



J. SAFRA SARASIN



Sustainable Swiss Private Banking since 1841



J. Safra Sarasin Fondation de placement

**Rapport annuel
au 31 décembre 2015**

175
YEARS



J. Safra Sarasin Fondation de placement

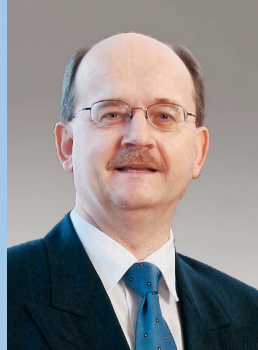
Créée en 1991 par la Banque Sarasin & Cie SA, dénommée « Banque J. Jafra Sarasin SA » après la fusion du 10 juin 2014, la J. Safra Sarasin Fondation de placement fête cette année le 25^e anniversaire de sa création. Elle a vocation de permettre aux caisses de pension, fondations collectives et aux fondations 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. La J. Safra Sarasin Fondation de placement est placée sous la surveillance de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP et elle est membre de la CAFPP (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement) où elle est représentée par son directeur.

Sommaire

Avant-propos	4
Les 25 ans de J. Safra Sarasin Fondation de placement !	5
Rapport annuel de la Fondation 2015	6
Rapports et comptes annuels des groupes de placement	8
Les groupes de placement LPP	9
Comptes annuels des groupes de placement LPP	14
Les groupes de placement en obligations	21
Comptes annuels des groupes de placement en obligations	24
Les groupes de placement en action	27
Comptes annuels des groupes de placement en action	30
Les groupes de placement durable	33
Comptes annuels des groupes de placement durable	38
Groupes de placement alternatifs	45
Comptes annuels des groupes de placement alternatifs	46
Immobilier durable Suisse	48
Compte annuel Immobilier durable Suisse	50
Comptes annuels SAST «Fortune de base»	54
Annexe au rapport annuel 2015	55
Rapport de l'organe de révision des comptes	61
Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement	63
Chiffres clés SAST	64
Adresses, interlocuteurs et « Remarque importante »	75



Daniel Graf



Hanspeter Kämpf

Avant-propos

« 2015, une année boursière pleine de surprises ? »

La rétrospective des divers indices de marché montre que l'année boursière 2015 a été une année difficile en raison des éruptions des marchés financiers. Les fluctuations des Bourses ont compliqué la tâche des investisseurs d'atteindre les objectifs fixés. Il faut aussi ajouter l'instabilité politique dans divers pays, l'augmentation de la peur du terrorisme et les flux migratoires incontrôlés des réfugiés se réfugiant en Europe. L'année 2015 a connu, une nouvelle fois, une demande soutenue d'actions et de biens immobiliers. La volatilité des marchés financiers a troublé continuellement les investisseurs. Mi-décembre, pour la première fois depuis neuf ans, la Banque centrale américaine a augmenté les taux d'intérêt directeurs. L'économie américaine doit rendre compte à présent de la confiance accordée. Les caisses de pension n'ont pas eu la tâche facile et heureuses sont celles ayant clôturé leurs comptes avec un résultat annuel positif. D'autres informations sur ce point et sur le panorama politique sont disponibles dans les pages 6 à 7 de ce rapport annuel.

La fondation de placement J. Safra Sarasin poursuivra ses efforts pour proposer des produits rentables et fiscalement avantageux. Les structures organisationnelles du système de gestion des actifs de la banque dépositaire permettent d'améliorer et de stabiliser les résultats des performances. Nous avons aussi adopté des mesures stratégiques et tactiques dans divers groupes de placement de la fondation.

Un nouveau groupe de placement a été lancé au cours de l'année dernière : « Actions durables Suisse Small & Mid Caps » (actions de petite et moyenne capitalisation). Les préparatifs pour des placements fiscalement avantageux sont en cours. La construction prévue à Münsingen a démarré à la fin de l'année dernière. Consultez, au cours du premier se-

mestre 2016, tous les détails de ce projet sur le site www.hierwohnen.ch. Le permis de construire pour la construction prévue à Dürdingen devrait être concédé prochainement. Au cours des deux prochaines années, les deux grands projets immobiliers offriront à nos investisseurs d'autres offres de souscription au groupe de placement « Immobilier durable Suisse ». D'autre part, la documentation de la fondation a été adaptée à la législation actuelle et approuvée par les autorités. La raison sociale a été modifiée à « J. Safra Sarasin Fondation de placement » et toute la documentation de la fondation et celle destinée aux clients a été adaptée.

Nous remercions les participants aux comités de la fondation de placement pour leurs efforts et leur excellente collaboration. Sans leur dévouement, il n'aurait pas été possible, de répondre aux efforts exigés par la cascade d'informations provenant du monde de la finance et des marchés de capitaux, tout en maintenant le cap de la fondation de placement.

Nous remercions aussi nos investisseurs pour leur confiance de longue date dans J. Safra Sarasin Fondation de placement, son équipe et nos produits. Nous sommes heureux de pouvoir célébrer ensemble cette année le 25^e anniversaire de J. Safra Sarasin Fondation de placement !

Daniel Graf
Président du Conseil de Fondation
SAST

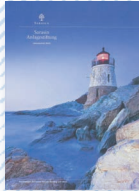






Hanspeter Kämpf
Directeur SAST

J. Safra Sarasin Fondation de placement fête son 25e anniversaire. Nous aimerions célébrer cet événement dans un cadre festif avec nos investisseurs :

Vendredi, 4 novembre 2016, de 17 h 30 à 24 h 00, dans la région de Bâle

Prenez note de la date et venez passer une belle soirée avec nous. Musique, danse et bonne chère vous attendent !

Les 25 ans de J. Safra Sarasin Fondation de placement !

Principaux produits		Thèmes des rapports annuels	Thèmes des événements
2015 – Actions durable Suisse Small & Mid Caps		2010 Phares	2013 Visite et découverte du siège de la société Bison Schweiz AG, Sursee, un immeuble de la fondation de placement
2014 – Matières premières ex agri/bétail vivant		2008 Ponts	2012 Visite et découverte du Centre de formation sanitaire de Berne, un immeuble de la fondation de placement
2012 – Actions Internationales ex Suisse – Introduction des mandats par tranche		2006 Monde animal	2011 20 ^e anniversaire – Soirée de variétés et dîner de gala au restaurant « eoipso », de Bâle
2011 – Actions durable Global Emerging Markets		2002 4 saisons	2009 Visite du « Dalbendaich » (St. Alban-tal, de Bâle) avec le veilleur de nuit Rudolf Streiff et repas au restaurant « Zum Goldenen Sternen » sur les bords du Rhin, accompagnement musical proposé par le ménestrier René Heimgartner
2009 – Immobilier durable Suisse		1999 Le chêne Sarasin	2007 Événement africain dans le Jardin botanique Brüglingen (Münchenstein) aux sons du groupe musical « Cafe ni Nono » et conférence de Matto Barfuss, l'homme guépard
2008 – Actions GlobalThematic		1995 Le trombinoscope des collaborateurs	2005 Visite du zoo de Bâle et parrainage d'un guépard. Repas au Schloss Bottmingen
2007 – LPP Durable Rendement		1991/92 1 ^{er} édition reliée à la main	2003 « 4 Saisons » au Gewächshaus d'Ettingen et musique classique de Vivaldi
2006 – LPP Rendement – LPP Futur			2001 10 ^e anniversaire – Soirée espagnole avec l'opéra-comique « Carmen »
2005 – Subdivision de tous les compartiments mixtes LPP en tranches A et B			
2002 – Obligations étrangères en CHF – Obligations durable en CHF – Obligations durable Internationales ex CHF – Actions durable Suisse – Actions durable Internationales ex Suisse			
2000 – LPP Durable – Division d'actions internationales en: Actions Pacifique* Actions Amérique du Nord*			
1999 – LPP Rendement – LPP Plus			
1998 – Obligations CHF Couverture dynamique – Obligations Internationales ex CHF*			
1997 – Actions Suisse			
1994 – Actions Europe* – Actions Internationales ex Europe*			
1991 – LPP Croissance			

* Ces groupes de placement ont été fermés ou regroupés

Rapport annuel SAST 2015

Comme l'année dernière, les opérateurs du marché se sont préoccupés ces derniers 12 mois des divergences de la politique monétaire des banques centrales. Au cours du premier trimestre l'attention était concentrée sur l'Europe avec la Banque nationale suisse (BNS) et ses divergences avec la Banque centrale européenne (BCE). Elle s'est déplacée au 3^e et 4^e trimestre vers l'Amérique du Nord et sa Banque centrale fédérale (FED). Après la surprise de la BNS le 15 janvier aux investisseurs, c'était autour de la Fed de surprendre le 16 décembre les siens par l'augmentation des taux d'intérêt. Nombreux étaient ceux qui attendaient cette décision depuis longtemps. Au premier semestre, la crise grecque assombrit de nouveau les perspectives des investisseurs et produisait une certaine volatilité des marchés. Au 3^e trimestre, la force de la croissance économique chinoise centrait les interrogations.

Évolution globale de l'économie

La BCE augmentait les liquidités au premier trimestre, démarrant son programme de rachat d'obligations. L'euro a été affaibli et la BNS a augmenté son taux plancher par rapport à l'euro. Cette situation d'énormes fluctuations des cours en Suisse, à produit une forte baisse des actions. Les taux d'intérêt CHF des emprunts d'État sur 10 ans chutaient en dessous de 0%. Les perspectives économiques se sont assombries au cours de l'été. La faible croissance chinoise entraîna l'effondrement des marchés d'actions. La banque centrale américaine retardait alors la hausse des taux d'intérêt. Les cours se sont stabilisés, parallèlement à une baisse des taux d'intérêt de la banque centrale chinoise. À l'automne, la nouvelle libéralisation de la politique monétaire conduisait à une remontée des cours, lorsque les résultats des entreprises des États-Unis sont meilleurs qu'espérés. À la fin de l'année, les marchés d'actions ont baissé en raison de la faiblesse des données de l'économie américaine et chinoise et de la déception pour la politique de la BCE.

Actions

L'année a été positive sur le marché d'actions. Le développement, interrompu mi-janvier par la décision de la BNS de supprimer le cours minimum de

l'euro. Les pertes de cours avaient atteint 15% pour le CHF. Un fort mouvement contraire s'est formé dès fin janvier et les pertes subies ont pu être rattrapées vers la fin du 1^{er} trimestre. Puis, les indices des actions sont restés stables jusqu'en août. Les marchés boursiers ont terminé l'année par une performance légèrement positive, après une nouvelle poussée des cours en décembre.

Les valeurs à petites et moyennes capitalisation ont enregistré de meilleurs résultats en Suisse que les grandes entreprises.

L'indice des actions japonaises, calculé en CHF, était la meilleure performance des actions étrangères. Les pays récemment industrialisés ont enregistré des pertes.

Les actions du secteur de l'énergie, des matières premières et des fournisseurs ont subi les revers les plus importants en raison de la forte chute du prix des matières premières. Par contre, les titres résistants à la conjoncture ont bien évolué. Il s'agit surtout ceux du secteur de la santé et des biens de consommation.

Obligations

Après la décision prise par la BNS, les perspectives pour la conjoncture Suisse se sont fortement assombries. De plus, l'année écoulée a connu les menaces de faillite de la Grèce et l'effondrement

du prix des matières premières. Les rendements des obligations à 10 ans de la Confédération ont baissé. Le Swiss Bond Index a eu rendement légèrement positif et le segment national, une évolution meilleure que l'emprunt obligataire étranger. Les taux d'intérêt USD et GBP ont enregistré une hausse tout au long de la courbe de durée, alors que les taux d'intérêt JPY ont enregistré une légère baisse.

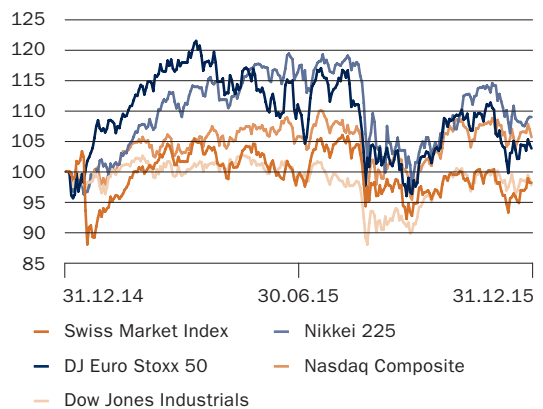
Les mesures de politique monétaire ont permis, vers la fin de la courbe de durée, une baisse des taux d'intérêt de la zone euro. En Allemagne, les taux augmentaient pour des durées supérieures à huit ans. Les taux d'intérêt des emprunts d'État italiens étaient bien différents : en net recul pendant toute la courbe de durée.

La plupart des marchés affichent un rendement positif dans la monnaie locale, mais en CHF il est moins reluisant.

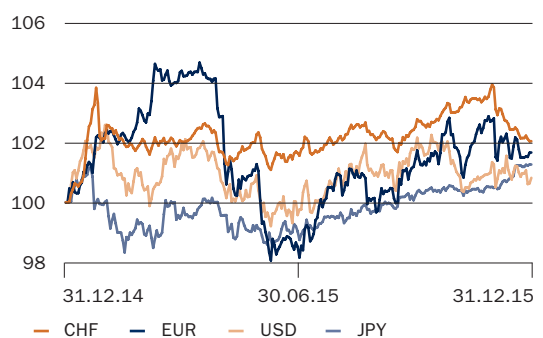
Devises

L'année 2015, comme l'année antérieure aussi, a été marquée par la force persistante du dollar US. Au début de l'année, c'est d'abord la BNS qui a accaparé l'attention lorsque, mi-janvier, elle a relevé le taux plancher du cours du CHF face à l'EUR. En cours d'année, la Banque centrale européenne a confirmé sa volonté d'un assouplissement quantitatif. Après une longue attente, la Banque centrale américaine a finalement confirmé, vers la fin de l'année, l'augmentation des taux d'intérêt. L'USD a augmenté sa valeur de près de 10 %, prenant pour base un panier de devises composées de l'EUR, JPY, GBP, CAD, SEK et CHF.

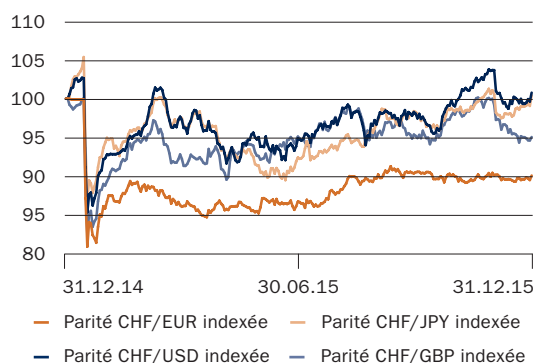
Evolution du marché des actions (en CHF, 31.12.2014=100)



Obligations (par rapport au CHF, 31.12.2014=100)



Evolution des cours de change (par rapport au CHF, 31.12.2014=100)



Rapports et comptes annuels des groupes de placement



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 pilier 3a. 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 2015 de la J. Safra Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Tranches CAP et M

Les groupes de placement durable proposent une tranche CAP pour les clients institutionnels et une tranche M pour les clients avec un mandat. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille. L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2015 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 64)

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, déduction faite des frais de courtage et de timbre.

Un aperçu détaillé des frais est inséré dans la page 57.

Les groupes de placement LPP

Nous avons modifié à plusieurs reprises, au cours de l'année boursière 2015, la répartition tactique des actifs. Après que la Banque nationale suisse eut relevé le seuil plancher du cours de change avec l'euro, nous avons augmenté les actions et obtenu des rendements sur les obligations. Dès la mi-février, nous avons pu obtenir des bénéfices sur les actions que nous avons achetées en janvier. Nous avons augmenté les obligations CHF au mois de mai, pour profiter de l'augmentation des rendements. Au cours du troisième trimestre, les rendements des obligations CHF ont nettement chuté. Nous avons profité de cette circonstance pour réduire la quote-part d'obligations. Parallèlement, nous avons protégé les actions contre les baisses rapides de cours. Au quatrième trimestre, nous avons augmenté les titres de l'Immobilier Suisse.

La répartition tactique des actifs a enregistré une performance légèrement négative en 2015. La plus forte répercussion est venue de la surpondération des actions étrangères qui n'a pas été rentable. La surpondération des actions Suisse a eu, par contre, des résultats positifs.

Les durées résiduelles dans la sélection des titres, en comparaison avec l'indice de référence, se sont soldées de manière négative. De plus, la surpondération des obligations EUR a eu des effets négatifs, car l'euro a perdu près de 10 % de sa valeur.

Groupes de placement LPP Classique

La performance par coûts des groupes de placement LPP Production, LPP Rendement, LPP Croissance et LPP Futur, se situait en 2015 entre -0,88 % et +0,82 %. La performance relative par rapport à l'indice de référence se situait entre -1,41 % et -2,68 %.

L'effet négatif le plus important quant à la sélection des titres s'est produit dans le choix des actions. La sous-pondération des poids lourds de l'indice de référence suisse, comme Nestlé et Roche, ainsi que la surpondération de Geberit et Swatch, a eu un effet négatif. Les actions étrangères ont particulièrement profité de la surpondération pour Valeant, Concordia Health, BMW, Glencore, Tiffany, Anadarco Petroleum et Embreac a été une contribution négative à la sélection. Les produits immo-

biliers sont en phase d'expansion. C'est la raison pour laquelle ils se situent légèrement sous l'indice de référence.

Groupes de placement LPP durable

La performance par coûts des groupes de placement LPP durabilité et LPP durabilité rendement a été de -0,36 % et de +0,00 % en 2015. La performance relative par rapport à l'indice de référence se situait à -1,88 % et -1,72 %.

L'effet négatif le plus important quant à la sélection des titres s'est produit dans le choix des actions. La sous-pondération dans les actions Suisses a eu des effets positifs sur Transocean et Crédit Suisse, alors que la surpondération ne s'est pas révélée rentable pour Bucher, AMS et Kuoni. La surpondération dans les actions étrangères a surtout eu des effets négatifs sur les titres de Neopost, Hugo Boss, Verbund, Norsk Hydro, Seagate et Royal Bank of Canada. Les produits immobiliers sont en phase d'expansion. C'est la raison pour laquelle ils se situent légèrement sous l'indice de référence.

