. Le site Novartis de 160 000 m², ainsi que le site voisin de BASF de 120 000 m² transformera site industriel en un quartier durable et mixte de Bâle, sur la base du plan d'essai existant « Klybeck+ » et de l'accord de planification avec le canton. Klybeck constitue ainsi l'un des plus importants projets de développement à Bâle. Pour les investisseurs, des rendements intéressants sont offerts à court terme par la location de bâtiments à Novartis et à moyen terme par le développement de projets sélectionnés. Pour la fondation d'investissement domiciliée à Bâle, la participation est un autre point d'ancrage dans la région.



II. Le développement des projets de construction en cours

Altdorf UR

Le projet « CUBO » à Altdorf se construit juste à côté de la gare d'Altdorf et de la nouvelle ligne interurbaine NEAT entre Zurich et Lugano. 36 appartements et une partie commerciale de 1 052 m² sont prévus, loués dans son ensemble. La durabilité du projet obtient une note de 3,78 (note maximale de 5,00). La norme de Minergie est élevée : pompe à chaleur et installation photovoltaïque sont prévues. L'électricité solaire produite sera utilisée par les locataires en fusionnant avec leur propre consommation (ZEV). Le gros œuvre du nouveau bâtiment sera achevé d'ici la fin de 2019.





Morges VD

L'immeuble prévu de 26 appartements fait partie de l'Éco-quartier Églantine à environ 1 km au nord de la gare de Morges. Morges est située à 10 km à l'ouest de Lausanne dans l'aire écono-

mique et métropolitaine de Genève. Du point de vue de la durabilité, le projet obtient la note de 4,15 (note maximale de 5,00). Le bâtiment est construit selon des normes élevées et bénéficie d'un excellent emplacement. La certification Minergie® pour le bâtiment et la certification du site à 2000 watts sont prévues. Un système photovoltaïque sur le bâtiment et un champ de sondes géothermiques seront chacun exploités sous contrat. La construction se déroule comme prévu et le gros œuvre sera en place d'ici la fin de l'année 2019.



Stein AG

La propriété de Stein doit être transformée en une superstructure comprenant environ 60 appartements. La communauté frontalière de Stein est située sur le Rhin et est reliée à la ville médiévale

de Bad Säckingen, sur l'autre rive du Rhin. Diverses entreprises pharmaceutiques disposant de sites de production et de recherche sont situées à proximité de la propriété. Du point de vue de la durabilité, le projet satisfait à l'évaluation de la durabilité avec la note 3,74 (note maximale 5,00). La planification de la conception devrait commencer à la fin de 2020 afin d'évaluer les résultats de la planification des tests pour le Sisslerfeld, qui a entre-temps été commencée par le canton, pour d'éventuelles synergies. La certification Minergie® et une installation photovoltaïque avec une fusion pour la consommation propre (ZEV) sont prévues pour le projet de construction.



Zuchwil SO

Zuchwil appartient à l'agglomération de la ville de Soleure et a grandi avec elle. Le nouveau projet de construction est situé à la limite est de la communauté.

Le développement se compose de trois immeubles d'appartements avec un total de 46 appartements locatifs et plaira à tous les groupes de personnes grâce à sa bonne mixité de logements. Du point de vue

de la durabilité, le projet répond aux critères avec un score de 3,90 (score maximum de 5,00). La propriété a un niveau d'aménagement élevé. L'alimentation en énergie écologique est assurée par une pompe à chaleur et un système photovoltaïque. Les locataires bénéficient d'une électricité écologique par le biais d'une association pour la consommation propre (ZEV). Les travaux de construction sont presque terminés à la fin de 2019. Les travaux environnants doivent encore être effectués et la propriété sera remise à la direction. La première location a commencé et progresse bien avec 51 %.

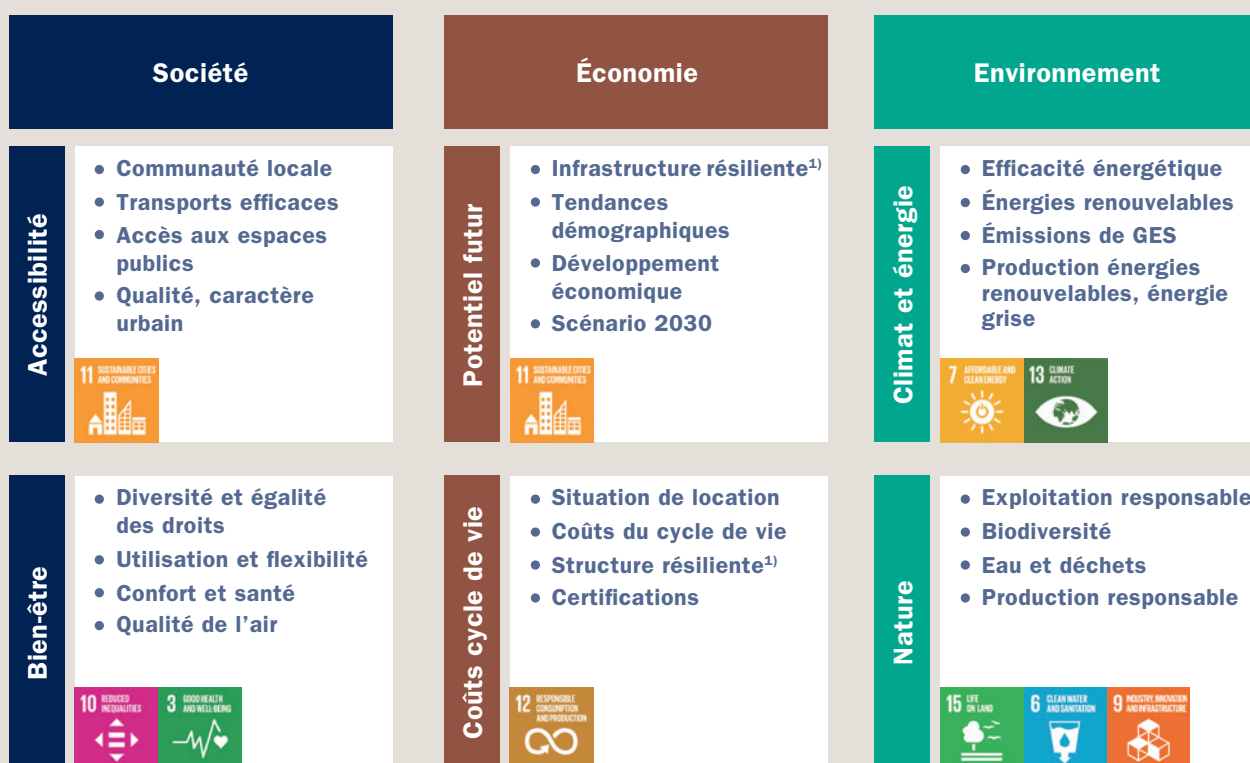
Un nouveau système de gestion avec une plate-forme centralisée pour l'administration

Au 2^e semestre, la Fondation d'investissement et la gestion de portefeuille ont réalisé modifications pour consolider et réorienter la gestion immobilière. Dès le 1.1.2020, les mandats de gestion seront séparés en mandats techniques et une gestion commerciale centralisée. La répartition des mandats sera aussi divisée par compétences de base, en contact avec les locataires, une comptabilité et une gestion des données centrales par un spécialiste immobilier. Ces avantages vont de pair avec une répartition claire des responsabilités, la direction technique continuant à s'occuper des locataires et des nouveaux locataires ou des locataires qui relouent. La gestion des logements vacants et des services sur place, tels que la surveillance et le gardiennage des biens, reste du ressort de la direction technique. La direction commerciale est responsable de la comptabilité standardisée, du règlement et de la facturation des frais de chauffage et de service. Les avantages pour la fondation de placement en tant que propriétaire et pour la gestion du portefeuille sont une plus grande transparence, un accès de n'importe quel endroit et une qualité de données actualisée, des bases uniformes et une documentation de tous les biens immobiliers et objets de location. En ce qui concerne la durabilité, cette innovation a également offert la possibilité d'introduire des « baux verts » qui représentent l'orientation durable du groupe d'investissement et des biens immobiliers par défaut et offrent donc également un échange avec les locataires en matière de durabilité.

Une grille d'analyse et d'évaluation de l'immobilier durable

La Banque J. Safra Sarasin assure la pérennité du groupe de placement « Sustainable Real Estate Switzerland » grâce à une approche globale sur l'ensemble du cycle de vie de l'immobilier. Le volet analyse de durabilité a été actualisé en 2019 avec le nouveau « Grid Sustainable Real Estate » de J. Safra Sarasin. Comme auparavant, la structure est basée sur les trois dimensions de la société, de l'économie et de l'environnement. Deux thèmes sont attribués à chacune des trois dimensions, chacun avec quatre critères. Les critères sont basés sur des indicateurs comparables et mesurables. La grille permet de mieux comprendre l'immobilier en relation avec les trois dimensions. L'évaluation est holistique et garantit que la durabilité est prise en compte tout au long du cycle de vie du bien. Certaines des innovations du réseau sont une meilleure

prise en compte de la durabilité de l'immobilier par l'utilisation d'énergies renouvelables et la réduction des émissions de gaz à effet de serre. La grille se concentre également sur neuf des 17 objectifs de durabilité de l'Agenda 2030 des Nations Unies pour le développement durable. En tenant compte des projets de construction, l'ensemble du portefeuille obtient une note de 3,82, pondérée par la valeur du marché (note maximale de 5,00).



1) Explication de la résilience : La capacité des entreprises et des systèmes à survivre et à prospérer face aux facteurs de stress, aux chocs sociaux et environnementaux.

Compte annuel Immobilier durable Suisse

Compte de fortune	Coûts de revient		Valeurs fiduciaires	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Actifs				
Biens immobiliers				
Constructions commencées / Terrains constructibles (biens susceptibles de démolition inclus)	51 680 497.75	57 371 096.40	51 233 497.75	57 371 096.40
Constructions terminées (terrains inclus)	584 370 764.50	550 675 764.50	637 740 000.00	596 188 000.00
Total biens immobiliers	636 051 262.25	608 046 860.90	688 973 497.75	653 559 096.40
Autres actifs				
Créances à court terme	191 9957.34	2361 784.64	191 9957.34	2361 784.64
Financement des aménagements du locataire	3 609 991.20	4 045 359.65	3 609 991.20	4 045 359.65
Redressement en cours	0.00	0.00	0.00	0.00
Actif de régularisation	238 564.60	283 424.60	238 564.60	283 424.60
Liquidités (avoirs à vue)	584 198.37	737 466.52	584 198.37	737 466.52
Avances à terme fixe	0.00	0.00	0.00	0.00
Participations	30 300 000.00	0.00	30 300 000.00	0.00
Total des autres actifs	36 652 711.51	7 428 035.41	36 652 711.51	7 428 035.41
Actif total	672 703 973.76	615 474 896.31	725 626 209.26	660 987 131.81
Passif				
Capitaux extérieurs				
./. Hypothèques	-68 500 000.00	-158 775 000.00	-68 500 000.00	-158 775 000.00
./. Provisions pour risques et charges	-44 480.90	-42 451.90	-44 480.90	-42 451.90
./. Engagements à court terme	-3 253 685.54	-3 859 096.11	-3 253 685.54	-3 859 096.11
./. Passif de régularisation	-2 458 670.52	-3 649 409.25	-2 458 670.52	-3 649 409.25
Total capitaux extérieurs	-74 256 836.96	-166 325 957.26	-74 256 836.96	-166 325 957.26
Actif net avant impôts estimatifs de liquidation	598 447 136.80	449 148 939.05	651 369 372.30	494 661 174.55
./. Impôts différés	-13 200 000.00	-11 475 000.00	-13 200 000.00	-11 475 000.00
Actif net	585 247 136.80	437 673 939.05	638 169 372.30	483 186 174.55
Valeur de l'inventaire par prétention			1 454.48	1 393.48

Compte de fortune	Valeurs fiduciaires	
	31.12. 2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Modification de l'actif net		
Actif net au début de la période donnée	483 186 174.55	361 198 941.06
Dividendes ordinaires	0.00	0.00
Dépenses pour réclamations	128 221 552.56	100 000 000.00
Rachats de réclamations	0.00	0.00
Autres réclamations négociables	0.00	0.00
Résultat total	26 761 645.19	21 987 233.49
Actif total à la fin de la période donnée	638 169 372.30	483 186 174.55
Développement des réclamations en circulation		
Stock au début de la période donnée	346 747.1019	271 570.4357
Réclamations payées	92 015.1571	75 176.6662
Réclamations rachetées	0.0000	0.0000
Nombre de réclamations en circulation	438 762.2590	346 747.1019

Chiffres clés ¹⁾		
No de valeur	4955026	Taux de défaillance des revenus locatifs
No d'ISIN	CH0049550269	(taux de perte de recettes)
Indice de référence	KGAST Immo-Index	Taux de financement extérieur
		Résultat d'exploitation (marge EBIT)
		Taux des frais d'exploitation (TER _{ISA}) GAV
		Taux des frais d'exploitation (TER _{ISA}) NAV
		Rendement du capital propre (ROE)
		Retour sur Capitaux Investis (ROIC)
		Rendement par distribution ²⁾
		Taux de distribution (payout ratio) ²⁾
		Rendement net des constructions achevées
		Rendement de placement
¹⁾ La définition des chiffres clés s'effectue selon les informations spécialisées n° 1 de la CAFp (Conférence des Administrateurs des Fondations de Placement)		
²⁾ Aucune distribution de dividendes ne sera effectuée actuellement		

Compte de résultat	Immobilier durable Suisse	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Revenu locatif	28 025 344.60	24 992 198.75
./ . Manque à gagner (bien vacant)	–2 304 823.60	–1 978 014.00
./ . Pertes pour recouvrement	0.00	0.00
Total revenus locatifs nets	25 720 521.00	23 014 184.75
Autres revenus des biens immobiliers	25 099.72	38 437.60
Total revenus des biens immobiliers	25 745 620.72	23 052 622.35
Entretien	–1 393 941.43	–945 542.04
Réparation	–47 868.60	–6 400.89
Total maintenance des biens immobiliers	–1 441 810.03	–951 942.93
Approvisionnement et évacuation (déchets)	–11 289.60	–180.00
Frais chauffage et frais accessoires non compensables	–307 958.85	–351 849.40
Perte de créances	–53 152.85	–9 891.72
Assurances	–251 840.21	–274 452.50
Honoraires de gestion	–1 079 885.80	–1 002 205.30
Coûts de location et de publication	–165 941.81	–139 778.25
Impôts et taxes	–204 499.45	–124 878.10
Appels d'offres biens mobiliers et meubles	0.00	0.00
Autres charges d'exploitation*	–605 693.37	–1 761 929.96
Total charges d'exploitation	–2 680 261.94	–3 665 165.23
Constitution et annulation des provisions pour futures réparations	0.00	0.00
Résultat d'exploitation	21 623 548.75	18 435 514.19
Intérêts créanciers	219 327.55	243 394.00
Intérêts intercalaires	0.00	0.00
Remboursements de tiers	0.00	0.00
Autres revenus*	2 243 044.09	1 750 000.00
Total autres revenus	2 462 371.64	1 993 394.00
Intérêts hypothécaires	–585 864.91	–473 864.28
Autres intérêts supportés	–853.14	–2 194.36
Intérêts pour droit de construction	–1 008 110.20	–1 024 739.90
Total coût de financement	–1 594 828.25	–1 500 798.54

* La commission d'émission de 1 641 694.09 CHF provenant de l'augmentation de capital au 30.06.2019 est intégralement créditée au groupe de placement.

