



J. SAFRA SARASIN



Sustainable Swiss Private Banking since 1841

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

Rapport annuel  
au 31 décembre 2016





## **Rapport pour l'exercice allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2016**

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<sup>e</sup> 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 CAFP (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
- Les fondations de libre passage 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<sup>e</sup> 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).

# Sommaire

<b>Avant-propos</b>	<b>4</b>
<b>Rapport annuel 2016</b>	<b>5</b>
<b>Rapports et comptes annuels des groupes de placement SAST</b>	<b>7</b>
Les groupes de placement LPP	8
Comptes annuels des groupes de placement LPP	14
Les groupes de placement en obligations	20
Comptes annuels des groupes de placement en obligations	24
Les groupes de placement en actions	26
Comptes annuels des groupes de placement en actions	28
Les groupes de placement durable	30
Comptes annuels des groupes de placement durable	36
Les groupes de placement alternatifs	42
Comptes annuels des groupes de placement alternatifs	44
Immobilier durable Suisse	46
Compte annuel Immobilier durable Suisse	50
<b>Comptes annuels SAST «Fortune de base»</b>	<b>54</b>
<b>Annexe au rapport annuel 2016</b>	<b>55</b>
<b>Rapport de l'organe de révision des comptes</b>	<b>62</b>
<b>Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement</b>	<b>64</b>
<b>Chiffres clés SAST</b>	<b>65</b>
<b>Rapport et compte annuel du groupe de placement SAST2</b>	<b>75</b>
Le groupe de placement en actions	76
Compte annuel du groupe de placement en actions	78
<b>Compte annuel SAST2 «Fortune de base»</b>	<b>80</b>
<b>Annexe au rapport annuel 2016</b>	<b>81</b>
<b>Rapport de l'organe de révision des comptes</b>	<b>85</b>
<b>Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement 2</b>	<b>87</b>
<b>Chiffres clés SAST2</b>	<b>88</b>
<b>Adresses et contacts utiles</b>	<b>89</b>



Daniel Graf



Hanspeter Kämpf

## Comment continuer le jeu après un échec et mat ?

Des possibilités de placement à court terme et des directives de placement restrictif limitent aujourd'hui les possibilités des responsables de placement des caisses de retraite. Tous les participants au système suisse de trois colonnes savent très certainement que la responsabilité déplacements des capitaux de prévoyance doit toujours se faire dans l'intérêt des assurés et, qu'en conséquence, il s'agit d'une responsabilité entrepreneuriale et donc soumise à risque. Mais sans la nécessaire liberté de mouvement, les espérances de rendement attendu ne peuvent pas être exaucées à terme.

La réforme des retraites prévues pour 2020 ne doit pas se convertir en un échec pur et simple en défaveur des assurés. Il faut qu'elle signifie, bien au contraire, un véritable signe d'espoir adressé à la jeunesse, aux actifs et retraités ainsi qu'aux entrepreneurs. Il faut que la confiance de notre système de prévoyance puisse être maintenue encore au cours des prochaines générations. Les stratégies politiques habituelles ne peuvent pas garantir une solution à long terme du problème de base. De plus, il ne faut pas oublier le problème des coûts qui ne doit pas se transformer en un cauchemar pour les assurés.

L'année dernière a été de nouveau une année à turbulences, dont le point d'orgue a été l'élection de Donald Trump. L'ordre et la confusion régnaient tour à tour dans le monde économique et politique. Malgré cet environnement difficile, J. Safra Sarasin Fondation de placement a pu maintenir fermement sa position. La fortune globale atteignait au 31 décembre 2016 la somme de 1,073 milliard de CHF et plus de 137 institutions de prévoyance ont investi dans 18 groupes de placements. Les rachats ont entamé une tendance à la baisse en comparaison aux années précédentes alors que l'arrivée de nouveaux capitaux stagne. Le résultat des performances des différentes catégories de placement s'est inscrit résolument et à plusieurs reprises dans la zone des bénéfiques, en comparaison des indices concurrents. Cette amélioration permet de voir l'avenir avec espoir. Le portefeuille « Actions durables Suisse » a obtenu un magnifique résultat au cours des 10 dernières années en obtenant la deuxième place. Le résultat du groupe de placements « Actions durables Suisse Small & Mid Caps » a également obtenu un résultat remarquable.

Depuis son lancement, en septembre 2015, il se situe au-dessus de l'indice de référence et occupe la première place en comparaison annuelle avec un résultat de 20,80 % de la CAFP. De la même manière, le groupe de placements « Actions durable Global Emerging Markets » occupe la première place du podium avec 15,70 %.

Au cours de l'année de référence, une deuxième fondation de placement a été créée pour des produits spéciaux et fiscalement privilégiée. L'activité opérationnelle a commencé au mois de novembre avec le lancement du portefeuille « Action World ex Suisse 2 ». Cette mesure permettra de compléter l'offre dans ce secteur et de répondre aux besoins des investisseurs. Dans le cadre de ce lancement, les deux groupes de placement « Actions Internationales ex Suisse » et « Action GlobalThematic » ont été liquidés dans la fondation SAST.

Tous les représentants des investisseurs, membres du Conseil de fondation, ont conservé leur mandat et ont été confirmés au cours de l'assemblée des investisseurs. Deux représentants de la fondation ont démissionné en 2016. M. Urs Oberer a été nommé au Conseil de fondation en tant que représentant de la Fondation. Le mandat de l'administrateur est exercé par Hanspeter Kämpf depuis 1998.

Au cours de l'année boursière 2016, la Fondation a pu fêter son 25<sup>e</sup> anniversaire. Le Conseil de fondation remercie tous les investisseurs pour leur confiance témoignée tout au long de ces années de service à la Fondation. Ensemble avec nos clients, nous regardons avec confiance les nouveaux défis qui s'annoncent et que la prévoyance professionnelle nous propose. Ce n'est qu'ensemble que nous allons pouvoir jouer et gagner cette partie d'échecs avec un échec et mat en notre faveur. Ce n'est qu'ainsi que nous allons pouvoir mettre en route des produits innovants et prospères pour une prévoyance vieillissante tranquille et libre de soucis.

Daniel Graf  
Président du Conseil de Fondation  
SAST / SAST2

Hanspeter Kämpf  
Directeur SAST / SAST2

# Rapport annuel 2016

**Au premier trimestre, les actions ont corrigé à la baisse les données économiques décevantes des États-Unis et de Chine. Les obligations ont augmenté leurs cours en raison de la grande incertitude. Cela a fait chuter les rendements à des niveaux historiques. Les actions se sont récupérées début juin grâce au soutien des banques centrales et des meilleures données conjoncturelles. La décision du Royaume-Uni de sortir de l'Union européenne (Brexit) n'a choqué que peu de temps les marchés. Avant les élections présidentielles américaines du mois d'octobre, les actions ont subi un léger recul pour ensuite entreprendre un sprint final à la fin de l'année. Malgré ces turbulences, et à l'exception des Actions Suisses, tous les types de placement ont clos l'exercice avec une évolution positive.**

## Évolution globale de l'économie

L'année 2016 a démarré avec un coup de théâtre. Les prix du pétrole ont poursuivi leur baisse au début de l'année. Le pétrole brut de type WTI a enregistré son taux le plus bas depuis 2003 avec près de 26 USD. Les préoccupations pour la Chine et le ralentissement global de l'économie ont maintenu une volatilité élevée. Malgré des soutiens monétaires massifs, les marchés d'actions ont enregistré des pertes sensibles. L'indice MSCI World a perdu 12% jusqu'à mi-février et, les actions européennes, ont vu leurs pertes grimper jusqu'à 15%. Après une légère récupération au début du deuxième trimestre, les marchés actions ont perdu près de 5% de la valeur au mois de juin, après la décision du Brexit. Encore avant les élections présidentielles américaines, les marchés ont connu une légère baisse avant de se redresser à la fin d'année. Le triomphe de Donald Trump a augmenté l'espoir des investisseurs dans une reprise économique basée sur le programme d'investissement massif dans les infrastructures, la baisse des impôts et la libéralisation de l'économie. Dans le tourbillon des indices américains qui ont atteint, entre-temps, leur valeur la plus élevée, les actions suisses se sont aussi nettement récupérées. Les obligations ont eu un bon début d'année et ont été en tête des différentes catégories de fortune. Les rendements des emprunts d'État ne cessaient de baisser. Avant le référendum sur le Brexit, les emprunts de la confédération à 10 ans ont, pour la première fois de leur histoire, marqué un rendement négatif. Les obligations du Trésor US, pour le même terme, ont enregistré des rendements de

1,35%, soit le plus faible jamais atteint. Les rendements des obligations CHF et EUR sont restés à leur niveau plancher et les rendements USD ont augmenté de 2,50% depuis la mi-novembre.

## Actions

Le marché des actions suisses a enregistré des rendements nettement inférieurs. L'indice mondial MSCI World a gagné près de 9% au change CHF et l'indice Swiss Performance a perdu plus de 1%. Dans les Actions Suisses, les entreprises à petite et moyenne capitalisation ont rétrogradé avec une performance de 8,50% devant les valeurs à grande capitalisation qui, elles n'ont perdu que 3,40%. Le segment des actions étrangères, les actions américaines et les pays récemment industrialisés a enregistré une hausse des cours de près de 14% (en CHF). L'indice Nikkei a gagné en CHF près de 9%, au change, alors que les actions européennes n'ont augmenté que de 2%. Les actions du secteur de l'énergie et des matières premières se sont améliorées grâce à l'augmentation des matières premières et du redressement de la conjoncture. Les titres résistants à la conjoncture ont bien évolué, surtout ceux de la santé et des biens de consommation.

## Obligations

Les rendements des obligations CHF ont enregistré une diminution. Les rendements de l'emprunt d'État Suisse sur 10 ans ont baissé de 0,06% en début d'année et 0,63% en juillet. L'indice sur Swiss Bond a obtenu un rendement global supérieur à 1% En raison de la durée résiduelle moyenne plus longue,

l'évolution du segment des débiteurs nationaux est un peu meilleure que celui des débiteurs extérieurs.

L'augmentation des taux d'intérêt sur le marché monétaire en décembre par la banque centrale américaine et les prévisions conjoncturelles optimistes après les élections ont contribué à une hausse plus sensible des taux d'intérêt. Toutes les durées confondues, les taux d'intérêt USD affichaient un niveau plus élevé à la fin de l'année qu'au début. Les obligations EUR et JPY profitaient des baisses générales des taux d'intérêt du marché des capitaux, car les banques centrales restaient attachées à une politique monétaire plus souple. En fin de compte, les taux d'intérêt GBP restaient généralement stables, après qu'ils étaient nettement plus bas en milieu d'année.

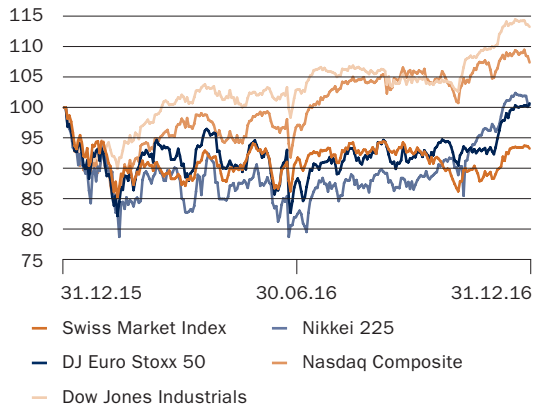
Les obligations GBP ont souffert de la forte dévaluation de la livre anglaise, de telle manière qu'en appliquant le change en CHF, nous constatons une performance négative. Les obligations EUR, USD et JPY ont enregistré une évolution positive de leur valeur, aussi bien dans la monnaie locale qu'en appliquant le change en CHF.

**Devises**

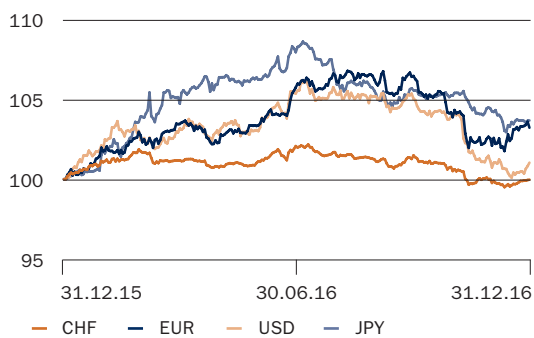
Depuis que la Banque nationale suisse avait relevé en janvier 2015 le taux plancher de l'EUR, elle n'intervient que ponctuellement pour calmer le franc suisse.

La GBP s'est dévaluée de plus de 10% après le référendum sur le Brexit. L'USD tendait à une reprise vers la fin de l'année en raison d'une consolidation plus sérieuse des taux d'intérêt comparaison au CHF.

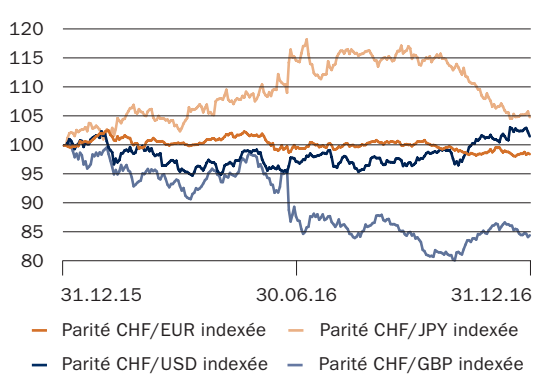
**Evolution du marché des actions (en CHF, 31.12.2015 = 100)**



**Obligations (par rapport au CHF, 31.12.2015 = 100)**



**Evolution des cours de change (par rapport au CHF, 31.12.2015 = 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<sup>e</sup> 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 2016 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 institutionnels et une tranche M pour les clients avec un 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 2016 de la J. Safra Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche CAP.

### TER<sub>CAP</sub> (voir les chiffres clés à partir de la page 65)

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.

Un aperçu détaillé des frais est inséré dans la page 58.



# Les groupes de placement LPP

**La répartition tactique des actifs a présenté en 2016 une performance légèrement négative. Les raisons principales ont été la sous-pondération des obligations et de la surpondération des actions au cours du premier trimestre.**

**Au cours du premier trimestre, nous avons réduit en deux phases la forte surpondération des actions du début d'année. Nous avons remplacé dans les groupes de placement traditionnels une partie des obligations CHF par des obligations d'entreprise en USD afin de profiter des taux d'intérêt élevés. Jusqu'à la fin de l'année, nous avons programmé la pondération des actions dans tous les portefeuilles LPP par des options sur les indices des titres. Au mois de novembre, nous avons utilisé les fluctuations du marché pour préparer le portefeuille LPP au rallye attendu pour la fin d'année : nous avons vendu des obligations CHF et nous avons acheté des obligations en réal brésilien ainsi que des actions Suisses dans les groupes de placements durables et en actions nationales et internationales dans les groupes de placements traditionnels. Après la forte hausse des cours, nous avons assuré des mi-décembre une partie des actions américaines contre les pertes de cours. La durée résiduelle plus courte de la sélection des titres par rapport à l'indice de référence s'est révélée payante, car les rendements ont nettement augmenté au cours du quatrième trimestre. La forte surpondération des obligations d'entreprise s'est également révélée payante.**

#### **Groupes de placement LPP Classique**

Les actions suisses ont profité de la sous-pondération de Pharma, des grandes banques et de la surpondération des valeurs industrielles cycliques comme des Geberit, Bobst et Lern. La surpondération dans les actions étrangères de Peugeot, Lufthansa, Légal & General, Concordia Health, Barratt et Allergan a eu des effets négatifs sur la sélection. La surpondération des sociétés immobilières à participation financière Novavest et Fundamanta a apporté des rendements positifs de la sélection.

La performance par coûts des groupes de placement LPP Production, LPP Rendement, LPP Croissance et LPP Futur, se situait en 2016 entre 1,38 % et 2,02 %. La performance relative pour l'indice de référence se situait entre -0,67 % et -1,16 %.

#### **Groupes de placement LPP durable**

Les actions suisses ont profité de la sous-pondération des valeurs des grandes banques ainsi que de la surpondération des valeurs industrielles cycliques comme des Logitech, Schweiter ; Georg Fischer, Bobst et Gurit. Parmi les actions étrangères, la surpondération des titres de Sanofi, Hugo Boss, Unipol, Johnson Controls, Greencore, Prudential Financial Inc., Gilead et Honda ainsi que la sous-pondération des secteurs de l'énergie et des matières premières, ont entraîné des effets négatifs sur la sélection. La surpondération de la société immobilière à participation financière Novatest a entraîné un rendement positif de la sélection.

La performance par coûts des groupes de placement LPP durabilité et LPP durabilité rendement a été de 2,67 % et de 3,14 % en 2016. La performance relative par rapport à l'index de référence était de 0,16 % et -0,23 %.

## LPP Production

Numéro de valeur tranche A : 2455689

Numéro de valeur tranche B : 2455713

### Structure du placement

Obligations étr.	12,30%
Obligations domestiques en CHF	43,42%
Obligations CHF Dynamic Hedge	6,88%
Obligations étr. en CHF	8,60%
Actions Suisse	9,90%
Actions étrangères	6,90%
Immeubles Suisse	8,30%
Immeubles étrangers	0,70%
Liquidités (marché monétaire inclus)	3,00%

### Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2016*	34,47
Performance 2016 en %	1,38
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	24,70
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	2,09

\* Fortune tranches A+B

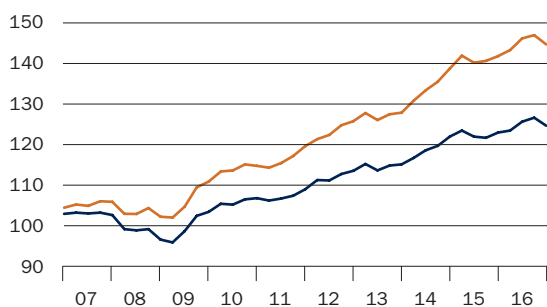
### Les 10 principales positions en obligations en %

CSIF Umbr.-Bd Corp.USD Idx Blue(CHF)-FAH-Dist CHF 0076	9,34
1,250% Confédération 2014–2026	2,33
4,000% Confédération 1999–2049	1,98
5,750% Mexico Bonos 2015–2026 MXN 0970	1,85
4,000% Confédération 1998–2028	1,57
4,000% Confédération 1998–2023	1,08
2,500% Confédération 2006–2036	1,04
3,500% Confédération 2003–2033	0,91
3,250% Confédération 2007–2027	0,91
1,500% Confédération 2012–2042	0,79

### Les 10 principales positions en actions en %

S&P500 EMINI FUTURES Put Jun17 2250 CME USD 0085	0,27
Roche Holding AG -GS-	0,15
Nestlé SA Nam	0,12
UBS Group AG Nam	0,11
Novartis AG Nam.	0,11
Zurich Insurance Group AG Nam	0,10
Cie Financière Richemont SA Nam	0,10
LafargeHolcim Ltd Nam	0,09
CS Group Nam	0,09
Actelion Ltd Nam.	0,09

### Performance (100 = Début au 2.5.2006)



— Placement « LPP Production »  
 — Indice personnalisé

## LPP Rendement

Numéro de valeur tranche A : 1016859

Numéro de valeur tranche B : 2025114

### Structure du placement

Obligations domestiques en CHF	35,10%
Obligations étr. en CHF	5,10%
Obligations en monnaies étr.	18,30%
Actions Suisse	15,50%
Actions étrangères	11,70%
Immeubles Suisse	8,70%
Immeubles étrangers	2,30%
Liquidités (marché monétaire inclus)	3,30%

### Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2016*	58,39
Performance 2016 en %	1,78
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000)	48,68
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000) p. a.	2,36

\* Fortune tranches A+B

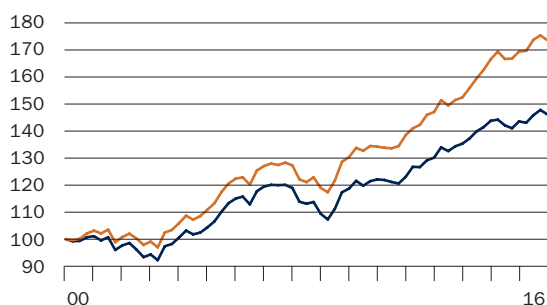
### Les 10 principales positions en obligations en %

CSIF Umbr.-Bd Corp.USD Idx Blue(CHF)-FAH-Dist CHF 0076	9,05
1,250% Confédération 2014–2026	2,49
5,750% Mexico Bonos 2015–2026 MXN 0970	1,79
4,000% Confédération 1998–2028	1,11
4,000% Confédération 1998–2023	0,81
2,500% Confédération 2006–2036	0,76
3,250% Confédération 2007–2027	0,65
3,500% Confédération 2003–2033	0,64
1,250% Confédération 2012–2037	0,58
1,500% Confédération 2012–2042	0,54

### Les 10 principales positions en actions en %

Roche Holding AG -GS-	0,21
S&P500 EMINI FUTURES Put Jun17 2250 CME USD 0085	0,17
Nestlé SA Nam	0,16
UBS Group AG Nam	0,15
Novartis AG Nam.	0,14
Zurich Insurance Group AG Nam	0,14
Cie Financière Richemont SA Nam	0,13
LafargeHolcim Ltd Nam	0,12
CS Group Nam	0,12
Actelion Ltd Nam.	0,12

### Performance (100 = Début au 1.1.2000)



— Placement « LPP Rendement »  
— Indice personnalisé

## LPP Croissance

Numéro de valeur tranche A : 287401

Numéro de valeur tranche B : 2025128

### Structure du placement

Obligations domestiques en CHF	24,50%
Obligations étr. en CHF	5,60%
Obligations en monnaies étr.	17,50%
Actions Suisse	18,60%
Actions étrangères	18,40%
Immeubles Suisse	9,60%
Immeubles étrangers	1,40%
Liquidités (marché monétaire inclus)	4,40%

### Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2016*	232,55
Performance 2016 en %	2,02
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992)	186,22
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992) p. a.	4,27

\* Fortune tranches A+B

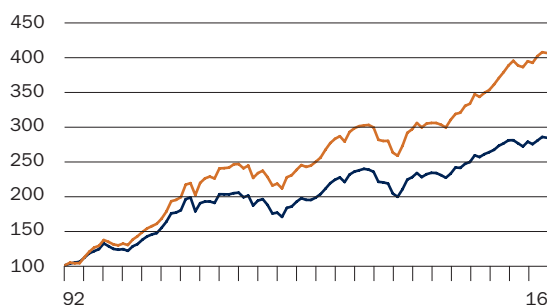
### Les 10 principales positions en obligations en %

CSIF Umbr.-Bd Corp.USD Idx Blue(CHF)-FAH-Dist CHF 0076	9,74
1,250% Confédération 2014–2026	1,95
5,750% Mexico Bonos 2015–2026 MXN 0970	1,86
4,000% Confédération 1998–2028	0,77
4,000% Confédération 1998–2023	0,56
2,500% Confédération 2006–2036	0,52
3,250% Confédération 2007–2027	0,45
3,500% Confédération 2003–2033	0,44
1,250% Confédération 2012–2037	0,40
1,500% Confédération 2012–2042	0,37

### Les 10 principales positions en actions en %

Roche Holding AG -GS-	0,26
Nestlé SA Nam	0,19
UBS Group AG Nam	0,18
Novartis AG Nam.	0,17
Zurich Insurance Group AG Nam	0,17
S&P500 EMINI FUTURES Put Jun17 2250 CME USD 0085	0,17
Cie Financière Richemont SA Nam	0,16
LafargeHolcim Ltd Nam	0,15
CS Group Nam	0,15
Actelion Ltd Nam.	0,14

### Performance (100 = Début au 1.1.1992)



— Placement « LPP Croissance »  
— Indice personnalisé

## LPP Futur

Numéro de valeur tranche A : 2455731

Numéro de valeur tranche B : 2455745

### Structure du placement

Obligations domestiques en CHF	26,30%
Obligations étr. en CHF	3,80%
Obligations en monnaies étr.	9,50%
Actions Suisse	23,30%
Actions étrangères	23,30%
Immeubles Suisse	7,50%
Immeubles étrangers	2,50%
Liquidités (marché monétaire inclus)	3,80%

### Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2016*	36,63
Performance 2016 en %	2,02
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	26,10
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	2,20

\* Fortune tranches A+B

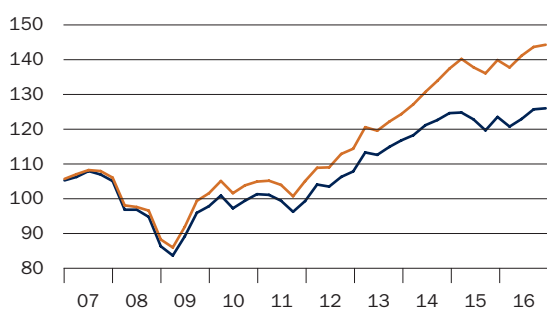
### Les 10 principales positions en obligations en %

CSIF Umbr.-Bd Corp.USD Idx Blue(CHF)-FAH-Dist CHF 0076	6,48
5,750% Mexico Bonos 2015-2026 MXN 0970	1,90
1,250% Confédération 2014-2026	1,52
4,000% Confédération 1998-2028	0,85
4,000% Confédération 1998-2023	0,61
2,500% Confédération 2006-2036	0,57
3,250% Confédération 2007-2027	0,50
3,500% Confédération 2003-2033	0,49
1,250% Confédération 2012-2037	0,44
1,500% Confédération 2012-2042	0,41

### Les 10 principales positions en actions en %

Roche Holding AG -GS-	0,33
Nestlé SA Nam	0,24
UBS Group AG Nam	0,23
Novartis AG Nam.	0,22
Zurich Insurance Group AG Nam	0,21
Cie Financière Richemont SA Nam	0,20
LafargeHolcim Ltd Nam	0,19
CS Group Nam	0,19
S&P500 EMINI FUTURES Put Jun17 2250 CME USD 0085	0,19
Actelion Ltd Nam.	0,18

### Performance (100 = Début au 2.5.2006)



— Placement « LPP Futur »  
— Indice personnalisé

## LPP Durable Rendement

Numéro de valeur tranche A : 3543791

Numéro de valeur tranche B : 3543800

### Structure du placement

Obligations domestiques en CHF	36,40%
Obligations étr. en CHF	14,70%
Obligations en monnaies étr.	10,00%
Actions Suisse	15,20%
Actions étrangères	10,90%
Immeubles Suisse	6,20%
Immeubles étrangers	2,80%
Liquidités (marché monétaire inclus)	3,80%

### Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2016*	25,47
Performance 2016 in %	2,67
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007)	27,10
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007) p. a.	2,69

\* Fortune tranches A+B

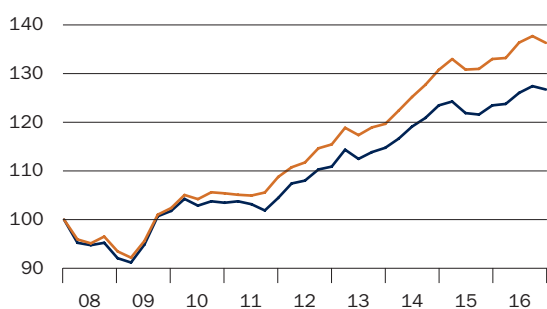
### Représentatives en obligations en %

1,500% Achmea BV Emt-Notes 2013-2019	0,27
1,375% SGS Ltd 2014-2022	0,17
5,500% Kreditanst. für Wiederauf. KfW Notes 2016-2019	1,77
1,75 0% CRH-Caisse de Refin. de l'Habitat 2013-2025	0,45
2,125% Akademiska Hus AB -Emt-Notes 2010-2018	0,16
2,500% Sweden 2013-2025	0,02
1,750% Swisscom AG 2012-2024	0,29
4,400% Province of Ontario 2010-2020	0,23
0,625% Allreal Holding AG 2016-2024	0,26
2,750% Kraftwerke Linth-Limmern AG (KLL) 2011-2023	0,23

### Représentatives en actions en %

Swiss Re AG Nam.	0,57
Münchener Rückversicherungs- Ges. AG Nam. -vinkuliert-	0,14
Microsoft Corp	0,29
The Swatch Group AG	0,28
ABB Ltd Nam.	0,63
Tecan Group AG Nam.	0,12
Zurich Insurance Group AG Nam	0,69
Alphabet Inc -A-	0,20
Allreal Holding AG Nam.	0,25
Intel Corp	0,19

### Performance (100 = Début au 19.12.2007)



— Placement « LPP Durable Rendement »  
— Indice personnalisé

## LPP Durable

Numéro de valeur tranche A : 1016862

Numéro de valeur tranche B : 2025138

### Structure du placement

Obligations domestiques en CHF	29,90 %
Obligations étr. en CHF	11,60 %
Obligations en monnaies étr.	7,20 %
Actions Suisse	17,30 %
Actions étrangères	22,10 %
Immeubles Suisse	7,50 %
Immeubles étrangers	1,90 %
Liquidités (marché monétaire inclus)	2,50 %

### Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2016*	94,51
Performance 2016 in %	3,14
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001)	45,00
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001) p. a.	2,34

\* Fortune tranches A+B

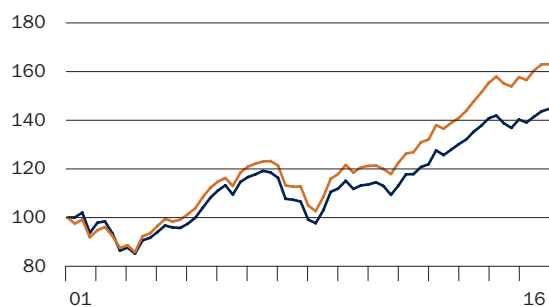
### Représentatives en obligations en %

1,500% Achmea BV Emt-Notes 2013–2019	0,21
1,375% SGS Ltd 2014–2022	0,14
5,500% Kreditanst. für Wiederauf. KfW Notes 2016–2019	1,73
1,750% CRH-Caisse de Refin. de l'Habitat 2013–2025	0,35
2,125% Akademiska Hus AB -Emt-Notes 2010–2018	0,13
2,500% Sweden 2013–2025	0,01
1,750% Swisscom AG 2012–2024	0,23
4,400% Province of Ontario 2010–2020	0,14
0,625% Allreal Holding AG 2016–2024	0,21
2,750% Kraftwerke Linth-Limmern AG (KLL) 2011–2023	0,18

### Représentatives en actions en %

Swiss Re AG Nam.	0,65
Münchener Rückversicherungs- Ges. AG Nam. -vinkuliert-	0,30
Microsoft Corp	0,62
The Swatch Group AG	0,32
ABB Ltd Nam.	0,73
Tecan Group AG Nam.	0,14
Zurich Insurance Group AG Nam	0,80
Alphabet Inc -A-	0,44
Intel Corp	0,42
Siemens AG Nam.	0,38

### Performance (100 = Début au 1.1.2001)



— Placement « LPP Durable »  
— Indice personnalisé

# Comptes annuels des groupes de placement LPP

Compte de fortune	LPP Production		LPP Rendement					
	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF				
Obligations	2 436 649.02	0.00	3 128 602.41	0.00				
Actions	899 232.10	552 283.95	1 586 249.50	1 253 411.25				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	18 864 328.69	21 573 912.10	22 214 397.52	31 613 113.16				
Obligations en monnaie étrangère	3 202 747.79	0.00	9 019 889.92	3 691 347.39				
Actions Suisse	3 442 327.62	3 342 807.04	8 998 418.28	9 368 889.50				
Actions étrangères	2 216 262.74	1 785 089.99	6 799 617.95	6 392 261.82				
Autres placements (biens immobiliers inclus)	2 147 185.94	2 052 994.79	4 981 140.54	4 207 431.63				
Produits dérivés	16 931.50	0.00	30 191.88	0.00				
Avoirs bancaires à vue	1 195 444.62	458 380.80	1 661 271.38	1 109 665.09				
Autres actifs	142 844.21	34 763.57	121 330.94	80 044.42				
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>34 563 954.23</b>	<b>29 800 232.24</b>	<b>58 541 110.32</b>	<b>57 716 164.26</b>				
./.. Engagements	-85 014.64	-1 531.02	-145 552.63	-2 560.42				
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>34 478 939.59</b>	<b>29 798 701.22</b>	<b>58 395 557.69</b>	<b>57 713 603.84</b>				
<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	29 798 701.22	27 860 911.03	57 713 603.84	57 423 285.48				
Émissions	9 490 323.87	10 386 129.15	8 116 302.43	9 069 283.69				
Rachats	-5 121 373.96	-8 572 559.97	-8 258 442.17	-8 589 627.20				
Résultat total	311 288.46	124 221.01	824 093.59	-189 338.13				
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>34 478 939.59</b>	<b>29 798 701.22</b>	<b>58 395 557.69</b>	<b>57 713 603.84</b>				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>1 834 249.79</b>	<b>32 644 689.80</b>	<b>1 921 836.29</b>	<b>27 876 864.93</b>	<b>11 574 891.57</b>	<b>46 820 666.12</b>	<b>11 389 120.21</b>	<b>46 324 483.63</b>

## Droits en circulation

	31.12.2016 Droits	31.12.2016 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2016 Droits	31.12.2016 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2015 Droits
Situation au début de l'exercice	1 563.0104	23 767.3130	1 096.9702	22 678.5334	8 441.4066	36 311.4055	8 408.6299	35 860.9072
Parts émises	50.4828	8 050.2851	480.4689	8 484.0404	95.3921	6 349.0519	2 229.8044	5 013.7787
Parts rachetées	-142.0671	-4 223.7534	-14.4287	-7 395.2608	-106.8166	-6 421.9283	-2 197.0277	-4 563.2804
<b>Situation à la fin de l'exercice</b>	<b>1 471.4261</b>	<b>27 593.8447</b>	<b>1 563.0104</b>	<b>23 767.3130</b>	<b>8 429.9821</b>	<b>36 238.5291</b>	<b>8 441.4066</b>	<b>36 311.4055</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 237.32	1 179.84	1 222.60	1 172.05	1 360.69	1 286.62	1 339.07	1 273.07
+ Produit couru d'un droit	9.68	3.16	7.40	0.95	12.31	5.38	9.93	2.93
<b>Valeur d'inventaire d'un droit</b>	<b>1 247.00</b>	<b>1 183.00</b>	<b>1 230.00</b>	<b>1 173.00</b>	<b>1 373.00</b>	<b>1 292.00</b>	<b>1 349.00</b>	<b>1 276.00</b>
<b>Prix de rachat</b>	<b>1 247.00</b>	<b>1 183.00</b>	<b>1 230.00</b>	<b>1 173.00</b>	<b>1 373.00</b>	<b>1 292.00</b>	<b>1 349.00</b>	<b>1 276.00</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 Sarasin Fondation de libre passage et la J. Safra Sarasin Fondation du 3<sup>e</sup> 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 2016 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Production		LPP Rendement	
	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF
Revenus d'obligations	26 212.85	0.00	46 781.06	0.00
Revenus d'actions	5 875.24	0.00	19 484.60	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	316 266.67	287 884.74	532 194.00	511 629.60
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00	64 998.00	76 492.00
Actions Suisse	48 447.92	20 913.64	141 469.84	56 966.40
Actions étrangères	19 033.33	25 023.03	61 499.82	95 227.97
Autres placements (biens immobiliers inclus)	9 257.86	9 000.47	44 286.59	43 055.29
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	1 011.90	0.00	2 941.40	0.00
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	48 673.16	44 417.51	53 556.56	54 729.76
<b>Total revenus</b>	<b>474 778.93</b>	<b>387 239.39</b>	<b>967 211.87</b>	<b>838 101.02</b>
Intérêts passifs	4 353.60	4 413.62	7 717.22	6 229.29
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA tranche A	9 565.69	8 743.76	68 147.02	63 383.18
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA tranche B	304 882.93	281 476.88	503 054.79	491 092.84
Frais de gestion	6 982.67	5 318.79	13 225.15	10 543.29
Autres charges	19 716.36	11 203.00	37 713.74	21 951.73
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	27 735.24	41 830.90	38 696.56	54 828.10
<b>Total charges</b>	<b>373 236.49</b>	<b>352 986.95</b>	<b>668 554.48</b>	<b>648 028.43</b>
<b>Produit/perte net(te) (-)</b>	<b>101 542.44</b>	<b>34 252.44</b>	<b>298 657.39</b>	<b>190 072.59</b>
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	457 475.65	1 058 641.69	1 155 393.05	3 309 915.53
<b>Bénéfice/perte réalisé(e) (-)</b>	<b>559 018.09</b>	<b>1 092 894.13</b>	<b>1 454 050.44</b>	<b>3 499 988.12</b>
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-247 729.63	-968 673.12	-629 956.85	-3 689 326.25
<b>Bénéfice/perte total(e) (-)</b>	<b>311 288.46</b>	<b>124 221.01</b>	<b>824 093.59</b>	<b>-189 338.13</b>
Produit/perte net(te) (-) tranche A	14 247.76	11 562.68	103 785.48	83 851.05
Produit/perte net(te) (-) tranche B	87 294.68	22 689.76	194 871.91	106 221.54
<b>Produit/perte net(te) (-)</b>	<b>101 542.44</b>	<b>34 252.44</b>	<b>298 657.39</b>	<b>190 072.59</b>

#### 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	14 247.76	87 294.68	103 785.48	194 871.91
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	14 247.76	87 294.68	103 785.48	194 871.91
Imputation sur la valeur des droits	-14 247.76	-87 294.68	-103 785.48	-194 871.91
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	LPP Croissance		LPP Futur					
	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF				
Obligations	10954439.83	0.00	1583643.83	0.00				
Actions	7387368.00	6029503.00	1029237.30	812614.35				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	66355013.16	106402987.00	10575026.29	15077799.55				
Obligations en monnaie étrangère	33588077.15	16143493.48	2379683.79	0.00				
Actions Suisse	43038306.24	46566732.96	8554702.80	9033127.13				
Actions étrangères	42605855.68	42608222.69	8533113.45	8657795.06				
Autres placements (biens immobiliers inclus)	17933997.09	17191402.92	2692281.48	2593450.19				
Produits dérivés	116507.78	0.00	19905.90	0.00				
Avoirs bancaires à vue	9220513.83	7091840.00	1286635.94	951357.33				
Autres actifs	1965955.91	359542.14	74068.91	56368.60				
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>233166034.67</b>	<b>242393724.19</b>	<b>36728299.69</b>	<b>37182512.21</b>				
./.. Engagements	-618218.95	-12473.06	-97576.64	-1650.52				
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>232547815.72</b>	<b>242381251.13</b>	<b>36630723.05</b>	<b>37180861.69</b>				
<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	242381251.13	264390329.67	37180861.69	39459281.89				
Émissions	13620173.04	13659956.82	2752431.38	3359749.51				
Rachats	-26860623.62	-32348292.15	-3836912.13	-5048288.37				
Résultat total	3407015.17	-3320743.21	534342.11	-589881.34				
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>232547815.72</b>	<b>242381251.13</b>	<b>36630723.05</b>	<b>37180861.69</b>				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>35358489.52</b>	<b>197189326.20</b>	<b>40394994.88</b>	<b>201986256.25</b>	<b>5316317.36</b>	<b>31314405.69</b>	<b>5468156.51</b>	<b>31712705.18</b>

**Droits en circulation**

	31.12.2016 Droits	31.12.2016 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2016 Droits	31.12.2016 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2015 Droits
Situation au début de l'exercice	22025.3661	116554.9042	23808.6151	125639.5778	4423.2175	26881.3550	4295.4531	28526.7588
Parts émises	128.3488	7893.1485	229.4710	7852.2964	394.7270	1988.7606	454.5297	2428.1414
Parts rachetées	-3258.4747	-12353.7986	-2012.7200	-16936.9700	-601.8241	-2717.2445	-326.7653	-4073.5452
<b>Situation à la fin de l'exercice</b>	<b>18895.2402</b>	<b>112094.2541</b>	<b>22025.3661</b>	<b>116554.9042</b>	<b>4216.1204</b>	<b>26152.8711</b>	<b>4423.2175</b>	<b>26881.3550</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1856.09	1753.85	1822.85	1731.39	1250.83	1193.11	1229.25	1179.47
+ Produit couru d'un droit	14.91	5.15	11.15	1.61	10.17	3.89	6.75	0.53
<b>Valeur d'inventaire d'un droit</b>	<b>1871.00</b>	<b>1759.00</b>	<b>1834.00</b>	<b>1733.00</b>	<b>1261.00</b>	<b>1197.00</b>	<b>1236.00</b>	<b>1180.00</b>
<b>Prix de rachat</b>	<b>1871.00</b>	<b>1759.00</b>	<b>1834.00</b>	<b>1733.00</b>	<b>1261.00</b>	<b>1197.00</b>	<b>1236.00</b>	<b>1180.00</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 Sarasin Fondation de libre passage et la J. Safra Sarasin Fondation du 3<sup>e</sup> 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 2016 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Croissance		LPP Futur	
	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF
Revenus d'obligations	185 700.58	0.00	28 486.88	0.00
Revenus d'actions	157 646.43	0.00	35 578.13	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	1 847 405.00	1 916 343.20	264 381.59	259 780.37
Obligations en monnaie étrangère	276 257.70	323 393.31	0.00	0.00
Actions Suisse	680 435.32	295 977.60	133 333.14	59 771.11
Actions étrangères	392 007.90	704 455.25	80 486.43	145 414.16
Autres placements (biens immobiliers inclus)	120 919.00	113 188.32	30 645.42	29 839.88
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	1 655.83	0.00	0.00
Autres revenus	13 125.00	0.00	2 452.30	572.74
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	66 923.23	54 033.05	14 812.79	9 014.33
<b>Total revenus</b>	<b>3 740 420.16</b>	<b>3 409 046.56</b>	<b>590 176.68</b>	<b>504 392.59</b>
Intérêts passifs	25 175.63	24 333.16	3 949.83	4 827.31
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA tranche A	232 470.09	262 278.87	34 691.70	33 501.35
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA tranche B	2 253 784.36	2 370 978.55	353 093.80	382 795.25
Frais de gestion	53 287.85	46 667.41	8 246.59	7 357.99
Autres charges	155 516.81	99 100.53	24 106.41	15 208.82
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	161 728.09	172 989.95	21 435.89	16 612.39
<b>Total charges</b>	<b>2 881 962.83</b>	<b>2 976 348.47</b>	<b>445 524.22</b>	<b>460 303.11</b>
<b>Produit/perte net(te) (-)</b>	<b>858 457.33</b>	<b>432 698.09</b>	<b>144 652.46</b>	<b>44 089.48</b>
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	5 439 451.21	19 223 847.29	821 408.16	2 709 092.57
<b>Bénéfice/perte réalisé(e) (-)</b>	<b>6 297 908.54</b>	<b>19 656 545.38</b>	<b>966 060.62</b>	<b>2 753 182.05</b>
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-2 890 893.37	-22 977 288.59	-431 718.51	-3 343 063.39
<b>Bénéfice/perte total(e) (-)</b>	<b>3 407 015.17</b>	<b>-3 320 743.21</b>	<b>534 342.11</b>	<b>-589 881.34</b>
Produit/perte net(te) (-) tranche A	281 704.71	245 525.00	42 857.86	29 858.30
Produit/perte net(te) (-) tranche B	576 752.62	187 173.09	101 794.60	14 231.18
<b>Produit/perte net(te) (-)</b>	<b>858 457.33</b>	<b>432 698.09</b>	<b>144 652.46</b>	<b>44 089.48</b>

#### 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	281 704.71	576 752.62	42 857.86	101 794.60
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	281 704.71	576 752.62	42 857.86	101 794.60
Imputation sur la valeur des droits	-281 704.71	-576 752.62	-42 857.86	-101 794.60
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	LPP Durable Rendement		LPP Durable					
	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF				
Obligations	1 493 150.39	0.00	5 915 590.91	0.00				
Actions	404 890.00	442 590.40	896 724.00	608 845.60				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	12 309 456.00	21 461 078.00	36 115 440.00	41 039 872.00				
Obligations en monnaie étrangère	1 795 680.58	3 659 960.81	4 171 419.00	5 080 713.95				
Actions Suisse	3 893 922.00	6 042 360.00	16 435 484.00	18 337 730.00				
Actions étrangères	2 757 085.00	4 580 165.00	21 043 558.00	22 231 945.00				
Autres placements (biens immobiliers inclus)	1 960 231.75	2 783 078.03	8 127 896.53	6 905 972.40				
Produits dérivés	14 127.27	0.00	48 926.33	0.00				
Avoirs bancaires à vue	869 596.06	492 983.86	1 863 329.50	2 367 904.20				
Autres actifs	14 552.58	-0.16	58 083.75	-0.01				
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>25 512 691.63</b>	<b>39 462 215.94</b>	<b>94 676 452.02</b>	<b>96 572 983.14</b>				
./.. Engagements	-39 942.12	-3 805.51	-166 515.70	-7 235.88				
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>25 472 749.51</b>	<b>39 458 410.43</b>	<b>94 509 936.32</b>	<b>96 565 747.26</b>				
<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	39 458 410.43	52 126 713.43	96 565 747.26	105 002 245.43				
Émissions	3 866 131.39	5 788 705.58	4 293 695.95	5 797 501.11				
Rachats	-18 696 394.31	-18 008 955.26	-8 751 089.82	-13 238 677.12				
Résultat total	844 602.00	-448 053.32	2 401 582.93	-995 322.16				
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>25 472 749.51</b>	<b>39 458 410.43</b>	<b>94 509 936.32</b>	<b>96 565 747.26</b>				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>3 188 641.19</b>	<b>22 284 108.32</b>	<b>17 360 426.94</b>	<b>22 097 983.49</b>	<b>5 635 203.88</b>	<b>88 874 732.44</b>	<b>5 448 687.44</b>	<b>91 117 059.82</b>

**Droits en circulation**

	31.12.2016 Droits	31.12.2016 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2016 Droits	31.12.2016 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2015 Droits
Situation au début de l'exercice	14 026.5181	18 597.6115	25 463.1339	17 251.9879	3 968.6600	70 244.0148	3 628.4083	76 422.5310
Parts émises	492.6831	2 861.1588	469.9042	4 405.6176	289.8398	3 065.4366	682.4624	3 802.4051
Parts rachetées	-12 010.6055	-3 111.8635	-11 906.5200	-3 059.9940	-279.5281	-6 568.6220	-342.2107	-9 980.9213
<b>Situation à la fin de l'exercice</b>	<b>2 508.5957</b>	<b>18 346.9068</b>	<b>14 026.5181</b>	<b>18 597.6115</b>	<b>3 978.9717</b>	<b>66 740.8294</b>	<b>3 968.6600</b>	<b>70 244.0148</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 273.21	1 222.94	1 239.95	1 196.02	1 419.45	1 341.53	1 376.20	1 306.78
+ Produit couru d'un droit	-2.21	-7.94	-1.95	-8.02	-3.45	-9.53	-3.20	-9.78
<b>Valeur d'inventaire d'un droit</b>	<b>1 271.00</b>	<b>1 215.00</b>	<b>1 238.00</b>	<b>1 188.00</b>	<b>1 416.00</b>	<b>1 332.00</b>	<b>1 373.00</b>	<b>1 297.00</b>
<b>Prix de rachat</b>	<b>1 271.00</b>	<b>1 215.00</b>	<b>1 238.00</b>	<b>1 188.00</b>	<b>1 416.00</b>	<b>1 332.00</b>	<b>1 373.00</b>	<b>1 297.00</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 Sarasin Fondation de libre passage et la J. Safra Sarasin Fondation du 3<sup>e</sup> 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 2016 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Durable Rendement		LPP Durable	
	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF
Revenus d'obligations	8 634.58	0.00	33 719.38	0.00
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	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres placements (biens immobiliers inclus)	25 695.29	38 734.21	60 761.80	44 708.44
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	344.06	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	-14 381.96	-18 382.61	-16 969.52	-17 304.91
<b>Total revenus</b>	<b>19 947.91</b>	<b>20 695.66</b>	<b>77 511.66</b>	<b>27 403.53</b>
Intérêts passifs	5 338.07	8 357.18	21 384.77	12 533.83
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA tranche A	17 592.09	47 865.88	13 203.18	10 994.85
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA tranche B	150 741.34	144 292.12	641 979.99	693 645.34
Frais de gestion	8 213.08	9 787.35	21 132.75	19 073.59
Autres charges	26 814.71	21 389.29	62 030.24	39 887.53
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-37 535.36	-34 512.29	-32 179.10	-48 738.26
<b>Total charges</b>	<b>171 163.93</b>	<b>197 179.53</b>	<b>727 551.83</b>	<b>727 396.88</b>
<b>Produit/perte net(te) (-)</b>	<b>-151 216.02</b>	<b>-176 483.87</b>	<b>-650 040.17</b>	<b>-699 993.35</b>
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	2 332 608.90	2 190 296.75	3 540 374.06	4 346 486.21
<b>Bénéfice/perte réalisé(e) (-)</b>	<b>2 181 392.88</b>	<b>2 013 812.88</b>	<b>2 890 333.89</b>	<b>3 646 492.86</b>
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-1 336 790.88	-2 461 866.20	-488 750.96	-4 641 815.02
<b>Bénéfice/perte total(e) (-)</b>	<b>844 602.00</b>	<b>-448 053.32</b>	<b>2 401 582.93</b>	<b>-995 322.16</b>
Produit/perte net(te) (-) tranche A	-5 531.91	-27 416.57	-13 731.08	-12 691.93
Produit/perte net(te) (-) tranche B	-145 684.11	-149 067.30	-636 309.09	-687 301.42
<b>Produit/perte net(te) (-)</b>	<b>-151 216.02</b>	<b>-176 483.87</b>	<b>-650 040.17</b>	<b>-699 993.35</b>

#### 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	-5 531.91	-145 684.11	-13 731.08	-636 309.09
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	-5 531.91	-145 684.11	-13 731.08	-636 309.09
Imputation sur la valeur des droits	5 531.91	145 684.11	13 731.08	636 309.09
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00



# Les groupes de placement en obligations

### **Obligations CHF Couverture dynamique**

Les obligations démarraient l'année en position de force et supportaient longtemps la comparaison avec d'autres classes d'actifs. Propulsés par un surréalisme monétaire des banques centrales mondiales, les rendements s'envolaient et le cours des obligations ne connaissait plus de limites. Les rendements des obligations à 10 ans de la Confédération ont baissé au cours de l'année de référence de 13 points de base et ont enregistré à la fin de l'exercice un cours de -0,19%, après avoir atteint en juillet leur seuil plancher à -0,63%. La hausse des taux d'intérêt en début d'année dernière a permis d'assurer le portefeuille au mois de janvier. Cela a conduit à une performance nettement négative. Une nouvelle hausse des taux d'intérêt au mois de novembre a entraîné une nouvelle couverture. Celle-ci a eu une influence positive sur la performance relative. Au niveau des secteurs et des titres, nous avons favorisé les emprunts d'État et des entreprises, ce qui a eu des effets positifs. Le groupe de placement a obtenu un rendement total de 0,31% et a donc clôturé avec 115 PB en deçà de l'indice de référence (1,46%).