LPP Production

Numéro de valeur tranche A : 2455689
 Numéro de valeur tranche B : 2455713

Structure du placement

Obligations domestiques en CHF	46,64 %
Obligations CHF Dynamic Hedge	12,06 %
Obligations étr. en CHF	13,00 %
Actions Suisse	11,30 %
Actions étrangères	6,00 %
Immeubles Suisse	8,10 %
Immeubles étrangers	0,60 %
Liquidités (marché monétaire inclus)	2,30 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015*	29,80
Performance 2015 en %	0,82
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	23,00
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	2,17

* Fortune tranches A+B

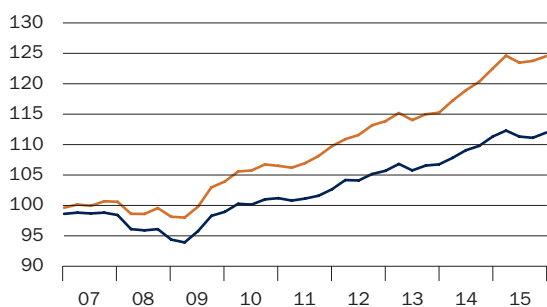
Les 10 principales positions en obligations en %

4,0000 % Confédération 1998–2028	2,00
4,0000 % Confédération 1998–2023	1,46
2,0000 % Confédération 2011–2022	1,26
1,2500 % Confédération 2012–2024	1,25
2,0000 % Confédération 2010–2021	1,24
3,5000 % Confédération 2003–2033	1,21
2,5000 % Confédération 2006–2036	0,99
1,5000 % Confédération 2012–2042	0,86
3,2500 % Confédération 2007–20272	0,85
2,8750 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst.S.416 2007–2019	0,83

Les 10 principales positions en actions en %

Nestlé SA Namen	0,46
Novartis AG Namen	0,29
Roche Holding AG GS	0,28
Zurich Insurance Gr.N.	0,20
ABB Ltd. Namen	0,20
Swiss Re AG Namen	0,19
Givaudan AG Namen	0,16
Geberit AG Namen	0,16
Swisscom AG Namen	0,16
Adecco SA Namen	0,16

Performance (100 = Début au 2.5.2006)



— Placement « LPP Production »
 — Indice personnalisé

LPP Rendement

Numéro de valeur tranche A : 1016859
 Numéro de valeur tranche B : 2025114

Structure du placement

Obligations domestiques en CHF	40,40 %
Obligations étr. en CHF	13,90 %
Obligations en monnaies étr.	6,40 %
Actions Suisse	16,30 %
Actions étrangères	10,90 %
Immeubles Suisse	7,00 %
Immeubles étrangers	2,30 %
Liquidités (marché monétaire inclus)	2,80 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015*	57,71
Performance 2015 en %	-0,15
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000)	46,08
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000) p. a.	2,39

* Fortune tranches A+B

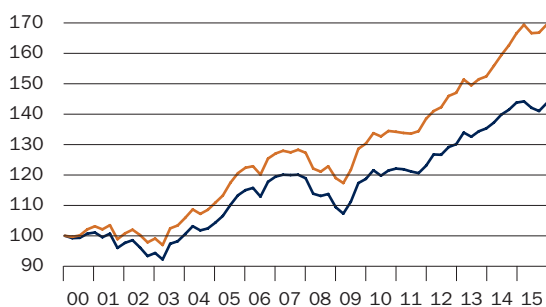
Les 10 principales positions en obligations en %

4,0000 % Confédération 1998–2028	1,42
4,0000 % Confédération 1998–2023	1,09
3,5000 % Confédération 2003–2033	0,84
2,0000 % Confédération 2011–2022	0,79
2,0000 % Confédération 2010–2021	0,78
1,2500 % Confédération 2012–2024	0,76
2,5000 % Confédération 2006–2036	0,67
1,5000 % Confédération 2012–2042	0,59
2,8750 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst.S.416 2007–2019	0,58
3,2500 % Confédération 2007–2027	0,56

Les 10 principales positions en actions en %

Nestlé SA Namen	0,68
Novartis AG Namen	0,43
Roche Holding AG GS	0,42
Zurich Insurance Gr.N.	0,29
ABB Ltd. Namen	0,29
Swiss Re AG Namen	0,27
Givaudan AG Namen	0,24
Geberit AG Namen	0,24
Swisscom AG Namen	0,24
Adecco SA Namen	0,23

Performance (100 = Début au 1.1.2000)



— Placement « LPP Rendement »
 — Indice personnalisé

LPP Croissance

Numéro de valeur tranche A : 287401
 Numéro de valeur tranche B : 2025128

Structure du placement

Obligations domestiques en CHF	29,40%
Obligations étr. en CHF	14,00%
Obligations en monnaies étr.	6,60%
Actions Suisse	19,40%
Actions étrangères	17,30%
Immeubles Suisse	8,00%
Immeubles étrangers	1,60%
Liquidités (marché monétaire inclus)	3,70%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015*	242,38
Performance 2015 en %	-0,70
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992)	180,56
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992) p. a.	4,36

* Fortune tranches A+B

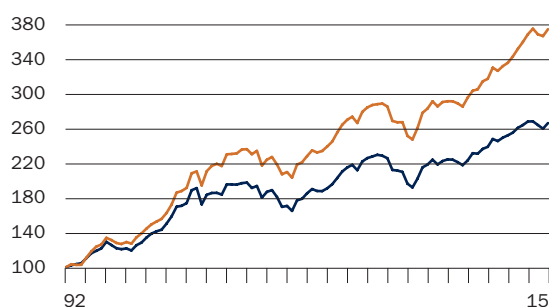
Les 10 principales positions en obligations en %

4,0000 % Confédération 1998–2028	1,03
4,0000 % Confédération 1998–2023	0,79
3,5000 % Confédération 2003–2033	0,61
2,0000 % Confédération 2011–2022	0,57
2,0000 % Confédération 2010–2021	0,57
1,2500 % Confédération 2012–2024	0,56
2,5000 % Confédération 2006–2036	0,49
1,5000 % Confédération 2012–2042	0,43
2,8750 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst.S.416 2007–2019	0,42
3,2500 % Confédération 2007–2027	0,41

Les 10 principales positions en actions en %

Nestlé SA Namen	0,81
Roche Holding AG GS	0,52
Novartis AG Namen	0,51
Zurich Insurance Gr.N.	0,34
ABB Ltd. Namen	0,34
Swiss Re AG Namen	0,32
Givaudan AG Namen	0,29
Geberit AG Namen	0,28
Swisscom AG Namen	0,28
Adecco SA Namen	0,28

Performance (100 = Début au 1.1.1992)



— Placement « LPP Croissance »
 — Indice personnalisé

LPP Futur

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

Structure du placement

Obligations domestiques en CHF	27,10%
Obligations étr. en CHF	13,00%
Obligations en monnaies étr.	0,00%
Actions Suisse	24,50%
Actions étrangères	22,70%
Immeubles Suisse	6,60%
Immeubles étrangers	2,40%
Liquidités (marché monétaire inclus)	3,70%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015*	37,18
Performance 2015 en %	-0,88
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	23,60
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	2,22

* Fortune tranches A+B

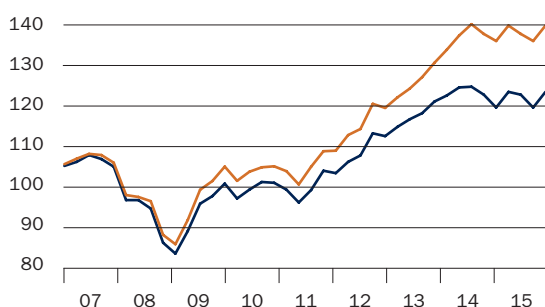
Les 10 principales positions en obligations en %

4,0000 % Confédération 1998–2028	0,95
4,0000 % Confédération 1998–2023	0,73
3,5000 % Confédération 2003–2033	0,56
2,0000 % Confédération 2011–2022	0,53
2,0000 % Confédération 2010–2021	0,52
1,2500 % Confédération 2012–2024	0,51
2,5000 % Confédération 2006–2036	0,45
1,5000 % Confédération 2012–2042	0,39
2,8750 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst.S.416 2007–2019	0,39
3,2500 % Confédération 2007–2027	0,38

Les 10 principales positions en actions en %

Nestlé SA Namen	1,05
Roche Holding AG GS	0,68
Novartis AG Namen	0,66
Zurich Insurance Gr.N.	0,44
ABB Ltd. Namen	0,44
Swiss Re AG Namen	0,42
Givaudan AG Namen	0,37
Geberit AG Namen	0,36
Swisscom AG Namen	0,36
Adecco SA Namen	0,36

Performance (100 = Début au 2.5.2006)



— Placement « LPP Futur »
 — Indice personnalisé

LPP Durable Rendement

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

Structure du placement

Obligations domestiques en CHF	37,20%
Obligations étr. en CHF	17,00%
Obligations en monnaies étr.	9,20%
Actions Suisse	15,10%
Actions étrangères	11,20%
Immeubles Suisse	5,50%
Immeubles étrangers	3,00%
Liquidités (marché monétaire inclus)	1,80%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015*	39,46
Performance 2015 in %	0,00
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007)	23,80
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007) p. a.	2,69

* Fortune tranches A+B

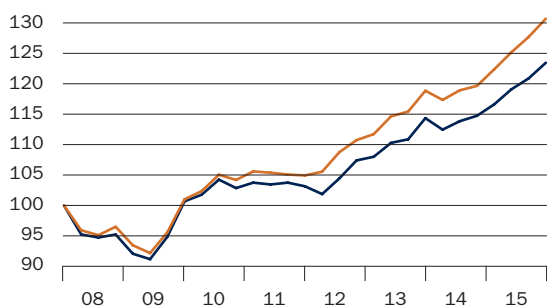
Représentatives en obligations en %

2,125% Swiss Re AG 2011–2017	0,12
1,375% SGS Ltd. 2014–2022	0,19
1,000% Elsevier Finance AG 2013–2018	0,17
4,000% Confédération 1998–2028	1,28
3,500% Confédération 2003–2033	1,15
1,650% Province of Ontario Emt-Notes 2010–2020 Senior	0,20
4,400% Province of Ontario 2010–2020	0,15
1,500% Achmea BV Emt-Notes 2013–2019	0,30
7,625% IBRD Global 1993–2023	0,28
1,000% Aargauische Kantonalbank 2014–2023	0,15

Représentatives en actions en %

Swiss Re AG Namen	0,58
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG Namen	0,13
Swisscom AG Namen	0,35
SAP SE	0,13
Microsoft Corp	0,33
dorma+kaba Holding AG Namen	0,29
Ecolab Inc.	0,25
3M Co	0,21
Roche Holding AG GS	2,14
Novartis AG Namen	1,84

Performance (100 = Début au 19.12.2007)



— Placement « LPP Durable Rendement »
 — Indice personnalisé

LPP Durable

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

Structure du placement

Obligations domestiques en CHF	29,00%
Obligations étr. en CHF	13,30%
Obligations en monnaies étr.	5,20%
Actions Suisse	18,80%
Actions étrangères	22,30%
Immeubles Suisse	6,70%
Immeubles étrangers	1,40%
Liquidités (marché monétaire inclus)	3,30%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015*	96,57
Performance 2015 in %	-0,36
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001)	40,59
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001) p. a.	2,29

* Fortune tranches A+B

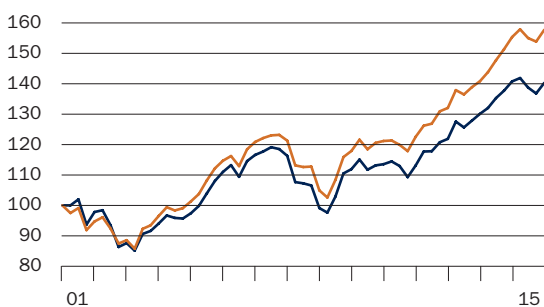
Représentatives en obligations en %

2,125% Swiss Re AG 2011–2017	0,09
1,375% SGS Ltd. 2014–2022	0,15
1,000% Elsevier Finance AG 2013–2018	0,14
4,000% Confédération 1998–2028	1,00
3,500% Confédération 2003–2033	0,90
1,650% Province of Ontario Emt-Notes 2010–2020 Senior	0,11
1,500% Province of Quebec Emt-Notes 2014–2024	0,10
1,500% Achmea BV Emt-Notes 2013–2019	0,23
7,625% IBRD Global 1993–2023	0,16
1,000% Aargauische Kantonalbank 2014–2023	0,12

Représentatives en actions en %

Swiss Re AG Namen	0,74
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG Namen	0,26
Swisscom AG Namen	0,45
SAP SE	0,28
Microsoft Corp	0,69
Telus Corp -Non-Canadian-	0,45
Ecolab Inc.	0,53
3M Co	0,44
Roche Holding AG GS	2,77
Novartis AG Namen	2,38

Performance (100 = Début au 1.1.2001)



— Placement « LPP Durable »
 — Indice personnalisé



Comptes annuels des groupes de placement LPP

Compte de fortune	LPP Production		LPP Rendement					
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF				
Action	552 283.95	264 814.55	1 253 411.25	665 306.25				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	21 573 912.10	21 171 728.72	31 613 113.16	34 090 022.06				
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00	3 691 347.39	4 000 039.48				
Actions Suisse	3 342 807.04	2 732 360.50	9 368 889.50	8 341 078.58				
Actions étrangères	1 785 089.99	1 538 029.21	6 392 261.82	6 424 102.72				
Autres placements (biens immobiliers inclus)	2 052 994.79	1 028 328.69	4 207 431.63	2 540 318.60				
Avoirs bancaires à vue	458 380.80	1 085 480.02	1 109 665.09	644 670.38				
Avoirs en transit**	0.00	0.00	0.00	618 345.45				
Autres actifs	34 763.57	41 087.21	80 044.42	105 117.39				
Fortune totale du fonds	29 800 232.24	27 861 828.90	57 716 164.26	57 429 000.91				
./. Engagements	-1 531.02	-917.87	-2 560.42	-5 715.43				
Fortune nette du fonds	29 798 701.22	27 860 911.03	57 713 603.84	57 423 285.48				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	27 860 911.03	26 751 487.02	57 423 285.48	54 141 987.65				
Émissions	10 386 129.15	9 406 270.68	9 069 283.69	10 447 366.88				
Rachats	-8 572 559.97	-9 785 310.30	-8 589 627.20	-10 355 498.85				
Résultat total	124 221.01	1 488 463.63	-189 338.13	3 189 429.80				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	29 798 701.22	27 860 911.03	57 713 603.84	57 423 285.48				
	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	1 921 836.29	27 876 864.93	1 338 026.61	26 522 884.42	11 389 120.21	46 324 483.63	11 362 411.40	46 060 874.08
Droits en circulation								
	31.12.2015 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2014 Droits	31.12.2014 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2014 Droits	31.12.2014 Droits
Situation au début de l'exercice	1 096.9702	22 678.5334	1 114.4449	22 956.1953	8 408.6299	35 860.9072	8 452.0191	35 737.7950
Parts émises	480.4689	8 484.0404	1 018.6037	7 357.3424	2 229.8044	5 013.7787	616.1213	7 858.8505
Parts rachetées	-14.4287	-7 395.2608	-1 036.0784	-7 635.0043	-2 197.0277	-4 563.2804	-659.5105	-7 735.7383
Situation à la fin de l'exercice	1 563.0104	23 767.3130	1 096.9702	22 678.5334	8 441.4066	36 311.4055	8 408.6299	35 860.9072
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 222.60	1 172.05	1 210.41	1 166.45	1 339.07	1 273.07	1 337.34	1 277.39
+ Produit couru d'un droit	7.40	0.95	9.59	3.55	9.93	2.93	13.66	6.61
Valeur d'inventaire d'un droit	1 230.00	1 173.00	1 220.00	1 170.00	1 349.00	1 276.00	1 351.00	1 284.00
Prix de rachat	1 230.00	1 173.00	1 220.00	1 170.00	1 349.00	1 276.00	1 351.00	1 284.00

* 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 2015 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

** Liquidités non encore attribuées aux transactions sur titres ouvertes.

Compte de résultat	LPP Production		LPP Rendement	
	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	287 884.74	285 429.39	511 629.60	551 682.60
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00	76 492.00	74 142.00
Actions Suisse	20 913.64	58 708.51	56 966.40	180 164.20
Actions étrangères	25 023.03	14 700.00	95 227.97	72 931.20
Autres placements (biens immobiliers inclus)	9 000.47	6 885.83	43 055.29	14 913.31
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	2 839.81	0.00	4 272.47
Autres revenus	0.00	595.67	0.00	1 120.79
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	44 417.51	67 494.96	54 729.76	86 553.91
Total revenus	387 239.39	436 654.17	838 101.02	985 780.48
Intérêts passifs	4 413.62	2.66	6 229.29	0.00
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA tranche A	8 743.76	8 336.88	63 383.18	61 609.84
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA tranche B	281 476.88	273 583.66	491 092.84	480 941.20
Frais de gestion	5 318.79	5 690.50	10 543.29	10 914.78
Autres charges	11 203.00	9 755.10	21 951.73	17 103.60
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	41 830.90	48 326.84	54 828.10	63 408.41
Total charges	352 986.95	345 695.64	648 028.43	633 977.83
Produit/perte net(te) (-)	34 252.44	90 958.53	190 072.59	351 802.65
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	1 058 641.69	582 580.47	3 309 915.53	776 473.76
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	1 092 894.13	673 539.00	3 499 988.12	1 128 276.41
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-968 673.12	814 924.63	-3 689 326.25	2 061 153.39
Bénéfice/perte total(e) (-)	124 221.01	1 488 463.63	-189 338.13	3 189 429.80
Produit/perte net(te) (-) tranche A	11 562.68	10 519.15	83 851.05	114 901.56
Produit/perte net(te) (-) tranche B	22 689.76	80 439.38	106 221.54	236 901.09
Produit/perte net(te) (-)	34 252.44	90 958.53	190 072.59	351 802.65

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	11 562.68	22 689.76	83 851.05	106 221.54
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	11 562.68	22 689.76	83 851.05	106 221.54
Imputation sur la valeur des droits	-11 562.68	-22 689.76	-83 851.05	-106 221.54
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	LPP Croissance		LPP Futur					
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF				
Actions	6029503.00	3508155.00	812614.35	429124.15				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	106402987.00	131238719.88	15077799.55	17078497.80				
Obligations en monnaie étrangère	16143493.48	18013162.40	0.00	860714.33				
Actions Suisse	46566732.96	45729376.12	9033127.13	8699625.77				
Actions étrangères	42608222.69	48292225.36	8657795.06	9195375.61				
Autres placements (biens immobiliers inclus)	17191402.92	12476998.91	2593450.19	1697496.24				
Avoirs bancaires à vue	7091840.00	4599497.93	951357.33	1194863.31				
Avoirs en transit **	0.00	0.00	0.00	221717.49				
Autres actifs	359542.14	531513.02	56368.60	81626.90				
Fortune totale du fonds	242393724.19	264389648.62	37182512.21	39459041.60				
./. Engagements	-12473.06	681.05	-1650.52	240.29				
Fortune nette du fonds	242381251.13	264390329.67	37180861.69	39459281.89				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	264390329.67	274745396.64	39459281.89	38297265.49				
Émissions	13659956.82	19285463.10	3359749.51	4362542.13				
Rachats	-32348292.15	-45037512.90	-5048288.37	-5552675.86				
Résultat total	-3320743.21	15396982.83	-589881.34	2352150.13				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	242381251.13	264390329.67	37180861.69	39459281.89				
	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	40394994.88	201986256.25	43975963.61	220414366.06	5468156.51	31712705.18	5355122.85	34104159.04

Droits en circulation

	31.12.2015 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2014 Droits	31.12.2014 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2014 Droits	31.12.2014 Droits
Situation au début de l'exercice	23808.6151	125639.5778	27959.4343	136722.7893	4295.4531	28526.7588	4529.4750	29309.7677
Parts émises	229.4710	7852.2964	3032.9520	8316.7064	454.5297	2428.1414	488.9490	3332.3828
Parts rachetées	-2012.7200	-16936.9700	-7183.7712	-19399.9179	-326.7653	-4073.5452	-722.9709	-4115.3917
Situation à la fin de l'exercice	22025.3661	116554.9042	23808.6151	125639.5778	4423.2175	26881.3550	4295.4531	28526.7588
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1822.85	1731.39	1829.99	1746.50	1229.25	1179.47	1235.53	1190.86
+ Produit couru d'un droit	11.15	1.61	17.01	7.50	6.75	0.53	11.47	5.14
Valeur d'inventaire d'un droit	1834.00	1733.00	1847.00	1754.00	1236.00	1180.00	1247.00	1196.00
Prix de rachat	1834.00	1733.00	1847.00	1754.00	1236.00	1180.00	1247.00	1196.00

* 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 2015 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

** Liquidités non encore attribuées aux transactions sur titres ouvertes.

Compte de résultat	LPP Croissance		LPP Futur	
	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	1 916 343.20	2 295 496.61	259 780.37	297 854.97
Obligations en monnaie étrangère	323 393.31	369 205.68	0.00	0.00
Actions Suisse	295 977.60	1 041 842.95	59 771.11	192 086.44
Actions étrangères	704 455.25	631 898.41	145 414.16	117 562.53
Autres placements (biens immobiliers inclus)	113 188.32	93 931.66	29 839.88	16 264.24
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	1 655.83	6 273.02	0.00	2 859.15
Autres revenus	0.00	2 517.49	572.74	564.83
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	54 033.05	140 384.00	9 014.33	27 892.46
Total revenus	3 409 046.56	4 581 549.82	504 392.59	655 084.62
Intérêts passifs	24 333.16	180.34	4 827.31	0.00
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	262 278.87	284 402.34	33 501.35	31 900.69
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	2 370 978.55	2 496 918.30	382 795.25	378 764.46
Frais de gestion	46 667.41	53 338.71	7 357.99	7 727.08
Autres charges*	99 100.53	84 412.47	15 208.82	12 048.49
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	172 989.95	314 729.75	16 612.39	28 741.19
Total charges	2 976 348.47	3 233 981.91	460 303.11	459 181.91
Produit/perte net(te) (-)	432 698.09	1 347 567.91	44 089.48	195 902.71
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	19 223 847.29	4 740 556.38	2 709 092.57	684 399.65
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	19 656 545.38	6 088 124.29	2 753 182.05	880 302.36
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-22 977 288.59	9 308 858.54	-3 343 063.39	1 471 847.77
Bénéfice/perte total(e) (-)	-3 320 743.21	15 396 982.83	-589 881.34	2 352 150.13
Produit/perte net(te) (-) Tranche A	245 525.00	404 873.68	29 858.30	49 253.88
Produit/perte net(te) (-) Tranche B	187 173.09	942 694.23	14 231.18	146 648.83
Produit/perte net(te) (-)	432 698.09	1 347 567.91	44 089.48	195 902.71

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	245 525.00	187 173.09	29 858.30	14 231.18
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	245 525.00	187 173.09	29 858.30	14 231.18
Imputation sur la valeur des droits	-245 525.00	-187 173.09	-29 858.30	-14 231.18
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	LPP Durable Rendement		LPP Durable					
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF				
Actions	442 590.40	0.00	608 845.60	0.00				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	21 461 078.00	29 686 096.00	41 039 872.00	48 090 548.00				
Obligations en monnaie étrangère	3 659 960.81	5 272 297.73	5 080 713.95	6 259 028.26				
Actions Suisse	6 042 360.00	7 883 200.00	18 337 730.00	18 028 400.00				
Actions étrangères	4 580 165.00	5 517 006.00	22 231 945.00	24 046 356.00				
Autres placements (biens immobiliers inclus)	2 783 078.03	2 581 579.96	6 905 972.40	6 454 007.11				
Avoirs bancaires à vue	492 983.86	584 227.07	2 367 904.20	2 122 283.27				
Avoirs en transit **	0.00	602 332.52	0.00	0.00				
Autres actifs	-0.16	1 467.44	-0.01	1 578.74				
Fortune totale du fonds	39 462 215.94	52 128 206.72	96 572 983.14	105 002 201.38				
./. Engagements	-3 805.51	-1 493.29	-7 235.88	44.05				
Fortune nette du fonds	39 458 410.43	52 126 713.43	96 565 747.26	105 002 245.43				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	52 126 713.43	46 622 231.59	105 002 245.43	100 342 626.40				
Émissions	5 788 705.58	6 432 232.10	5 797 501.11	7 540 111.43				
Rachats	-18 008 955.26	-4 460 080.11	-13 238 677.12	-10 444 374.39				
Résultat total	-448 053.32	3 532 329.85	-995 322.16	7 563 881.99				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	39 458 410.43	52 126 713.43	96 565 747.26	105 002 245.43				
	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	17 360 426.94	22 097 983.49	31 519 048.14	20 607 665.29	5 448 687.44	91 117 059.82	4 999 442.18	100 002 803.25

