



J. SAFRA SARASIN



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

Rapport annuel
au 31 décembre 2018



Rapport pour l'exercice allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2018

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

J. Safra Sarasin Fondation de placement (SAST)

La Fondation de placement SAST créée en 1991 par la Banque Sarasin & Cie SA (Banque J. Safra Sarasin SA, après la fusion du 10 juin 2014) a pour vocation de permettre aux fondations collectives, caisses de pension, fondations de libre passage et fondations du 3^e pilier ainsi qu'aux autres institutions de prévoyance, d'investir de manière sûre et lucrative les capitaux qui leur sont confiés au titre de la prévoyance. Le SAST est surveillé par la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP) et représentée par son administrateur, membre de la 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
- Institutions au sens de la Loi fédérale sur le libre passage dans la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité
- Les institutions communes et fondations collectives
- Les autres institutions de prévoyance reconnues en tant qu'institutions de prévoyance qualifiées au sens de l'accord amiable du 25 novembre et 3 décembre 2004 en relation avec l'article 10, alinéa 1 de la Convention de double imposition CH-USA

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

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

Sommaire

4	Avant-propos
5	Rapport annuel 2018
7	Rapports et comptes annuels des groupes de placement SAST
8	Les groupes de placement LPP
14	Comptes annuels des groupes de placement LPP
22	Les groupes de placement en obligations
26	Comptes annuels des groupes de placement en obligations
28	Le groupe de placement en actions
30	Compte annuel du groupe de placement en actions
32	Les groupes de placement durable
40	Comptes annuels des groupes de placement durable
48	Le groupe de placement alternatif
50	Compte annuel du groupe de placement alternatif
52	Immobilier durable Suisse
56	Compte annuel Immobilier durable Suisse
60	Comptes annuels SAST «Fortune de base»
61	Annexe au rapport annuel SAST 2018
68	Rapport de l'organe de révision des comptes
70	Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement
71	Chiffres clés SAST
83	Rapport et compte annuel du groupe de placement SAST2
84	Le groupe de placement en actions
86	Compte annuel du groupe de placement en actions
88	Compte annuel SAST2 «Fortune de base»
89	Annexe au rapport annuel SAST2 2018
93	Rapport de l'organe de révision des comptes
95	Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement 2
96	Chiffres clés SAST2
97	Adresses et contacts utiles



Daniel Graf



Hanspeter Kämpf

L'année boursière 2018 – une forte houle et une brise fraîche !

L'année boursière 2018 a été bien en deçà de nos attentes. Fait inhabituel, presque toutes les catégories d'actif ont généré un rendement négatif. Les marchés boursiers qui ont le plus souffert au quatrième trimestre sont ceux qui ont été affectés par la hausse des taux d'intérêt directeurs américains, le différend commercial entre les États-Unis et la Chine et les signes d'une faible croissance. La croissance mondiale devrait encore fléchir en 2019. Néanmoins, la correction la plus récente sur les marchés boursiers semble exagérée, car non seulement nous ne prévoyons pas de récession, mais une reprise en 2019. Pour autant, les actifs les plus risqués devraient évoluer positivement cette année. Toutefois, les incertitudes politiques demeurent élevées. Nous devons donc nous habituer aux hauts et bas des marchés financiers et nous attendre à ce que 2019 soit une année boursière difficile.

Malgré une situation incertaine sur les marchés des valeurs mobilières et, en particulier, la forte demande de biens immobiliers, la Fondation de placement J. Safra Sarasin a pu maintenir la totalité de ses actifs à CHF 1,14 milliard. La troisième émission du groupe de placement «Immobilier durable Suisse» a été réalisée avec succès et les 14 immeubles issus de l'acquisition du portefeuille NOVUS ont été intégrés dans le portefeuille existant. En outre, des contrats d'une valeur de 95 millions de francs ont été signés pour de nouveaux immeubles et projets (projet Obergösgen (SO) : 15 millions de francs, acquisition de Zofingen (AG) : 20 millions, projet Altdorf (UR) : 20 millions, projet Morges (VD) : 15 millions, projet Landerwerb Stein (AG) : 25 millions). Fin 2018, le total du patrimoine immobilier, y compris le passif, s'élevait à CHF 654 millions ; à la fin de l'année, la famille LPP a bénéficié de la croissance des « actions LPP 80 – non conformes à la OPP2 » et la stratégie du groupe de placement « Actions suisses » est en cours de réaligement et d'adaptation aux besoins des investisseurs.

Lors de la réunion des investisseurs du 23 mai 2018, dans l'immeuble achevé et prêt à être occupé de Münsingen,

tous les membres internes et externes du Conseil de fondation ont renouvelé leur mandat. Tous les conseils de fondation externes ont été confirmés ou réélus par l'assemblée des investisseurs. La gestion et la direction seront également maintenues sans mutations du personnel. Une seule démission a été enregistrée, celle du Comité d'investissement de Real Estate Switzerland. Grâce à la qualité et consistance de l'équipe, les deux fondations de placement continueront à fonctionner de façon stable et fermement orientée vers les objectifs prévus. Nous sommes donc idéalement équipés pour répondre aux divers aléas à venir et, grâce à notre stratégie claire, et après avoir pesé les risques pouvant être encourus, nous profiterons des opportunités qui s'offrent à nous pour le plus grand bénéfice de nos investisseurs.

« Le vent et les vagues sont toujours favorables au bon navigateur. »

(Edward Gibbon, 1737–1794)

Le Conseil de fondation et la direction tiennent à remercier tous les investisseurs pour leur confiance et leur loyauté. Le Conseil est convaincu que les défis futurs proposés par les marchés financiers et, en particulier, ceux du marché suisse de la prévoyance peuvent être relevés ensemble.

Daniel Graf
Président du Conseil de Fondation
SAST/SAST2

Hanspeter Kämpf
Directeur SAST/SAST2

Rapport annuel 2018

En janvier, la vigueur des données économiques, la hausse des bénéfices attendus et la réforme fiscale américaine ont conduit à de nouveaux sommets sur les marchés boursiers. Déjà en février, les indicateurs avancés se sont affaiblis, ce qui a conduit à une première correction sur les marchés boursiers. Au cours de l'été, les marchés financiers se sont développés latéralement. Les bons résultats des entreprises et la poursuite de la politique monétaire expansionniste de la Banque centrale européenne (BCE) ont contrasté avec des indicateurs avancés plus faibles, la hausse des taux d'intérêt du marché monétaire aux États-Unis et les incertitudes politiques en Italie. Après que le marché boursier américain ait atteint un nouveau plus haut historique en septembre, le différend commercial entre les États-Unis et la Chine, la réduction des achats d'obligations par la BCE et les préoccupations de Brexit en octobre ont entraîné un important recul des prix. Après un mois de novembre calme, les actions ont enregistré la pire performance de décembre depuis la Grande Dépression des années 1930. Cela s'explique par l'aplatissement de la courbe des taux d'intérêt du dollar, que les investisseurs ont interprété comme un signe avant-coureur de récession, et par des données économiques décevantes telles que la baisse de l'indice ifo et de l'indice des directeurs d'achats chinois, qui est tombé en dessous de 50 points. Dans les derniers jours de négociation de l'année, une légère reprise s'est amorcée.

2018 – de «Buy the dip» à «Sell on rallies»

Bien que 2017 ait été une année d'investissement exceptionnellement calme et positive, 2018 a été une année volatile et négative. La capitalisation boursière mondiale de l'ensemble des actions activement négociées a chuté de près de 18 milliards de dollars, soit 20 %, depuis le plus haut de l'année à la fin janvier. Toutefois, l'année a été décevante pour les investisseurs de toutes les catégories d'actifs et la fin de l'année a été marquée par une volatilité presque sismique. La plupart des catégories d'actifs ont affiché des rendements négatifs en 2018. La liste des raisons de cette situation est longue : Les risques politiques, les incertitudes quant à l'environnement économique futur, les différends commerciaux et les événements propres à chaque pays dans les marchés émergents ont tous joué leur rôle. Toutefois, le principal moteur des marchés financiers, et du marché obligataire en particulier, est et reste le retrait des banques centrales mondiales et leur retrait massif de liquidités.

Les premières conséquences négatives se sont fait sentir en février et en octobre, lorsque les marchés boursiers et obligataires se sont corrigés de la même façon. Les investisseurs ont cherché en vain des refuges sûrs. L'argument de la diversification des obligations d'État, qui sous-tend traditionnellement leur allocation dans un portefeuille multi-actifs, n'a

pas fonctionné pendant ces phases de marché. Ainsi, 2018 a été historiquement l'une des pires années pour les portefeuilles multi-actifs. Depuis 1985, elles ont généré un rendement moyen de plus de 5 % par an. Cette année, en l'absence de crise majeure, elles enregistraient un résultat moins bon que le marché monétaire. C'est très inhabituel.

Actions

Tant le marché suisse des actions que le monde des actions (MSCI World) ont perdu 8 % de leur valeur en 2018.

Au sein des actions suisses, les petites et moyennes capitalisations, avec une performance moyenne de -17,2 %, sont loin derrière les grandes capitalisations, qui ont perdu 7 %.

Dans le segment des actions internationales, le marché européen des actions a enregistré les plus fortes pertes de cours avec -13,8 % (en CHF). L'indice Nikkei a perdu l'équivalent de 8 % en CHF et les actions américaines 5 %.

Les actions des secteurs défensifs de la santé et des services publics ont affiché les meilleurs résultats dans un environnement de marché volatil. En revanche, les valeurs sensibles au cycle dans les secteurs de la finance et de l'énergie ont enregistré des performances inférieures à la moyenne.

Obligations

Sur l'ensemble de l'année, les rendements des obligations en CHF ont légèrement baissé. Le rendement des obligations à dix ans du gouvernement suisse est passé de -0,15 % au début de l'année à -0,25 % à la fin de la période sous revue. L'indice obligataire suisse a généré un rendement total de 0,13%. En raison de l'échéance résiduelle moyenne plus longue, le segment des débiteurs nationaux s'est légèrement mieux comporté que le segment des débiteurs étrangers. Les rendements des obligations en EUR ont également baissé au cours de l'année. Le rendement de l'obligation fédérale à dix ans est passé de 0,42 % à 0,24 %.

En revanche, la courbe des taux en USD s'est considérablement aplatie. En raison de la hausse des taux d'intérêt du marché monétaire par la Réserve fédérale américaine, les rendements des échéances courtes et moyennes ont augmenté plus fortement que ceux des échéances longues.

La baisse des taux d'intérêt des emprunts d'Etat s'est traduite par des rendements totaux positifs en CHF, compte tenu de faibles fluctuations monétaires. En revanche, les primes d'intérêt pour les débiteurs dont les cotes de crédit sont plus faibles ont augmenté, en particulier au quatrième trimestre. Par conséquent, les obligations de sociétés ont affiché en moyenne un rendement inférieur à celui des obligations d'Etat.

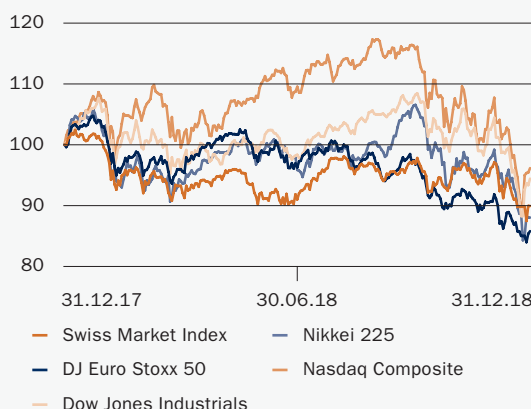
Devises

Le dollar a bénéficié des hausses de taux d'intérêt et de la réduction du bilan de la Réserve fédérale américaine et a légèrement augmenté d'une année sur l'autre (+1%).

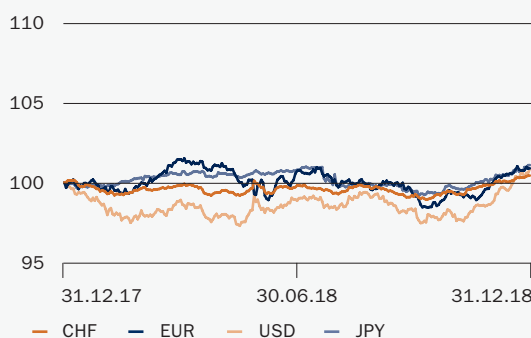
L'euro et la livre sterling ont perdu environ 4 % et 5 %, respectivement. Cette situation s'explique par la faiblesse persistante des taux d'intérêt ainsi que par la poursuite de la croissance et les préoccupations de Brexit.

Le yen a progressé de 3 % par rapport au début de l'année. La principale raison en est l'instabilité des investisseurs japonais, qui ont rapatrié de l'argent provenant de monnaies à haut rendement.

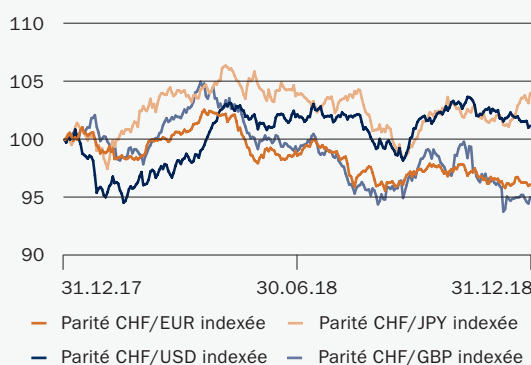
Evolution du marché des actions (en CHF, 31.12.2018 = 100)



Obligations (par rapport au CHF, 31.12.2018 = 100)



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



Rapports et comptes annuels des groupes de placement SAST



Définition des termes utilisés

Performance d'un droit

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

Tranches A et B

Les groupes de placement LPP proposent une tranche A pour les clients institutionnels et une tranche B conçue notamment pour les clients de la J. Safra Fondation de libre passage et la J. Safra Fondation du 3^e pilier. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille. L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2018 de la J. Safra Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Tranches CAP et M

La plupart des groupes de placement durable proposent une tranche CAP pour les clients directs et une tranche M pour les clients bancaires avec mandat. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille. L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2018 de la J. Safra Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche CAP.

TER_{CAP} (voir les chiffres clés à partir de la page 71)

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

De plus amples détails sur les frais est inséré dans la page 64.

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

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

OFPP = Ordonnance sur les fondations de placement

Les groupes de placement LPP



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

Au début de l'année, nous avons maintenu la surpondération des actions et la forte sous-pondération des obligations. Dans nos actifs mixtes traditionnels, nous avons couvert une partie de notre exposition aux actions au moyen d'options en janvier dernier. Après les baisses de prix de février, nous avons conclu la couverture avec un bénéfice. Nous avons effectué les mêmes opérations en août, octobre et décembre.

Dans le cas des actifs mixtes durables, nous avons couvert une partie de notre exposition aux actions par des options en février dernier. Après les baisses de prix, nous avons conclu la couverture avec un bénéfice. Nous avons effectué les mêmes opérations en mai, octobre et décembre.

Au cours de l'année, nous avons constitué à deux reprises des positions en obligations émises par des emprunteurs italiens afin de bénéficier des primes de rendement temporairement élevées (résultant des déficits budgétaires élevés prévus de l'État). Nous profitons de la forte volatilité des obligations émises par les marchés émergents (en monnaie locale) pour certaines opérations tactiques. La fin de l'année, nous n'étions que légèrement surpondérés en actions, car nous prévoyons un ralentissement de la croissance économique et des bénéfices en 2019.

L'allocation tactique d'actifs a contribué négativement à la performance en 2018. La forte sous-pondération des obligations en francs suisses et la surpondération des actions en sont les principales raisons. La couverture partielle de l'exposition en actions a eu un effet positif.

Groupes de placement LPP classique

La performance par coûts des groupes de placement Revenus LPP, rendement LPP, croissance LPP et avenir LPP se situe entre -3,62% et -6,66% en 2018. Le rendement par rapport à l'indice de référence s'est situé entre -1,82% et -2,74%.

Dans le choix des obligations, la sélection prudente des échéances et la surpondération des obligations d'entreprises libellées en USD avec risque de change couvert n'ont pas porté leurs fruits. Au sein des actions suisses, la surpondération des petites et moyennes capitalisations et la sous-pondération des poids lourds indiciels défensifs Nestlé, Novartis et Roche n'ont pas porté leurs fruits. Au sein des actions étrangères, les aperçus des sociétés cycliques ont eu un impact négatif. Les expositions à l'immobilier à l'étranger ont affiché une forte croissance de la valeur.

Groupes de placement LPP durable

La performance après coûts des groupes de placement Rendement durable LPP et Durabilité LPP en 2018 a été respectivement de -3,94% et -5,56%. Le rendement par rapport à l'indice de référence a été respectivement de -1,33% et -2,02%.

Dans le choix des obligations, la sélection prudente des échéances et la surpondération des obligations d'entreprises en USD avec risque de change couvert n'ont pas porté leurs fruits. Au sein des actions suisses, les surpondérations de Julius Baer, Georg Fischer, Implenia et AMS ont eu un impact négatif, tandis que les surpondérations de Logitech, Swiss Life et Emmi et les sous-pondérations du Credit Suisse et d'UBS ont porté leurs fruits. En actions étrangères, les surpondérations de Vinci, Puma, Prudential, Adient et Omron ont contribué négativement à la sélection. Les surpondérations de Véolia, Telecom Italia, Reckitt Benckiser, Microsoft et Shiseido, ainsi que l'exposition à l'immobilier étranger, ont contribué positivement au processus de sélection.

LPP Production

Numéro de valeur tranche A : 2455689

Numéro de valeur tranche B : 2455713

Structure du placement en %*

Corporates Investment Grade	27,00
Obligations domestiques en CHF	14,90
Immeuble Suisse	13,00
Liquidités (y. c. marché monétaire)	9,90
Actions Suisse	9,80
Obligations étrangères en CHF	9,70
Government World Unhedged	6,20
Actions International ex CH & EM	5,30
Immeubles étrangères	1,80
Actions Emerging Markets internationales	1,60
Corporates Non Investment Grade	0,80

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018**	47,45
Performance 2018 en %	-3,62
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	25,10
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	1,78

** Fortune tranches A + B.

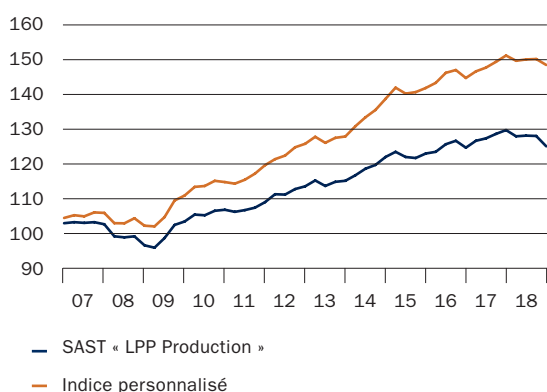
Les 10 principales positions en obligations en %*

4,0000% Confédération 1998-2028	0,29
4,0000% Confédération 1999-2049	0,28
3,2500% Confédération 2007-2027	0,27
1,5000% Confédération 2012-2042	0,26
4,0000% Confédération 1998-2023	0,25
1,5000% Confédération 2013-2025	0,23
3,5000% Confédération 2003-2033	0,23
1,2500% Confédération 2012-2024	0,23
2,0000% Confédération 2011-2022	0,23
2,3750% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006-2021	0,22

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Nam.	0,42
Novartis AG Nam.	0,33
Roche Holding AG -GS-	0,29
Sonova Holding AG Nam.	0,14
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,14
Partners Group Hold. AG Nam.	0,13
Cie Financière Richemont SA Nam.	0,12
Logitech Intern. Nam	0,11
Helvetia Holding AG Nam.	0,10
Schindler Holding -PS-	0,10

Performance (100 = Début au 2.5.2006)



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

LPP Rendement

Numéro de valeur tranche A : 1016859

Numéro de valeur tranche B : 2025114

Structure du placement en %*

Corporates Investment Grade	23,10
Actions Suisse	14,80
Immeuble Suisse	14,00
Obligations domestiques en CHF	12,70
Actions International ex CH & EM	8,90
Liquidités (y. c. marché monétaire)	8,90
Obligations étrangères en CHF	5,90
Government World Unhedged	5,60
Actions Emerging Markets internationales	2,90
Immeubles étrangères	2,30
Corporates Non Investment Grade	0,90

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018**	57,22
Performance 2018 en %	-4,66
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000)	50,63
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000) p. a.	2,18

** Fortune tranches A+B.

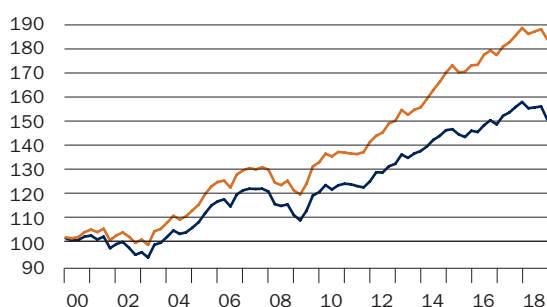
Les 10 principales positions en obligations en %*

4,000% Confédération 1998-2028	0,25
4,000% Confédération 1999-2049	0,24
3,250% Confédération 2007-2027	0,23
1,500% Confédération 2012-2042	0,22
4,000% Confédération 1998-2023	0,21
1,500% Confédération 2013-2025	0,20
3,500% Confédération 2003-2033	0,20
1,250% Confédération 2012-2024	0,19
2,000% Confédération 2011-2022	0,19
2,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006-2021	0,19

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Nam.	0,74
Novartis AG Nam.	0,58
Roche Holding AG -GS-	0,51
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,25
Cie Financière Richemont SA Nam.	0,21
Sonova Holding AG Nam.	0,17
Swiss Life Hold. AG Nam.	0,16
Partners Group Hold. AG Nam.	0,16
ABB Ltd Nam.	0,13
Logitech Intern. Nam.	0,13

Performance (100 = Début au 1.1.2000)



— SAST « LPP Rendement »
— Index personnalisé

LPP Croissance

Numéro de valeur tranche A : 287401

Numéro de valeur tranche B : 2025128

Structure du placement en %*

Corporates Investment Grade	20,00
Actions Suisse	17,70
Immeuble Suisse	16,50
Actions International ex CH & EM	15,20
Liquidités (y. c. marché monétaire)	6,80
Obligations étrangères en CHF	6,00
Obligations domestiques en CHF	6,00
Government World Unhedged	5,20
Actions Emerging Markets internationales	3,60
Immeubles étrangères	2,00
Corporates Non Investment Grade	1,00

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018**	213,61
Performance 2018 en %	-5,59
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992)	192,71
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992) p. a.	4,03

** Fortune tranches A+B.

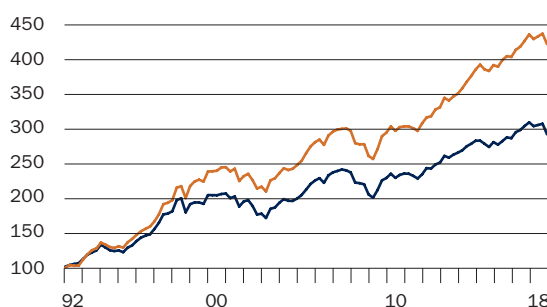
Les 10 principales positions en obligations en %*

4,000% Confédération 1998-2028	0,12
4,000% Confédération 1999-2049	0,11
3,250% Confédération 2007-2027	0,11
1,500% Confédération 2012-2042	0,11
4,000% Confédération 1998-2023	0,10
1,500% Confédération 2013-2025	0,09
3,500% Confédération 2003-2033	0,09
1,250% BNG Bank N.V. 2014-2024	0,09
1,250% Confédération 2012-2024	0,09
2,000% Confédération 2011-2022	0,09

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Nam.	1,14
Novartis AG Nam.	0,89
Roche Holding AG -GS-	0,78
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,38
Cie Financière Richemont SA Nam.	0,33
Swiss Life Hold. AG Nam.	0,25
Sonova Holding AG Nam.	0,22
Partners Group Hold. AG Nam.	0,21
ABB Ltd Nam.	0,21
Swiss Re AG Nam.	0,17

Performance (100 = Début au 1.1.1992)



— SAST « LPP Croissance »
— Index personnalisé

LPP Futur

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

Structure du placement en %*

Actions Suisse	22,70
Actions International ex CH & EM	19,70
Corporates Investment Grade	17,90
Immeuble Suisse	15,50
Liquidités (y. c. marché monétaire)	6,50
Obligations domestiques en CHF	4,90
Actions Emerging Markets internationales	4,00
Obligations étrangères en CHF	3,80
Immeubles étrangères	2,20
Government World Unhedged	1,90
Corporates Non Investment Grade	1,00

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018**	36,91
Performance 2018 en %	-6,66
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	28,90
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	2,02

** Fortune tranches A + B.

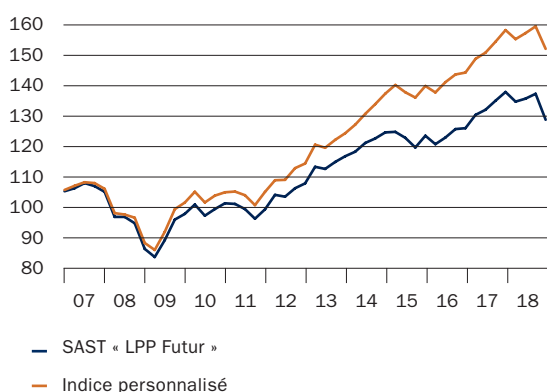
Les 10 principales positions en obligations en %*

4,000% Confédération 1998–2028	0,09
4,000% Confédération 1999–2049	0,09
3,250% Confédération 2007–2027	0,09
1,500% Confédération 2012–2042	0,08
4,000% Confédération 1998–2023	0,08
1,500% Confédération 2013–2025	0,08
3,500% Confédération 2003–2033	0,08
1,250% Confédération 2012–2024	0,07
2,000% Confédération 2011–2022	0,07
2,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006–2021	0,07

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Nam.	1,21
Novartis AG Nam.	0,94
Roche Holding AG -GS-	0,82
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,40
Cie Financière Richemont SA Nam.	0,35
Swiss Life Hold. AG Nam.	0,26
Sonova Holding AG Nam.	0,22
ABB Ltd Nam.	0,22
Partners Group Hold. AG Nam.	0,20
Swiss Re AG Nam.	0,18

Performance (100 = Début au 2.5.2006)



LPP Actions 80 – non conforme à l'OPP2

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

La stratégie de placement s'adresse exclusivement aux clients des 1^{er} plans et des fondations du 3^e pilier. Étant donné que la composante actions et les fluctuations de valeur (résultat) de cette nouvelle stratégie d'investissement sont nettement supérieures à celles des produits de prévoyance traditionnels, elle convient particulièrement aux investisseurs présentant un profil de risque correspondant (capacité de risque et volonté) et/ou un long horizon de placement.