Compte de résultat	Immobilier durable	
	Suisse	
	01.01.2019	01.01.2018
	–31.12.2019	–31.12.2018
	CHF	CHF
Honoraire de direction (gestion de portefeuille)	–3 863 432.95	–3 475 074.80
Frais d'estimation et d'audit	–67 972.35	–56 112.70
Autres frais de gestion *	–457 380.14	–338 325.11
Total frais de gestion	–4 388 785.44	–3 869 512.61
Achat en recettes courantes de dépenses pour créances	3 114 447.44	0.00
./. Alignement des recettes courantes lors du rachat de créances	0.00	0.00
Total recettes/dépenses sur droits de retransmission	3 114 447.44	0.00
Résultat net de l'exercice comptable	21 216 754.14	15 058 597.04
Bénéfice/perte sur capital	–140 108.95	24 448.35
Total bénéfices/pertes sur capital	–140 108.95	24 448.35
Bénéfices réalisés dans l'année comptable	21 076 645.19	15 083 045.39
Bénéfices/pertes non réalisés	7 410 000.00	12 059 188.10
./. Modification des impôts différés	–1 725 000.00	–5 155 000.00
Total bénéfices/pertes non réalisés	5 685 000.00	6 904 188.10
Bénéfice total de l'année comptable	26 761 645.19	21 987 233.49

Attribution du résultat

	CHF	CHF
Bénéfice net de l'exercice comptable	21 216 754.14	15 058 597.04
Bénéfices non prévus pour distribution de dividendes (écart dépenses et retraits)	0.00	0.00
Bénéfices réservés pour la distribution de dividendes	21 216 754.14	15 058 597.04
Bénéfices réservés pour le réinvestissement	–21 216 754.14	–15 058 597.04
Report à nouveau	0.00	0.00

* Les autres frais de gestion

	CHF	CHF
Conseil de fondation/Gérance SAST, publicité, surveillance, les coûts liés à la concurrence	361 006.59	283 410.86
Indemnisation du comité de placement	53 293.55	54 914.25
Travaux de migration de Huwiler Services	43 080.00	0.00
Divers	0.00	0.00
Total	457 380.14	338 325.11

Comptes annuel SAST « Fortune de base »

Bilan

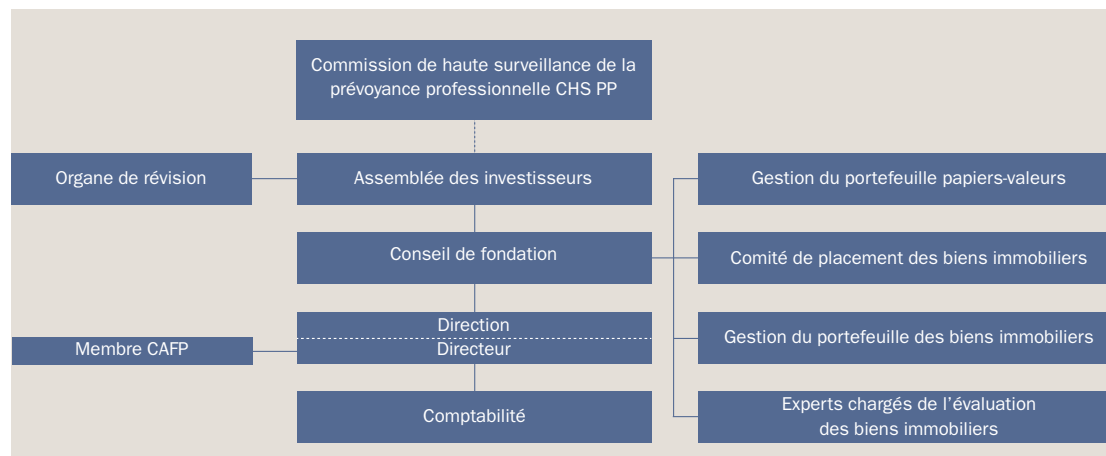
	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Liquidités				
Liquidités Banque J. Safra Sarasin SA		1 610 308.41		1 235 144.68
Autres actifs				
Administration fédérale des contributions, Berne		0.00		672.79
Actifs transitoires		71 471.83		71 264.41
Actifs		1 681 780.24		1 307 081.88
Passifs				
Passifs transitoires		71 471.83		71 264.41
Capital de la Fondation				
Capital au 1 ^{er} janvier	1 235 817.47		916 059.69	
Excédent de revenus	374 490.94	1 610 308.41	319 757.78	1 235 817.47
Passifs		1 681 780.24		1 307 081.88

Compte d'exploitation

	2019	2019	2018	2018
	Charges CHF	Produits CHF	Charges CHF	Produits CHF
Apports des cofondateurs		700.00		210.00
Reprise des frais de gestion de la comptabilité des fonds		1 389 782.90		1 331 192.97
Rémunération des avoirs bancaires		0.00		0.00
Frais de gestion	1 015 991.96		1 011 645.19	
Excédent de revenus	374 490.94		319 757.78	
	1 390 482.90	1 390 482.90	1 331 402.97	1 331 402.97

Annexe au rapport annuel SAST 2019

Organigramme de la J. Safra Sarasin Fondation de placement SAST



Gouvernance d'entreprise

But et objectif

La Fondation J. Safra Sarasin (SAST) a été créée le 4 juillet 1991 à Bâle et inscrite le 4 septembre 1991 dans le Registre de commerce. Il s'agit d'une fondation de placement au sens des articles 80 et suivants du Code civil suisse, en relation avec les articles 53g et suivants de la loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP). Le Conseil fédéral a édicté l'ordonnance sur les fondations de placement (OFC). Elle précise les dispositions légales applicables aux fondations d'investissement. La SAST a pour objet de promouvoir les avantages sociaux des salariés par le placement commun et la gestion rationnelle des actifs en valeurs mobilières et en biens immobiliers qui lui sont confiés par les fonds de pension des 2^e et 3^e piliers et qui sont exclusivement consacrés aux avantages sociaux des salariés. La fondation a son siège à Bâle.

Base juridique	Version actuelle
Statuts	09.05.2016
Règlement	14.05.2019
Règlement d'organisation	09.11.2015
Investissements en valeurs mobilières	Septembre 2019
Directives d'investissement immobilier	Février 2017

Organisation

Composition personnelle des organes, voir page 66.

Autorité de surveillance : La surveillance de la Fondation de placement est assurée par la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP.

Assemblée des investisseurs : L'ensemble des investisseurs constitue l'assemblée générale des investisseurs. C'est l'organe suprême de la Fondation d'investissement. Les tâches de l'assemblée sont principalement d'approuver les statuts et les règlements, d'élire les membres du Conseil de fondation et de désigner l'organe de révision, d'approuver les rapports annuels du Conseil de fondation et de l'organe de révision et d'accepter les comptes annuels.

Conseil de fondation : Il est l'organe de direction de la fondation et assume la responsabilité de la Fondation de placement. Le Conseil de fondation est chargé de l'exécution de l'objet de la Fondation dans le respect des dispositions légales, statutaires et réglementaires ainsi que des instructions de l'Autorité de surveillance. Il dispose pour cela de toutes les compétences nécessaires, sauf celles réservées expressément à l'assemblée générale des investisseurs, à l'Organe de révision ou à l'Autorité de surveillance. Il représente la Fondation face aux tiers. Le Conseil de fondation peut déléguer des tâches. Le Conseil de fondation, en sa qualité

de comité de placement, détermine les différentes lignes de placement par groupe de placement, ainsi que l'organisation et les objectifs. La Fondation est divisée en 19 groupes de placement différents (desquels dix sont des portefeuilles à projection durable) ainsi que la fortune de base.

Le Conseil de fondation se compose d'au moins sept membres. La Fondation est autorisée à désigner une minorité dans le Conseil de fondation. En outre, les membres du Conseil de fondation doivent être élus parmi les membres de l'assemblée (en application de l'article 7.1 des statuts).

Comité de placement « Immobiliers durable Suisses » : La société Vaudoise Investment Solutions SA de Berne est responsable de la gestion du portefeuille. Il s'agit là d'une filiale propriété à 100 % de la société Vaudoise Assurances Holding SA. Les termes du mandat d'administration font l'objet d'un accord spécifique entre la Fondation et la société Vaudoise Investment Solutions SA. Le comité de placement est composé des membres du Conseil de fondation SAST et de spécialistes externes et internes.

Présidence de l'Organe de direction : Le Conseil de fondation désigne un administrateur et les personnes de la direction. L'Organe de direction promulgue, à cet égard, le règlement organisationnel. L'organe de direction s'occupe des affaires courantes de la Fondation dans le respect des statuts, des règlements, des directives de placement, du règlement d'organisation et des indications données par le Conseil de fondation.

L'administrateur est responsable devant le Conseil de fondation. La Fondation de placement J. Safra Sarasin est membre de la CAFP (Conférence des administrateurs de fondations de placement), sa représentation est assumée par l'administrateur et se trouve soumis aux normes de qualité de la CAFP.

Organe de révision : L'organe de révision Balmer-Etienne de Lucerne est un organe de révision indépendant de la Fondation, de la fondatrice, des membres du Conseil de Fondation et de la direction d'un point de vue organisationnel, relationnel et économique. Il vérifie que l'activité du Conseil de Fondation, de la direction et des autres organes

et comités mandatés par le Conseil de Fondation soit conforme aux dispositions des statuts et du règlement de la Fondation, aux directives de placement et à la législation. Il contrôle également la comptabilité et les comptes annuels de la Fondation et établit un rapport à l'intention de l'Assemblée des cofondateurs et de l'autorité de surveillance. L'organe de révision est élu pour une durée de trois années par l'Assemblée des investisseurs sur la proposition du Conseil de fondation.

Comptabilité : La comptabilité et l'analyse des évaluations du groupe placements de papiers-valeurs sont effectuées par la société RBC Investor Services Bank S.A. de Zurich. La comptabilité du groupe de placement « Immobilier durable Suisse » est tenue par la société Vaudoise Investment Solutions SA de Berne.

Gestion de fortune : La Fondation a chargé la Banque J. Safra Sarasin AG de Bâle de la gestion des papiers-valeurs des groupes de placement. Pour les groupes de placement des biens immobiliers, mandat a été donné à la société Vaudoise Investment Solutions SA de Berne.

Exercice du droit de vote

Les droits de vote des groupes de placement ayant des investissements directs en actions suisses sont exercés par la direction de la Fondation. Une délégation par la direction à des tiers est possible. Lors de l'exercice des droits de vote, les intérêts à long terme des investisseurs sont primordiaux. Au moment de l'exercice du droit de vote, il faut que les intérêts à long terme des investisseurs soient au centre du sens du vote. À cet égard, il faut également considérer que les valeurs entrepreneuriales de la société concernée doivent être maximisées à long terme. Dans des situations particulières (fusions-acquisitions d'entreprise, élections, bonifications, modifications statutaires, etc.) le Conseil de fondation pourra donner des indications de vote. Celles-ci peuvent se faire par la voie de circulaire. Dans ce cas, la Fondation vote la résolution communiquée par la circulaire à la majorité des voix des membres participants du Conseil de fondation. Le Conseil de fondation et les investisseurs seront informés sur la manière de voter.

La J. Safra Sarasin Fondation de placement accepte les droits de vote à l'assemblée générale, conformément aux principes de base de « ISS Proxy Exchange », concédés aux groupes de placement « Actions durables Suisse », « Actions durables Suisse domestique » et « Actions durables Suisse Small & Mid Caps ». Le département J. Safra Sarasin Sustainable Investment Research analyse les requêtes présentées par les assemblées générales, donne les recommandations pertinentes et élabore un compte rendu à l'intention de la Fondation de placement sur les votes émis. Le rapport de contrôle peut être consulté sous www.jsafrasarasins.ch/sast. Pour des raisons pratiques, il est expressément renoncé à l'exercice du droit de vote des actionnaires des catégories étrangères de titres.

Intégrité et loyauté dans la gestion de fortune

Conformément à l'art. 8 de l'ASV et aux arts 48f à 48l de l'ordonnance sur la Prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (OPP 2), tous les membres du Conseil de fondation et de la direction ont fait une déclaration écrite pour l'année concernée, confirmant qu'ils connaissent les prescriptions applicables, qu'ils s'y conforment et qu'ils n'ont tiré aucun avantage pécuniaire personnel de leur travail pour la SAST.

Au cours de l'exercice de référence, aucun membre du Conseil de Fondation n'a été chargé de l'administration ou de la gestion de fortune de la Fondation. Les dispositions de l'art. 8.2 du Règlement sur les fondations de placement ont ainsi été respectées.

Restitutions, indemnités d'exploitation et de fonctionnement

La totalité de la fortune de la Fondation est gérée par l'unité Asset Management de la banque de dépôt « Banque J. Safra Sarasin AG ». La gestion du portefeuille du groupe de placement « Immobilier durable Suisse » est assumée par Vaudoise Investment Solutions SA. Les restitutions de tiers survenus par l'activité de placement de la banque de dépôt J. Safra Sarasin AG seront créditées directement après l'analyse correspondante aux groupes de placements concernés. En 2019, la Fondation de placement n'a pas versé d'indemnités de fonction ni d'assistance.

Prospectus disponibles

Un prospectus est disponible actuellement pour les groupes de placements suivants :

- Matières premières ex agri/bétail vivant
- Sustainable Global High Yield

Règles d'évaluation et de présentation des comptes, permanence

Swiss GAAP RPC 26

L'établissement des comptes annuels est conforme aux recommandations professionnelles des Swiss GAAP RPC 26 et de l'ASV.

Évaluation

Comme pour les exercices précédents, l'évaluation de la fortune, de même que les conversions en monnaies étrangères, repose exclusivement sur le principe de la valeur de marché (au cours de fin d'année).