Droits en circulation

	31.12.2015 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2014 Droits	31.12.2014 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2014 Droits	31.12.2014 Droits
Situation au début de l'exercice	25 463.1339	17 251.9879	25 227.7924	15 797.7092	3 628.4083	76 422.5310	3 785.0558	78 621.6775
Parts émises	469.9042	4 405.6176	399.9320	5 167.2745	682.4624	3 802.4051	726.1048	5 276.3896
Parts rachetées	-11 906.5200	-3 059.9940	-164.5905	-3 712.9958	-342.2107	-9 980.9213	-882.7523	-7 475.5361
Situation à la fin de l'exercice	14 026.5181	18 597.6115	25 463.1339	17 251.9879	3 968.6600	70 244.0148	3 628.4083	76 422.5310
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 239.95	1 196.02	1 240.01	1 202.81	1 376.20	1 306.78	1 380.90	1 318.21
+ Produit couru d'un droit	-1.95	-8.02	-2.01	-7.81	-3.20	-9.78	-2.90	-9.21
Valeur d'inventaire d'un droit	1 238.00	1 188.00	1 238.00	1 195.00	1 373.00	1 297.00	1 378.00	1 309.00
Prix de rachat	1 238.00	1 188.00	1 238.00	1 195.00	1 373.00	1 297.00	1 378.00	1 309.00

* 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 2015 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

** Liquidités non encore attribuées aux transactions sur titres ouvertes.

Compte de résultat	LPP Durable Rendement		LPP Durable	
	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF
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)	38 734.21	13 130.24	44 708.44	31 887.38
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	344.06	3 087.28	0.00	4 546.57
Autres revenus	0.00	271.32	0.00	1 051.48
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	-18 382.61	-21 869.00	-17 304.91	-26 034.15
Total revenus	20 695.66	-5 380.16	27 403.53	11 451.28
Intérêts passifs	8 357.18	0.00	12 533.83	61.57
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	47 865.88	46 359.68	10 994.85	10 342.08
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	144 292.12	125 368.65	693 645.34	697 440.45
Frais de gestion	9 787.35	9 632.40	19 073.59	20 251.17
Autres charges	21 389.29	13 687.81	39 887.53	31 771.46
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-34 512.29	-14 593.51	-48 738.26	-34 006.53
Total charges	197 179.53	180 455.03	727 396.88	725 860.20
Produit/perte net(te) (-)	-176 483.87	-185 835.19	-699 993.35	-714 408.92
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	2 190 296.75	685 397.24	4 346 486.21	2 712 807.27
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	2 013 812.88	499 562.05	3 646 492.86	1 998 398.35
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-2 461 866.20	3 032 767.80	-4 641 815.02	5 565 483.64
Bénéfice/perte total(e) (-)	-448 053.32	3 532 329.85	-995 322.16	7 563 881.99
Produit/perte net(te) (-) Tranche A	-27 416.57	-51 070.29	-12 691.93	-10 526.81
Produit/perte net(te) (-) Tranche B	-149 067.30	-134 764.90	-687 301.42	-703 882.11
Produit/perte net(te) (-)	-176 483.87	-185 835.19	-699 993.35	-714 408.92

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	-27 416.57	-149 067.30	-12 691.93	-687 301.42
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	-27 416.57	-149 067.30	-12 691.93	-687 301.42
Imputation sur la valeur des droits	27 416.57	149 067.30	12 691.93	687 301.42
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00



Les groupes de placement en obligations

Les rendements des obligations à 10 ans de la Confédération ont nettement baissé au cours de l'exercice de référence. La décision en janvier de la Banque nationale suisse d'augmenter le taux plancher du cours de change face à l'euro, a fortement assombri les perspectives de la conjoncture suisse. De plus, l'année écoulée a été marquée par les menaces d'une éventuelle faillite de l'État grec et de l'effondrement des prix des matières premières. En décembre, l'on a enfin pu noter le début du cycle d'augmentations des taux d'intérêt aux États-Unis après qu'il avait été reporté à plusieurs reprises.

Obligations CHF Couverture dynamique

L'augmentation des taux d'intérêt intervenu entre-temps au mois de février a permis que le portefeuille soit couvert en mars 2015. Cela a conduit à une performance nettement négative. Au niveau des secteurs et des titres, nous avons favorisé les emprunts d'État et des entreprises, ce qui a eu des effets positifs sur la performance relative. Le groupe de placement a obtenu un rendement total de 0,76% et a donc clôturé avec 141 PB en deçà de l'indice de référence (2,17%).

Obligations CHF

Le Swiss Bond Index a obtenu un rendement global de 1,77%. Le segment national a connu une évolution nettement plus positive que l'emprunt obligataire étranger. La pondération neutre de la durée a été maintenue durant toute la période de référence, c'est la raison pour laquelle celle-ci n'a eu aucune influence sur la performance relative. À niveau des secteurs et des titres, nous avons favorisé les emprunts d'État et des entreprises, ce qui a eu des effets positifs sur la performance relative.

Obligations CHF Couverture dynamique

Numéro de valeur : 343096

Structure du placement

Confédération et cantons	36,00%
Obligations hypothécaires	29,20%
Banques et finance	18,20%
Industrie	10,30%
Fournisseurs	5,30%
Organisations supranationales	1,00%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015	40,64
Duration Macaulay (sans couverture)	8,14
Performance 2015 en %	0,76
Performance en % depuis le lancement (1.1.1996)	70,13
Performance en % depuis le lancement (1.1.1996) p. a.	2,69

Les 10 principales positions en %

2,1250% PFBK Schweiz.Hyp-Inst. S.514 2010–2023	3,73
1,2500% Confédération 2012–2024	3,07
4,0000% Confédération 1998–2028	2,97
2,0000% Confédération 2011–2022	2,88
2,0000% Confédération 2010–2021	2,84
2,3750% PFBK Schweiz.Hyp-Inst. S.399 2006–2021	2,83
1,3750% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.432 2013–2025	2,75
4,0000% Confédération 1999–2049	2,50
2,3750% PFBK Schweiz.Hyp-Inst. S.540 2011–2024	2,37
3,0000% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.368 2008–2018	2,17

Obligations Suisse en CHF

Numéro de valeur : 978277

Structure du placement

Confédération et cantons	35,30%
Obligations hypothécaires	29,90%
Banques et finance	18,30%
Industrie	9,80%
Fournisseurs	5,40%
Organisations supranationales	1,30%

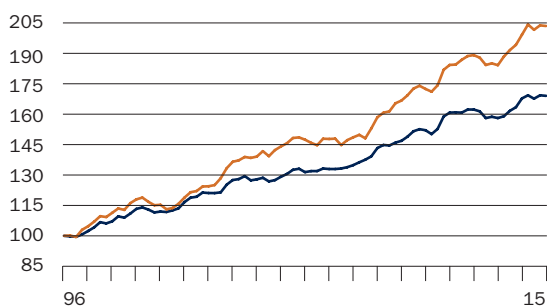
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015	14,52
Macaulay Duration	8,13
Performance 2015 en %	1,86
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	64,69
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	2,97

Les 10 principales positions en %

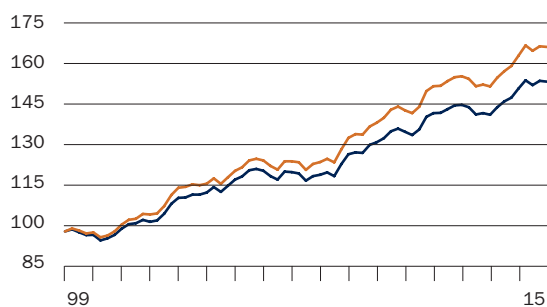
4,0000% Confédération 1998–2028	3,48
4,0000% Confédération 1998–2023	2,68
3,5000% Confédération 2003–2033	2,07
2,0000% Confédération 2011–2022	1,93
2,0000% Confédération 2010–2021	1,90
1,2500% Confédération 2012–2024	1,87
2,5000% Confédération 2006–2036	1,65
1,5000% Confédération 2012–2042	1,44
2,8750% PFBK Schweiz.Hyp-Inst. S.416 2007–2019	1,42
3,2500% Confédération 2007–2027	1,38

Performance (100 = Début au 1.1.1996)



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

Performance (100 = Début au 1.1.1999)



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

Obligations étrangères en CHF

Numéro de valeur : 1474338

Structure du placement

Banques et finance	33,80 %
États et régions	20,30 %
Industrie	17,30 %
Obligations hypothécaires	14,10 %
Organisations supranationales	10,60 %
Fournisseurs	3,90 %

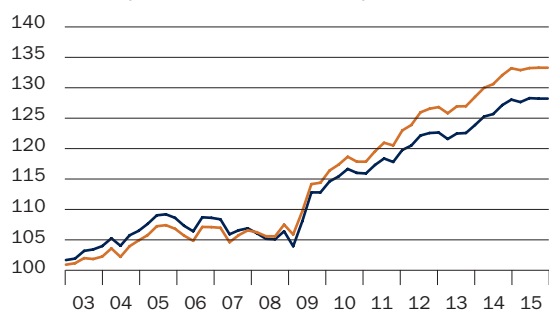
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015	9,43
Macaulay Duration	5,17
Performance 2015 en %	1,00
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	36,36
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	2,38

Les 10 principales positions en %

1,6250 % EIB 2011–2023	1,32
2,3750 % EIB 2005–2020	1,18
1,0000 % Total Capital International SA 2014–2024	1,10
0,7500 % Apple Inc. 2015–2030	1,04
2,5000 % KFW 2005–2025	0,97
3,1250 % Rabobank Nederland NV 2006–2026	0,92
2,5000 % CRH 2011–2021	0,89
1,5000 % EIB 2012–2024	0,88
2,6250 % CFFL 2009–2019	0,87
2,3750 % CFF Emt-Notes 2005-2018	0,84

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



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

Comptes annuels des groupes de placement en obligations

Compte de fortune	Obligations CHF Couverture dynamique		Obligations Suisse en CHF		Obligations étrangères en CHF	
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF
Obligations	39 738 748.50	172 863 115.10	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	14 494 301.20	13 343 512.50	9 414 531.75	10 319 652.00
Avoirs en banque à vue	232 653.53	777 071.83	7 127.01	2 266.48	3 803.54	8 371.69
Autres actifs	716 897.80	2 539 075.31	22 142.61	38 763.42	16 759.20	19 640.26
Fortune totale du fonds	40 688 299.83	176 179 262.24	14 523 570.82	13 384 542.40	9 435 094.49	10 347 663.95
./. Engagements	-49 060.50	-29 279.71	-1 223.95	-584.64	-1 260.66	-664.28
Fortune nette du fonds	40 639 239.33	176 149 982.53	14 522 346.87	13 383 957.76	9 433 833.83	10 346 999.67
Variation de la fortune nette du fonds						
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	176 149 982.53	226 382 086.36	13 383 957.76	19 164 753.77	10 346 999.67	10 053 061.80
Émissions	368 182.99	1 662 902.74	2 034 632.98	944 738.71	2 633 296.24	373 000.72
Rachats	-131 261 992.02	-63 790 413.12	-1 185 759.59	-7 900 644.39	-3 666 187.60	-525 460.50
Résultat total	-461 6934.17	11 895 406.55	289 515.72	1 175 109.67	119 725.52	446 397.65
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	40 639 239.33	176 149 982.53	14 522 346.87	13 383 957.76	9 433 833.83	10 346 999.67

Droits en circulation

	31.12.2015 Droits	31.12.2014 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2014 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2014 Droits
Situation au début de l'exercice	134 615.5760	183 655.2085	9 586.8453	14 765.4552	7 923.0000	8 041.0000
Parts émises	278.0000	1 316.0000	1 468.0000	723.0000	2 082.5740	293.0000
Parts rachetées	-104 077.2019	-50 355.6325	-839.0000	-5 901.6099	-2 851.0000	-411.0000
Situation à la fin de l'exercice	30 816.3741	134 615.5760	10 215.8453	9 586.8453	7 154.5740	7 923.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 301.26	1 287.62	1 400.06	1 372.14	1 296.76	1 283.07
+ Produit couru d'un droit	17.74	21.38	21.94	23.86	22.24	22.93
Valeur d'inventaire d'un droit	1 319.00	1 309.00	1 422.00	1 396.00	1 319.00	1 306.00
Prix de rachat	1 317.00	1 307.00	1 422.00	1 396.00	1 319.00	1 306.00

Compte de résultat	Obligations CHF		Obligations Suisse		Obligations étrangères	
	Couverture dynamique		en CHF		en CHF	
	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	01.01.2014 –31.12.2014 CHF	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	01.01.2014 –31.12.2014 CHF	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	01.01.2014 –31.12.2014 CHF
Revenus d'obligations	2 243 552.88	4 178 843.07	251 836.00	438 588.01	189 312.00	221 102.00
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	2 457.15	0.00	21.75	0.00	13.02
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	784.41	0.00	50.35
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	803.39	11 833.58	36 562.42	4 450.41	47 953.71	6 823.97
Total revenus	2 244 356.27	4 193 133.80	288 398.42	443 844.58	237 265.71	227 989.34
Intérêts passifs	4 507.33	0.00	58.93	0.00	39.36	0.00
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA	370 120.20	603 745.65	44 412.50	58 204.10	25 960.79	31 585.55
Frais de gestion	61 534.26	80 842.82	2 396.99	3 921.59	1 672.15	2 038.11
Autres charges	133 118.38	137 144.57	5 588.75	6 020.82	3 639.12	3 173.88
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	1 128 492.18	493 850.92	11 856.41	146 984.46	46 845.15	9 542.34
Total charges	1 697 772.35	1 315 583.96	64 313.58	215 130.97	78 156.57	46 339.88
Produit/perte net(te) (-)	546 583.92	2 877 549.84	224 084.84	228 713.61	159 109.14	181 649.46
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	2 708 153.33	-2 307 995.28	112 413.25	494 248.27	285 610.81	41 135.79
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	3 254 737.25	569 554.56	336 498.09	722 961.88	444 719.95	222 785.25
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-7 871 671.42	11 325 851.99	-46 982.37	452 147.79	-324 994.43	223 612.40
Bénéfice/perte total(e) (-)	-4 616 934.17	11 895 406.55	289 515.72	1 175 109.67	119 725.52	446 397.65

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

	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	546 583.92	224 084.84	159 109.14
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	546 583.92	224 084.84	159 109.14
Imputation sur la valeur des droits	-546 583.92	-224 084.84	-159 109.14
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00



Les groupes de placement en actions

Actions Suisse

Le groupe de placement a obtenu un résultat de 0,70 %, se situant ainsi en dessous de l'indice de référence (2,70 %). L'investissement réalisé en 2015 au niveau du portefeuille a été trop agressif (selon les variantes). C'est la raison pour laquelle les entreprises à petite et moyenne capitalisation ont été surpondérées de 10 % (indice SMI) face aux entreprises à forte capitalisation et les actions à bêta élevé ont été préférées à celles à bêta faible. Ce mécanisme d'équilibrage et le modèle bêta ont participé à parts égales en 2015 à cette niche de performance relative. Les sous-pondérations en résultant chez Roche (+5,60 %) et, plus particulièrement, chez Nestlé (plus +5,20 %), pèsent sur le résultat relatif alors que la sous-pondération chez Novartis (-3,40 %) s'est avérée positive.

En 2015, nous avons généralement maintenu les actions à bêta élevé dans la position de surpondération et ces dernières ont affiché un rendement moyen inférieur de 2,20 % face aux actions à bêta faible. Titres typiques à bêta faible comme Swiss Re (+27,20 %), Nestlé (+5,20 %) et Givaudan (+4,50 %) font partie des titres pour lequel l'indice SPI peut être dépassé. Dans le secteur des titres à bêta élevé, il faut citer parmi les meilleurs titres les actions Actelion (+22,30 %), UBS (+18,70 %) et Julius Bär (+8,30 %).

La taille du modèle s'est révélée légèrement négative : en comparaison avec les poids lourds du SMI, les entreprises à petite et moyenne capitalisation étaient le meilleur investissement au quatrième trimestre. Pendant ce temps, nous avons obtenu des fonds en valeurs secondaires sous-pondérés.

Actions GlobalThematic

Sur le marché nord-américain, la performance du MSCI World Index a affiché 83 % par rapport aux 129 % de l'exercice 2014. C'est à juste titre que nous avons tablé sur la force de l'USD, car la sensibilité du marché nord-américain face au prix énergétique allait conduire à une croissance économique plus faible et produire une pression sur les bénéficiaires. Cependant, nous n'avons pas anticipé la dévaluation de la monnaie chinoise à l'automne et la fuite vers les valeurs refuge qui en a découlé. Notre sous-pondération du marché nord-américain et la surpondération du marché énergétique, une

conséquence des différents profils de rendement de nos portefeuilles d'actions, ont eu une conséquence négative sur la performance au cours de l'année précédente. En raison de la pondération neutre de l'indice de référence, le marché énergétique a affiché 1 % de la performance inférieure à la moyenne.

Finalement, la forte concentration a pesé sur les revenus. Les 20 meilleures performances de l'index World ont affiché 65 % de la performance au cours de l'année dernière. C'est ainsi que seul 1 % du titre a été obtenu par les deux tiers de la performance. Afin de l'insérer dans un contexte, cette valeur se situait près de 27 % entre le milieu de l'année 2011 jusqu'à la fin de l'année 2015. Ce qui, selon de nombreux avis, représentait pratiquement une concentration. Avec 19 des 20 titres les plus importants des États-Unis, US-Mega Caps a dominé les rendements au cours de ces périodes. À long terme, l'on peut déceler une forte corrélation entre la croissance des résultats et cours des actions. Corriger à notre avis, une croissance des résultats durables n'est pas possible sans une croissance durable du chiffre d'affaires. C'est la raison pour laquelle la première phase de notre processus est orientée vers l'obtention d'une croissance à long terme. Ces secteurs du fonds ont connu une belle évolution au cours de l'année dernière. Certains secteurs cycliques ont connu des problèmes pendant lesquelles le fonds a pu maintenir sa position. Des valeurs industrielles comme UTX et IHI ont souffert de la décélération chinoise, alors que Glencore a véritablement sombré en raison de la faiblesse du prix des matières premières (d'une manière injustifiée, selon notre opinion). L'une des conséquences non voulue de la faiblesse des cours du pétrole a été le retard de l'augmentation des taux d'intérêt. Cette situation a provoqué une absence presque totale ou très faible (marginale) de la croissance de nos banques. D'un point de vue thématique, le secteur du Corporate Restructuring a enregistré une mauvaise performance. Les valeurs bancaires et industrielles ont constitué une priorité dans ce thème et, lorsque l'embellie cyclique s'est vue retardée, la proposition des valeurs n'a pas été tenue en compte.

Actions Internationales ex Suisse

Le groupe de placements a perdu 5,44 % au cours de l'année précédente et s'est donc maintenu derrière l'indice de référence lequel a baissé, en 2015, de 0,18 %. La principale impulsion pour les rendements relatifs négatifs a surtout été la sélection de titres ainsi que le choix des répartitions. Le positionnement régional n'a pas eu de grande influence sur la performance relative ; la contribution de la répartition par pays a été pratiquement neutre. Par contre, le secteur des répartitions a connu une évolution généralement positive, dans laquelle le secteur des assurances a surtout contribué à la surpondération. Au niveau des titres, la plus grande contribution négative est venue de Neopost, Valeant, Apple et Home Retail. La restructuration chez Neopost prend plus de temps que prévu, de plus l'entreprise a diminué les dividendes pour disposer d'une marge de financement plus importante. Valeant a subi les pressions après la publication d'un rapport négatif sur ses pratiques de prix. Apple, par contre, doit lutter à la surprise générale avec une pénurie de la demande. Après de faibles données trimestrielles, Home Retail a connu une évolution tout aussi décevante. De l'autre côté, NVIDIA, Walt Disney, CVS Healthcare et Domtar ont permis à diverses entreprises nord-américaines de participer avec une contribution positive à la performance relative. Le choix des répartitions a pesé tout autant que la sélection des titres. La participation des facteurs taille et substance a été neutre. Notre préférence pour des entreprises à évaluation intéressante a connu une contribution négative avec un momentum plus bas.

Fin 2015, nous avons une surpondération aux États-Unis, en France et aux Pays-Bas par rapport à la répartition par pays. L'Allemagne, le Canada et Hong Kong sont sous-pondérés. Au niveau des secteurs, tant les fournisseurs comme la consommation de base et les technologies sont sous-pondérés. D'un autre côté, les secteurs de la finance, des matières premières et industrielles ainsi que celui de la santé sont surpondérés. Au niveau des titres, à la fin 2015, les grandes positions ont été maintenues dans Apple (2,30 %), JPMorgan Chase (2,20 %), Intel (1,60 %) et Exxon (1,60 %).

