



SARASIN

Sarasin Fondation de placement

Rapport de gestion 2013





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 2013, la Sarasin Fondation de placement a vocation, entre autres, de permettre aux caisses de pension petites et moyennes, 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 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	04
Rapport annuel de la Fondation 2013	07
Les groupes de placement : rapports et comptes annuels	10
Les groupes de placement LPP	11
Comptes annuels des groupes de placement LPP	16
Les groupes de placement en obligations	23
Comptes annuels des groupes de placement en obligations	26
Les groupes de placement en action	29
Comptes annuels des groupes de placement en action	32
Les groupes de placement durable	35
Comptes annuels des groupes de placement durable	40
Immobilier durable Suisse	46
Compte annuel Immobilier durable Suisse	50
Comptes annuels de la fortune de base de la Fondation	54
Budget des coûts	55
Structure de la Sarasin Fondation de placement	56
Annexe au rapport annuel 2013	57
Rapport de l'organe de révision	61
Adresses, renseignements et « Remarque importante »	63

Avant-propos

Souscrire des actions ou interroger l'oracle de Delphes ?



Daniel Graf



Hanspeter Kämpf

L'année boursière 2013 semble calquée sur l'excellente année précédente. 2013 nous a gratifié, contre toute attente, d'une nouvelle embellie des places financières et de nouveaux records des divers indices. De nombreux investisseurs se posent à présent la question de savoir si cette hausse va se poursuivre au même rythme. L'année 2014 ne sera certainement pas une année simple et l'oracle de Delphes aura du mal à répondre à certaines questions comme celles-ci : « Connaîtront en 2014 les marchés des actions en Suisse, en Europe et aux États-Unis un démarrage en puissance ? », « Les biens immobiliers restent-ils la troisième option forte dans le portefeuille des caisses de pension ? ». L'oracle ne pourra pas non plus répondre aux interrogations sur le moment où la hausse des taux d'intérêt reprendra globalement du poil de la bête et maintiendra durablement sa cote sur les marchés, et préférera sans doute garder un œil sur les pays émergeant tout en croisant les doigts. Les perspectives d'une croissance modérée de l'économie mondiale et les taux d'intérêt restant au niveau plancher en Europe et aux États-Unis, semblent appuyer en ce moment le manque de probabilité d'un boom sur les marchés obligataires. Le moyen thérapeutique universel pour cette nouvelle année boursière ne serait-il pas à nouveau l'action ? De nombreux indices indiquent que les marchés des actions seront à nouveau le moteur principal des performances pour les investisseurs (vous trouverez davantage d'informations sur ce point et les perspectives économiques dans les pages sept à neuf de ce rapport).

Après une nouvelle bonne année boursière 2013, les caisses de pension ont pu clôturer leur compte avec un sentiment de satisfaction. Des rendements de 4 à 7 % devraient permettre aux administrateurs des caisses de pension d'être satisfait du résultat obtenu. La formidable hausse des marchés des

actions a occasionné, vers le milieu de l'année, la baisse surcompensée des obligations causée par l'augmentation des taux d'intérêt. Tout cela n'est cependant pas une garantie de tranquillité pour l'avenir ! Les caisses de pension continuent à miser, avec une claire orientation stratégique, près de 30 % en moyenne sur l'action, le moteur des performances. Il reste cependant aléatoire de prédire dans quelle mesure les assurés jouiront des bénéfices des résultats positifs obtenus, car cela dépendra de chaque caisse de pension. Les défis toujours d'actualité, posés par la branche de prévoyance comme le sont l'adaptation des bases techniques au développement démographique, le financement pour les retraités et les actifs, l'environnement encore difficile des marchés de capitaux, la justification détaillée des coûts de gestion de la fortune, la demande de restitution des rétrocessions et l'obligation de la prise en compte du droit de vote (dérives de l'initiative Minder), continuent à grever le budget des prochaines années. À cela se rajoute le paquet de réformes de la prévoyance retraite envoyé l'année dernière en procédure de consultation par le Conseil fédéral. Ces réformes doivent renouveler complètement la prévoyance vieillesse et placer les intérêts des assurés au centre des préoccupations. L'on ne connaît pas encore dans quelle mesure elles occasionneront des coûts aux institutions de prévoyance professionnelle.