Les cours de change appliqués ont été les suivants (cours de l'année précédente) :

AUD	0,680702	(0,694003)
CAD	0,746752	(0,721775)
DKK	14,546367	(15,101169)
EUR	1,086973	(1,126917)
GBP	1,282822	(1,255514)
JPY	0,891052	(0,8985)
NOK	11,019925	(11,384506)
SEK	10,3445	(11,11903)
USD	0,96835	(1,014405)

Biens immobiliers

Les biens immobiliers font l'objet d'au moins une estimation par an. La société thomasgraf ag de Berne est chargée de l'estimation de la valeur vénale des immeubles.

Méthode d'estimation

Les biens immobiliers sont estimés selon la méthode de la valeur productive (méthode du discounted-cash-flow). Le taux d'intérêt moyen de la capitalisation (taux d'escompte pondéré) est de 4,28%. La fourchette se situe entre 4,07% et 4,67%.

Informations générales et explications

Droit de souscription et de rachat

Les majorations et minorations lors de la négociation de droits (émissions et rachats) servent à couvrir les coûts pondérés générés par l'achat et la vente des droits sont affectés dans son intégralité aux groupes de placement concernés.

Redevance forfaitaire de la banque dépositaire

Cette redevance inclut les droits de gestion, de dépôt et les frais de courtage propre ainsi que les prestations de services supplémentaires spécifiques de la banque de dépôt. Les commissions des courtiers tiers, les droits fiscaux et spécifiques des places boursières ne sont pas inclus tout comme les autres frais de transaction des groupes de placements. Les groupes de placement ainsi que les autres charges de la fondation (voir ci-dessous), les coûts de comptabilisation et les coûts des fonds seront mis en charge aux fonds concernés.

Autres charges de la Fondation

Les autres charges contiennent les coûts de la révision, de la surveillance, de l'organe de direction et du Conseil de fondation, pour les frais de publicité et d'imprimerie, les droits de licence pour l'utilisation des indices ainsi que les coûts qui sont en relation avec l'exercice du droit de vote. Il n'y a pas de frais d'administration de tiers qui ne sont pas facturés directement.

Distribution

Le Conseil de fondation de J. Safra Sarasin Fondation de placement a décidé en 2004 d'imputer les gains accumulés au capital nominal respectif de chaque valeur. Par conséquent, aucune distribution ne sera effectuée. Le processus comptable aura lieu chaque 31 décembre. Le produit obtenu jusqu'à cette date sera alors ajouté au capital. La valeur d'inventaire ceteris paribus ne souffre aucun changement.

Fortune totale

La fortune totale de SAST, avant déduction des éléments du passif (sans double comptage), se monte au 31 décembre 2019 à : 1 345 211 511.44 CHF.

Prêt de titres (securities lending)

Aucun titre n'était prêté au 31 décembre 2019.

Placements

« LPP Production », « LPP Rendement », « LPP Durable Rendement », « LPP Croissance », « LPP Durable », « LPP Futur » et « LPP Actions 80 – non conforme à l'OPP2 ».

Les six groupes de placement LPP conformes à l'OPP2 sont gérés comme des fonds de fonds. Des placements directs de maximum 30% de la valeur du groupe de placement peuvent être utilisés pour la transposition de la stratégie de placement, avec 20% d'obligations et 10% du reste des immobilisations. Les placements directs et collectifs peuvent être utilisés dans le groupe de placement « LPP Actions 80 – non conformes à l'OPP2 ». Les stratégies sont mises en œuvre selon le processus d'investissement « Global Adaptive Allocation Strategy » de la Banque J. Safra Sarasin AG.

Lancement, clôture et liquidation de groupes de placements

Au cours de la période de référence, le groupe d'investissement « Sustainable Equities Global Emerging Markets » a été fermé et dûment liquidé à compter du 23.08.2019. Aucun groupe d'investissement n'a été lancé au cours de la période considérée.

Limite de placement par débiteur et société

La base de la détermination des différentes limites réglementaires et légales des placements sera la fortune brute de l'institution de prévoyance. La J. Safra Sarasin Fondation de placement utilisant des compartiments des caisses de pension pour ses placements, les différentes limites ne peuvent donc pas être déterminées avec exactitude. Le taux maximum de fortune en application de OPP2 est la base du placement dans les groupes de placement de J. Safra Sarasin Fondation de placement et le montant maximum par débiteur respectivement par société est donc calculé en conséquence. C'est ainsi que des positions plus importantes peuvent être placées par débiteur ou société dans les différents compartiments de la Fondation de prévoyance.

Les limites de placement sont respectées par débiteur et société dans les groupes de placement LPP, en application de l'art. 54 et 54a OPP2.

Dépassements des limites applicables aux sociétés

Des dépassements des limites applicables aux sociétés existent au 31 décembre 2019 dans les groupes de placement suivants, en raison des poids lourds de l'indice, en application de l'article 26a, de la législation (AFV) :

- Actions durable Suisse domestique (page 34)
- Actions durable Suisse (page 34)
- Actions durable Suisse Small & Mid Caps (page 35)

« Immobilier durable Suisse »

Écarts et limites des dépassements

Avec une part de 73,2 % au 31.12.2019, la part des immeubles d'habitation selon les directives d'investissement des minimum 2/3 est actuellement respectée.

Aucune propriété n'a dépassé la limite de 15 % au 31.12.2019.

Impôts différés

Pour tous les immeubles, les biens immobiliers reportés sont calculés à la date du bilan. Les impôts différés sont calculés sur la base de la durée de détention effective et en tenant compte des possibilités de compensation des pertes dans le canton.

Mise en gage de biens immobiliers

Des immeubles ont été mis en gage à hauteur de 505,0 millions CHF (valeur nominal de la cédule hypothécaire : CHF 289,1 millions).

Résultat des performances

En raison des rapports de trésorerie établis à la fin de 2019 et de l'adaptation du taux d'actualisation nominal pondéré aux conditions du marché de 4,35 % à 4,28 %, une contribution de 0,91 % au résultat net publié pour 2019 de 4,38 % a pu être réalisée.

Positions dérivées ouvertes

Les positions dérivées suivantes des groupes de placement sont ouvertes au 31 décembre 2019, bien qu'elles aient été couvertes à tout moment :

Groupe placement	Nombre position	Valeur marché (en KCHF)	Risque économique (en KCHF)	Risque OPP2 (en KCHF)	Liquidité requise (en KCHF)	Liquidité disponible (en KCHF)	Contrepartie
LPP Production	2	126	-9 444	-9 444	Couverture par des actifs sous-jacents		Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Rendement	2	143	-10 912	-10 912	Couverture par des actifs sous-jacents		Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Croissance	2	430	-36 304	-36 304	Couverture par des actifs sous-jacents		Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Futur	2	74	-5 815	-5 815	Couverture par des actifs sous-jacents		Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Durable Rendement	2	69	-6 886	-6 886	Couverture par des actifs sous-jacents		Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Durable	2	153	-16 207	-16 207	Couverture par des actifs sous-jacents		Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Actions 80 – non conforme à l'OPP2	3	6	-560	-560	Couverture par des actifs sous-jacents		Banque J. Safra Sarasin SA
Matières premières ex agri / bétail vivant	9 7	366.26 -397.78					
Total net	16	-31.52	7 390.34	7 390.34	7 390.34	7 597.35	Bours e de dérivé

Au jour de référence, il n'y avait aucune position dérivée ouverte dans les autres groupes de placement.

Chiffres clés (Plus d'indicateurs à partir de la page 68)

		12 mois		5 ans		10 ans		Depuis le lancement	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
LPP Production (2455689) Lancement : 2.5.2006	Rendement (accumulé)	7,90 %	8,30 %	10,70 %	16,00 %	30,70 %	45,30 %	35,00 %	61,00 %
	Rendement annuel	7,90 %	8,30 %	2,00 %	3,00 %	2,70 %	3,80 %	2,20 %	3,50 %
	Risque annuel	2,50 %	2,60 %	2,80 %	2,60 %	2,40 %	2,40 %	3,00 %	3,00 %
	TER _{CAFP} Tranche A	0,94 %							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,44 %							
LPP Rendement (1016859) Lancement : 20.12.1999	Rendement (accumulé)	10,00 %	10,50 %	13,20 %	19,40 %	37,30 %	52,70 %	65,70 %	103,10 %
	Rendement annuel	10,00 %	10,50 %	2,50 %	3,60 %	3,20 %	4,30 %	2,50 %	3,60 %
	Risque annuel	3,20 %	3,10 %	3,80 %	3,30 %	3,20 %	3,00 %	4,00 %	3,70 %
	TER _{CAFP} Tranche A	1,01 %							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,51 %							
LPP Croissance (287401) Lancement : 1.11.1991	Rendement (accumulé)	12,20 %	12,50 %	15,90 %	23,30 %	43,20 %	61,50 %	228,40 %	376,70 %
	Rendement annuel	12,20 %	12,50 %	3,00 %	4,30 %	3,70 %	4,90 %	4,30 %	5,70 %
	Risque annuel	4,20 %	4,00 %	4,90 %	4,30 %	4,20 %	3,80 %	5,60 %	5,60 %
	TER _{CAFP} Tranche A	1,12 %							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,62 %							
LPP Futur (2455731) Lancement : 2.5.2006	Rendement (accumulé)	14,50 %	14,80 %	18,40 %	27,20 %	51,10 %	72,50 %	47,60 %	75,00 %
	Rendement annuel	14,50 %	14,80 %	3,40 %	4,90 %	4,20 %	5,60 %	2,90 %	4,20 %
	Risque annuel	5,30 %	4,80 %	6,10 %	5,30 %	5,20 %	4,70 %	6,20 %	5,90 %
	TER _{CAFP} Tranche A	1,13 %							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,63 %							
LPP Actions 80 – non conforme à l'OPP2 (44120031) Lancement : 12.12.2019	Rendement (accumulé)	19,90 %	21,60 %	n/a	n/a	n/a	n/a	14,50 %	17,10 %
	Rendement annuel	19,90 %	21,60 %	n/a	n/a	n/a	n/a	13,30 %	15,60 %
	Risque annuel	8,70 %	8,30 %	n/a	n/a	n/a	n/a	10,20 %	9,50 %
	TER _{KGAST} Tranche A	1,06 %							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,66 %							
LPP Durable Rendement (3543791) Lancement : 19.12.2007	Rendement (accumulé)	9,80 %	10,30 %	14,70 %	19,10 %	39,40 %	52,40 %	42,00 %	56,20 %
	Rendement annuel	9,80 %	10,30 %	2,80 %	3,60 %	3,40 %	4,30 %	2,90 %	3,80 %
	Risque annuel	3,30 %	3,10 %	3,60 %	3,30 %	3,20 %	3,00 %	3,90 %	3,80 %
	TER _{CAFP} Tranche A	0,94 %							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,44 %							
LPP Durable (1016862) Lancement : 18.12.2000	Rendement (accumulé)	12,80 %	13,10 %	18,10 %	24,40 %	48,80 %	64,10 %	66,70 %	93,90 %
	Rendement annuel	12,80 %	13,10 %	3,40 %	4,50 %	4,10 %	5,10 %	2,70 %	3,50 %
	Risque annuel	4,80 %	4,30 %	5,10 %	4,60 %	4,50 %	4,20 %	5,60 %	5,30 %
	TER _{CAFP} Tranche A	1,01 %							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,51 %							
Obligations CHF Couverture dynamique (343096) Lancement : 20.12.1995	Rendement (accumulé)	2,80 %	3,40 %	1,90 %	7,50 %	16,50 %	28,50 %	72,40 %	116,10 %
	Rendement annuel	2,80 %	3,40 %	0,40 %	1,50 %	1,50 %	2,50 %	2,30 %	3,30 %
	Risque annuel	4,50 %	4,70 %	3,30 %	3,50 %	2,90 %	3,10 %	2,60 %	2,90 %
	TER _{CAFP}	0,43 %							
Obligations CHF Suisse (978277) Lancement : 14.12.1998	Rendement (accumulé)	2,90 %	3,40 %	5,50 %	7,50 %	23,30 %	28,80 %	70,60 %	89,20 %
	Rendement annuel	2,90 %	3,40 %	1,10 %	1,50 %	2,10 %	2,60 %	2,60 %	3,10 %
	Risque annuel	4,50 %	4,70 %	3,50 %	3,50 %	3,00 %	3,20 %	2,90 %	3,10 %
	TER _{CAFP}	0,49 %							

Chiffres clés Suite (Plus d'indicateurs à partir de la page 68)

		12 mois		5 ans		10 ans		Depuis le lancement	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Obligations CHF étrangères	Rendement (accumulé)	1,40%	2,10%	2,80%	4,30%	18,70%	23,80%	38,70%	47,20%
(1474338)	Rendement annuel	1,40%	2,10%	0,50%	0,80%	1,70%	2,20%	1,90%	2,30%
	Risque annuel	2,40%	2,40%	1,80%	1,80%	1,80%	1,90%	2,70%	2,60%
Lancement : 1.11.2002	TER _{CAFP}	0,52%							
Obligations durable en CHF	Rendement (accumulé)	2,80%	3,00%	3,90%	6,50%	20,80%	27,10%	46,10%	57,00%
(1474340)	Rendement annuel	2,80%	3,00%	0,80%	1,30%	1,90%	2,40%	2,20%	2,70%
	Risque annuel	3,90%	4,10%	3,00%	3,00%	2,50%	2,60%	2,70%	2,80%
Lancement : 1.11.2002	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,53%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,14%							
Obligations durable Internationales ex CHF	Rendement (accumulé)	4,30%	4,00%	5,50%	7,80%	8,70%	12,50%	38,70%	60,10%
(978280)	Rendement annuel	4,30%	4,00%	1,10%	1,50%	0,80%	1,20%	1,60%	2,30%
	Risque annuel	5,30%	5,20%	6,60%	6,60%	7,80%	8,30%	7,10%	7,30%
Lancement : 14.12.1998	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,61%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,14%							
Sustainable Global High Yield	Rendement (accumulé)	14,10%	12,90%	n/a	n/a	n/a	n/a	15,70%	15,60%
(36258487)	Rendement annuel	14,10%	12,90%	n/a	n/a	n/a	n/a	5,80%	5,80%
	Risque annuel	5,90%	6,70%	n/a	n/a	n/a	n/a	6,70%	6,80%
Lancement : 31.5.2018	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,78%							
	TER _{CAFP} Tranche M*	n/a							
Actions Suisse	Rendement (accumulé)	16,00%	30,40%	22,00%	44,70%	92,30%	127,90%	126,80%	261,30%
(656054)	Rendement annuel	16,00%	30,40%	4,10%	7,70%	6,80%	8,60%	3,70%	5,90%
Lancement : 1.7.1997	Risque annuel	7,30%	12,00%	11,90%	12,20%	11,00%	11,10%	14,80%	14,60%
	TER _{CAFP}	0,55%							
Actions durable Suisse domestique	Rendement (accumulé)	33,60%	30,60%	45,90%	44,90%	140,10%	128,20%	279,40%	272,90%
(1474343)	Rendement annuel	33,60%	30,60%	7,90%	7,70%	9,20%	8,60%	8,10%	8,00%
	Risque annuel	8,30%	8,10%	11,20%	11,60%	10,60%	10,80%	12,30%	12,60%
Lancement : 1.11.2002	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,58%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,13%							
Actions durable Suisse Small & Mid Caps	Rendement (accumulé)	31,10%	30,40%	n/a	n/a	n/a	n/a	85,10%	68,80%
(27601051)	Rendement annuel	31,10%	30,40%	n/a	n/a	n/a	n/a	15,60%	13,10%
	Risque annuel	13,00%	12,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,80%	11,50%
Lancement : 30.9.2015	TER _{CAFP}	0,64%							
Actions durable Internationales ex CHF	Rendement (accumulé)	25,50%	25,30%	33,00%	48,60%	93,20%	132,30%	96,10%	167,80%
(1474344)	Rendement annuel	25,50%	25,30%	5,90%	8,20%	6,80%	8,80%	4,00%	5,90%
	Risque annuel	13,80%	13,80%	13,90%	13,30%	12,90%	12,30%	15,00%	14,50%
Lancement : 1.11.2002	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,83%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,02%							
Matières premières ex agri/bétail vivant	Rendement (accumulé)	13,40%	8,10%	-1,60%	-19,20%	n/a	n/a	-21,90%	-39,90%
(23181215)	Rendement annuel	13,40%	8,10%	-0,30%	-4,20%	n/a	n/a	-4,20%	-8,50%
	Risque annuel	15,20%	13,60%	14,30%	14,70%	n/a	n/a	14,20%	14,90%
Lancement : 25.3.2014	TER _{CAFP} Tranche CAP	1,03%							
	TER _{CAFP} Tranche M*	n/a							