Actions Suisse

Numéro de valeur : 656054

Structure du placement

Produits pharmaceutiques, cosmétiques et médicaux	18,50 %
Alimentation et boissons non-alcoolisées	15,00 %
Autres	12,90 %
Assurances	12,30 %
Diverses prestations de service	10,20 %
Industrie chimique	6,80 %
Fonds de placement	6,60 %
Appareils électriques et composants	6,30 %
Bâtiment et travaux publics	6,20 %
Télécommunications	5,20 %

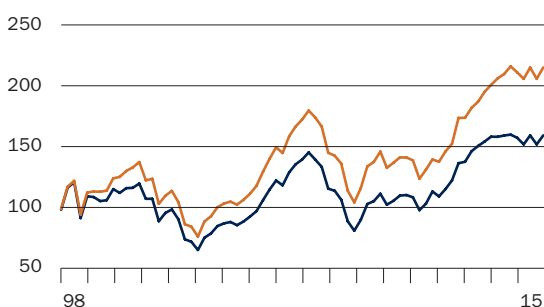
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015	11,46
Performance 2015 en %	0,06
Performance en % depuis le lancement (1.7.1997)	86,02
Performance en % depuis le lancement (1.7.1997) p. a.	3,41

Les 10 principales positions en %*	Actions Suisse	SPI
Nestlé SA Namen	14,95	18,47
Novartis AG Namen	9,43	17,00
Roche Holding AG GS	8,45	15,09
Zurich Insurance Gr.N.	6,34	3,02
ABB Ltd. Namen	6,33	3,06
Swiss Re AG Namen	5,98	2,61
Givaudan AG Namen	5,28	1,13
Geberit AG Namen	5,22	1,00
Swisscom AG Namen	5,18	0,99
Adecco SA Namen	5,12	0,93

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

Performance (100 = Début au 1.7.1997)



— Placement « Actions Suisse »
— Swiss Performance Index

Actions GlobalThematic

Numéro de valeur : 4241685

Répartition par pays

Amérique du Nord	49,80%
Europe	15,50%
Grande-Bretagne	11,80%
Japon	9,00%
Suisse	6,70%
Pays récemment industrialisés	5,60%
Asie/Pacifique (sauf Japon)	2,20%

Répartition par thèmes de placement

Disruption and Innovation	30,00%
Corporate Restructuring	23,30%
The Strong get Stronger	16,50%
Franchise Power	15,20%
Security of Supply	15,00%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015	13,06
Performance 2015 en %	-3,74
Performance en % depuis le lancement (1.8.2008)	8,20
Performance en % depuis le lancement (1.8.2008) p. a.	1,07

Les 10 principales positions en %

JP Morgan Chase & Co	3,97
The Hartford Fin.Serv.Group Inc.	3,94
Citigroup Inc.	3,75
Amgen Inc.	2,93
Amazon.com Inc.	2,88
Alphabet Inc. -C-	2,62
UBS Group AG Namen	2,61
Costco Wholesale Corp	2,57
Vodafone Group Pic	2,56
MasterCard Inc -A-	2,52

Actions Internationales ex Suisse

Numéro de valeur : 18947376

Répartition par pays

Amérique du Nord	62,00%
Europe	13,30%
Japon	8,90%
Grande-Bretagne	8,30%
Autres	4,30%
Asie/Pacifique (sauf Japon)	1,80%
Scandinavie	1,40%

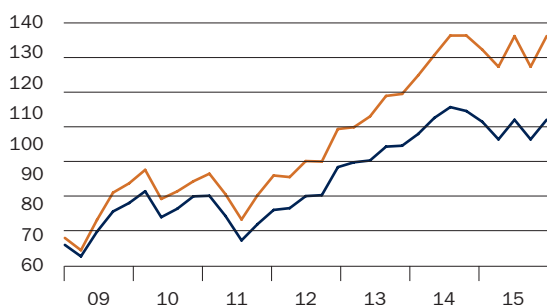
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015	4,91
Performance 2015 en %	-5,44
Performance en % depuis le lancement (1.8.2012)	18,20
Performance en % depuis le lancement (1.8.2012) p. a.	5,02

Les 10 principales positions en %

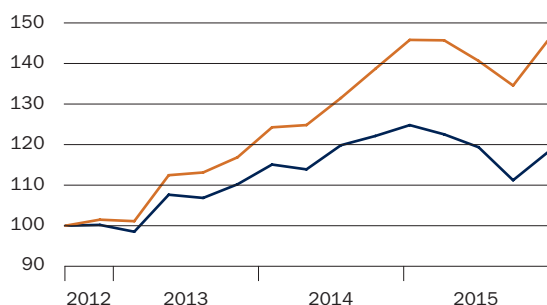
Apple Inc.	2,22
JPMorgan Chase & Co	1,93
Intel Corp	1,58
Exxon Mobil Corp	1,53
Alphabet Inc. -A-	1,51
GlaxoSmithKline Plc	1,51
IBM Corp	1,51
Pfizer Inc.	1,49
AFLAC Inc.	1,33
Chevron Corp	1,33

Performance (100 = Début au 1.8.2008)



— Placement « Actions GlobalThematic »
— MSCI World Index (Net Return)

Performance (100 = Début au 1.8.2012)



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

Comptes annuels des groupes de placement en actions

Compte de fortune	Actions Suisse		Actions GlobalThematic		Actions Internationales ex Suisse	
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	11353805.04	23819460.09	12960993.86	28238955.92	4828565.94	11803749.50
Avoirs en banque à vue	38994.34	63454.24	64608.40	117669.17	66038.11	172983.52
Autres actifs	71606.65	121846.35	39494.49	46115.28	18443.02	14449.60
Fortune totale du fonds	11464406.03	24004760.68	13065096.75	28402740.37	4913047.07	11991182.62
./. Engagements	-1650.98	11.20	-474.05	25.14	-65.04	167.66
Fortune nette du fonds	11462755.05	24004771.88	13064622.70	28402765.51	4912982.03	11991350.28
Variation de la fortune nette du fonds						
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	24004771.88	25074221.00	28402765.51	39749962.75	11991350.28	9332872.25
Émissions	2468514.04	3323380.65	4851791.27	2533669.78	1491267.78	3305090.74
Rachats	-13762616.73	-6038506.75	-17950003.53	-16633089.60	-7679318.31	-1621892.56
Résultat total	-1247914.14	1645676.98	-2239930.55	2752222.58	-890317.72	975279.85
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	11462755.05	24004771.88	13064622.70	28402765.51	4912982.03	11991350.28

Droits en circulation

	31.12.2015 Droits	31.12.2014 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2014 Droits	31.12.2015 Droits	31.12.2014 Droits
Situation au début de l'exercice	13216.5330	14662.0000	25274.4417	40015.8160	9594.0000	8098.0000
Parts émises	1495.0000	2012.5330	4811.0000	2663.0000	1314.0000	2853.0000
Parts rachetées	-8402.0000	-3458.0000	-18016.0000	-17404.3743	-6750.0000	-1357.0000
Situation à la fin de l'exercice	6309.5330	13216.5330	12069.4417	25274.4417	4158.0000	9594.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1803.88	1786.48	1075.90	1117.82	1168.76	1237.50
+ Produit couru d'un droit	13.12	29.52	6.10	6.18	13.24	12.50
Valeur d'inventaire d'un droit	1817.00	1816.00	1082.00	1124.00	1182.00	1250.00
Prix de rachat	1817.00	1816.00	1082.00	1124.00	1182.00	1250.00

Compte de résultat	Actions Suisse		Actions GlobalThematic		Actions Internationales ex Suisse	
	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF	01.08.2015 -31.12.2015 CHF	01.08.2014 -31.12.2014 CHF
Revenus de placements collectifs de capitaux	204 590.43	534 370.04	444 984.26	523 688.00	209 122.92	160 971.20
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	190.90	100.53	399.49	0.00	313.36
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	827.96
Paie ment des revenus courus lors de la souscription de droits	-1 861.94	30 685.21	-809.07	25 779.35	17 240.40	46 773.74
Total revenus	202 728.49	565 246.15	444 275.72	549 866.84	226 363.32	208 886.26
Intérêts passifs	439.69	0.00	465.58	0.00	1 916.23	21.67
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA	114 238.02	124 642.95	188 523.53	220 508.73	58 317.49	64 733.67
Frais de gestion	4 732.29	4 826.07	5 327.03	6 205.73	2 126.97	2 068.49
Autres charges	9 684.30	7 693.58	11 036.80	10 620.69	4 478.62	2 870.00
Verse ment des revenus courus lors du rachat de droits	-9 150.90	37 875.62	165 320.47	156 217.18	104 459.28	19 265.60
Total charges	119 943.40	175 038.22	370 673.41	393 552.33	171 298.59	88 959.43
Produit/per te net(te) (-)	82 785.09	390 207.93	73 602.31	156 314.51	55 064.73	119 926.83
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	2 764 353.85	2 125 549.54	2 439 954.43	2 758 009.77	355 842.05	214 776.43
Bénéfice/per te réalisé(e) (-)	2 847 138.94	2 515 757.47	2 513 556.74	2 914 324.28	410 906.78	334 703.26
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-4 095 053.08	-870 080.49	-4 753 487.29	-162 101.70	-1 301 224.50	640 576.59
Bénéfice/per te total(e) (-)	-1 247 914.14	1 645 676.98	-2 239 930.55	2 752 222.58	-890 317.72	975 279.85

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

	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	82 785.09	73 602.31	55 064.73
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	82 785.09	73 602.31	55 064.73
Imputation sur la valeur des droits	-82 785.09	-73 602.31	-55 064.73
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00



Les groupes de placement durable

Obligations durable en CHF

Le groupe de placement a obtenu un revenu net de 1,17 % au cours du dernier exercice. L'ensemble du rendement pour la même période est de 1,77 % de l'indice de référence. Alors que la répartition du fonds sur les différentes durées a contribué avec une part négative à la performance, la contribution de l'augmentation du taux du crédit a été positive. Lors du positionnement de la courbe, les taux d'intérêt relatif (positionnement neutre) n'ont pas produit d'écart de performance, pourtant la sous-pondération des très longue durée (à partir de 30 ans) n'a pas été efficace. Parallèlement, et bien que les primes de crédit du marché suisse des obligations d'entreprise aient augmenté pendant l'ensemble de la période de référence, des produits positifs ont cependant pu être obtenus de cette performance malgré la surpondération des obligations d'entreprise : l'on peut citer plus particulièrement la sous-pondération durable de Glencore, la sous-pondération tactique de différents débiteurs autrichiens (Pfandbriefbank Österreich, Raiffeisen Bank International, Erste Europäische Pfandbriefbank) ainsi que le fournisseur suisse Alpiq. La surpondération de Novartis devrait également être signalée ici de manière positive. Au niveau des secteurs, la surpondération dans les assurances des entreprises de la consommation non cyclique a enregistré un rendement minimum.

Obligations durable Internationales ex CHF

De nombreuses monnaies comme l'euro (-9,60 %) ou la GBP (-4,80 %) se sont dévaluées par rapport au CHF en raison de l'abandon du taux minimum de change. Cela a conduit le fonds de placement, entièrement investi en monnaies étrangères tout en ayant le CHF comme monnaie de calcul, à afficher une performance nettement négative en CHF. Les taux d'intérêt aux États-Unis ainsi qu'au Royaume-Uni ont affiché une hausse pendant toute la durée de la courbe, alors que le taux d'intérêt au Japon a marqué un léger recul. Les mesures de politique monétaire ont permis, vers la fin de la courbe de durée, une baisse prononcée des taux d'intérêt dans la zone euro, alors qu'en Allemagne les taux augmentaient pour des durées supérieures à huit ans. Les taux d'intérêt des emprunts d'État italiens ont enregistré un résultat bien différent, car ils ont

affiché un net recul pendant toute la courbe de durée. La plupart des marchés affichent un rendement positif dans la monnaie locale, alors que ce rendement en CHF a été victime de pressions. Le fonds déposé a été surpondéré dans les USD et GBP, face au MXN, MYR et SGD ainsi que dans l'EUR face aux PLN, ZAR et JPY, ce qui s'est traduit par la réaction positive sur la performance relative. Au niveau des obligations, les emprunts d'État italien ne pouvant être investi pour des raisons de durabilité, ont eu une réaction nettement négative sur la performance relative, alors que la courte période des taux aux États-Unis et au Royaume-Uni, neutre ou légèrement raccourcie, n'a eu qu'une faible incidence sur la performance totale.

Actions durable Suisse et

Actions durable Suisse Small & Mid Caps

Le groupe de placements « Actions Suisse durables » a amélioré globalement sa valeur en 2015 de 1,92 %, se situant ainsi à 0,76 % derrière l'indice SPI. Les rendements relatifs positifs sont principalement dus à la sélection des titres. La sélection non cataloguée comme durable et donc une UBS non investie, celle qui profitait d'une plus forte attention sur le Wealth Management, comme Syngenta, qui augmenta fortement selon les rumeurs de reprises, ont pesé sur les rendements relatifs. En contrepartie Kuoni, Basilea et AMS font partie des positions de portefeuille ayant enregistré les plus grosses pertes. De l'autre côté, BCV, Swiss Re et Rieter ainsi que la sous-pondération de Zurich ont apporté une contribution nettement positive.

Le choix des répartitions, en plus de la sélection des titres, a également contribué aux rendements positifs. La surpondération du fonds en action avec un prix et un momentum de rendement positif ainsi que la surpondération des titres à petite et moyenne capitalisation ont aidé positivement. De plus, la légère sous-pondération du fonds de placement dans les secteurs de l'énergie et des matières premières ont apporté un rendement positif, alors que la sous-pondération de la consommation non cyclique a eu un effet négatif.

Au cours de l'année, les positions dans Julius Bär, Zurich, Swisscom, Flughafen Zürich, Rieter, Helvetia, Schweiter, Dorma+Kaba, Basilea et VP Bank ont à nouveau été incorporées dans le portefeuille. D'un

autre côté, les positions dans Actelion, OC Oerlikon, Baloise, Clariant, Bucher, Forbo, Emmi, ABB, Autoneum, Straumann, AMS, Swissquote et Kuoni ont été fermées.

Les positions dans Rieter, Lonza et Swiss Life ont généré les apports positifs les plus importants dans le groupe de placement «Actions Suisse durable Small & Mid Caps».

Actions durable Internationales ex Suisse

Le groupe de placements a perdu près de 4,34 % au cours de l'année précédente et s'est donc maintenu derrière l'indice de référence lequel a baissé, en 2015, de près de 0,18 %. Le principal moteur du rendement relatif négatif a été principalement la sélection des titres. Le positionnement régional n'a pas eu vraiment d'effet sur la performance relative. Les titres de la croissance ont à nouveau eu la faveur des investisseurs, en raison d'une croissance économique globale plutôt soutenue. Ce comportement s'est surtout vérifié aux États-Unis où des prix excessifs ont été payés vers la fin de l'année pour des entreprises comme Amazon, Facebook et Netflix. L'avenir montrera si ces entreprises pourront répondre à ces grandes perspectives. L'évolution du groupe de placement qui maintenait sa préférence pour des entreprises bien cotées, n'a pas pu résister dans ce contexte à la performance obtenue par l'indice de référence.

Au niveau des titres, les plus grandes contributions négatives ont été apportées par Neopost, Community Health Systems et Hugo Boss. La restructuration chez Neopost prend plus de temps que prévu, de plus l'entreprise a diminué les dividendes pour disposer d'une marge de financement plus importante. Community Health Systems, une chaîne hospitalière leader aux États-Unis, après une période d'évolution satisfaisante, a subi de fortes pressions à partir du milieu de l'année après que les effets de la réforme sanitaire ne se sont pas matérialisés dans les résultats des entreprises comme cela avait été prévu. Au 4^e trimestre, Hugo Boss a donné une frayeur aux investisseurs avec un avertissement sur bénéfices, après que ses affaires aux États-Unis ont enregistré, de façon surprenante, des résultats à la baisse. Les résultats obtenus par les sélections nord-américaines ont été nettement plus favorables. Les poids lourds du portefeuille, comme International Flavors

& Fragrances, Ecolab, Microsoft ainsi que la société néerlandaise PostNL ont tous apporté une bonne contribution positive à l'évolution relative.

Par contre, notre répartition sectorielle a contribué avec une performance positive, due principalement à la sous-pondération stratégique du secteur de l'énergie. De plus, la surpondération du secteur des assurances a été payante. La contribution au choix des répartitions a également été légèrement positive au cours de la période rapportée.

Actions durable Global Emerging Markets

2015 a été l'année des défis pour les marchés émergents. L'année a commencé au 1^{er} trimestre de façon positive, pourtant au 2^e trimestre les actions des marchés émergents ont perdu -3,10 %, s'instaurant une haute volatilité et dispersion en raison de la grande instabilité politique et économique. En raison de cette situation, le fonds déposé a dû batailler avec les marchés touchés.

Au 3^e trimestre, c'est la Chine qui a dominé avec une vente sur les marchés des actions des marchés mondiaux, la Bank of Korea a annoncé un objectif d'inflation bas et la Banque centrale indienne a baissé ses taux d'intérêt pour renforcer son économie en raison de la tendance mondiale à la baisse.

Les actions des marchés émergents ont gagné 0,70 % au cours du 3^e trimestre dans un environnement fortement marqué par la volatilité et une baisse de liquidité. La nouvelle faiblesse des entreprises manufacturières en Chine a confirmé les doutes des investisseurs, le rouble russe a chuté au niveau le plus bas depuis plus d'un an et la notation des agences a baissé le niveau de solvabilité de l'Afrique du Sud, toujours plus près du niveau «Junk Grade».

Les données fondamentales des marchés émergents sont restées invariables dans la difficulté et sont accompagnées par une instabilité politique durable. L'attention des marchés se situe sur les suites immédiates de l'effet à niveau mondial de l'augmentation des taux d'intérêt de la Banque centrale américaine et des tensions géopolitiques au Proche et Moyen Orient ainsi qu'entre la Russie et l'Occident.

Obligations durable en CHF

Numéro de valeur : 1474340

Structure du placement

Confédération, cantons et communes	31,60%
Banques et finance	24,30%
Obligations hypothécaires	22,50%
Industrie	13,10%
Organisations supranationales	4,50%
Fournisseurs	4,00%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015*	95,94
Macauley Duration	7,16
Performance 2015 en %	1,17
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	42,26
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	2,71

*Fortune mandat par tranche inclus

10 positions durables représentatives en %

2,1250% Swiss Re AG 2011–2017	0,22
1,3750% SGS Ltd. 2014–2022	0,35
1,0000% Elsevier Finance AG 2013–2018	0,32
4,0000% Confédération 1998–2028	2,35
3,5000% Confédération 2003–2033	2,11
1,5000% Province of Quebec Emt-Notes 2014–2024	0,23
1,5000% Achmea BV Emt-Notes 2013–2019	0,55
4,2500% Zürich Versicherungs-Gesellschaft FRN 10-PP	0,32
1,0000% Aargauische Kantonalbank 2014–2023	0,28
2,1250% Gas Natural Fenosa Finance BV 2013–2019	0,22

Obligations durable Internationales ex CHF

Numéro de valeur : 978280

Structure du placement

USD	34,70%
EUR	32,20%
JPY	20,80%
GBP	6,90%
Autres	3,50%
AUD	1,90%

Evolution et performance

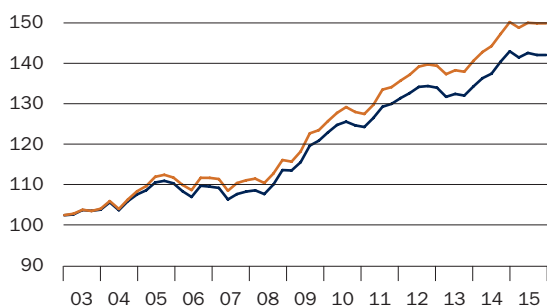
Fortune en millions de CHF au 31.12.2015*	55,29
Macauley Duration	6,87
Performance 2015 en %	-3,94
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	26,26
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	1,38

*Fortune mandat par tranche inclus

10 positions durables représentatives en %

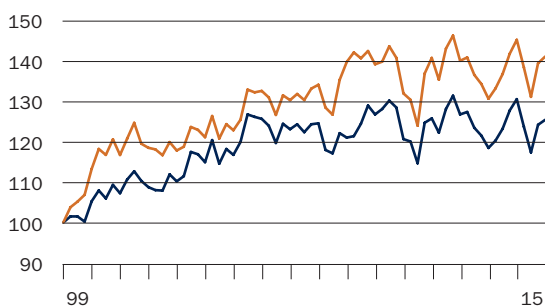
5,125% Banque de Dev. du Con. de l'Europe 2007–2017	1,18
4,2500% Norway 2006–2017	0,15
1,7500% Denmark 2014–2025	0,36
4,0000% Denmark 2008–2019	0,22
1,6500% Province of Ontario Emt-Notes 2010–2020	2,57
4,4000% Province of Ontario 2010–2020	1,91
7,6250% IBRD Global 1993–2023	3,66
1,7000% Nordic Investment Bank NIB 2007–2017	1,68
1,5000% Nederlanden Financ. Maatschappij 2013–2018	1,17
0,8750% T.e.r.n.a.-Rete Elettrica Nazionale Spa 2015–2022	0,75

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



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

Performance (100 = Début au 1.1.1999)