La Sarasin Fondation de placement (SAST) a connu, elle aussi, une année boursière mouvementée, bien que positive. La fortune globale de la Fondation a cependant légèrement diminué au cours de la période rapportée. L'heureux apport d'argent frais de 115 millions CHF se voit terni par des rachats d'un montant total de 206 millions CHF, ce qui conduit à un déficit net de près de 91 millions CHF. La grande partie des retraits continue à être provoquée par la consolidation toujours en cours du

marché suisse des caisses de pension. De nombreuses petites et moyennes fondations de prévoyance complémentaire sont ainsi liquidées et incluses dans la prévoyance de base. D'un autre côté, des fusions des caisses de pension regroupent ces sociétés et redéplient les placements. Depuis 2005, les institutions de prévoyance professionnelle de Suisse ont perdu des membres, de 2770 en 2005 à 2073 en 2012 (-25 %) selon l'Office fédéral de la statistique et l'on ne voit pas très bien comment cette évolution pourrait s'inverser actuellement. La fortune globale de SAST avant déduction des engagements (sans comptabilisation des doubles emplois) s'établissait au 31 décembre 2013 à 1 369 151 208.68 CHF.

Deux démissions sont intervenues au Conseil de fondation de la Sarasin Fondation de placement. Deux représentants de la Fondation ont abandonné leur mandat. La Fondation les a remplacés au Conseil de fondation par Daniel Graf, chef du service Investisseurs institutionnels de la banque et Marcel Wüthrich, chef du service Investisseurs institutionnels de Zurich. Daniel Graf a aussi accepté le mandat de président de la Fondation. Tous les autres membres du Conseil de fondation conservent leur mandat.

La principale mission des fondations de placement est de proposer aux caisses de pension des investissements économiquement intéressants, transparents et bénéficiant du meilleur traitement fiscal possible. De plus, les investisseurs peuvent exercer une influence notable, par le Conseil de fondation et l'assemblée générale des investisseurs, sur la direction de la fondation et son positionnement sur le marché. Les 18 groupes de placement de la Sarasin Fondation de placement (SAST) offrent un large choix aux institutions de prévoyance professionnelle, apportant au placement des for-

tunes de pension le délestage correspondant. Les fondations de placement sont maintenant ancrées dans les LPP comme des institutions autonomes de la prévoyance professionnelle et soumises au Règlement sur les fondations de placement en vigueur. Afin que les fondations de placement continuent à l'avenir à aider efficacement les caisses de pension, les Autorités sont invitées à ne pas émettre des dispositions réglementaires trop strictes pour l'objectif initial et la mission des fondations de placement, soit de proposer des produits de placement à fort rendement et à faible coût, et la rendre par là même impossible. L'administrateur de la SAST représenté à la CAFP (Conférence des administrateurs de fondations de placement) les intérêts de la Fondation et de ses investisseurs.

Le portefeuille de biens immobiliers, encore en construction, a pu augmenter ses performances de +3,19% nets au cours de l'exercice de référence. Deux autres grands projets, dans la ville de Bâle et à Saint-Gall, seront terminés au cours du premier semestre 2014 et leurs résultats permettront d'améliorer encore les performances obtenues. À cela s'ajoutent deux nouveaux projets de construction, à Münsingen (BE) et à Dürdingen (FR), qui ont pu être garantis par la SAST. Ces deux projets proposeront, dans les prochaines deux à trois années, un nouveau volume de placement de près de 110 millions CHF à nos investisseurs.

Les résultats engrangés en 2013 par les actions Suisse traditionnelles ont été brillants, atteignant + 25,6% et celles, durables, atteignaient plus de 25,8%. En comparaison avec les performances obtenues par la CAFP, en glissement annuel, elles occupent respectivement la quatrième et la troisième place du classement. Dans le comparatif « Peer Group » des portefeuilles d'actions à gestion active, les deux groupes de placement de SAST occupent respectivement la première et deuxième place dans le classement sur trois et cinq années. Et la première et la troisième place au classement sur dix années. Le groupe de placement des Obligations a réussi à occuper l'une des places du

milieu du peloton du comparatif des concurrents, grâce à ses excellents résultats annuels. Les groupes de placement « Obligations CHF couverture dynamique » et les deux compartiments mixtes LPP « rendement » et « durabilité » ont obtenu d'excellents résultats en dépassant ceux de l'indice de référence annuel. Vous trouverez d'autres informations sur les différents groupes de placement en consultant la page 11 et suivantes du présent rapport annuel.