* La tranche M est en suspens

Rapport de l'organe de révision des comptes

à l'attention de l'Assemblée des investisseurs de la

J. Safra Sarasin Fondation de placement, Bâle

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la légalité des comptes annuels de la J. Safra Sarasin Fondation de placement, ci-joints, arrêtés au 31 décembre 2019, composés des comptes de pertes et profits par groupe de placement, les comptes annuels de la Fondation de placement Actifs de base SAST assortis des annexes figurant aux pages 57 à 63.

Responsabilité du Conseil de fondation

Le Conseil de fondation est responsable de l'établissement des comptes annuels dans le respect des dispositions légales, de l'acte de fondation et des règlements. Cette responsabilité inclut la préparation, mise en œuvre et maintien du contrôle interne sur la réalisation des comptes annuels, exempts de fausses indications d'importance, conséquences d'infractions ou d'erreurs. De plus, le Conseil de fondation est responsable du choix et de la bonne application de la méthodologie d'établissement des comptes annuels et de la réalisation des estimations.

Responsabilité de l'organe de Révision

Il est de notre responsabilité de remettre une opinion d'audit basée sur nos vérifications des comptes annuels. Nos vérifications ont été effectuées en concordance avec la loi suisse ainsi qu'avec les normes suisses en matière de révision des comptes. En application de ces normes, nous devons planifier et réaliser la révision de telle manière que nous puissions certifier avec un niveau de sécurité suffisant que les comptes annuels ne sont pas entachés d'indications erronées d'importance.

La révision inclut la réalisation d'opérations de contrôle destinées à obtenir les justificatifs des contrôles pour les valeurs et autres indications faites dans les comptes annuels. Le choix des opérations de contrôle est laissé à l'appréciation professionnelle du réviseur. Cela inclut également une appréciation des risques quant à la présence éventuelle d'indications erronées importantes dans

les comptes annuels, conséquences d'infractions ou d'erreurs. Au moment de l'appréciation de ces risques, le réviseur prendra en compte le contrôle interne exercé, dès lors que celui-ci est important pour l'établissement des comptes annuels, afin de déterminer les circonstances dans lesquelles les opérations de contrôle doivent être effectuées, sans pour autant que cet avis représente un audit de l'efficacité des contrôles internes. La révision comprend également l'appréciation de la pertinence des méthodes utilisées pour l'établissement des comptes annuels, de la vraisemblance des estimations effectuées ainsi qu'une évaluation de la présentation générale des comptes annuels. Nous pensons que les informations probantes que nous avons obtenues représentent une base suffisante et raisonnable pour étayer notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels clôturant l'exercice social au 31 décembre 2019 sont conformes aux dispositions de la loi suisse, de l'acte de fondation et des règlements.

Rapport effectué en raison d'autres dispositions légales

Nous confirmons que nous satisfaisons aux exigences légales d'agrément (article 9 de l'OFSP) et d'indépendance (article 34 de l'OPP 2) et qu'il n'existe pas de faits susceptibles de porter atteinte à notre indépendance.

Nous avons effectué les autres révisions prévues par les articles 10 de l'OFSP et 35 de la l'OPP2.

Le Conseil de fondation est responsable de l'exécution des dispositions légales et de la transposition des directives statutaires et réglementaires concernant l'organisation, l'administration et l'état de la fortune, dès lors que ces fonctions n'auront pas été assumées par l'Assemblée des investisseurs.

Nous avons vérifié :

- si l'organisation et la direction de l'entreprise répondent aux dispositions légales, statutaires et réglementaires et s'il existe une procédure interne de contrôle adaptée à sa taille et complexité ;

- si le placement de la fortune correspond aux dispositions légales, statutaires et réglementaires ainsi qu'aux directives de placement ;
- si les dispositions nécessaires ont été prises par l'organe compétent pour vérifier et garantir dans la mesure nécessaire la loyauté de la gestion de fortune, le respect des obligations de loyauté ainsi que la publication des relations d'intérêt ;
- si les déclarations et notifications demandées par la loi ont été effectuées aux autorités de surveillance ;
- si les intérêts de l'institution de prévoyance ont été préservés dans les actes juridiques présentés et concernant les personnes proches.

Nous recommandons d'approuver les présents comptes annuels.

Lucerne, le 13 mars 2020

Balmer-Etienne AG

Roland Furger

Réviseur expert autorisé
(Chef réviseur)

Raffaele Varrone

Réviseur expert autorisé

À cet égard, nous confirmons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables ont été respectées, tout comme les directives de placement.

Comptes annuels 2019 composés des comptes pertes et profits du portefeuille de placement, des comptes annuels de la Fondation de placement Actifs de base et annexe.

Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement

Organes et responsables

Direction du Conseil de fondation	Direction
Daniel Graf Président, codirecteur Clients institutionnels Banque J. Safra Sarasin SA Dr. Wilfred Stoecklin Vice-président, conseil et mandataire pour différents régimes de retraite et fondations collectives Stefan Arnold Directeur adjoint et gérant de fortune de la Caisse de pension Uri Fabian Brogle Directeur financier de la Caisse de compensation des employeurs de Bâle et membre du conseil de fondation de la Caisse de pension de la Caisse de compensation des employeurs de Bâle Danièle Gross Membre de la direction du Festival de Lucerne Urs Oberer Responsable du secteur d'activité Products, Banque J. Safra Sarasin SA Martina Suter Gérante de Grischina GmbH; membre du Conseil d'administration et présidente du Comité des investissements de la Fondation Abendrot	Hanspeter Kämpf Directeur SAST, Banque J. Safra Sarasin SA Gabriela Steininger SAST, Banque J. Safra Sarasin SA Billjana Arnold SAST, Banque J. Safra Sarasin SA Patrick Studer SAST, Banque J. Safra Sarasin SA
Membres du Comité de placement « Immobilier durable Suisse »	Gestion de portefeuille
Dr. Wilfred Stoecklin – Président* Vice-président, conseil et mandataire pour différents régimes de retraite et fondations collectives Hanspeter Kämpf – Vice-président* Banque J. Safra Sarasin SA, directeur de la J. Safra Sarasin Fondation de placement Sasha Cisar – Membre* Analyste durabilité biens immobiliers, Banque J. Safra Sarasin SA Martin Isler – Membre* Membre co-responsable du pôle immobilier de la Banque J. Safra Sarasin SA Daniel Peter – Membre* Gérant et propriétaire dp inmobilenberatung gmbh Tobias Schmied – Membre* Directeur et Conseil d'administration de département Marti AG Bâle, architecte (diplôme fédéral) Nunzio Lo Chiatto** CEO Vaudoise Investment Solutions AG, une filiale de la société Vaudoise Assurances Holding SA * Avec droit de vote et d'éligibilité ** Avec une fonction de conseiller	Banque J. Safra Sarasin SA Martin Baumgartner Dennis Bützer George Cotton Dominique Ehrbar Florian Esterer Mathilde Francini Andreas Frieden Michail Gasparis Christoph John Aurélien Krafft Christoph Lang Philipp Murmann Roland Müller Andreas Nigg Michael Romer Gerhard Von Stockum Florian Weber Vaudoise Investment Solutions AG, Berne Nunzio Lo Chiatto
	Comptabilité
	RBC Investor Services Bank S.A., Zurich Vaudoise Investment Solutions SA, Berne
	Organe de révision
	Balmer-Etienne SA, Lucerne
	Banque de dépôt et domicile
	Bank J. Safra Sarasin SA, Basel
	Expert chargé de l'évaluation « Immobilier durable Suisse »
	thomasgraf ag, Berne

Chiffres clés

Définition des chiffres

TER_{CAFP}	Inclut tous les frais y compris la TVA et les frais des fonds cibles qui représentent, dans leur ensemble, plus de 10% des actifs nets, sans tenir compte des frais de courtage et de timbre.
TER_{ISA}	Le TER_{ISA} (Total Expense Ratio Portefeuille collectif immobilier de fondations de placement) se réfère au TER_{REF} (TER Real Estate Funds) ; il s'agit d'un indicateur relatif aux charges d'exploitation d'un groupe de placement immobilier. La charge doit être proportionnelle aussi bien à la fortune totale (GAV : Gross Asset Value) qu'à la fortune nette (NAV : Net Asset Value).
Ratio de Sharpe	Ratio permettant de comparer la performance des portefeuilles. C'est-à-dire qu'il calcule la performance d'un investissement par rapport à celle d'un placement sans risque.
Tracking Error	Le Tracking Error est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indiciels, comparant un indice de référence sur une période donnée.
Ration d'information	Le ratio d'information est un indicateur permettant d'évaluer un fonds d'investissement ou un groupe de placement. Il analyse le rendement excédentaire par rapport au Tracking Error.
Bêta	Le coefficient bêta mesure la volatilité d'un investissement par rapport à sa valeur.
Alpha de Jensen	L'estimation de l'Alpha de Jensen permet d'évaluer, dans la théorie des marchés financiers, le rendement excédentaire (alpha positif) ou le rendement négatif (alpha négatif) d'un placement par rapport à une valeur de référence.
Perte successive	L'indicateur de Perte successive maximale mesure la plus forte baisse de la valeur d'un portefeuille sur maximale une période.
Sources de données	Datastream, Banque J. Safra Sarasin SA, Bloomberg, rendements mensuels nets, indicateurs de risque annualisés
Indices de référence	Des informations détaillées sont disponibles, sur demande, auprès de la Fondation de placement.

LPP Production, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		03.05.06–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	7,90 %	8,30 %	10,70 %	16,00 %	30,70 %	45,30 %	35,00 %	61,00 %
Rendement annuel	7,90 %	8,30 %	2,00 %	3,00 %	2,70 %	3,80 %	2,20 %	3,50 %
Risque annuel	2,50 %	2,60 %	2,80 %	2,60 %	2,40 %	2,40 %	3,00 %	3,00 %
Ratio de Sharpe	3,47	3,41	1,00	1,42	1,28	1,73	0,67	1,11
Tracking error annuel (ex post)	0,90 %		0,90 %		0,80 %		0,80 %	
Tracking error annuel (ex ante)**	1,50 %							
Information ratio	-0,41		-1,06		-1,33		-1,62	
Bêta	0,88		0,99		0,94		0,95	
Alpha de Jensen	0,70 %		-0,90 %		-0,80 %		-1,20 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-0,40 %	-0,70 %	-3,60 %	-1,90 %	-3,60 %	-2,30 %	-9,00 %	-6,00 %
Durée de récupération (en mois)	3	3	17	7	17	7	34	21
Duration modifiée**	5,71							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74 %		-0,74 %		-0,33 %		0,25 %	
TER _{CAFP} Tranche A	0,94 %							
TER _{CAFP} Tranche B	1,44 %							

* Composition de l'indice de référence : 23 % BBG Barclays Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 6 % FTSE WGBI ex CH (TR), 6 % FTSE WGBI ex CH (TR HDG), 15 % KGAST Immo-Index, 1 % MSCI EM (NR), 4 % MSCI World ex CH (NR), 21 % SBI Dom AAA-BBB (TR), 14 % SBI For AAA-BBB (TR), 7 % SPI (TR), 3 % SPI EXTRA TR.

** Au 31.12.2019

LPP Rendement, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		21.12.99–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	10,00 %	10,50 %	13,20 %	19,40 %	37,30 %	52,70 %	65,70 %	103,10 %
Rendement annuel	10,00 %	10,50 %	2,50 %	3,60 %	3,20 %	4,30 %	2,50 %	3,60 %
Risque annuel	3,20 %	3,10 %	3,80 %	3,30 %	3,20 %	3,00 %	4,00 %	3,70 %
Ratio de Sharpe	3,40	3,61	0,86	1,31	1,10	1,53	0,48	0,80
Tracking error annuel (ex post)	0,90 %		1,10 %		1,00 %		1,30 %	
Tracking error annuel (ex ante)**	1,30 %							
Information ratio	-0,49		-1,00		-1,06		-0,82	
Bêta	0,97		1,09		1,01		1,01	
Alpha de Jensen	-0,20 %		-1,50 %		-1,10 %		-1,10 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-0,60 %	-0,40 %	-4,70 %	-2,60 %	-4,70 %	-2,70 %	-12,70 %	-10,80 %
Durée de récupération (en mois)	2	2	15	6	15	13	36	32
Duration modifiée**	5,54							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74 %		-0,74 %		-0,33 %		0,63 %	
TER _{CAFP} Tranche A	1,01 %							
TER _{CAFP} Tranche B	1,51 %							

* Composition de l'indice de référence : 20 % BBG Barclays Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 5 % FTSE WGBI ex CH (TR), 5 % FTSE WGBI ex CH (TR HDG), 15 % KGAST Immo-Index, 2 % MSCI EM (NR), 8 % MSCI World ex CH (NR), 18 % SBI Dom AAA-BBB (TR), 12 % SBI For AAA-BBB (TR), 12 % SPI (TR), 3 % SPI EXTRA TR.