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

Actions durable Suisse

Numéro de valeur : 1474343

Structure du placement

Produits pharmaceutiques, cosmétiques et médicinaux	35,00 %
Alimentation et boissons non-alcoolisées	15,90 %
Assurances	11,10 %
Banques et autres établissements financiers	8,60 %
Génie mécanique et appareils	7,80 %
Autres	7,60 %
Soc. de financement, participation et diversification	5,10 %
Industrie chimique	3,10 %
Télécommunications	2,90 %
Circulation et Transport	2,90 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015*	70,72
Performance 2015 en %	1,92
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	165,00
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	7,68

*Fortune mandat par tranche inclus

Positions durables représentatives en%**	A. d. CH	SPI
Swiss Re AG Namen	4,73	2,61
Swisscom AG Namen	2,85	0,99
dorma+kaba Holding AG Namen	2,42	0,18
Zürich Insurance Group Namen	1,65	3,02
Roche Holding AG GS	17,64	15,09
Novartis AG Namen	15,14	17,00
Nestlé SA Namen	15,86	18,47
Givaudan AG Namen	3,10	1,13
Julius Bär Gruppe AG Namen	3,11	0,85
Helvetia Holding AG Namen	2,57	0,27

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

Actions durable Suisse Small & Mid Caps

Numéro de valeur : 27601051

Structure du placement

Génie mécanique et appareils	17,60 %
Autres	15,20 %
Industrie chimique	11,90 %
Assurances	11,50 %
Alimentation et boissons non-alcoolisées	10,30 %
Produits pharmaceutiques, cosmétiques et médicinaux	9,40 %
Banques et autres établissements financiers	8,90 %
Soc. de financement, participation et diversification	6,40 %
Biens immobiliers	4,70 %
Électronique et semi-conducteurs	4,20 %

Evolution et performance

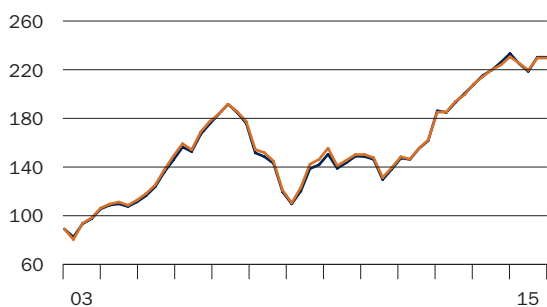
Fortune en millions de CHF au 31.12.2015*	9,92
Performance en % depuis le lancement (30.09.2015)	12,40

Positions durables représentatives en%** A. d. CH SMC SPIEX

Helvetia Holding AG Namen	4,85	1,63
Straumann Holding AG Namen	4,46	1,28
Georg Fischer AG Namen	4,10	1,30
APG SGA AG Namen	2,92	0,24
Flughafen Zürich AG Namen	3,80	1,33
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG Namen	3,76	3,79
Swiss Life Holding AG Namen	6,70	4,07
Partners Group Holding AG Namen	6,37	3,16
Lonza Group AG Namen	6,90	4,04
Rieter Holding AG Namen	3,50	0,29

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

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



— Placement « Actions durable Suisse »
 — Swiss Performance Index

Actions durable Internationales ex Suisse

Numéro de valeur : 1474344

Structure du placement

Amérique du Nord	54,80 %
Europe	20,00 %
Japon	9,00 %
Grande-Bretagne	7,30 %
Autres	3,70 %
Scandinavie	3,50 %
Pays récemment industrialisés	1,70 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015*	60,85
Performance 2015 en %	-4,34
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	41,00
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	2,64

*Fortune mandat par tranche inclus

10 positions durables représentatives en %

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG Namen	1,32
SAP SE	1,39
Allianz SE Namen -vinkuliert-	1,25
Microsoft Corp	3,46
Telus Corp -Non-Canadian-	2,23
Ecolab Inc.	2,63
3M Co	2,17
EMC Corp	2,23
Sanofi SA	1,86
Honda Motor Co Ltd.	2,35

Actions durable Global Emerging Markets

Numéro de valeur : 11979929

Répartition géographique

Corée	28,90 %
Grèce	21,80 %
Chine	12,40 %
Singapour	12,20 %
Brésil	10,20 %
Afrique du Sud	7,90 %
Indonésie	2,20 %
Hongrie	2,10 %
Turquie	2,00 %
Autres	0,30 %

Répartition par branche

Finance	39,00 %
Biens de consommation cycliques	14,00 %
Matériaux de base	12,00 %
Industrie	10,00 %
Biens cons. non cycliques	8,00 %
Communication	6,00 %
Autres	5,00 %
Technologie	4,00 %
Entr. Distribution	2,00 %

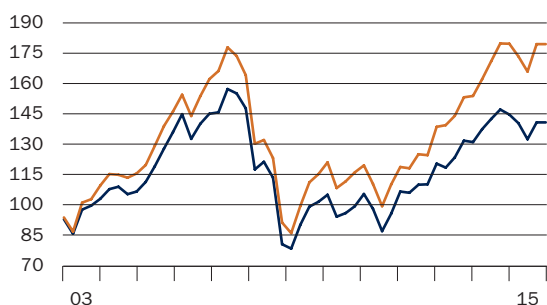
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015	18,03
Performance 2015 en %	-16,67
Performance en % depuis le lancement (28.2.2011)	-18,50
Performance en % depuis le lancement (28.2.2011) p. a.	-4,14

10 positions durables représentatives en %

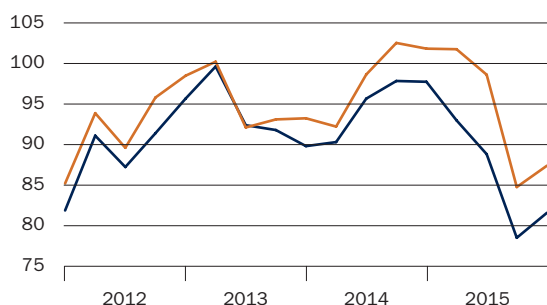
Telekomunikasi Indonesia Per	2,21
Dongbu Insurance Co Ltd.	2,20
Link Reit	2,18
Hyundai Securities Co	2,17
Bumrungrad Hospital Pub Co	2,14
Samsung Life Insurance Co Ltd.	2,14
Amorepacific Corp	2,12
Oversea-Chinese Banking corp	2,11
MTR Corp	2,10
Lotte Chemical Corp	2,09

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



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

Performance (100 = Début au 28.2.2011)



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

Comptes annuels des groupes de placement durable

Compte de fortune	Obligations durable en CHF		Obligations durable Internationales ex CHF					
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF				
Obligations	94 278 890.50	104 967 530.75	0.00	0.00				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	55 129 124.73	72 121 069.65				
Avoirs en banque à vue	688 221.21	934 552.89	10 030.31	97 244.17				
Autres actifs	1 000 788.63	1 277 213.91	157 519.01	178 841.39				
Fortune totale du fonds	95 967 900.34	107 179 297.55	55 296 674.05	72 397 155.21				
./. Engagements	-26 551.70	-13 738.30	-5 467.34	-2 271.87				
Fortune nette du fonds	95 941 348.64	107 165 559.25	55 291 206.71	72 394 883.34				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	107 165 559.25	97 314 448.89	72 394 883.34	66 156 704.70				
Émissions	22 851 333.06	13 042 491.82	7 523 373.68	4 808 822.65				
Rachats	-35 362 611.99	-9 635 985.68	-20 962 634.96	-5 432 120.23				
Résultat total	1 287 068.32	6 444 604.22	-3 664 415.35	6 861 476.22				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	95 941 348.64	107 165 559.25	55 291 206.71	72 394 883.34				
	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	69 796 649.47	26 144 699.17	96 702 453.59	10 463 105.66	38 500 394.11	16 790 812.60	43 841 245.13	28 553 638.21

Droits en circulation

	31.12.2015		31.12.2014		31.12.2015		31.12.2014	
	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	70 801.0000	7 588.0000	68 133.6647	7 588.0000	41 152.6263	26 562.0000	42 037.8721	26 350.0000
Parts émises	4 513.0000	12 100.0000	9 960.0000	0.0000	5 704.0000	1 690.0000	3 551.7273	1 212.0000
Parts rachetées	-24 820.0000	-1 036.0000	-7 292.6647	0.0000	-9 236.6475	-12 057.0000	-4 436.9731	-1 000.0000
Situation à la fin de l'exercice	50 494.0000	18 652.0000	70 801.0000	7 588.0000	37 619.9788	16 195.0000	41 152.6263	26 562.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 365.61	1 379.40	1 346.36	1 353.79	998.49	1 008.08	1 039.93	1 045.63
+ Produit couru d'un droit	16.39	22.60	19.64	25.21	24.51	28.92	25.07	29.37
Valeur d'inventaire d'un droit	1 382.00	1 402.00	1 366.00	1 379.00	1 023.00	1 037.00	1 065.00	1 075.00
Prix de rachat	1 381.00	1 400.00	1 364.00	1 378.00	1 023.00	1 037.00	1 065.00	1 075.00

* Tranches CAP et M

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2015 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

Compte de résultat	Obligations durable en CHF		Obligations durable Internationales ex CHF	
	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF
Revenus d'obligations	1 701 717.68	2 071 240.02	1 795 768.59	2 038 709.71
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	1 947.41	16.79	154.02
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	285 152.91	84 890.03	119 301.80	126 704.14
Total revenus	1 986 870.59	2 158 077.46	1 915 087.18	2 165 567.87
Intérêts passifs	3 832.21	0.00	359.86	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	370 147.62	380 812.32	171 113.83	171 631.73
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de gestion	37 618.46	41 326.37	11 557.08	13 483.18
Autres charges	79 430.62	67 967.98	24 817.79	20 913.09
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	246 783.57	86 024.43	316 991.71	147 841.36
Total charges	737 812.48	576 131.10	524 840.27	353 869.36
Produit/perte net(te) (-)	1 249 058.11	1 581 946.36	1 390 246.91	1 811 698.51
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	1 290 912.45	30 342.15	-2 500 043.48	-431 569.27
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	2 539 970.56	1 612 288.51	-1 109 796.57	1 380 129.24
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-1 252 902.24	4 832 315.71	-2 554 618.78	5 481 346.98
Bénéfice/perte total(e) (-)	1 287 068.32	6 444 604.22	-3 664 415.35	6 861 476.22
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	827 603.44	1 390 665.68	921 905.98	1 031 552.28
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	421 454.67	191 280.68	468 340.93	780 146.23
Rendement net/perte nette (-)	1 249 058.11	1 581 946.36	1 390 246.91	1 811 698.51

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	827 603.44	421 454.67	921 905.98	468 340.93
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	827 603.44	421 454.67	921 905.98	468 340.93
Imputation sur la valeur des droits	-827 603.44	-421 454.67	-921 905.98	-468 340.93
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	Actions durable Suisse		Actions durable Suisse Small & Mid Caps	
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF
Actions	69 968 550.00	83 406 661.62	9 868 837.50	9 868 837.50
Avoirs en banque à vue	560 457.49	696 198.73	56 449.22	56 449.22
Autres actifs	212 816.92	145 202.77	0.00	0.00
Fortune totale du fonds	70 741 824.41	84 248 063.12	9 925 286.72	9 925 286.72
./. Engagements	-20 403.90	-8 123.55	-301.57	-301.57
Fortune nette du fonds	70 721 420.51	84 239 939.57	9 924 985.15	9 924 985.15
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	84 239 939.57	75 376 731.91	0.00	0.00
Émissions	22 040 845.13	13 739 105.76	9 497 097.05	9 497 097.05
Rachats	-34 531 950.75	-15 356 632.08	-606 034.60	-606 034.60
Résultat total	-1 027 413.44	10 480 733.98	1 033 922.70	1 033 922.70
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	70 721 420.51	84 239 939.57	9 924 985.15	9 924 985.15
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	60 269 600.96	10 451 819.55	66 925 522.59	17 314 416.98

Droits en circulation

	31.12.2015		31.12.2014		31.12.2015
	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	25 743.4191	6 570.0000	26 774.5471	6 115.0000	0.0000
Parts émises	2 246.0000	6 767.0000	3 901.8720	2 255.0000	9 390.5332
Parts rachetées	-5 244.0000	-9 469.0000	-4 933.0000	-1 800.0000	-558.0000
Situation à la fin de l'exercice	22 745.4191	3 868.0000	25 743.4191	6 570.0000	8 832.5332
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	2 616.60	2 651.48	2 574.50	2 594.17	1 126.32
+ Produit couru d'un droit	33.40	50.52	25.50	40.83	-2.32
Valeur d'inventaire d'un droit	2 650.00	2 702.00	2 600.00	2 635.00	1 124.00
Prix de rachat	2 644.00	2 697.00	2 595.00	2 630.00	1 122.00

* Tranches CAP et M

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2015 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

Compte de résultat	Actions durable Suisse		Actions durable Suisse Small & Mid Caps	
	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	
Revenus d'actions	2 141 844.49	1 346 003.44	0.00	
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	660.42	1 226.48	0.00	
Autres rendements	0.00	0.00	0.00	
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	28 799.00	191 362.99	-1 335.26	
Total revenus	2 171 303.91	1 538 592.91	-1 335.26	
Intérêts passifs	8 708.25	0.00	0.00	
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	429 183.22	382 155.31	20 215.10	
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	
Frais de gestion	39 213.21	29 706.22	0.00	
Autres charges	79 792.26	51 590.98	0.00	
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	659 306.66	150 297.88	-1 072.20	
Total charges	1 216 203.60	613 750.39	19 142.90	
Produit/perte net(te) (-)	955 100.31	924 842.52	-20 478.16	
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	6 538 579.17	8 267 881.18	48 380.98	
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	7 493 679.48	9 192 723.70	27 902.82	
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-8 521 092.92	1 288 010.28	1 006 019.88	
Bénéfice/perte total(e) (-)	-1 027 413.44	10 480 733.98	1 033 922.70	
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	759 696.69	656 561.33		
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	195 403.62	268 281.16		
Rendement net/perte nette (-)	955 100.31	924 842.49		

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*
	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	759 696.69	195 403.62	-20 478.16
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	759 696.69	195 403.62	-20 478.16
Imputation sur la valeur des droits	-759 696.69	-195 403.62	20 478.16
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	Actions durable Internationales ex Suisse		Actions durable Global Emerging Markets	
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF
Actions	60 204 441.19	92 874 037.76	0.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	17 979 552.76	21 375 240.21
Avoirs en banque à vue	826 123.48	2 219 778.77	52 525.20	51 549.51
Autres actifs	100 155.17	154 056.81	8.29	19.34
Fortune totale du fonds	61 130 719.84	95 247 873.34	18 032 086.25	21 426 809.06
./. Engagements	-283 721.62	-82 227.75	-1 974.50	504.71
Fortune nette du fonds	60 846 998.22	95 165 645.59	18 030 111.75	21 427 313.77
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	95 165 645.59	74 491 224.65	21 427 313.77	19 233 753.35
Émissions	13 629 077.33	17 090 571.02	1 285 773.93	535 969.91
Rachats	-43 144 042.35	-7 665 008.50	-1 103 130.18	-82 434.86
Résultat total	-4 803 682.35	11 248 858.42	-3 579 845.77	1 740 025.37
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	60 846 998.22	95 165 645.59	18 030 111.75	21 427 313.77
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	49 845 649.10	11 001 349.12	67 978 741.96	27 186 903.63

Droits en circulation

	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	46 116.0000	18 141.0000	43 907.0000	12 451.0000	21 913.0803	21 424.0803
Parts émises	6 192.0000	4 017.0000	8 213.9287	5 690.0000	1 499.0000	573.0000
Parts rachetées	-16 945.0000	-14 542.0000	-6 004.9287	0.0000	-1 296.3507	-84.0000
Situation à la fin de l'exercice	35 363.0000	7 616.0000	46 116.0000	18 141.0000	22 115.7296	21 913.0803
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 392.44	1 416.32	1 461.09	1 476.09	822.52	985.76
+ Produit couru d'un droit	17.56	28.68	12.91	22.91	-7.52	-7.76
Valeur d'inventaire d'un droit	1 410.00	1 445.00	1 474.00	1 499.00	815.00	978.00
Prix de rachat	1 405.00	1 439.00	1 469.00	1 493.00	815.00	978.00

* Tranches CAP et M

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2015 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

Compte de résultat	Actions durable Internationales ex Suisse		Actions durable Global Emerging Markets	
	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF
Revenus d'actions	1 702 559.87	1 421 817.93	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	1 182.00	43.29	148.21
Autres rendements	0.00	0.00	0.00	0.00
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	53 407.50	142 390.84	-7 506.39	-1 655.18
Total revenus	1 755 967.37	1 565 390.77	-7 463.10	-1 506.97
Intérêts passifs	3 342.24	121.90	713.77	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	424 122.86	434 145.89	153 076.22	157 974.82
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de gestion	32 402.90	31 731.09	3 779.90	4 754.21
Autres charges	69 080.54	48 957.82	8 019.75	6 296.63
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	387 459.06	39 416.83	-6 773.61	-454.39
Total charges	916 407.60	554 373.53	158 816.03	168 571.27
Produit/perte net(te) (-)	839 559.77	1 011 017.24	-166 279.13	-170 078.24
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	4 279 890.21	11 558 828.45	-128 966.18	4 118.84
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	5 119 449.98	12 569 845.69	-295 245.31	-165 959.40
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-9 923 132.33	-1 320 987.27	-3 284 600.46	1 905 984.77
Bénéfice/perte total(e) (-)	-4 803 682.35	11 248 858.42	-3 579 845.77	1 740 025.37
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	621 111.06	595 391.70		
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	218 448.71	415 625.54		
Rendement net/perte nette (-)	839 559.77	1 011 017.24		

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	
	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	621 111.06	218 448.71	-166 279.13
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	621 111.06	218 448.71	-166 279.13
Imputation sur la valeur des droits	-621 111.06	-218 448.71	166 279.13
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00



Groupes de placement alternatifs

Matières premières ex agri/bétail vivant

Le groupe de placement investit directement, par le biais de contrats à terme, dans certaines matières premières du secteur de l'énergie et des métaux précieux et industriels. Leur performance moyenne en 2015 était de -37 % pour le secteur de l'énergie, -20 % pour le secteur des métaux précieux et -25 % pour celui des métaux industriels. La politique de placement est basée sur un corpus de règles similaires à celui de l'indice, tendant à obtenir une meilleure diversification que celle de l'indice de référence (Bloomberg Commodity ex Agriculture & Livestock Index). La sélection des matières premières et la répartition sont basées sur un processus uniquement quantitatif. Le portefeuille recevra les matières premières dont les rendements liés au roulement sont supérieurs à la valeur-seuil variable. Si moins de 10 matières premières atteignent la valeur-seuil, l'investissement se fera dans les 10 matières premières présentant les meilleurs rendements liés au roulement. Les matières premières sélectionnées seront reprises pondérées dans le portefeuille. En conséquence, les investissements du portefeuille en début d'année étaient les suivants : pétrole brut WTI, essence, or, argent, platine, palladium, aluminium, cuivre, nickel et zinc. Tous les trois mois, c'est-à-dire à fin janvier, fin avril, fin juillet et fin octobre, le portefeuille sera reconstitué selon la procédure indiquée. Les transactions suivantes ont donc été effectuées en 2015 : fin janvier, le plomb a été ajouté et, en contrepartie, le pétrole brut WTI a été vendu. Il n'y eut pas de changements à fin avril, fin juillet et fin octobre dans la composition des matières premières, car il n'y eut pas de grandes modifications dans les structures des marchés à terme. C'est la raison pour laquelle nous avons rétabli la pondération originale de 10% par matière première.

Le portefeuille a subi moins de variations que son indice de référence, car il a été investi toute l'année à près de 90 % en métaux précieux ou industriels. L'indice de référence contenait en moyenne près de 60 % de matières premières du secteur énergétique. La forte sous-pondération du secteur énergétique et aussi la sélection des matières premières dans le secteur des métaux ont apporté des rendements positifs, déterminants dans la performance relative. Le plus fort apport, à hauteur de 2,90 %, provient de la surpondération du plomb. À l'exception du nickel, surpondéré, et de l'or, sous-pondéré dans le portefeuille, les rendements positifs du reste des matières premières ont contribué à la performance relative.