Le groupe d'investissement a été lancé le 12.12.2018. Pour cette raison, nous considérons qu'un rapport complet est peu utile et nous nous limitons aux informations suivantes :

Chiffres clés

Libération	12.12.2018
Part stratégique des capitaux propres	80%
Fourchette part d'actions	50–95%
Frais forfaitaires (hors TVA)	0,60%
Émission/rachat	aucun écart
Fortune en millions de CHF au 31.12.2018**	0,31
NAV au 31.12.2018 en CHF	954,00
Devise comptable	CHF

** Fortune tranches A + B.

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

LPP Durable Rendement

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

Structure du placement en %*

Obligations domestiques en CHF	19,10
Corporates Investment Grade	16,70
Actions Suisse	12,90
Actions International ex CH & EM	12,00
Liquidités (y. c. marché monétaire)	11,00
Immeuble Suisse	8,60
Government World Unhedged	7,80
Obligations étrangères en CHF	7,10
Immeubles étrangères	2,50
Actions Emerging Markets internationales	1,50
Corporates Non Investment Grade	0,80

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018**	35,94
Performance 2018 in %	-3,94
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007)	29,30
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007) p. a.	2,36

** Fortune tranches A+B.

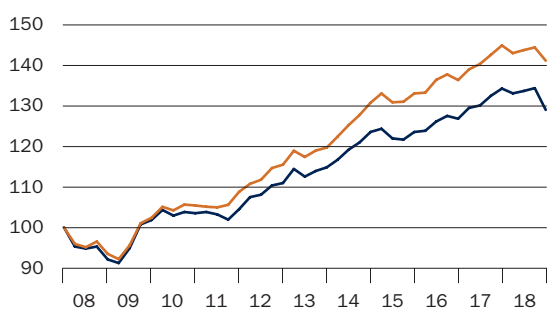
Représentatives en obligations en %*

0,750% SGS Ltd 2018-2025	0,24
1,875% Zürich Versicherungs-Gesellschaft 2013-2023	0,16
1,000% Transurban Queensland Fin. Pty Ltd 2018-2025	0,21
0,625% Kommunekredit 2015-2027	0,15
0,300% Akademiska Hus AB 2017-2029	0,09
0,250% Kiwibank Ltd 2018-2023	0,14
0,750% Province of Quebec 2014-2024	0,13
2,750% Kraftwerke Linth-Limmern AG (KLL) 2011-2023	0,21
2,375% Kraftwerke Linth-Limmern AG (KLL) 2013-2026	0,15
0,500% Pfandbriefzentrale der Schweiz. KB 2014-2023	0,49

Représentatives en actions en %*

Recruit Holdings Co Ltd	0,01
WPP Plc	0,01
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,62
Microsoft Corp	0,44
ABB Ltd Nam.	0,53
MSCI Inc	0,20
Partners Group Holding AG Nam.	0,39
Alphabet Inc -A-	0,33
3M Co	0,19

Performance (100 = Début au 19.12.2007)



LPP Durable

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

Structure du placement en %*

Corporates Investment Grade	19,50
Actions International ex CH & EM	18,60
Actions Suisse	17,70
Immeuble Suisse	12,00
Obligations domestiques en CHF	9,50
Liquidités (y. c. marché monétaire)	9,30
Government World Unhedged	3,70
Obligations étrangères en CHF	3,50
Actions Emerging Markets internationales	2,90
Immeubles étrangères	2,50
Corporates Non Investment Grade	0,90

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018**	85,59
Performance 2018 in %	-5,56
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001)	47,76
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001) p. a.	2,19

** Fortune tranches A+B.

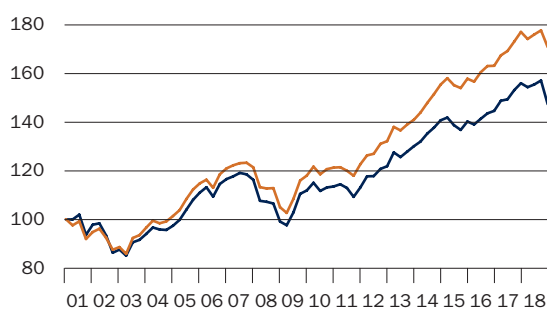
Représentatives en obligations en %*

0,750% SGS Ltd 2018-2025	0,12
1,875% Zürich Versicherungs-Gesellschaft 2013-2023	0,08
1,000% Transurban Queensland Fin. Pty Ltd 2018-2025	0,11
0,625% Kommunekredit 2015-2027	0,07
0,300% Akademiska Hus AB 2017-2029	0,05
0,250% Kiwibank Ltd 2018-2023	0,07
0,750% Province of Quebec 2014-2024	0,06
2,750% Kraftwerke Linth-Limmern AG (KLL) 2011-2023	0,10
2,375% Kraftwerke Linth-Limmern AG (KLL) 2013-2026	0,07
0,500% Pfandbriefzentrale der Schweiz. KB 2014-2023	0,25

Représentatives en actions en %*

Recruit Holdings Co Ltd	0,02
WPP Plc	0,01
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,84
Microsoft Corp	0,64
ABB Ltd Nam.	0,72
MSCI Inc	0,30
Omnicom Group Inc	0,01
Partners Group Holding AG Nam.	0,54
Alphabet Inc -A-	0,47
3M Co	0,28

Performance (100 = Début au 1.1.2001)



Comptes annuels des groupes de placement LPP

Compte de fortune	LPP Production				LPP Rendement			
	31.12.2018		31.12.2017		31.12.2018		31.12.2017	
	CHF		CHF		CHF		CHF	
Obligations	1 152 212.88		735 081.16		1 528 035.17		1 176 250.20	
Actions	1 249 862.30		1 285 767.75		1 867 464.70		2 246 313.50	
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	11 833 220.57		12 221 715.76		10 785 862.62		14 758 240.80	
Obligations en monnaie étrangère	11 182 265.00		11 809 805.60		11 333 536.57		14 334 440.11	
Actions Suisse	4 698 225.96		4 404 860.22		8 528 599.73		9 552 293.46	
Actions étrangères	7 093 514.03		7 073 479.52		10 884 166.20		12 856 489.40	
Autres placements (biens immobiliers inclus)	5 710 761.78		3 663 915.79		7 357 095.39		5 989 328.64	
Produits dérivés	2 815.45		43 600.63		-1 924.33		57 519.41	
Avoirs bancaires à vue	4 578 916.50		1 603 241.79		5 001 014.80		1 211 227.57	
Autres actifs	79 016.70		59 588.69		103 611.99		98 558.69	
Fortune totale du fonds	47 580 811.17		42 901 056.91		57 387 462.84		62 280 661.78	
./ Engagements	-130 244.64		-104 901.01		-167 646.07		-151 854.27	
Fortune nette du fonds	47 450 566.53		42 796 155.90		57 219 816.77		62 128 807.51	
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	42 796 155.90		34 478 939.59		62 128 807.51		58 395 557.69	
Émissions	11 797 688.87		14 099 423.29		12 109 268.93		6 248 682.50	
Rachats	-5 360 400.41		-7 228 886.45		-13 979 209.72		-5 899 772.17	
Résultat total	-1 782 877.83		1 446 679.47		-3 039 049.95		3 384 339.49	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	47 450 566.53		42 796 155.90		57 219 816.77		62 128 807.51	
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	3 002 185.38	44 448 381.15	2 643 494.31	40 152 661.59	4 287 860.11	52 931 956.66	12 072 407.25	50 056 400.26
Droits en circulation								
	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2017
	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	2 036.7493	32 763.3738	1 471.4261	27 593.8447	8 275.5319	36 654.5758	8 429.9821	36 238.5291
Parts émises	496.0600	9 423.2758	628.5760	11 160.1698	244.3949	8 987.9707	152.5911	4 571.2028
Parts rachetées	-133.6843	-4 368.4875	-63.2528	-5 990.6407	-5 437.4588	-4 820.8612	-307.0413	-4 155.1561
Situation à la fin de l'exercice	2 399.1250	37 818.1621	2 036.7493	32 763.3738	3 082.4680	40 821.6853	8 275.5319	36 654.5758
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 236.10	1 167.35	1 282.45	1 217.44	1 376.75	1 289.64	1 440.93	1 355.92
+ Produit couru d'un droit	14.90	7.65	15.55	8.56	14.25	7.36	18.07	10.08
Valeur d'inventaire d'un droit	1 251.00	1 175.00	1 298.00	1 226.00	1 391.00	1 297.00	1 459.00	1 366.00
Prix de rachat	1 251.00	1 175.00	1 298.00	1 226.00	1 391.00	1 297.00	1 459.00	1 366.00

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2018 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Production		LPP Rendement	
	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF
Revenus d'obligations	91 059.73	76 795.28	125 597.69	122 248.63
Revenus d'actions	0.00	3 667.44	0.00	-7 428.96
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	153 035.45	265 645.51	176 164.40	351 744.80
Obligations en monnaie étrangère	292 653.89	179 489.60	315 696.93	342 991.06
Actions Suisse	54 928.01	58 517.69	108 455.10	131 218.82
Actions étrangères	157 371.12	87 306.64	218 247.71	163 956.59
Autres placements (biens immobiliers inclus)	37 732.72	10 537.58	53 201.17	50 408.34
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	4 938.35	1 626.65	11 506.85	4 065.50
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	61 075.38	95 679.90	51 125.97	46 135.13
Total revenus	852 794.65	779 266.29	1 059 995.82	1 205 339.91
Intérêts passifs	11.84	1 953.53	24.79	2 103.85
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	14 850.12	11 232.65	35 561.02	67 707.26
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	447 442.24	375 282.15	576 096.84	522 442.17
Frais de gestion	11 151.44	8 986.78	14 082.35	13 894.23
Autres charges	27 596.30	23 050.28	36 644.74	37 111.71
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	26 782.61	46 709.68	53 329.71	43 141.06
Total charges	527 834.55	467 215.07	715 739.45	686 400.28
Produit/perte net(te) (-)	324 960.10	312 051.22	344 256.37	518 939.63
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	378 219.99	295 040.52	1 310 830.05	339 853.30
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	703 180.09	607 091.74	1 655 086.42	858 792.93
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-2 486 057.92	839 587.73	-4 694 136.37	2 525 546.56
Bénéfice/perte total(e) (-)	-1 782 877.83	1 446 679.47	-3 039 049.95	3 384 339.49
Produit/perte net(te) (-) tranche A	35 753.53	31 675.73	43 931.16	149 527.67
Produit/perte net(te) (-) tranche B	289 206.57	280 375.49	300 325.21	369 411.96
Produit/perte net(te) (-)	324 960.10	312 051.22	344 256.37	518 939.63

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	35 753.53	289 206.57	43 931.16	300 325.21
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	35 753.53	289 206.57	43 931.16	300 325.21
Imputation sur la valeur des droits	-35 753.53	-289 206.57	-43 931.16	-300 325.21
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	LPP Croissance				LPP Futur			
	31.12.2018		31.12.2017		31.12.2018		31.12.2017	
	CHF		CHF		CHF		CHF	
Obligations	6 079 310.58		4 639 743.84		1 039 418.02		757 423.34	
Actions	10 120 361.30		10 387 185.75		1 419 120.00		1 458 039.50	
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	26 066 926.64		42 656 626.10		3 230 595.69		5 368 919.67	
Obligations en monnaie étrangère	36 228 082.12		44 554 301.98		4 147 477.72		5 249 536.60	
Actions Suisse	38 077 423.98		44 062 483.37		8 448 702.72		9 137 323.85	
Actions étrangères	53 830 542.64		64 373 775.99		11 216 340.50		12 686 663.33	
Autres placements (biens immobiliers inclus)	29 074 578.83		22 533 347.91		5 056 938.24		3 476 235.68	
Produits dérivés	-23 401.48		217 476.21		-1 518.20		35 929.88	
Avoirs bancaires à vue	14 397 797.44		2 294 166.76		2 402 298.76		743 854.49	
Autres actifs	405 413.04		358 333.06		66 287.77		57 291.39	
Fortune totale du fonds	214 257 035.09		236 077 440.97		37 025 661.22		38 971 217.73	
./.. Engagements	-650 832.42		-626 163.32		-112 371.56		-103 175.81	
Fortune nette du fonds	213 606 202.67		235 451 277.65		36 913 289.66		38 868 041.92	
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	235 451 277.65		232 547 815.72		38 868 041.90		36 630 723.05	
Émissions	14 909 626.22		14 166 844.95		3 256 995.76		3 259 195.60	
Rachats	-22 767 223.16		-28 146 565.11		-2 438 669.69		-4 305 838.36	
Résultat total	-13 987 478.04		16 883 182.09		-2 773 078.31		3 283 961.61	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	213 606 202.67		235 451 277.65		36 913 289.66		38 868 041.90	
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	29 554 910.97	184 051 291.70	33 080 944.01	202 370 333.64	5 893 989.93	31 019 299.73	6 125 519.72	32 742 522.20
Droits en circulation								
	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2017
	Droits		Droits		Droits		Droits	
Situation au début de l'exercice	16 368.8083	107 065.7941	18 895.2402	112 094.2541	4 436.5102	25 104.0130	4 216.1204	26 152.8711
Parts émises	540.4969	7 703.1404	402.2589	7 376.7258	327.8243	2 272.8566	557.6287	2 050.0366
Parts rachetées	-1 419.9634	-11 086.5440	-2 928.6908	-12 405.1858	-193.3511	-1 773.6662	-337.2389	-3 098.8947
Situation à la fin de l'exercice	15 489.3418	103 682.3905	16 368.8083	107 065.7941	4 570.9834	25 603.2034	4 436.5102	25 104.0130
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 889.77	1 767.83	2 000.22	1 879.89	1 277.39	1 207.92	1 366.49	1 296.77
+ Produit couru d'un droit	18.23	7.17	20.78	10.11	11.61	4.08	14.51	7.23
Valeur d'inventaire d'un droit	1 908.00	1 775.00	2 021.00	1 890.00	1 289.00	1 212.00	1 381.00	1 304.00
Prix de rachat	1 908.00	1 775.00	2 021.00	1 890.00	1 289.00	1 212.00	1 381.00	1 304.00

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2018 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Croissance		LPP Futur	
	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF
Revenus d'obligations	503 797.37	483 436.62	84 158.42	77 203.10
Revenus d'actions	0.00	-39 154.64	0.00	-11 369.12
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	496 355.80	1 049 032.80	54 954.27	171 047.33
Obligations en monnaie étrangère	1 033 779.83	1 139 561.72	106 114.38	110 886.73
Actions Suisse	517 132.40	621 085.68	132 964.02	152 001.18
Actions étrangères	984 514.15	827 752.38	196 176.22	157 722.12
Autres placements (biens immobiliers inclus)	194 179.77	137 633.69	35 419.72	34 881.54
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	18 353.84	19 977.10	1 555.19	3 912.65
Paieement des revenus courus lors de la souscription de droits	48 511.95	76 673.31	6 437.31	16 754.42
Total revenus	3 796 625.11	4 315 998.66	617 779.53	713 039.95
Intérêts passifs	0.00	10 622.32	0.00	1 035.75
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	200 642.75	218 495.48	39 290.92	35 509.92
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	2 290 993.75	2 289 037.21	380 475.07	373 023.49
Frais de gestion	55 791.21	54 853.86	9 471.93	8 983.46
Autres charges	144 935.65	146 473.90	24 424.89	23 844.44
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	78 045.09	174 147.68	6 557.68	24 820.70
Total charges	2 770 408.45	2 893 630.45	460 220.49	467 217.76
Produit/perte net(te) (-)	1 026 216.66	1 422 368.21	157 559.04	245 822.19
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	6 733 320.55	2 020 002.77	1 288 353.50	472 022.27
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	7 759 537.21	3 442 370.98	1 445 912.54	717 844.46
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-21 747 015.25	13 440 811.11	-4 218 990.85	2 566 117.15
Bénéfice/perte total(e) (-)	-13 987 478.04	16 883 182.09	-2 773 078.31	3 283 961.61
Produit/perte net(te) (-) tranche A	282 324.39	340 100.64	53 080.09	64 376.33
Produit/perte net(te) (-) tranche B	743 892.27	1 082 267.57	104 478.95	181 445.86
Produit/perte net(te) (-)	1 026 216.66	1 422 368.21	157 559.04	245 822.19

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	282 324.39	743 892.27	53 080.09	104 478.95
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	282 324.39	743 892.27	53 080.09	104 478.95
Imputation sur la valeur des droits	-282 324.39	-743 892.27	-53 080.09	-104 478.95
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	LPP Actions 80 – non conforme à l'OPP2	
	31.12.2018	
	CHF	
Obligations	1 289.42	
Actions	0.00	
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :		
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	24 858.51	
Obligations en monnaie étrangère	0.00	
Actions Suisse	91 884.38	
Actions étrangères	159 722.54	
Autres placements (biens immobiliers inclus)	0.00	
Produits dérivés	16.79	
Avoirs bancaires à vue	28 573.22	
Autres actifs	61.67	
Fortune totale du fonds	306 406.53	
./.. Engagements	-170.47	
Fortune nette du fonds	306 236.06	
Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	0.00	
Émissions	318 786.20	
Rachats	0.00	
Résultat total	-12 550.14	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	306 236.06	
	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	50 731.62	255 504.44
Droits en circulation		
	31.12.2018	31.12.2018
	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	0.0000	0.0000
Parts émises	53.1681	267.8784
Parts rachetées	0.0000	0.0000
Situation à la fin de l'exercice	53.1681	267.8784
	CHF	CHF
Valeur d'un droit	953.59	953.90
+ Produit couru d'un droit	0.41	0.10
Valeur d'inventaire d'un droit	954.00	954.00
Prix de rachat	954.00	954.00

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2018 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

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

	12.12.2018
	-31.12.2018
	CHF
Revenus d'obligations	3.14
Revenus d'actions	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux :	
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	0.00
Obligations en monnaie étrangère	0.00
Actions Suisse	0.00
Actions étrangères	180.46
Autres placements (biens immobiliers inclus)	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00
Autres revenus	0.00
Paielement des revenus courus lors de la souscription de droits	34.35
Total revenus	217.95
Intérêts passifs	0.00
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	16.82
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	153.65
Frais de gestion	0.00
Autres charges	0.00
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	0.00
Total charges	170.47
Produit/perte net(te) (-)	47.48
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-40.52
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	6.96
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-12 557.10
Bénéfice/perte total(e) (-)	-12 550.14
Produit/perte net(te) (-) tranche A	21.90
Produit/perte net(te) (-) tranche B	25.58
Produit/perte net(te) (-)	47.48

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

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

Compte de fortune	LPP Durable Rendement		LPP Durable					
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF				
Obligations	3 943 260.40	4 582 761.31	11 868 569.62	14 270 504.26				
Actions	588 650.50	609 727.50	1 303 711.30	1 350 391.50				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	9 767 813.00	7 013 564.00	11 529 969.00	16 141 052.00				
Obligations en monnaie étrangère	5 209 109.62	4 242 637.58	8 711 275.38	10 029 206.25				
Actions Suisse	4 681 744.00	4 571 758.00	15 359 516.00	17 933 541.00				
Actions étrangères	4 928 376.41	4 139 852.40	18 712 328.64	22 324 496.55				
Autres placements (biens immobiliers inclus)	3 364 608.66	2 120 200.49	10 931 821.72	8 714 001.89				
Produits dérivés	-1 353.47	46 678.62	-7 962.07	138 305.42				
Avoirs bancaires à vue	3 476 834.23	2 735 774.14	7 230 821.92	4 219 521.37				
Autres actifs	41 929.29	44 934.29	122 037.11	140 232.54				
Fortune totale du fonds	36 000 972.64	30 107 888.33	85 762 088.62	95 261 252.78				
./ Engagements	-59 627.13	-45 835.13	-173 151.33	-167 731.69				
Fortune nette du fonds	35 941 345.51	30 062 053.20	85 588 937.29	95 093 521.09				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	30 062 053.20	25 472 749.51	95 093 521.09	94 509 936.32				
Émissions	11 357 188.25	5 156 219.32	4 906 680.79	3 854 425.28				
Rachats	-4 003 010.84	-2 064 886.79	-8 795 075.57	-9 864 103.27				
Résultat total	-1 474 885.10	1 497 971.16	-5 616 189.02	6 593 262.76				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	35 941 345.51	30 062 053.20	85 588 937.29	95 093 521.09				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	6 764 370.02	29 176 975.49	3 660 520.97	26 401 532.23	6 691 147.84	78 897 789.45	6 456 996.99	88 636 524.10

Droits en circulation

	31.12.2018 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2017 Droits	31.12.2017 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2017 Droits	31.12.2017 Droits
Situation au début de l'exercice	2 718.6986	20 625.9295	2 508.5957	18 346.9068	4 225.4830	62 010.5973	3 978.9717	66 740.8294
Parts émises	2 718.6055	6 172.1910	484.7746	3 664.5591	790.1276	2 675.8986	291.5835	2 543.8081
Parts rachetées	-206.6531	-2 940.2482	-274.6717	-1 385.5364	-378.5060	-5 919.3141	-45.0722	-7 274.0402
Situation à la fin de l'exercice	5 230.6510	23 857.8723	2 718.6986	20 625.9295	4 637.1046	58 767.1818	4 225.4830	62 010.5973
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 286.35	1 223.41	1 339.87	1 280.59	1 435.85	1 343.91	1 522.83	1 431.36
+ Produit couru d'un droit	6.65	-0.41	6.13	-0.59	7.15	-0.91	5.17	-2.36
Valeur d'inventaire d'un droit	1 293.00	1 223.00	1 346.00	1 280.00	1 443.00	1 343.00	1 528.00	1 429.00
Prix de rachat	1 293.00	1 223.00	1 346.00	1 280.00	1 443.00	1 343.00	1 528.00	1 429.00

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2018 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Durable Rendement		LPP Durable	
	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF
Revenus d'obligations	206 668.26	167 635.27	629 178.70	537 278.82
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)	26 760.08	29 247.16	63 279.71	69 160.93
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	6 421.98	148.24	19 346.36	499.29
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	8 026.43	-2 450.73	296.84	-4 224.87
Total revenus	247 876.75	194 579.94	712 101.61	602 714.17
Intérêts passifs	0.00	1 232.45	0.00	3 155.03
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	7 640.81	5 191.60	14 394.62	12 423.86
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	188 757.73	162 183.11	639 541.72	644 982.11
Frais de gestion	7 848.48	6 072.50	22 907.45	22 052.05
Autres charges	19 374.81	16 792.50	59 142.30	59 005.62
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-715.17	-1 315.48	-3 506.61	-14 318.99
Total charges	222 906.66	190 156.68	732 479.48	727 299.68
Produit/perte net(te) (-)	24 970.09	4 423.26	-20 377.87	-124 585.51
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	373 310.33	272 781.03	3 815 674.76	2 912 876.92
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	398 280.42	277 204.29	3 795 296.89	2 788 291.41
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-1 873 165.52	1 220 766.87	-9 411 485.91	3 804 971.35
Bénéfice/perte total(e) (-)	-1 474 885.10	1 497 971.16	-5 616 189.02	6 593 262.76
Produit/perte net(te) (-) tranche A	34 779.40	16 658.24	33 174.42	21 865.41
Produit/perte net(te) (-) tranche B	-9 809.31	-12 234.98	-53 552.29	-146 450.92
Produit/perte net(te) (-)	24 970.09	4 423.26	-20 377.87	-124 585.51

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	34 779.40	-9 809.31	33 174.42	-53 552.29
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	34 779.40	-9 809.31	33 174.42	-53 552.29
Imputation sur la valeur des droits	-34 779.40	9 809.31	-33 174.42	53 552.29
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Les groupes de placement en obligations



Maintien de la stabilité des cours des obligations dans le cadre de la politique de taux d'intérêt des banques centrales.