Assemblée des investisseurs 2014 se tiendra à Bâle. À l'occasion de l'assemblée générale, une visite de notre réalisation « RIVA-Wohnen am Rhein » sera organisée, incluant la découverte d'un logement pilote. Nous serions très heureux de pouvoir vous souhaiter la bienvenue à Bâle, le 14 mai 2014.

Au nom des Conseils de fondation et du Comité de direction, nous vous remercions très vivement de la confiance que vous nous avez apportée et de votre fidélité. Nous sommes très heureux de pouvoir répondre ensemble aux défis futurs lancés par le marché de la prévoyance en Suisse.



Daniel Graf
Président du Conseil de Fondation
SAST



Hanspeter Kämpf
Directeur SAST

Rapport annuel de la Fondation 2013

L'année 2013 a été marquée par la création de nouveaux épithètes anglophones, guidée en cela par le marché financier anglophile. Les expressions comme *Fiscal Cliff*, *Tapering*, *Liconomics* et *Fragile Vive* ont dominé les titulaires des journaux économiques. Tous ces nouveaux termes ont comme thème commun la peur. La peur de nouvelles mesures d'austérité, d'une augmentation des taux d'intérêt américains, d'une nouvelle politique économique en Chine et de nouvelles turbulences monétaires dans les pays en voie d'émergence. Malgré toutes ces peurs, les États-Unis ont montré une accélération remarquable de son économie et la zone euro a finalement pu oublier les deux années de récession. Cet environnement économique encourageant dans les pays industrialisés a récompensé l'investisseur courageux tout en punissant le peureux : les actions suisses ont pu remonter de 24% en 2013, alors que les obligations fédérales suisses ont perdu 4% de leur valeur.

Environnement macroéconomique et politique

Au début de l'année, la crainte du **précipice budgétaire**. Le gouvernement américain avait décidé au cours des premiers jours de l'année de réaliser d'importantes mesures d'austérité et le marché financier a craint que cette réduction des dépenses fasse chuter l'économie américaine dans le précipice conjoncturel. Cette peur s'est avérée néanmoins sans fondement : la forte récupération du marché de l'immobilier et du travail a largement compensé les restrictions imposées par la politique fiscale et a permis à la conjoncture américaine d'entreprendre, vers la fin de l'année, dans une courbe ascensionnelle notable. Même la fermeture provisoire des bureaux gouvernementaux américains (Shutdown) au début du mois d'octobre n'a pas réussi à freiner l'essor conjoncturel.

Sous la pression de la proximité du précipice budgétaire, personne ne croyait au début de l'année 2013 que la banque centrale américaine allait clore prochainement son programme d'achat de la dette QE3. La surprise n'en a été que plus grande lorsque,

au mois de mai, le président de la banque centrale américaine annonçait les **mesures de réduction des achats d'actifs** (Tapering), soit la réduction progressive des achats de dette. Les discussions pour savoir quand, de quelle manière et à quelle vitesse, ces mesures de réduction des achats d'actifs allaient être mises en place, ont maintenu en alerte les marchés financiers tout au long du deuxième semestre. La banque centrale américaine avait toutefois attendu début décembre pour décider de démarrer le programme des mesures de réduction des achats d'actifs, sans oublier de souligner que le Tapering ne devait pas être confondu avec des mesures de restriction monétaire.

Pendant de longues années, les pays récemment industrialisés ont été les grands bénéficiaires de la manne des liquidités. L'annonce des mesures de réduction des achats d'actifs et la crainte qu'en raison de ces mesures les liquidités pourraient se tarir, font que les pays récemment industrialisés sont les grands perdants du Tapering. Ce sont principalement les pays présentant des données

fondamentales faibles qui ont été touchées. Le Brésil, l'Inde, l'Indonésie, l'Afrique du Sud et la Turquie affichent un taux d'inflation élevé et un taux d'évolution du commerce extérieur faible. Ils se sont vus affublés de l'épithète peu flatteur de **Fragile Vive** (les « Cinq fragiles »). Les banques centrales des *Fragiles Vive* se sont vues obligées d'augmenter sensiblement leurs taux directeurs pour limiter les flux de capitaux et la dépréciation de la monnaie qui y est liée.