### **Obligations CHF**

Au cours de l'année écoulée, le monde semblait plusieurs fois avoir du mal à retrouver son équilibre. L'année a été très fortement marquée d'événements politiques majeurs, comme peu de fois dans l'histoire récente. En juin, la décision du Royaume-Uni de sortir de l'Union européenne puis, au mois de novembre, l'élection de Donald Trump comme 45<sup>e</sup> président des États-Unis d'Amérique. Ces deux événements semblaient absolument improbables avant de se produire ! Les rendements des obligations à 10 ans de la Confédération ont baissé au cours de l'année de référence de 13 points de base et ont enregistré à la fin de l'exercice un cours de -0,19%, après avoir atteint en juillet leur seuil plancher à -0,63%. Le Swiss Bond Index a obtenu un rendement global de 1,32%, alors que le segment national a connu une évolution nettement plus positive que l'emprunt obligataire étranger. La duration a été augmentée à légèrement surpondérée au mois de juillet, position de laquelle les portefeuilles n'ont pas pu profiter dans toute la mesure. À niveau des secteurs et des titres, nous avons favorisé les emprunts d'État et des entreprises, ce qui a eu des effets positifs sur la performance relative.

## Obligations CHF Couverture dynamique

Numéro de valeur : 343096

### Structure du placement

Confédération et cantons	35,90%
Obligations hypothécaires	31,30%
Banques et finance	17,60%
Industrie	9,10%
Fournisseurs	5,10%
Organisations supranationales	1,00%

### Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2016	39,15
Duration Macaulay (avec couverture)	8,60
Performance 2016 en %	0,31
Performance en % depuis le lancement (1.1.1996)	70,65
Performance en % depuis le lancement (1.1.1996) p. a.	2,57

### Les 10 principales positions en %

4,000% Confédération 1998–2028	3,43
2,125% PFBK Schweiz.Hyp-inst.S.514 2010–2023	2,95
2,000% Confédération 2010–2021	2,90
2,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst.S399 2006–2021	2,89
1,375% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.432 2013–2025	2,86
4,000% Confédération 1999–2049	2,72
2,375% PFBK Schweiz.Hyp-inst.S.540 2011–2024	2,44
2,000% Confédération 2011–2022	2,36
1,250% Confédération 2012–2024	2,31
1,500% Confédération 2012–2042	2,03

## Obligations Suisse en CHF

Numéro de valeur : 978277

### Structure du placement

Obligations hypothécaires	32,90%
Confédération et cantons	31,90%
Banques et finance	19,10%
Industrie	9,30%
Fournisseurs	5,30%
Organisations supranationales	1,50%

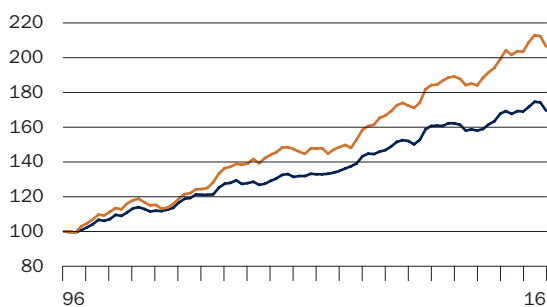
### Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2016	11,28
Macaulay Duration	8,73
Performance 2016 en %	0,84
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	66,08
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	2,85

### Les 10 principales positions en %

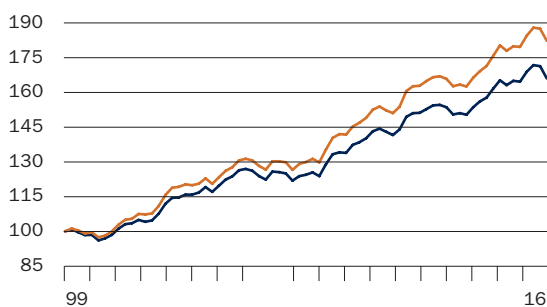
4,000% Confédération 1998–2028	3,39
4,000% Confédération 1998–2023	2,45
2,500% Confédération 2006–2036	2,30
3,250% Confédération 2007–2027	1,99
3,500% Confédération 2003–2033	1,95
1,250% Confédération 2012–2037	1,76
1,500% Confédération 2012–2042	1,64
2,250% Confédération 2011–2031	1,38
1,250% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.419 2012–2022	1,35
4,000% Confédération 1999–2049	1,32

Performance (100 = Début au 1.1.1996)



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

Performance (100 = Début au 1.1.1999)



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

## Obligations étrangères en CHF

Numéro de valeur : 1474338

### Structure du placement

Banques et finance	34,40%
Industrie	24,80%
États et régions	17,40%
Obligations hypothécaires	10,70%
Organisations supranationales	9,90%
Fournisseurs	2,80%

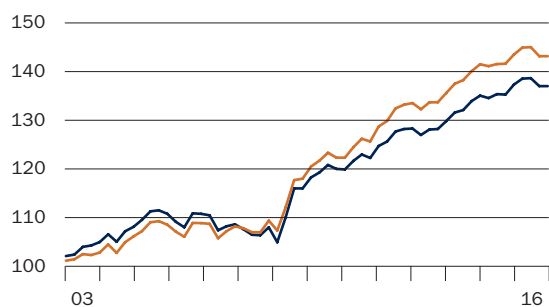
### Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2016	8,41
Macaulay Duration	4,93
Performance 2016 en %	1,29
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	38,12
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	2,31

### Les 10 principales positions en %

2,375% EIB 2005–2020	1,61
2,375% Province of Ontario 2010–2020	1,60
1,000% National Australia Bank Ltd 2014–2021	1,59
1,750% Deutsche Bahn Finance 2010–2020	1,57
1,125% BNG 2012–2022	1,56
0,875% EBN BV 2014–2026	1,55
0,875% Shell International Finance 2015–2028	1,52
1,000% Coca-Cola Co 2015–2028 RegS	1,52
0,750% Macquarie Bank Ltd Emt-Notes 2016–2024	1,50
1,500% PEMEX Emt-Notes 2015–2020	1,47

### Performance (100 = Début au 1.11.2002)



— Placement « Obligations étrangères en CHF »  
— Swiss Bond Index Foreign AAA-BBB

# Comptes annuels des groupes de placement en obligations

Compte de fortune	Obligations CHF Couverture dynamique		Obligations Suisse en CHF		Obligations étrangères en CHF	
	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF
Obligations	38 519 052.50	39 738 748.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	11 254 371.60	14 494 301.20	8 397 821.25	9 414 531.75
Produits dérivés	103 377.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Avoirs en banque à vue	131 774.61	232 653.53	15 640.59	7 127.01	7 988.55	3 803.54
Autres actifs	462 319.74	716 897.80	22 714.51	22 142.61	14 705.00	16 759.20
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>39 216 523.94</b>	<b>40 688 299.83</b>	<b>11 292 726.70</b>	<b>14 523 570.82</b>	<b>8 420 514.80</b>	<b>9 435 094.49</b>
./. Engagements	-61 636.37	-49 060.50	-10 582.59	-1 223.95	-7 116.47	-1 260.66
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>39 154 887.57</b>	<b>40 639 239.33</b>	<b>11 282 144.11</b>	<b>14 522 346.87</b>	<b>8 413 398.33</b>	<b>9 433 833.83</b>
<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>						
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	40 639 239.33	176 149 982.53	14 522 346.87	13 383 957.76	9 433 833.83	10 346 999.67
Émissions	1 691 442.31	368 182.99	999 306.00	2 034 632.98	970 836.76	2 633 296.24
Rachats	-3 266 200.05	-131 261 992.02	-4 323 295.67	-1 185 759.59	-2 104 485.91	-3 666 187.60
Résultat total	90 405.98	-461 6934.17	83 786.91	289 515.72	113 213.65	119 725.52
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>39 154 887.57</b>	<b>40 639 239.33</b>	<b>11 282 144.11</b>	<b>14 522 346.87</b>	<b>8 413 398.33</b>	<b>9 433 833.83</b>

## Droits en circulation

	31.12.2016 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2016 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2016 Droits	31.12.2015 Droits
Situation au début de l'exercice	30 816.3741	134 615.5760	10 215.8453	9 586.8453	7 154.5740	7 923.0000
Parts émises	1 256.9347	278.0000	700.0000	1 468.0000	739.4260	2 082.5740
Parts rachetées	-2 474.0000	-104 077.2019	-3 050.4020	-839.0000	-1 597.0000	-2 851.0000
<b>Situation à la fin de l'exercice</b>	<b>29 599.3088</b>	<b>30 816.3741</b>	<b>7 865.4433</b>	<b>10 215.8453</b>	<b>6 297.0000</b>	<b>7 154.5740</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 306.85	1 301.26	1 414.88	1 400.06	1 317.44	1 296.76
+ Produit couru d'un droit	16.15	17.74	19.12	21.94	18.56	22.24
<b>Valeur d'inventaire d'un droit</b>	<b>1 323.00</b>	<b>1 319.00</b>	<b>1 434.00</b>	<b>1 422.00</b>	<b>1 336.00</b>	<b>1 319.00</b>
<b>Prix de rachat</b>	<b>1 322.00</b>	<b>1 317.00</b>	<b>1 434.00</b>	<b>1 422.00</b>	<b>1 336.00</b>	<b>1 319.00</b>

Compte de résultat	Obligations CHF		Obligations Suisse		Obligations étrangères	
	Couverture dynamique		en CHF		en CHF	
	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF
Revenus d'obligations	672 976.94	2 243 552.88	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	253 470.00	251 836.00	166 300.00	189 312.00
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
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	15 959.13	803.39	14 105.00	36 562.42	14 411.41	47 953.71
<b>Total revenus</b>	<b>688 936.07</b>	<b>2 244 356.27</b>	<b>267 575.00</b>	<b>288 398.42</b>	<b>180 711.41</b>	<b>237 265.71</b>
Intérêts passifs	2 282.86	4 507.33	205.87	58.93	159.49	39.36
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA	128 554.98	370 120.20	41 681.46	44 412.50	26 533.15	25 960.79
Frais de gestion	1 667.13	61 534.26	3 186.21	2 396.99	1 792.72	1 672.15
Autres charges	45 681.52	133 118.38	9 270.25	5 588.75	5 346.36	3 639.12
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	32 572.92	1 128 492.18	62 873.41	11 856.41	30 029.43	46 845.15
<b>Total charges</b>	<b>210 759.41</b>	<b>1 697 772.35</b>	<b>117 217.20</b>	<b>64 313.58</b>	<b>63 861.15</b>	<b>78 156.57</b>
<b>Produit/perte net(te) (-)</b>	<b>478 176.66</b>	<b>546 583.92</b>	<b>150 357.80</b>	<b>224 084.84</b>	<b>116 850.26</b>	<b>159 109.14</b>
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-135 898.05	2 708 153.33	279 808.78	112 413.25	97 175.56	285 610.81
<b>Bénéfice/perte réalisé(e) (-)</b>	<b>342 278.61</b>	<b>3 254 737.25</b>	<b>430 166.58</b>	<b>336 498.09</b>	<b>214 025.82</b>	<b>444 719.95</b>
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-251 872.63	-7 871 671.42	-346 379.67	-46 982.37	-100 812.17	-324 994.43
<b>Bénéfice/perte total(e) (-)</b>	<b>90 405.98</b>	<b>-4 616 934.17</b>	<b>83 786.91</b>	<b>289 515.72</b>	<b>113 213.65</b>	<b>119 725.52</b>

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

	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	478 176.66	150 357.80	116 850.26
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	478 176.66	150 357.80	116 850.26
Imputation sur la valeur des droits	-478 176.66	-150 357.80	-116 850.26
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00



# Les groupes de placement en actions

## Actions Suisse

Le groupe de placement à gestion quantitative a obtenu une performance de 1,60% et s'est situé à 3,00% au-dessus de l'indice de référence (-1,40%). Au cours du premier semestre 2016, le portefeuille a été investi de manière trop défensive. En conséquence, les entreprises à grosse capitalisation (Index SMI) ont été surpondérées de 10% par rapport à celles à petite capitalisation et des actions à bêta faible ont été préférées à celles à bêta élevé. À partir de juin, l'investissement du portefeuille a été majoritairement agressif.

Les deux modèles de base se sont neutralisés au cours du premier semestre : le semi-mécanisme d'équilibrage a eu un effet négatif en raison de la bonne évolution des poids lourds sous-pondérés comme Nestlé, Novartis et Roche. Cet effet a cependant pu être compensé par le modèle bêta orienté à la défensive : les actions bêta faible ont augmenté en moyenne leur cotisation de 9% par rapport aux actions bêta élevé.

Au cours du deuxième semestre 2016, Nestlé, Novartis et Roche ont affiché des reculs de cours par rapport à l'indice de référence de 6%, 11% et 13% respectivement. Le risque réduit (semi-mécanisme d'équilibrage) s'est montré payant, surtout au deuxième semestre. De plus, les apports annuels ont également aidé de façon positive les modèles bêta à effet size à atteindre le deuxième meilleur résultat depuis le lancement de la stratégie (mars 2010).

## Actions Suisse

Numéro de valeur : 656054

### Structure du placement

Produits pharmaceutiques, cosmétiques et médicaux	20,80%
Soc. de financement, participation et diversification	12,50%
Assurances	12,20%
Autres	11,90%
Alimentation et boissons non-alcoolisées	9,10%
Banques et autres établissements financiers	8,90%
Fonds de placement	8,50%
Industrie chimique	6,00%
Bâtiment et travaux publics	5,40%
Diverses prestations de service	4,70%

### Evolution et performance

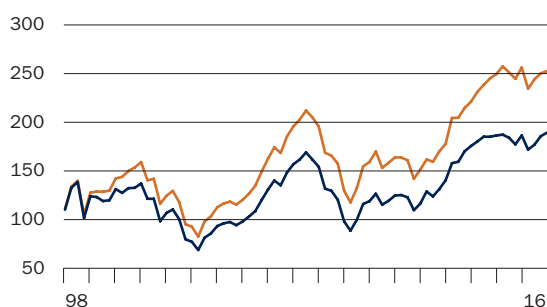
Fortune en millions de CHF au 31.12.2016	9,46
Performance 2016 en %	1,59
Performance en % depuis le lancement (1.7.1997)	88,98
Performance en % depuis le lancement (1.7.1997) p. a.	3,32

### Les 10 principales positions en %\*

Roche Holding AG -GS-	8,31
Nestlé SA Nam	6,18
UBS Group AG Nam	5,93
Novartis AG Nam.	5,64
Zurich Insurance Group AG Nam	5,42
Cie Financière Richemont SA Nam	5,17
LafargeHolcim Ltd Nam	4,82
CS Group Nam	4,73
Actelion Ltd Nam.	4,64
Adecco Group SA Nam	4,23

\* surpondération maximale de permise 5%, conformément aux directives de placement

### Performance (100 = Début au 1.7.1997)



— Placement « Actions Suisse »  
— Swiss Performance Index

# Comptes annuels des groupes de placement en actions

Compte de fortune	Actions Suisse	
	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	9364800.17	11353805.04
Avoirs en banque à vue	35297.52	38994.34
Autres actifs	70031.78	71606.65
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>9470129.47</b>	<b>11464406.03</b>
./. Engagements	-12412.11	-1650.98
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>9457717.36</b>	<b>11462755.05</b>
<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	11462755.05	24004771.88
Émissions	1096673.12	2468514.04
Rachats	-3136375.26	-13762616.73
Résultat total	34664.45	-1247914.14
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>9457717.36</b>	<b>11462755.05</b>

## Droits en circulation

	31.12.2016 Droits	31.12.2015 Droits
Situation au début de l'exercice	6309.5330	13216.5330
Parts émises	652.0000	1495.0000
Parts rachetées	-1839.5330	-8402.0000
<b>Situation à la fin de l'exercice</b>	<b>5122.0000</b>	<b>6309.5330</b>
	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1817.84	1803.88
+ Produit couru d'un droit	28.16	13.12
<b>Valeur d'inventaire d'un droit</b>	<b>1846.00</b>	<b>1817.00</b>
<b>Prix de rachat</b>	<b>1846.00</b>	<b>1817.00</b>

**Compte de résultat****Actions Suisse**

	01.01.2016	01.01.2015
	-31.12.2016	-31.12.2015
	CHF	CHF
Revenus de placements collectifs de capitaux		
Actions Suisse	200 090.81	204 590.43
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	-3 286.56	-1 861.94
<b>Total revenus</b>	<b>196 804.25</b>	<b>202 728.49</b>
Intérêts passifs	194.46	439.69
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA	49 766.52	114 238.02
Frais de gestion	1 607.88	4 732.29
Autres charges	7 059.79	9 684.30
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-6 071.57	-9 150.90
<b>Total charges</b>	<b>52 557.08</b>	<b>119 943.40</b>
<b>Produit/perte net(te) (-)</b>	<b>144 247.17</b>	<b>82 785.09</b>
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	725 379.24	2 764 353.85
<b>Bénéfice/perte réalisé(e) (-)</b>	<b>869 626.41</b>	<b>2 847 138.94</b>
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-834 961.96	-4 095 053.08
<b>Bénéfice/perte total(e) (-)</b>	<b>34 664.45</b>	<b>-1 247 914.14</b>

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

	CHF
Produit net de l'exercice	144 247.17
Report de l'exercice précédent	0.00
Produit disponible pour la distribution	144 247.17
Imputation sur la valeur des droits	-144 247.17
Solde à nouveau	0.00

A scenic view of a rocky island with a lighthouse and a sailboat on the water. The island is covered in greenery and has a white lighthouse with a black top. A white sailboat with a large white sail is sailing on the blue water in the foreground. In the background, there is a stone fortification on the water. The sky is a clear, bright blue.

# Les groupes de placement durable

### **Obligations durable en CHF**

Les taux d'intérêt plus bas pour toutes les durées des emprunts d'État suisses (Confédération) ont été le moteur principal de la performance des obligations CHF au cours de l'année dernière. Au cours de cette période le portefeuille était surpondéré dans les moyens termes, bien qu'avec le recul on s'aperçoit que ce positionnement n'a pas été efficace. Le portefeuille n'a pas su obtenir de bénéfices supplémentaires relatifs aux primes de crédit par rapport à l'indice de référence. Même si les surpondérés des secteurs des matières premières et de la consommation non cyclique ont apporté des apports stratégiques positifs, les rendements négatifs de la sélection de ces deux secteurs n'ont pas pu fournir de bénéfices relatifs supplémentaires. L'exclusion de Glencore pour des raisons de durabilité, couronnée de succès l'année dernière, n'a malheureusement pas donné les résultats escomptés et terminera l'année sur des prémices négatives, preuve d'avoir manqué une bonne performance. Alors que le Swiss Bond Index obtenait l'année dernière une performance de 1,32 %, le portefeuille atteignait un rendement positif de 1,07 % et se situait très légèrement derrière l'indice de référence.

### **Obligations durable Internationales ex CHF**

Les monnaies étrangères ont affiché, en 2016, une image très hétérogène par rapport aux CHF, alors que les taux d'intérêt étaient en recul pour la plupart des monnaies. La composition favorable des devises de l'index de référence a permis à l'engagement en monnaies étrangères de l'ensemble de tous les placements de se révéler payant, même si la majorité des résultats positifs résultait de la baisse des taux d'intérêt. Les principales devises surpondérées de l'index ont conduit le marché du JPY à afficher de loin la valeur maximale. Les marchés de l'USD et de l'EUR ont enregistré des résultats globaux positifs, bien que moins bons. Le marché de GBP a souffert les effets du Brexit et de la dévaluation monétaire qui a suivi, GBP face au CHF, avec -14,90%, alors que le net recul des taux d'intérêt a pu compenser en partie celui du rendement négatif des devises. L'Italie a nettement souffert de la crise bancaire qui s'est spécialement fait remarquer dans le secteur du long terme. Le fonds

était surpondéré en USD face aux MXN, MYR et SGD, ce qui a eu une répercussion positive sur le rendement global grâce à la dévaluation monétaire du MXN (-14,90%). La sensibilité des taux d'intérêt s'est maintenue sur l'ensemble de la période proche de celle de l'indice de référence qui a pu profiter de la baisse des taux d'intérêt en accord avec l'indice. Par ailleurs, le portefeuille n'a pas enregistré d'engagement de dette italienne et a maintenu une surpondération dans les obligations d'entreprise, ce qui a aidé à la performance relative.

### **Actions durable Suisse**

Le groupe de placement a augmenté sa valeur en 2016 de 0,53 %, améliorant son rendement de 1,94 % par rapport au SPI perdant 1,41 % pendant la même période. Les rendements relatifs positifs sont principalement dus à la sélection des titres. L'apport positif le plus important est venu de Logitech, Partners Group et Lafarge Holcim ainsi que des valeurs sous-pondérées de l'UBS et Credit Suisse. D'un autre côté, Zurich, Basilea et Rieter et la valeur sous-pondérée Actelion, ont généré l'apport négatif.

Le choix des répartitions, en plus de la sélection des titres, a également contribué aux rendements positifs. La surpondération du groupe de placement en actions avec une bonne qualification ainsi que la surpondération des titres à petite capitalisation face à ceux à forte capitalisation ont fortement aidé à la hausse. De plus, les rendements sur dividende, supérieurs à la moyenne, ainsi que le coefficient bêta, inférieur à la moyenne, ont apporté une influence positive aux rendements relatifs du portefeuille.