Obligations CHF Couverture dynamique

L'année 2018 a été caractérisée par une croissance asynchrone. La croissance aux États-Unis a été plus forte que dans d'autres pays industrialisés, les importants stimuli budgétaires ayant soutenu la demande intérieure. Plus récemment, toutefois, les tensions commerciales croissantes et le resserrement monétaire qui s'est produit plus tôt en Chine ont pesé sur l'investissement et l'économie mondiale. En Suisse, les rendements ont également fortement chuté en raison des mauvaises nouvelles concernant Brexit, du ralentissement mondial de la croissance, du conflit budgétaire dans l'UE et du différend commercial en cours entre les États-Unis et la Chine. Les obligations à 10 ans de la Confédération suisse se négociaient à -0,25 % à la fin de l'année, soit 10 points de base de moins qu'à la fin de l'année précédente. Le portefeuille a fait l'objet d'une couverture une fois l'an dernier, ce qui a eu une incidence négative sur le rendement. Au niveau des secteurs et de la sécurité, nous avons préféré les obligations d'entreprises aux obligations d'État, ce qui a eu un effet positif. Le compartiment a généré un rendement total de -0,46 %, surperformant son indice de référence de 66 bp (+0,20 %).

Obligations CHF

La croissance mondiale s'est quelque peu ralentie au cours des derniers mois, les conditions de liquidité mondiales plus restrictives et le resserrement monétaire en Chine pesant sur les marchés émergents. Les participants au marché commencent maintenant à remettre en question la trajectoire des taux d'intérêt de la Fed. Ainsi, le récent discours du président de la Fed, M. Powell, a été interprété comme suggérant que la banque centrale pourrait bientôt ralentir son cycle de hausse des taux d'intérêt. Cela s'explique par la déclaration de Powell selon laquelle les taux d'intérêt directs se situaient déjà juste au-dessous de la fourchette estimée, qui était neutre pour l'économie. Les rendements des emprunts obligataires à 10 ans émis par la Confédération suisse ont reculé de 10 points de base au cours de l'année sous revue pour s'établir à -0,25 % à la fin de l'année. L'indice obligataire suisse a réalisé un rendement total de 0,07 %, le segment domestique affichant une performance nettement supérieure à celle des emprunteurs étrangers. La durée a été maintenue à une légère sous-pondération tout au long de l'année, dont les portefeuilles n'ont bénéficié qu'en partie. Au niveau des secteurs et des actions, nous avons privilégié les obligations d'entreprises par rapport aux obligations d'État, ce qui a contribué positivement à la performance.

Obligations CHF Couverture dynamique

Numéro de valeur : 343096

Structure du placement en %*

Cédule hypothécaire	36,10
Confédération	30,80
Banques et prestataire de services financiers	18,00
Industrie	9,40
Ressource	4,20
Organisations supranationales	1,60

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018	23,23
Duration Macaulay (sans couverture)	7,87
Performance 2018 en %	-0,46
Performance en % depuis le lancement (1.1.1996)	67,73
Performance en % depuis le lancement (1.1.1996) p. a.	2,27

Les 10 principales positions en %*

2,375 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2011-2024	3,97
2,125 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2010-2023	3,85
3,500 % Confédération 2003-2033	3,25
4,000 % Confédération 1999-2049	2,68
0,625 % PFZE Schweiz.Kant.Bk. 2015-2029	2,65
4,000 % Confédération 1998-2023	2,65
1,250 % Confédération 2012-2024	2,39
1,375 % PFZE Schweiz.Kant.Bk. 2013-2025	2,37
2,375 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006-2021	2,33
3,250 % Confédération 2007-2027	2,28

Obligations Suisse en CHF

Numéro de valeur : 978277

Structure du placement en %*

Cédule hypothécaire	34,70
Confédération	30,90
Banques et prestataire de services financiers	19,80
Industrie	8,70
Ressource	4,70
Organisations supranationales	1,20

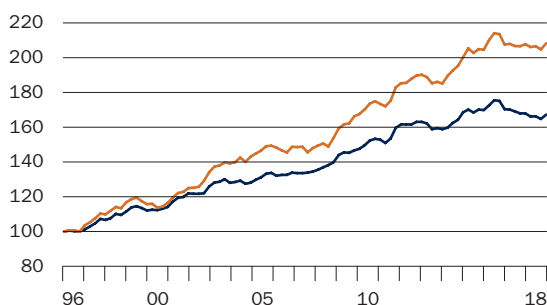
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018	10,97
Macaulay Duration	7,66
Performance 2018 en %	-0,28
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	65,73
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	2,55

Les 10 principales positions en %*

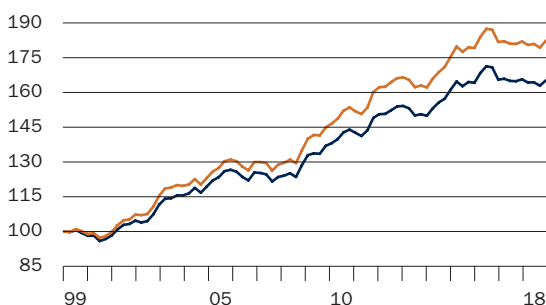
4,000 % Confédération 1998-2028	1,94
4,000 % Confédération 1999-2049	1,83
3,250 % Confédération 2007-2027	1,80
1,500 % Confédération 2012-2042	1,73
4,000 % Confédération 1998-2023	1,67
1,500 % Confédération 2013-2025	1,55
3,500 % Confédération 2003-2033	1,54
1,250 % Confédération 2012-2024	1,50
2,000 % Confédération 2011-2022	1,50
2,375 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006-2021	1,47

Performance (100 = Début au 1.1.1996))



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

Performance (100 = Début au 1.1.1999)



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

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

Obligations étrangères en CHF

Numéro de valeur : 1474338

Structure du placement en %*

Banques et prestataire de services financiers	41,40
Industrie	21,80
Confédération	13,90
Organisations supranationales	10,40
Cédule hypothécaire	9,30
Ressource	3,20

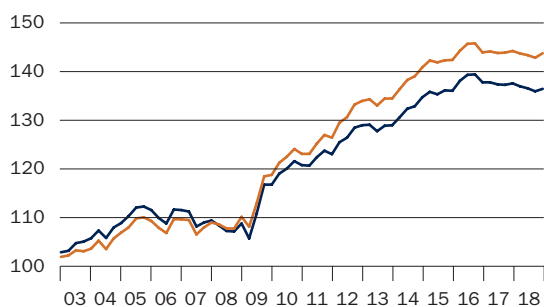
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018	9,47
Macaulay Duration	4,37
Performance 2018 en %	-0,82
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	36,77
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	1,96

Les 10 principales positions en %*

1,250% BNG Bank N.V. 2014-2024	1,49
1,125% BNG Bank N.V. 2012-2022	1,46
3,125% Coop.Rabobank U.A. 2006-2026	1,46
2,375% EIB 2005-2020	1,45
1,000% National Australia Bank Ltd 2014-2021	1,21
1,625% EIB 2012-2026 Sr	1,17
1,000% Total Capital International SA 2014-2024	1,16
2,625% CFFL 2009-2019	1,13
1,125% Nordea Bank Abp Notes 2012-2020	1,13
1,000% CS Grp Funding (GUE) Emt-Notes 2015-2023	1,13

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



- SAST « 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	
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF
Obligations	22 760 629.14	37 600 515.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	10 948 531.00	11 060 217.00	9 453 163.50	9 641 788.00
Produits dérivés	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Avoirs en banque à vue	245 338.37	78 744.78	14 347.83	9 577.84	11 865.44	9 332.18
Autres actifs	246 239.58	440 501.78	14 106.61	16 490.26	11 422.40	11 185.05
Fortune totale du fonds	23 252 207.09	38 119 762.06	10 976 985.44	11 086 285.10	9 476 451.34	9 662 305.23
./. Engagements	-23 521.96	-36 633.44	-9 476.68	-9 423.19	-8 270.58	-8 052.18
Fortune nette du fonds	23 228 685.13	38 083 128.62	10 967 508.76	11 076 861.91	9 468 180.76	9 654 253.05
Variation de la fortune nette du fonds						
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	38 083 128.62	39 154 887.57	11 076 861.91	11 282 144.11	9 654 253.05	8 413 398.33
Émissions	0.00	0.00	0.00	122 936.14	0.00	127 2973.08
Rachats	-14 330 565.81	-515 031.58	-78 613.36	-325 440.40	-103 136.87	-39 420.00
Résultat total	-523 877.68	-556 727.37	-30 739.79	-2 777.94	-82 935.42	7 301.64
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	23 228 685.13	38 083 128.62	10 967 508.76	11 076 861.91	9 468 180.76	9 654 253.05

Droits en circulation

	31.12.2018 Droits	31.12.2017 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2017 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2017 Droits
Situation au début de l'exercice	29 204.6758	29 599.3088	7 721.4433	7 865.4433	7 235.0000	6 297.0000
Parts émises	0.0000	0.0000	0.0000	86.0000	0.0000	968.0000
Parts rachetées	-11 309.0000	-394.6330	-56.0000	-230.0000	-79.0000	-30.0000
Situation à la fin de l'exercice	17 895.6758	29 204.6758	7 665.4433	7 721.4433	7 156.0000	7 235.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 285.26	1 290.06	1 415.90	1 417.82	1 310.40	1 319.21
+ Produit couru d'un droit	12.74	13.94	15.10	17.18	12.60	14.79
Valeur d'inventaire d'un droit	1 298.00	1 304.00	1 431.00	1 435.00	1 323.00	1 334.00
Prix de rachat	1 297.00	1 303.00	1 429.00	1 432.00	1 321.00	1 332.00

Compte de résultat	Obligations CHF Couverture dynamique		Obligations Suisse en CHF		Obligations étrangères en CHF	
	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2017
	-31.12.2018	-31.12.2017	-31.12.2018	-31.12.2017	-31.12.2018	-31.12.2017
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Revenus d'obligations	395 314.80	594 935.54	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	160 276.00	182 115.00	129 064.00	126 243.00
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres placements (biens immobiliers inclus)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	0.00	0.00	0.00	-42.14	0.00	16 016.46
Total revenus	395 314.80	594 935.54	160 276.00	182 072.86	129 064.00	142 259.46
Intérêts passifs	0.00	481.71	0.00	41.57	0.00	52.74
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	83 750.54	118 538.42	33 961.32	35 092.89	29 518.88	27 161.97
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de gestion	13 122.40	17 994.75	2 647.56	2 625.44	2 373.36	2 196.80
Autres charges	37 956.52	48 845.54	6 876.11	7 237.04	5 964.89	5 313.32
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	32 414.58	1 176.01	1 014.72	4 447.40	1 063.34	509.70
Total charges	167 244.04	187 812.71	44 499.71	49 444.34	38 920.47	35 234.53
Produit/perte net(te) (-)	228 070.76	407 122.83	115 776.29	132 628.52	90 143.53	107 024.93
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	256 743.37	-321 513.56	2 890.92	16 884.65	474.05	6 262.68
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	484 814.13	85 609.27	118 667.21	149 513.17	90 617.58	113 287.61
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-1 008 691.81	-642 336.64	-149 407.00	-152 291.11	-173 553.00	-105 985.97
Bénéfice/perte total(e) (-)	-523 877.68	-556 727.37	-30 739.79	-2 777.94	-82 935.42	7 301.64

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

	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	228 070.76	115 776.29	90 143.53
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	228 070.76	115 776.29	90 143.53
Imputation sur la valeur des droits	-228 070.76	-115 776.29	-90 143.53
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00

Le groupe de placement en actions



Une année boursière difficile pour l'investissement en titres se clôt avec une performance négative en décembre.

Actions Suisse

La gestion quantitative du groupe de placement a réalisé une performance de -15,68 %, soit -7,11 % de moins que l'indice de référence de -8,57 %.

Le portefeuille a changé sa position d'investissement neuf fois au cours de l'année 2018. La forte volatilité des marchés a entraîné de nombreux changements entre le positionnement agressif et défensif des portefeuilles. En 2018, les trois sous-modèles (SEMI, BETA et SIZE) ont contribué négativement au rendement relatif du portefeuille.

Le modèle semi-équilibré a souffert de la bonne performance des poids lourds Novartis (5,7 %), Nestlé (-1,7 %) et Roche (2,4 %) et a contribué pour plus d'un tiers à cette performance négative.

Au cours de l'année, le rendement des actions bêta élevées a été nettement inférieur à celui des actions bêta faibles. Le modèle bêta, qui a entraîné une surpondération du Credit Suisse (-37 %), de Lafarge Holcim (-23,5 %) et de Julius Baer (-39,8 %), a contribué négativement. La sous-pondération de Swiss Life (14 %), Zurich (4,7 %) et Swiss Re (4 %) due au modèle bêta a également eu un impact négatif sur la performance. Le modèle bêta représente la moitié de la performance relative négative de l'année.

La performance des petites et moyennes capitalisations (-17,2 %) a été nettement inférieure à celle de l'ensemble du marché suisse des actions (-8,5 %) l'an dernier. Notre surpondération dans les VaMPs a contribué au reste de la performance négative.

Actions Suisse

Numéro de valeur : 656054

Structure du placement par secteurs en %*

Pharmaceutique, cosmétique & produit médicalisation	21,50
Industrie assurance	17,30
Comestibles & limonades	15,60
Sociétés financières, sociétés de participation & sociétés diversifiées	9,60
Fonds mutuels	8,20
Industrie chimique	6,80
Industrie du bâtiment	6,00
Services divers	5,20
Telecommunication	5,00
Autres	4,80

Evolution et performance

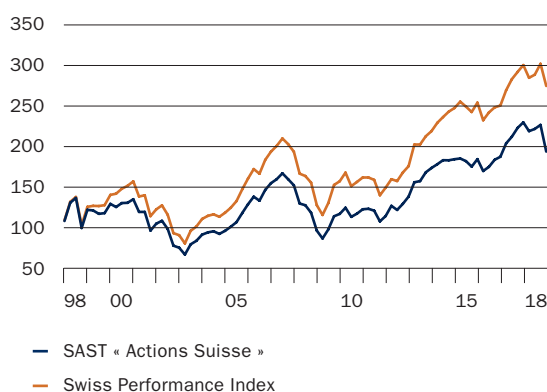
Fortune en millions de CHF au 31.12.2018	6,04
Performance 2018 en %	-15,68
Performance en % depuis le lancement (1.7.1997)	95,43
Performance en % depuis le lancement (1.7.1997) p. a.	3,17

Les 10 principales positions en %/**

Nestlé SA Nam.	15,62
Roche Holding AG -GS-	12,43
Novartis AG Nam.	9,10
Zurich Insurance Group AG Nam.	6,49
Cie Financière Richemont SA Nam.	5,97
Swiss Re AG Nam.	5,70
Givaudan AG Nam.	5,23
Geberit AG Nam.	5,15
Swiss Life Hold. AG Nam.	5,07
Swisscom AG Nam.	4,98

** Surpondération maximale de permise 5%, conformément aux directives de placement.

Performance (100 = Début au 1.7.1997)



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

Compte annuel du groupe de placement en actions

Compte de fortune	Actions Suisse	
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	5850796.26	9552084.07
Avoirs en banque à vue	148093.91	45613.55
Autres actifs	55466.78	45112.05
Fortune totale du fonds	6054356.95	9642809.67
./. Engagements	-9847.08	-12713.88
Fortune nette du fonds	6044509.87	9630095.79
Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	9630095.79	9457717.36
Émissions	0.00	0.00
Rachats	-2251462.28	-1658055.70
Résultat total	-1334123.64	1830434.13
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	6044509.87	9630095.79
Droits en circulation		
	31.12.2018 Droits	31.12.2017 Droits
Situation au début de l'exercice	4253.0000	5122.0000
Parts émises	0.0000	0.0000
Parts rachetées	-1086.0000	-869.0000
Situation à la fin de l'exercice	3167.0000	4253.0000
	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1872.32	2246.35
+ Produit couru d'un droit	36.68	17.65
Valeur d'inventaire d'un droit	1909.00	2264.00
Prix de rachat	1907.00	2262.00

Compte de résultat**Actions Suisse**

	01.01.2018	01.01.2017
	-31.12.2018	-31.12.2017
	CHF	CHF
Revenus de placements collectifs de capitaux		
Actions Suisse	158 476.51	128 891.57
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	0.00	0.00
Total revenus	158 476.51	128 891.57
Intérêts passifs	0.00	55.74
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	45 502.20	47 082.91
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00
Frais de gestion	2 290.71	2 147.26
Autres charges	5 878.78	5 630.80
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-11 345.64	-1 106.38
Total charges	42 326.05	53 810.33
Produit/perte net(te) (-)	116 150.46	75 081.24
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	690 016.69	433 130.11
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	806 167.15	508 211.35
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-2 140 290.79	1 322 222.78
Bénéfice/perte total(e) (-)	-1 334 123.64	1 830 434.13

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

	CHF
Produit net de l'exercice	116 150.46
Report de l'exercice précédent	0.00
Produit disponible pour la distribution	116 150.46
Imputation sur la valeur des droits	-116 150.46
Solde à nouveau	0.00

Les groupes de placement durable



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

Obligations durable en CHF

La croissance mondiale et le volume des investissements internationaux ont quelque peu ralenti ces derniers mois. En particulier, le différend commercial et le resserrement de la politique monétaire en Chine ont eu un impact négatif sur l'économie mondiale et surtout sur les marchés émergents. Avec les nouvelles négatives liées à Brexit et au différent budgétaire au sein de l'UE, cela a entraîné une augmentation de l'écart de swap. Les rendements des taux swap en CHF à 10 ans ont augmenté de +2 pb au cours de l'année sous revue et s'établissaient à 0,29% à la fin de l'année. Dans le même temps, les rendements des obligations à 10 ans de la Confédération suisse ont baissé de -10 points de base à -0,25%. La durée a été maintenue à une légère sous-pondération tout au long de la période examinée, ce dont le portefeuille n'a pas pu profiter pleinement. Au niveau des secteurs et de la sécurité, nous avons favorisé les obligations de sociétés par rapport aux obligations d'État, ce qui a contribué positivement à la performance en raison du rétrécissement des écarts de crédit. Alors que l'indice obligataire suisse a réalisé une performance de 0,07% l'an dernier, le portefeuille a réalisé un rendement négatif de -0,50% et est donc resté en deçà du benchmark en termes de coûts (0,60%).

Obligations durable Internationales ex CHF

L'événement le plus notable sur le marché en 2018 a été la reprise inattendue et importante des obligations d'État mondiales au dernier trimestre, après que la catégorie d'actifs ait évolué dans une fourchette depuis le début de l'année. Cette réévaluation s'explique principalement par un ralentissement des données économiques, comme en témoigne la faiblesse des indices des directeurs d'achat à l'échelle mondiale, ce qui soulève à son tour des inquiétudes quant à une récession potentielle en 2019 ou 2020. Entre la mi-novembre et la fin de

l'année, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont baissé : d'un sommet de 3,23% à un creux de 2,68% sous la barre psychologique importante de 2,8%, qui avait marqué le bas de la fourchette de négociation pendant une bonne partie de 2018. De même, les rendements des obligations d'État allemandes à 10 ans sont passés d'un sommet de 0,57% à la mi-octobre à 0,235%, le plus bas niveau de l'année. Suivant un schéma de négociation typique caractérisé par une aversion pour le risque, les écarts de rendement sur les obligations de sociétés se sont également creusés de 50 pb supplémentaires au cours du trimestre, pour atteindre un sommet d'environ 160 pb à la fin de l'année, tant aux États-Unis qu'en Europe. Au quatrième trimestre de 2018, la gestion de la durée a généré des gains pour l'ensemble de l'année. Cela s'explique par la position courte durée, qui s'est bien développée de janvier à début octobre. En ce qui concerne la répartition de l'actif, la surpondération du Fonds dans les obligations d'État et quasi-gouvernementales (ASA) et les obligations de sociétés a entraîné des pertes en capital, qui ont été compensées par l'augmentation du portage. La position courte en Italie s'est également bien comportée. Sur l'ensemble de l'année, le fonds a enregistré une surperformance nette de 20 pb en 2018.

Sustainable Global High Yield

Le groupe de placement a pris un bon départ en 2018 avec un nouveau resserrement des écarts de taux sur les obligations d'État, qui ont atteint un creux de 3,18% en janvier. Après une première phase de correction du marché haut rendement début février avec des pertes de l'ordre de -4%, la performance a continué à progresser jusqu'en mai, où elle a atteint près de +2% en glissement annuel, soutenue par des gains de change. Le groupe de placement a pu maintenir ce niveau avec volatilité jusqu'en novembre. Malgré un certain nombre de

facteurs négatifs tels que le Brexit, l'Italie, le différend commercial entre les États-Unis et la Chine, la chute des prix du pétrole ... La reprise de fin d'année, que de nombreux participants au marché espéraient mais n'ont pas pu observer en raison des craintes émergentes de récession, a entraîné une hausse marquée de la volatilité et une baisse marquée des actifs à risque comme les actions et les obligations à haut rendement. Toutefois, en raison de la sous-pondération du secteur de l'énergie liée à la durabilité et du positionnement défensif global, il a été possible d'éviter certains des effets négatifs sur le rendement. Les défaillances de crédit ont de nouveau été évitées en 2018. La durée est restée neutre au cours de la période sous revue.

L'effet de change des différentes obligations libellées en monnaies étrangères n'a pas contribué de manière significative à la performance globale. Avant coûts, le groupe de placement a légèrement surperformé son indice de référence.

Actions durable Suisse

Le groupe de placement a perdu 10,2% de sa valeur en 2018, soit 1,6% de moins que l'indice SPI, qui a perdu 8,6% sur la même période. La sélection des titres n'a pas été en mesure d'apporter une contribution positive en 2018. Logitech, Swiss Life et Emmi ont apporté la plus grande contribution positive. En revanche, AMS, Julius Baer et Implenla ont apporté une contribution négative.

La répartition par style et la surpondération structurelle des sociétés à petite capitalisation à valeur attrayante et à dynamique positive ont également contribué de façon légèrement négative en 2018. Alors que la surpondération des entreprises peu endettées et bien orientées a apporté une contribution positive, la surpondération des entreprises ayant une valeur attrayante et des petites entreprises a été négative.

Au cours de l'année, des positions dans Partners Group, Sonova, Sulzer, Swatch et Valora ont été ajoutées au portefeuille. En revanche, les positions dans So, Barry Callebaut, Bucher, Emmi, Implenla, Lafarge Hochtief, OC Oerlikon, Rieter et Sunrise ont été fermées.

Fin 2018, les positions les plus importantes se trouvaient dans les poids lourds de l'indice Nestlé (21%), Novartis (19%) et Roche (12%). Les posi-

tions les plus surpondérées par rapport à l'indice SPI sont ABB, Novartis et Zurich Insurance.