Un deuxième grand thème de préoccupation des pays récemment industrialisés est la politique économique chinoise. Celle-ci était orientée au cours de la dernière décennie vers une prévision de forte croissance. Le nouveau gouvernement chinois, présidé par le premier ministre Li Keqiang, tente à présent d'enclencher une nouvelle politique économique : **Liconomics**. La nouvelle théorie devrait accorder davantage d'importance à la croissance et mettre fin à la politique de crédit facile destiné au marché immobilier. La première conséquence de ce changement de politique se montrait par une absence presque complète de réaction du gouvernement chinois face au ralentissement conjoncturel du premier semestre, ce qui conduisit à une baisse de la croissance du PIB en le situant à moins de 7%. Au cours du deuxième semestre, la Chine semblait se ressaisir en redressant légèrement sa croissance grâce à son programme d'investissement. Malgré tout, les investisseurs maintenaient leurs craintes face à l'éventualité d'un atterrissage brutal de la Chine.

La zone euro n'a pas semblé mériter d'un surnom, ce qui ne peut qu'avoir une lecture encourageante ! La promesse de l'année 2012 de Mario Draghi, le président de la BCE, de vouloir défendre l'euro à tout prix semble encore trouver un écho en 2013. L'union monétaire a été épargnée cette année d'une grande crise. Cela a certainement permis à la zone euro de sortir de la récession. Dans la foulée de la croissance conjoncturelle américaine et européenne, la Suisse a pu enregistrer une excellente année. L'augmentation de la demande d'exportation et une

solide conjoncture intérieure ont permis à la Suisse de situer sa croissance du PIB à 2%.

Devises

Les devises des pays récemment industrialisés ont été au centre des regards durant l'année 2013. Les pays présentant de bonnes données fondamentales ont peiné pour se maintenir face au dollar nord-américain. Les devises des « Cinq fragiles » ont perdu entre 15% et 25% de leur valeur. Le yen japonais a perdu presque 15% de sa valeur face au USD, bien que cette perte ait été volontaire. La Banque du Japon a informé au printemps 2013 qu'elle souhaitait doubler sa masse monétaire en l'espace de deux années pour éviter la déflation, misant sur une devise plus faible. La situation de calme relative de la zone euro a bénéficié à la Banque nationale suisse. En 2012 elle avait encore dû intervenir massivement pour maintenir l'euro au-dessus de la barre plancher de CHF 1.20. En 2013, par contre, le cours de change EUR-CHF maintenait sa stabilité autour de 1.23. Le couple EUR-USD a ainsi largement profité de l'amélioration de la situation dans la zone euro. Le USD a amélioré son cours de 1.30 en été à 1.38 vers la fin de l'année. L'amélioration des perspectives pour l'union monétaire a éclipsé les mesures de réduction des achats d'actifs prévues.

Marchés obligataires

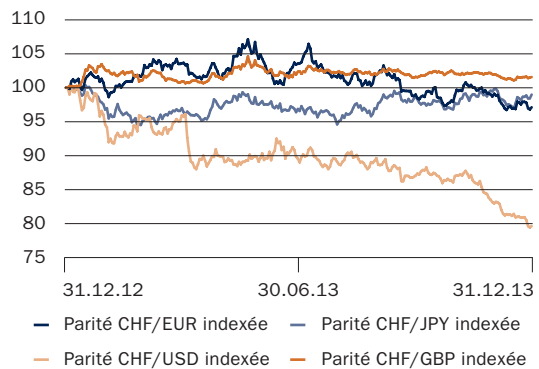
Les vrais gagnants de l'année 2013 ont été les obligations des pays périphériques de la zone euro qui, grâce à la récupération de la crise de l'euro et de l'amélioration conjoncturelle, ont pu récupérer entre 8% (Italie) et 42% (Grèce) de leur valeur. Les perdants ont été les obligations des pays industrialisés à l'économie consolidée, comme les États-Unis, l'Allemagne et la Suisse. L'annonce des mesures de réduction des achats d'actifs a propulsé, par exemple, les obligations américaines à 10 ans du niveau de taux d'intérêt de 1,8% au cours du premier trimestre, à un niveau de près de 2,75% au cours du deuxième semestre. Il en a résulté une perte pour les emprunts d'État américains de 3%. Les obligations fédérales allemandes ont égale-

ment perdu de leur valeur (-2%), et les obligations fédérales suisses en ont perdu davantage, avec -4%. Les obligations des pays récemment industrialisés ont subi les pertes les plus lourdes : en raison des turbulences, les obligations émises en monnaies fortes ont plongé de près de 6% et celles émises en monnaie locale, de près de 9%.