En cours d'année, les positions dans ABB, Allreal, Also, Clariant, Lafarge Holcim, OC Oerlikon, Partners Group, Swatch et Tecan ont été ouvertes pour la première fois dans le portefeuille. D'un autre côté, les positions dans BCV, Dorma+Kaba, Flughafen Zürich, Givaudan, Helvetia, Logitech, PSP, Swiss Life et Swisscom ont été fermées.

### **Actions durable Suisse Small & Mid Caps**

Le groupe de placement a augmenté en 2016 près de 20,82 % et les rendements ont été meilleurs de 12,32 % que le SPI Extra (8,50 %). Les rendements relatifs positifs sont principalement

Le choix des répartitions, en plus de la sélection des titres, a également contribué aux rendements positifs. La surpondération du groupe de placement en actions avec une bonne qualification ainsi que la surpondération des titres à petite capitalisation face à ceux à forte capitalisation ont fortement aidé à la hausse. De plus, les rendements sur dividende, supérieurs à la moyenne, ainsi que le coefficient bêta, inférieur à la moyenne, ont apporté une influence positive aux rendements relatifs du portefeuille.

Au cours de l'année, les positions dans Allreal, Also, Baloise, Clariant, Metall Zug, OC Oerlikon, Siegfried, SPS, Tecan et Vontobel ont été ajoutées au portefeuille. D'un autre côté, les positions dans APG, BCV, Dorma+Kaba, Gurit, Helvetia, Komax, Logitech, Lonza, PSP, Sonova et Swiss Life en ont été exclues.

#### **Actions durables Internationales ex Suisse**

Le groupe de placement a perdu 8,16% de sa valeur l'année dernière, au contraire de l'indice de référence qui a gagné 10,05% sur la même période. La raison principale du rendement négatif a été la sélection des titres. Le positionnement au niveau des secteurs et des pays n'a pas eu une grande répercussion sur les rendements. La raison principale de la performance relative plus faible a été la nette orientation de la valeur du groupe de placement qui s'est maintenue jusqu'au début du troisième trimestre. Puis l'orientation de la valeur a été réduite et élargie par une sélection quantitative comme situation de départ pour une analyse fondamentale. L'évaluation d'une entreprise est nonobstant d'une grande importance, mais combinée aux critères de croissance et de qualité. Les adaptations se sont directement exprimées au cours du quatrième trimestre avec une meilleure évolution de la performance.

Au niveau des titres, les meilleurs apports positifs de 2016 ont été Standard Chartered, Baxalta, CNP Assurances, Microsoft Corp ainsi que Johnson Controls. Les plus grands apports négatifs sont venus de Norwegian Cruise Line Holdings, Hugo Boss, TE Connectivity, Norsk Hydro ainsi que de CVS Health.

#### **Actions durable Global Emerging Markets**

Les thèmes dominants des marchés émergents en 2016 ont été le durcissement de la politique monétaire, la baisse de la production de pétrole par l'OPEP, la décision du Royaume-Uni de sortir de l'Union européenne, les élections américaines et d'autres contingences politiques qui ont suscité l'incertitude des investisseurs.

Les marchés émergents, au cours du deuxième trimestre, ont obtenu une surperformance de 0,50% face au pays industriel, de haut rendement en Amérique latine : le Brésil enregistré au cours du premier semestre une croissance de 44% qui, jusqu'à fin octobre, devrait atteindre 86%. Le déclencheur a été la destitution prévisible de la présidente Rousseff et qui a permis au Brésil de retrouver la voie de la croissance après une longue phase de récession. Le nouveau gouvernement a été installé au mois d'août, et il a ordonné immédiatement une réduction des dépenses ce qui a permis au marché, au mois d'octobre, d'enregistrer une nouvelle augmentation des rendements de 14%.

Après l'élection de Donald Trump, l'Asie et les marchés émergents ont été saisis au mois de novembre d'une vague généralisée de vente, car les investisseurs s'attendaient à trouver un climat négociateur difficile, du fait de la mise en place souhaitée par le gouvernement américain d'une taxe à l'importation des produits chinois de 10%. Cela entraînerait en Asie un rebond de l'inflation et une augmentation des taux d'intérêt.

Les pays asiatiques pourraient profiter cependant de très nombreux projets en cours qui pourraient bénéficier aux investisseurs publics. Le 19<sup>e</sup> congrès du Parti communiste chinois est à l'ordre du jour au niveau politique. Les premières élections démocratiques depuis 2014 ont été tenues en Thaïlande et, en 2017, des élections auront lieu en Inde et en Indonésie. En raison de la faible pression inflationniste, l'Asie dispose du jeu suffisant pour desserrer sa politique monétaire. En Amérique latine, par contre, l'on s'attend toujours encore à des mesures d'assouplissement quantitatif (Quantitative-Easing).

## Obligations durable en CHF

Numéro de valeur tranche CAP : 1474340  
Numéro de valeur tranche M : 19339493

### Structure du placement

Confédération, cantons et communes	30,70%
Obligations hypothécaires	25,10%
Banques et finance	22,50%
Industrie	14,60%
Organisations supranationales	3,80%
Fournisseurs	3,20%

### Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2016*	93,68
Macaulay Duration	7,44
Performance 2016 en %	0,72
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	43,29
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	2,57

\*Fortune mandat par tranche inclus

### 10 positions durables représentatives en %

1,500% Achmea BV Emt-Notes 2013–2019	0,56
1,375% SGS Ltd 2014–2022	0,36
1,750% CRH-Caisse de Refin. de l'Habitat 2013–2025	0,92
2,500% CRH-Caisse de Refin. de l'Habitat 2011–2021	0,61
2,125% Akademiska Hus AB Emt-Notes 2010–2018	0,34
1,750% Swisscom AG 2012–2024	0,60
2,595% Telefonica Emisiones SA Emt-Notes 2013–2020	0,29
0,625% Allreal Holding AG 2016–2024	0,54
2,750% Kraftwerke Linth-Limmern AG (KLL) 2011–2023	0,47
4,000% Eidgenossenschaft 1998–2023	1,69

## Obligations durable Internationales ex CHF

Numéro de valeur tranche CAP : 9782800  
Numéro de valeur tranche M : 19339552

### Structure du placement

USD	37,60%
EUR	30,20%
JPY	23,50%
GBP	4,80%
Autres	2,00%
AUD	1,90%

### Evolution et performance

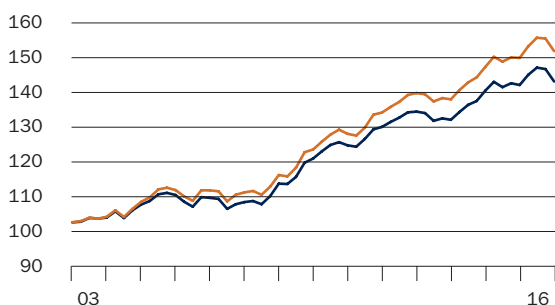
Fortune en millions de CHF au 31.12.2016*	28,61
Macaulay Duration	7,54
Performance 2016 en %	2,74
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	29,72
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	1,45

\*Fortune mandat par tranche inclus

### 10 positions durables représentatives en %

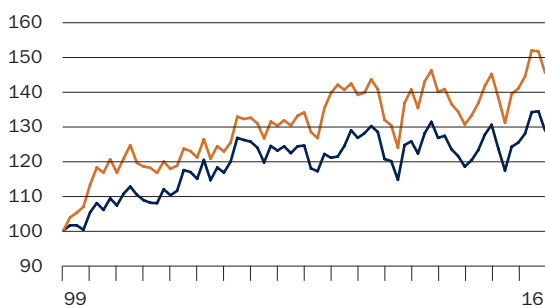
3,750% Norway 2010–2021	0,15
3,000% Norway 2014–2024	0,13
7,625% International Bank for Reconstruction & Development World Bank IBRD 1993–2023 Global	5,82
2,600% Kreditanstalt für Wiederaufbau KfW Notes 2007–2037 Global Int and Prin	4,72
2,500% Sweden 2013–2025	0,28
4,250% Sweden Treasury Bond 2007–2019	0,12
4,400% Province of Ontario 2010–2020	3,12
2,100% Province of Manitoba Debs 2012–2022	1,89
1,250% DANONE Emt-Notes 2015–2024	0,42
1,750% European Bank for Reconstruction & Development EBRD Series 64 MT-Notes 2014–2019	1,92

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



— Placement « Obligations durable en CHF »  
— Swiss Bond Index AAA-BBB

Performance (100 = Début au 1.1.1999)



— Placement « Obligations durable Internationales ex CHF »  
— Citigroup WGBI ex CHF

### Actions durable Suisse

Numéro de valeur tranche CAP : 1474343  
 Numéro de valeur tranche M : 19339723

#### Structure du placement

Produits pharmaceutiques, cosmétiques et médicaux	34,40 %
Alimentation et boissons non-alcoolisées	20,40 %
Assurances	10,10 %
Génie mécanique et appareils	7,50 %
Autres	6,50 %
Banques et autres établissements financiers	6,30 %
Appareils électriques et composants	5,10 %
Soc. de financement, participation et diversification	5,00 %
Industrie chimique	2,50 %
Montres et bijoux	2,20 %

#### Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2016*	105,97
Performance 2016 en %	0,53
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	166,40
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	7,16

\* Fortune mandat par tranche inclus

#### Positions durables représentatives en %\*\*

Swiss Re AG Nam.	4,56
ABB Ltd Nam.	5,07
Tecan Group AG Nam.	0,98
Zurich Insurance Group AG Nam	5,56
Partners Group Holding AG Nam.	1,13
Allreal Holding AG Nam.	2,00
Cie Financière Richemont SA Nam	3,82
Swatch Group Ltd Inh.	2,24
ALSO Holding AG Nam.	2,12
LafargeHolcim Ltd Nam	2,03

\*\* surpondération maximale permise de 5 %, conformément aux directives de placement

### Actions durable Suisse Small & Mid Caps

Numéro de valeur : 27601051

#### Structure du placement

Génie mécanique et appareils	19,80 %
Autres	13,10 %
Industrie chimique	10,50 %
Produits pharmaceutiques, cosmétiques et médicaux	10,40 %
Alimentation et boissons non-alcoolisées	10,00 %
Banques et autres établissements financiers	9,60 %
Biens immobiliers	8,50 %
Électronique et semi-conducteurs	6,60 %
Soc. de financement, participation et diversification	6,30 %
Assurances	5,20 %

#### Evolution et performance

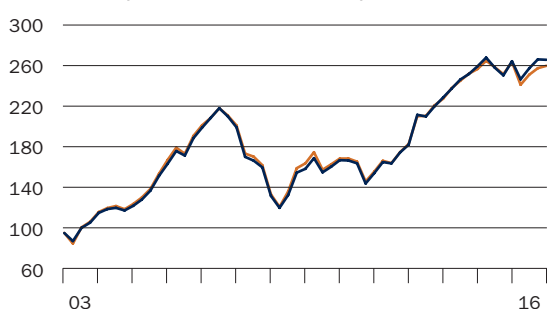
Fortune en millions de CHF au 31.12.2016	20,22
Performance 2016 en %	20,82
Performance en % depuis le lancement (30.09.2015)	35,80
Performance en % depuis le lancement (30.09.2015) p. a.	27,67

#### Positions durables représentatives en %\*\*

Vontobel Holding AG Nam.	3,31
Tecan Group AG Nam.	3,54
Partners Group Holding AG Nam.	6,26
Allreal Holding AG Nam.	3,15
Orior AG Nam.	3,05
Swatch Group Ltd Nam	4,93
Georg Fischer AG Nam.	3,72
Metall Zug AG -B- Nam	3,21
ALSO Holding AG Nam.	3,12
Clariant AG Nam.	5,22

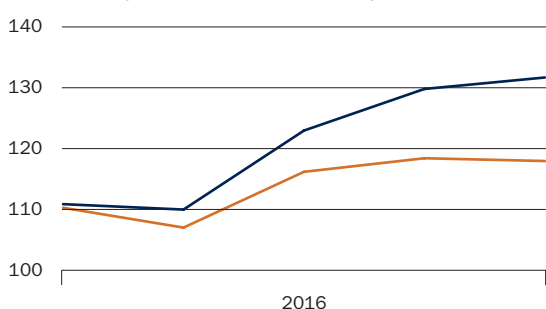
\*\* surpondération maximale permise de 5 %, conformément aux directives de placement

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



— Placement « Actions durable Suisse »  
 — Swiss Performance Index

Performance (100 = Début au 30.09.2015)



— SAST « Actions durable Suisse Small & Mid Caps »  
 — Swiss Performance Index Extra

## Actions durable Internationales ex Suisse

Numéro de valeur tranche : 1474344  
 Numéro de valeur tranche M : 19340117

### Structure du placement

Amérique du Nord	59,80 %
Europe	22,60 %
Japon	6,80 %
Grande-Bretagne	4,00 %
Scandinavie	2,70 %
Pays récemment industrialisés	2,40 %
Asie/Pacifique (sauf Japon)	1,70 %

### Evolution et performance

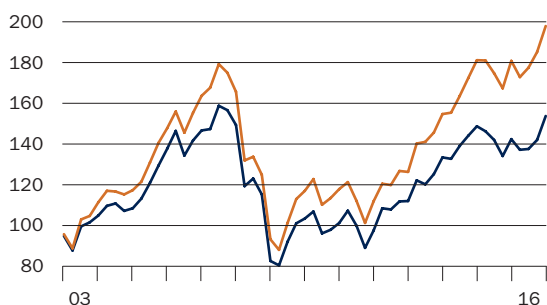
Fortune en millions de CHF au 31.12.2016*	59,58
Performance 2016 en %	8,16
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	52,50
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	3,02

\*Fortune mandat par tranche inclus

### 10 positions durables représentatives en %

Münchener Rückvers.- Gesellschaft AG Nam. -vinkuliert-	1,61
Microsoft Corp	3,31
Parker Hannifin	2,15
Alphabet Inc -A-	2,36
IBM Corp	2,14
Intel Corp	2,24
Siemens AG Nam.	2,03
Walt Disney Company	2,30
Ingersoll-Rand Plc	2,10
ConocoPhillips	2,45

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



— Placement « Actions durable Internationales ex Suisse »  
 — MSCI World ex Schweiz (Net Return)

## Actions durable Global Emerging Markets

Numéro de valeur : 11979929

### Répartition géographique

Brésil	26,80 %
Corée	23,10 %
Afrique du Sud	18,60 %
Chine	18,10 %
Taiwan	4,30 %
Mexique	2,40 %
Pologne	2,30 %
Hongrie	2,30 %
Chili	1,80 %
Autres	0,30 %

### Répartition par secteurs

Finance	20,00 %
Biens de consommation cycliques	18,00 %
Espèces	12,00 %
Matériaux de base	11,00 %
Biens cons. non cycliques	11,00 %
Industrie	8,00 %
Énergie	6,00 %
Autres	6,00 %
Technologie	4,00 %
Communication	4,00 %

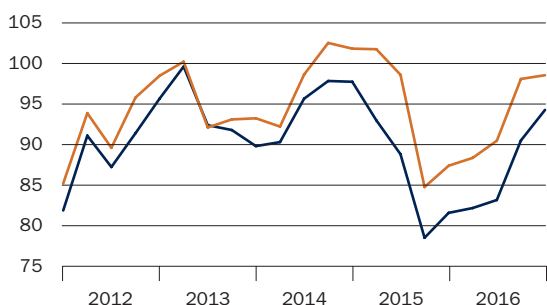
### Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2016	20,34
Performance 2016 en %	15,71
Performance en % depuis le lancement (28.2.2011)	-5,70
Performance en % depuis le lancement (28.2.2011) p. a.	-1,00

### 10 positions durables représentatives en %

Lotte Chemical Corp	2,39
Barclays Africa Group Ltd	2,37
PTT Exploration & Prod.-For.	2,30
Firststrand Ltd	2,29
MOL Hungarian Oil and Gas PLC	2,28
Truworths International Ltd	2,26
Suzano Papel e Celulo-Pref. A	2,21
Woolworths Holdings Ltd	2,21
Nedbank Group Ltd	2,20
Doosan Infracore Co Ltd.	2,16

Performance (100 = Début au 28.2.2011)



— Placement « Actions durable Global Emerging Markets »  
 — MSCI Emerging Markets

# Comptes annuels des groupes de placement durable

Compte de fortune	Obligations durable en CHF		Obligations durable Internationales ex CHF					
	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF				
Obligations	92 297 958.50	94 278 890.50	0.00	0.00				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	28 453 846.14	55 129 124.73				
Avoirs en banque à vue	612 645.34	688 221.21	70 451.25	10 030.31				
Autres actifs	852 542.84	1 000 788.63	109 012.33	157 519.01				
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>93 763 146.68</b>	<b>95 967 900.34</b>	<b>28 633 309.72</b>	<b>55 296 674.05</b>				
./. Engagements	-83 184.03	-26 551.70	-23 199.73	-5 467.34				
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>93 679 962.65</b>	<b>95 941 348.64</b>	<b>28 610 109.99</b>	<b>55 291 206.71</b>				
<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	95 941 348.64	107 165 559.25	55 291 206.71	72 394 883.34				
Émissions	17 267 154.89	22 851 333.06	1 459 865.77	7 523 373.68				
Rachats	-20 258 743.71	-35 362 611.99	-29 969 640.32	-20 962 634.96				
Résultat total	730 202.83	1 287 068.32	1 828 677.83	-3 664 415.35				
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>93 679 962.65</b>	<b>95 941 348.64</b>	<b>28 610 109.99</b>	<b>55 291 206.71</b>				
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>55 189 087.90</b>	<b>38 490 874.75</b>	<b>69 796 649.47</b>	<b>26 144 699.17</b>	<b>17 933 376.63</b>	<b>10 676 733.36</b>	<b>38 500 394.11</b>	<b>16 790 812.60</b>

## Droits en circulation

	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2016		31.12.2015	
	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	50 494.0000	18 652.0000	70 801.0000	7 588.0000	37 619.9788	16 195.0000	41 152.6263	26 562.0000
Parts émises	1 183.0000	10 903.0000	4 513.0000	12 100.0000	1 252.0000	63.0000	5 704.0000	1 690.0000
Parts rachetées	-12 024.0000	-2 400.0000	-24 820.0000	-1 036.0000	-21 811.9397	-6 272.0000	-9 236.6475	-12 057.0000
<b>Situation à la fin de l'exercice</b>	<b>39 653.0000</b>	<b>27 155.0000</b>	<b>50 494.0000</b>	<b>18 652.0000</b>	<b>17 060.0391</b>	<b>9 986.0000</b>	<b>37 619.9788</b>	<b>16 195.0000</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 378.91	1 397.62	1 365.61	1 379.40	1 030.57	1 043.30	998.49	1 008.08
+ Produit couru d'un droit	13.09	19.38	16.39	22.60	20.43	25.70	24.51	28.92
<b>Valeur d'inventaire d'un droit</b>	<b>1 392.00</b>	<b>1 417.00</b>	<b>1 382.00</b>	<b>1 402.00</b>	<b>1 051.00</b>	<b>1 069.00</b>	<b>1 023.00</b>	<b>1 037.00</b>
<b>Prix de rachat</b>	<b>1 390.00</b>	<b>1 416.00</b>	<b>1 381.00</b>	<b>1 400.00</b>	<b>1 051.00</b>	<b>1 069.00</b>	<b>1 023.00</b>	<b>1 037.00</b>

\* Tranches CAP et M

La plupart des groupes de placement durable proposent une tranche CAP pour les clients institutionnels et une tranche M pour les clients 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 2016 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

Compte de résultat	Obligations durable en CHF		Obligations durable Internationales ex CHF	
	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF
Revenus d'obligations	1 557 705.17	1 701 717.68	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	1 245 749.52	1 795 768.59
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	16.79
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	55 808.05	285 152.91	30 520.36	119 301.80
<b>Total revenus</b>	<b>1 613 513.22</b>	<b>1 986 870.59</b>	<b>1 276 269.88</b>	<b>1 915 087.18</b>
Intérêts passifs	3 078.54	3 832.21	234.68	359.86
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	267 963.99	370 147.62	105 162.48	171 113.83
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de gestion	45 352.00	37 618.46	8 612.50	11 557.08
Autres charges	129 916.04	79 430.62	29 236.58	24 817.79
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	122 097.97	246 783.57	527 853.71	316 991.71
<b>Total charges</b>	<b>568 408.54</b>	<b>737 812.48</b>	<b>671 099.95</b>	<b>524 840.27</b>
<b>Produit/perte net(te) (-)</b>	<b>1 045 104.68</b>	<b>1 249 058.11</b>	<b>605 169.93</b>	<b>1 390 246.91</b>
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	694 287.69	1 290 912.45	-1 652 086.56	-2 500 043.48
<b>Bénéfice/perte réalisé(e) (-)</b>	<b>1 739 392.37</b>	<b>2 539 970.56</b>	<b>-1 046 916.63</b>	<b>-1 109 796.57</b>
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-1 009 189.54	-1 252 902.24	2 875 594.46	-2 554 618.78
<b>Bénéfice/perte total(e) (-)</b>	<b>730 202.83</b>	<b>1 287 068.32</b>	<b>1 828 677.83</b>	<b>-3 664 415.35</b>
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	518 904.67	827 603.44	348 514.97	921 905.98
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	526 200.01	421 454.67	256 654.96	468 340.93
<b>Rendement net/perte nette (-)</b>	<b>1 045 104.68</b>	<b>1 249 058.11</b>	<b>605 169.93</b>	<b>1 390 246.91</b>

#### 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	518 904.67	526 200.01	348 514.97	256 654.96
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	518 904.67	526 200.01	348 514.97	256 654.96
Imputation sur la valeur des droits	-518 904.67	-526 200.01	-348 514.97	-256 654.96
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	Actions durable Suisse		Actions durable Suisse Small & Mid Caps	
	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF
Actions	105 439 380.00	69 968 550.00	20 179 929.00	9 868 837.50
Avoirs en banque à vue	478 001.08	560 457.49	64 357.33	56 449.22
Autres actifs	163 093.76	212 816.92	17 365.51	0.00
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>106 080 474.84</b>	<b>70 741 824.41</b>	<b>20 261 651.84</b>	<b>9 925 286.72</b>
./. Engagements	-108 867.92	-20 403.90	-44 844.49	-301.57
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>105 971 606.92</b>	<b>70 721 420.51</b>	<b>20 216 807.35</b>	<b>9 924 985.15</b>
<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	70 721 420.51	84 239 939.57	9 924 985.15	0.00
Émissions	46 421 252.61	22 040 845.13	8 404 812.63	9 497 097.05
Rachats	-14 440 720.51	-34 531 950.75	-1 541 694.26	-606 034.60
Résultat total	3 269 654.31	-1 027 413.44	3 428 703.83	1 033 922.70
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>105 971 606.92</b>	<b>70 721 420.51</b>	<b>20 216 807.35</b>	<b>9 924 985.15</b>
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>55 484 108.39</b>	<b>50 487 498.53</b>	<b>60 269 600.96</b>	<b>10 451 819.55</b>

**Droits en circulation**

	31.12.2016 Droits	31.12.2016 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2016 Droits	31.12.2015 Droits
Situation au début de l'exercice	22 745.4191	3 868.0000	25 743.4191	6 570.0000	8 832.5332	0.0000
Parts émises	3 256.0000	15 313.0000	2 246.0000	6 767.0000	7 396.4320	9 390.5332
Parts rachetées	-5 174.0000	-718.0000	-5 244.0000	-9 469.0000	-1 337.0000	-558.0000
<b>Situation à la fin de l'exercice</b>	<b>20 827.4191</b>	<b>18 463.0000</b>	<b>22 745.4191</b>	<b>3 868.0000</b>	<b>14 891.9652</b>	<b>8 832.5332</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	2 619.58	2 672.72	2 616.60	2 651.48	1 351.77	1 126.32
+ Produit couru d'un droit	44.42	62.28	33.40	50.52	6.23	-2.32
<b>Valeur d'inventaire d'un droit</b>	<b>2 664.00</b>	<b>2 735.00</b>	<b>2 650.00</b>	<b>2 702.00</b>	<b>1 358.00</b>	<b>1 124.00</b>
<b>Prix de rachat</b>	<b>2 659.00</b>	<b>2 729.00</b>	<b>2 644.00</b>	<b>2 697.00</b>	<b>1 355.00</b>	<b>1 122.00</b>