Actions durable Suisse Small & Mid Caps

Le groupe de placement a perdu 20,7% de sa valeur en 2018, soit 3,4% de moins que le groupe SPI Extra, qui a perdu 17,3% sur la même période. La sélection des titres n'a pas été en mesure d'apporter une contribution positive en 2018. VP Bank, Schindler et Siegfried ont apporté la plus grande contribution positive. En revanche, Hochdorf, AMS et Implenla ont généré une contribution négative.

En plus de la sélection des titres, la répartition par style a également contribué négativement aux rendements. Surtout, la surpondération du groupe de placement en actions avec des valorisations attrayantes et sa surpondération en actions avec une rentabilité plus faible, une bonne dynamique et une croissance plus élevée y ont contribué négativement. En revanche, la surpondération des sociétés dont le rendement en dividendes est plus élevé et l'endettement plus faible ont eu un effet positif.

Au cours de l'année, les positions Zurich Airport, Orior, Sonova, Sulzer, Swatch et Swissquote ont été ajoutées au portefeuille. En revanche, les positions dans So, Barry Callebaut, Cembra Money Bank, Emmi, Feintool, Implenla, OC Oerlikon, Rieter, Tecan et Vetropack ont été fermées.

Fin 2018, les positions les plus importantes se trouvaient dans Sonova avec 7%, Partners Group avec 7% et Schindler avec 6,5%. Les positions les plus surpondérées par rapport au SPIEX sont Swissquote, Bucher et Sunrise.

Actions durable Internationales ex Suisse

Le groupe de placement a perdu 9,9% de sa valeur en 2018, soit moins que l'indice de référence pertinent, qui a perdu 7,7% sur la même période. La principale raison de ce rendement relatif négatif était l'allocation industrielle. Au sein de l'allocation industrielle, le positionnement dans la consommation cyclique et le secteur de l'énergie a été particulièrement coûteux. La répartition par style a également été légèrement négative, la sous-pondération des actions productives de dividendes étant la plus coûteuse, ce qui reflète le fait que de nombreux investisseurs se sont positionnés sur des actions de qualité de grande capitalisation en pé-

riode de volatilité accrue des marchés. La répartition par pays et par devise n'a pas eu d'impact significatif sur les rendements. La sélection des titres a été clairement positive.

Au niveau des stocks, les meilleures contributions positives en 2018 sont venues de Shiseido, Mastercard, CME Group, Microsoft et MSCI. Les contributions négatives les plus importantes sont venues d'Adient, Welbilt, United Rentals, Prysmian et Omron.

Actions durable Global Emerging Markets

En 2018, les marchés émergents (EM) ont reculé de 14,49%, soit 6,3% de moins que les marchés actions mondiaux. Après un bon début d'année et une performance contrastée au premier semestre, les marchés boursiers mondiaux ont subi des pertes massives à partir de fin septembre, ce qui a entraîné le pire résultat annuel depuis la crise financière. Au premier trimestre, les marchés ont connu de fortes hausses de volatilité, l'indice VIX affichant le 5 février des fluctuations de 115,6%. Les quatre hausses de taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed) se sont traduites par une aversion accrue pour le risque. Cela s'est accompagné d'un ralentissement mondial de la croissance, d'une baisse mondiale des liquidités et des craintes d'une guerre commerciale.

Au niveau des pays, le Qatar, le Pérou et la Russie ont enregistré les meilleurs résultats en 2018, tandis que la Turquie, la Grèce et le Pakistan étaient à la traîne.

Au premier trimestre, les marchés émergents ont surperformé les marchés développés malgré la vague de ventes de février et mars et les tensions commerciales dues à la faiblesse persistante du dollar américain par rapport au panier EM.

Au deuxième trimestre, le dollar s'est redressé à la suite de la hausse des taux d'intérêt et de la contraction continue du bilan de la Fed, entraînant une sous-performance de près de 10% des marchés émergents par rapport aux pays développés. En outre, l'incertitude politique en Turquie et en Italie s'est accrue au deuxième trimestre, exacerbant encore l'aversion au risque. Les actions turques ont été durement touchées par la crise de la lire. Cette situation était due à l'origine à une dégradation de la notation et a été aggravée par les tensions commerciales et les sanctions américaines.

La monnaie ne s'est redressée qu'après que la Banque centrale a relevé les taux d'intérêt de près de 7% au troisième trimestre pour limiter de nouvelles pertes de change.

Le quatrième trimestre a été marqué par de nouvelles hausses des taux d'intérêt et des signes d'un ralentissement de la croissance mondiale, ce qui a entraîné une nouvelle aversion pour le risque. Toutefois, l'affaiblissement du dollar a permis aux marchés émergents de rattraper les marchés développés.

Obligations durable en CHF

Numéro de valeur tranche CAP : 1474340

Numéro de valeur tranche M : 19339493

Structure du placement par catégorie du débiteur en %*

Banques et prestataire de services financiers	30,60
Cédule hypothécaire	25,80
Confédération	22,70
Industrie	14,00
Ressource	3,90
Organisations supranationales	3,10

Evolution et performance

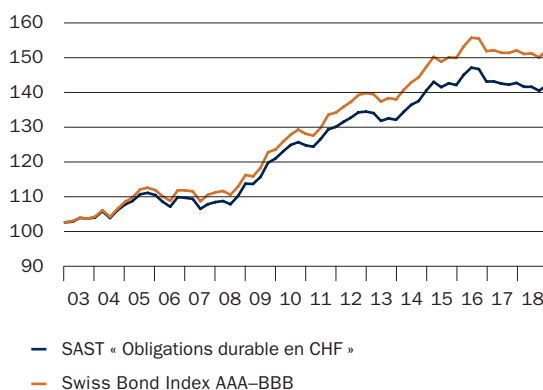
Fortune en millions de CHF au 31.12.2018**	56,78
Macaulay Duration	7,04
Performance 2018 en %	-0,50
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	42,15
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	2,20

** Fortune mandat par tranche inclus.

10 positions durables représentatives en %*

0,750 % SGS Ltd 2018–2025	0,90
1,875 % Zürich Versicherungs-Gesellschaft 2013–2023	0,57
1,000 % Transurban Queensland Fin. Pty Ltd 2018–2025	0,79
0,625 % Kommunekredit 2015–2027	0,55
0,300 % Akademiska Hus AB 2017–2029	0,35
0,250 % Kiwibank Ltd 2018–2023	0,53
0,750 % Province of Quebec 2014–2024	0,46
2,750 % Kraftwerke Linth-Limmern AG (KLL) 2011–2023	0,77
2,375 % Kraftwerke Linth-Limmern AG (KLL) 2013–2026	0,56
0,500 % Pfandbriefzentrale der Schweiz. KB 2014–2023	1,82

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



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

Obligations durable Internationales ex CHF

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

Structure du placement en %*

USD	37,10
EUR	31,70
JPY	19,70
GBP	5,30
Autres	4,60
AUD	1,60

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018**	8,98
Macaulay Duration	7,58
Performance 2018 en %	-0,19
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	33,05
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	1,43

** Fortune mandat par tranche inclus.

10 positions durables représentatives en %*

3,000% Norway 2014-2024	0,23
3,750% Norway 2010-2021	0,04
7,625% International Bank for Rec. & Dev. World Bank IBRD 1993-2023	5,19
2,600% Kreditanstalt für Wiederaufbau KfW Notes 2007-2037	3,18
2,125% Stockholms Lans Landsting 2012-2022	0,75
2,000% AB Svensk Exportkredit Medium Term Notes 2017-2022	0,69
4,400% Province of Ontario 2010-2020	3,28
5,500% Assicurazioni Generali Spa Floating Rate 2015-2047	2,99
1,500% 3M Co Notes 2014-2026	0,85
2,350% Asian Development Bank ADB 2007-2027	2,73

Sustainable Global High Yield

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

Structure du placement en %*

USD	80,60
EUR	15,60
GBP	3,80

Evolution et performance

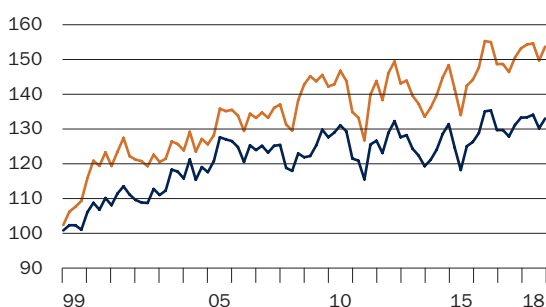
Fortune en millions de CHF au 31.12.2018**	14,19
Performance 2018 en %	-2,87
Performance en % depuis le lancement (31.5.2017)	1,40
Performance en % depuis le lancement (31.5.2017) p. a.	0,88

** Fortune mandat par tranche inclus.

10 positions durables représentatives en %*

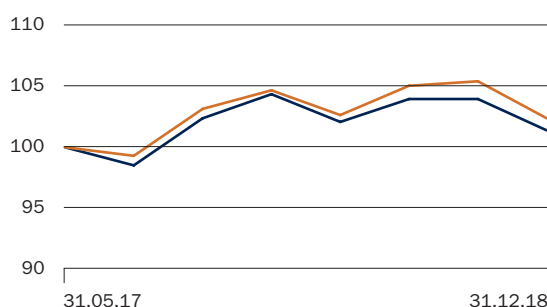
4,875% Greenko Dutch BV 2017-2022	1,33
5,500% Azure Power Energy Ltd Bonds 2017-2022	1,31
5,300% Marble II Pte Ltd Bond 2017-2022	1,33
6,000% Ziggo Bond Finance BV Notes 2016-2027	1,12
5,875% Hertz Corp Gtd. Notes 2012-2020	1,23
6,250% Norddeutsche Landesbank -GZ- Notes 2014-2024	1,17
4,250% TerraForm Power Operating Llc Notes 2017-2023	0,66
6,875% Comcel Trust Notes 2014-2024	1,45
7,250% GTH Finance BV Notes 2016-2023	1,43
6,000% BGEO Group JSC Notes 2016-2023	1,38

Performance (100 = Début au 1.1.1999)



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

Performance (100 = Début au 31.5.2017)



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

Actions durable Suisse

Numéro de valeur tranche CAP : 1474343

Numéro de valeur tranche M : 19339723

Structure du placement par secteurs en %*

Pharmaceutique, cosmétique & produit médicalisation	33,70
Comestibles & limonades	20,50
Sociétés fin., sociétés de participation & sociétés div.	13,30
Industrie assurance	10,50
Industrie chimique	7,00
Banques et autres établissements de crédit	5,60
Machines et appareils	3,80
Montre & bijoux	2,00
Ordinateur & fournisseur de réseau	2,00
Autres	1,50

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018**	100,43
Performance 2018 en %	-10,21
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	184,00
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	6,67

** Fortune mandat par tranche inclus.

Positions durables représentatives en %/**

Zurich Insurance Group AG Nam.	5,64
Vontobel Holding AG Nam.	1,58
ABB Ltd Nam.	4,87
Julius Bär Gruppe AG Nam.	2,31
Partners Group Holding AG Nam.	2,21
Cie Financière Richemont SA Nam.	4,46
Lonza Group AG Nam.	3,28
Nestlé SA Nam.	20,50
Clariant AG Nam.	1,92
Novartis AG Nam.	18,78
Roche Holding AG -GS-	12,29

** Surpondération maximale de permise 5%, conformément aux directives de placement.

Actions durable Suisse Small & Mid Caps

Numéro de valeur : 27601051

Structure du placement en %*

Machines et appareils	14,30
Banques et autres établissements de crédit	11,10
Sociétés fin., sociétés de participation & sociétés div.	10,60
Comestibles & limonades	9,40
Industrie chimique	8,40
Pharmaceutique, cosmétique & produit médicalisation	7,10
Immeubles	5,70
Ordinateur & fournisseur de réseau	5,60
Industrie assurance	4,90
Autres	22,90

Evolution et performance

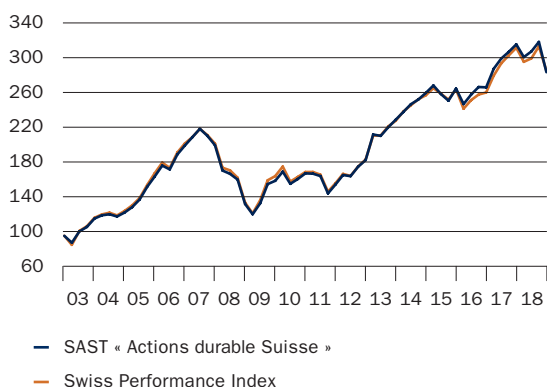
Fortune en millions de CHF au 31.12.2018	24,80
Performance 2018 en %	-20,67
Performance en % depuis le lancement (30.9.2015)	41,20
Performance en % depuis le lancement (30.9.2015) p. a.	11,20

Positions durables représentatives en %/**

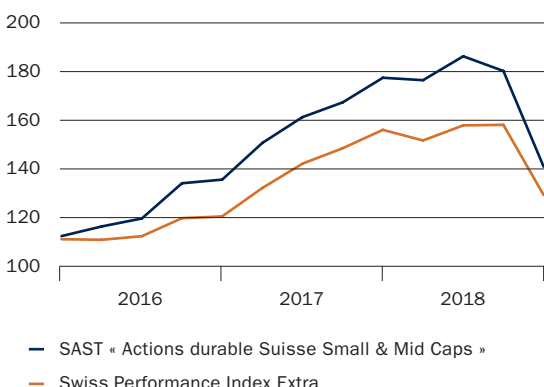
Vontobel Holding AG Nam.	3,56
Partners Group Holding AG Nam.	6,98
Helvetia Holding AG Nam.	4,87
Sonova Holding AG Nam.	7,13
Logitech International SA Nam.	5,55
Clariant AG Nam.	4,78
Flughafen Zürich AG Nam.	4,33
Sunrise Communications Group AG Nam.	4,54
Schindler Holding AG -PS-	6,48
Swiss Prime Site AG Nam.	5,70

** Surpondération maximale de permise 5%, conformément aux directives de placement.

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



Performance (100 = Début au 30.9.2015)



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

Actions durable Internationales ex Suisse

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

Structure du placement en %*

Amérique du Nord	63,90
Europe	16,30
Royaume-Uni	8,40
Japon	5,80
Scandinavie	3,50
Asie / Pacifique (ex Japon)	2,10

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018**	34,61
Performance 2018 en %	-9,92
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	56,20
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	2,80

** Fortune mandat par tranche inclus.

10 positions durables représentatives en %*

Microsoft Corp	4,64
MSCI Inc	2,15
Capitaland Ltd	1,93
Alphabet Inc -A-	3,53
Rogers Communications Inc -B- Non-Voting	1,79
3M Co	2,01
Mastercard Inc -A-	3,00
Zoetis Inc -A-	2,61
ConocoPhillips	2,95
Repsol SA	1,61

Actions durable Global Emerging Markets

Numéro de valeur : 11979929

Répartition géographique en %*

Afrique du Sud	31,20
Thaïlande	28,40
la Chine	20,90
l'Indonésie	6,40
Pologne	6,30
Malaisie	3,90
Hongrie	2,10
Autres	0,80

Répartition par secteurs en %*

Finance	32,00
Biens cons. Cycliques	24,40
Biens cons. Non cycliques	13,80
Matériaux de base	10,00
Energie	5,20
Industrie	4,00
Technologie	4,00
Communication	3,90
Entr. Distribution	2,00
Cash	0,70

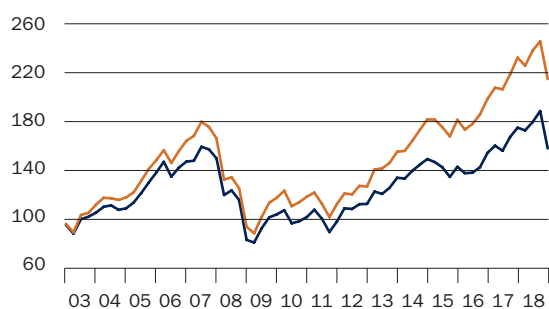
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018	5,32
Performance 2018 en %	-26,82
Performance en % depuis le lancement (28.2.2011)	-8,60
Performance en % depuis le lancement (28.2.2011) p. a.	-1,14

10 positions durables représentatives en %*

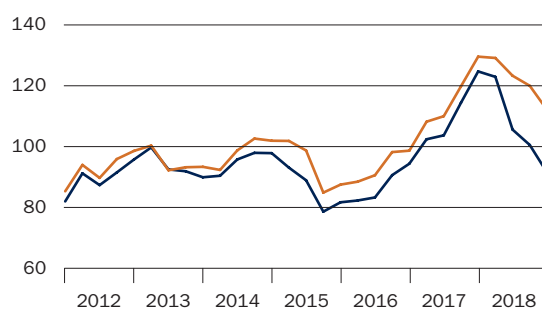
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	2,29
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	2,26
Anta Sports Products Ltd	2,25
Truworths International Ltd	2,21
Life Healthcare Group Holdings Ltd	2,17
Haier Electronics Group Co	2,17
Growthpoint Properties Ltd	2,17
Capitec Bank Holdings Ltd	2,16
Mr Price Group Ltd	2,15
Cd Projekt Sa	2,13

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



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

Performance (100 = Début au 28.2.2011)



— SAST « 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					
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF				
Obligations	54 471 153.58	69 932 685.50	0.00	0.00				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	8 892 419.27	34 517 522.35				
Avoirs en banque à vue	1 955 637.49	3 625 142.43	25 638.95	33 953.53				
Autres actifs	397 738.99	605 770.71	73 534.37	68 940.48				
Fortune totale du fonds	56 824 530.06	74 163 598.64	8 991 592.59	34 620 416.36				
./. Engagements	-41 727.75	-44 976.91	-13 093.85	-22 303.29				
Fortune nette du fonds	56 782 802.31	74 118 621.73	8 978 498.74	34 598 113.07				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	74 118 621.73	93 679 962.65	34 598 113.07	28 610 109.99				
Émissions	3 577 534.69	11 043 483.05	2 128 002.50	7 966 511.54				
Rachats	-20 505 578.20	-30 454 591.08	-27 040 471.66	-3 092 390.33				
Résultat total	-407 775.91	-150 232.89	-707 145.17	1 113 881.87				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	56 782 802.31	74 118 621.73	8 978 498.74	34 598 113.07				
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M**/**	Tranche CAP*	Tranche M*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	27 504 832.12	29 277 970.19	29 193 469.50	44 925 152.23	8 978 498.74	0.00	17 060.04	9 986.00

Droits en circulation

	31.12.2018		31.12.2017		31.12.2018		31.12.2017	
	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	21 034.0000	31 652.0000	39 653.0000	27 155.0000	15 787.0391	15 890.0000	17 060.0391	9 986.0000
Parts émises	2 619.0000	0.0000	1 124.0000	6 800.0000	1 760.0000	0.0000	1 370.0000	6 211.0000
Parts rachetées	-3 730.0000	-11 000.0000	-19 743.0000	-2 303.0000	-9 216.4943	-15 890.0000	-2 643.0000	-307.0000
Situation à la fin de l'exercice	19 923.0000	20 652.0000	21 034.0000	31 652.0000	8 330.5448	0.0000	15 787.0391	15 890.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 373.14	1 404.06	1 377.39	1 401.88	1 058.08	0.00	1 058.59	1 077.73
+ Produit couru d'un droit	7.86	13.94	10.61	17.12	19.92	0.00	21.41	26.27
Valeur d'inventaire d'un droit	1 381.00	1 418.00	1 388.00	1 419.00	1 078.00	0.00	1 080.00	1 104.00
Prix de rachat	1 379.00	1 416.00	1 387.00	1 418.00	1 076.00	0.00	1 079.00	1 102.00

* Tranches CAP et M

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2018 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

** La tranche M est en suspens.

Compte de résultat	Obligations durable en CHF		Obligations durable Internationales ex CHF	
	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF
Revenus d'obligations	756 000.23	1 019 317.74	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	835 812.49	786 258.52
Autres placements (biens immobiliers inclus)	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	16 160.68	88 497.16	37 889.30	130 992.18
Total revenus	772 160.91	1 107 814.90	873 701.79	917 250.70
Intérêts passifs	0.00	980.41	0.00	65.01
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	115 974.07	153 953.66	59 246.54	71 652.58
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de gestion	32 616.64	33 102.15	8 149.54	7 527.80
Autres charges	86 430.46	100 049.63	21 156.38	19 682.71
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	92 649.60	54 832.87	619 211.28	62 928.49
Total charges	327 670.77	342 918.72	707 763.74	161 856.59
Produit/perte net(te) (-)	444 490.14	764 896.18	165 938.05	755 394.11
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	124 158.65	704 825.49	-1 980 029.41	-209 137.75
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	568 648.79	1 469 721.67	-1 814 091.36	546 256.36
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-976 424.70	-1 619 954.56	1 106 946.19	567 625.51
Bénéfice/perte total(e) (-)	-407 775.91	-150 232.89	-707 145.17	1 113 881.87
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	156 632.42	223 109.75	165 922.67	337 975.40
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	287 857.72	541 786.43	0.00	417 418.71
Rendement net/perte nette (-)	444 490.14	764 896.18	165 922.67	755 394.11

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M/**
	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	156 632.42	287 857.72	165 922.67	0.00
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	156 632.42	287 857.72	165 922.67	0.00
Imputation sur la valeur des droits	-156 632.42	-287 857.72	-165 922.67	0.00
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	Sustainable Global High Yield		Actions durable Suisse					
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF		31.12.2017 CHF			
Obligations	13 626 343.85	14 123 473.48	0.00		0.00			
Actions	0.00	0.00	99 927 985.00		105 436 387.20			
Avoirs en banque à vue	362 856.36	298 589.59	400 525.06		540 889.07			
Autres actifs	228 440.71	221 892.17	203 951.39		259 290.42			
Fortune totale du fonds	14 217 640.92	14 643 955.24	100 532 461.45		106 236 566.69			
./. Engagements	-27 111.93	-29 169.62	-103 498.98		-92 188.80			
Fortune nette du fonds	14 190 528.99	14 614 785.62	100 428 962.47		106 144 377.89			
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	14 614 785.62	0.00	106 144 377.89		105 971 606.92			
Émissions	0.00	13 997 018.00	12 912 949.31		2 042 288.26			
Rachats	0.00	0.00	-7 924 422.87		-19 107 198.12			
Résultat total	-424 256.63	617 767.62	-10 703 941.86		17 237 680.83			
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	14 190 528.99	14 614 785.62	100 428 962.47		106 144 377.89			
	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	14 190 528.99	0.00	14 614 785.62	0.00	61 909 086.14	38 519 876.33	59 718 590.67	46 425 787.22

Droits en circulation

	31.12.2018 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2017 Droits	31.12.2017 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2017 Droits	31.12.2017 Droits
Situation au début de l'exercice	14 000.0000	0.0000	0.0000	0.0000	18 882.4191	14 229.0000	20 827.4191	18 463.0000
Parts émises	0.0000	0.0000	14 000.0000	0.0000	3 951.0068	483.0000	306.0000	407.0000
Parts rachetées	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-1 033.0000	-1 625.0000	-2 251.0000	-4 641.0000
Situation à la fin de l'exercice	14 000.0000	0.0000	14 000.0000	0.0000	21 800.4259	13 087.0000	18 882.4191	14 229.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	960.89	0.00	1 016.21	0.00	2 789.37	2 875.82	3 110.30	3 193.48
+ Produit couru d'un droit	53.11	0.00	27.79	0.00	50.63	67.18	52.70	69.52
Valeur d'inventaire d'un droit	1 014.00	0.00	1 044.00	0.00	2 840.00	2 943.00	3 163.00	3 263.00
Prix de rachat	1 012.00	0.00	1 042.00	0.00	2 834.00	2 937.00	3 156.00	3 256.00

* Tranches CAP et M

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2018 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