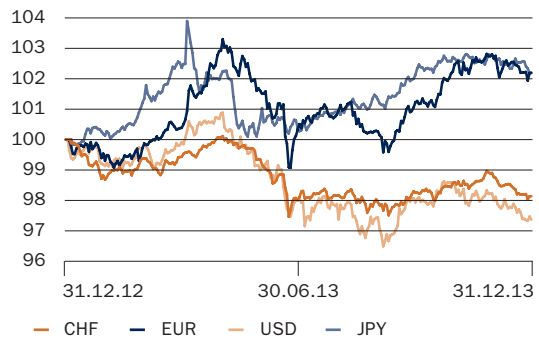
Marchés d'actions

Les marchés des actions des pays industrialisés ont pu comptabiliser la meilleure année depuis 1998 ! Cette année a néanmoins commencé par une crainte de la politique fiscale américaine et avec les soucis provoqués par les États périphériques de la zone euro. Elle s'est néanmoins achevée sur l'espoir que les pays développés allaient pouvoir dépasser les conséquences de la grande récession. Dans cet environnement favorable, les marchés des actions ont augmenté entre 19% (Royaume-Uni) et 32% (États-Unis). Même les surprises négatives comme l'annonce des mesures de réduction des achats d'actifs ou du *Shutdown* n'ont pu interrompre le rallye que pour peu de temps. Le Japon a encore engrangé des performances supérieures aux pays industrialisés occidentaux en atteignant +54%, ajoutant à l'ambiance globalement positive, une dépréciation significative du yen. Les pays récemment industrialisés n'ont pas pu profiter de la bonne ambiance régnant sur les marchés des actions des pays industrialisés. Leurs problèmes internes étaient trop importants ! Alors que le marché des actions chinois a pu maintenir les pertes atteignant -3% dans les limites du raisonnable, les investisseurs ont dû supporter au Brésil un recul de 15%.

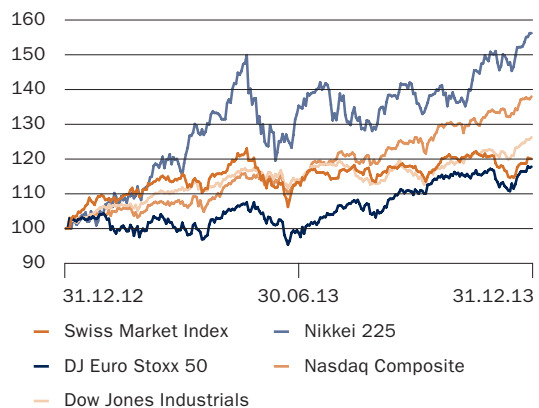
Evolution des cours de change (par rapport au CHF, 31.12.2012=100)



Obligations (par rapport au CHF, 31.12.2012=100)



Evolution du marché des actions (en CHF, 31.12.2012=100)



Les groupes de placement : rapports et comptes annuels



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 Fondation de libre passage (SaraFlip) et la Fondation du pilier 3a (SaraVor). 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 2013 de la 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 conçue notamment 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 2013 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche CAP.

Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA

Rétribution comprenant les frais de gestion, les droits de garde et les frais propres de courtage.

TER_{CAP} (voir tableau de l'annexe page 55)

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.

Les groupes de placement LPP

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 2013 entre +1,41 % et +8,35 %. La performance relative pour l'indice de référence se situait entre -0,43 % et -0,33 %.

Au cours de l'année boursière 2013, nous avons modifié à plusieurs reprises la répartition tactique des actifs. Au mois de janvier, nous avons réduit la sous-pondération des obligations après une forte remontée des taux d'intérêt. Au mois de mars et avril, nous avons réduit, en deux étapes, les actions à la position de sous-pondération. Au mois d'août, nous avons relevé les actions à surpondération et nous avons pu profiter ensuite de la forte remontée des cours. Vers la fin de l'année, nous avons pu obtenir des gains de cours en situant à nouveau les actions au cours de deux étapes de surpondéré à neutre. Parallèlement, nous avons augmenté le portefeuille obligataire.

Cette répartition tactique des titres a eu une contribution positive au cours de l'année 2013. Ce sont particulièrement les sous-pondérations des obligations CHF et la surpondération des actions qui se sont avérées rentables. La surpondération des liquidités s'est révélée, par contre, négative.