\* Tranches CAP et M

La plupart des groupes de placement durable proposent une tranche CAP pour les clients institutionnels et une tranche M pour les clients 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 2016 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

Compte de résultat	Actions durable Suisse		Actions durable Suisse Small & Mid Caps	
	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF
Revenus d'actions	1 900 125.00	2 141 844.49	165 330.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	660.42	0.00	0.00
Autres rendements	0.00	0.00	0.00	0.00
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	910 830.68	28 799.00	82 800.55	-1 335.26
<b>Total revenus</b>	<b>2 810 955.68</b>	<b>2 171 303.91</b>	<b>248 130.55</b>	<b>-1 335.26</b>
Intérêts passifs	3 678.36	8 708.25	314.97	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	358 665.14	429 183.22	125 664.76	20 215.10
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	-	-
Frais de gestion	36 578.37	39 213.21	6 292.14	0.00
Autres charges	111 165.64	79 792.26	14 660.07	0.00
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	225 979.44	659 306.66	8 483.88	-1 072.20
<b>Total charges</b>	<b>736 066.95</b>	<b>1 216 203.60</b>	<b>155 415.82</b>	<b>19 142.90</b>
<b>Produit/perte net(te) (-)</b>	<b>2 074 888.73</b>	<b>955 100.31</b>	<b>92 714.73</b>	<b>-20 478.16</b>
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	5 700 570.22	6 538 579.17	2 240 257.17	48 380.98
<b>Bénéfice/perte réalisé(e) (-)</b>	<b>7 775 458.95</b>	<b>7 493 679.48</b>	<b>2 332 971.90</b>	<b>27 902.82</b>
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-4 505 804.64	-8 521 092.92	1 095 731.93	1 006 019.88
<b>Bénéfice/perte total(e) (-)</b>	<b>3 269 654.31</b>	<b>-1 027 413.44</b>	<b>3 428 703.83</b>	<b>1 033 922.70</b>
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	925 103.28	759 696.69		
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	1 149 785.45	195 403.62		
<b>Rendement net/perte nette (-)</b>	<b>2 074 888.73</b>	<b>955 100.31</b>		

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	
	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	925 103.28	1 149 785.45	92 714.73
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	925 103.28	1 149 785.45	92 714.73
Imputation sur la valeur des droits	-925 103.28	-1 149 785.45	-92 714.73
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	Actions durable Internationales ex Suisse		Actions durable Global Emerging Markets	
	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF
Actions	59 287 059.07	60 204 441.19	0.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	20 317 531.82	17 979 552.76
Avoirs en banque à vue	599 392.18	826 123.48	65 200.97	52 525.20
Autres actifs	73 069.85	100 155.17	0.00	8.29
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>59 959 521.10</b>	<b>61 130 719.84</b>	<b>20 382 732.79</b>	<b>18 032 086.25</b>
./.- Engagements	-379 551.95	-283 721.62	-39 264.30	-1 974.50
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>59 579 969.15</b>	<b>60 846 998.22</b>	<b>20 343 468.49</b>	<b>18 030 111.75</b>
<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	60 846 998.22	95 165 645.59	18 030 111.75	21 427 313.77
Émissions	6 427 253.07	13 629 077.33	205 186.60	1 285 773.93
Rachats	-12 322 153.07	-43 144 042.35	-695 419.18	-1 103 130.18
Résultat total	4 627 870.93	-4 803 682.35	2 803 589.32	-3 579 845.77
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>59 579 969.15</b>	<b>60 846 998.22</b>	<b>20 343 468.49</b>	<b>18 030 111.75</b>
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>46 982 208.34</b>	<b>12 597 760.81</b>	<b>49 845 649.10</b>	<b>11 001 349.12</b>

**Droits en circulation**

	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2016		31.12.2015	
	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	
Situation au début de l'exercice	35 363.0000	7 616.0000	46 116.0000	18 141.0000	22 115.7296		21 913.0803	
Parts émises	4 349.0000	400.0000	6 192.0000	4 017.0000	264.0000		1 499.0000	
Parts rachetées	-8 902.0000	-15.0000	-16 945.0000	-14 542.0000	-806.0000		-1 296.3507	
<b>Situation à la fin de l'exercice</b>	<b>30 810.0000</b>	<b>8 001.0000</b>	<b>35 363.0000</b>	<b>7 616.0000</b>	<b>21 573.7296</b>		<b>22 115.7296</b>	
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF		CHF	
Valeur d'un droit	1 503.75	1 542.39	1 392.44	1 416.32	950.26		822.52	
+ Produit couru d'un droit	21.25	32.61	17.56	28.68	-7.26		-7.52	
<b>Valeur d'inventaire d'un droit</b>	<b>1 525.00</b>	<b>1 575.00</b>	<b>1 410.00</b>	<b>1 445.00</b>	<b>943.00</b>		<b>815.00</b>	
<b>Prix de rachat</b>	<b>1 520.00</b>	<b>1 569.00</b>	<b>1 405.00</b>	<b>1 439.00</b>	<b>943.00</b>		<b>815.00</b>	

\* Tranches CAP et M

La plupart des groupes de placement durable proposent une tranche CAP pour les clients institutionnels et une tranche M pour les clients 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 2016 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

Compte de résultat	Actions durable Internationales ex Suisse		Actions durable Global Emerging Markets	
	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF
Revenus d'actions	1 418 772.24	1 702 559.87	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	713.77	43.29
Autres rendements	0.00	0.00	0.00	0.00
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	19 936.96	53 407.50	-259.89	-7 506.39
<b>Total revenus</b>	<b>1 438 709.20</b>	<b>1 755 967.37</b>	<b>453.88</b>	<b>-7 463.10</b>
Intérêts passifs	3 968.21	3 342.24	119.59	713.77
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	348 073.24	424 122.86	143 839.95	153 076.22
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	-	-
Frais de gestion	24 900.77	32 402.90	3 991.20	3 779.90
Autres charges	79 831.33	69 080.54	11 705.18	8 019.75
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	66 341.51	387 459.06	-2 506.12	-6 773.61
<b>Total charges</b>	<b>523 115.06</b>	<b>916 407.60</b>	<b>157 149.80</b>	<b>158 816.03</b>
<b>Produit/perte net(te) (-)</b>	<b>915 594.14</b>	<b>839 559.77</b>	<b>-156 695.92</b>	<b>-166 279.13</b>
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	1 327 184.69	4 279 890.21	-57 197.54	-128 966.18
<b>Bénéfice/perte réalisé(e) (-)</b>	<b>2 242 778.83</b>	<b>5 119 449.98</b>	<b>-213 893.46</b>	<b>-295 245.31</b>
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	2 385 092.10	-9 923 132.33	3 017 482.78	-3 284 600.46
<b>Bénéfice/perte total(e) (-)</b>	<b>4 627 870.93</b>	<b>-4 803 682.35</b>	<b>2 803 589.32</b>	<b>-3 579 845.77</b>
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	654 678.17	621 111.06		
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	260 915.97	218 448.71		
<b>Rendement net/perte nette (-)</b>	<b>915 594.14</b>	<b>839 559.77</b>		

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	
	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	654 678.17	260 915.97	-156 695.92
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	654 678.17	260 915.97	-156 695.92
Imputation sur la valeur des droits	-654 678.17	-260 915.97	156 695.92
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00



# Les groupes de placement alternatifs

### Matières premières ex agri/bétail vivant

Le groupe de placement «Matières premières ex agricole/bétail vivant», investit des contrats à terme dans des matières premières (énergie, métaux précieux et industriels). Leur performance moyenne en 2016 était de 19% pour le secteur de l'énergie, 11% pour le secteur des métaux précieux et 21% pour celui des métaux industriels. La politique de placement est basée sur un corpus de règles similaires à celui de l'indice, tendant à obtenir une meilleure diversification que celle de l'indice de référence (Bloomberg Commodity ex Agriculture & Livestock Index). Tant la sélection des matières premières que leur répartition est basée sur un processus uniquement quantitatif. Le portefeuille recevra les matières premières dont les rendements liés au roulement sont supérieurs à la valeur-seuil variable. Si moins de 10 matières premières atteignent la valeur-seuil, l'investissement se fera dans les 10 matières premières présentant les meilleurs rendements liés au roulement. Les matières premières sélectionnées seront reprises pondérées dans le portefeuille. Les investissements en début d'année étaient : essence, or, argent, platine, palladium, aluminium, cuivre, nickel, plomb et zinc. Tous les trois mois, c'est-à-dire à fin janvier, fin avril, fin juillet et fin octobre, le portefeuille sera reconstitué. Il n'y a pas eu de remplacement de matières premières en 2016. C'est pourquoi nous avons rétabli aux dates indiquées la pondération originale de 10% par matière première.

Le portefeuille a été investi toute l'année à près de 90% en métaux précieux ou industriels et peu en matières premières du secteur de l'énergie. Il a moins profité de la remontée des prix de l'énergie que son indice de référence. L'indice de référence contenait en moyenne près de 50% de matières premières du secteur énergétique. Le pétrole brut Brent et le fuel domestique ont eu une contribution négative, ils ont pu gagner 30% mais sans être dans

le portefeuille. En contrepartie, la surpondération du zinc a été judicieuse et de bon rapport. Une performance de 57% sur l'année a été apportée par les matières premières qui ont connu la hausse la plus forte de tout l'éventail des investissements.

### Matières premières ex agri/bétail vivant

Numéro de valeur tranche CAP : 23181215

Numéro de valeur tranche M : 23228371

#### Répartition matières premières

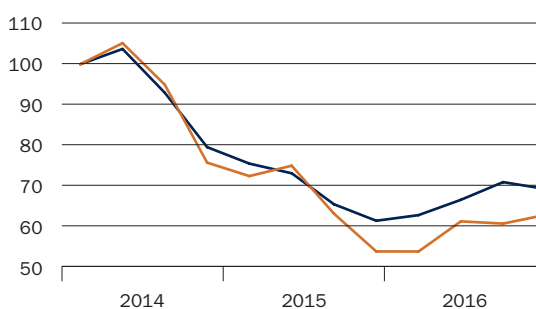
Gaz naturel	11,80%
Cuivre	10,70%
Or	10,20%
Fuel domestique	10,00%
Carburant diesel	9,70%
Platine	9,60%
Pétrole brut WTI	9,60%
Palladium	9,50%
Pétrole brut Brent	9,50%
RBOB Gazoline	9,40%

#### Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2016*	6,72
Performance 2016 in %	12,93
Performance en % depuis le lancement (25.3.2014)	-31,00
Performance en % depuis le lancement (25.3.2014) p.a.	-12,55

\*Fortune, inclus mandats par tranche

#### Performance (100 = Début au 25.3.2014)



— Placement « Matières premières ex agri/bétail vivant »  
— Bloomberg Commodity ex Agriculture & Livestock

# Comptes annuels des groupes de placement alternatifs

Compte de fortune	Matières premières ex agri/bétail vivant			
	31.12.2016		31.12.2015	
	CHF		CHF	
Obligations	6 118 910.00		16 494 777.00	
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00		0.00	
Produits dérivés	-18 660.88		-376 350.22	
Avoirs en banque à vue	521 833.85		2 011 462.90	
Autres actifs	118 801.36		238 607.70	
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>6 740 884.33</b>		<b>18 368 497.38</b>	
./.. Engagements	-17 909.08		-6 002.38	
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>6 722 975.25</b>		<b>18 362 495.00</b>	
<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	18 362 495.00		26 426 819.16	
Émissions	0.00		1 161 530.26	
Rachats	-12 972 912.76		-3 987 105.75	
Résultat total	1 333 393.01		-5 238 748.67	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>6 722 975.25</b>		<b>18 362 495.00</b>	
	Tranche CAP	Tranche M*	Tranche CAP	Tranche M
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>6 722 975.25</b>	<b>0.00</b>	<b>5 955 254.12</b>	<b>12 407 240.88</b>
<b>Droits en circulation</b>				
	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2015
	Droits	Droits	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	9 750.0000	20 000.0000	9 750.0000	23 402.0000
Parts émises	0.0000	0.0000	0.0000	1 450.0000
Parts rachetées	0.0000	-20 000.0000	0.0000	-4 852.0000
<b>Situation à la fin de l'exercice</b>	<b>9 750.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>9 750.0000</b>	<b>20 000.0000</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	684.04	0.00	602.54	604.68
+ Produit couru d'un droit	5.96	0.00	8.46	15.32
<b>Valeur d'inventaire d'un droit</b>	<b>690.00</b>	<b>0.00</b>	<b>611.00</b>	<b>620.00</b>
<b>Prix de rachat</b>	<b>688.00</b>	<b>0.00</b>	<b>610.00</b>	<b>619.00</b>

\* La tranche M est en suspens

Compte de résultat	Matières premières ex agri/bétail vivant	
	01.01.2016 -31.12.2016 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF
Revenus d'obligations	259 762.98	530 761.91
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00
Paieement des revenus courus lors de la souscription de droits	0.00	4 052.91
<b>Total revenus</b>	<b>259 762.98</b>	<b>534 814.82</b>
Intérêts passifs	2 570.31	4 957.72
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	60 692.97	65 333.58
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00
Frais de gestion	4 749.65	9 428.69
Autres charges	19 916.43	20 934.20
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	113 800.00	45 373.44
<b>Total charges</b>	<b>201 729.36</b>	<b>146 027.63</b>
<b>Produit/perte net(te) (-)</b>	<b>58 033.62</b>	<b>388 787.19</b>
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	833 977.07	-6 852 631.24
<b>Bénéfice/perte réalisé(e) (-)</b>	<b>892 010.69</b>	<b>-6 463 844.05</b>
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	441 382.32	1 225 095.38
<b>Bénéfice/perte total(e) (-)</b>	<b>1 333 393.01</b>	<b>-5 238 748.67</b>
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	58 064.07	82 444.29
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	0.00	306 342.89
<b>Rendement net/perte nette (-)</b>	<b>58 064.07</b>	<b>388 787.18</b>

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

	Tranche CAP CHF	Tranche M* CHF
Produit net de l'exercice	58 064.07	0.00
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	58 064.07	0.00
Imputation sur la valeur des droits	-58 064.07	0.00
Solde à nouveau	0.00	0.00



Immobilier durable

Suisse

**Sept ans après son lancement, le portefeuille inclut à la fin 2016, neuf biens immobiliers achevés et trois terrains de construction pour lesquelles sont prévus des projets d'édification à Münsingen, Dürdingen et Reinach AG. Les biens et les projets se répartissent entre huit cantons. Au mois de décembre 2016, le groupe de placement a pu acquérir le bien immobilier Mittlerer Kreis II à Therwil, négociant la date de transfert des profits et risques au 1<sup>er</sup> janvier 2017, ainsi que le projet de Reinach AG. La fortune s'élève au 31.12.2016 à près de 341,3 millions de CHF. Le revenu locatif a augmenté de 1,16% par rapport à l'année précédente, pour se situer à près de 14,3 millions de CHF. Le taux de rendement de ce placement pour l'exercice 2016 est de 6,09%. L'entrée dans les lieux du premier appartement de la première étape de Münsingen, in der Lorymatte, est prévue à la fin 2017. Celui à Dürdingen et Reinach AG est prévu pour 2018.**

#### **Nouvelle construction Reinach AG « Breite II »**

Le projet de construction « Breite II » se situe au milieu du village de Reinach, dans le canton d'Argovie. À courte distance à pied du bureau de poste, de l'arrêt de bus et de la station de train, des magasins, de la pharmacie, de la banque, de l'administration communale et des restaurants. Cette bonne situation centrale et la majorité des petites unités de logement tiennent en compte la demande croissante des personnes âgées qui souhaitent un logement autonome jusqu'à un âge très avancé. Parallèlement, la pluralité des appartements disponibles et la proximité au centre, intéressent également les personnes plus jeunes ainsi que les familles. Les 33 logements de cet immeuble en forme de L sont distribués entre le rez-de-chaussée et les trois étages (inclus l'attique). Le projet remplit les critères de durabilité avec un facteur de 3.13. L'emplacement remplit les caractéristiques de durabilité prévue par le règlement de placement. Le bâtiment remplit les caractéristiques avec des réserves. En raison de l'état précoce du projet, il s'ensuit généralement un très bon point de départ pour la mise en œuvre d'un bon standard de durabilité.

#### **Bien immobilier de Therwil BL « Mittlerer Kreis II »**

L'immeuble composé d'un bureau et d'une surface commerciale en plein centre de Therwil contribue à l'attractivité de la commune. Ce bien immobilier commercial à angle et avec un toit en forme de selle, a été construit en 1986. Il est prévu de

Terrain de construction Dürdingen



Terrain de construction Münsingen



transformer les surfaces de bureaux du premier étage en quatre logements. D'un point de vue de la durabilité, le projet remplit les qualifications de durabilité avec une note de 2,88. La commune de Therwil dispose d'une bonne connexion au transport public menant vers le centre-ville et l'Agglomération Trinationale de Bâle. Les locaux au rez-de-chaussée sont équipés d'une aération contrôlée. Avec un projet de réhabilitation ainsi que des optimisations dans l'exploitation des caractéristiques de durabilité, le projet peut passer de la qualification moyenne à bonne.

### Évaluation de durabilité et nouveaux critères

La J. Safra Sarasin Sustainability Matrix® a été développée en 2016. Les nouveautés suivantes ont été intégrées :

- Indicateurs mesurables
- Relevé de l'énergie de fonctionnement (EMS)
- Relevé du potentiel d'optimisation
- Intégration dans le domaine de l'économie
- Intégration dans la phase d'exploitation et des coûts liés au cycle de vie

La nouvelle matrice conduite à un meilleur entendement et l'indépendance du domaine économique face aux critères commerciaux et environnementaux peut être mieux saisie. Car trois domaines de durabilité (environnement, société et économie) sont attribués à trois thèmes. Ces thèmes sont subdivisés à leur tour en critères. Les domaines,

thèmes et critères sont pris en compte dans l'évaluation à titre équivalent. Des indicateurs comparables et mesurables dépendent de critères. L'évaluation se fait dans son ensemble et assure l'intégration de la durabilité dans l'ensemble du cycle de vie du bien immobilier. Le cycle de vie d'un bien immobilier commence par la conception et l'édification du bâtiment, passe ensuite dans la phase d'exploitation et de rentabilisation inclus la rénovation ou la maintenance est incluse, éventuellement, le changement d'affectation, terminant ensuite avec la démolition.

### Critères de l'analyse de durabilité

Secteurs 3	Thèmes 9	Critères 23	Indicateurs 69
Société	Analyse locale	Situation Environnement Attractivité	26
	Utilisation et aménagement intérieur	Diversité Utilisation et souplesse des espaces semi-publics Utilisation et souplesse des espaces privés	
	Bien-être et santé	Confort Qualité de l'air ambiant Rayonnement ionisant	
Économie	Coûts	Coûts liés au cycle de vie Frais d'exploitation	21
	Négociabilité	Structure de propriété Situation locative Structure de la construction	
	Potentiel de rendement	Accessibilité Utilisation du terrain	
Environnement	Énergie et climat	Énergie primaire production non renouvelable Énergie primaire exploitation non renouvelable Émissions de gaz à effet de serre	22
	Protection des ressources et de l'environnement	Production respectueuse de l'environnement Exploitation respectueuse de l'environnement Mobilité respectueuse de l'environnement	
	Nature et paysage	Biodiversité	

Visualisation nouvelle construction Reinach AG (projet et terrain construction)



L'évaluation est adaptée à la matrice classique J. Safra Sarasin Sustainability® avec des notes allant de 1 à 5. D'après l'ancien système d'évaluation, ce portefeuille affiche une note de 70,60%. Conformément au nouveau système d'évaluation, l'ensemble du portefeuille à la fin 2016 bénéficie d'une note de 3,53, tenant compte les projets dans leur phase d'exécution.

### **MINERGIE et nouveaux concepts**

Minergie est une norme suisse de la construction destinée aux bâtiments neufs et rénovés. Minergie garantit l'assurance de qualité dans la phase de la conception, de la construction est maintenant également dans celle de l'exploitation. Minergie se centre avec ses caractéristiques sur l'augmentation du confort, l'amélioration de la qualité de l'air dans le bâtiment et la réduction de la consommation énergétique en prenant en compte les énergies renouvelables. La concordance des caractéristiques contribue à la sauvegarde de la valeur du bâtiment. Le label Minergie peut être obtenu dans différentes qualités : Minergie, la norme de construction de l'éco-énergie, Minergie-P la norme de construction de la plus faible consommation d'énergie, Minergie-A la norme de construction Plusenergie. Ces trois normes de construction Minergie, Minergie-P et Minergie-A peuvent être facilement combinés avec des produits complémentaires ECO, et depuis 2017 elles peuvent aussi être combinées avec MQS construction et MQS exploitation. La norme de construction est un très bon instru-

ment pour mettre en œuvre des aspects partiels des caractéristiques de durabilité. La norme Minergie doit généralement être respectée dans le portefeuille.

### **Contrôle de la consommation énergétique et du potentiel d'économie**

Le système de gestion énergétique (EMS) saisit non seulement les consommations énergétiques, mais en permet également l'analyse. Un système EMS permet de piloter la consommation énergétique, de reconnaître les possibilités d'économie, permettant ainsi à long terme une baisse des coûts ce qui conduit à des rendements. En application des directives sur le placement, la consommation énergétique des portefeuilles immobiliers doit se situer à 80% en dessous de la consommation énergétique moyenne de l'ensemble des portefeuilles immobiliers suisses. La consommation énergétique relevée dans le portefeuille doit être comparée annuellement avec la consommation énergétique moyenne de l'ensemble des portefeuilles immobiliers suisses, car la consommation énergétique moyenne de l'ensemble des portefeuilles immobiliers suisses baisse continuellement en raison de la modification des lois sur la consommation énergétique. L'installation d'un système EMS est incluse dans la conception de nouvelles constructions. Parallèlement, la mise à niveau nécessaire de la domotique est réalisée dans les biens immobiliers existants, dans la mesure où cela est utile et que la mise en œuvre est possible.