** La tranche M est en suspens.

Compte de résultat	Sustainable Global High Yield		Actions durable Suisse	
	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	31.05.2017 -31.12.2017 CHF	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF
Revenus d'obligations	851 725.18	453 281.58	0.00	0.00
Revenus d'actions	0.00	0.00	2 349 310.70	2 558 615.47
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	9 312.36	165.16	0.00	0.00
Paie ment des revenus courus lors de la souscription de droits	0.00	504.00	232 017.00	26 980.32
Total revenus	861 037.54	453 950.74	2 581 327.70	2 585 595.79
Intérêts passifs	0.00	155.05	0.00	696.39
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	92 200.96	50 750.54	285 476.66	287 440.95
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de gestion	7 111.97	3 944.06	51 321.03	48 224.05
Autres charges	18 157.43	10 004.56	134 010.72	129 228.00
Verse ment des revenus courus lors du rachat de droits	0.00	0.00	127 528.64	135 682.01
Total charges	117 470.36	64 854.21	598 337.05	601 271.40
Produit/perte net(te) (-)	743 567.18	389 096.53	1 982 990.65	1 984 324.39
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-55 405.97	86 719.84	3 399 934.86	6 341 753.03
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	688 161.21	475 816.37	5 382 925.51	8 326 077.42
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-1 112 417.84	141 951.25	-16 086 867.37	8 911 603.41
Bénéfice/perte total(e) (-)	-424 256.63	617 767.62	-10 703 941.86	17 237 680.83
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	743 567.18	389 096.53	1 103 822.04	995 156.01
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	0.00	0.00	879 168.61	989 168.38
Rendement net/perte nette (-)	743 567.18	389 096.53	1 982 990.65	1 984 324.39

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	743 567.18	0.00	1 103 822.04	879 168.61
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	743 567.18	0.00	1 103 822.04	879 168.61
Imputation sur la valeur des droits	-743 567.18	0.00	-1 103 822.04	-879 168.61
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	Actions durable Suisse Small & Mid Caps		Actions durable Internationales ex Suisse			
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF		31.12.2017 CHF	
Actions	24 613 892.50	31 266 864.50	34 383 937.53		46 250 976.53	
Avoirs en banque à vue	198 621.04	335 285.08	730 571.74		1 486 493.60	
Autres actifs	35 294.72	31 312.28	38 169.68		47 994.25	
Fortune totale du fonds	24 847 808.26	31 633 461.86	35 152 678.95		47 785 464.38	
./. Engagements	-44 949.02	-256 841.71	-540 107.91		-462 258.41	
Fortune nette du fonds	24 802 859.24	31 376 620.15	34 612 571.04		47 323 205.97	
Variation de la fortune nette du fonds						
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	31 376 620.15	20 216 807.35	47 323 205.97		59 579 969.15	
Émissions	0.00	4 337 955.57	6 689 149.32		3 718 199.06	
Rachats	-119 146.20	-474 842.60	-15 175 946.14		-22 740 987.10	
Résultat total	-6 454 614.71	7 296 699.83	-4 223 838.11		6 766 024.86	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	24 802 859.24	31 376 620.15	34 612 571.04		47 323 205.97	
			Tranche CAP*	Tranche M**	Tranche CAP*	Tranche M**
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice			34 612 571.04	0.00	47 323 205.97	0.00

Droits en circulation

	31.12.2018		31.12.2017		31.12.2017	
	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	17 631.9652	14 891.9652	27 292.0000	0.0000	30 810.0000	8 001.0000
Parts émises	0.0000	3 058.0000	4 043.0000	0.0000	1 439.0000	900.0000
Parts rachetées	-68.0000	-318.0000	-9 175.0000	0.0000	-4 957.0000	-8 901.0000
Situation à la fin de l'exercice	17 563.9652	17 631.9652	22 160.0000	0.0000	27 292.0000	0.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 399.74	1 771.79	1 550.80	0.00	1 721.30	0.00
+ Produit couru d'un droit	12.26	8.21	11.20	0.00	12.70	0.00
Valeur d'inventaire d'un droit	1 412.00	1 780.00	1 562.00	0.00	1 734.00	0.00
Prix de rachat	1 409.00	1 776.00	1 556.00	0.00	1 728.00	0.00

* Tranches CAP et M

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2018 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

** La tranche M est en suspens.

Compte de résultat	Actions durable Suisse Small & Mid Caps		Actions durable Internationales ex Suisse	
	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF
Revenus d'actions	435 056.33	339 535.08	602 983.03	962 074.08
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	36 597.31	25 430.84
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	0.00	7 119.68	26 253.20	10 997.00
Total revenus	435 056.33	346 654.76	665 833.54	998 501.92
Intérêts passifs	0.00	409.37	0.00	727.19
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	160 492.19	153 820.94	304 396.10	325 272.59
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de gestion	15 972.46	12 666.52	20 733.86	26 906.15
Autres charges	43 374.36	32 059.32	63 194.40	71 428.61
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-131.92	2 965.28	29 419.83	227 614.28
Total charges	219 707.09	201 921.43	417 744.19	651 948.82
Produit/perte net(te) (-)	215 349.24	144 733.33	248 089.35	346 553.10
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	1 515 023.08	3 602 674.65	1 528 869.41	4 883 662.00
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	1 730 372.32	3 747 407.98	1 776 958.76	5 230 215.10
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-8 184 987.03	3 549 291.85	-6 000 796.87	1 535 809.76
Bénéfice/perte total(e) (-)	-6 454 614.71	7 296 699.83	-4 223 838.11	6 766 024.86
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	215 349.24	144 733.33	248 089.35	346 523.73
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Rendement net/perte nette (-)	215 349.24	144 733.33	248 089.35	346 523.73

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

	CHF	Tranche CAP* Tranche M**	
		CHF	CHF
Produit net de l'exercice	215 349.24	248 089.35	0.00
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	215 349.24	248 089.35	0.00
Imputation sur la valeur des droits	-215 349.24	-248 089.35	0.00
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	Actions durable Global Emerging Markets	
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF
Actions	0.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	5 312 626.50	25 992 686.53
Avoirs en banque à vue	23 632.49	81 238.57
Autres actifs	0.00	0.00
Fortune totale du fonds	5 336 258.99	26 073 925.10
./. Engagements	-12 977.76	-48 834.17
Fortune nette du fonds	5 323 281.23	26 025 090.93
Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	26 025 090.93	20 343 468.49
Émissions	5 567 496.00	5 230.85
Rachats	-20 152 854.94	-756 213.82
Résultat total	-6 116 450.76	6 432 605.41
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	5 323 281.23	26 025 090.93

Droits en circulation

	31.12.2018 Droits	31.12.2017 Droits
Situation au début de l'exercice	20 843.7296	21 573.7296
Parts émises	4 400.0000	5.0000
Parts rachetées	-19 422.7296	-735.0000
Situation à la fin de l'exercice	5 821.0000	20 843.7296
	CHF	CHF
Valeur d'un droit	924.42	1 258.21
+ Produit couru d'un droit	-10.42	-9.21
Valeur d'inventaire d'un droit	914.00	1 249.00
Prix de rachat	914.00	1 249.00

Compte de résultat	Actions durable Global Emerging Markets	
	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF
Revenus d'actions	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	-10 296.00	-8.85
Total revenus	-10 296.00	-8.85
Intérêts passifs	0.00	128.70
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	162 210.97	175 931.42
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00
Frais de gestion	6 056.41	5 236.45
Autres charges	15 935.86	13 376.02
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-133 824.65	-2 613.42
Total charges	50 378.59	192 059.17
Produit/perte net(te) (-)	-60 674.59	-192 068.02
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	1 198 040.01	112 408.89
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	1 137 365.42	-79 659.13
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-7 253 816.18	6 512 264.54
Bénéfice/perte total(e) (-)	-6 116 450.76	6 432 605.41

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

	CHF
Produit net de l'exercice	-60 674.59
Report de l'exercice précédent	0.00
Produit disponible pour la distribution	-60 674.59
Imputation sur la valeur des droits	60 674.59
Solde à nouveau	0.00

Le groupe de placement alternatif



La croissance de la population mondiale a contribué à une demande accrue de nombreuses matières premières.

Matières premières ex agri/bétail vivant

Au début de l'année, le portefeuille était investi dans les 11 matières premières suivantes : Pétrole brut WTI, pétrole brut Brent, mazout de chauffage, essence, diesel, or, platine, palladium, cuivre, plomb et zinc. Tous les trois mois, c'est-à-dire fin janvier, avril, juillet et octobre, le portefeuille a été restructuré selon un processus prédéfini. Les transactions suivantes ont eu lieu en 2018 : Comme les taux de rendement se sont améliorés et que 14 matières premières avaient déjà franchi le seuil à la fin de janvier, trois nouvelles matières premières ont été ajoutées au portefeuille. Le gaz naturel, l'aluminium et le nickel ont été ajoutés au portefeuille. La sélection des produits est demeurée inchangée à la fin d'avril. Les 14 produits existants ont été ramenés à leur poids initial de 7,1% et à la fin juillet, le portefeuille de liquidité a été porté à 15 produits de base et la pondération par produit a été réduite à 6,7%. Cependant, l'argent n'est resté dans le portefeuille que pendant trois mois. Lorsque son rendement glissant est descendu sous le seuil, il a été vendu de nouveau à la fin d'octobre et la pondération des 14 matières premières restantes a été relevée à 7,1%.

Par suite de ces opérations, la diversification s'est accrue au cours de l'exercice à mesure que le nombre de marchandises en portefeuille augmentait. La répartition sectorielle est également devenue plus équilibrée en conséquence. Alors qu'un peu moins de 47% était encore investi dans le secteur de l'énergie au début de l'année, cette pondération est tombée à 44% au milieu de l'année et à 42% à la fin du troisième trimestre. Néanmoins, le portefeuille a souffert des fortes corrections de prix au quatrième trimestre. Seul le palladium, qui est resté dans le portefeuille tout au long de l'année, a affiché une performance positive notable de 14,5%. Comme ce métal précieux a été pondéré plus fortement dans le portefeuille que dans l'indice de référence, il a

le plus contribué à la surperformance à 2,0%. En revanche, la sous-pondération du gaz naturel a coûté environ 1,4% du rendement relatif.

Matières premières ex agri/bétail vivant

Numéro de valeur tranche CAP : 23181215
Numéro de valeur tranche M : 23228371

Répartition matières premières en %*

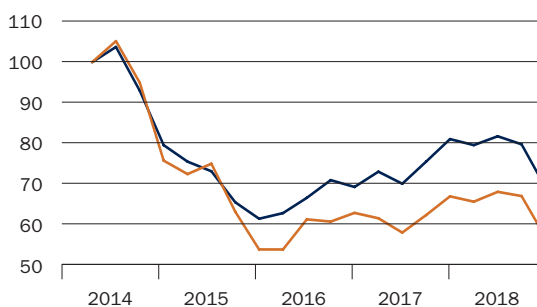
Palladium	9,30
Or	8,80
Plomb	8,30
Gaz naturel	7,90
Cuivre	7,70
Platine	7,60
Aluminium	7,50
Zinc	7,40
Nickel	7,20
Fuel	6,00
Gasoil	5,70
RBOB Gazoline	5,70
Pétrole brut, Brent	5,60
Pétrole brut, WTI	5,50

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018**	11,97
Performance 2018 in %	-14,83
Performance en % depuis le lancement (25.3.2014)	-31,10
Performance en % depuis le lancement (25.3.2014) p.a.	-7,54

** Fortune mandats par tranche inclus.

Performance (100 = Début au 25.3.2014)



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

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

Compte annuel du groupe de placement alternatif

Compte de fortune	Matières premières ex agri/bétail vivant			
	31.12.2018		31.12.2017	
	CHF		CHF	
Obligations	10 935 268.30		7 133 085.00	
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00		0.00	
Produits dérivés	-494 775.41		384 354.60	
Avoirs en banque à vue	1 429 134.29		293 008.34	
Autres actifs	134 918.96		97 163.20	
Fortune totale du fonds	12 004 546.14		7 907 611.14	
./.. Engagements	-34 920.72		-19 606.27	
Fortune nette du fonds	11 969 625.42		7 888 004.87	
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	7 888 004.87		6 722 975.25	
Émissions	5 910 148.21		0.00	
Rachats	0.00		0.00	
Résultat total	-1 828 527.66		1 165 029.62	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	11 969 625.42		7 888 004.87	
	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*/**
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	11 969 625.42	0.00	7 888 004.87	0.00

Droits en circulation

	31.12.2018		31.12.2017	
	Droits	Droits	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	9 750.0000	0.0000	9 750.0000	0.0000
Parts émises	7 620.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Parts rachetées	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Situation à la fin de l'exercice	17 370.0000	0.0000	9 750.0000	0.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	683.91	0.00	802.43	0.00
+ Produit couru d'un droit	5.09	0.00	6.57	0.00
Valeur d'inventaire d'un droit	689.00	0.00	809.00	0.00
Prix de rachat	688.00	0.00	807.00	0.00

* Tranches CAP et M

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2018 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

** La tranche M est en suspens.

Compte de résultat	Matières premières ex agri/bétail vivant	
	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF
Revenus d'obligations	203 567.19	142 086.10
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	5 193.04	0.00
Paieement des revenus courus lors de la souscription de droits	10 210.80	0.00
Total revenus	218 971.03	142 086.10
Intérêts passifs	0.00	264.63
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	110 803.37	65 820.27
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00
Frais de gestion	6 093.91	3 309.50
Autres charges	13 635.01	8 666.65
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	0.00	0.00
Total charges	130 532.29	78 061.05
Produit/perte net(te) (-)	88 438.74	64 025.05
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-986 465.55	695 461.22
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	-898 026.81	759 486.27
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-930 500.85	405 543.35
Bénéfice/perte total(e) (-)	-1 828 527.66	1 165 029.62
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	88 438.74	64 025.05
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	0.00	0.00
Rendement net/perte nette (-)	88 438.74	64 025.05

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	88 438.74	0.00
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	88 438.74	0.00
Imputation sur la valeur des droits	-88 438.74	0.00
Solde à nouveau	0.00	0.00

Immobilier durable Suisse



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

Le groupe de placement « Immobilier durable Suisse » de la Fondation de placement J. Safran Sarasin peut à nouveau se prévaloir d'une année réussie. La croissance s'est poursuivie grâce à la double stratégie des projets de construction et d'acquisitions d'immeubles existants, présentant des exigences élevées en matière de durabilité. Parmi les nouvelles acquisitions réalisées par le groupe d'investissement figurent quatre terrains à bâtir à Altdorf UR, Morges VD, Obergösgen SO et Stein AG ainsi que l'acquisition d'un immeuble d'habitation existant à Zofingen AG pour un montant de CHF 20,9 millions. Au 31.12.2018, l'actif s'élevait à environ CHF 483,19 millions et le taux d'endettement à 24,29 %. Les revenus locatifs ont augmenté de 51,7 % par rapport à 2017 pour s'établir à environ CHF 23,0 millions, le rendement net des placements s'élevant à 4,77 % pour l'exercice 2018.

Les projets de construction en cours dans le portefeuille ont continué à bien se développer. Münsingen BE, la phase de construction a été achevée au troisième trimestre 2018 et à Düdingen FR, elle devrait l'être au premier trimestre 2019. Les locations progressent également bien. Le taux d'occupation actuel est de 87 % à Münsingen et de 53 % à Düdingen. L'immeuble de Reinach AG est également en voie d'achèvement et le taux d'occupation est de 31 %. Les travaux de construction à Obergösgen SO et Zuchwil SO progressent conformément au plan et les travaux de construction des propriétés à Altdorf UR et Morges VD commenceront également au premier trimestre 2019. La planification de la conception du projet Stein AG a débuté au quatrième trimestre 2018.

I. Nouvelles acquisitions

Altdorf (UR):

Le nouveau projet de construction « CUBO » à Altdorf est construit directement à côté de la gare d'Altdorf dans le cadre de la nouvelle ligne NEAT Intercity entre Zurich et Lugano. Le complexe comprend 39 appartements et une zone commerciale de 1052 m², déjà entièrement louée. Du point de vue de la durabilité, le projet répond à la note de durabilité de 3,85 (maximum 5,00). Un standard d'expansion Minergie élevé et une installation photovoltaïque sont prévus. L'énergie solaire ainsi produite doit être utilisée pour la consommation propre des locataires (ZEV) via un consortium. La certification a eu lieu le 16.11.2018 et les travaux de construction débuteront au T1 2019.



Morges (VD):

Le projet d'immeuble de 26 appartements s'inscrit dans la première phase de l'aménagement « Églantine », à environ 1 km au nord de la gare de Morges. Morges est située à 10 km à l'ouest de Lausanne dans la zone économique et la région métropolitaine de Genève–Lausanne. Du point de vue de la durabilité, le projet répond à la note de durabilité de 4,05 (maximum 5,00). Le bâtiment sera construit conformément à la Norme suisse pour la construction durable (SNBS) et bénéficie d'un excellent emplacement. Une installation photovoltaïque sur le bâtiment est prévue en collaboration avec d'autres éléments de la superstructure et devrait être exploitée dans le cadre d'un contrat énergétique. De plus, la certification Minergie est en cours d'obtention. La certification a eu lieu le 13.12.2018. Les travaux de construction débuteront au T1 2019.





Stein (AG):

La propriété de Stein doit être transformée en une superstructure d'environ 60 appartements. La commune frontalière de Stein est située sur le Rhin et est reliée à la ville médiévale de Bad Säckingen de l'autre côté du Rhin. Le

site d'une entreprise pharmaceutique bâloise se trouve à proximité de la propriété, tandis que d'autres entreprises pharmaceutiques sont implantées dans la ville voisine de Sisslerfeld, avec des sites de production et de recherche. Le projet de construction devrait être achevé conformément à Minergie-P-ECO. L'achat a été authentifié le 19.12.2018 et la planification de la conception a commencé au quatrième trimestre 2018. L'immeuble sera transféré à la SAST le 01.01.2019 avec les prestations et les risques.



Zofingen (AG):

L'immeuble d'habitation entièrement loué est situé à Zofingen, un centre régional et un site économique attrayant dans le canton d'Argovie. Zofingen se trouve à environ 20 km d'Aarau et 10 km d'Olten, directement sur la ligne Zurich-Berne

et dispose donc d'excellentes liaisons de transport dans toute la Suisse. L'immeuble est en portefeuille depuis le 3 juillet 2018 et se compose de deux immeubles récemment rénovés de 39 appartements. Du point de vue de la durabilité, le projet répond à la note de durabilité de 3,50 (maximum 5,00).



Obergösigen (SO):

Le projet de construction de quatre maisons multifamiliales, comprenant chacune neuf appartements locatifs, est situé au centre du village. Le projet est en préparation pour la fondation de placement. Ils font partie de l'ensemble résidentiel « Steinengasse » avec des appartements en propriété, des appartements pour personnes âgées et un centre pour personnes âgées avec restaurant, salles polyvalentes, salles de fitness et salles de répétition. La majorité des petites unités résidentielles sont prévues pour la superstructure. Cela tient compte de la demande croissante des personnes âgées pour une vie autonome jusqu'à un âge avancé. Les locataires peuvent bénéficier de différentes offres de services. Du point de vue de la durabilité, le

projet répond aux critères avec une note de 3,75 (maximum 5,00). La propriété dispose d'une microlocalisation centrale et son utilisation est orientée vers un habitat adapté aux personnes âgées. La certification a eu lieu le 04.04.2018. La construction se déroule comme prévu et la location a déjà commencé.

projet répond aux critères avec une note de 3,75 (maximum 5,00). La propriété dispose d'une microlocalisation centrale et son utilisation est orientée vers un habitat adapté aux personnes âgées. La certification a eu lieu le 04.04.2018. La construction se déroule comme prévu et la location a déjà commencé.

Münsingen (BE):

Le bâtiment est situé à 17 km de Berne, directement sur la ligne Berne-Thoune. Sept immeubles de 134 appartements locatifs et un immeuble de 15 appartements en propriété ainsi que des aires de service au rez-de-chaussée ont été construits. Le projet a été certifié par Minergie-P-ECO. Du point de vue de la durabilité, le projet répond à la note de durabilité de 4,05 (maximum 5,00). L'immeuble est l'un des mieux notés en raison du niveau de développement élevé de Minergie-P-ECO et de sa proximité du centre de Münsingen.

Düdingen (FR):

Düdingen se trouve à 23 km de Berne, directement sur la route Fribourg-Thoune. Le projet comprend trois immeubles de 103 appartements locatifs, 29 appartements en copropriété et des aires de service au rez-de-chaussée et sera construit conformément à la norme de construction Minergie. Du point de vue de la durabilité, le projet répond à la note de durabilité de 3,70 (maximum 5,00). Les trois bâtiments forment un élément central d'un nouveau quartier mixte, directement à la gare de Düdingen et ont un niveau d'extension Minergie élevé. Le projet est divisé en trois étapes et la fin de la troisième étape est prévue pour le premier trimestre 2019.

Les deux projets Münsingen et Düdingen auront un impact positif sur la performance du portefeuille avec un rendement net attendu entre 3,90% et 4,00%.

Reinach (AG):

Le nouveau projet de construction de 31 appartements est situé au centre de Reinach. Du point de vue de la durabilité, le projet répond aux critères avec une note de 3,30 (maximum 5,00). Le bâtiment dispose d'un approvisionnement



en énergie écologique et se concentre sur la vie autonome des personnes âgées. Une installation photovoltaïque a été installée sur le toit du bâtiment et les locataires forment une association pour leur propre consommation (ZEV) et peuvent ainsi bénéficier directement de l'énergie solaire favorable. L'achèvement des travaux de construction est prévu pour le début de 2019.

II. Développement des projets de construction en cours

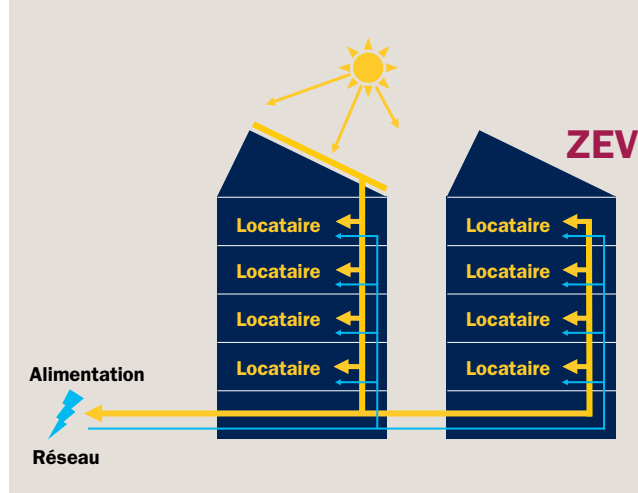
Zuchwil (SO):

Zuchwil appartient à l'agglomération de Soleure et a grandi avec elle. Le nouveau projet de construction est situé à l'extrémité est de la municipalité. Le complexe se compose de trois immeubles de 46 appartements loués et séduira tous les

groupes de personnes grâce à sa bonne mixité d'appartements. Du point de vue de la durabilité, le projet répond aux critères avec une note de 3,90 (maximum 5,00). L'alimentation électrique écologique de la propriété est assurée par une installation photovoltaïque. La construction a commencé par étapes et les bâtiments sont actuellement en construction et en cours d'excavation. La location a déjà commencé et devrait être achevée d'ici la fin de 2019.

Regroupement pour la consommation propre (ZEV) : les locataires bénéficient de l'énergie solaire produite sur le toit de l'immeuble

Les énergies renouvelables, en particulier l'énergie solaire, trouvent une application de plus en plus large et rentable dans le monde entier^{1,2}. Bien que le marché du photovoltaïque³ en Suisse ait ralenti ces dernières années, la croissance devrait être tirée par la stratégie énergétique. En outre, une étude réalisée en Suisse estime le potentiel de l'énergie photovoltaïque sur des toitures de bâtiments appropriées à environ 50 milliards de kWh, soit environ 80 % des besoins actuels en électricité⁴. Dans l'immobilier en particulier, les installations photovoltaïques peuvent apporter une contribution importante à la durabilité et, en particulier, à la protection du climat en Suisse. Depuis 2014, il est possible de créer des communautés dites de consommation propre pour les systèmes photovoltaïques afin de pouvoir utiliser l'énergie solaire produite directement par la propriété elle-même. Ce modèle d'utilisateur



a été complété par la nouvelle loi sur l'énergie début 2018 et par la fusion pour la consommation propre (ZEV). Les résidents ainsi regroupés agissent en tant que consommateurs finaux vis-à-vis du gestionnaire du réseau de distribution. Dans le cas d'un projet de construction neuve, les locataires peuvent être tenus au ZEV. En cas d'incertitudes concernant les subventions, le réseau et les tarifs de rachat de l'énergie solaire, ZEV contribue à garantir la rentabilité des installations photovoltaïques⁵. Comme l'électricité solaire est généralement moins chère que l'électricité du réseau, il est intéressant pour les locataires et les investisseurs de consommer directement l'électricité solaire produite sur la propriété.