Matières premières ex agri/bétail vivant

Numéro de valeur : 23181215

Répartition matières premières

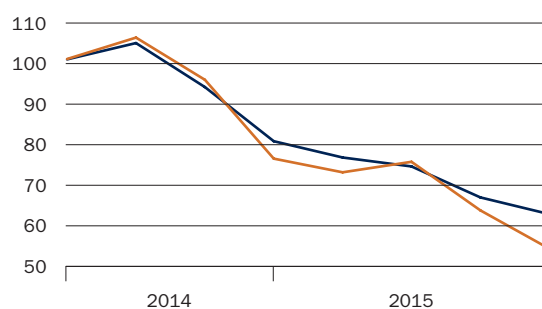
Gaz naturel	11,80 %
Cuivre	10,70 %
Or	10,20 %
Fuel domestique	10,00 %
Carburant diesel	9,70 %
Platine	9,60 %
Pétrole brut WTI	9,60 %
Palladium	9,50 %
Pétrole brut Brent	9,50 %
RBOB Gazoline	9,40 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2015*	18,36
Performance 2015 in %	-23,05
Performance en % depuis le lancement (25.3.2014)	-38,90
Performance en % depuis le lancement (25.3.2014) p.a.	-24,34

*Fortune, inclus mandats par tranche

Performance (100 = Début au 25.3.2014)



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

Comptes annuels des groupes de placement alternatifs

Compte de fortune	Matières premières ex agri/bétail vivant			
	31.12.2015		31.12.2014	
	CHF		CHF	
Obligations	16 494 777.00		24 834 549.40	
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00		0.00	
Produits dérivés	-376 350.22		-1 478 651.54	
Avoirs en banque à vue	2 011 462.90		2 669 019.43	
Autres actifs	238 607.70		407 006.72	
Fortune totale du fonds	18 368 497.38		26 431 924.01	
./. Engagements	-6 002.38		-5 104.85	
Fortune nette du fonds	18 362 495.00		26 426 819.16	
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	26 426 819.16		0.00	
Émissions	1 161 530.26		33 042 543.65	
Rachats	-3 987 105.75		-0.03	
Résultat total	-5 238 748.67		-6 615 724.46	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	18 362 495.00		26 426 819.16	
	Tranche CAP	Tranche M	Tranche CAP	Tranche M
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	5 955 254.12	12 407 240.88	7 737 991.86	18 688 827.30

Droits en circulation

	31.12.2015		31.12.2014	
	Droits	Droits	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	9 750.0000	23 402.0000	0.0000	0.0000
Parts émises	0.0000	1 450.0000	9 750.0000	23 402.0000
Parts rachetées	0.0000	-4 852.0000	0.0000	0.0000
Situation à la fin de l'exercice	9 750.0000	20 000.0000	9 750.0000	23 402.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	602.54	604.68	784.80	780.67
+ Produit couru d'un droit	8.46	15.32	9.20	18.33
Valeur d'inventaire d'un droit	611.00	620.00	794.00	799.00
Prix de rachat	610.00	619.00	792.00	797.00

Compte de résultat	Matières premières ex agri/bétail vivant	
	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF
Revenus d'obligations	530 761.91	584 590.30
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	2 194.72
Paieement des revenus courus lors de la souscription de droits	4 052.91	17 801.55
Total revenus	534 814.82	604 586.57
Intérêts passifs	4 957.72	10.01
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	65 333.58	60 723.58
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00
Frais de gestion	9 428.69	11 799.23
Autres charges	20 934.20	13 334.71
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	45 373.44	0.00
Total charges	146 027.63	85 867.53
Produit/perte net(te) (-)	388 787.19	518 719.04
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-6 852 631.24	-5 347 648.62
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	-6 463 844.05	-4 828 929.58
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	1 225 095.38	-1 786 794.88
Bénéfice/perte total(e) (-)	-5 238 748.67	-6 615 724.46
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	82 444.29	89 652.10
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	306 342.89	429 066.93
Rendement net/perte nette (-)	388 787.18	518 719.03

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

	Tranche CAP CHF	Tranche M CHF
Produit net de l'exercice	82 444.29	306 342.89
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	82 444.29	306 342.89
Imputation sur la valeur des droits	-82 444.29	-306 342.89
Solde à nouveau	0.00	0.00

Immobilier durable Suisse



En décembre 2009, J. Safra Sarasin Fondation de placement lance le groupe de placement « Immobilier durable Suisse ». Le volume de la première émission était de 172,7 millions CHF. La deuxième émission s'est faite en décembre 2010 avec un volume de souscription de 100 millions CHF. À la fin 2015, le portefeuille comprend neuf immeubles et deux terrains de construction dans huit cantons. Il s'agit, en tout, de 21 immeubles achevés et de 11 projets de construction prévus sur des terrains situés à Dürdingen et à Münsingen.

La fortune s'élève au 31.12.2015 à près de 322 millions de CHF. Le revenu locatif a augmenté de 25% par rapport à l'année précédente, pour se situer à près de 15 millions de CHF. Cela est dû principalement à l'achèvement des nouvelles constructions réalisées au cours de l'année 2014 à Saint-Gall et RIVA à Bâle. Ce n'est qu'en 2015 que leurs revenus locatifs ont commencé à être perçus dans leur totalité. Le taux de rendement net de ce placement pour l'exercice 2015 est de 5,27%.

Après que tous les immeubles encore en construction ont été achevés et loués, les deux projets à Münsingen et Dürdingen 2015 se trouvaient encore dans une phase de conception intensive. Les travaux de construction débutaient au printemps 2016. La démolition du bâtiment d'exploitation et l'excavation du garage souterrain ont pu démarrer sur le site de Münsingen (Lorymatte) à l'automne 2015.

Le bâtiment à Münsingen sera construit selon la norme actuelle de Minergie P-ECO-standard. Cette norme garantit que les caractéristiques essentielles à nos yeux comme un besoin faible en énergie et un mode de construction sain et écologique seront appliqués. La vérification du projet et de la documentation technique en vue de la certification provisoire, selon la norme Minergie-P, a déjà été conclue avec succès. La vérification pour la partie ECO se fera également dans peu de temps.

Les couvertures, les cages d'escalier et les cloisons de séparation entre appartements sont réalisées en construction lourde par l'utilisation de béton de recyclage. Des matériaux sains sont utilisés pour le second œuvre, en application de la norme Minergie®-ECO. Les façades seront recouvertes d'éléments préfabriqués en bois. Le revêtement extérieur est composé de coffrage en bois vertical. Le bois de sapin d'Europe sera huilé par une couche d'imprégnation sous pression. Les façades imprégnées sous pression montrent une image harmonieuse, sans traces grisâtres irrégulières. Leur besoin en entretien est faible et donc économique en maintenance. Le bois imprégné peut être éliminé à la fin de sa vie utile en le brûlant dans les installations d'incinération traditionnelle ou les centres de combustion destinés à la production d'énergie. La division par étage des façades en bois se fait au moyen de terminaisons de tôle pour une meilleure protec-



Modèle (vue ouest/est) et visualisation de la nouvelle construction Münsingen, Lorymatte

tion contre les incendies et pour protéger le bois. En tout, près de 182 logements seront construits, 15 logements de 4,5 chambres devraient être vendus sous forme de propriétés par étages. Au rez-de-chaussée du bâtiment allongé, en parallèle à la Thunstrasse, se trouvent trois surfaces destinées à un usage commercial ou professionnel occupant en tout 756 m². En cas de besoin, ces surfaces peuvent également être divisées en plus de trois unités. La surface professionnelle orientée au nord, donnant sur la surface libre et protégée de Loryheim, est réservée pour être utilisée le cas échéant par un café ou un restaurant.

Le besoin énergétique pour le chauffage, calculé au moment de la conception de l'ensemble, est assuré par connexion au réseau de chauffage local de la commune de Münsingen. Le système E-smart sera chargé du décompte des charges dépendant de la consommation. Non seulement les charges peuvent être calculées avec ce système, mais il est également très efficace dans la saisie des données de consommation énergétique, le monitoring énergétique. Des conclusions sur l'efficacité énergétique des bâtiments et le respect des coefficients prévus lors de leur conception peuvent être tirées des données de consommation. Chaque bâtiment pourvu de sa domotique doit être considéré comme un prototype et sera surveillé au cours de sa première année de fonctionnement.

Son fonctionnement et donc la consommation énergétique peut ainsi être optimisée. Le monitoring énergétique et l'optimisation de la consommation seront alors appliqués pour chaque bâtiment de notre portefeuille. Les habitants de ces bâtiments disposeront encore d'autres options d'utilisation du système E-smart.

Les espaces du lotissement seront bien végétalisés. Les végétaux utilisés seront des espèces autochtones. La rangée d'arbres tout au long de la Thunstrasse est protégée et sera conservée. Les surfaces asphaltées ont été ramenées au strict minimum. Les eaux de pluie qui ne pourront pas être directement absorbées par le sol, seront conservées dans des citernes de rétention disséminées sur toute l'aire du lotissement.

La situation tendue du marché immobilier suisse continue à freiner le développement du portefeuille. Nous étudions constamment de nouvelles offres. Il est cependant difficile de pouvoir acquérir des terrains de construction ou des immeubles construits dans des zones intéressantes et à des prix raisonnables. Le groupe de placement continu de mettre l'accent sur les immeubles neufs. La proportion souhaitée de deux tiers d'immeubles d'habitation n'étant pas encore atteinte, nous étudions en priorité des sites d'immeubles d'habitation.

Compte annuel Immobilier durable Suisse

Compte de fortune	Coûts de revient		Valeurs fiduciaires	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	CHF	CHF	CHF	CHF
Actifs				
Biens immobiliers				
Constructions commencées / Terrains constructibles (biens susceptibles de démolition inclus)	30 362 709.90	36 031 205.85	30 362 709.90	36 031 205.85
Constructions terminées (terrains inclus)	268 075 952.50	264 475 952.50	280 112 000.00	269 086 000.00
Total biens immobiliers	298 438 662.40	300 507 158.35	310 474 709.90	305 117 205.85
Autres actifs				
Créances à court terme	930 563.54	620 547.40	930 563.54	620 547.40
Financement des aménagements du locataire	5 103 323.10	5 573 471.70	5 103 323.10	5 573 471.70
Actif de régularisation	1 143 501.55	274 468.75	1 143 501.55	274 468.75
Liquidités (avoirs à vue)	10 815 251.87	1 320 752.21	10 815 251.87	1 320 752.21
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	17 992 640.06	7 789 240.06	17 992 640.06	7 789 240.06
Actif total	316 431 302.46	308 296 398.41	328 467 349.96	312 906 445.91
Passif				
Capitaux extérieurs				
./. Hypothèques	0.00	0.00	0.00	0.00
./. Provisions pour risques et charges	-8 694.20	-6 793.20	-8 694.20	-6 793.20
./. Engagements à court terme	-2 320 747.85	-1 260 760.55	-2 320 747.85	-1 260 760.55
./. Passif de régularisation	-2 330 932.94	-5 475 018.09	-2 330 932.94	-5 475 018.09
Total capitaux extérieurs	-4 660 374.99	-6 742 571.84	-4 660 374.99	-6 742 571.84
Actif net avant impôts estimatifs de liquidation	311 770 927.47	301 553 826.57	323 806 974.97	306 163 874.07
./. Impôts différés	-2 074 000.00	-546 900.00	-2 074 000.00	-546 900.00
Actif net	309 696 927.47	301 006 926.57	321 732 974.97	305 616 974.07
Valeur de l'inventaire par prétention			1 184.71	1 125.37

Chiffres clés¹⁾

Taux de défaillance des revenus locatifs (taux de perte de recettes)	7,57%
Taux de financement extérieur	0,00%
Résultat d'exploitation (marge EBIT)	69,79%
Taux des frais d'exploitation (TER _{ISA}) GAV	0,82%
Taux des frais d'exploitation (TER _{ISA}) NAV	0,83%
Rendement du capital propre (ROE)	5,01%
Rendement par distribution ²⁾	0,00%
Taux de distribution (payout ratio) ²⁾	0,00%
Rendement net des constructions achevées	4,31%
Rendement de placement	5,27%

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 fortune**Valeurs fiduciaires**

	31.12.2015	31.12.2014
	CHF	CHF
Modification de l'actif net		
Actif net au début de la période donnée	305 616 974.07	296 076 319.33
Dividendes ordinaires	0.00	0.00
Dépenses pour réclamations	0.00	0.00
Rachats de réclamations	0.00	0.00
Autres réclamations négociables	0.00	0.00
Résultat total	16 116 000.90	9 540 654.74
Actif total à la fin de la période donnée	321 732 974.97	305 616 974.07
Développement des réclamations en circulation		
Stock au début de la période donnée	271 570.4357	271 570.4357
Réclamations payées	1 993.7156	1 098.9336
Réclamations rachetées	1 993.7156	1 098.9336
Nombre de réclamations en circulation	271 570.4357	271 570.4357

Compte de résultat	01.01.–31.12.2015	01.01.–31.12.2014
	CHF	CHF
Revenu locatif	15 300 822.00	12 929 671.15
./. Manque à gagner (bien vacant)	-1 157 827.20	-926 535.70
./. Pertes pour recouvrement	0.00	0.00
Total revenus locatifs nets	14 142 994.80	12 003 135.45
Autres revenus des biens immobiliers	132 741.83	44 560.01
Total revenus des biens immobiliers	14 275 736.63	12 047 695.46
Entretien	-327 145.05	-260 986.10
Réparation	0.00	0.00
Total maintenance des biens immobiliers	-327 145.05	-260 986.10
Approvisionnement et évacuation (déchets)	0.00	0.00
Frais chauffage et frais accessoires non compensables	-164 905.66	-107 124.84
Perte de créances	0.00	-7 614.99
Assurances	-144 055.75	-99 898.50
Honoraires de gestion	-574 748.05	-469 852.80
Coûts de location et de publication	-40 746.80	-46 437.50
Impôts et taxes	-104 176.15	-93 209.95
Appels d'offres biens mobiliers et meubles	0.00	0.00
Autres charges d'exploitation	-2 280.10	-13 448.92
Total charges d'exploitation	-1 030 912.51	-837 587.50
Constitution et annulation des provisions pour futures réparations	0.00	0.00
Résultat d'exploitation	12 917 679.07	10 949 121.86
Intérêts créanciers	305 716.65	349 972.14
Intérêts intercalaires	0.00	0.00
Remboursements de tiers	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00
Total autres revenus	305 716.65	349 972.14
Intérêts hypothécaires	0.00	-563.65
Autres intérêts supportés	-46.20	-5.10
Intérêts pour droit de construction	-983 000.00	-409 583.35
Total coût de financement	-983 046.20	-410 152.10

Compte de résultat	01.01.–31.12.2015	01.01.–31.12.2014
	CHF	CHF
Honoraire de direction (gestion de portefeuille)	-1 826 876.75	-1 760 621.05
Frais d'estimation et d'audit	-29 776.00	-24 472.00
Autres frais de gestion *	-166 595.87	-148 656.81
Total frais de gestion	-2 023 248.62	-1 933 749.86
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	10 217 100.90	8 955 192.04
Bénéfice/perte sur capital	0.00	0.00
Total bénéfices/pertes sur capital	0.00	0.00
Bénéfices réalisés dans l'année comptable	10 217 100.90	8 955 192.04
Bénéfices/pertes non réalisés	7 426 000.00	623 248.70
./.. Modification des impôts différés	-1 527 100.00	-37 786.00
Total bénéfices/pertes non réalisés	5 898 900.00	585 462.70
Bénéfice total de l'année comptable	16 116 000.90	9 540 654.74

Attribution du résultat

	CHF	CHF
Bénéfice net de l'exercice comptable	10 217 100.90	8 955 192.04
Bénéfices non prévus pour distribution de dividendes (écart dépenses et retraits)	0.00	0.00
Bénéfices réservés pour la distribution de dividendes	10 217 100.90	8 955 192.04
Bénéfices réservés pour le réinvestissement	-10 217 100.90	-8 955 192.04
Report à nouveau	0.00	0.00

* Les autres frais de gestion restants comprennent les frais d'administration de SAST, la publicité, les coûts liés à la concurrence et les frais de révision ainsi que les frais de publicité pour les nouvelles réalisations.

	CHF	CHF
Gérance SAST, publicité, surveillance	103 373.37	78 073.21
Indemnisation du comité de placement	50 262.50	70 575.50
Expertise	12 960.00	0.00
Frais de publicité pour les nouvelles réalisations	0.00	0.00
Divers	0.00	8.10
Total	166 595.87	148 656.81

Compte annuel SAST «Fortune de base»

Bilan

	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
	CHF	CHF	CHF	CHF
Liquidités				
Liquidités Banque J. Safra Sarasin SA		460 902.86		1 922 012.55
Autres actifs				
Administration fédérale des contributions, Berne		3 096.22		3 003.14
Actifs transitoires		141 990.00		83 569.94
Actifs		605 989.08		2 008 585.64
Passifs				
Passifs transitoires		168 504.00		364 803.11
Capitaux en transit **		0.00		1 262 122.40
Capital de la Fondation				
Capital au 1 ^{er} janvier	381 660.12		363 545.87	
Excédent de revenus	55 824.95	437 485.08	18 114.25	381 660.12
Passifs		605 989.08		2 008 585.64

Compte d'exploitation

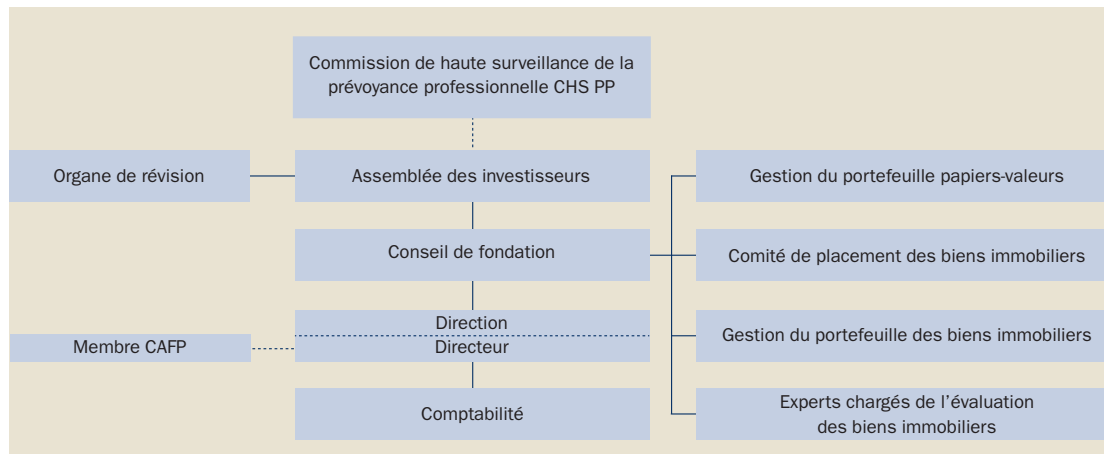
	2015	2015	2014	2014
	Charges CHF	Produits CHF	Charges CHF	Produits CHF
Apports des cofondateurs		200.00		200.00
Reprise des frais de gestion de la comptabilité des fonds		1 064 821.25		964 660.32
Rémunération des avoirs bancaires		265.92		1 656.34
Frais de gestion	1 009 462.22		948 402.41	
Excédent de revenus	55 824.95		18 114.25	
	1 065 287.17	1 065 287.17	966 516.66	966 516.66

* desquels 1 262 122.40 sont des capitaux en transit (au 31.12.2014).

** Liquidités non encore attribuées aux transactions sur titres ouvertes.

Annexe au rapport annuel 2015

Organigramme de la Sarasin Fondation de placement SAST



Gouvernance d'entreprise

Acte de fondation, statuts, règlement et directives de placement

La J. Safra Sarasin Fondation de placement a été créée le 4 juillet 1991 à Bâle et enregistrée le 4 septembre 1991 au registre de Commerce. Les statuts et le règlement ont été mis à jour. Ils ont été vérifiés et autorisés le 18 mai 2015 par l'Assemblée extraordinaire des investisseurs et par l'Autorité de surveillance (mise à disposition des statuts le 1^{er} juillet 2015 par l'Autorité de surveillance). Ils sont entrés en vigueur le 1^{er} août 2015. Ils remplacent toutes les dispositions antérieures des statuts de la Fondation. Le 31 juillet 2015, la raison sociale « Sarasin Fondation de placement » a été modifiée par rapport à la modification effectuée par la fondation « Banque J. Safra Sarasin » de la sienne. La nouvelle raison sociale est désormais : « J. Safra Sarasin Fondation de placement ».

But et objectif

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

Organisation

Composition personnelle des comités, voir page 63.

Autorité de surveillance : Depuis le 11 janvier 2012, la surveillance de la Fondation de placement est assurée par la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP.

Assemblée des investisseurs : L'Assemblée des cofondateurs a pour tâche d'approuver les statuts et le règlement, d'élire les membres du Conseil de fondation et de désigner l'organe de révision, d'approuver les rapports annuels du Conseil de fondation et de l'organe de révision et d'accepter les comptes annuels.

Conseil de fondation : Il assume la responsabilité de la Fondation de placement (article 52 LPP). Le Conseil de fondation est chargé de l'exécution de l'objet de la Fondation dans le respect des dispositions légales, statutaires et réglementaires ainsi que des instructions de l'Autorité de surveillance. Il dispose pour cela de toutes les compétences nécessaires, sauf celles réservées expressément à l'Assemblée des cofondateurs, à l'Organe de révision ou à l'Autorité de surveillance. Il représente la Fondation face aux tiers. Le Conseil de fondation peut déléguer des tâches. Le Conseil de fondation, en sa qualité de comité de placement des groupes de placement et des papiers-valeurs, détermine les différentes lignes de placement par groupe de placement, ainsi que l'organisation et les objectifs. La

Fondation est divisée en vingt groupes de placement différents (desquels neuf 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 au Conseil de fondation. Par ailleurs, les membres du Conseil de fondation doivent être élus par l'assemblée parmi les représentants des investisseurs (en application de l'article 7.1 des statuts).

Comité de placement « Immobiliers durable Suisses » :

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

Organe de direction : 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'organe de direction est dirigé par M. Hp. Kämpf. Il est directement responsable devant le Conseil de fondation. La J. Safra Sarasin Fondation de placement est représentée à la CAFP (Conférence des administrateurs de fondations de placement) par le directeur et est soumise à ses normes de qualité.

Organe de révision : L'organe de révision Balmer-Etienne AG, de Lucerne, est un organe de révision indépendant de la Fondation, de la fondatrice, des membres du Conseil de Fondation et de l'organe de 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 est conforme aux dispositions des statuts, 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 des titres des groupes de placement sont effectuées par la société RBC Investor Services Bank S.A. de Zurich. La comptabilité du groupe de placement « Immobiliers durable Suisses » est réalisée par la société DR. MEYER Asset Management AG de Berne.