Therwil, Mittlerer Kreis II



# Compte annuel Immobilier durable Suisse

Compte de fortune	Coûts de revient		Valeurs fiduciaires	
	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2016 CHF	31.12.2015 CHF
<b>Actifs</b>				
<b>Biens immobiliers</b>				
Constructions commencées / Terrains constructibles (biens susceptibles de démolition inclus)	59 432 834.50	30 362 709.90	59 432 834.50	30 362 709.90
Constructions terminées (terrains inclus)	268 075 952.50	268 075 952.50	289 476 000.00	280 112 000.00
<b>Total biens immobiliers</b>	<b>327 508 787.00</b>	<b>298 438 662.40</b>	<b>348 908 834.50</b>	<b>310 474 709.90</b>
<b>Autres actifs</b>				
Créances à court terme	740 618.07	930 563.54	740 618.07	930 563.54
Financement des aménagements du locataire	4 845 227.50	5 103 323.10	4 845 227.50	5 103 323.10
Actif de régularisation	234 410.55	1 143 501.55	234 410.55	1 143 501.55
Liquidités (avoirs à vue)	146 806.39	1 081 525.87	146 806.39	1 081 525.87
Avances à terme fixe	0.00	0.00	0.00	0.00
Participations	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total des autres actifs</b>	<b>5 967 062.51</b>	<b>17 992 640.06</b>	<b>5 967 062.51</b>	<b>17 992 640.06</b>
<b>Actif total</b>	<b>333 475 849.51</b>	<b>316 431 302.46</b>	<b>354 875 897.01</b>	<b>328 467 349.96</b>
<b>Passif</b>				
<b>Capitaux extérieurs</b>				
./. Hypothèques	-6 500 000.00	0.00	-6 500 000.00	0.00
./. Provisions pour risques et charges	-14 199.20	-8 694.20	-14 199.20	-8 694.20
./. Engagements à court terme	-1 566 663.66	-2 320 747.85	-1 566 663.66	-2 320 747.85
./. Passif de régularisation	-1 581 978.37	-2 330 932.94	-1 581 978.37	-2 330 932.94
<b>Total capitaux extérieurs</b>	<b>-9 662 841.23</b>	<b>-4 660 374.99</b>	<b>-9 662 841.23</b>	<b>-4 660 374.99</b>
<b>Actif net avant impôts estimatifs de liquidation</b>	<b>323 813 008.28</b>	<b>311 770 927.47</b>	<b>345 213 055.78</b>	<b>323 806 974.97</b>
./. Impôts différés	-3 903 000.00	-2 074 000.00	-3 903 000.00	-2 074 000.00
<b>Actif net</b>	<b>319 910 008.28</b>	<b>309 696 927.47</b>	<b>341 310 055.78</b>	<b>321 732 974.97</b>
<b>Valeur de l'inventaire par prétention</b>			<b>1 256.80</b>	<b>1 184.71</b>

<b>Compte de fortune</b>	<b>Valeurs fiduciaires</b>	
	31.12.2016	31.12.2015
<b>Modification de l'actif net</b>	CHF	CHF
Actif net au début de la période donnée	321 732 974.97	305 616 974.07
Dividendes ordinaires	0.00	0.00
Dépenses pour réclamations	0.00	0.00
Rachats de réclamations	0.00	0.00
Autres réclamations négociables	0.00	0.00
Résultat total	19 577 080.81	16 116 000.90
<b>Actif total à la fin de la période donnée</b>	<b>341 310 055.78</b>	<b>321 732 974.97</b>
<b>Développement des réclamations en circulation</b>		
Stock au début de la période donnée	271 570.4357	271 570.4357
Réclamations payées	0.0000	1 993.7156
Réclamations rachetées	0.0000	1 993.7156
<b>Nombre de réclamations en circulation</b>	<b>271 570.4357</b>	<b>271 570.4357</b>

#### Chiffres clés <sup>1)</sup>

Taux de défaillance des revenus locatifs (taux de perte de recettes)	6,81 %
Taux de financement extérieur	1,86 %
Résultat d'exploitation (marge EBIT)	68,36 %
Taux des frais d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> ) GAV	0,82 %
Taux des frais d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> ) NAV	0,84 %
Rendement du capital propre (ROE)	6,08 %
Retour sur Capitaux Investis (ROIC)	5,79 %
Rendement par distribution <sup>2)</sup>	0,00 %
Taux de distribution (payout ratio) <sup>2)</sup>	0,00 %
Rendement net des constructions achevées	4,14 %
Rendement de placement	6,09 %

<sup>1)</sup> La définition des chiffres clés s'effectue selon les informations spécialisées n° 1 de la CAFP (Conférence des Administrateurs des Fondations de Placement)

<sup>2)</sup> Aucune distribution de dividendes ne sera effectuée actuellement

Compte de résultat	Immobilier durable	
	Suisse	
	01.01.2016	01.01.2015
	-31.12.2016	-31.12.2015
	CHF	CHF
Revenu locatif	15 352 886.20	15 300 822.00
./. Manque à gagner (bien vacant)	-1 045 304.95	-1 157 827.20
./. Pertes pour recouvrement	0.00	0.00
<b>Total revenus locatifs nets</b>	<b>14 307 581.25</b>	<b>14 142 994.80</b>
Autres revenus des biens immobiliers	25 294.88	132 741.83
<b>Total revenus des biens immobiliers</b>	<b>14 332 876.13</b>	<b>14 275 736.63</b>
Entretien	-397 165.27	-327 145.05
Réparation	-113 624.35	0.00
<b>Total maintenance des biens immobiliers</b>	<b>-510 789.62</b>	<b>-327 145.05</b>
Approvisionnement et évacuation (déchets)	0.00	0.00
Frais chauffage et frais accessoires non compensables	-125 691.10	-164 905.66
Perte de créances	-780.00	0.00
Assurances	-148 441.10	-144 055.75
Honoraires de gestion	-582 747.10	-574 748.05
Coûts de location et de publication	-37 482.50	-40 746.80
Impôts et taxes	-104 176.15	-104 176.15
Appels d'offres biens mobiliers et meubles	0.00	0.00
Autres charges d'exploitation	-927.39	-2 280.10
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>-1 000 245.34</b>	<b>-1 030 912.51</b>
Constitution et annulation des provisions pour futures réparations	0.00	0.00
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>12 821 841.17</b>	<b>12 917 679.07</b>
Intérêts créanciers	308 188.76	305 716.65
Intérêts intercalaires	0.00	0.00
Remboursements de tiers	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00
<b>Total autres revenus</b>	<b>308 188.76</b>	<b>305 716.65</b>
Intérêts hypothécaires	-594.30	0.00
Autres intérêts supportés	-78.18	-46.20
Intérêts pour droit de construction	-1 039 098.00	-983 000.00
<b>Total coût de financement</b>	<b>-1 039 770.48</b>	<b>-983 046.20</b>

Compte de résultat	Immobilier durable	
	Suisse	
	01.01.2016	01.01.2015
	-31.12.2016	-31.12.2015
	CHF	CHF
Honoraire de direction (gestion de portefeuille)	-1 931 290.75	-1 826 876.75
Frais d'estimation et d'audit	-30 262.00	-29 776.00
Autres frais de gestion *	-226 455.81	-166 595.87
<b>Total frais de gestion</b>	<b>-2 188 008.56</b>	<b>-2 023 248.62</b>
Achat en recettes courantes de dépenses pour créances	0.00	0.00
./ . Alignement des recettes courantes lors du rachat de créances	0.00	0.00
<b>Total recettes/dépenses sur droits de retransmission</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Résultat net de l'exercice comptable</b>	<b>9 902 250.89</b>	<b>10 217 100.90</b>
Bénéfice/perte sur capital	2 139 829.92	0.00
<b>Total bénéfices/pertes sur capital</b>	<b>2 139 829.92</b>	<b>0.00</b>
<b>Bénéfices réalisés dans l'année comptable</b>	<b>12 042 080.81</b>	<b>10 217 100.90</b>
Bénéfices/pertes non réalisés	9 364 000.00	7 426 000.00
./ . Modification des impôts différés	-1 829 000.00	-1 527 100.00
<b>Total bénéfices/pertes non réalisés</b>	<b>7 535 000.00</b>	<b>5 898 900.00</b>
<b>Bénéfice total de l'année comptable</b>	<b>19 577 080.81</b>	<b>16 116 000.90</b>

#### Attribution du résultat

	CHF	CHF
Bénéfice net de l'exercice comptable	9 902 250.89	10 217 100.90
Bénéfices non prévus pour distribution de dividendes (écart dépenses et retraits)	0.00	0.00
<b>Bénéfices réservés pour la distribution de dividendes</b>	<b>9 902 250.89</b>	<b>10 217 100.90</b>
Bénéfices réservés pour le réinvestissement	-9 902 250.89	-10 217 100.90
<b>Report à nouveau</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

\* Les autres frais de gestion restants comprennent les frais d'administration de SAST, la publicité, les coûts liés à la concurrence et les frais de révision.

	CHF	CHF
Gérance SAST, publicité, surveillance	192 340.76	103 373.37
Indemnisation du comité de placement	34 105.05	50 262.50
Expertise	0.00	12 960.00
Divers	0.00	0.00
<b>Total</b>	<b>226 455.81</b>	<b>166 595.87</b>

# Comptes annuel SAST « Fortune de base »

## Bilan

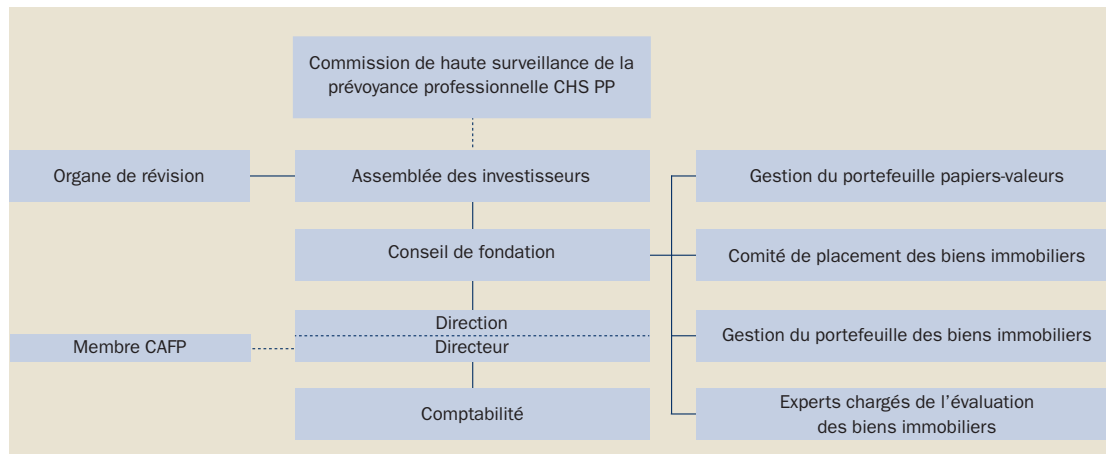
	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2015
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Liquidités</b>				
Liquidités Banque J. Safra Sarasin SA		669 118.45		460 902.86
<b>Autres actifs</b>				
Administration fédérale des contributions, Berne		672.79		3 096.22
Actifs transitoires		89 181.21		141 990.00
<b>Actifs</b>		<b>758 972.45</b>		<b>605 989.08</b>
Passifs transitoires		96 969.58		168 504.00
<b>Capital de la Fondation</b>				
Capital au 1 <sup>er</sup> janvier	437 485.08		381 660.12	
Excédent de revenus	224 517.79	662 002.87	55 824.95	437 485.08
<b>Passifs</b>		<b>758 972.45</b>		<b>605 989.08</b>

## Compte d'exploitation

	2016	2016	2015	2015
	Charges CHF	Produits CHF	Charges CHF	Produits CHF
Apports des cofondateurs		0.00		200.00
Reprise des frais de gestion de la comptabilité des fonds		1 259 149.60		1 064 821.25
Rémunération des avoirs bancaires		0.00		265.92
Frais de gestion	1 034 631.81		1 009 462.22	
<b>Excédent de revenus</b>	<b>224 517.79</b>		<b>55 824.95</b>	
	1 259 149.60	1 259 149.60	1 065 287.17	1 065 287.17

# Annexe au rapport annuel 2016

## Organigramme de la J. Safra Sarasin Fondation de placement SAST



### Gouvernance d'entreprise

#### Actes de la Fondation

La Fondation de placement J. Safra Sarasin (SAST) a été créée le 4 juillet 1991 à Bâle et enregistrée le 4 septembre 1991 au registre de Commerce. Les statuts ont été actualisés et approuvés le 9 mai 2016 par l'Assemblée des investisseurs. Ils ont été validés par l'autorité de surveillance par décision rendue le 28 juin 2016. Ils remplacent toutes les dispositions antérieures des statuts de la Fondation.

#### But et objectif

La SAST est une fondation de placement au sens des articles 80 et suivants du Code civil suisse. La Fondation de placement a pour but de promouvoir la prévoyance personnelle par le placement rationnel et économique rentable des capitaux sous forme de titres ou de biens immobiliers qui lui sont confiés par des institutions de prévoyance des deuxième et troisième piliers pour la promotion exclusive de la prévoyance personnelle. La Fondation a son siège social à Bâle.

### Organisation

Composition personnelle des organes, voir page 64.

**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 :** Les tâches de l'assemblée sont d'approuver les statuts et le règlement, 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 assume la responsabilité de la Fondation de placement (article 52 LPP). 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 des cofondateurs, 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 des groupes de placement de papiers-valeurs, détermine les différentes lignes de placement par groupe de placement, ainsi que l'organisation et

les objectifs. La Fondation est divisée en 18 groupes de placement différents (desquels huit 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 Dr MEYER Asset Management AG de Berne est responsable de la gestion du portefeuille. Il s'agit là d'une filiale propriété à 100 % de la société Dr MEYER Beteiligungen AG. Les termes du mandat d'administration font l'objet d'un accord spécifique entre la Fondation et la société Dr MEYER Asset Management AG. Le comité de placement est composé des membres du Conseil de fondation SAST et de spécialistes externes.

**Organe de direction :** Le Conseil de fondation désigne un l'administrateur et les personnes chargées de la direction. Il 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 représentée à la CAFP (Conférence des administrateurs de fondations de placement) par la direction et est soumise à ses normes de qualité.

**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 Fonda-

tion 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 Dr MEYER Asset Management AG 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 Dr MEYER Asset Management AG.

#### Exercice du droit de vote

Le droit de vote des groupes de placements « Actions suisses » à investissements directs sera pris en compte par l'organe de direction de la Fondation. Une délégation par l'Organe de direction à des tiers est possible. 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 au groupe de placement « Actions durables Suisse » et à partir de l'exercice 2016 au groupe de placement « 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.jsafrasarasin.ch/sast](http://www.jsafrasarasin.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

Pour l'exercice de référence, en application des articles 8 du Règlement sur les fondations de placement et 48f à 48i OPP 2, tous les membres du Conseil de fondation et de l'organe de direction ont déclaré par écrit connaître et respecter les caractéristiques en vigueur et ils ont également certifié qu'ils n'ont pas obtenu d'avantages personnels de leur activité à 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.

#### Rétrocessions, 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 Dr MEYER Asset Management AG. Les rétrocessions 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 2016, la Fondation de placement n'a pas versé d'indemnités de fonction ni d'assistance.

#### **Prospectus disponibles**

Un prospectus est disponible actuellement pour le groupe de placement suivant :

- Matières premières ex agri/bétail vivant

#### **Règles d'évaluation et de présentation des comptes, permanence**

##### Swiss GAAP RPC 26

La présentation des comptes annuels obéit aux recommandations de la norme 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	0,7359	(0,7283)
CAD	0,7579	(0,7206)
DKK	14,4172	(14,5711)
EUR	1,0719	(1,0874)
GBP	1,2559	(1,4754)
JPY	0,8714	(0,8321)
NOK	11,8074	(11,3090)
SEK	11,1876	(11,8735)
USD	0,9839	(0,9990)

##### 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 4,85 %. La fourchette se situe entre 4,54 % et 5,14 %.

#### **Informations générales et explications**

##### Commission de rachat

La commission de rachat sert à couvrir les coûts générés par la vente de titres et est affectée dans son intégralité aux groupes de placement concernés (prix de rachat = NAV diminué de la protection contre la dilution).

#### 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 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 2016 à : 1 101 035 703.87 CHF.

#### Prêt de titres (securities lending)

Aucun titre n'était prêté au 31 décembre 2016.

### **Placements**

« LPP Production », « LPP Rendement »,

« LPP Durable Rendement », « LPP Croissance »,

« LPP Durable » et « LPP Futur »

Les six groupes de placement LPP seront gérés comme des fonds de fonds. Des placements directs

à hauteur de 10% maximum de la valeur du fonds peuvent être utilisés pour la transposition de la stratégie de placement.

#### Clôture et liquidation de groupes de placements

Les deux groupes de placement «Actions internationales ex Suisse» et «Actions GlobalThematic» ont été liquidés au 14 novembre 2016. La révision de clôture ainsi que la confirmation par la CHS PP ont été obtenues.

#### 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. 26, alinéa 3, du Règlement sur les fondations de placement.

#### Dépassements des limites applicables aux sociétés

Des dépassements des limites applicables aux sociétés existent au 31 décembre 2016 dans les groupes de placement suivants, en raison des poids lourds de l'indice, en application de l'article 26, alinéa 3, de la législation sur les fondations de placement (AFV) :

- Actions Suisse (page 27)
- Actions durable Suisse (page 34)
- Actions durable Suisse Small & Mid Caps (p. 34)

« Immobiliers durable Suisses »

*Écarts et limites des dépassements*

Avec une part de 55,59% au 31.12.2016, la quote-part actuelle des constructions de logements est

inférieur de 2/3 à la limite fixée par les directives de placement. La part des nouvelles constructions, avec Münsingen, Düringen et Reinach AG, augmentera cependant à environ 62 % au moment de l'achèvement des travaux. En application du Conseil de Fondation du 2 février 2016, seul un seul bâtiment sera vendu à Münsingen au lieu de trois bâtiments prévus. La part de logements qui reste dans le portefeuille sera donc augmentée d'autant.

La limite de 15 % a été dépassée au 31.12.2016 avec les deux projets « Centre de formation sanitaire de Berne » et les « Bâtiments de bureaux d'Oberkirch » avec 16,41 % et 19,50 % respectivement. Ce dépassement sera corrigé vers le bas avec l'achèvement des projets de Münsingen, Düringen et Reinach AG, à 13,48 % et 16,02 % respectivement. Le principe de qualité continuera à l'emporter sur la quantité pour les autres biens et projets immobiliers.

Il n'y a pas eu d'apports en nature réalisés au cours de l'exercice 2016.

#### Mise en gage de biens immobiliers

Les immeubles ont été mis en gage à hauteur de 196 millions de CHF (valeur nominale de la cédule hypothécaire : 89,8 millions de CHF) dans le cadre de la limite de crédit hypothécaire accordée.

#### Résultat des performances

En raison des rapports d'expertise établie à la fin 2016 et des adaptations du taux d'escompte nominal aux circonstances du marché de 4,95 % à 4,85 % actuellement, un apport de 2,29 % a pu être réalisé à la nouvelle performance nette de 6,09 % pour l'année 2016.

#### Positions dérivées ouvertes

Les positions dérivées suivantes des groupes de placement sont ouvertes au 31 décembre 2016, 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 tranche A	4	1.35	-25.45	-113.35	Couverture d'une exposition en actions		Bourse de dérivés
LPP Production tranche B	4	14.84	-279.91	-1 246.83	Couverture d'une exposition en actions		Bourse de dérivés
LPP Rendement tranche A	4	5.40	-101.79	-453.39	Couverture d'une exposition en actions		Bourse de dérivés
LPP Rendement tranche B	4	21.59	-407.15	-1 813.57	Couverture d'une exposition en actions		Bourse de dérivés
LPP Croissance tranche A	4	16.19	-305.36	-1 360.18	Couverture d'une exposition en actions		Bourse de dérivés
LPP Croissance tranche B	4	91.75	-1 730.38	-7 707.69	Couverture d'une exposition en actions		Bourse de dérivés
LPP Futur tranche A	4	2.70	-50.89	-226.70	Couverture d'une exposition en actions		Bourse de dérivés
LPP Futur tranche B	4	14.84	-279.91	-1 246.83	Couverture d'une exposition en actions		Bourse de dérivés
LPP Durable Rendement tranche A	4	1.35	-25.45	-113.35	Couverture d'une exposition en actions		Bourse de dérivés
LPP Durable Rendement tranche B	4	10.79	-203.57	-906.79	Couverture d'une exposition en actions		Bourse de dérivés
LPP Durable CHF tranche A	4	2.70	-50.89	-226.70	Couverture d'une exposition en actions		Bourse de dérivés
LPP Durable CHF tranche B	4	41.83	-788.85	-3 113.80	Couverture d'une exposition en actions		Bourse de dérivés
Obligations CHF Couverture dynamique	5	103.38	-39 000.00	-39 000.00	Couverture d'une exposition en obligations et liquide		Banque J. Safra Sarasin Ltd
Matières premières ex agri/ bétail vivant	7	241.22					
	5	-272.277					
Total net	12	-31.06	6 525.97	6 525.97		6 525.97 6 706.73	Bourse de dérivés

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 65)

		12 mois		5 ans		10 ans		Depuis le lancement	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
<b>LPP Production</b> (2455689) Lancement : 2.5.2006	Rendement (accumulé)	1,40%	2,10%	14,50%	21,10%	21,30%	38,90%	24,70%	44,90%
	Rendement annuel	1,40%	2,10%	2,70%	3,90%	2,00%	3,30%	2,10%	3,50%
	Risque annuel	2,00%	2,30%	2,60%	2,60%	3,10%	3,20%	3,10%	3,20%
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche A	0,81%							
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche B	1,32%							
<b>LPP Rendement</b> (1016859) Lancement : 20.12.1999	Rendement (accumulé)	1,80%	2,50%	18,90%	26,40%	25,50%	36,90%	46,50%	74,20%
	Rendement annuel	1,80%	2,50%	3,50%	4,80%	4,60%	3,20%	2,30%	3,30%
	Risque annuel	2,30%	2,10%	3,40%	3,30%	3,20%	4,00%	4,10%	3,80%
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche A	0,93%							
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche B	1,42%							
<b>LPP Croissance</b> (287401) Lancement : 1.11.1991	Rendement (accumulé)	2,00%	3,00%	22,40%	31,20%	20,90%	36,60%	187,00%	304,90%
	Rendement annuel	2,00%	3,00%	4,10%	5,60%	1,90%	3,20%	4,30%	5,70%
	Risque annuel	3,00%	2,60%	4,30%	3,90%	5,20%	5,10%	5,80%	5,80%
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche A	1,00%							
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche B	1,51%							
<b>LPP Futur</b> (2455731) Lancement : 2.5.2006	Rendement (accumulé)	2,00%	3,20%	27,10%	37,70%	19,90%	36,80%	26,10%	44,50%
	Rendement annuel	2,00%	3,20%	4,90%	6,60%	1,80%	3,20%	2,20%	3,50%
	Risque annuel	4,10%	3,50%	5,30%	4,70%	6,40%	6,30%	6,40%	6,30%
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche A	1,04%							
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche B	1,54%							
<b>LPP Durable Rendement</b> (3543791) Lancement : 19.12.2007	Rendement (accumulé)	2,70%	2,50%	21,50%	26,40%	n/a	n/a	27,00%	36,60%
	Rendement annuel	2,70%	2,50%	4,00%	4,80%	n/a	n/a	2,70%	3,50%
	Risque annuel	1,90%	2,10%	3,20	3,30%	n/a	n/a	4,10%	4,10%
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche A	0,91%							
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche B	1,43%							
<b>LPP Durable</b> (1016862) Lancement : 18.12.2000	Rendement (accumulé)	3,10%	3,40%	28,00%	33,20%	24,20%	35,10%	45,00%	63,50%
	Rendement annuel	3,10%	3,40%	5,10%	5,90%	2,20%	3,10%	2,30%	3,10%
	Risque annuel	2,80%	2,80%	4,40%	4,20%	5,70%	5,60%	5,80%	5,50%
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche A	1,02%							
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche B	1,50%							
<b>Obligations CHF Couverture dynamique</b> (343096) Lancement : 20.12.1995	Rendement (accumulé)	0,30%	1,50%	5,50%	12,10%	27,70%	39,90%	70,10%	107,30%
	Rendement annuel	0,30%	1,50%	1,10%	2,30%	2,50%	3,40%	2,60%	3,50%
	Risque annuel	3,60%	4,00%	2,90%	3,20%	2,60%	3,00%	2,50%	2,80%
<b>Obligations CHF Suisse</b> (978277) Lancement : 14.12.1998	TER <sub>CAFP</sub>	0,42%							
	Rendement (accumulé)	0,80%	1,50%	10,00%	12,10%	32,40%	40,20%	66,60%	82,90%
<b>Obligations CHF étrangères</b> (1474338) Lancement : 1.11.2002	Rendement annuel	0,80%	1,50%	1,90%	2,30%	2,80%	3,40%	2,90%	3,40%
	Risque annuel	4,10%	4,00%	3,10%	3,20%	3,10%	3,20%	2,90%	3,00%
	TER <sub>CAFP</sub>	0,48%							
<b>Obligations CHF étrangères</b> (1474338) Lancement : 1.11.2002	Rendement (accumulé)	1,30%	1,10%	12,10%	14,00%	23,70%	31,50%	38,10%	44,30%
	Rendement annuel	1,30%	1,10%	2,30%	2,60%	2,10%	2,80%	2,30%	2,60%
	Risque annuel	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	3,10%	3,00%	2,90%	2,80%
<b>Obligations CHF étrangères</b> (1474338) Lancement : 1.11.2002	TER <sub>CAFP</sub>	0,50%							