La Fondation de placement J. Safra Sarasin (SAST) a commencé à appliquer le modèle innovant ZEV à des projets de planification sélectionnés en 2018. Un ZEV a déjà été mis en place pour la propriété de Reinach AG. L'électricité solaire produite par l'installation photovoltaïque de l'entreprise doit être utilisée dans la mesure du possible dans le bâtiment. L'électricité excédentaire est injectée dans le réseau et ce n'est qu'en cas de production insuffisante qu'un système intelligent achète et facture l'électricité du réseau. Des ZEV sont également prévus pour les projets de construction à Zuchwil SO et Altdorf UR et un ZEV est à l'étude pendant le développement de la propriété à Stein AG. L'énergie solaire produite par les propres immeubles de la fondation de placement augmente ainsi l'autosuffisance énergétique et réduit le risque de dépendance au prix de l'électricité. Les installations photovoltaïques sur les immeubles du groupe d'investissement apportent donc une contribution importante à la durabilité par la réduction à long terme des émissions de gaz à effet de serre et donc une protection active du climat.

¹ «Global Trends in Renewable Energy Investment», Frankfurt School-UNEP Centre/BNEF (2018)

² «Renewable Power Generation Costs in 2017», IRENA International Renewable Energy Agency (2018)

³ «Photovoltaik-Markt Schweiz», Swissolar (2017)

⁴ Remund, J., «Solarpotenzial Schweiz», Swissolar (2017)

⁵ Sidler, C., «Zusammen verbrauchen», Faktor Verlag (2018)

Compte annuel Immobilier durable Suisse

Compte de fortune	Coûts de revient		Valeurs fiduciaires	
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF
Actifs				
Biens immobiliers				
Constructions commencées / Terrains constructibles (biens susceptibles de démolition inclus)	57 371 096.40	88 224 944.75	57 371 096.40	88 224 944.75
Constructions terminées (terrains inclus)	550 675 764.50	299 607 952.60	596 188 000.00	333 061 000.00
Total biens immobiliers	608 046 860.90	387 832 897.35	653 559 096.40	421 285 944.75
Autres actifs				
Créances à court terme	2 361 784.64	976 436.65	2 361 784.64	976 436.65
Financement des aménagements du locataire	4 045 359.65	4 456 661.65	4 045 359.65	4 456 661.65
Redressement en cours	0.00	26 708.65	0.00	26 708.65
Actif de régularisation	283 424.60	431 828.90	283 424.60	431 828.90
Liquidités (avoirs à vue)	737 466.52	401 666.29	737 466.52	401 666.29
Avances à terme fixe	0.00	0.00	0.00	0.00
Participations	0.00	0.00	0.00	0.00
Total des autres actifs	7 428 035.41	6 293 302.14	7 428 035.41	6 293 302.14
Actif total	615 474 896.31	394 126 199.49	660 987 131.81	427 579 246.89
Passif				
Capitaux extérieurs				
./. Hypothèques	-158 775 000.00	-54 800 000.00	-158 775 000.00	-54 800 000.00
./. Provisions pour risques et charges	-42 451.90	-16 734.20	-42 451.90	-16 734.20
./. Engagements à court terme	-3 859 096.11	-1 960 895.66	-3 859 096.11	-1 960 895.66
./. Passif de régularisation	-3 649 409.25	-3 282 675.97	-3 649 409.25	-3 282 675.97
Total capitaux extérieurs	-166 325 957.26	-60 060 305.83	-166 325 957.26	-60 060 305.83
Actif net avant impôts estimatifs de liquidation	449 148 939.05	334 065 893.66	494 661 174.55	367 518 941.06
./. Impôts différés	-11 475 000.00	-6 320 000.00	-11 475 000.00	-6 320 000.00
Actif net	437 673 939.05	327 745 893.66	483 186 174.55	361 198 941.06
Valeur de l'inventaire par prétention			1 393.48	1 330.04

Compte de fortune**Valeurs fiduciaires**

	31.12.2018	31.12.2017
	CHF	CHF
Modification de l'actif net		
Actif net au début de la période donnée	361 198 941.06	341 310 055.78
Dividendes ordinaires	0.00	0.00
Dépenses pour réclamations	100 000 000.00	0.00
Rachats de réclamations	0.00	0.00
Autres réclamations négociables	0.00	0.00
Résultat total	21 987 233.49	19 888 885.28
Actif total à la fin de la période donnée	483 186 174.55	361 198 941.06
Développement des réclamations en circulation		
Stock au début de la période donnée	271 570.4357	271 570.4357
Réclamations payées	75 176.6662	0.0000
Réclamations rachetées	0.0000	0.0000
Nombre de réclamations en circulation	346 747.1019	271 570.4357

Chiffres clés ¹⁾

No de valeur	4955026	Taux de défaillance des revenus locatifs	
No d'ISIN	CH0049550269	(taux de perte de recettes)	7,95 %
Indice de référence	KGAST Immo-Index	Taux de financement extérieur	24,29 %
		Résultat d'exploitation (marge EBIT)	67,36 %
		Taux des frais d'exploitation (TER _{ISA}) GAV	0,80 %
		Taux des frais d'exploitation (TER _{ISA}) NAV	1,03 %
		Rendement du capital propre (ROE)	4,77 %
		Retour sur Capitaux Investis (ROIC)	3,67 %
		Rendement par distribution ²⁾	0,00 %
		Taux de distribution (payout ratio) ²⁾	0,00 %
		Rendement net des constructions achevées	3,27 %
		Rendement de placement	4,77 %

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

²⁾ Aucune distribution de dividendes ne sera effectuée actuellement

Compte de résultat	Immobilier durable	
	Suisse	
	01.01.2018	01.01.2017
	-31.12.2018	-31.12.2017
	CHF	CHF
Revenu locatif	24 992 198.75	15 947 674.30
./. Manque à gagner (bien vacant)	-1 978 014.00	-777 517.40
./. Pertes pour recouvrement	0.00	0.00
Total revenus locatifs nets	23 014 184.75	15 170 156.90
Autres revenus des biens immobiliers	38 437.60	34 412.45
Total revenus des biens immobiliers	23 052 622.35	15 204 569.35
Entretien	-945 542.04	-568 135.98
Réparation	-6 400.89	-52 800.00
Total maintenance des biens immobiliers	-951 942.93	-620 935.98
Approvisionnement et évacuation (déchets)	-180.00	0.00
Frais chauffage et frais accessoires non compensables	-351 849.40	-52 082.40
Perte de créances	-9 891.72	-40 010.30
Assurances	-274 452.50	-149 689.78
Honoraires de gestion	-1 002 205.30	-624 593.95
Coûts de location et de publication	-139 778.25	-48 972.35
Impôts et taxes	-124 878.10	-104 176.15
Appels d'offres biens mobiliers et meubles	0.00	0.00
Autres charges d'exploitation*	-1 761 929.96	-20 341.93
Total charges d'exploitation	-3 665 165.23	-1 039 866.86
Constitution et annulation des provisions pour futures réparations	0.00	0.00
Résultat d'exploitation	18 435 514.19	13 543 766.51
Intérêts créanciers	243 394.00	266 130.15
Intérêts intercalaires	0.00	0.00
Remboursements de tiers	0.00	0.00
Autres revenus*	1 750 000.00	0.00
Total autres revenus	1 993 394.00	266 130.15
Intérêts hypothécaires	-473 864.28	-136 475.30
Autres intérêts supportés	-2 194.36	-448.39
Intérêts pour droit de construction	-1 024 739.90	-1 029 525.95
Total coût de financement	-1 500 798.54	-1 166 449.64

* La commission d'émission de 1 750 000.00 CHF provenant de l'augmentation de capital au 1.1.2018 (acquisition du portefeuille NOVUS, 14 immeubles au 1.1.2018) a été intégralement créditée au groupe de placement (à titre de correction de valeur sur les coûts d'investissement de 1 750 000.00 CHF, qui figurent dans les autres charges d'exploitation).

Compte de résultat	Immobilier durable	
	Suisse	
	01.01.2018	01.01.2017
	-31.12.2018	-31.12.2017
	CHF	CHF
Honoraire de direction (gestion de portefeuille)	-3 475 074.80	-2 194 019.80
Frais d'estimation et d'audit	-56 112.70	-30 368.00
Autres frais de gestion *	-338 325.11	-247 077.14
Total frais de gestion	-3 869 512.61	-2 471 464.94
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
Total recettes/dépenses sur droits de retransmission	0.00	0.00
Résultat net de l'exercice comptable	15 058 597.04	10 171 982.08
Bénéfice/perte sur capital	24 448.35	80 903.30
Total bénéfices/pertes sur capital	24 448.35	80 903.30
Bénéfices réalisés dans l'année comptable	15 083 045.39	10 252 885.38
Bénéfices/pertes non réalisés	12 059 188.10	12 052 999.90
./ . Modification des impôts différés	-5 155 000.00	-2 417 000.00
Total bénéfices/pertes non réalisés	6 904 188.10	9 635 999.90
Bénéfice total de l'année comptable	21 987 233.49	19 888 885.28

Attribution du résultat

	CHF	CHF
Bénéfice net de l'exercice comptable	15 058 597.04	10 171 982.08
Bénéfices non prévus pour distribution de dividendes (écart dépenses et retraits)	0.00	0.00
Bénéfices réservés pour la distribution de dividendes	15 058 597.04	10 171 982.08
Bénéfices réservés pour le réinvestissement	-15 058 597.04	-10 171 982.08
Report à nouveau	0.00	0.00

* Les autres frais de gestion

	CHF	CHF
Conseil de fondation/Gérance SAST, publicité, surveillance, les coûts liés à la concurrence	283 410.86	199 619.39
Indemnisation du comité de placement	54 914.25	47 457.75
Expertise	0.00	0.00
Divers	0.00	0.00
Total	338 325.11	247 077.14

Comptes annuel SAST « Fortune de base »

Bilan

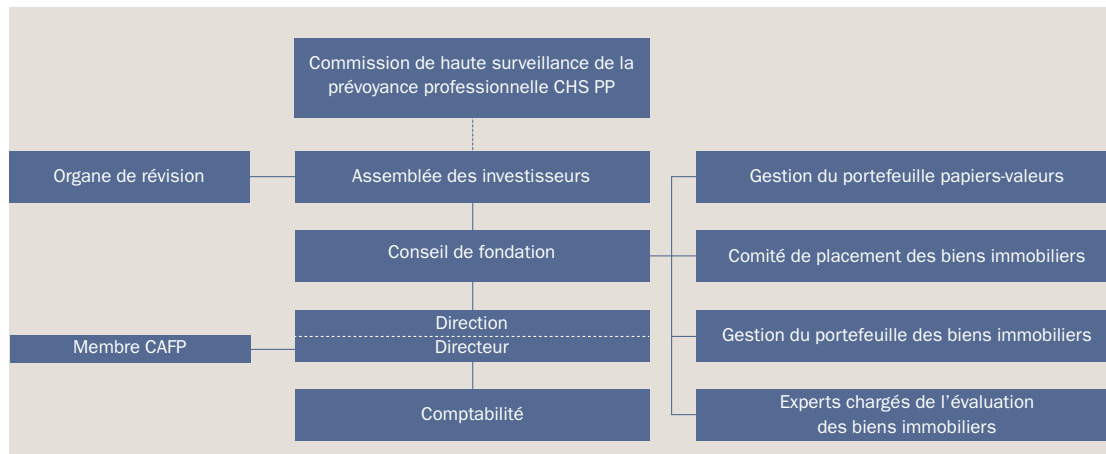
	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2017
	CHF	CHF	CHF	CHF
Liquidités				
Liquidités Banque J. Safra Sarasin SA		1 235 144.68		948 839.90
Autres actifs				
Administration fédérale des contributions, Berne		672.79		672.79
Actifs transitoires		71 264.41		73 356.97
Actifs		1 307 081.88		1 022 869.66
Passifs transitoires		71 264.41		106 809.97
Capital de la Fondation				
Capital au 1 ^{er} janvier	916 059.69		662 002.87	
Excédent de revenus	319 757.78	1 235 817.47	254 056.82	916 059.69
Passifs		1 307 081.88		1 022 869.66

Compte d'exploitation

	2018	2018	2017	2017
	Charges CHF	Produits CHF	Charges CHF	Produits CHF
Apports des cofondateurs		210.00		200.00
Reprise des frais de gestion de la comptabilité des fonds		1 331 192.97		1 295 761.60
Rémunération des avoirs bancaires		0.00		0.00
Frais de gestion	1 011 645.19		1 041 904.78	
Excédent de revenus	319 757.78		254 056.82	
	1 331 402.97	1 331 402.97	1 295 961.60	1 295 961.60

Annexe au rapport annuel SAST 2018

Organigramme de la J. Safra Sarasin Fondation de placement SAST



Gouvernance d'entreprise

Actes de la Fondation

La J. Safra Sarasin Fondation de placement (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, en relation avec les articles 53g et suivants de la loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP). 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 70.

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 principalement 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. 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, détermine les différentes

lignes de placement par groupe de placement, ainsi que l'organisation et les objectifs. La Fondation est divisée en 20 groupes de placement différents (desquels dix sont des portefeuilles à projection durable) ainsi que la fortune de base.

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

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

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 membre de la CAFP (Conférence des administrateurs de fondations de placement), sa représentation est assumée par l'administrateur et se trouve soumis aux normes de qualité de la CAFP.

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

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

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

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

Exercice du droit de vote

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 »,

concedés aux groupes de placement « Actions durables Suisse » et « Actions durables Suisse Small & Mid Caps ». Le département J. Safra Sarasin Sustainable Investment Research analyse les requêtes présentées par les assemblées générales, donne les recommandations pertinentes et élabore un compte rendu à l'intention de la Fondation de placement sur les votes émis. Le rapport de contrôle peut être consulté sous www.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.

Restitutions, indemnités d'exploitation et de fonctionnement

La totalité de la fortune de la Fondation est gérée par l'unité Asset Management de la banque de dépôt « Banque J. Safra Sarasin AG ». La gestion du portefeuille du groupe de placement « Immobilier durable Suisse » est assumée par Vaudoise Investment Solutions SA. Les restitutions de tiers survenus par l'activité de placement de la banque de dépôt J. Safra Sarasin AG seront créditées directement après l'analyse correspondante aux groupes de placements concernés. En 2018, la Fondation de placement n'a pas versé d'indemnités de fonction ni d'assistance.

Prospectus disponibles

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

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

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	0,694003	(0,7622)
CAD	0,721775	(0,7778)
DKK	15,101169	(15,7167)
EUR	1,126917	(1,17018)
GBP	1,255514	(1,3183)
JPY	0,8985	(0,8651)
NOK	11,384506	(11,9141)
SEK	11,11903	(11,9023)
USD	1,014405	(1,0262)

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 4,35%. La fourchette se situe entre 4,14% et 4,74%.

Informations générales et explications

Droit de souscription et de rachat

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

Redevance forfaitaire de la banque dépositaire

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

Autres charges de la Fondation

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

Distribution

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

Fortune totale

La fortune totale de SAST, avant déduction des éléments du passif (sans double comptage), se monte au 31 décembre 2018 à : 1 147 054 466.18 CHF.

Prêt de titres (securities lending)

Aucun titre n'était prêté au 31 décembre 2018.

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 de maximum 30% de la valeur du groupe de placement peuvent être utilisés pour la transposition de la stratégie de placement, avec 20% d'obligations et 10% du reste des immobilisations.

Lancement, clôture et liquidation de groupes de placements

Au cours de la période concernée, le groupe de placement « LPP Actions 80 – non conforme à l'OPP2 » a été lancé le 12.12.2018. Aucun groupe de placement n'a été clôturé ou liquidité.

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 2018 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 29)
- Actions durable Suisse (page 34)
- Actions durable Suisse Small & Mid Caps (p. 34)

« Immobilier durable Suisse »

Écarts et limites des dépassements

Avec une part de 72,3 % au 31.12.2018, la part des immeubles d'habitation selon les directives d'investissement des minimum 2/3 est actuellement respectée.

Aucune propriété n'a dépassé la limite de 15 % au 31.12.2018. Au cours de l'exercice aucun apport en nature n'a été effectué en 2018.

Impôts différés

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

Mise en gage de biens immobiliers

Des immeubles ont été mis en gage à hauteur de 471,8 millions CHF (valeur nominal de la cédule hypothécaire : CHF 277,6 millions).

Résultat des performances

En raison des rapports de trésorerie établis à la fin de 2018 et de l'adaptation du taux d'actualisation nominal pondéré aux conditions du marché de 4,59 % à 4,35 %, une contribution de 1,50 % au résultat net publié pour 2018 de 4,77 % a pu être réalisée.

Positions dérivées ouvertes

Les positions dérivées suivantes des groupes de placement sont ouvertes au 31 décembre 2018, bien qu'elles aient été couvertes à tout moment :

Groupe placement	Nombre position	Valeur marché (en KCHF)	Risque économique (en KCHF)	Risque OPP2 (en KCHF)	Liquidité requise (en KCHF)	Liquidité disponible (en KCHF)	Contrepartie
LPP Production	2	2	-5 607	-5 607	Couverture par des actifs sous-jacents		Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Rendement	2	-3	-6 528	-6 528	Couverture par des actifs sous-jacents		Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Croissance	2	-25	-22 999	-22 999	Couverture par des actifs sous-jacents		Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Futur	3	-2	-4 245	-4 245	Couverture par des actifs sous-jacents		Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Durable Rendement	2	-2	-7 142	-7 142	Couverture par des actifs sous-jacents		Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Durable	2	-9	-19 569	-19 569	Couverture par des actifs sous-jacents		Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Actions 80 – non conforme à l'OPP2	4	0	-77	-77	Couverture par des actifs sous-jacents		Banque J. Safra Sarasin SA
Matières premières ex agri / bétail vivant	16	-492.11	11 476.52	11 476.52		11 476.52 11 958.60	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 72)

		12 mois		5 ans		10 ans		Depuis le lancement	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
LPP Production (2455689) Lancement : 2.5.2006	Rendement (accumulé)	-3,60%	-1,80%	8,70%	16,20%	29,80%	45,70%	25,10%	48,70%
	Rendement annuel	-3,60%	-1,80%	1,70%	3,00%	2,60%	3,80%	1,80%	3,20%
	Risque annuel	2,10%	1,30%	2,60%	2,50%	2,50%	2,60%	3,00%	3,00%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,89%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,39%							
LPP Rendement (1016859) Lancement : 20.12.1999	Rendement (accumulé)	-4,70%	-2,50%	9,40%	18,10%	35,60%	51,50%	50,60%	83,90%
	Rendement annuel	-4,70%	-2,50%	1,80%	3,40%	3,10%	4,20%	2,20%	3,20%
	Risque annuel	3,20%	2,20%	3,50%	3,10%	3,50%	3,40%	4,00%	3,70%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,97%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,47%							
LPP Croissance (287401) Lancement : 1.11.1991	Rendement (accumulé)	-5,60%	-3,20%	10,00%	20,50%	42,50%	62,00%	192,70%	323,60%
	Rendement annuel	-5,60%	-3,20%	1,90%	3,80%	3,60%	4,90%	4,00%	5,50%
	Risque annuel	4,40%	3,40%	4,50%	3,90%	4,50%	4,30%	5,70%	5,70%
	TER _{CAFP} Tranche A	1,05%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,55%							
LPP Futur (2455731) Lancement : 2.5.2006	Rendement (accumulé)	-6,70%	-3,90%	10,40%	22,50%	49,70%	73,10%	28,90%	52,40%
	Rendement annuel	-6,70%	-3,90%	2,00%	4,10%	4,10%	5,60%	2,00%	3,40%
	Risque annuel	5,70%	4,60%	5,60%	4,80%	5,50%	5,30%	6,20%	6,00%
	TER _{CAFP} Tranche A	1,06%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,56%							
LPP Actions 80 – non conforme à l'OPP2 (44120031) Lancement : 12.12.2018	Rendement (accumulé)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-4,50%	-3,70%
	Rendement annuel	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-42,50%	-36,60%
	Risque annuel	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	TER _{KGAST} Tranche A**	0,89%							
	TER _{KGAST} Tranche B**	1,49%							
LPP Durable Rendement (3543791) Lancement : 19.12.2007	Rendement (accumulé)	-3,90%	-2,60%	12,40%	18,00%	40,40%	51,40%	29,30%	41,50%
	Rendement annuel	-3,90%	-2,60%	2,40%	3,40%	3,50%	4,20%	2,30%	3,20%
	Risque annuel	3,20%	2,20%	3,30%	3,10%	3,40%	3,40%	3,90%	3,80%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,79%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,29%							
LPP Durable (1016862) Lancement : 18.12.2000	Rendement (accumulé)	-5,60%	-3,50%	13,40%	21,30%	49,10%	63,20%	47,80%	71,40%
	Rendement annuel	-5,60%	-3,50%	2,50%	3,90%	4,10%	5,00%	2,20%	3,00%
	Risque annuel	4,90%	3,70%	4,70%	4,20%	4,80%	4,60%	5,60%	5,30%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,86%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,36%							
Obligations CHF Couverture dynamique (343096) Lancement : 20.12.1995	Rendement (accumulé)	-0,50%	0,20%	5,30%	12,50%	16,20%	30,80%	67,70%	109,10%
	Rendement annuel	-0,50%	0,20%	1,00%	2,40%	1,50%	2,70%	2,30%	3,20%
	Risque annuel	2,50%	2,60%	2,90%	3,10%	2,60%	2,80%	2,50%	2,80%
Obligations CHF Suisse (978277) Lancement : 14.12.1998	TER _{CAFP}	0,49%							
	Rendement (accumulé)	-0,30%	0,20%	10,20%	12,50%	24,40%	30,40%	65,70%	83,0%
	Rendement annuel	-0,30%	0,20%	2,00%	2,40%	2,20%	2,70%	2,50%	3,10%
	Risque annuel	2,50%	2,60%	3,10%	3,10%	2,80%	2,90%	2,90%	3,00%
	TER _{CAFP}	0,49%							

** Projection.

Chiffres clés Suite (Plus d'indicateurs à partir de la page 72)

		12 mois		5 ans		10 ans		Depuis le lancement	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Obligations CHF étrangères	Rendement (accumulé)	-0,80%	-0,30%	5,80%	7,00%	25,60%	30,80%	36,80%	44,10%
(1474338)	Rendement annuel	-0,80%	-0,30%	1,10%	1,40%	2,30%	2,70%	2,00%	2,30%
	Risque annuel	1,20%	1,30%	1,70%	1,70%	2,20%	2,20%	2,70%	2,60%
Lancement : 1.11.2002	TER _{CAFP}	0,46%							
Actions Suisse	Rendement (accumulé)	-15,70%	-8,60%	11,60%	25,40%	101,40%	115,20%	95,40%	177,00%
(656054)	Rendement annuel	-15,70%	-8,60%	2,20%	4,60%	7,30%	8,00%	3,20%	4,90%
Lancement : 1.7.1997	Risque annuel	12,20%	11,50%	11,60%	11,10%	12,10%	11,90%	15,10%	14,70%
	TER _{CAFP}	0,88%							
Obligations durable en CHF	Rendement (accumulé)	-0,50%	0,10%	7,60%	10,40%	25,10%	31,20%	42,20%	52,40%
(1474340)	Rendement annuel	-0,50%	0,10%	1,50%	2,00%	2,30%	2,80%	2,20%	2,60%
	Risque annuel	2,20%	2,30%	2,70%	2,60%	2,40%	2,50%	2,60%	2,70%
Lancement : 1.11.2002	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,59%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,18%							
Obligations durable Internationales ex CHF	Rendement (accumulé)	-0,20%	0,30%	11,60%	15,20%	9,20%	7,70%	33,10%	53,90%
(978280)	Rendement annuel	-0,20%	0,30%	2,20%	2,90%	0,90%	0,70%	1,40%	2,20%
	Risque annuel	6,00%	6,30%	6,50%	6,60%	8,00%	8,40%	7,20%	7,40%
Lancement : 14.12.1998	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,67%							
	TER _{CAFP} Tranche M*	n/a							
Sustainable Global High Yield	Rendement (accumulé)	-2,90%	-2,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	1,40%	2,40%
(36258487)	Rendement annuel	-2,90%	-2,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,90%	1,50%
	Risque annuel	7,10%	7,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	6,90%	6,80%
Lancement : 31.5.2017	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,77%							
	TER _{CAFP} Tranche M*	n/a							
Actions durable Suisse	Rendement (accumulé)	-10,20%	-8,60%	24,10%	25,40%	116,60%	115,20%	184,00%	185,50%
(1474343)	Rendement annuel	-10,20%	-8,60%	4,40%	4,60%	8,00%	8,00%	6,70%	6,70%
	Risque annuel	11,20%	11,50%	10,60%	11,10%	11,50%	11,90%	12,40%	12,80%
Lancement : 1.11.2002	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,63%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,18%							
Actions durable Suisse Small & Mid Caps	Rendement (accumulé)	-20,70%	-17,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	41,20%	29,50%
(27601051)	Rendement annuel	-20,70%	-17,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	11,20%	8,30%
	Risque annuel	14,80%	12,50%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,70%	11,10%
Lancement : 30.9.2015	TER _{CAFP}	0,69%							
Actions durable Internationales ex CHF	Rendement (accumulé)	-9,90%	-7,60%	18,40%	39,30%	94,30%	134,50%	56,20%	113,80%
(1474344)	Rendement annuel	-9,90%	-7,60%	3,40%	6,90%	6,90%	8,90%	2,80%	4,80%
	Risque annuel	13,50%	12,30%	12,60%	11,90%	13,30%	12,90%	15,00%	14,50%
Lancement : 1.11.2002	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,90%							
	TER _{CAFP} Tranche M*	n/a							
Actions durable Global Emerging Markets	Rendement (accumulé)	-26,80%	-13,60%	1,80%	20,30%	n/a	n/a	-8,60%	12,20%
(11979929)	Rendement annuel	-26,80%	-13,60%	0,40%	3,80%	n/a	n/a	-1,10%	1,50%
	Risque annuel	17,90%	12,00%	15,10%	13,20%	n/a	n/a	14,30%	13,50%
Lancement : 28.2.2011	TER _{CAFP}	1,41%							
Matières premières ex agri/bétail vivant	Rendement (accumulé)	-14,80%	-15,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-31,10%	-43,50%
(23181215)	Rendement annuel	-14,80%	-15,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-7,50%	-11,30%
	Risque annuel	11,40%	13,70%	n/a	n/a	n/a	n/a	14,00%	15,30%
Lancement : 25.3.2014	TER _{CAFP} Tranche CAP	1,06%							
	TER _{CAFP} Tranche M*	n/a							

* La tranche M est en suspens.