** Au 31.12.2019

LPP Croissance, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		02.110.91–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	12,20%	12,50%	15,90%	23,30%	43,20%	61,50%	228,40%	376,70%
Rendement annuel	12,20%	12,50%	3,00%	4,30%	3,70%	4,90%	4,30%	5,70%
Risque annuel	4,20%	4,00%	4,90%	4,30%	4,20%	3,80%	5,60%	5,60%
Ratio de Sharpe	3,11	3,35	0,76	1,18	0,95	1,37	0,51	0,76
Tracking error annuel (ex post)	1,00%		1,30%		1,10%		1,60%	
Tracking error annuel (ex ante)**	1,30%							
Information ratio	-0,32		-1,00		-1,11		-0,87	
Bêta	1,02		1,13		1,06		0,96	
Alpha de Jensen	-0,60%		-1,90%		-1,60%		-1,20%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,30%	-1,10%	-6,00%	-3,80%	-6,00%	-4,40%	-19,00%	-17,40%
Durée de récupération (en mois)	2	2	9	7	9	14	62	36
Duration modifiée**	4,87							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,74%		-0,33%		1,46%	
TER _{CAFP} Tranche A	1,12%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,62%							

* Composition de l'indice de référence : 17 % BBG Barclays Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 4 % FTSE WGBI ex CH (TR), 4 % FTSE WGBI ex CH (TR HDG), 15 % KGAST Immo-Index, 3 % MSCI EM (NR), 14 % MSCI World ex CH (NR), 15 % SBI Dom AAA-BBB (TR), 10 % SBI For AAA-BBB (TR), 15 % SPI (TR), 3 % SPI EXTRA TR.

** Au 31.12.2019

LPP Futur, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		03.05.06–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	14,50%	14,80%	18,40%	27,20%	51,10%	72,50%	47,60%	75,00%
Rendement annuel	14,50%	14,80%	3,40%	4,90%	4,20%	5,60%	2,90%	4,20%
Risque annuel	5,30%	4,80%	6,10%	5,30%	5,20%	4,70%	6,20%	5,90%
Ratio de Sharpe	2,90	3,21	0,69	1,08	0,87	1,26	0,43	0,66
Tracking error annuel (ex post)	1,20%		1,40%		1,30%		1,20%	
Tracking error annuel (ex ante)**	1,30%							
Information ratio	-0,26		-1,05		-1,09		-1,05	
Bêta	1,06		1,13		1,08		1,02	
Alpha de Jensen	-1,20%		-2,30%		-1,90%		-1,40%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,80%	-1,60%	-7,10%	-4,90%	-7,10%	-6,20%	-25,00%	-23,80%
Durée de récupération (en mois)	3	2	9	7	9	11	68	62
Duration modifiée**	4,01							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,74%		-0,33%		0,25%	
TER _{CAFP} Tranche A	1,13%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,63%							

* Composition de l'indice de référence : 14 % BBG Barclays Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 6 % FTSE WGBI ex CH (TR HDG), 15 % KGAST Immo-Index, 3 % MSCI EM (NR), 19 % MSCI World ex CH (NR), 12 % SBI Dom AAA-BBB (TR), 8 % SBI For AAA-BBB (TR), 20 % SPI (TR), 3 % SPI EXTRA TR.

** Au 31.12.2019

LPP Actions 80 – non conforme à l'OPP2 (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		13.12.18–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	19,90 %	21,60 %	n/a	n/a	n/a	n/a	14,50 %	17,10 %
Rendement annuel	19,90 %	21,60 %	n/a	n/a	n/a	n/a	13,30 %	15,60 %
Risque annuel	8,70 %	8,30 %	n/a	n/a	n/a	n/a	10,20 %	9,50 %
Ratio de Sharpe	2,37	2,68	n/a		n/a		1,38	1,72
Tracking error annuel (ex post)	1,40 %		n/a		n/a		1,50 %	
Tracking error annuel (ex ante)**	1,20 %							
Information ratio	-1,20		n/a		n/a		-1,57	
Bêta	1,03		n/a		n/a		1,06	
Alpha de Jensen	-2,40 %		n/a		n/a		-3,30 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-3,90 %	-3,50 %	n/a	n/a	n/a	n/a	-4,50 %	-3,70 %
Durée de récupération (en mois)	3	3	n/a	n/a	n/a	n/a	2	2
Duration modifiée**	4,57							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74 %		n/a		n/a		-0,74 %	
TER _{CAFP} Tranche A	1,06 %							
TER _{CAFP} Tranche B	1,66 %							

* Composition de l'indice de référence : 5 % MSCI EM (NR), 20 % MSCI World NR, 20 % Swiss Bondindex AAA-BBB (TR), 30 % SPI (TR), 25 % MSCI World 100 % Hdg to CHF NR.

** Au 31.12.2019

LPP Durable Rendement, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		20.12.07–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	9,80 %	10,30 %	14,70 %	19,10 %	39,40 %	52,40 %	42,00 %	56,20 %
Rendement annuel	9,80 %	10,30 %	2,80 %	3,60 %	3,40 %	4,30 %	2,90 %	3,80 %
Risque annuel	3,30 %	3,10 %	3,60 %	3,30 %	3,20 %	3,00 %	3,90 %	3,80 %
Ratio de Sharpe	3,23	3,51	0,98	1,29	1,16	1,53	0,76	0,99
Tracking error annuel (ex post)	0,80 %		0,90 %		0,90 %		1,00 %	
Tracking error annuel (ex ante)**	0,90 %							
Information ratio	-0,66		-0,83		-1,02		-0,82	
Bêta	1,01		1,04		1,01		0,99	
Alpha de Jensen	-0,60 %		-1,00 %		-1,00 %		-0,80 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-0,50 %	-0,40 %	-4,70 %	-2,60 %	-4,70 %	-2,70 %	-9,80 %	-9,30 %
Durée de récupération (en mois)	2	2	8	7	8	13	21	20
Duration modifiée**	5,28							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74 %		-0,74 %		-0,33 %		-0,01 %	
TER _{CAFP} Tranche A	0,94 %							
TER _{CAFP} Tranche B	1,44 %							

* Composition de l'indice de référence : 12 % BBG Barclays Global Agg. Corp, 8 % BBG Barclays Euro Aggr Corp TR, 5 % FTSE WGBI ex CH (TR), 5 % FTSE WGBI ex CH (TR HDG), 12 % KGAST Immo-Index, 2 % MSCI EM (NR), 8 % MSCI World ex CH (NR), 20 % SBI Dom AAA-BBB (TR), 13 % SBI For AAA-BBB (TR), 12 % SPI (TR), 3 % SPI EXTRA TR.

** Au 31.12.2019

LPP Durable, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		19.12.00–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	12,80 %	13,10 %	18,10 %	24,40 %	48,80 %	64,10 %	66,70 %	93,90 %
Rendement annuel	12,80 %	13,10 %	3,40 %	4,50 %	4,10 %	5,10 %	2,70 %	3,50 %
Risque annuel	4,80 %	4,30 %	5,10 %	4,60 %	4,50 %	4,20 %	5,60 %	5,30 %
Ratio de Sharpe	2,85	3,19	0,80	1,13	0,97	1,30	0,39	0,57
Tracking error annuel (ex post)	0,90 %		1,10 %		1,00 %		1,40 %	
Tracking error annuel (ex ante)**	1,20 %							
Information ratio	-0,30		-0,94		-1,00		-0,60	
Bêta	1,08		1,09		1,06		1,03	
Alpha de Jensen	-1,40 %		-1,50 %		-1,40 %		-0,90 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,50 %	-1,30 %	-6,90 %	-4,20 %	-6,90 %	-5,20 %	-20,30 %	-19,40 %
Durée de récupération (en mois)	3	2	9	7	9	10	64	52
Duration modifiée**	4,82							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74 %		-0,74 %		-0,33 %		0,51 %	
TER _{CAFP} Tranche A	1,01 %							
TER _{CAFP} Tranche B	1,51 %							

* Composition de l'indice de référence : 10 % BBG Barclays Global Agg. Corp, 7 % BBG Barclays Euro Aggr Corp TR, 4 % FTSE WGBI ex CH (TR), 4 % FTSE WGBI, ex CH (TR HDG), 15 % SPI (TR), 12 % KGAST Immo-Index, 3 % MSCI EM (NR), 17 % MSCI World ex CH (NR), 15 % SBI Dom AAA–BBB (TR), 10 % SBI For AAA–BBB (TR), 3 % SPI EXTRA TR.

** Au 31.12.2019

Obligations CHF Couverture dynamique (en CHF)

Indice de référence : SBI Domestic AAA–BBB TR

	12 mois		5 ans		10 ans		21.12.95–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	2,80 %	3,40 %	1,90 %	7,50 %	16,50 %	28,50 %	72,40 %	116,10 %
Rendement annuel	2,80 %	3,40 %	0,40 %	1,50 %	1,50 %	2,50 %	2,30 %	3,30 %
Risque annuel	4,50 %	4,70 %	3,30 %	3,50 %	2,90 %	3,10 %	2,60 %	2,90 %
Ratio de Sharpe	0,78	0,88	0,34	0,62	0,64	0,92	0,58	0,84
Tracking error annuel (ex post)	0,30 %		0,90 %		1,00 %		1,50 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	0,10 %							
Information ratio	-2,26		-1,20		-1,04		-0,66	
Bêta	0,96		0,90		0,89		0,76	
Alpha de Jensen	-0,40 %		-0,90 %		-0,70 %		-0,40 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-4,00 %	-3,90 %	-6,20 %	-4,40 %	-6,20 %	-4,40 %	-6,20 %	-5,70 %
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	38	35	38	35	38	21
Duration modifiée*	8,45							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74 %		-0,74 %		-0,33 %		0,81 %	
TER _{CAFP}	0,43 %							

* Au 31.12.2019

Obligations CHF Suisse (en CHF)

Indice de référence : SBI Domestic AAA–BBB TR

	12 mois		5 ans		10 ans		15.12.98–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	2,90 %	3,40 %	5,50 %	7,50 %	23,30 %	28,80 %	70,60 %	89,20 %
Rendement annuel	2,90 %	3,40 %	1,10 %	1,50 %	2,10 %	2,60 %	2,60 %	3,10 %
Risque annuel	4,50 %	4,70 %	3,50 %	3,50 %	3,00 %	3,20 %	2,90 %	3,10 %
Ratio de Sharpe	0,81	0,88	0,52	0,62	0,80	0,92	0,64	0,78
Tracking error annuel (ex post)	0,20 %		0,20 %		0,20 %		0,40 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	0,10 %							
Information ratio	–2,01		–1,88		–1,80		–1,22	
Bêta	0,97		0,98		0,96		0,95	
Alpha de Jensen	–0,30 %		–0,30 %		–0,30 %		–0,40 %	
Prélèvement max. (drawdown)	–4,00 %	–3,90 %	–4,90 %	–4,40 %	–4,90 %	–4,40 %	–5,30 %	–4,60 %
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	37	35	37	35	21	20
Duration modifiée*	8,41							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	–0,74 %		–0,74 %		–0,33 %		0,67 %	
TER _{CAFP}	0,49 %							

* Au 31.12.2019

Obligations CHF étrangères (en CHF)

Indice de référence : SBI Foreign AAA–BBB TR

	12 mois		5 ans		10 ans		01.11.02–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	1,40 %	2,10 %	2,80 %	4,30 %	18,70 %	23,80 %	38,70 %	47,20 %
Rendement annuel	1,40 %	2,10 %	0,50 %	0,80 %	1,70 %	2,20 %	1,90 %	2,30 %
Risque annuel	2,40 %	2,40 %	1,80 %	1,80 %	1,80 %	1,90 %	2,70 %	2,60 %
Ratio de Sharpe	0,92	1,19	0,70	0,86	1,12	1,30	0,59	0,75
Tracking error annuel (ex post)	0,20 %		0,30 %		0,30 %		0,60 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	0,10 %							
Information ratio	–3,68		–1,07		–1,45		–0,61	
Bêta	0,98		1,00		0,94		1,02	
Alpha de Jensen	–0,60 %		–0,30 %		–0,30 %		–0,40 %	
Prélèvement max. (drawdown)	–2,30 %	–2,10 %	–2,70 %	–2,10 %	–2,70 %	–2,10 %	–8,00 %	–4,90 %
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	36	not recovered	36	not recovered	32	26
Duration modifiée*	4,91							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	–0,74 %		–0,74 %		–0,33 %		0,32 %	
TER _{CAFP}	0,52 %							

* Au 31.12.2019

Obligations durable en CHF (en CHF)

Indice de référence : SBI AAA-BBB TR

	12 mois		5 ans		10 ans		01.11.02-31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	2,80 %	3,00 %	3,90 %	6,50 %	20,80 %	27,10 %	46,10 %	57,00 %
Rendement annuel	2,80 %	3,00 %	0,80 %	1,30 %	1,90 %	2,40 %	2,20 %	2,70 %
Risque annuel	3,90 %	4,10 %	3,00 %	3,00 %	2,50 %	2,60 %	2,70 %	2,80 %
Ratio de Sharpe	0,88	0,93	0,50	0,66	0,88	1,04	0,72	0,83
Tracking error annuel (ex post)	0,30 %		0,20 %		0,30 %		0,50 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	0,20 %							
Information ratio	-0,94		-2,33		-1,54		-0,91	
Bêta	0,97		1,00		0,95		0,93	
Alpha de Jensen	-0,20 %		-0,50 %		-0,40 %		-0,30 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-3,40 %	-3,40 %	-4,50 %	-3,70 %	-4,50 %	-3,70 %	-4,50 %	-3,70 %
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	37	35	37	35	37	21
Duration modifiée*	7,63							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74 %		-0,74 %		-0,33 %		0,32 %	
TER _{CAFP}	0,53 %							
TER _{KGAST} Tranche M	0,14 %							

* Au 31.12.2019

Obligations durable Internationales ex CHF (en CHF)

Indice de référence : FTSE WGBI ex CHF TR

	12 mois		5 ans		10 ans		15.12.98-31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	4,30 %	4,00 %	5,50 %	7,80 %	8,70 %	12,50 %	38,70 %	60,10 %
Rendement annuel	4,30 %	4,00 %	1,10 %	1,50 %	0,80 %	1,20 %	1,60 %	2,30 %
Risque annuel	5,30 %	5,20 %	6,60 %	6,60 %	7,80 %	8,30 %	7,10 %	7,30 %
Ratio de Sharpe	0,95	0,91	0,28	0,34	0,15	0,18	0,13	0,22
Tracking error annuel (ex post)	0,40 %		0,50 %		1,10 %		1,80 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	0,40 %							
Information ratio	0,60		-0,79		-0,32		-0,38	
Bêta	1,00		0,99		0,94		0,93	
Alpha de Jensen	0,20 %		-0,40 %		-0,20 %		-0,60 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-3,80 %	-3,70 %	-10,10 %	-9,80 %	-20,10 %	-21,60 %	-20,10 %	-21,60 %
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	17	13	107	73	107	73
Duration modifiée*	8,12							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74 %		-0,74 %		-0,33 %		0,67 %	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,61 %							
TER _{CAFP} Tranche M	0,14 %							