Gestion de fortune : La Fondation a chargé la Banque J. Safra Sarasin SA de la gestion des titres des groupes de placement, Bâle. Pour les groupes de placement des biens immobiliers, mandat a été confié à la société DR. MEYER Asset Management AG, Berne.

Exercice du droit de vote

Pour les groupes de placement « Actions durable Suisse », et « Actions Suisse durables Small & Mid Caps » à partir de l'exercice 2016, la J. Safra Sarasin Fondation de placement fait usage de son droit de vote à l'assemblée générale par « Proxy Exchange ». Le département *Sustainable Investment Research* de Sarasin analyse les requêtes présentées par les assemblées générales et élabore un compte rendu à l'intention de la Fondation de placement sur les votes émis. Le rapport peut être consulté sous : www.jsafrasarasin.ch/sast.

Intégrité et loyauté dans la gestion de fortune

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

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

Rétrocessions, indemnités d'exploitation et de fonctionnement

La totalité de la fortune de la Fondation est gérée par l'unité Asset Management de la banque de dépôt « Banque J. Safra Sarasin SA ». La gestion du portefeuille du groupe de placement « Immobilier durable Suisse » est assumée par la société DR. MEYER Asset Management AG. Les rétrocessions de tiers produites par les activités de placement de la banque dépositaire J. Safra Sarasin SA et de la société DR. MEYER Asset Management AG, seront créditées directement aux différents groupes de placement après l'évaluation correspondante. En 2015, la Fondation de placement n'a pas versé d'indemnités de fonction ni d'assistance.

Documentation disponible

Une documentation est disponible pour le groupe de placement suivant :

- Matières premières ex agri/bétail vivant

Règles d'évaluation et de présentation des comptes, permanence

Swiss GAAP RPC 26

La présentation des comptes annuels obéit aux recommandations de la norme Swiss GAAP RPC 26.

Évaluation

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

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

AUD	0,7283	(0,8132)
CAD	0,7206	(0,8579)
DKK	14,5711	(16,1471)
EUR	1,0874	(1,2024)
GBP	1,4754	(1,5493)
JPY	0,8321	(0,8288)
NOK	11,3090	(13,2530)
SEK	11,8735	(12,6931)
USD	0,9990	(0,9936)

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 4,95%. La fourchette se situe entre 4,64% et 5,24%.

Informations générales et explications

Commission de rachat

La commission de rachat sert à couvrir les coûts générés par la vente de titres et est affectée dans son intégralité aux groupes de placement concernés.

Frais forfaitaires de la banque de dépôt

Frais de gestion, commissions de conservation et les propres honoraires de courtage.

Autres dépenses de la Fondation

Les autres dépenses incluent les coûts pour les organes de Révision et de Surveillance, la Direction et le Conseil de fondation ainsi que la publicité et l'impression. Il n'y a pas de frais d'administration qui ne sont pas facturés directement par les tiers.

Distribution

Le Conseil de fondation de la 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 2015 à : 1 121 476 822.58 CHF.

Prêt de titres (securities lending)

Aucun titre n'était prêté au 31 décembre 2015.

Placements

« LPP Production », « LPP Rendement »,
« LPP Durable Rendement », « LPP Croissance »,
« LPP Durable » et « LPP Futur »

Les six groupes de placement LPP seront gérés comme des fonds de fonds. Des placements directs à hauteur de 10% maximum de l'actif immobilisé, peuvent être utilisés pour la transposition de la stratégie de placement.

Limite de placement par débiteur et société

La base pour 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 la 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.

Positions dérivées ouvertes

Au 31 décembre 2015, seules étaient ouvertes les positions dérivées du groupe de placement « Matières premières ex agri/bétail vivant » et qui ont toujours été couvertes.

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
Matières premières	3	275					
ex agri/bétail vivant	12	-651					
Total net	15	-376	17 682	17 682	17 682	18 319	Bourse de dérivés

À cette même date, aucune aucune position dérivée n'était ouverte dans les autres groupes de placement.

Dépassements des limitations de société

Des dépassements de limitations de société existent au 31.12.2015 dans les groupes de placement suivants, en raison des poids lourds de l'indice en application de l'article 26, alinéa 3, de l'Ordonnance sur les fondations de placement (OFF):

- Actions Suisse (page 28)
- Actions durable Suisse (page 36)
- Actions durable Suisse Small & Mid Caps (p. 36)

« Immobiliers durable Suisses »Écarts et limites des dépassements

Avec un pourcentage de 55,90% au 31.12.2015, la quote-part actuelle des constructions de logements est inférieur de 2/3 à la limite fixée para les directives de placement. La quote-part fixée sera cependant atteinte avec la fin des travaux des deux nouveaux projets de construction à Münsingen et à Dündingen, encore en construction actuellement. En application de la décision de la Fondation de placement du 02.02.2016, un seul bâtiment sera vendu à Münsingen au lieu de trois bâtiments. La quote-part de logements sera donc d'autant plus grande dans le portefeuille. La limite de 15% a été dépassée au 31.12.2015 de 18,09% et 20,45% respectivement, avec les deux projets «Centre de formation sanitaire de Berne» et les bâtiments de bureaux à Oberkirch. Ce dépassement sera largement corrigé vers le bas dès la fin de la construction des deux chantiers en cours à Münsingen. Aucun apport en nature n'a été effectué au cours de l'exercice 2015.

Résultat des performances

En raison des rapports d'expertise établie à la fin 2015 et des adaptations aux circonstances du marché du taux d'escompte de 5,12% à 4,95% actuellement, un apport de 1,93% a pu être réalisé à la nouvelle performance nette de 5,27% pour l'année 2015.

Chiffres clés (Plus d'indicateurs à partir de la page 64)

		12 mois		5 mois		10 mois		Depuis le lancement	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
LPP Production (245589) Lancement : 2.5.2006	Rendement (accumulé)	0,80%	2,20%	15,30%	23,80%	n/a	n/a	23,00%	42,00%
	Rendement annuel	0,80%	2,20%	2,90%	4,40%	n/a	n/a	2,20%	3,70%
	Risque annuel	3,90%	3,60%	2,50%	2,50%	n/a	n/a	3,20%	3,20%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,76%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,28%							
LPP Rendement (1016859) Lancement : 20.12.1999	Rendement (accumulé)	-0,10%	1,70%	17,70%	26,40%	25,00%	38,70%	43,90%	70,00%
	Rendement annuel	-0,10%	1,70%	3,30%	4,80%	2,30%	3,30%	2,30%	3,40%
	Risque annuel	5,70%	5,00%	3,40%	3,30%	4,00%	4,00%	4,10%	3,90%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,84%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,35%							
LPP Croissance (287401) Lancement : 1.11.1991	Rendement (accumulé)	-0,70%	1,60%	19,30%	29,20%	24,70%	39,80%	181,40%	293,10%
	Rendement annuel	-0,70%	1,60%	3,60%	5,30%	2,20%	3,40%	4,40%	5,80%
	Risque annuel	7,50%	6,40%	4,40%	4,10%	5,30%	5,20%	5,90%	5,90%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,94%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,46%							
LPP Futur (2455731) Lancement : 2.5.2006	Rendement (accumulé)	-0,90%	1,80%	22,10%	33,60%	n/a	n/a	23,60%	40,10%
	Rendement annuel	-0,90%	1,80%	4,10%	6,00%	n/a	n/a	2,20%	3,50%
	Risque annuel	9,00%	7,80%	5,40%	5,00%	n/a	n/a	6,60%	6,50%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,97%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,49%							
LPP Durable Rendement (3543791) Lancement : 19.12.2007	Rendement (accumulé)	0,00%	1,70%	19,50%	26,40%	n/a	n/a	23,70%	33,30%
	Rendement annuel	0,00%	1,70%	3,60%	4,80%	n/a	n/a	2,70%	3,70%
	Risque annuel	5,30%	5,00%	3,40%	3,30%	n/a	n/a	4,30%	4,30%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,76%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,27%							
LPP Durable (1016862) Lancement : 18.12.2000	Rendement (accumulé)	-0,40%	1,50%	23,70%	30,30%	26,50%	37,80%	40,60%	58,20%
	Rendement annuel	-0,40%	1,50%	4,30%	5,40%	2,40%	3,30%	2,30%	3,10%
	Risque annuel	7,50%	7,00%	4,70%	4,40%	5,80%	5,60%	5,90%	5,60%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,82%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,34%							
Obligations CHF Couverture dynamique (343096) Lancement : 20.12.1995	Rendement (accumulé)	0,80%	2,20%	11,20%	18,10%	28,80%	38,30%	69,60%	104,30%
	Rendement annuel	0,80%	2,20%	2,10%	3,40%	2,60%	3,30%	2,70%	3,60%
	Risque annuel	3,50%	3,70%	2,70%	2,90%	2,40%	2,80%	2,40%	2,80%
	TER _{CAFP}	0,37%							
Obligations CHF	Rendement (accumulé)	1,90%	2,20%	15,20%	18,10%	30,70%	37,80%	65,20%	80,30%
Suisse (978277) Lancement : 14.12.1998	Rendement (accumulé)	1,90%	2,20%	2,90%	3,40%	2,70%	3,30%	3,00%	3,50%
	Risque annuel	3,60%	3,70%	2,80%	2,90%	2,90%	3,10%	2,80%	3,00%
	TER _{CAFP}	0,42%							
Obligations CHF étrangères (1474338) Lancement : 1.11.2002	Rendement (accumulé)	1,00%	1,10%	12,70%	15,80%	22,10%	30,50%	36,40%	42,80%
	Rendement annuel	1,00%	1,10%	2,40%	3,00%	2,00%	2,70%	2,40%	2,70%
	Risque annuel	2,30%	2,20%	1,80%	2,00%	3,10%	3,00%	2,90%	2,80%
	TER _{CAFP}	0,43%							

Chiffres clés Suite (Plus d'indicateurs à partir de la page 64)

		12 mois		5 mois		10 mois		Depuis le lancement	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Actions Suisse (656054) Lancement : 1.7.1997	Rendement (accumulé)	0,10%	2,70%	50,40%	57,00%	43,20%	58,40%	86,00%	156,30%
	Rendement annuel	0,10%	2,70%	8,50%	9,40%	3,70%	4,70%	3,40%	5,20%
	Risque annuel	18,00%	16,50%	12,10%	11,50%	13,60%	13,30%	15,70%	15,30%
	TER _{CAFP}	0,85%							
Actions GlobalThematic (4241685) Lancement : 4.8.2008	Rendement (accumulé)	-3,70%	-0,10%	30,70%	54,80%	n/a	n/a	8,20%	36,50%
	Rendement annuel	-3,70%	-0,10%	5,50%	9,10%	n/a	n/a	1,10%	4,20%
	Risque annuel	19,90%	18,90%	12,20%	11,90%	n/a	n/a	15,20%	15,50%
	TER _{CAFP} Tranche B	0,91%							
Actions Internationales ex Suisse (18947376) Lancement : 1.8.2012	Rendement (accumulé)	-5,40%	-0,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	18,20%	45,90%
	Rendement annuel	-5,40%	-0,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	5,00%	11,70%
	Risque annuel	19,50%	19,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,20%	11,80%
	TER _{CAFP}	0,78%							
Obligations durable en CHF (1474340) Lancement : 1.11.2002	Rendement (accumulé)	1,20%	1,80%	14,00%	17,20%	28,90%	34,30%	42,30%	50,10%
	Rendement annuel	1,20%	1,80%	2,70%	3,20%	2,60%	3,00%	2,70%	3,10%
	Risque annuel	3,30%	3,10%	2,30%	2,40%	2,60%	2,80%	2,60%	2,80%
	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,45%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,12%							
Obligations durable Internationales ex CHF (978280) Lancement : 14.12.1998	Rendement (accumulé)	-3,90%	-2,90%	4,00%	6,90%	-0,20%	6,40%	25,50%	41,20%
	Rendement annuel	-3,90%	-2,90%	0,80%	1,30%	0,00%	0,60%	1,30%	2,10%
	Risque annuel	9,90%	9,90%	8,60%	9,20%	8,50%	8,80%	7,40%	7,70%
	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,59%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,17%							
Actions durable Suisse (1474343) Lancement : 1.11.2002	Rendement (accumulé)	1,90%	2,70%	59,10%	57,00%	62,60%	58,40%	165,00%	164,20%
	Rendement annuel	1,90%	2,70%	9,70%	9,40%	5,00%	4,70%	7,70%	7,70%
	Risque annuel	15,50%	16,50%	11,30%	11,50%	13,10%	13,30%	12,90%	13,30%
	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,63%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,13%							
Actions durable Suisse Small & Mid Caps (276010516) Lancement : 30.9.2015	Rendement (accumulé)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	12,40%	11,10%
	Rendement annuel	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	59,60%	52,50%
	Risque annuel	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	6,70%	8,10%
	TER _{CAFP}	0,84%							
Actions durable Internationales ex CHF (1474344) Lancement : 1.11.2002	Rendement (accumulé)	-4,30%	-0,20%	42,00%	54,90%	3,50%	22,90%	41,00%	79,90%
	Rendement annuel	-4,30%	-0,20%	7,30%	9,10%	0,30%	2,10%	2,60%	4,60%
	Risque annuel	19,50%	19,00%	12,50%	12,00%	16,30%	15,80%	15,80%	15,30%
	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,38%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,13%							
Actions durable Global Emerging Markets (11979929) Lancement : 28.2.2011	Rendement (accumulé)	-16,70%	-14,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-18,50%	-12,60%
	Rendement annuel	-16,70%	-14,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-4,10%	-2,80%
	Risque annuel	16,40%	17,10%	n/a	n/a	n/a	n/a	13,30%	14,20%
	TER _{CAFP}	1,41%							
Matières premières ex agri/bétail vivant (23181215) Lancement : 25.3.2014	Rendement (accumulé)	-23,00%	-29,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	-38,90%	-46,50%
	Rendement annuel	-23,00%	-29,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	-24,50%	-30,10%
	Risque annuel	14,20%	17,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,90%	16,50%
	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,82%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,13%							

* projection

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 2015, composés des comptes de pertes et profits par groupe de placement, les comptes annuels de la Fondation de placement SAST assortis des annexes figurant aux pages 55 à 60.

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 2015 sont conformes aux dispositions de la loi suisse, de l'acte de fondation et des règlements.

Rapport effectué en raison d'autres dispositions légales

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

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

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

Nous avons vérifié :

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

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

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

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

Nous recommandons d'approuver les présents comptes annuels.

Lucerne, le 17 mars 2016

Balmer-Etienne AG

Roland Furger
Expert-réviseur agréé
(Chef réviseur)

p.p. Mario Niederberger
Expert-réviseur agréé

Comptes annuels 2015 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, responsable Clients institutionnels Banque J. Safra Sarasin SA Dr. Wilfred Stoecklin Vice-président, conseil et mandataire pour la Caisse de pension Manor et autres institutions de prévoyance professionnelle Danièle Gross Membre du comité de direction et de la fondation de prévoyance du Théâtre Bâle Stefan Arnold Directeur adjoint et gérant de fortune de la Caisse de pension Uri Fabian Brogle Directeur financier de la Caisse de compensation des employeurs de Bâle et membre du conseil de fondation de la Caisse de pension de la Caisse de compensation des employeurs de Bâle Martina Suter Gérante de Hometreatment Org. HTO GmbH et présidente de la commission d'investissement Titres de la Fondation Abendrot Serge Ledermann Membre du Comité exécutif et Responsable de la Gestion d'actifs institutionnels en Suisse, Banque J. Safra Sarasin SA Thomas Müller CFO, Banque J. Safra Sarasin SA Membre du Comité de direction Marcel Wüthrich Responsable Clients institutionnels Zurich, Banque J. Safra Sarasin SA	Direction Hanspeter Kämpf Directeur SAST, Banque J. Safra Sarasin SA Gabriela Steininger Administration SAST, Banque J. Safra Sarasin SA Biljana Ratkovic Administration SAST, Banque J. Safra Sarasin SA Gestion de portefeuille Banque J. Safra Sarasin SA Stephan Aschmann Martin Baumgartner Claudio Paonessa Dennis Bützer Marco D'Orazio Dominique Ehrbar Florian Esterer Andreas Frieden Maurizio Gagliano Richard Heeb Christoph John Christoph Lang Rainer Männle Philipp Murmann Andreas Waeger Thomas Zbinden Sarasin & Partners LLP, Londres Paul Cooper Andrea Nardon Harry Talbot Rice DR. MEYER Asset Management AG, Berne Nunzio Lo Chiatto Comptabilité RBC Investor Services Bank S.A., Zurich DR. MEYER Asset Management AG, Berne Organe de révision Balmer-Etienne SA, Lucerne Banque de dépôt et domicile Bank J. Safra Sarasin SA, Basel Expert chargé de l'évaluation « Immobilier durable Suisse » thomasgraf AG, Berne
Membres du Comité de placement « Immobilier durable Suisse » Dr. Wilfred Stoecklin – Président* Conseil et mandataire pour la Caisse de pension Manor et autres institutions de prévoyance professionnelle, vice-président de la J. Safra Sarasin Fondation de placement Hanspeter Kämpf – Vice-président* Banque J. Safra Sarasin SA, directeur de la J. Safra Sarasin Fondation de placement Martin Isler – Membre** Membre du pôle immobilier de la Banque J. Safra Sarasin SA Susanne Pidoux – Membre* Analyste de durabilité, Banque J. Safra Sarasin SA Nunzio Lo Chiatto** Directeur et gérant du fonds dans la DR. MEYER Asset Management AG, une filiale de la société DR. MEYER Beteiligungen AG.	

* Avec droit de vote et d'éligibilité

** Avec une fonction de conseiller

Chiffres clés SAST

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, déduction faite des frais de courtage et de timbre.
Ratio de Sharpe	Ratio permettant de comparer la performance des portefeuilles. C'est-à-dire qu'il calcule la performance d'un investissement par rapport à celle d'un placement sans risque.
Tracking Error	Le Tracking Error est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indiciels, comparant un indice de référence sur une période donnée.
Ration d'information	Le ratio d'information est un indicateur permettant d'évaluer un fonds d'investissement ou un groupe de placement. Il analyse le rendement excédentaire par rapport au Tracking Error.
Bêta	Le coefficient bêta mesure la volatilité d'un investissement par rapport à sa valeur.
Alpha de Jensen	L'estimation de l'Alpha de Jensen permet d'évaluer, dans la théorie des marchés financiers, le rendement excédentaire (alpha positif) ou le rendement négatif (alpha négatif) d'un placement par rapport à une valeur de référence.
Perte successive maximale	L'indicateur de Perte successive maximale mesure la plus forte baisse de la valeur d'un portefeuille sur une période.
Sources de données	Datastream, Banque J. Safra Sarasin SA, Bloomberg, rendements mensuels nets, indicateurs de risque des dernières cinq années annualisées.
Données au	31 décembre 2015
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		30.04.06-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	0,80%	2,20%	15,30%	23,80%	n/a	n/a	23,00%	42,00%
Rendement annuel	0,80%	2,20%	2,90%	4,40%	n/a	n/a	2,20%	3,70%
Risque annuel	3,90%	3,60%	2,50%	2,50%	n/a	n/a	3,20%	3,20%
Ratio de Sharpe	0,41		1,19		n/a		0,48	
Tracking error annuel (ex-post)	0,80%		0,70%		n/a		0,80%	
Tracking error annuel (ex-ante)	0,90%							
Information ratio	-1,71		-2,05		n/a		-2,00	
Bêta	-1,04		0,95		n/a		0,96	
Alpha de Jensen	-1,50%		-1,20%		n/a		-1,40%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,80%	-1,70%	-2,20%	-2,30%	n/a	n/a	-9,00%	-6,00%
Durée de récupération (en mois)	3	non recouvré	7	7	n/a	n/a	34	21
Duration modifiée	7,03	7,71						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,11%		n/a		0,65%	
TER _{CAFP} Tranche A	0,76%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,28%							

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

LPP Rendement, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.99-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-0,10%	1,70%	17,70%	26,40%	25,00%	38,70%	43,90%	70,00%
Rendement annuel	-0,10%	1,70%	3,30%	4,80%	2,30%	3,30%	2,30%	3,40%
Risque annuel	5,70%	5,00%	3,40%	3,30%	4,00%	4,00%	4,10%	3,90%
Ratio de Sharpe	0,11		1,00		0,40		0,32	
Tracking error annuel (ex-post)	1,30%		1,00%		1,00%		1,30%	
Tracking error annuel (ex-ante)	1,10%							
Information ratio	-1,44		-1,43		-1,12		-0,80	
Bêta	1,12		0,99		0,96		1,01	
Alpha de Jensen	-2,20%		-1,40%		-1,00%		-1,10%	
Prélèvement max. (drawdown)	-2,90%	-1,90%	-2,90%	-2,20%	-12,70%	-10,80%	-12,70%	-10,80%
Durée de récupération (en mois)	4	3	4	8	36	32	36	32
Duration modifiée	6,83	7,48						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,11%		0,67%		0,97%	
TER _{CAFP} Tranche A	0,84%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,35%							

* Composition de l'indice de référence : 7% Citigroup WGBI ex Switzerland (TR), 2% MSCI Emerging Markets (NR), 4% MSCI World (NR), 4% MSCI World ex Switzerland (NR), 49% Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 12% Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 15% Swiss Performance Index (TR), 7% KGAST Immo-Index.