Rapport de l'organe de révision des comptes

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

J. Safra Sarasin Fondation de placement, Bâle

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la légalité des comptes annuels de la J. Safra Sarasin Fondation de placement, ci-joints, arrêtés au 31 décembre 2018, 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 61 à 67.

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 2018 sont conformes aux dispositions de la loi suisse, de l'acte de fondation et des règlements.

Rapport effectué en raison d'autres dispositions légales

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

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

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

Nous avons vérifié :

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

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

Nous recommandons d'approuver les présents comptes annuels.

Lucerne, le 15 mars 2019

Balmer-Etienne AG

Roland Furger

Réviseur expert autorisé
(Chef réviseur)

ppa. David Lichtsteiner

Réviseur expert autorisé

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

Comptes annuels 2018 composés des comptes pertes et profits du portefeuille de placement, des comptes annuels de la Fondation de placement SAST et annexe.

Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement

Organes et responsables

Direction du Conseil de fondation

Daniel Graf

Président, codirecteur 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 de la direction du Festival de Lucerne

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 membre du Conseil d'administration et présidente du Comité des investissements de la Fondation Abendrot.

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

Alexandros Gratsias – Membre*

Sustainable Investments – Direct Real Estate Analyste,
Banque J. Safra Sarasin SA

Martin Isler – Membre*

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

Tobias Schmied*

Directeur et Conseil d'administration de département Marti AG Bâle, architecte (diplôme fédéral)

Nunzio Lo Chiatto**

CEO Vaudoise Investment Solutions AG,
une filiale de la société Vaudoise Assurances Holding SA

* Avec droit de vote et d'éligibilité.

** Avec une fonction de conseiller.

Direction

Hanspeter Kämpf

Directeur SAST, Banque J. Safra Sarasin SA

Gabriela Steininger

Administration SAST, Banque J. Safra Sarasin SA

Biljana Arnold

Administration SAST, Banque J. Safra Sarasin SA

Patrick Studer

Administration SAST, Banque J. Safra Sarasin SA

Gestion de portefeuille

Banque J. Safra Sarasin SA

Martin Baumgartner**Dennis Bützer****George Cotton****Dominique Ehrbar****Florian Esterer****Mathilde Francini****Andreas Frieden****Philipp Fritschmann****Richard Heeb****Christoph John****Jonas Knüsel****Aurélie Krafft****Christoph Lang****Philipp Murmann****Roland Müller****Benoît Robaux**

Sarasin & Partners LLP, Londres

Andrea Nardon

Vaudoise Investment Solutions AG, Berne

Nunzio Lo Chiatto

Comptabilité

RBC Investor Services Bank S.A., Zurich
Vaudoise Investment Solutions SA, Berne

Organe de révision

Balmer-Etienne SA, Lucerne

Banque de dépôt et domicile

Bank J. Safra Sarasin SA, Basel

Expert chargé de l'évaluation « Immobilier durable Suisse »

thomasgraf AG, Berne

Chiffres clés

Définition des chiffres

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

LPP Production, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		30.04.06-31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-3,60%	-1,80%	8,70%	16,20%	29,80%	45,70%	25,10%	48,70%
Rendement annuel	-3,60%	-1,80%	1,70%	3,00%	2,60%	3,80%	1,80%	3,20%
Risque annuel	2,10%	1,30%	2,60%	2,50%	2,50%	2,60%	3,00%	3,00%
Ratio de Sharpe	-1,37		0,88		1,14		0,49	
Tracking error annuel (ex post)	1,20%		0,90%		0,80%		0,80%	
Tracking error annuel (ex ante)**	1,60%							
Information ratio	-1,51		-1,58		-1,47		-1,73	
Bêta	1,35		0,97		0,93		0,96	
Alpha de Jensen	-1,40%		-1,30%		-0,90%		-1,30%	
Prélèvement max. (drawdown)	-3,60%	-1,80%	-3,60%	-1,90%	-3,60%	-2,30%	-9,00%	-6,00%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	not recovered	7	not recovered	7	34	21
Duration modifiée**	5,21							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,32%	
TER _{CAFP} Tranche A	0,89%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,39%							

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

** Au 31.12.2018.

LPP Rendement, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.99-31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-4,70%	-2,50%	9,40%	18,10%	35,60%	51,50%	50,60%	83,90%
Rendement annuel	-4,70%	-2,50%	1,80%	3,40%	3,10%	4,20%	2,20%	3,20%
Risque annuel	3,20%	2,20%	3,50%	3,10%	3,50%	3,40%	4,00%	3,70%
Ratio de Sharpe	-1,23		0,69		0,96		0,37	
Tracking error annuel (ex post)	1,20%		1,00%		1,00%		1,30%	
Tracking error annuel (ex ante)**	1,50%							
Information ratio	-1,72		-1,49		-1,11		-0,83	
Bêta	1,36		1,08		0,99		1,01	
Alpha de Jensen	-1,50%		-1,90%		-1,10%		-1,10%	
Prélèvement max. (drawdown)	-4,70%	-2,60%	-4,70%	-2,60%	-4,70%	-3,00%	-12,70%	-10,80%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	3	36	32
Duration modifiée**	5,11							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,71%	
TER _{CAFP} Tranche A	0,97%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,47%							

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

** Au 31.12.2018.

LPP Croissance, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.91-31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-5,60%	-3,20%	10,00%	20,50%	42,50%	62,00%	192,70%	323,60%
Rendement annuel	-5,60%	-3,20%	1,90%	3,80%	3,60%	4,90%	4,00%	5,50%
Risque annuel	4,40%	3,40%	4,50%	3,90%	4,50%	4,30%	5,70%	5,70%
Ratio de Sharpe	-1,10		0,56		0,85		0,44	
Tracking error annuel (ex post)	1,40%		1,20%		1,10%		1,60%	
Tracking error annuel (ex ante)**	1,60%							
Information ratio	-1,69		-1,52		-1,18		-0,88	
Bêta	1,27		1,12		1,03		0,97	
Alpha de Jensen	-1,70%		-2,40%		-1,50%		-1,30%	
Prélèvement max. (drawdown)	-6,00%	-3,80%	-6,00%	-3,80%	-6,00%	-4,40%	-19,00%	-17,40%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	14	62	36
Duration modifiée**	4,72							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,59%		-0,22%		1,54%	
TER _{CAFP} Tranche A	1,05%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,55%							

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

** Au 31.12.2018.

LPP Futur, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		30.04.06-31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-6,70%	-3,90%	10,40%	22,50%	49,70%	73,10%	28,90%	52,40%
Rendement annuel	-6,70%	-3,90%	2,00%	4,10%	4,10%	5,60%	2,00%	3,40%
Risque annuel	5,70%	4,60%	5,60%	4,80%	5,50%	5,30%	6,20%	6,00%
Ratio de Sharpe	-1,04		0,46		0,78		0,28	
Tracking error annuel (ex post)	1,50%		1,40%		1,30%		1,20%	
Tracking error annuel (ex ante)**	1,60%							
Information ratio	-1,80		-1,57		-1,17		-1,10	
Bêta	1,23		1,13		1,03		1,01	
Alpha de Jensen	-2,00%		-2,80%		-1,70%		-1,40%	
Prélèvement max. (drawdown)	-7,10%	-4,90%	-7,10%	-4,90%	-7,10%	-6,20%	-25,0%	-23,80%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	11	68	62
Duration modifiée**	4,15							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,32%	
TER _{CAFP} Tranche A	1,06%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,56%							

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

** Au 31.12.2018.

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

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		12.12.18–31.12.18		
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	
Rendement (accumulé)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-4,50%	-3,70%
Rendement annuel	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-42,50%	-36,60%
Risque annuel	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Ratio de Sharpe	n/a		n/a		n/a		n/a		
Tracking error annuel (ex post)	n/a		n/a		n/a		n/a		
Tracking error annuel (ex ante)**	n/a								
Information ratio	n/a		n/a		n/a		n/a		
Bêta	n/a		n/a		n/a		n/a		
Alpha de Jensen	n/a		n/a		n/a		n/a		
Prélèvement max. (drawdown)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Durée de récupération (en mois)	n/a	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		n/a	-0,75%	
TER _{CAFP} Tranche A***	0,89%								
TER _{CAFP} Tranche B***	1,49%								

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

** Au 31.12.2018.

*** Projection.

LPP Durable Rendement, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.07–31.12.17		
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	
Rendement (accumulé)	-3,90%	-2,60%	12,40%	18,00%	40,40%	51,40%	29,30%	41,50%	
Rendement annuel	-3,90%	-2,60%	2,40%	3,40%	3,50%	4,20%	2,30%	3,20%	
Risque annuel	3,20%	2,20%	3,30%	3,10%	3,40%	3,40%	3,90%	3,80%	
Ratio de Sharpe	-1,00		0,89		1,08		0,58		
Tracking error annuel (ex post)	1,40%		0,90%		1,00%		1,00%		
Tracking error annuel (ex ante)**	1,00%								
Information ratio	-0,94		-1,11		-0,80		-0,83		
Bêta	1,34		1,04		0,97		0,98		
Alpha de Jensen	-0,70%		-1,10%		-0,70%		-0,80%		
Prélèvement max. (drawdown)	-4,70%	-2,60%	-4,70%	-2,60%	-4,70%	-3,00%	-9,80%	-9,30%	
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	3	21	20
Duration modifiée**	4,94								
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,06%		
TER _{CAFP} Tranche A	0,79%								
TER _{CAFP} Tranche B	1,29%								

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

** Au 31.12.2018.

LPP Durable, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.00–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-5,60%	-3,50%	13,40%	21,30%	49,10%	63,20%	47,80%	71,40%
Rendement annuel	-5,60%	-3,50%	2,50%	3,90%	4,10%	5,00%	2,20%	3,00%
Risque annuel	4,90%	3,70%	4,70%	4,20%	4,80%	4,60%	5,60%	5,30%
Ratio de Sharpe	-0,99		0,67		0,90		0,29	
Tracking error annuel (ex post)	1,70%		1,10%		1,10%		1,40%	
Tracking error annuel (ex ante)**	1,30%							
Information ratio	-1,18		-1,31		-0,86		-0,61	
Bêta	1,26		1,08		1,01		1,03	
Alpha de Jensen	-1,30%		-1,80%		-1,00%		-0,90%	
Prélèvement max. (drawdown)	-6,90%	-4,20%	-6,90%	-4,20%	-6,90%	-5,20%	-20,30%	-19,40%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	10	64	52
Duration modifiée**	4,53							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,58%	
TER _{CAFP} Tranche A	0,86%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,36%							

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

** Au 31.12.2018.

Obligations CHF Couverture dynamique (en CHF)

Indice de référence : SBI Domestic AAA-BBB TR

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.95–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-0,50%	0,20%	5,30%	12,50%	16,20%	30,8%	67,70%	109,10%
Rendement annuel	-0,50%	0,20%	1,00%	2,40%	1,50%	2,7%	2,30%	3,20%
Risque annuel	2,50%	2,60%	2,90%	3,10%	2,60%	2,8%	2,50%	2,80%
Ratio de Sharpe	0,11		0,57		0,66		0,57	
Tracking error annuel (ex post)	0,30%		1,20%		1,00%		1,50%	
Tracking error annuel (ex ante)*	0,20%							
Information ratio	-1,96		-1,14		-1,19		-0,66	
Bêta	0,95		0,84		0,86		0,74	
Alpha de Jensen	-0,60%		-0,90%		-0,80%		-0,40%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,90%	-1,50%	-6,20%	-4,40%	-6,20%	-4,4%	-6,20%	-5,70%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	12	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	21
Duration modifiée*	7,76							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,88%	
TER _{CAFP}	0,49%							

* Au 31.12.2018.

Obligations CHF Suisse (en CHF)

Indice de référence : SBI Domestic AAA–BBB TR

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.98–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-0,30%	0,20%	10,20%	12,50%	24,40%	30,40%	65,70%	83,00%
Rendement annuel	-0,30%	0,20%	2,00%	2,40%	2,20%	2,70%	2,50%	3,10%
Risque annuel	2,50%	2,60%	3,10%	3,10%	2,80%	2,90%	2,90%	3,00%
Ratio de Sharpe	0,19		0,83		0,86		0,63	
Tracking error annuel (ex post)	0,20%		0,20%		0,30%		0,40%	
Tracking error annuel (ex ante)*	0,30%							
Information ratio	-2,19		-2,04		-1,76		-1,20	
Bêta	0,93		0,98		0,96		0,95	
Alpha de Jensen	-0,40%		-0,40%		-0,40%		-0,40%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,70%	-1,50%	-4,90%	-4,40%	-4,90%	-4,40%	-5,30%	-4,60%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	12	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	21	20
Duration modifiée*	7,58							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,74%	
TER _{CAFP}	0,49%							

* Au 31.12.2018.

Obligations CHF étrangères (en CHF)

Indice de référence : SBI Foreign AAA–BBB TR

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.02–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-0,80%	-0,30%	5,80%	7,00%	25,60%	30,80%	36,80%	44,10%
Rendement annuel	-0,80%	-0,30%	1,10%	1,40%	2,30%	2,70%	2,00%	2,30%
Risque annuel	1,20%	1,30%	1,70%	1,70%	2,20%	2,20%	2,70%	2,60%
Ratio de Sharpe	-0,07		1,03		1,13		0,57	
Tracking error annuel (ex post)	0,20%		0,30%		0,40%		0,60%	
Tracking error annuel (ex ante)*	0,10%							
Information ratio	-3,07		-0,77		-0,96		-0,56	
Bêta	0,92		1,00		0,98		1,02	
Alpha de Jensen	-0,50%		-0,20%		-0,40%		-0,40%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,30%	-1,00%	-2,70%	-2,00%	-2,80%	-2,40%	-8,00%	-4,90%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	4	4	32	26
Duration modifiée*	4,57							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,38%	
TER _{CAFP}	0,46%							

* Au 31.12.2018.

Actions Suisse (en CHF)

Indice de référence : SPI TR

	12 mois		5 ans		10 ans		30.06.97-31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-15,70%	-8,60%	11,60%	25,40%	101,40%	115,20%	95,40%	177,00%
Rendement annuel	-15,70%	-8,60%	2,20%	4,60%	7,30%	8,00%	3,20%	4,90%
Risque annuel	12,20%	11,50%	11,60%	11,10%	12,10%	11,90%	15,1%	14,70%
Ratio de Sharpe	-1,23		0,24		0,62		0,16	
Tracking error annuel (ex post)	4,00%		3,30%		3,10%		3,00%	
Tracking error annuel (ex ante)*	5,80%							
Information ratio	-1,78		-0,73		-0,23		-0,55	
Bêta	1,00		1,00		0,99		1,01	
Alpha de Jensen	-7,10%		-2,40%		-0,60%		-1,70%	
Prélèvement max. (drawdown)	-16,50%	-9,80%	-16,50%	-13,70%	-16,50%	-16,90%	-53,8%	-49,30%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	not recovered	20	not recovered	17	98	64
Duration modifiée*	0,00							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,80%	
TER _{CAFP}	0,88%							

* Au 31.12.2018.

Obligations durable en CHF (en CHF)

Indice de référence : SBI AAA-BBB TR

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.02-31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-0,50%	0,10%	7,60%	10,40%	25,10%	31,20%	42,20%	52,40%
Rendement annuel	-0,50%	0,10%	1,50%	2,00%	2,30%	2,80%	2,20%	2,60%
Risque annuel	2,20%	2,30%	2,70%	2,60%	2,40%	2,50%	2,60%	2,70%
Ratio de Sharpe	0,11		0,77		1,04		0,71	
Tracking error annuel (ex post)	0,20%		0,20%		0,50%		0,50%	
Tracking error annuel (ex ante)*	0,30%							
Information ratio	-3,46		-2,64		-1,02		-0,91	
Bêta	0,96		1,01		0,94		0,93	
Alpha de Jensen	-0,50%		-0,50%		-0,30%		-0,30%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,60%	-1,30%	-4,50%	-3,70%	-4,50%	-3,70%	-4,50%	-3,70%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	12	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	21
Duration modifiée*	6,70							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,38%	
TER _{CAFP}	0,59%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,18%							

* Au 31.12.2018.

Obligations durable Internationales ex CHF (en CHF)

Indice de référence : FTSE WGBI ex CHF TR

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.98-31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-0,20%	0,30%	11,60%	15,20%	9,20%	7,70%	33,10%	53,90%
Rendement annuel	-0,20%	0,30%	2,20%	2,90%	0,90%	0,70%	1,40%	2,20%
Risque annuel	6,00%	6,30%	6,50%	6,60%	8,00%	8,40%	7,20%	7,40%
Ratio de Sharpe	0,09		0,43		0,14		0,10	
Tracking error annuel (ex post)	0,70%		0,60%		1,40%		1,90%	
Tracking error annuel (ex ante)*	0,70%							
Information ratio	-0,66		-1,15		0,10		-0,40	
Bêta	0,96		0,98		0,94		0,93	
Alpha de Jensen	-0,40%		-0,60%		0,20%		-0,60%	
Prélèvement max. (drawdown)	-3,90%	-4,40%	-10,10%	-9,80%	-20,10%	-21,60%	-20,10%	-21,60%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	17	13	not recovered	73	not recovered	73
Duration modifiée*	7,61							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,74%	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,67%							
TER _{CAFP} Tranche M**	n/a							

* Au 31.12.2018.

** La Tranche M est en suspens.

Sustainable Global High Yield (en CHF)

Indice de référence : ICE BOFA ML GLB HY TR

	12 mois		5 ans		10 ans		31.05.-31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-2,90%	-2,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	1,40%	2,40%
Rendement annuel	-2,90%	-2,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,90%	1,50%
Risque annuel	7,10%	7,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	6,90%	6,80%
Ratio de Sharpe	-0,30		n/a		n/a		0,23	
Tracking error annuel (ex post)	0,70%		n/a		n/a		0,90%	
Tracking error annuel (ex ante)*	0,80%							
Information ratio	-0,91		n/a		n/a		-0,70	
Bêta	0,98		n/a		n/a		1,00	
Alpha de Jensen	-0,70%		n/a		n/a		-0,60%	
Prélèvement max. (drawdown)	-3,90%	-4,10%	n/a	n/a	n/a	n/a	-4,90%	-5,00%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	n/a	n/a	n/a	n/a	not recovered	12
Duration modifiée*	4,03							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		n/a		n/a		-0,73%	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,77%							
TER _{CAFP} Tranche M**	n/a							

* Au 31.12.2018.

** La Tranche M est en suspens.

Actions durable Suisse (en CHF)

Indice de référence : SPI TR

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.02-31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-10,20%	-8,60%	24,10%	25,40%	116,60%	115,20%	184,00%	185,50%
Rendement annuel	-10,20%	-8,60%	4,40%	4,60%	8,00%	8,00%	6,70%	6,70%
Risque annuel	11,20%	11,50%	10,60%	11,10%	11,50%	11,90%	12,40%	12,80%
Ratio de Sharpe	-0,84		0,47		0,72		0,51	
Tracking error annuel (ex post)	2,20%		1,90%		1,90%		2,00%	
Tracking error annuel (ex ante)*	1,60%							
Information ratio	-0,74		-0,12		0,04		-0,02	
Bêta	0,96		0,94		0,95		0,96	
Alpha de Jensen	-1,90%		0,10%		0,40%		0,20%	
Prélèvement max. (drawdown)	-12,10%	-9,80%	-12,10%	-13,70%	-17,50%	-16,90%	-49,10%	-48,80%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	not recovered	20	16	17	77	77
Duration modifiée*	0,00							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,38%	
TER _{CAFP} Tranche CAP**	0,63%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,18%							

* Au 31.12.2018.

Actions durable Suisse Small & Mid Caps (en CHF)

Indice de référence : SPI Extra TR

	12 mois		5 ans		10 ans		30.09.15-31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-20,70%	-17,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	41,20%	29,50%
Rendement annuel	-20,70%	-17,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	11,20%	8,30%
Risque annuel	14,80%	12,50%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,70%	11,10%
Ratio de Sharpe	-1,35		n/a		n/a		0,94	
Tracking error annuel (ex post)	4,20%		n/a		n/a		3,80%	
Tracking error annuel (ex ante)*	3,20%							
Information ratio	-0,83		n/a		n/a		0,77	
Bêta	1,15		n/a		n/a		1,10	
Alpha de Jensen	-0,90%		n/a		n/a		2,00%	
Prélèvement max. (drawdown)	-24,90%	-20,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	-24,90%	-20,20%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	n/a	n/a	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Duration modifiée*	0,00							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		n/a		n/a		-0,74%	
TER _{CAFP}	0,69%							

* Au 31.12.2018.

Actions durable Internationales ex Suisse (en CHF)

Indice de référence : MSCI World ex CH NR

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.02-31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-9,90%	-7,60%	18,40%	39,30%	94,30%	134,50%	56,20%	113,80%
Rendement annuel	-9,90%	-7,60%	3,40%	6,90%	6,90%	8,90%	2,80%	4,80%
Risque annuel	13,50%	12,30%	12,60%	11,90%	13,30%	12,90%	15,00%	14,50%
Ratio de Sharpe	-0,68		0,32		0,53		0,16	
Tracking error annuel (ex post)	4,20%		2,90%		3,20%		3,30%	
Tracking error annuel (ex ante)*	2,80%							
Information ratio	-0,54		-1,16		-0,64		-0,60	
Bêta	1,05		1,03		1,01		1,02	
Alpha de Jensen	-1,90%		-3,70%		-2,10%		-2,10%	
Prélèvement max. (drawdown)	-16,60%	-12,80%	-16,60%	-12,80%	-21,40%	-22,50%	-52,40%	-54,40%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	27	29	118	91
Duration modifiée*	0,00							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,38%	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,90%							
TER _{CAFP} Tranche M**	n/a							

* Au 31.12.2018.

** La Tranche M est en suspens.

Actions durable Global Emerging Markets (en CHF)

Indice de référence : MSCI EM NR

	12 mois		5 ans		10 ans		28.02.11-31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-26,80%	-13,60%	1,80%	20,30%	n/a	n/a	-8,60%	12,20%
Rendement annuel	-26,80%	-13,60%	0,40%	3,80%	n/a	n/a	-1,10%	1,50%
Risque annuel	17,90%	12,00%	15,10%	13,20%	n/a	n/a	14,30%	13,50%
Ratio de Sharpe	-1,45		0,06		n/a		-0,06	
Tracking error annuel (ex post)	9,40%		6,00%		n/a		5,50%	
Tracking error annuel (ex ante)*	7,60%							
Information ratio	-1,41		-0,56		n/a		-0,47	
Bêta	1,33		1,06		n/a		0,98	
Alpha de Jensen	-9,00%		-3,70%		n/a		-2,60%	
Prélèvement max. (drawdown)	-28,80%	-16,40%	-28,80%	-23,60%	n/a	n/a	-28,80%	-24,00%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	not recovered	31	n/a	n/a	not recovered	41
Duration modifiée*								
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		-0,59%		n/a		-0,35%	
TER _{CAFP}	1,41%							

* Au 31.12.2018.