* Au 31.12.2019

Sustainable Global High Yield (en CHF)

Indice de référence : ICE BOFA ML Global High Yield TR hedged CHF

	12 mois		5 ans		10 ans		01.06.17-31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	14,10%	12,90%	n/a	n/a	n/a	n/a	15,70%	15,60%
Rendement annuel	14,10%	12,90%	n/a	n/a	n/a	n/a	5,80%	5,80%
Risque annuel	5,90%	6,70%	n/a	n/a	n/a	n/a	6,70%	6,80%
Ratio de Sharpe	2,50	2,04	n/a		n/a		0,98	0,95
Tracking error annuel (ex post)	1,10%		n/a		n/a		1,00%	
Tracking error annuel (ex ante)*	4,70%							
Information ratio	1,07		n/a		n/a		0,03	
Bêta	0,88		n/a		n/a		0,97	
Alpha de Jensen	2,80%		n/a		n/a		0,30%	
Prélèvement max. (drawdown)	-2,30%	-2,80%	n/a	n/a	n/a	n/a	-4,90%	-5,00%
Durée de récupération (en mois)	5	8	n/a	n/a	n/a	n/a	16	12
Duration modifiée*	0,00							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		n/a		n/a		-0,73%	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,78%							
TER _{CAFP} Tranche M**	n/a							

* Au 31.12.2019

** La tranche M est en suspens

Actions durable Suisse domestique (en CHF)

Indice de référence : SPI Extra TR

	12 mois		5 ans		10 ans		01.07.97-31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	16,00%	30,40%	22,00%	44,70%	92,30%	127,90%	126,80%	261,30%
Rendement annuel	16,00%	30,40%	4,10%	7,70%	6,80%	8,60%	3,70%	5,90%
Risque annuel	7,30%	12,00%	11,90%	12,20%	11,00%	11,10%	14,80%	14,60%
Ratio de Sharpe	2,30	2,60	0,40	0,69	0,65	0,80	0,20	0,35
Tracking error annuel (ex post)	7,30%		4,60%		3,90%		3,40%	
Tracking error annuel (ex ante)*	6,30%							
Information ratio	-1,97		-0,79		-0,47		-0,64	
Bêta	0,50		0,90		0,93		0,99	
Alpha de Jensen	1,20%		-2,80%		-1,20%		-2,10%	
Prélèvement max. (drawdown)	-2,00%	-3,90%	-16,50%	-13,70%	-16,50%	-16,90%	-53,80%	-49,30%
Durée de récupération (en mois)	4	2	not recovered	20	not recovered	17	98	64
Duration modifiée*	n/a							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,74%		-0,33%		0,73%	
TER _{CAFP}	0,55%							

* Au 31.12.2019

Actions durable Suisse (en CHF)

Indice de référence : SPI TR

	12 mois		5 ans		10 ans		01.11.02-31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	33,60 %	30,60 %	45,90 %	44,90 %	140,10 %	128,20 %	279,40 %	272,90 %
Rendement annuel	33,60 %	30,60 %	7,90 %	7,70 %	9,20 %	8,60 %	8,10 %	8,00 %
Risque annuel	8,30 %	8,10 %	11,20 %	11,60 %	10,60 %	10,80 %	12,30 %	12,60 %
Ratio de Sharpe	4,12	3,89	0,76	0,73	0,90	0,83	0,63	0,61
Tracking error annuel (ex post)	1,40 %		1,90 %		1,80 %		2,00 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	1,60 %							
Information ratio	2,14		0,08		0,31		0,05	
Bêta	1,02		0,96		0,97		0,96	
Alpha de Jensen	2,40 %		0,50 %		0,90 %		0,40 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,60 %	-1,60 %	-12,10 %	-13,70 %	-17,50 %	-16,90 %	-49,10 %	-48,80 %
Durée de récupération (en mois)	2	2	8	20	17	17	77	77
Duration modifiée*	n/a							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74 %		-0,74 %		-0,33 %		0,32 %	
TER _{CAFP} Tranche CAP**	0,58 %							
TER _{KGAST} Tranche M	0,13 %							

* Au 31.12.2019

Actions durable Suisse Small & Mid Caps (en CHF)

Indice de référence : SPI Extra TR

	12 mois		5 ans		10 ans		01.10.15-31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	31,10 %	30,40 %	n/a	n/a	n/a	n/a	85,10 %	68,80 %
Rendement annuel	31,10 %	30,40 %	n/a	n/a	n/a	n/a	15,60 %	13,10 %
Risque annuel	13,00 %	12,00 %	n/a	n/a	n/a	n/a	12,80 %	11,50 %
Ratio de Sharpe	2,46	2,60	n/a		n/a		1,28	1,21
Tracking error annuel (ex post)	3,30 %		n/a		n/a		3,70 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	2,80 %							
Information ratio	0,21		n/a		n/a		0,68	
Bêta	1,05		n/a		n/a		1,07	
Alpha de Jensen	-0,80 %		n/a		n/a		1,50 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-5,10 %	-3,90 %	n/a	n/a	n/a	n/a	-24,90 %	-20,20 %
Durée de récupération (en mois)	3	2	n/a	n/a	n/a	n/a	not recovered	15
Duration modifiée*	n/a							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74 %		n/a		n/a		-0,74 %	
TER _{CAFP}	0,64 %							

* Au 31.12.2019

Actions durable Internationales ex Suisse (en CHF)

Indice de référence : MSCI World ex Suisse NR

	12 mois		5 ans		10 ans		01.11.02–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	25,50 %	25,30 %	33,00 %	48,60 %	93,20 %	132,30 %	96,10 %	167,80 %
Rendement annuel	25,50 %	25,30 %	5,90 %	8,20 %	6,80 %	8,80 %	4,00 %	5,90 %
Risque annuel	13,80 %	13,80 %	13,90 %	13,30 %	12,90 %	12,30 %	15,00 %	14,50 %
Ratio de Sharpe	1,90	1,88	0,48	0,68	0,55	0,74	0,25	0,39
Tracking error annuel (ex post)	3,00 %		3,10 %		3,00 %		3,30 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	2,60 %							
Information ratio	0,09		–0,75		–0,66		–0,57	
Bêta	0,98		1,02		1,02		1,01	
Alpha de Jensen	0,90 %		–2,50 %		–2,10 %		–2,00 %	
Prélèvement max. (drawdown)	–6,90 %	–7,20 %	–16,60 %	–12,80 %	–21,40 %	–22,50 %	–52,40 %	–54,40 %
Durée de récupération (en mois)	7	6	7	7	27	29	118	91
Duration modifiée*	n/a							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	–0,74 %		–0,74 %		–0,33 %		0,32 %	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,83 %							
TER _{CAFP} Tranche M	0,02 %							

* Au 31.12.2019

Matières premières ex agri/bétail vivant (en CHF)

Indice de référence : Bloomberg Commodity ex Agriculture & Livestock TR

	12 mois		5 ans		10 ans		01.09.14–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	13,40 %	8,10 %	–1,60 %	–19,20 %	n/a	n/a	–21,90 %	–39,90 %
Rendement annuel	13,40 %	8,10 %	–0,30 %	–4,20 %	n/a	n/a	–4,20 %	–8,50 %
Risque annuel	15,20 %	13,60 %	14,30 %	14,70 %	n/a	n/a	14,20 %	14,90 %
Ratio de Sharpe	0,93	0,65	0,03	–0,23	n/a		–0,25	–0,50
Tracking error annuel (ex post)	4,60 %		9,60 %		n/a		9,40 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	n/a							
Information ratio	1,16		0,40		n/a		0,43	
Bêta	1,07		0,76		n/a		0,75	
Alpha de Jensen	4,70 %		3,00 %		n/a		2,30 %	
Prélèvement max. (drawdown)	–9,40 %	–7,70 %	–25,80 %	–34,50 %	n/a	n/a	–42,60 %	–51,10 %
Durée de récupération (en mois)	10	not recovered	32	not recovered	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Duration modifiée*	n/a							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	–0,74 %		–0,74 %		n/a		–0,64 %	
TER _{CAFP} Tranche CAP	1,03 %							
TER _{CAFP} Tranche M**	n/a							

* Au 31.12.2019

** La tranche M est en suspens

Avertissement

La présente publication de marketing de la J. Safra Sarasin Fondation de placement (ci-après « SAST ») est exclusivement destinée aux institutions suisses de prévoyance du personnel et a un caractère purement informatif. Seuls des institutions de prévoyance domiciliées en Suisse et exonérées d'impôts sont autorisées en tant qu'investisseurs directs des produits mentionnés dans le présent document. Il ne constitue ni une prestation de conseil en placement, ni une offre, ni une incitation à l'achat ou à la vente d'instruments d'investissement ou d'autres instruments financiers spécifiques ou encore de tout autre produit ou prestation de service et il ne peut se substituer ni au conseil individuel, ni à la mise en garde contre les risques par un conseiller financier, juridique ou fiscal qualifié.

Le document se compose d'informations sélectionnées, sans prétention d'exhaustivité. Il se base sur des informations et données (ci-après « les informations ») accessibles au public et considérées comme exactes, fiables et complètes. SAST n'a toutefois pas vérifié l'exactitude et l'exhaustivité des informations présentées et ne peut donc pas les garantir. SAST décline toute responsabilité d'ordre contractuel ou tacite au titre de dommages, directs, indirects ou consécutifs résultant d'éventuelles erreurs ou lacunes des informations. En particulier, ni SAST, ni ses investisseurs, ni la direction ne sont responsables des avis, plans et stratégies qui y sont présentés. Les opinions exprimées dans ce document et les chiffres, données et prévisions cités peuvent changer à tout moment et sans annonce préalable. Une performance ou une simulation positive en perspective historique ne constitue pas une garantie d'évolution positive pour le futur. Des divergences par rapport aux analyses financières ou autres publications du groupe J. Safra Sarasin peuvent survenir sur les mêmes instruments financiers ou les mêmes émetteurs. Il ne saurait être exclu qu'une entreprise mentionnée ou faisant l'objet d'une analyse soit en relation commerciale avec des sociétés du groupe J. Safra Sarasin, ce qui peut générer un conflit d'intérêt potentiel. La banque J. Safra Sarasin SA et les autres sociétés du groupe sont par ailleurs autorisées à investir dans les produits cités dans le présent document.

SAST décline toute responsabilité pour des pertes résultant de la réutilisation de tout ou partie des informations données. Les produits financiers et investissements de capitaux sont par essence exposés aux risques. Il se peut que les placements ne puissent pas être dénoués aisément. Les valeurs investies peuvent connaître des variations de valeur à la hausse comme à la baisse, si bien que l'investisseur peut récupérer une valeur inférieure à celle qu'il a placée.

Nous sommes autorisés à citer la source, ICE Data Indices, LLC (ci-après « ICE DATA »). Tant ICE DATA que ses sociétés affiliées et prestataires externes respectifs, déclinent toute responsabilité et s'abstiennent de toute déclaration, explicite ou implicite, quant à de quelconques garanties sur une qualité marchande ou un caractère approprié à une finalité ou à un usage spécifique, y compris pour ce qui concerne les indices, les données relatives aux indices et toute donnée qu'ils contiendraient, qui y seraient liés ou qui en découleraient. Ni ICE DATA, ni ses sociétés affiliées, ni leurs prestataires externes respectifs, ne sauraient être tenus responsables de tout dommage ou conséquence lié à l'exactitude, à la pertinence, à la ponctualité ou à l'exhaustivité des indices, des données relatives aux indices ou de tout élément les composant. Les indices et les données relatives aux indices sont communiqués en l'état, et les utilisateurs en font usage à leurs risques et périls. Ni ICE DATA, ni ses sociétés affiliées, ni leurs prestataires externes respectifs, ne soutiennent, n'appuient ni ne recommandent Banque J. Safra Sarasin SA, ni aucun de ses produits et services.

D'autres informations et documents importants sont accessibles gratuitement sous www.jsafrasarasin.ch/sast ou auprès de Safra Sarasin Fondation de placement, P.B., 4002 Bâle.

Ni le présent document, ni des copies ne peuvent être envoyés aux États-Unis ou y être emmenés ou encore y être remis à un contribuable américain (« US Person ») au sens des dispositions du règlement « S » de la loi United States Securities Act de 1933. Tout ou partie du présent document ne peut être reproduit sans autorisation écrite préalable de Safra Sarasin Fondation de placement.

Rapport et compte annuel du groupe de placement SAST2



Le groupe de placement en actions



Profitez de l'exonération de la retenue à la source à 100 % sur les dividendes US et les droits de timbre !

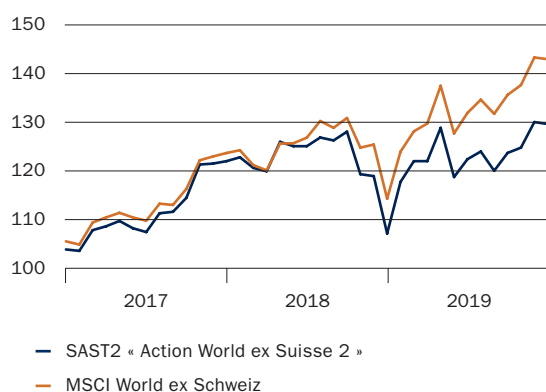
Actions World ex Suisse 2

Le groupe d'investissement a augmenté de 21,2 % en 2019, tandis que l'indice de référence a clôturé l'année avec une performance de 25,2 %.

Au cours de l'année, les marchés sont restés sur la défensive, les actions de grande capitalisation affichant des performances supérieures avec une faible volatilité.

La principale raison du rendement relatif négatif était l'allocation de style. Cela était principalement dû à la surpondération des petites capitalisations, qui ont été entraînées par le mécanisme d'équilibre. Si la surpondération de Value and Momentum a contribué négativement, l'accent mis sur la qualité a été positif tout au long de l'année. En outre, la sélection des titres a également apporté une contribution négative en raison de la sous-pondération des actions de croissance d'Apple et de Microsoft. En revanche, l'allocation industrielle a été positive en raison d'une sous-pondération dans les secteurs de l'énergie et des matériaux.