Les durées résiduelles se sont avérées payantes dans la sélection des titres, en comparaison avec l'indice de référence, tout comme la sous-pondération des emprunts d'État et la surpondération des obligations d'entreprise. Nous avons profité de fortes sous-pondérations dans les actions suisses pour les valeurs défensives Nestlé, Novartis et Roche ainsi que de la surpondération des petites et moyennes capitalisations. Dans le domaine des actions étrangères, le rendement de la sélection a été négatif. La sous-pondération des pays ABRIC a exercé une contribution positive sur le segment des titres des pays en voie d'émergence. Les produits immobiliers sont en phase d'expansion. C'est la raison pour laquelle ils se situent légèrement derrière 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 en 2013 de +3,51 % et de +6,79 %. La performance relative pour l'indice de référence se situait à -0,17 % et -0,15 %.

Au cours de l'année boursière 2013, nous avons modifié à plusieurs reprises la répartition tactique des actifs. Au mois de janvier, nous avons réduit la sous-pondération des obligations après une forte remontée des taux d'intérêt. Au mois de mars et avril, nous avons réduit les actions en deux étapes dans la position de sous-pondération. Au mois d'août, nous avons augmenté les actions à surpondération et nous avons pu profiter de la forte remontée des cours. Vers la fin de l'année, nous avons obtenu des gains de cours en situant, à nouveau, les actions au cours de deux étapes de surpondéré à neutre. Parallèlement, nous avons augmenté le portefeuille des obligations.

Cette répartition tactique des titres a eu une contribution positive au cours de l'année 2013. Ce sont particulièrement les sous-pondérations des obligations CHF et la surpondération des actions qui se sont avérées rentables. La surpondération des liquidités s'est révélée, par contre, négative.

Les durées résiduelles se sont avérées payantes dans la sélection des titres, en comparaison avec l'indice de référence, tout comme la sous-pondération des emprunts d'État et la surpondération des obligations d'entreprise. Dans le domaine des actions suisses et étrangères, le rendement de la sélection a été négatif. Les produits immobiliers sont en phase d'expansion. C'est la raison pour laquelle ils se situent légèrement derrière 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	33,80 %
Obligations CHF Dynamic Hedge	26,60 %
Obligations étr. en CHF	13,60 %
Autres valeurs patrimoniales	0,50 %
Actions Suisse	10,10 %
Actions étrangères	4,60 %
Immeubles Suisse	3,80 %
Immeubles étranger	0,90 %
Liquidités (marché monétaire inclus)	6,10 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2013*	26,75
Performance 2013 en %	1,41
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	15,10
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	1,85

*Fortune tranches A+B

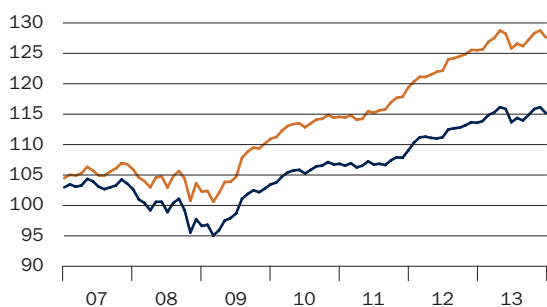
Les 10 principales positions en obligations

3,0000 % Confédération 2003–2018	1,92 %
4,2500 % Confédération 1997–2017	1,88 %
3,0000 % Confédération 2004–2019	1,74 %
4,0000 % Confédération 1998–2023	1,45 %
4,0000 % Confédération 1998–2028	1,40 %
3,5000 % Confédération 2003–2033	1,34 %
2,2500 % Confédération 2005–2020	1,24 %
2,0000 % Confédération 2010–2021	1,04 %
2,0000 % Confédération 2011–2022	0,99 %
2,5000 % Confédération 2006–2036	0,78 %

Les 10 principales positions en actions

Nestlé SA Namen	1,47 %
Novartis AG Namen	1,38 %
Roche Holding AG GS	0,83 %
Zurich Insurance Gr. Namen	0,66 %
Swiss Re AG Namen	0,63 %
Syngenta AG Namen	0,63 %
SGS Ltd Namen	0,54 %
Geberit AG Namen	0,52 %
Givaudan AG Namen	0,52 %
Swisscom AG Namen	0,52 %