LPP Croissance, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.91-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-0,70%	1,60%	19,30%	29,20%	24,70%	39,80%	181,40%	293,10%
Rendement annuel	-0,70%	1,60%	3,60%	5,30%	2,20%	3,40%	4,40%	5,80%
Risque annuel	7,50%	6,40%	4,40%	4,10%	5,30%	5,20%	5,90%	5,90%
Ratio de Sharpe	0,01		0,84		0,30		0,43	
Tracking error annuel (ex-post)	1,70%		1,10%		1,00%		1,70%	
Tracking error annuel (ex-ante)	1,30%							
Information ratio	-1,38		-1,46		-1,13		-0,88	
Bêta	1,14		1,05		1,00		0,96	
Alpha de Jensen	-2,70%		-1,90%		-1,20%		-1,30%	
Prélèvement max. (drawdown)	-4,10%	-2,90%	-4,70%	-4,30%	-19,00%	-17,40%	-19,00%	-17,40%
Durée de récupération (en mois)	4	3	11	10	62	36	62	36
Duration modifiée	6,33	7,5						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,11%		0,67%		1,82%	
TER _{CAFP} Tranche A	0,94%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,46%							

* Composition de l'indice de référence : 5% Citigroup WGBI ex Switzerland (TR), 3% MSCI Emerging Markets (NR), 5% MSCI World (NR), 9% MSCI World ex Switzerland (NR), 43% Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 10% Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 18% Swiss Performance Index (TR), 7% KGAST Immo-Index.

LPP Futur,Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		30.04.06-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-0,90%	1,80%	22,10%	33,60%	n/a	n/a	23,60%	40,10%
Rendement annuel	-0,90%	1,80%	4,10%	6,00%	n/a	n/a	2,20%	3,50%
Risque annuel	9,00%	7,80%	5,40%	5,00%	n/a	n/a	6,60%	6,50%
Ratio de Sharpe	-0,01		0,77		n/a		0,24	
Tracking error annuel (ex-post)	1,90%		1,30%		n/a		1,20%	
Tracking error annuel (ex-ante)	1,40%							
Information ratio	-1,38		-1,45		n/a		-1,09	
Bêta	1,14		1,06		n/a		1,00	
Alpha de Jensen	-3,00%		-2,20%		n/a		-1,30%	
Prélèvement max. (drawdown)	-5,40%	-3,90%	-6,80%	-6,20%	n/a	n/a	-25,00%	-23,80%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	4	12	11	n/a	n/a	68	62
Duration modifiée	6,33	7,46						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,11%		n/a		0,65%	
TER _{CAFP} Tranche A	0,97%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,49%							

* Composition de l'indice de référence : 3% MSCI Emerging Markets (NR), 5% MSCI World (NR), 14% MSCI World ex Switzerland (NR), 38% Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 10% Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 23% Swiss Performance Index (TR), 7% KGAST Immo-Index.

LPP Durable Rendement, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.07-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	0,00%	1,70%	19,50%	26,40%	n/a	n/a	23,70%	33,30%
Rendement annuel	0,00%	1,70%	3,60%	4,80%	n/a	n/a	2,70%	3,70%
Risque annuel	5,30%	5,00%	3,40%	3,30%	n/a	n/a	4,30%	4,30%
Ratio de Sharpe	0,14		1,10		n/a		0,55	
Tracking error annuel (ex-post)	0,90%		0,90%		n/a		1,00%	
Tracking error annuel (ex-ante)	1,10%							
Information ratio	-1,88		-1,28		n/a		-0,95	
Bêta	1,04		0,99		n/a		0,97	
Alpha de Jensen	-1,80%		-1,10%		n/a		-0,90%	
Prélèvement max. (drawdown)	-2,20%	-1,90%	-3,30%	-2,20%	n/a	n/a	-9,80%	-9,30%
Durée de récupération (en mois)	6	3	7	8	n/a	n/a	21	20
Duration modifiée	2,11	7,48						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,11%		n/a		0,33%	
TER _{CAFP} Tranche A	0,76%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,27%							

* Composition de l'indice de référence : 7% Citigroup WGBI ex Switzerland (TR), 2% MSCI Emerging Markets (NR), 8% MSCI World ex Switzerland (NR), 49% Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 12% Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 15% Swiss Performance Index (TR), 7% KGAST Immo-Index.

LPP Durable, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.00-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-0,40%	1,50%	23,70%	30,30%	26,50%	37,80%	40,60%	58,20%
Rendement annuel	-0,40%	1,50%	4,30%	5,40%	2,40%	3,30%	2,30%	3,10%
Risque annuel	7,50%	7,00%	4,70%	4,40%	5,80%	5,60%	5,90%	5,60%
Ratio de Sharpe	0,05		0,94		0,30		0,25	
Tracking error annuel (ex-post)	1,00%		1,00%		1,20%		1,40%	
Tracking error annuel (ex-ante)	1,10%							
Information ratio	-1,81		-1,13		-0,75		-0,57	
Bêta	1,08		1,05		1,02		1,02	
Alpha de Jensen	-2,10%		-1,40%		-0,90%		-0,90%	
Prélèvement max. (drawdown)	-3,80%	-3,10%	-6,00%	-5,20%	-20,30%	-19,40%	-20,30%	-19,40%
Durée de récupération (en mois)	6	3	10	10	64	52	64	52
Duration modifiée	1,22	7,47						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,11%		0,67%		0,83%	
TER _{CAFP} Tranche A	0,82%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,34%							

* Composition de l'indice de référence : 5% Citigroup WGBI ex Switzerland (TR), 3% MSCI Emerging Markets (NR), 18% MSCI World ex Switzerland (NR), 40% Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 10% Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 17% Swiss Performance Index (TR), 7% KGAST Immo-Index.

Obligations CHF Couverture dynamique (en CHF)

Indice de référence : SBI Domestic AAA-BBB TR *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.95-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	0,80%	2,20%	11,20%	18,10%	28,80%	38,30%	69,60%	104,30%
Rendement annuel	0,80%	2,20%	2,10%	3,40%	2,60%	3,30%	2,70%	3,60%
Risque annuel	3,50%	3,70%	2,70%	2,90%	2,40%	2,80%	2,40%	2,80%
Ratio de Sharpe	0,44		0,83		0,78		0,66	
Tracking error annuel (ex-post)	1,30%		1,10%		1,40%		1,60%	
Tracking error annuel (ex-ante)	0,20%							
Information ratio	-1,05		-1,14		-0,51		-0,62	
Bêta	0,88		0,87		0,74		0,71	
Alpha de Jensen	-1,10%		-0,80%		-0,10%		-0,20%	
Prélèvement max. (drawdown)	-2,20%	-1,80%	-3,00%	-2,90%	-3,00%	-2,90%	-3,20%	-5,70%
Durée de récupération (en mois)	10	non recouvré	21	17	21	17	20	21
Duration modifiée	8,11	8,11						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,11%		0,67%		1,12%	
TER _{CAFP}	0,37%							

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

Obligations CHF Suisse (en CHF)

Indice de référence : SBI Domestic AAA-BBB TR *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.98-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	1,90%	2,20%	15,20%	18,10%	30,70%	37,80%	65,20%	80,30%
Rendement annuel	1,90%	2,20%	2,90%	3,40%	2,70%	3,30%	3,00%	3,50%
Risque annuel	3,60%	3,70%	2,80%	2,90%	2,90%	3,10%	2,80%	3,00%
Ratio de Sharpe	0,72		1,07		0,70		0,71	
Tracking error annuel (ex-post)	0,20%		0,30%		0,30%		0,40%	
Tracking error annuel (ex-ante)	0,20%							
Information ratio	-1,70		-1,83		-1,63		-1,18	
Bêta	0,99		0,95		0,94		0,94	
Alpha de Jensen	-0,30%		-0,30%		-0,40%		-0,40%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,90%	-1,80%	-3,00%	-2,90%	-3,80%	-3,70%	-5,30%	-4,60%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	18	17	21	14	21	20
Duration modifiée	7,94	8,11						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,11%		0,67%		1,00%	
TER _{CAFP}	0,42%							

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

Obligations CHF étrangères (en CHF)

Indice de référence : SBI Foreign AAA-BBB TR *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.02-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	1,00%	1,10%	12,70%	15,80%	22,10%	30,50%	36,40%	42,80%
Rendement annuel	1,00%	1,10%	2,40%	3,00%	2,00%	2,70%	2,40%	2,70%
Risque annuel	2,30%	2,20%	1,80%	2,00%	3,10%	3,00%	2,90%	2,80%
Ratio de Sharpe	0,76		1,37		0,44		0,59	
Tracking error annuel (ex-post)	0,30%		0,30%		0,60%		0,60%	
Tracking error annuel (ex-ante)	0,10%							
Information ratio	-0,29		-1,67		-1,21		-0,56	
Bêta	1,03		0,92		1,02		1,02	
Alpha de Jensen	-0,20%		-0,30%		-0,70%		-0,40%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,30%	-1,20%	-1,60%	-1,60%	-8,00%	-4,90%	-8,00%	-4,90%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	9	3	32	26	32	26
Duration modifiée	4,99	5						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,11%		0,67%		0,64%	
TER _{CAFP}	0,43%							

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

Actions Suisse (en CHF)

Indice de référence : SPI TR *

	12 mois		5 ans		10 ans		30.06.97-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	0,10%	2,70%	50,40%	57,00%	43,20%	58,40%	86,00%	156,30%
Rendement annuel	0,10%	2,70%	8,50%	9,40%	3,70%	4,70%	3,40%	5,20%
Risque annuel	18,00%	16,50%	12,10%	11,50%	13,60%	13,30%	15,70%	15,30%
Ratio de Sharpe	0,04		0,71		0,22		0,15	
Tracking error annuel (ex-post)	3,40%		3,30%		2,60%		3,00%	
Tracking error annuel (ex-ante)	3,40%							
Information ratio	-0,77		-0,28		-0,40		-0,61	
Bêta	1,08		1,01		1,01		1,01	
Alpha de Jensen	-2,90%		-1,00%		-1,10%		-1,80%	
Prélèvement max. (drawdown)	-9,90%	-9,20%	-16,10%	-16,90%	-51,20%	-48,80%	-53,80%	-49,30%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	16	17	77	77	98	64
Duration modifiée	n/a	n/a						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,11%		0,67%		1,05%	
TER _{CAFP}	0,85%							

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

Actions GlobalThematic (en CHF)

Indice de référence : MSCI WORLD NR *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.07.08–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-3,70%	-0,10%	30,70%	54,80%	n/a	n/a	8,20%	36,50%
Rendement annuel	-3,70%	-0,10%	5,50%	9,10%	n/a	n/a	1,10%	4,20%
Risque annuel	19,90%	18,90%	12,20%	11,90%	n/a	n/a	15,20%	15,50%
Ratio de Sharpe	-0,15		0,46		n/a		0,06	
Tracking error annuel (ex-post)	2,20%		2,70%		n/a		3,20%	
Tracking error annuel (ex-ante)	3,20%							
Information ratio	-2,18		-1,35		n/a		-0,99	
Bêta	1,06		1,00		n/a		0,96	
Alpha de Jensen	-3,60%		-3,70%		n/a		-3,00%	
Prélèvement max. (drawdown)	-10,10%	-9,10%	-23,20%	-21,20%	n/a	n/a	-39,60%	-40,10%
Durée de récupération (en mois)	7	3	23	17	n/a	n/a	70	55
Duration modifiée	n/a	n/a						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,11%		n/a		0,16%	
TER _{CAFP}	0,91%							

* Composition de l'indice de référence : 100 % MSCI World NR.

Actions Internationales ex Suisse (en CHF)

Indice de référence : MSCI WORLD ex CH NR *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.07.12–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-5,40%	-0,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	18,20%	45,90%
Rendement annuel	-5,40%	-0,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	5,00%	11,70%
Risque annuel	19,50%	19,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,20%	11,80%
Ratio de Sharpe	-0,24		n/a		n/a		0,43	
Tracking error annuel (ex-post)	2,90%		n/a		n/a		2,30%	
Tracking error annuel (ex-ante)	1,60%							
Information ratio	-1,82		n/a		n/a		-2,85	
Bêta	1,02		n/a		n/a		1,02	
Alpha de Jensen	-5,30%		n/a		n/a		-7,00%	
Prélèvement max. (drawdown)	-11,00%	-9,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	-11,00%	-9,20%
Durée de récupération (en mois)	11	7	n/a	n/a	n/a	n/a	11	7
Duration modifiée	n/a	n/a						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		n/a		n/a		-0,21%	
TER _{CAFP}	0,78%							

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

Obligations durable en CHF (en CHF)

Indice de référence : SBI AAA-BBB TR *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.02-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	1,20%	1,80%	14,00%	17,20%	28,90%	34,30%	42,30%	50,10%
Rendement annuel	1,20%	1,80%	2,70%	3,20%	2,60%	3,00%	2,70%	3,10%
Risque annuel	3,30%	3,10%	2,30%	2,40%	2,60%	2,80%	2,60%	2,80%
Ratio de Sharpe	0,58		1,19		0,73		0,81	
Tracking error annuel (ex-post)	0,20%		0,30%		0,60%		0,50%	
Tracking error annuel (ex-ante)	0,20%							
Information ratio	-2,57		-1,75		-0,72		-0,79	
Bêta	1,06		0,96		0,91		0,91	
Alpha de Jensen	-0,80%		-0,40%		-0,20%		-0,20%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,80%	-1,60%	-2,20%	-2,20%	-3,80%	-3,70%	-4,20%	-3,70%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	12	11	24	21	38	21
Duration modifiée	7,19	7,06						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,11%		0,67%		0,64%	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,45%							
TER _{CAFP} Tranche M	0,12%							

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

Obligations durable Internationales ex CHF (en CHF)

Indice de référence : Citigroup WGBI ex CHF TR *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.12.98-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-3,90%	-2,90%	4,00%	6,90%	-0,20%	6,40%	25,50%	41,20%
Rendement annuel	-3,90%	-2,90%	0,80%	1,30%	0,00%	0,60%	1,30%	2,10%
Risque annuel	9,90%	9,90%	8,60%	9,20%	8,50%	8,80%	7,40%	7,70%
Ratio de Sharpe	-0,32		0,10		-0,08		0,05	
Tracking error annuel (ex-post)	0,50%		1,30%		1,90%		2,00%	
Tracking error annuel (ex-ante)	0,60%							
Information ratio	-2,05		-0,44		-0,35		-0,36	
Bêta	1,00		0,93		0,94		0,93	
Alpha de Jensen	-1,10%		-0,50%		-0,60%		-0,60%	
Prélèvement max. (drawdown)	-10,10%	-9,80%	-12,10%	-12,30%	-20,10%	-21,60%	-20,10%	-21,60%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	non recouvré	non recouvré	non recouvré	non recouvré	non recouvré	non recouvré
Duration modifiée	6,42	7,28						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,11%		0,67%		1,00%	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,59%							
TER _{CAFP} Tranche M	0,17%							

* Composition de l'indice de référence : 100% Citigroup WGBI ex CHF TR.

Actions durable Suisse (en CHF)

Indice de référence : SPI TR *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.02-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	1,90%	2,70%	59,10%	57,00%	62,60%	58,40%	165,00%	164,20%
Rendement annuel	1,90%	2,70%	9,70%	9,40%	5,00%	4,70%	7,70%	7,70%
Risque annuel	15,50%	16,50%	11,30%	11,50%	13,10%	13,30%	12,90%	13,30%
Ratio de Sharpe	0,17		0,87		0,33		0,55	
Tracking error annuel (ex-post)	2,20%		1,90%		1,90%		2,00%	
Tracking error annuel (ex-ante)	2,60%							
Information ratio	-0,35		0,15		0,15		0,01	
Bêta	0,94		0,97		0,98		0,96	
Alpha de Jensen	-0,50%		0,60%		0,40%		0,30%	
Prélèvement max. (drawdown)	-8,40%	-9,20%	-17,50%	-16,90%	-49,10%	-48,80%	-49,10%	-48,80%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	16	17	77	77	77	77
Duration modifiée	n/a	n/a						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,11%		0,67%		0,64%	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,63%							
TER _{CAFP} Tranche M	0,13%							

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

Actions durable Suisse Small & Mid Caps (en CHF)

Indice de référence : SPI Extra TR *

	12 mois		5 ans		10 ans		30.09.15-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	12,40%	11,10%
Rendement annuel	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	59,60%	52,50%
Risque annuel	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	6,70%	8,10%
Ratio de Sharpe	n/a		n/a		n/a		9,05	
Tracking error annuel (ex-post)	n/a		n/a		n/a		2,40%	
Tracking error annuel (ex-ante)	n/a							
Information ratio	n/a		n/a		n/a		2,94	
Bêta	n/a		n/a		n/a		0,80	
Alpha de Jensen	n/a		n/a		n/a		17,90%	
Prélèvement max. (drawdown)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0,00%	0,00%
Durée de récupération (en mois)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	non recouvré	non recouvré
Duration modifiée	n/a	n/a						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	n/a		n/a		n/a		-0,77%	
TER _{CAFP} **	0,84%							

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

** Projection, lancement au 30/09/2015

Actions durable Internationales ex Suisse (en CHF)

Indice de référence : MSCI World ex CH NR *

	12 mois		5 ans		10 ans		31.10.02-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-4,30%	-0,20%	42,00%	54,90%	3,50%	22,90%	41,00%	79,90%
Rendement annuel	-4,30%	-0,20%	7,30%	9,10%	0,30%	2,10%	2,60%	4,60%
Risque annuel	19,50%	19,00%	12,50%	12,00%	16,30%	15,80%	15,80%	15,30%
Ratio de Sharpe	-0,18		0,59		-0,02		0,13	
Tracking error annuel (ex-post)	2,60%		3,00%		3,30%		3,30%	
Tracking error annuel (ex-ante)	2,40%							
Information ratio	-1,63		-0,63		-0,53		-0,57	
Bêta	1,03		1,02		1,02		1,01	
Alpha de Jensen	-4,20%		-2,00%		-1,80%		-2,00%	
Prélèvement max. (drawdown)	-11,00%	-9,20%	-19,70%	-21,40%	-52,40%	-54,40%	-52,40%	-54,40%
Durée de récupération (en mois)	11	7	12	17	non recouvré	91	non recouvré	91
Duration modifiée	0							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		-0,11%		0,67%		0,64%	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,38%							
TER _{CAFP} Tranche M	0,13%							

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

Actions durable Global Emerging Markets (en CHF)

Indice de référence : MSCI EM NR *

	12 mois		5 ans		10 ans		28.02.11-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-16,70%	-14,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-18,50%	-12,60%
Rendement annuel	-16,70%	-14,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-4,10%	-2,80%
Risque annuel	16,40%	17,10%	n/a	n/a	n/a	n/a	13,30%	14,20%
Ratio de Sharpe	-0,97		n/a		n/a		-0,30	
Tracking error annuel (ex-post)	3,80%		n/a		n/a		4,20%	
Tracking error annuel (ex-ante)	6,10%							
Information ratio	-0,52		n/a		n/a		-0,33	
Bêta	0,94		n/a		n/a		0,90	
Alpha de Jensen	-3,20%		n/a		n/a		-1,70%	
Prélèvement max. (drawdown)	-19,80%	-19,90%	n/a	n/a	n/a	n/a	-25,30%	-24,00%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	n/a	n/a	n/a	n/a	41	41
Duration modifiée	n/a	n/a						
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		n/a		n/a		-0,12%	
TER _{CAFP}	1,41%							

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

Matières premières ex agri/bétail vivant (en CHF)

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

	12 mois		5 ans		10 ans		31.03.14-31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	-23,00%	-29,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	-38,90%	-46,50%
Rendement annuel	-23,00%	-29,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	-24,50%	-30,10%
Risque annuel	14,20%	17,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,90%	16,50%
Ratio de Sharpe	-1,57		n/a		n/a		-1,87	
Tracking error annuel (ex-post)	10,60%		n/a		n/a		9,30%	
Tracking error annuel (ex-ante)	n/a							
Information ratio	0,59		n/a		n/a		0,60	
Bêta	0,65		n/a		n/a		0,64	
Alpha de Jensen	-3,90%		n/a		n/a		-5,10%	
Prélèvement max. (drawdown)	-25,30%	-31,90%	n/a	n/a	n/a	n/a	-42,20%	-49,20%
Durée de récupération (en mois)	non recouvré	non recouvré	n/a	n/a	n/a	n/a	non recouvré	non recouvré
Duration modifiée	n/a	n/a					-0,42%	
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	-0,75%		n/a		n/a			
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,82%							
TER _{CAFP} Tranche M	0,13%							

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

Adresses, renseignements et « Remarque importante »

Bâle

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

Renseignements

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

Internet

www.jsafrasarasin.ch/sast

Zurich

Banque J. Safra Sarasin SA
Löwenstrasse 11
Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 (0) 58 317 33 34

Renseignements

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

Genève

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

Renseignements

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

Avertissement

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

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

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

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

Ni le présent document, ni des copies ne peuvent être envoyés aux États-Unis ou y être emmenés ou encore y être remis à un contribuable américain (« US Person ») au sens des dispositions du règlement « S » de la loi United States Securities Act de 1993. Tout ou partie du présent document ne peut être reproduit sans autorisation écrite préalable de Safra Sarasin Fondation de placement.

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

Impressum

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



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

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