Matières premières ex agri/bétail vivant (en CHF)

Indice de référence : Bloomberg Commodity ex Agriculture & Livestock ER

	12 mois		5 ans		10 ans		31.03.14-31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-14,80%	-15,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-31,10%	-43,50%
Rendement annuel	-14,80%	-15,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-7,50%	-11,30%
Risque annuel	11,40%	13,70%	n/a	n/a	n/a	n/a	14,00%	15,30%
Ratio de Sharpe	-1,24		n/a		n/a		-0,50	
Tracking error annuel (ex post)	8,90%		n/a		n/a		10,10%	
Tracking error annuel (ex ante)*	n/a							
Information ratio	0,05		n/a		n/a		0,37	
Bêta	0,61		n/a		n/a		0,69	
Alpha de Jensen	-5,20%		n/a		n/a		0,50%	
Prélèvement max. (drawdown)	-17,40%	-17,50%	n/a	n/a	n/a	n/a	-42,60%	-51,10%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	n/a	n/a	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Duration modifiée*								
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		n/a		n/a		-0,62%	
TER _{CAFP} Tranche CAP	1,06%							
TER _{CAFP} Tranche M**	n/a							

* Au 31.12.2018.

** La Tranche M est en suspens.

Avertissement

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

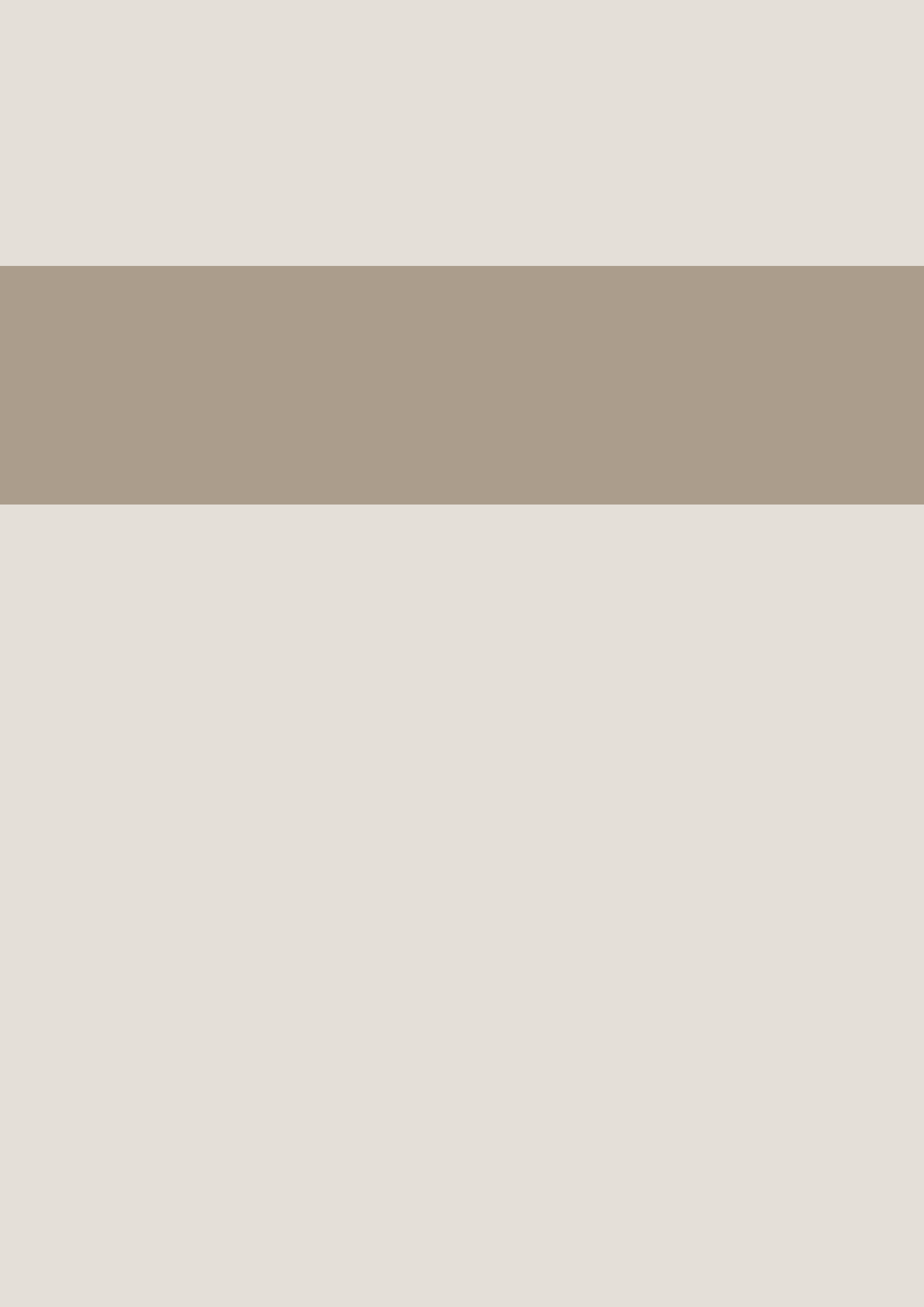
Le document se compose d'informations sélectionnées, sans prétention d'exhaustivité. Il se base sur des informations et données (ci-après « les informations ») accessibles au public et considérées comme exactes, fiables et complètes. SAST n'a toutefois pas vérifié l'exactitude et l'exhaustivité des informations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

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

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

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

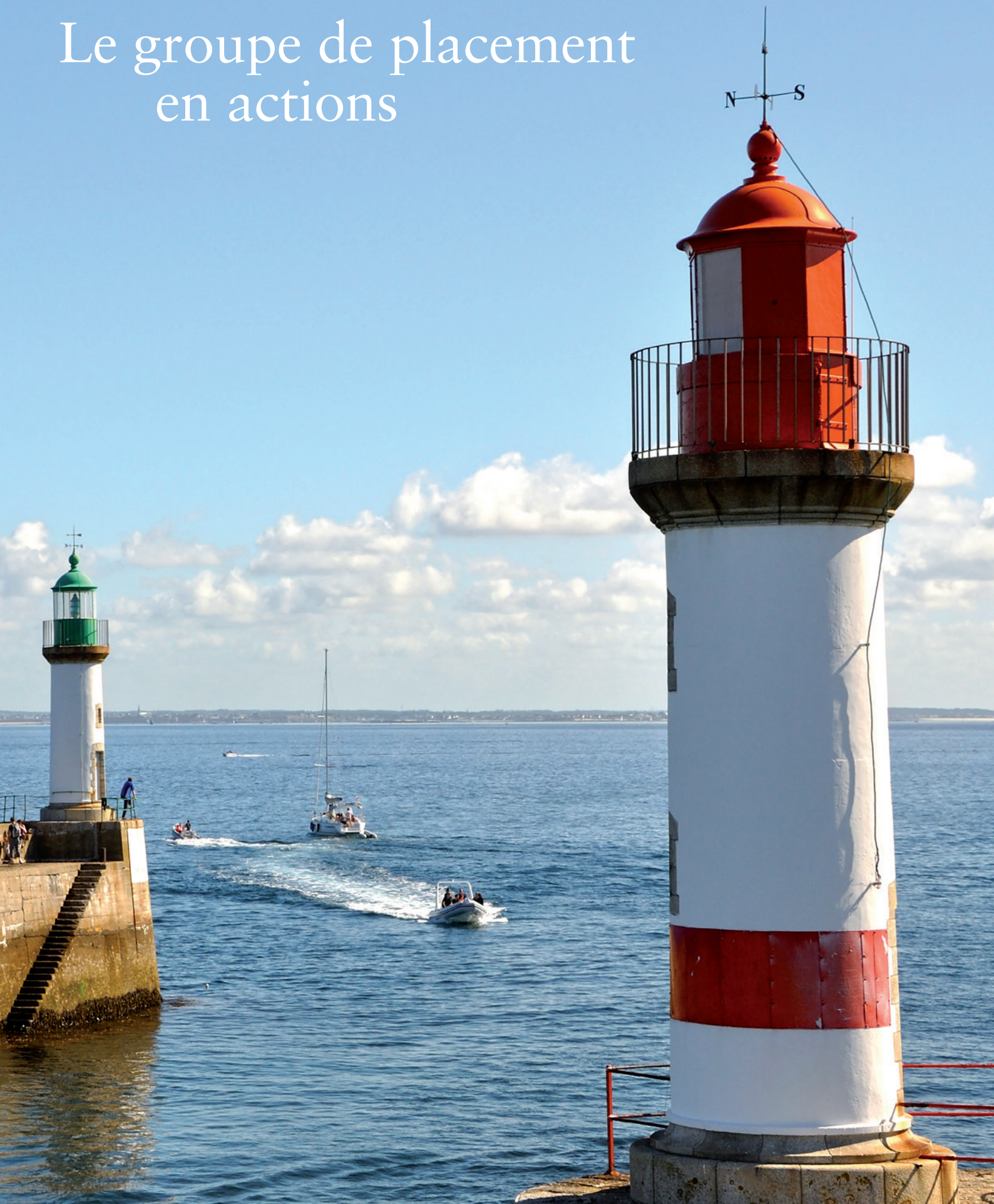
Ni le présent document, ni des copies ne peuvent être envoyés aux États-Unis ou y être emmenés ou encore y être remis à un contribuable américain (« US Person ») au sens des dispositions du règlement « S » de la loi United States Securities Act de 1933. Tout ou partie du présent document ne peut être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



Rapport et compte annuel du groupe de placement SAST2



Le groupe de placement en actions



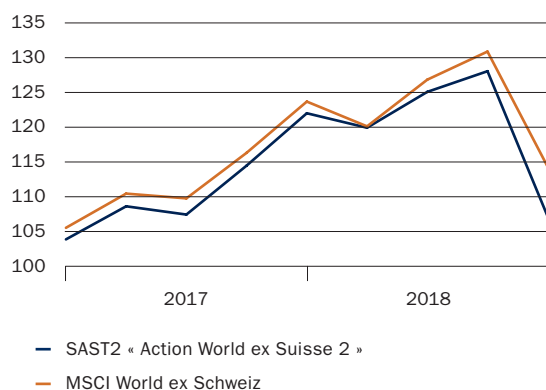
Profitez de l'exonération de la retenue à la source à 100 % sur les dividendes US et les droits de timbre !

Actions World ex Suisse 2

Le groupe de placement a perdu 12,3 % de sa valeur en 2018, soit moins que l'indice de référence pertinent, qui a perdu 7,7 % sur la même période. La principale raison de ce rendement relatif négatif était l'allocation industrielle. Au sein de l'allocation industrielle, le positionnement dans la consommation cyclique et le secteur de l'énergie a été particulièrement coûteux. La répartition par type a également été légèrement négative, la sous-pondération des titres productifs de dividendes ayant été la plus coûteuse, ce qui reflète le fait que de nombreux investisseurs se sont positionnés sur des titres de qualité à grande capitalisation en période de volatilité accrue des marchés. La répartition par pays et par devise n'a pas eu d'impact significatif sur le rendement. La sélection des titres a été clairement positive.

Au niveau des titres, les meilleures contributions positives en 2018 sont venues de Shiseido, Mastercard, CME Group, Microsoft et MSCI. Les contributions négatives les plus importantes sont venues d'Adient, Welbilt, United Rentals, Prysmian et Omron.

Performance (100 = Début au 14.11.2016)



Actions World ex Suisse 2

Numéro de valeur tranche CAP : 32096336

Numéro de valeur tranche M : 32096385

Répartition géographique en %*

Amérique du Nord	60,20
Europe	13,80
Japon	9,40
Royaume-Uni	6,50
Suisse	3,80
Asie / Pacifique (ex Japon)	2,80
Scandinavie	2,20
Pays émergents	1,30

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2018**	50,12
Performance 2018 en %	-12,27
Performance en % depuis le lancement (14.11.2016)	7,20
Performance en % depuis le lancement (14.11.2016) p.a.	3,32

** Fortune mandats par tranche inclus.

Les 10 principales positions en %*

Kohls Corp	0,88
Apple Inc	0,87
Target Corp	0,84
NN Group NV	0,78
Snap-On Inc	0,77
Nektar Therapeutics	0,75
Kikkoman Corp	0,74
Hang Seng Bank Ltd	0,73
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	0,72
T Rowe Price Group Inc	0,72

Répartition par branche en %*

Services financiers	17,96
Technologie de l'information	17,10
Biens cons. non cycliques	13,70
Industrie	12,59
Domaine de la santé	12,23
Matières premières et consommables	4,54
Biens de consommation cycliques	4,27
Biens immobiliers	3,39
Liquidité (marché de l'argent inclus)	3,21
Énergie	3,14
Technologie de l'information	3,13
Autres actifs	2,92
Fournisseurs	1,82

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

Compte annuel du groupe de placement en actions

Compte de fortune	Actions World ex Suisse 2			
	31.12.2018 CHF		31.12.2017 CHF	
Actions	49 888 844.55		38 496 859.52	
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00		0.00	
Produits dérivés	0.00		0.00	
Avoirs en banque à vue	242 629.43		146 351.88	
Autres actifs	0.00		0.00	
Fortune totale du fonds	50 131 473.98		38 643 211.40	
./.. Engagements	-7 943.93		0.00	
Fortune nette du fonds	50 123 530.05		38 643 211.40	
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	38 643 211.40		6 998 447.24	
Émissions	24 634 091.11		30 488 675.93	
Rachats	-6 765 197.19		-1 617 462.50	
Résultat total	-6 388 575.27		2 773 550.73	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	50 123 530.05		38 643 211.40	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	486 823.55	49 636 706.50	554 863.92	38 088 347.48
Droits en circulation				
	31.12.2018 Droits	31.12.2018 Droits	31.12.2017 Droits	31.12.2017 Droits
Situation au début de l'exercice	454.0000	30 989.0000	1 874.8177	4 856.0000
Parts émises	0.0000	20 119.0000	0.0000	26 200.0000
Parts rachetées	0.0000	-5 363.0000	-1 420.8177	-67.0000
Situation à la fin de l'exercice	454.0000	45 745.0000	454.0000	30 989.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 080.98	1 086.19	1 229.74	1 231.44
+ Produit couru d'un droit	-8.98	-1.19	-7.74	-2.44
Valeur d'inventaire d'un droit	1 072.00	1 085.00	1 222.00	1 229.00
Prix de rachat	1 072.00	1 085.00	1 222.00	1 229.00

* Tranches CAP et M

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

L'ensemble des chiffres de la performance du rapport de gestion 2018 de SAST2 concerne la tranche CAP.

Compte de résultat	Actions World ex Suisse 2	
	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF
Revenus d'actions	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	-8 442.65	-60 596.00
Total revenus	-8 442.65	-60 596.00
Intérêts passifs	0.00	52.91
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	3 539.35	5 956.39
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00
Frais de gestion	12 303.99	19 277.24
Autres charges	38 290.42	-17.05
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-3 910.66	-6 386.66
Total charges	50 223.10	18 882.83
Produit/perte net(te) (-)	-58 665.75	-79 478.83
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	436 040.41	766 279.13
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	377 374.66	686 800.30
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-6 765 949.93	2 086 750.43
Bénéfice/perte total(e) (-)	-6 388 575.27	2 773 550.73
Bénéfices/pertes non réalisés	-4 077.35	-3 515.96
./. Modification des impôts différés	-54 588.40	-75 570.18
Total bénéfices/pertes non réalisés	-58 665.75	-79 086.14

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	-4 077.35	-54 588.40
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	-4 077.35	-54 588.40
Imputation sur la valeur des droits	4 077.35	54 588.40
Solde à nouveau	0.00	0.00

Compte annuel SAST2 « Fortune de base »

Bilan

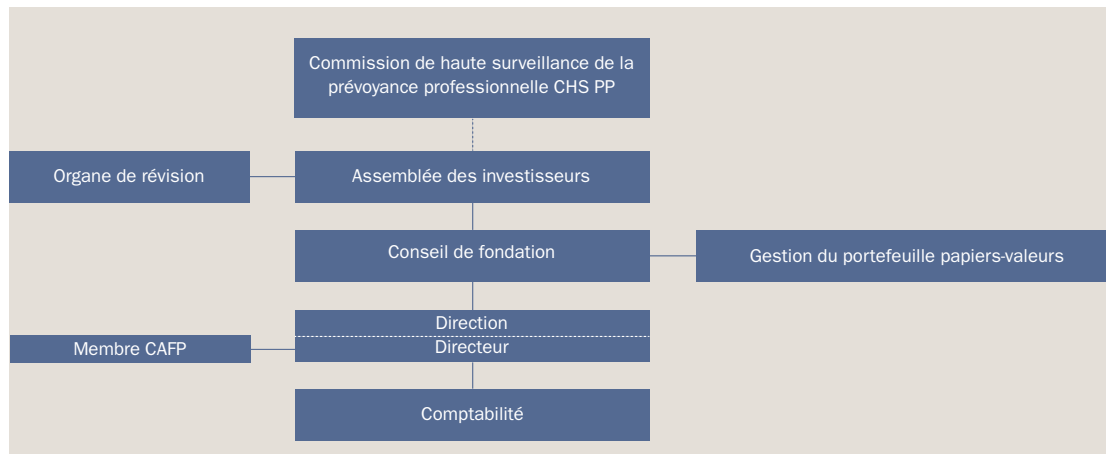
	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2017
	CHF	CHF	CHF	CHF
Liquidités				
Liquidités Banque J. Safra Sarasin SA		118 444.22		110 684.41
Autres actifs				
Administration fédérale des contributions, Berne		0.00		0.00
Actifs transitoires		5 724.90		2 887.66
Actifs		124 169.12		113 572.07
Passifs				
Passifs transitoires		2 837.24		2 887.66
Capital de la Fondation				
Capital au 1 ^{er} janvier	110 684.41		125 828.70	
Excédent de revenus	10 647.47	121 331.88	-15 144.29	110 684.41
Passifs		124 169.12		113 572.07

Compte d'exploitation

	2018	2018	2017	2017
	Charges CHF	Produits CHF	Charges CHF	Produits CHF
Apports des cofondateurs/ la Fondation		0.00		0.00
Reprise des frais de gestion de la comptabilité des fonds (les frais de constitution inclus)		41 133.56		20 491.78
Rémunération des avoirs bancaires		0.00		0.00
Frais de gestion (les frais de constitution inclus)	30 486.09		35 636.07	
Excédent de revenus	10 647.47		-15 144.29	
	41 133.56	41 133.56	20 491.78	20 491.78

Annexe au rapport annuel SAST2 2018

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



Gouvernance d'entreprise

Actes de la Fondation

La J. Safra Sarasin Fondation de placement 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, en relation avec les articles 53g et suivants de la loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP). 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 95.

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 principalement 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. 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, détermine les différentes lignes de placement par

groupe de placement, ainsi que l'organisation et les objectifs. Au 31 décembre 2018, 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. La J. Safra Sarasin Fondation de placement 2 est membre de la CAFP (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement), représentée par la direction, elle 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 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 SAST2.

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

Restitutions, indemnités d'exploitation et de fonctionnement

La totalité de la fortune 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 restitutions de tiers survenus par l'activité de placement de la banque de dépôt J. Safra Sarasin AG seront créditées directement après l'analyse correspondante aux groupes de placements concernés. En 2018, 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	0,694003	(0,7622)
CAD	0,721775	(0,7778)
DKK	15,101169	(15,7167)
EUR	1,126917	(1,17018)
GBP	1,255514	(1,3183)
JPY	0,8985	(0,8651)
NOK	11,384506	(11,9141)
SEK	11,11903	(11,9023)
USD	1,014405	(1,0262)

Informations générales et explications

Commission de rachat

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

Redevance forfaitaire de la banque dépositaire

Cette redevance inclut les droits de gestion, de dépôt et les frais de courtage propre ainsi que les prestations de services supplémentaires spécifiques de la banque de dépôt. Les commissions des courtiers tiers, les droits fiscaux et spécifiques des places boursières ne sont pas inclus tout comme les autres frais de transaction des groupes de placements. 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 et les droits de licence pour l'utilisation des indices. 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 2018 à : 50 255 643.10 CHF.

Prêt de titres (securities lending)

Aucun titre n'était prêté au 31 décembre 2018.

Placements

Lancement, clôture et liquidation de groupes de placements

Aucun groupe de placement n'a été liquidé, clôturé ou lancé au cours de la période de référence.

Limite de placement par débiteur et société

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

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 2018, 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.

Chiffres clés (Plus d'indicateurs à partir de la page 96)

		12 mois		5 ans		10 ans		14.11.16 – 31.12.18	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Actions World	Rendement (accumulé)	-12,30%	-7,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	7,20%	14,40%
ex Siusse 2	Rendement annuel	-12,30%	-7,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	3,30%	6,40%
(32096336)	Risque annuel	13,60%	12,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	11,40%	10,20%
Lancement : 14.11.2016	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,78%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,17%							

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 2018, composés des comptes de pertes et profits par groupe de placement, les comptes annuels de la Fondation de placement SAST2 assortis des annexes figurant aux pages 89 à 92.

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 2018 sont conformes aux dispositions de la loi suisse, de l'acte de fondation et des règlements.

Rapport effectué en raison d'autres dispositions légales

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

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

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

Nous avons vérifié :

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

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

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

Nous recommandons d'approuver les présents comptes annuels.

Lucerne, le 15 mars 2019

Balmer-Etienne AG

Roland Furger

Réviseur expert autorisé
(Chef réviseur)

ppa. David Lichtsteiner

Réviseur expert autorisé

Comptes annuels 2018 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

Direction du Conseil de fondation Daniel Graf Président, codirecteur 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 de la direction du Festival de Lucerne 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 membre du Conseil d'administration et présidente du Comité des investissements de la Fondation Abendrot. Urs Oberer Responsable du secteur d'activité Products, Banque J. Safra Sarasin SA	Direction Hanspeter Kämpf Directeur SAST2, Banque J. Safra Sarasin SA Gabriela Steininger Administration SAST2, Banque J. Safra Sarasin SA Biljana Arnold Administration SAST2, Banque J. Safra Sarasin SA Patrick Studer Administration SAST2, Banque J. Safra Sarasin SA
	Gestion de portefeuille Banque J. Safra Sarasin SA Mathilde Franscini
	Comptabilité RBC Investor Services Bank S.A., Zurich
	Organe de révision Balmer-Etienne SA, Lucerne
	Banque de dépôt et domicile Bank J. Safra Sarasin SA, Basel

Chiffres clés SAST2

Voir la définition des chiffres clés sur la page 71

Actions World ex Suisse 2 (en CHF)

Benchmark: MSCI WORLD ex CH NR

	12 mois		5 ans		10 ans		14.11.16-31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	
Rendement (accumulé)	-12,30%	-7,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	7,20%
Rendement annuel	-12,30%	-7,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	3,30%
Risque annuel	13,60%	12,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	11,40%
Ratio de Sharpe	-0,80		n/a		n/a			0,44
Tracking error annuel (ex post)	3,12%		n/a		n/a			2,50%
Tracking error annuel (ex ante)*	2,68%							
Information ratio	-1,29		n/a		n/a			-0,88
Bêta	1,10		n/a		n/a			1,09
Alpha de Jensen	-3,40%		n/a		n/a			-2,90%
Prélèvement max. (drawdown)	-16,35%	-12,75%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-16,30%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	not recovered
Duration modifiée*								
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,74%		n/a		n/a			-0,73%
TER _{CAP} Tranche CAP	0,78%							
TER _{CAP} Tranche M	0,17%							

* Au 31.12.2018.

Avertissement

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

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

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

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

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

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

Adresses et contacts utiles

Bâle

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

Contact :

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

Internet

www.jsafrasarasasin.ch/sast

Zurich

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

Contact :

Monsieur B. Speiser
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, 1211 Genève 11
Téléphone +41 (0) 58 317 55 55

Contact :

Monsieur A. von Helmersen
Téléphone +41 (0) 58 317 39 79
Fax +41 (0) 58 317 30 03

Impressum

Maquette
Althaus & Weil SA, Bâle
Impression/Reliure
bc medien sa, Münchenstein



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 ».