**Chiffres clés** Suite (Plus d'indicateurs à partir de la page 65)

		12 mois		5 ans		10 ans		Depuis le lancement	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
<b>Actions Suisse</b> (656054)	Rendement (accumulé)	1,60%	-1,40%	63,90%	67,80%	21,00%	29,40%	89,00%	152,70%
	Rendement annuel	1,60%	-1,40%	10,40%	10,90%	1,90%	2,60%	3,30%	4,90%
	Risque annuel	9,70%	10,90%	11,60%	11,10%	13,70%	13,50%	15,50%	15,10%
	TER <sub>CAFP</sub>	0,90%							
Lancement : 1.7.1997									
<b>Obligations durable en CHF</b> (1474340)	Rendement (accumulé)	0,70%	1,30%	10,10%	13,30%	30,80%	36,20%	43,30%	52,10%
	Rendement annuel	0,70%	1,30%	1,90%	2,50%	2,70%	3,10%	2,60%	3,00%
	Risque annuel	3,30%	3,30%	2,60%	2,60%	2,70%	2,90%	2,60%	2,80%
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche CAP	0,57%							
Lancement : 1.11.2002									
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche M	0,17%							
<b>Obligations durable Internationales ex CHF</b> (978280)	Rendement (accumulé)	2,70%	3,20%	2,40%	3,40%	4,70%	11,70%	18,50%	22,90%
	Rendement annuel	2,70%	3,20%	0,50%	0,70%	0,50%	1,10%	1,10%	1,40%
	Risque annuel	5,80%	5,90%	7,10%	7,40%	8,60%	8,90%	7,60%	7,80%
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche CAP	0,70%							
Lancement : 14.12.1998									
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche M	0,24%							
<b>Actions durable Suisse</b> (1474343)	Rendement (accumulé)	0,50%	-1,40%	73,30%	67,80%	33,90%	29,40%	166,40%	160,40%
	Rendement annuel	0,50%	-1,40%	11,60%	10,90%	3,00%	2,60%	7,20%	7,00%
	Risque annuel	9,70%	10,90%	10,50%	11,10%	13,10%	13,50%	12,70%	13,20%
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche CAP	0,77%							
Lancement : 1.11.2002									
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche M	0,16%							
<b>Actions durable Suisse Small &amp; Mid Caps</b> (276010516)	Rendement (accumulé)	20,80%	8,50%	n/a	n/a	n/a	n/a	35,80%	20,60%
	Rendement annuel	20,80%	8,50%	n/a	n/a	n/a	n/a	27,70%	16,10%
Lancement : 30.9.2015	Risque annuel	0,10	0,09	0,10	0,10	n/a	n/a	10,20%	9,80%
	TER <sub>CAFP</sub>	1,00%							
<b>Actions durable Internationales ex CHF</b> (1474344)	Rendement (accumulé)	8,20%	9,60%	59,50%	79,10%	5,00%	21,40%	52,50%	97,20%
	Rendement annuel	8,20%	9,60%	9,80%	12,40%	0,50%	2,00%	3,00%	4,90%
	Risque annuel	11,30%	10,40%	11,80%	11,10%	16,40%	15,90%	15,50%	15,00%
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche CAP	0,88%							
Lancement : 1.11.2002									
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche M	0,18%							
<b>Actions durable Global Emerging Markets</b> (11979929)	Rendement (accumulé)	15,70%	12,90%	15,30%	15,80%	n/a	n/a	-5,70%	-1,40%
	Rendement annuel	15,70%	12,90%	2,90%	3,00%	n/a	n/a	-1,00%	-0,20%
Lancement : 28.2.2011	Risque annuel	14,90%	12,30%	13,40%	13,50%	n/a	n/a	13,70%	14,00%
	TER <sub>CAFP</sub>	1,42%							
<b>Matières premières ex agri/bétail vivant</b> (23181215)	Rendement (accumulé)	12,90%	17,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	-31,00%	-37,40%
	Rendement annuel	12,90%	17,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	-12,60%	-15,70%
	Risque annuel	17,30%	14,40%	0,16	0,17	n/a	n/a	15,60%	17,40%
	TER <sub>CAFP</sub> Tranche CAP	1,13%							
Lancement : 25.3.2014									
	TER <sub>CAFP</sub> 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 2016, composés des comptes de pertes et profits par groupe de placement, les comptes annuels de la Fondation de placement SAST assortis des annexes figurant aux pages 55 à 61.

#### 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 2016 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 b de la LPP) 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 la LPP 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 l'administration 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 27 mars 2017

**Balmer-Etienne AG**

Roland Furger

Réviseur expert autorisé  
(Chef réviseur)

p.p. Martin Trampus

Expert-réviseur agréé

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

Comptes annuels 2016 composés des comptes pertes et profits du portefeuille de placement, des comptes annuels de la Fondation de placement SAST et annexe.

Le groupe de placement « Immobilier durable Suisse » continue toujours en phase de création. C'est la raison pour laquelle la part en immeubles d'habitation précisée par la réglementation ainsi que dans le cas de deux biens, dépasse encore les limites individuelles de 15 %.

# Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement

## Organes et responsables

### Direction du Conseil de fondation

**Daniel Graf**

Président, responsable Clients institutionnels  
Banque J. Safra Sarasin SA

**Dr. Wilfred Stoecklin**

Vice-président, conseil et mandataire pour la Caisse de pension Manor et autres institutions de prévoyance professionnelle

**Danièle Gross**

Membre du comité de direction et de la fondation de prévoyance du Théâtre Bâle

**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

**Martina Suter**

Gérante de Grischina GmbH et présidente de la commission d'investissement Titres de la Fondation Abendrot

**Marcel Wüthrich**

Responsable Clients institutionnels Zurich, Banque J. Safra Sarasin SA

**Urs Oberer**

Responsable du secteur d'activité Products, Banque J. Safra Sarasin SA

### Membres du Comité de placement « Immobilier durable Suisse »

**Dr. Wilfred Stoecklin – Président\***

Conseil et mandataire pour la Caisse de pension Manor et autres institutions de prévoyance professionnelle, vice-président de la J. Safra Sarasin Fondation de placement

**Hanspeter Kämpf – Vice-président\***

Banque J. Safra Sarasin SA, directeur de la J. Safra Sarasin Fondation de placement

**Martin Isler – Membre\***

Membre co-responsable du pôle immobilier de la Banque J. Safra Sarasin SA

**Susanne Pidoux – Membre\***

Analyste de durabilité, Banque J. Safra Sarasin SA

**Theo Meyer\***

Particulier, mandats bailleurs d'utilité publique et fondations à but non lucratif

**Tobias Schmied\***

Chef de département Marti AG Bâle, architecte (diplôme fédéral)

**Nunzio Lo Chiatto\*\***

Directeur et gérant du fonds dans la DR. MEYER Asset Management AG, une filiale de la société DR. MEYER Beteiligungen AG

\* Avec droit de vote et d'éligibilité

\*\* Avec une fonction de conseiller

### Direction

**Hanspeter Kämpf**

Directeur SAST, Banque J. Safra Sarasin SA

**Gabriela Steininger**

Administration SAST, Banque J. Safra Sarasin SA

**Biljana Ratkovic**

Administration SAST, Banque J. Safra Sarasin SA

### Gestion de portefeuille

Banque J. Safra Sarasin SA

**Stephan Aschmann****Martin Baumgartner****Dennis Bützer****Marco D'Orazio****Dominique Ehrbar****Florian Esterer****Mathilde Francini****Andreas Frieden****Maurizio Gagliano****Richard Heeb****Christoph John****Aurélie Krafft****Christoph Lang****Rainer Männle****Philipp Murmann****Andreas Waeger**

Sarasin & Partners LLP, Londres

**Andrea Nardon**

DR. MEYER Asset Management AG, Berne

**Nunzio Lo Chiatto**

### Comptabilité

RBC Investor Services Bank S.A., Zurich

DR. MEYER Asset Management AG, 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 SAST

TER <sub>CAFP</sub>	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 <sub>ISA</sub>	Le TERISA (Total Expense Ratio Portefeuille collectif immobilier de fondations de placement) se réfère au TERREF (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 maximale	L'indicateur de Perte successive maximale mesure la plus forte baisse de la valeur d'un portefeuille sur une période.
Sources de données	Datastream, Banque J. Safra Sarasin SA, Bloomberg, rendements mensuels nets, indicateurs de risque annualisés.
Données au	31 décembre 2016
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		30.04.06–31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	1,40%	2,10%	14,50%	21,10%	21,30%	38,90%	24,70%	44,90%
Rendement annuel	1,40%	2,10%	2,70%	3,90%	2,00%	3,30%	2,10%	3,50%
Risque annuel	2,00%	2,30%	2,60%	2,60%	3,10%	3,20%	3,10%	3,20%
Ratio de Sharpe	1,07		1,18		0,49		0,51	
Tracking error annuel (ex-post)	0,90%		0,80%		0,80%		0,80%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	1,90%							
Information ratio	-0,72		-1,49		-1,77		-1,85	
Bêta	0,80		0,93		0,94		0,95	
Alpha de Jensen	-0,10%		-0,90%		-1,20%		-1,30%	
Prélèvement max. (drawdown)	-2,00%	-1,90%	-2,20%	-2,30%	-9,00%	-6,00%	-9,00%	-6,00%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	7	7	34	21	34	21
Duration modifiée**	7,07	8,03						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,28%		0,44%		0,52%	
TER <sub>CAFP</sub> Tranche A	0,81%							
TER <sub>CAFP</sub> Tranche B	1,32%							

\* Composition de l'indice de référence : 1% MSCI Emerging Markets (NR), 2% MSCI World (NR), 2% MSCI World ex Switzerland (NR), 68% Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 10% Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 7% Swiss Performance Index (TR), 7% KGAST Immo, 3% SWISS SPI EXTRA TR

\*\* au 30.12.2016

**LPP Rendement, Tranche A (en CHF)**

Indice de référence : Customized BM \*

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.99–31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	1,80%	2,50%	18,90%	25,50%	22,50%	36,90%	46,50%	74,20%
Rendement annuel	1,80%	2,50%	3,50%	4,60%	2,00%	3,20%	2,30%	3,30%
Risque annuel	2,30%	2,10%	3,40%	3,20%	3,90%	4,00%	4,10%	3,80%
Ratio de Sharpe	1,11		1,12		0,41		0,34	
Tracking error annuel (ex-post)	1,20%		1,10%		1,00%		1,30%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	1,90%							
Information ratio	-0,61		-1,06		-1,13		-0,79	
Bêta	0,91		1,01		0,96		1,01	
Alpha de Jensen	-0,4%		-1,20%		-1,00%		-1,10%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,7%	-1,60%	-2,90%	-2,20%	-12,70%	-10,80%	-12,70%	-10,80%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	4	6	36	32	36	32
Duration modifiée**	7,22	7,79						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,28%		0,44%		0,87%	
TER <sub>CAFP</sub> Tranche A	0,93%							
TER <sub>CAFP</sub> Tranche B	1,42%							

\* Composition de l'indice de référence : 7% Citigroup WGBI ex Switzerland (TR), 2% MSCI Emerging Markets (NR), 4% MSCI World (NR), 4% MSCI World ex Switzerland (NR), 49% Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 12% Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 12% Swiss Performance Index (TR), 7% KGAST Immo, 3% SWISS SPI EXTRA TR

\*\* au 30.12.2016

## LPP Croissance, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM \*

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.91-31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	2,00%	3,00%	22,40%	31,20%	20,90%	36,60%	187,00%	304,90%
Rendement annuel	2,00%	3,00%	4,10%	5,60%	1,90%	3,20%	4,30%	5,70%
Risque annuel	3,00%	2,60%	4,30%	3,90%	5,20%	5,10%	5,80%	5,80%
Ratio de Sharpe	0,92		1,02		0,28		0,44	
Tracking error annuel (ex-post)	1,20%		1,20%		1,10%		1,60%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	1,90%							
Information ratio	-0,79		-1,21		-1,15		-0,87	
Bêta	1,06		1,07		1,00		0,96	
Alpha de Jensen	-1,20%		-1,90%		-1,20%		-1,3%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,90%	-1,20%	-4,10%	-2,90%	-19,00%	-17,40%	-19,00%	-17,40%
Durée de récupération (en mois)	5	non recouvré	4	8	62	36	62	36
Duration modifiée**	6,71	7,82						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,28%		0,44%		1,72%	
TER <sub>CAFP</sub> Tranche A	1,00%							
TER <sub>CAFP</sub> Tranche B	1,51%							

\* Composition de l'indice de référence : 5% Citigroup WGBI ex Switzerland (TR), 3% MSCI Emerging Markets (NR), 5% MSCI World (NR), 9% MSCI World ex Switzerland (NR), 43% Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 10% Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 15% Swiss Performance Index (TR), 7% KGAST Immo-Index, 3% SWISS SPI EXTRA TR

\*\* au 30.12.2016

## LPP Futur, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM \*

	12 mois		5 ans		10 ans		30.04.06-31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	2,00%	3,20%	27,10%	37,70%	19,90%	36,80%	26,10%	44,50%
Rendement annuel	2,00%	3,20%	4,90%	6,60%	1,80%	3,20%	2,20%	3,50%
Risque annuel	4,10%	3,50%	5,30%	4,70%	6,40%	6,30%	6,40%	6,30%
Ratio de Sharpe	0,68		0,98		0,21		0,26	
Tracking error annuel (ex-post)	1,40%		1,40%		1,30%		1,20%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	1,40%							
Information ratio	-0,85		-1,23		-1,08		-1,07	
Bêta	1,11		1,08		1,00		1,00	
Alpha de Jensen	-1,60%		-2,30%		-1,30%		-1,30%	
Prélèvement max. (drawdown)	-3,20%	-2,20%	-5,40%	-4,20%	-25,00%	-23,80%	-25,00%	-23,80%
Durée de récupération (en mois)	5	5	non recouvré	8	68	62	68	62
Duration modifiée**	6,79	7,75						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,28%		0,44%		0,52%	
TER <sub>CAFP</sub> Tranche A	1,04%							
TER <sub>CAFP</sub> Tranche B	1,54%							

\* Composition de l'indice de référence : 3% MSCI Emerging Markets (NR), 5% MSCI World (NR), 14% MSCI World ex Switzerland (NR), 38% Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 10% Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 20% Swiss Performance Index (TR), 7% KGAST Immo, 3% SWISS SPI EXTRA TR

\*\* au 30.12.2016

**LPP Durable Rendement, Tranche A (en CHF)**

Indice de référence : Customized BM \*

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.07–31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	2,70%	2,50%	21,50%	25,50%	n/a	n/a	27,00%	36,60%
Rendement annuel	2,70%	2,50%	4,00%	4,70%	n/a	n/a	2,70%	3,50%
Risque annuel	1,90%	2,10%	3,20%	3,20%	n/a	n/a	4,10%	4,10%
Ratio de Sharpe	1,80		1,32		n/a		0,61	
Tracking error annuel (ex-post)	0,70%		0,70%		n/a		1,00%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	1,20%							
Information ratio	0,23		-0,93		n/a		-0,85	
Bêta	0,84		0,99		n/a		0,97	
Alpha de Jensen	0,70%		-0,70%		n/a		-0,70%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,20%	-1,60%	-2,20%	-2,20%	n/a	n/a	-9,80%	-9,30%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	6	6	n/a	n/a	21	20
Duration modifiée**	6,79	7,79						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,28%		n/a		0,21%	
TER <sub>CAFP</sub> Tranche A	0,91%							
TER <sub>CAFP</sub> Tranche B	1,43%							

\* Composition de l'indice de référence : 7 % Citigroup WGBI ex Switzerland (TR), 2 % MSCI Emerging Markets (NR), 8 % MSCI World ex Switzerland (NR), 49 % Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 12 % Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 12 % Swiss Performance Index (TR), 7 % KGAST Immo, 3 % SWISS SPI EXTRA TR

\*\* au 30.12.2016

**LPP Durable, Tranche A (en CHF)**

Indice de référence : Customized BM \*

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.00–31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	3,10%	3,40%	28,00%	33,20%	24,20%	35,10%	45,00%	63,50%
Rendement annuel	3,10%	3,40%	5,10%	5,90%	2,20%	3,10%	2,30%	3,10%
Risque annuel	2,80%	2,80%	4,40%	4,20%	5,70%	5,60%	5,80%	5,50%
Ratio de Sharpe	1,41		1,21		0,31		0,28	
Tracking error annuel (ex-post)	0,80%		0,90%		1,10%		1,40%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	1,10%							
Information ratio	-0,31		-0,98		-0,76		-0,56	
Bêta	0,95		1,04		1,01		1,02	
Alpha de Jensen	0,00%		-1,10%		-0,90%		-0,80%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,50%	-1,30%	-3,80%	-3,30%	-20,30%	-19,40%	-20,30%	-19,40%
Durée de récupération (en mois)	5	4	6	8	64	52	64	52
Duration modifiée**	6,86	7,78						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,28%		0,44%		0,73%	
TER <sub>CAFP</sub> Tranche A	1,02%							
TER <sub>CAFP</sub> Tranche B	1,50%							

\* Composition de l'indice de référence : 5 % Citigroup WGBI ex Switzerland (TR), 3 % MSCI Emerging Markets (NR), 18 % MSCI World ex Switzerland (NR), 40 % Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 10 % Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 14 % Swiss Performance Index (TR), 7 % KGAST Immo, 3 % SWISS SPI EXTRA TR

\*\* au 30.12.2016

### Obligations CHF Couverture dynamique (en CHF)

Indice de référence : SBI Domestic AAA-BBB TR \*

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.95-31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	0,30%	1,50%	5,50%	12,10%	27,70%	39,90%	70,10%	107,30%
Rendement annuel	0,30%	1,50%	1,10%	2,30%	2,50%	3,40%	2,60%	3,50%
Risque annuel	3,60%	4,00%	2,90%	3,20%	2,60%	3,00%	2,50%	2,80%
Ratio de Sharpe	0,29		0,47		0,77		0,63	
Tracking error annuel (ex-post)	1,10%		1,20%		1,40%		1,50%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	3,30%							
Information ratio	-1,01		-1,04		-0,69		-0,63	
Bêta	0,87		0,85		0,79		0,72	
Alpha de Jensen	-0,90%		-0,80%		-0,30%		-0,30%	
Prélèvement max. (drawdown)	-3,20%	-3,10%	-3,20%	-3,10%	-3,20%	-3,10%	-3,20%	-5,70%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	non recouvré	non recouvré	non recouvré	non recouvré	non recouvré	21
Durée modifiée**	0,78	8,47						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,28%		0,44%		1,03%	
TER <sub>CAFP</sub>	0,42%							

\* Composition de l'indice de référence : 100% SBI Dom AAA-BBB TR

\*\* au 30.12.2016

### Obligations CHF Suisse (en CHF)

Indice de référence : SBI Domestic AAA-BBB TR \*

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.98-31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	0,80%	1,50%	10,00%	12,10%	32,40%	40,20%	66,60%	82,90%
Rendement annuel	0,80%	1,50%	1,90%	2,30%	2,80%	3,40%	2,90%	3,40%
Risque annuel	4,10%	4,00%	3,10%	3,20%	3,10%	3,20%	2,90%	3,00%
Ratio de Sharpe	0,39		0,71		0,79		0,68	
Tracking error annuel (ex-post)	0,20%		0,20%		0,30%		0,40%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	0,10%							
Information ratio	-2,87		-1,78		-1,84		-1,22	
Bêta	1,01		0,98		0,95		0,95	
Alpha de Jensen	-0,60%		-0,30%		-0,50%		-0,40%	
Prélèvement max. (drawdown)	-3,40%	-3,10%	-3,40%	-3,10%	-3,40%	-3,10%	-5,30%	-4,60%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	non recouvré	non recouvré	non recouvré	non recouvré	21	20
Durée modifiée**	8,53	8,47						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,28%		0,44%		0,90%	
TER <sub>CAFP</sub>	0,48%							

\* Composition de l'indice de référence : 100% SBI Dom AAA-BBB TR

\*\* au 30.12.2016

**Obligations CHF étrangères (en CHF)**

Indice de référence : SBI Foreign AAA-BBB TR \*

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.02–31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	1,30%	1,10%	12,10%	14,00%	23,70%	31,50%	38,10%	44,30%
Rendement annuel	1,30%	1,10%	2,30%	2,60%	2,10%	2,80%	2,30%	2,60%
Risque annuel	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	3,10%	3,00%	2,90%	2,80%
Ratio de Sharpe	1,12		1,44		0,56		0,61	
Tracking error annuel (ex-post)	0,40%		0,30%		0,60%		0,60%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	0,10%							
Information ratio	0,50		-1,07		-1,09		-0,51	
Bêta	1,01		0,97		1,02		1,02	
Alpha de Jensen	0,20%		-0,20%		-0,70%		-0,40%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,30%	-1,30%	-1,60%	-1,50%	-7,30%	-4,70%	-8,00%	-4,90%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	9	7	29	5	32	26
Duration modifiée**	4,99	5,01						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,28%		0,44%		0,54%	
TER <sub>CAFP</sub>	0,50%							

\* Composition de l'indice de référence : 100% SBI For AAA-BBB TR

\*\* au 30.12.2016

**Actions Suisse (en CHF)**

Indice de référence : SPI TR \*

	12 mois		5 ans		10 ans		30.06.97–31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	1,60%	-1,40%	63,90%	67,80%	21,00%	29,40%	89,00%	152,70%
Rendement annuel	1,60%	-1,40%	10,40%	10,90%	1,90%	2,60%	3,30%	4,90%
Risque annuel	9,70%	10,90%	11,60%	11,10%	13,70%	13,50%	15,50%	15,10%
Ratio de Sharpe	0,24		0,92		0,11		0,15	
Tracking error annuel (ex-post)	2,80%		3,50%		2,80%		3,00%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	5,70%							
Information ratio	1,06		-0,15		-0,25		-0,52	
Bêta	0,86		1,01		1,00		1,01	
Alpha de Jensen	2,90%		-0,60%		-0,70%		-1,60%	
Prélèvement max. (drawdown)	-8,60%	-9,30%	-13,30%	-13,7%	51,20%	-48,80%	-53,80%	-49,30%
Durée de récupération (en mois)	12	non recouvré	non recouvré	non recouvré	77	77	98	64
Duration modifiée**	0,00							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,28%		0,44%		0,95%	
TER <sub>CAFP</sub>	0,90%							

\* Composition de l'indice de référence : 100% SPI TR

\*\* au 30.12.2016

## Obligations durable en CHF (en CHF)

Indice de référence : SBI AAA-BBB TR \*

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.02-31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	0,70%	1,30%	10,10%	13,30%	30,80%	36,20%	43,30%	52,10%
Rendement annuel	0,70%	1,30%	1,90%	2,50%	2,70%	3,10%	2,60%	3,00%
Risque annuel	3,30%	3,30%	2,60%	2,60%	2,70%	2,90%	2,60%	2,80%
Ratio de Sharpe	0,45		0,85		0,85		0,78	
Tracking error annuel (ex-post)	0,10%		0,20%		0,60%		0,50%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	0,10%							
Information ratio	-4,12		-2,58		-0,71		-0,84	
Bêta	1,00		1,00		0,91		0,92	
Alpha de Jensen	-0,60%		-0,60%		-0,20%		-0,20%	
Prélèvement max. (drawdown)	-2,70%	-2,50%	-2,70%	-2,50%	-3,00%	-3,00%	-4,20%	-3,70%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	non recouvré	non recouvré	18	9	38	21
Duration modifiée**	7,39	7,41						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,28%		0,44%		0,54%	
TER <sub>CAFP</sub> Tranche CAP	0,57%							
TER <sub>CAFP</sub> Tranche M	0,17%							