Performance (100 = Début au 14.11.2016)



Actions World ex Suisse 2

Numéro de valeur tranche CAP : 32096336

Numéro de valeur tranche M : 32096385

Répartition géographique en %*

Amérique du Nord	60,10
Europe	15,50
Japon	9,20
Royaume-Uni	7,80
Suisse	2,30
Asie / Pacifique (ex Japon)	2,20
Pays émergents	2,00
Scandinavie	0,90

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2019**	131,12
Performance 2019 en %	21,18
Performance en % depuis le lancement (14.11.2016)	29,90
Performance en % depuis le lancement (14.11.2016) p.a.	8,72

** Fortune mandats par tranche inclus

Les 10 principales positions en %*

Voya Financial Inc (24010483)	1,01
Omnicom Group Inc (959048)	0,98
Ally Financial Inc (19440971)	0,92
John Wood Group Plc (13192730)	0,75
Paccar Inc (959712)	0,74
iA Financial Corp Inc (45683256)	0,72
Oneok Inc (725172)	0,71
Estée Lauder Companies Inc -A- (99350)	0,71
Hannover Rückversicherung SE Nam. (1115829)	0,71
GlaxoSmithKline Plc (1102657)	0,70

Répartition par branche en %*

Services financiers	18,70
Technologie de l'information	15,86
Biens cons. non cycliques	12,09
Domaine de la santé	11,88
Industrie	10,08
Technologie de l'information	7,59
Biens de consommation cycliques	6,11
Énergie	5,22
Matières premières et consommables	5,10
Biens immobiliers	2,20
Fournisseurs	2,06
Autres actifs	1,69
Liquidité (marché de l'argent inclus)	1,44

* Toutes les indications sont des valeurs variables, valables à la date de référence.

Compte annuel du groupe de placement en actions

Compte de fortune	Actions World ex Suisse 2			
	31.12.2019 CHF		31.12.2018 CHF	
Actions	0.00		0.00	
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	131 242 979.18		49 888 844.55	
Produits dérivés	0.00		0.00	
Avoirs en banque à vue	464 881.74		242 629.43	
Autres actifs	0.00		0.00	
Fortune totale du fonds	131 707 860.92		50 131 473.98	
./. Engagements	-5 725.40		-7 943.93	
Fortune nette du fonds	131 702 135.52		50 123 530.05	
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	50 123 530.05		38 643 211.40	
Émissions	89 791 600.02		24 634 091.11	
Rachats	-26 516 273.40		-6 765 197.19	
Résultat total	18 303 278.85		-6 388 575.27	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	131 702 135.52		50 123 530.05	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	589 584.64	131 112 550.88	486 823.55	49 636 706.50

Droits en circulation	31.12.2019 Droits	31.12.2019 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2018 Droits
Situation au début de l'exercice	454.0000	45 745.0000	454.0000	30 989.0000
Parts émises	0.0000	74 880.0000	0.0000	20 119.0000
Parts rachetées	0.0000	-21 457.0000	0.0000	-5 363.0000
Situation à la fin de l'exercice	454.0000	99 168.0000	454.0000	45 745.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 307.65	1 323.06	1 080.98	1 086.19
+ Produit couru d'un droit	-8.65	-1.06	-8.98	-1.19
Valeur d'inventaire d'un droit	1 299.00	1 322.00	1 072.00	1 085.00
Prix d'émission	1 299.00	1 322.00	1 072.00	1 085.00
Prix de rachat	1 299.00	1 322.00	1 072.00	1 085.00

* Tranches CAP et M

Une tranche CAP, dans ce groupe de placement, est prévue pour les clients directs et une tranche M pour les clients bancaires avec mandat. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille.

L'ensemble des chiffres de la performance du rapport de gestion 2019 de SAST2 concerne la tranche CAP.

Compte de résultat	Actions World ex Suisse 2	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Revenus d'actions	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00
Paie ment des revenus courus lors de la souscription de droits	–69 908.00	–8 442.65
Total revenus	–69 908.00	–8 442.65
Intérêts passifs	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	3 454.97	3 539.35
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00
Frais de gestion	10 882.23	12 303.99
Autres charges	35 000.01	38 290.42
Verse ment des revenus courus lors du rachat de droits	–10 127.11	–3 910.66
Total charges	39 210.10	50 223.10
Produit/perte net(te) (–)	–109 118.10	–58 665.75
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	4 635 606.38	436 040.41
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	4 526 488.28	377 374.66
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	13 776 790.57	–6 765 949.93
Bénéfice/perte total(e) (–)	18 303 278.85	–6 388 575.27
Bénéfices/pertes non réalisés	–3 926.96	–4 077.35
./. Modification des impôts différés	–105 191.14	–54 588.40
Total bénéfices/pertes non réalisés	–109 118.10	–58 665.75

Le Conseil de fondation a décidé d'utiliser le bénéfice de la manière suivante

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	–3 926.96	–105 191.14	–4 077.35	–54 588.40
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	–3 926.96	–105 191.14	–4 077.35	–54 588.40
Imputation sur la valeur des droits	3 926.96	105 191.14	4 077.35	54 588.40
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte annuel SAST2 « Fortune de base »

Bilan

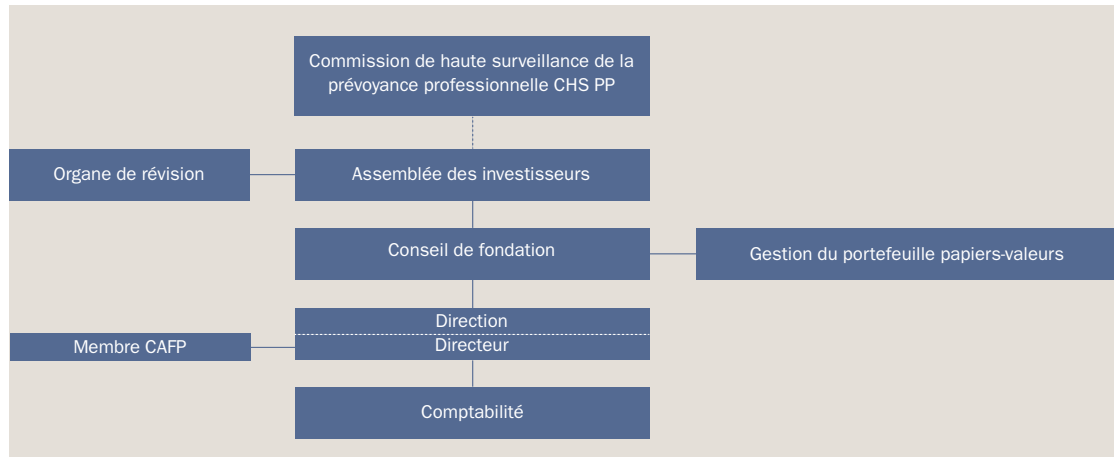
	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Liquidités				
Liquidités Banque J. Safra Sarasin SA		129 244.48		118 444.22
Autres actifs				
Administration fédérale des contributions, Berne		0.00		0.00
Actifs transitoires		11 546.30		5 724.90
Actifs		140 790.78		124 169.12
Passifs				
Passifs transitoires		5 821.40		2 837.24
Capital de la Fondation				
Capital au 1 ^{er} janvier	121 331.88		110 684.41	
Excédent de revenus	13 637.50	134 969.38	10 647.47	121 331.88
Passifs		140 790.78		124 169.12

Compte d'exploitation

	2019	2019	2018	2018
	Charges CHF	Produits CHF	Charges CHF	Produits CHF
Apports des cofondateurs/ la Fondation		100.00		0.00
Reprise des frais de gestion de la comptabilité des fonds (les frais de constitution inclus)		46 476.50		41 133.56
Rémunération des avoirs bancaires		0.00		0.00
Frais de gestion (les frais de constitution inclus)	32 939.00		30 486.09	
Excédent de revenus	13 637.50		10 647.47	
	46 576.50	46 576.50	41 133.56	41 133.56

Annexe au rapport annuel SAST2 2019

Organigramme de la J. Safra Sarasin Fondation de placement 2 (SAST2)



Gouvernance d'entreprise

But et objectif

La Fondation J. Safra Sarasin 2 (SAST) a été créée le 2 février 2016 à Bâle et inscrite le 5 avril 2016 dans le Registre de commerce. Il s'agit d'une fondation de placement au sens des articles 80 et suivants du Code civil suisse, en relation avec les articles 53g et suivants de la loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP). Le Conseil fédéral a édicté l'ordonnance sur les fondations de placement (OFC). Elle précise les dispositions légales applicables aux fondations d'investissement. La SAST 2 a pour objet de promouvoir les avantages sociaux des salariés par le placement commun et la gestion rationnelle des actifs en valeurs mobilières et en biens immobiliers qui lui sont confiés par les fonds de pension des 2^e et 3^e piliers et consacrés exclusivement aux avantages sociaux des salariés. La fondation a son siège à Bâle.

<u>Base juridique</u>	<u>Version actuelle</u>
Statuts	02.02.2016
Règlement	14.05.2019
Règlement d'organisation	02.02.2016
Investissements en valeurs mobilières	Février 2016

Organisation

Composition personnelle des comités, voir page 91.

Autorité de surveillance : La surveillance de la Fondation de placement est assurée par la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP.

Assemblée des investisseurs : L'ensemble des investisseurs constitue l'assemblée générale des investisseurs. C'est l'organe suprême de la Fondation d'investissement. Les tâches de l'assemblée sont principalement d'approuver les statuts et les règlements, d'élire les membres du Conseil de fondation et de désigner l'organe de révision, d'approuver les rapports annuels du Conseil de fondation, de l'organe de révision et les comptes annuels.

Conseil de fondation : Il est l'organe de direction de la Fondation et assume la responsabilité de la Fondation de placement. Le Conseil de la fondation est responsable de l'exécution de l'objet de la fondation conformément aux dispositions légales, statutaires et réglementaires ainsi qu'aux instructions de l'autorité de surveillance, pour laquelle il dispose de tous les pouvoirs qui ne sont pas réservés à l'assemblée des investisseurs, à l'Organe de révision ou aux autorités de surveillance. Il représente la Fondation face aux tiers. Le Conseil de la fondation peut déléguer des tâches. Dans sa fonction de comité d'investissement, le Conseil de fon-

dation détermine l'organisation et les objectifs des différentes directives d'investissement pour chaque groupe d'investissement. Au 31.12.2019, la Fondation est divisée en un groupe d'investissement et les actifs principaux.

Le Conseil de fondation se compose d'au moins cinq membres. La Fondation est autorisée à désigner une minorité dans le Conseil de fondation. En outre, les membres du Conseil de fondation doivent être choisis parmi les membres de l'assemblée (en application de l'article 7.1 des statuts).

Présidence de l'Organe de direction : Le Conseil de fondation désigne un administrateur et les personnes de la direction. L'Organe de direction promulgue, à cet égard, le règlement organisationnel. L'organe de direction s'occupe des affaires courantes de la Fondation dans le respect des statuts, des règlements, des directives de placement, du règlement d'organisation et des indications données par le Conseil de fondation.

L'administrateur est responsable devant le Conseil de fondation. La Fondation de placement J. Safra Sarasin 2 est membre de la CAFP (Conférence des administrateurs de fondations de placement). Sa représentation est assumée par l'administrateur et se trouve soumise aux normes de qualité de la CAFP.

Organe de révision : L'Organe de révision Balmer-Etienne AG de Lucerne est un organe de révision indépendant de la Fondation de la fondatrice, des membres du Conseil de Fondation et de la direction d'un point de vue organisationnel, relationnel et économique. Il vérifie que l'activité du Conseil de Fondation, de la direction et des autres organes et comités mandatés par le Conseil de Fondation soit conforme aux dispositions des statuts et du règlement de la Fondation, aux directives de placement et à la législation. Il contrôle également la comptabilité et les comptes annuels de la Fondation et établit un rapport à l'intention de l'Assemblée des cofondateurs et de l'autorité de surveillance. L'organe de révision est élu pour une durée de trois années par l'Assemblée des investisseurs sur la proposition du Conseil de fondation.

Comptabilité : La comptabilité et l'analyse des évaluations du groupe placements de papiers-valeurs sont effectuées par la société RBC Investor Services Bank S.A. de Zurich.

Gestion de fortune : La Fondation a chargé la Banque J. Safra Sarasin SA de Bâle de la gestion des papiers-valeurs des groupes de placement.

Exercice du droit de vote

L'exercice des droits de vote des actionnaires dans les groupes d'actions étrangers est supprimé pour des raisons pratiques.

Intégrité et loyauté dans la gestion de fortune

Conformément à l'art. 8 de l'ASV et aux arts 48f à 48l de l'ordonnance sur la Prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (OPP 2), tous les membres du Conseil de fondation et de la direction ont fait une déclaration écrite pour l'année concernée, confirmant qu'ils connaissent les prescriptions applicables, qu'ils s'y conforment et qu'ils n'ont tiré aucun avantage pécuniaire personnel de leur travail pour la SAST.

Au cours de l'exercice de référence, aucun membre du Conseil de Fondation n'a été chargé de l'administration ou de la gestion de fortune de la Fondation. Les dispositions de l'art. 8.2 du Règlement sur les fondations de placement ont ainsi été respectées.

Restitutions, indemnités d'exploitation et de fonctionnement

La totalité de la fortune de la Fondation est gérée par l'unité Asset Management de la banque de dépôt « Banque J. Safra Sarasin SA ». Les remboursements de tiers résultant des activités d'investissement de la banque de dépôt J. Safra Sarasin SA sont crédités directement aux groupes d'investissement respectifs après l'évaluation correspondante. Au cours de l'année considérée 2019, la fondation d'investissement n'a pas payé de frais de vente ou de gestion.

Prospectus disponibles

Aucun prospectus n'est actuellement disponible pour aucun groupe de placement.

Règles d'évaluation et de présentation des comptes, permanence

Swiss GAAP RPC 26

L'établissement des comptes annuels est conforme aux recommandations professionnelles des Swiss GAAP RPC 26.

Évaluation

Comme pour les exercices précédents, l'évaluation de la fortune, de même que les conversions en monnaies étrangères, repose exclusivement sur le principe de la valeur de marché (au cours de fin d'année).

Les cours de change appliqués ont été les suivants (= cours de l'année précédente) :

AUD	0,680702	(0,694003)
CAD	0,746752	(0,721775)
DKK	14,546367	(15,101169)
EUR	1,086973	(1,126917)
GBP	1,282822	(1,255514)
JPY	0,891052	(0,8985)
NOK	11,019925	(11,384506)
SEK	10,3445	(11,11903)
USD	0,96835	(1,014405)

Informations générales et explications

Commission de souscription et de rachat

Les primes et les rabais sur les échanges de créances (émissions et rachats) sont utilisés pour couvrir les coûts moyens encourus lors de l'achat/la vente de créances et sont entièrement attribués aux groupes d'investissement respectifs.

Redevance forfaitaire de la banque dépositaire

Cette redevance inclut les droits de gestion, de dépôt et les frais de courtage propre ainsi que les prestations de services supplémentaires spécifiques de la banque de dépôt. Les commissions des courtiers tiers, les droits fiscaux et spécifiques des places boursières ne sont pas inclus tout comme les autres frais de transaction des

groupes de placements. Les groupes de placement ainsi que les autres charges de la fondation (voir ci-dessous), les coûts de comptabilisation et les coûts des fonds seront mis en charge aux fonds concernés.