\* Composition de l'indice de référence : 100% SBI AAA-BBB TR

\*\* au 30.12.2016

## Obligations durable Internationales ex CHF (en CHF)

Indice de référence : Citigroup WGBI ex CHF TR \*

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.98-31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	2,70%	3,20%	2,40%	3,40%	4,70%	11,70%	18,50%	22,90%
Rendement annuel	2,70%	3,20%	0,50%	0,70%	0,50%	1,10%	1,10%	1,40%
Risque annuel	5,80%	5,90%	7,10%	7,40%	8,60%	8,90%	7,60%	7,80%
Ratio de Sharpe	0,60		0,11		0,00		0,07	
Tracking error annuel (ex-post)	0,50%		0,80%		1,90%		1,70%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	0,60%							
Information ratio	-0,89		-0,24		-0,35		-0,14	
Bêta	0,99		0,97		0,95		0,96	
Alpha de Jensen	-0,40%		-0,20%		-0,60%		-0,20%	
Prélèvement max. (drawdown)	-4,70%	-4,80%	-12,10%	-12,30%	-20,10%	-21,60%	-20,10%	-21,60%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	47	46	non recouvré	73	non recouvré	73
Duration modifiée**	7,67	7,75						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,28%		0,44%		0,58%	
TER <sub>CAFP</sub> Tranche CAP	0,70%							
TER <sub>CAFP</sub> Tranche M	0,24%							

\* Composition de l'indice de référence : 100% Citigroup WGBI ex Switzerland TR

\*\* au 30.12.2016

**Actions durable Suisse (en CHF)**

Indice de référence : SPI TR \*

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.02–31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	0,50%	-1,40%	73,30%	67,80%	33,90%	29,40%	166,40%	160,40%
Rendement annuel	0,50%	-1,40%	11,60%	10,90%	3,00%	2,60%	7,20%	7,00%
Risque annuel	9,70%	10,90%	10,50%	11,10%	13,10%	13,50%	12,70%	13,20%
Ratio de Sharpe	0,13		1,13		0,19		0,52	
Tracking error annuel (ex-post)	2,20%		1,90%		1,90%		2,00%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	2,00%							
Information ratio	0,88		0,37		0,18		0,08	
Bêta	0,88		0,94		0,97		0,96	
Alpha de Jensen	1,90%		1,40%		0,40%		0,40%	
Prélèvement max. (drawdown)	-7,50%	-9,30%	-10,50%	-13,70%	-49,10%	-48,80%	-49,10%	-48,80%
Durée de récupération (en mois)	8	non recouvré	non recouvré	non recouvré	77	77	77	77
Duration modifiée**	0,00							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,28%		0,44%		0,54%	
TER <sub>CAFP</sub> Tranche CAP	0,77%							
TER <sub>CAFP</sub> Tranche M	0,16%							

\* Composition de l'indice de référence : 100% SPI TR

\*\* au 30.12.2016

**Actions durable Suisse Small & Mid Caps (en CHF)**

Indice de référence : SPI Extra TR \*

	12 mois		5 ans		10 ans		30.09.15–31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	20,80%	8,50%	n/a	n/a	n/a	n/a	35,80%	20,60%
Rendement annuel	20,80%	8,50%	n/a	n/a	n/a	n/a	27,70%	16,10%
Risque annuel	10,30%	9,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	10,20%	9,80%
Ratio de Sharpe	2,09		n/a		n/a		2,78	
Tracking error annuel (ex-post)	3,60%		n/a		n/a		3,50%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	0,03							
Information ratio	3,42		n/a		n/a		3,35	
Bêta	1,06		n/a		n/a		0,98	
Alpha de Jensen	11,70%		n/a		n/a		11,90%	
Prélèvement max. (drawdown)	-2,80%	-3,70%	n/a	n/a	n/a	n/a	-2,80%	-3,70%
Durée de récupération (en mois)	2	4	n/a	n/a	n/a	n/a	2	4
Duration modifiée**	0,00							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		n/a		n/a		-0,75%	
TER <sub>CAFP</sub>	1,00%							

\* Composition de l'indice de référence : 100% SPI Extra TR

\*\* au 30.12.2016

## Actions durable Internationales ex Suisse (en CHF)

Indice de référence : MSCI World ex CH NR \*

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.02-31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	8,20%	9,60%	59,50%	79,10%	5,00%	21,40%	52,50%	97,20%
Rendement annuel	8,20%	9,60%	9,80%	12,40%	0,50%	2,00%	3,00%	4,90%
Risque annuel	11,30%	10,40%	11,80%	11,10%	16,40%	15,90%	15,50%	15,00%
Ratio de Sharpe	0,79		0,85		0,00		0,16	
Tracking error annuel (ex-post)	2,90%		2,90%		3,30%		3,30%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	2,60%							
Information ratio	-0,50		-0,90		-0,44		-0,57	
Bêta	1,06		1,04		1,02		1,02	
Alpha de Jensen	-2,10%		-3,10%		-1,50%		-2,00%	
Prélèvement max. (drawdown)	-6,40%	-7,00%	-11,00%	-11,20%	-52,40%	-54,40%	-52,40%	-54,40%
Durée de récupération (en mois)	5	5	11	12	non recouvré	91	non recouvré	91
Duration modifiée**	0,00							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,28%		0,44%		0,54%	
TER <sub>CAFP</sub> Tranche CAP	0,88%							
TER <sub>CAFP</sub> Tranche M	0,18%							

\* Composition de l'indice de référence : 100% MSCI World ex CH NR

\*\* au 30.12.2016

## Actions durable Global Emerging Markets (en CHF)

Indice de référence : MSCI EM NR \*

	12 mois		5 ans		10 ans		28.02.11-31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	15,70%	12,90%	15,30%	15,80%	n/a	n/a	-5,70%	-1,40%
Rendement annuel	15,70%	12,90%	2,90%	3,00%	n/a	n/a	-1,00%	-0,20%
Risque annuel	14,90%	12,30%	13,40%	13,50%	n/a	n/a	13,70%	14,00%
Ratio de Sharpe	1,11		0,24		n/a		-0,06	
Tracking error annuel (ex-post)	6,00%		4,50%		n/a		4,60%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	7,10%							
Information ratio	0,47		-0,02		n/a		-0,17	
Bêta	1,11		0,94		n/a		0,93	
Alpha de Jensen	1,40%		0,10%		n/a		-0,80%	
Prélèvement max. (drawdown)	-8,10%	-7,10%	-26,80%	-23,60%	n/a	n/a	-26,80%	-24,00%
Durée de récupération (en mois)	3	3	non recouvré	non recouvré	n/a	n/a	non recouvré	41
Duration modifiée**								
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,28%		n/a		-0,22%	
TER <sub>CAFP</sub>	1,42%							

\* Composition de l'indice de référence : 100% MSCI EM NR

\*\* au 30.12.2016

**Matières premières ex agri/bétail vivant (en CHF)**

Indice de référence : Bloomberg Commodity ex Agriculture &amp; Livestock ER \*

	12 mois		5 ans		10 ans		31.03.14-31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	12,90%	17,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	-31,00%	-37,40%
Rendement annuel	12,90%	17,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	-12,60%	-15,70%
Risque annuel	17,30%	14,40%	n/a	n/a	n/a	n/a	15,60%	17,40%
Ratio de Sharpe	0,79		n/a		n/a		-0,77	
Tracking error annuel (ex-post)	14,60%		n/a		n/a		11,50%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	n/a							
Information ratio	-0,28		n/a		n/a		0,27	
Bêta	0,71		n/a		n/a		0,68	
Alpha de Jensen	1,20%		n/a		n/a		-1,80%	
Prélèvement max. (drawdown)	-7,20%	-4,40%	n/a	n/a	n/a	n/a	-42,60%	-51,10%
Durée de récupération (en mois)	3	6	n/a	n/a	n/a	n/a	non recouvré	non recouvré
Duration modifiée**								
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		n/a		n/a		-0,54%	
TER <sub>CAFP</sub> Tranche CAP	1,13%							

\* Composition de l'indice de référence : 100 % Bloomberg Commodity ex Agriculture &amp; Livestock ER

\*\* au 30.12.2016

**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.

D'autres informations et documents importants sont accessibles gratuitement sous [www.jsafarasarasin.ch/sast](http://www.jsafarasarasin.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.

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

# Rapport et compte annuel du groupe de placement SAST2





# Le groupe de placement en actions

### Actions World ex Suisse 2

Le groupe de placement à gestion quantitative a été lancé le 14 novembre 2016.

La stratégie de placement mise sur le prélèvement systématique des sources de rendements issues des facteurs de style comme la valeur, la taille et le momentum. Outre l'optimisation des facteurs de style, l'équilibrage trimestriel permettra de tendre vers un bêta de 1% et un Tracking Error de 2% (MSCI World ex Suisse).

#### Exonération de l'impôt à la source sur les dividendes d'actions américaines

Le groupe de placement Actions World ex Schweiz 2 peut utiliser un mécanisme privilégié de retenue à la source et percevoir les dividendes d'actions US sans retenue à la source. Au contraire d'autres groupes de placement ou de fonds institutionnels, 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.

#### Libération des droits de timbre suisses

Grâce à la mise en place d'un fonds à investisseur unique spécialement créé pour ce groupe de placements, les investisseurs seront dispensés des droits de timbre.

### Actions World ex Suisse 2

Numéro de valeur tranche CAP : 32096336

Numéro de valeur tranche M : 32096385

#### Répartition géographique

Amérique du Nord	60,40%
Europe	15,20%
Japon	8,50%
Royaume-Uni	5,40%
Asie/Pacifique (sauf Japon)	3,60%
Suisse (Espèces)	3,50%
Scandinavie	2,60%

#### Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2016	7,00
Performance en % depuis le lancement (14.11.2016)	3,90

#### Les 10 principales positions en %

Regions Financial Corp	2,11
Apple Inc	1,56
AFLAC Inc	1,56
Loews Corp	1,35
Prudential Financial Inc	1,27
Intel Corp	1,26
Cintas Corp	1,25
Atmos Energy Corp	1,19
Singapore Telecommunications Ltd	1,17
CNP Assurances	1,16

#### Répartition par branche

Services financiers	17,50%
Technologie de l'information	15,50%
Biens de consommation cycliques	14,00%
Domaine de la santé	12,00%
Industrie	10,50%
Biens cons. non cycliques	9,00%
Énergie	7,00%
Matériaux de base	5,00%
Télécommunication	4,30%
Biens immobiliers	2,20%
Fournisseurs	2,00%
Liquidité (marché de l'argent inclus)	1,00%

# Compte annuel du groupe de placement en actions

Compte de fortune	Aktien World ex Suisse 2	
	31.12.2016	CHF
Actions	0.00	
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	6 966 148.00	
Produits dérivés	0.00	
Avoirs en banque à vue	52 093.39	
Autres actifs	0.00	
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>7 018 241.39</b>	
./.. Engagements	-19 794.15	
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>6 998 447.24</b>	
<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	0.00	
Émissions	6 732 002.73	
Rachats	0.00	
Résultat total	266 444.51	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>6 998 447.24</b>	
	Tranche CAP*	Tranche M*
<b>Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice</b>	<b>1 948 277.99</b>	<b>5 050 172.01</b>

## Droits en circulation

	31.12.2016	31.12.2016
	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	0.0000	0.0000
Parts émises	1 874.8177	4 856.0000
Parts rachetées	0.0000	0.0000
<b>Situation à la fin de l'exercice</b>	<b>1 874.8177</b>	<b>4 856.0000</b>
	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 043.95	1 044.17
+ Produit couru d'un droit	-4.95	-4.17
<b>Valeur d'inventaire d'un droit</b>	<b>1 039.00</b>	<b>1 040.00</b>
<b>Prix de rachat</b>	<b>1 039.00</b>	<b>1 040.00</b>

\* Tranches CAP et M

Une tranche CAP, dans ce groupe de placement, est prévue pour les clients institutionnels et une tranche M pour les clients 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 2016 de SAST2 concerne la tranche CAP.

Compte de résultat	Aktien World ex Suisse 2	
	14.11.2016	-31.12.2016
	CHF	
Revenus d'actions	0.00	
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	
Autres rendements	0.00	
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	-2.76	
<b>Total revenus</b>	<b>-2.76</b>	
Intérêts passifs	0.00	
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA	1 460.03	
Frais de gestion	130.00	
Autres charges	27 906.25	
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	0.00	
<b>Total charges</b>	<b>29 496.28</b>	
<b>Produit/perte net(te) (-)</b>	<b>-29 499.04</b>	
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	1 381.65	
<b>Bénéfice/perte réalisé(e) (-)</b>	<b>-28 117.39</b>	
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	294 561.90	
<b>Bénéfice/perte total(e) (-)</b>	<b>266 444.51</b>	
Bénéfices/pertes non réalisés	-9 271.57	
./ . Modification des impôts différés	-20 227.47	
<b>Total bénéfices/pertes non réalisés</b>	<b>-29 499.04</b>	

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

	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	-9 271.57	-20 227.47
Report de l'exercice précédent	-	-
Produit disponible pour la distribution	-9 271.57	-20 227.47
Imputation sur la valeur des droits	9 271.57	20 227.47
Solde à nouveau	-	-

# Compte annuel SAST2 « Fortune de base »

## Bilan

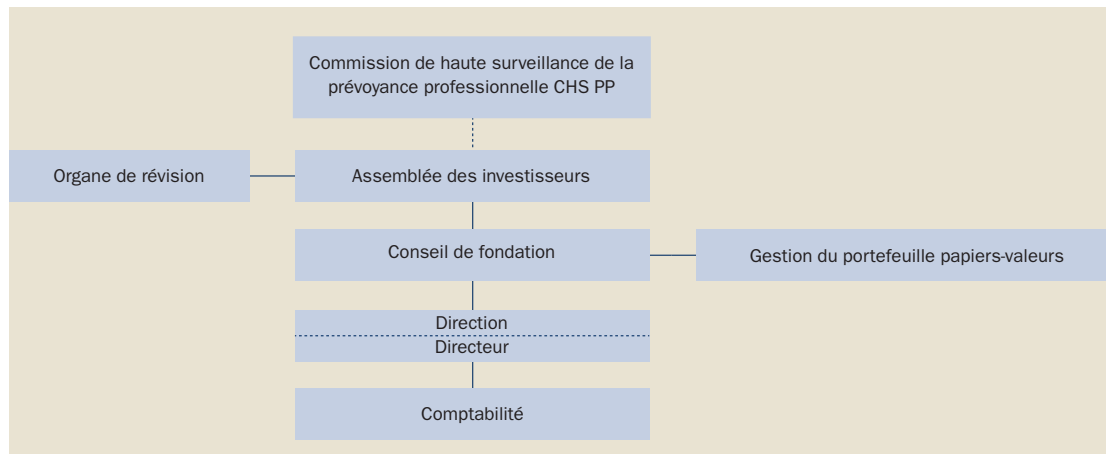
	31.12.2016	31.12.2016
	CHF	CHF
<b>Liquidités</b>		
Liquidités Banque J. Safra Sarasin SA		125 828.70
<b>Autres actifs</b>		
Administration fédérale des contributions, Berne		-
Actifs transitoires		132.77
<b>Actifs</b>		<b>125 961.47</b>
Passifs transitoires		132.77
<b>Capital de la Fondation</b>		
Capital au 1 <sup>er</sup> janvier		-
Excédent de revenus	125 828.70	125 828.70
<b>Passifs</b>		<b>125 961.47</b>

## Compte d'exploitation

	2016	2016
	Charges CHF	Produits CHF
Apports des cofondateurs/ la Fondation		120 000.00
Reprise des frais de gestion de la comptabilité des fonds (les frais de constitution inclus)		28 632.77
Rémunération des avoirs bancaires		-
Frais de gestion (les frais de constitution inclus)	22 804.07	
<b>Excédent de revenus</b>	<b>125 828.70</b>	
	148 632.77	148 632.77

# Annexe au rapport annuel 2016

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



### Gouvernance d'entreprise

#### Actes de la Fondation

La Fondation de placement J. Safra Sarasin 2 (SAST2) a été créée le 2 février 2016 à Bâle et son inscription au registre du commerce a eu lieu le 5 avril 2016. La Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP) a procédé à la vérification préalable de l'ensemble de la documentation déposée et a autorisé la création (décision du 24 février 2016). L'assemblée constituante du Conseil de fondation du 2 février 2016 a validé l'ensemble des actes de la Fondation.

#### But et objectif

La SAST2 est une fondation de placement au sens des articles 80 et suivants du Code civil suisse. La Fondation de placement a pour but de promouvoir la prévoyance personnelle par le placement rationnel et économique rentable des capitaux sous forme de titres ou de biens immobiliers qui lui sont confiés par des institutions de prévoyance du deuxième pilier pour la promotion exclusive de la prévoyance personnelle. La Fondation a son siège social à Bâle.

### Organisation

Composition personnelle des comités, voir page 87.

*Autorité de surveillance* : La fondation de placement est surveillée par la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP).

*Assemblée des investisseurs* : Les tâches de l'assemblée sont d'approuver les statuts et le règlement, 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 assume la responsabilité de la Fondation de placement (article 52 LPP). 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 des cofondateurs, 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 des groupes de placement et des papiers-valeurs, détermine les différentes lignes de placement par groupe de placement, ainsi que l'organisation et

les objectifs. Au 31 décembre 2016, la fondation est subdivisée en un groupe de placement ainsi que dans la fortune de base.

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 élus parmi les membres de l'assemblée (en application de l'article 7.1 des statuts)

*Organe de direction :*

Le Conseil de fondation désigne un administrateur et les personnes chargées de la direction. Il 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.

*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 papiers-valeurs des groupes de placement 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 AG de Bâle de la gestion des papiers-valeurs des groupes de placement.

Exercice du droit de vote

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

Pour l'exercice de référence, en application des articles 8 du Règlement sur les fondations de placement et 48f à 48i OPP 2, tous les membres du Conseil de fondation et de l'organe de direction ont déclaré par écrit connaître et respecter les caractéristiques en vigueur et ils ont également certifié qu'ils n'ont pas obtenu d'avantages personnels de leur activité à 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.

Rétrocessions, indemnités d'exploitation et de fonctionnement

La totalité de la fortune en papiers-valeurs des groupes de placement de la Fondation est gérée par l'unité Asset Management de la banque de dépôt « Banque J. Safra Sarasin AG ». Les rétrocessions 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 2016, la Fondation de placement n'a pas versé d'indemnités de fonction ni d'assistance.

## Prospectus disponibles

Il n'existe actuellement pas de prospectus disponibles pour aucun groupe de placements.

## Règles d'évaluation et de présentation des comptes, permanence

### Swiss GAAP RPC 26

La présentation des comptes annuels obéit aux recommandations de la norme 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	0,7359	(0,7283)
CAD	0,7579	(0,7206)
DKK	14,4172	(14,5711)
EUR	1,0719	(1,0874)
GBP	1,2559	(1,4754)
JPY	0,8714	(0,8321)
NOK	11,8074	(11,3090)
SEK	11,1876	(11,8735)
USD	0,9839	(0,9990)

## Informations générales et explications

### Commission de rachat

La commission de rachat sert à couvrir les coûts générés par la vente de titres et est affectée dans son intégralité aux groupes de placement concernés (prix de rachat = NAV diminué de la protection contre la dilution).

### 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 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. De plus, les autres frais et charges de la Fondation

(voir ci-dessous), les coûts de comptabilisation et les coûts des fonds de référence seront débités des groupes de placements.

### 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

Les revenus accumulés ne seront pas distribués, mais ajoutés aux capitaux respectifs des parts. 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 2016 à : 7 144 202.86 CHF.

### Prêt de titres (securities lending)

Aucun titre n'était prêté au 31 décembre 2016.

## Placements

### Création de groupes de placements

Le groupe de placement «Actions World ex Suisse 2» a été créé le 14 novembre 2016.

### 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 Fondation de placement J. Safra Sarasin 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 J. Safra Sarasin Fondation de place-

ment 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

Aucun groupe de placement ne dépasse au 31 décembre 2016, les limitations applicables aux sociétés en raison des poids lourds de l'indice, en application de l'article 26, alinéa 3, de la législation sur les fondations de placement (OFP).

Positions dérivées ouvertes

Au jour de référence, il n'y avait aucune position dérivée ouverte.

# 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 2016 du premier exercice comprenant la période du 14 novembre au 31 décembre 2016, composés des comptes de pertes et profits des groupes de placement, les comptes annuels de la Fondation de placement SAST2 assortis des annexes figurant aux pages 81 à 84.

#### 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 2016 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 b de la LPP) 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 la LPP 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 l'administration 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 27 mars 2017

**Balmer-Etienne AG**

Roland Furger

Réviseur expert autorisé  
(Chef réviseur)

p.p. Martin Trampus

Expert-réviseur agréé

Comptes annuels 2016 composés du compte pertes et profits du portefeuille de placement, des comptes annuels de la Fondation de placement SAST2 et annexe.

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

## Organes et responsables

<b>Direction du Conseil de fondation</b>  <b>Daniel Graf</b> Président, responsable Clients institutionnels Banque J. Safra Sarasin SA  <b>Dr. Wilfred Stoecklin</b> Vice-président, conseil et mandataire pour la Caisse de pension Manor et autres institutions de prévoyance professionnelle  <b>Danièle Gross</b> Membre du comité de direction et de la fondation de prévoyance du Théâtre Bâle  <b>Stefan Arnold</b> Directeur adjoint et gérant de fortune de la Caisse de pension Uri  <b>Fabian Brogle</b> 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  <b>Martina Suter</b> Gérante de Grischina GmbH et présidente de la commission d'investissement Titres de la Fondation Abendrot  <b>Marcel Wüthrich</b> Responsable Clients institutionnels Zurich, Banque J. Safra Sarasin SA  <b>Urs Oberer</b> Responsable du secteur d'activité Products, Banque J. Safra Sarasin SA	<b>Direction</b>  <b>Hanspeter Kämpf</b> Directeur SAST2, Banque J. Safra Sarasin SA  <b>Gabriela Steininger</b> Administration SAST2, Banque J. Safra Sarasin SA  <b>Biljana Ratkovic</b> Administration SAST2, Banque J. Safra Sarasin SA
	<b>Gestion de portefeuille</b>  Banque J. Safra Sarasin SA <b>Marco D'Orazio</b>
	<b>Comptabilité</b>  RBC Investor Services Bank S.A., Zurich
	<b>Organe de révision</b>  Balmer-Etienne SA, Lucerne
	<b>Banque de dépôt et domicile</b>  Bank J. Safra Sarasin SA, Basel

# Chiffres clés SAST2

Voir la définition des termes sur la page 65

## Actions World ex Suisse 2 CAP (en CHF)

Benchmark: MSCI WORLD ex CH NR\*

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.-31.12.16	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	3,90%	5,60%
Rendement annuel	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	25,80%	38,50%
Risque annuel	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1,80%	3,20%
Ratio de Sharpe	n/a		n/a		n/a		14,72	
Tracking error annuel (ex-post)	n/a		n/a		n/a		1,40%	
Tracking error annuel (ex-ante)**	n/a							
Information ratio	n/a		n/a		n/a		-9,04	
Bêta	n/a		n/a		n/a		0,57	
Alpha de Jensen	n/a		n/a		n/a		4,30%	
Prélèvement max. (drawdown)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0,00%	0,00%
Durée de récupération (en mois)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Duration modifiée**								
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	n/a		n/a		n/a		-0,73%	
TER <sub>CAP</sub> Tranche CAP***	1,08%							
TER <sub>CAP</sub> Tranche M***	0,49%							

\* Composition de l'indice de référence : 100% MSCI World ex CH NR

\*\* au 30.12.2016

\*\*\* projection

### 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 qualifiés 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.jsafrasarasins.ch/sast](http://www.jsafrasarasins.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 1993. Tout ou partie du présent document ne peut être reproduit sans autorisation écrite préalable de Safra Sarasin Fondation de placement 2.

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

# Adresses et contacts utiles

## **Bâle**

Banque J. Safra Sarasin SA  
Elisabethenstrasse 62  
Case postale, CH-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](http://www.jsafrasarasin.ch/sast)

## **Zurich**

Banque J. Safra Sarasin SA  
Löwenstrasse 11  
Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 (0) 58 317 33 33

### Contact :

Monsieur M. Wüthrich  
Téléphone +41 (0) 58 317 33 34  
Fax +41 (0) 58 317 32 62

## **Genève**

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

### Contact :

Monsieur B. Piette  
Téléphone +41 (0) 58 317 39 79  
Fax +41 (0) 58 317 30 03

## **Impressum**

Maquette  
Althaus & Weil SA, Bâle  
Impression/Reliure  
Weiss Medien AG, Affoltern a.A.



Imprimé sur Cyclus Print mat, Recycling,  
fabriqué 100% de papier recyclable décoloré.

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