Autres charges de la Fondation

Les autres charges contiennent les coûts de la révision, de la surveillance, de l'organe de direction et du Conseil de fondation, pour les frais de publicité et d'imprimerie, les droits de licence pour l'utilisation des indices (dans la mesure où ils ne sont pas pris en charge par la banque de dépôt). Il n'y a pas de frais d'administration de tiers qui ne sont pas facturés directement.

Distribution

Les gains accumulés ne seront pas distribués, mais ajoutés au capital nominal respectif de chaque valeur. Le processus comptable aura lieu chaque 31 décembre. Le produit obtenu jusqu'à cette date sera alors ajouté au capital. La valeur d'inventaire ceteris paribus ne souffre aucun changement.

Fortune totale

La fortune totale de SAST2, avant déduction des éléments du passif (sans double comptage), se monte au 31 décembre 2019 à 131 848 651.70 CHF.

Prêt de titres (securities lending)

Aucun titre n'était prêté au 31 décembre 2019.

Placements

Lancement, clôture et liquidation de groupes de placements

Aucun groupe d'investissement n'a été lancé, clôturé ou liquidé au cours de la période considérée.

Limite de placement par débiteur et société

La base de la détermination des différentes limites réglementaires et légales des placements sera la fortune brute de l'institution de prévoyance. La J. Safra Sarasin Fondation de placement 2 utilisant des compartiments des caisses de pension pour ses placements, les différentes limites ne peuvent donc pas être déterminées avec exactitude. Le taux maximum de fortune en application de OPP2

est la base du placement dans les groupes de placement de la Fondation de placement J. Safra Sarasin 2 et le montant maximum par débiteur respectivement par société est donc calculé en conséquence. C'est ainsi que des positions plus importantes peuvent être placées par débiteur ou société dans les différents compartiments de la Fondation de prévoyance.

Dépassements des limites applicables aux sociétés
Aucuns dépassements des limites applicables aux sociétés n'existent au 31 décembre 2019 dans les groupes de placement.

Positions dérivées ouvertes

Aucune position sur produits dérivés n'était ouverte à la date du rapport.

Chiffres clés (Plus d'indicateurs à partir de la page 92)

		12 mois		5 ans		10 ans		14.11.16 – 31.12.19	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Actions World ex Siusse 2 (32096336)	Rendement (accumulé)	21,20%	25,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	29,90%	43,30%
	Rendement annuel	21,20%	25,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	8,60%	12,00%
	Risque annuel	15,60%	13,80%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,80%	11,50%
Lancement : 14.11.2016	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,76%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,15%							

Rapport de l'organe de révision des comptes

à l'attention de l'Assemblée des investisseurs de la

J. Safra Sarasin Fondation de placement 2, Bâle

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la légalité des comptes annuels de la J. Safra Sarasin Fondation de placement 2, ci-joints, arrêtés au 31 décembre 2019, composés des comptes de pertes et profits par groupe de placement, les comptes annuels de la Fondation de placement Actifs de base SAST2 assortis des annexes figurant aux pages 85 à 88.

Responsabilité du Conseil de fondation

Le Conseil de fondation est responsable de l'établissement des comptes annuels dans le respect des dispositions légales, de l'acte de fondation et des règlements. Cette responsabilité inclut la préparation, mise en œuvre et maintien du contrôle interne sur la réalisation des comptes annuels, exempts de fausses indications d'importance, conséquences d'infractions ou d'erreurs. De plus, le Conseil de fondation est responsable du choix et de la bonne application de la méthodologie d'établissement des comptes annuels et de la réalisation des estimations.

Responsabilité de l'organe de Révision

Il est de notre responsabilité de remettre une opinion d'audit basée sur nos vérifications des comptes annuels. Nos vérifications ont été effectuées en concordance avec la loi suisse ainsi qu'avec les normes suisses en matière de révision des comptes. En application de ces normes, nous devons planifier et réaliser la révision de telle manière que nous puissions certifier avec un niveau de sécurité suffisant que les comptes annuels ne sont pas entachés d'indications erronées d'importance.

La révision inclut la réalisation d'opérations de contrôle destinées à obtenir les justificatifs des contrôles pour les valeurs et autres indications faites dans les comptes annuels. Le choix des opérations de contrôle est laissé à l'appréciation professionnelle du réviseur. Cela inclut également une appréciation des risques quant à la présence éventuelle d'indications erronées importantes dans les comptes annuels, conséquences d'infractions

ou d'erreurs. Au moment de l'appréciation de ces risques, le réviseur prendra en compte le contrôle interne exercé, dès lors que celui-ci est important pour l'établissement des comptes annuels, afin de déterminer les circonstances dans lesquelles les opérations de contrôle doivent être effectuées, sans pour autant que cet avis représente un audit de l'efficacité des contrôles internes. La révision comprend également l'appréciation de la pertinence des méthodes utilisées pour l'établissement des comptes annuels, de la vraisemblance des estimations effectuées ainsi qu'une évaluation de la présentation générale des comptes annuels. Nous pensons que les informations probantes que nous avons obtenues représentent une base suffisante et raisonnable pour étayer notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels clôturant l'exercice social au 31 décembre 2019 sont conformes aux dispositions de la loi suisse, de l'acte de fondation et des règlements.

Rapport effectué en raison d'autres dispositions légales

Nous confirmons que nous satisfaisons aux exigences légales d'agrément (article 9 de l'OFF) et d'indépendance (article 34 de l'OPP 2) et qu'il n'existe pas de faits susceptibles de porter atteinte à notre indépendance.

Nous avons effectué les autres révisions prévues par les articles 10 de l'OFF et 35 de la l'OPP2.

Le Conseil de fondation est responsable de l'exécution des dispositions légales et de la transposition des directives statutaires et réglementaires concernant l'organisation, l'administration et l'état de la fortune, dès lors que ces fonctions n'auront pas été assumées par l'Assemblée des investisseurs.

Nous avons vérifié :

- si l'organisation et la direction de l'entreprise répondent aux dispositions légales, statutaires et réglementaires et s'il existe une procédure interne de contrôle adaptée à sa taille et complexité ;
- si le placement de la fortune correspond aux

- dispositions légales, statutaires et réglementaires ainsi qu'aux directives de placement ;
- si les dispositions nécessaires ont été prises par l'organe compétent pour vérifier et garantir dans la mesure nécessaire la loyauté de la gestion de fortune, le respect des obligations de loyauté ainsi que la publication des relations d'intérêt ;
 - si les déclarations et notifications demandées par la loi ont été effectuées aux autorités de surveillance ;
 - si les intérêts de l'institution de prévoyance ont été préservés dans les actes juridiques présentés et concernant les personnes proches.

À cet égard, nous confirmons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables ont été respectées, tout comme les directives de placement.

Nous recommandons d'approuver les présents comptes annuels.

Lucerne, le 13 mars 2020

Balmer-Etienne AG

Roland Furger

Réviseur expert autorisé
(Chef réviseur)

Raffaele Varrone

Réviseur expert autorisé

Comptes annuels 2019 composés du compte pertes et profits du portefeuille de placement, des comptes annuels de la Fondation de placement Actifs de base SAST2 et annexe.

Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement 2

Organes et responsables

Direction du Conseil de fondation	Direction
Daniel Graf Président, codirecteur Clients institutionnels Banque J. Safra Sarasin SA Dr. Wilfred Stoecklin Vice-président, conseil et mandataire pour différents régimes de retraite et fondations collectives Stefan Arnold Directeur adjoint et gérant de fortune de la Caisse de pension Uri Fabian Brogle Directeur financier de la Caisse de compensation des employeurs de Bâle et membre du conseil de fondation de la Caisse de pension de la Caisse de compensation des employeurs de Bâle Danièle Gross Membre de la direction du Festival de Lucerne Urs Oberer Responsable du secteur d'activité Products, Banque J. Safra Sarasin SA Martina Suter Gérante de Grischina GmbH; membre du Conseil d'administration et présidente du Comité des investissements de la Fondation Abendrot	Hanspeter Kämpf Directeur SAST2, Banque J. Safra Sarasin SA Gabriela Steininger SAST2, Banque J. Safra Sarasin SA Biljana Arnold SAST2, Banque J. Safra Sarasin SA Patrick Studer SAST2, Banque J. Safra Sarasin SA
	Gestion de portefeuille
	Banque J. Safra Sarasin SA Mathilde Franscini
	Comptabilité
	RBC Investor Services Bank S.A., Zurich
	Organe de révision
	Balmer-Etienne SA, Lucerne
	Banque de dépôt et domicile
	Bank J. Safra Sarasin SA, Basel

Chiffres clés SAST2

Voir la définition des chiffres clés sur la page 67

Actions World ex Suisse 2 (en CHF)

Benchmark: MSCI WORLD ex CH NR

	12 mois		5 ans		10 ans		14.11.16–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	21,20%	25,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	29,90%	43,30%
Rendement annuel	21,20%	25,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	8,60%	12,00%
Risque annuel	15,60%	13,80%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,80%	11,50%
Ratio de Sharpe	1,41	1,88	n/a		n/a		0,73	1,11
Tracking error annuel (ex post)	2,50%		n/a		n/a		2,50%	
Tracking error annuel (ex ante)*	n/a							
Information ratio	-1,63		n/a		n/a		-1,39	
Bêta	1,12		n/a		n/a		1,09	
Alpha de Jensen	-7,20%		n/a		n/a		-4,60%	
Prélèvement max. (drawdown)	-7,90%	-7,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	-16,40%	-12,80%
Durée de récupération (en mois)	7	6	n/a	n/a	n/a	n/a	7	7
Duration modifiée*	n/a							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		n/a		n/a		-0,73%	
TER _{CAP} Tranche CAP	0,76%							
TER _{CAP} Tranche M	0,15%							

* Au 31.12.2019

Avertissement

La présente publication de marketing de la J. Safra Sarasin Fondation de placement 2 (ci-après « SAST2 ») est exclusivement destinée aux institutions suisses de prévoyance du personnel et a un caractère purement informatif. Seuls des institutions de prévoyance domiciliées en Suisse et exonérées d'impôts sont autorisées en tant qu'investisseurs directs des produits mentionnés dans le présent document lesquels sont qualifiées selon l'art. 10 al. 3 de la Convention de double imposition américano-suisse (« CDI CH-USA ») du 25 novembre 2004 complétée par le Protocole d'accord du 3 décembre 2004. Il ne constitue ni une prestation de conseil en placement, ni une offre, ni une incitation à l'achat ou à la vente d'instruments d'investissement ou d'autres instruments financiers spécifiques ou encore de tout autre produit ou prestation de service et il ne peut se substituer ni au conseil individuel, ni à la mise en garde contre les risques par un conseiller financier, juridique ou fiscal qualifié.

Le document se compose d'informations sélectionnées, sans prétention d'exhaustivité. Il se base sur des informations et données (ci-après « les informations ») accessibles au public et considérées comme exactes, fiables et complètes. SAST2 n'a toutefois pas vérifié l'exactitude et l'exhaustivité des informations présentées et ne peut donc pas les garantir. SAST2 décline toute responsabilité d'ordre contractuel ou tacite au titre de dommages, directs, indirects ou consécutifs résultant d'éventuelles erreurs ou lacunes des informations. En particulier, ni SAST2, ni ses investisseurs, ni la direction ne sont responsables des avis, plans et stratégies qui y sont présentés. Les opinions exprimées dans ce document et les chiffres, données et prévisions cités peuvent changer à tout moment et sans annonce préalable. Une performance ou une simulation positive en perspective historique ne constitue pas une garantie d'évolution positive pour le futur. Des divergences par rapport aux analyses financières ou autres publications du groupe J. Safra Sarasin peuvent survenir sur les mêmes instruments financiers ou les mêmes émetteurs. Il ne saurait être exclu qu'une entreprise mentionnée ou faisant l'objet d'une analyse soit en relation commerciale avec des sociétés du groupe J. Safra Sarasin, ce qui peut générer un conflit d'intérêt potentiel. La banque J. Safra Sarasin SA et les autres sociétés du groupe sont par ailleurs autorisées à investir dans les produits cités dans le présent document.

SAST2 décline toute responsabilité pour des pertes résultant de la réutilisation de tout ou partie des informations données. Les produits financiers et investissements de capitaux sont par essence exposés aux risques. Il se peut que les placements ne puissent pas être dénoués aisément. Les valeurs investies peuvent connaître des variations de valeur à la hausse comme à la baisse, si bien que l'investisseur peut récupérer une valeur inférieure à celle qu'il a placée.

D'autres informations et documents importants sont accessibles gratuitement sous www.jsafrasarasin.ch/sast ou auprès de Safra Sarasin Fondation de placement 2, P.B., 4002 Bâle.

Ni le présent document, ni des copies ne peuvent être envoyés aux États-Unis ou y être emmenés ou encore y être remis à un contribuable américain (« US Person ») au sens des dispositions du règlement « S » de la loi United States Securities Act de 1933. Tout ou partie du présent document ne peut être reproduit sans autorisation écrite préalable de Safra Sarasin Fondation de placement 2.

© J. Safra Sarasin Fondation de placement 2. Tous droits réservés.

Adresses et contacts utiles

Bâle

Banque J. Safra Sarasin SA
Elisabethenstrasse 62
Case postale, 4002 Bâle
Téléphone +41 (0) 58 317 44 44
Fax +41 (0) 58 317 48 96
Directeur SAST/ SAST2 :
Monsieur Hp. Kämpf

Contact :

Monsieur M. Bossong
Téléphone +41 (0) 58 317 43 71
Fax +41 (0) 58 317 45 63

Internet

www.jsafrasarasin.ch/sast

Zurich

Banque J. Safra Sarasin SA
General Guisan-Quai 26
Case postale, 8022 Zurich
Téléphone +41 (0) 58 317 33 33

Contact :

Monsieur B. Speiser
Téléphone +41 (0) 58 317 51 35
Fax +41 (0) 58 317 32 62

Genève

Banque J. Safra Sarasin SA
3, Quai de l'Ile
Case postale 5809, 1211 Genève 11
Téléphone +41 (0) 58 317 55 55

Contact :

Monsieur A. Von Helmersen
Téléphone +41 (0) 58 317 39 86
Fax +41 (0) 58 317 30 03

Impressum

Maquette
WEIL AG, Muttenz
Impression/Reliure
bc medien sa, Münchenstein



Imprimé sur Refutura GSM, Recycling,
fabriqué 100 % de papier recyclable décoloré.

Cette impression répond aux exigences du label
international pour l'environnement « Der Blaue Engel ».