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	39,20 %
Obligations étr. en CHF	17,20 %
Obligations en monnaies étr.	6,70 %
Autres valeurs patrimoniales	0,10 %
Actions Suisse	15,00 %
Actions étrangères	9,70 %
Immeubles Suisse	4,50 %
Immeubles étranger	1,10 %
Liquidités (marché monétaire inclus)	6,50 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2013*	54,14
Performance 2013 en %	4,01
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000)	37,64
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000) p. a.	2,30

*Fortune tranches A+B

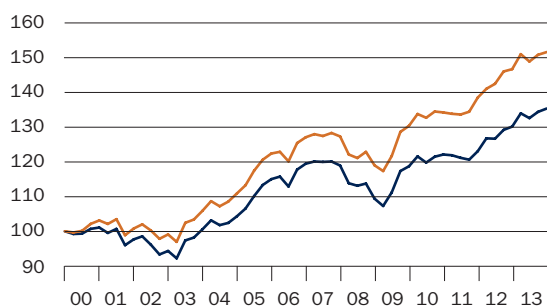
Les 10 principales positions en obligations

4,2500 % Confédération 1997–2017	1,24 %
3,0000 % Confédération 2003–2018	1,23 %
3,0000 % Confédération 2004–2019	1,09 %
4,0000 % Confédération 1998–2028	0,96 %
4,0000 % Confédération 1998–2023	0,90 %
3,5000 % Confédération 2003–2033	0,80 %
2,2500 % Confédération 2005–2020	0,80 %
2,0000 % Confédération 2010–2021	0,68 %
2,0000 % Confédération 2011–2022	0,61 %
2,5000 % Confédération 2006–2036	0,48 %

Les 10 principales positions en actions

Nestlé SA Namen	2,18 %
Novartis AG Namen	2,05 %
Roche Holding AG GS	1,23 %
Zurich Insurance Gr. Namen	0,97 %
Swiss Re AG Namen	0,95 %
Syngenta AG Namen	0,93 %
SGS Ltd Namen	0,79 %
Geberit AG Namen	0,78 %
Givaudan AG Namen	0,77 %
Swisscom AG Namen	0,77 %

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	28,10%
Obligations étr. en CHF	18,90%
Obligations en monnaies étr.	6,90%
Autres valeurs patrimoniales	0,20%
Actions Suisse	18,00%
Actions étrangères	16,60%
Immeubles Suisse	4,60%
Immeubles étranger	1,20%
Liquidités (marché monétaire inclus)	5,50%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2013*	274,75
Performance 2013 en %	5,73
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992)	165,27
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992) p. a.	4,50

*Fortune tranches A+B

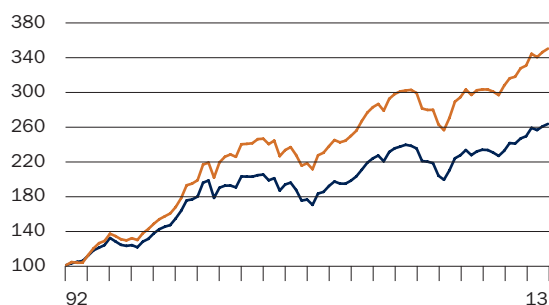
Les 10 principales positions en obligations

3,0000% Confédération 2003–2018	0,89%
4,2500% Confédération 1997–2017	0,88%
3,0000% Confédération 2004–2019	0,80%
4,0000% Confédération 1998–2028	0,67%
4,0000% Confédération 1998–2023	0,66%
3,5000% Confédération 2003–2033	0,61%
2,2500% Confédération 2005–2020	0,58%
2,0000% Confédération 2010–2021	0,49%
2,0000% Confédération 2011–2022	0,45%
2,5000% Confédération 2006–2036	0,36%

Les 10 principales positions en actions

Nestlé SA Namen	2,61%
Novartis AG Namen	2,45%
Roche Holding AG GS	1,47%
Zurich Insurance Gr. Namen	1,16%
Swiss Re AG Namen	1,16%
Syngenta AG Namen	1,11%
SGS Ltd Namen	0,95%
Geberit AG Namen	0,93%
Givaudan AG Namen	0,92%
Swisscom AG Namen	0,92%

Performance (100 = Début au 1.1.1992)



— Placement « LPP Croissance »
 — Indice personnalisé

LPP Futur

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

Structure du placement

Obligations domestiques en CHF	26,00%
Obligations étr. en CHF	15,30%
Obligations en monnaies étr.	2,40%
Autres valeurs patrimoniales	0,10%
Actions Suisse	22,90%
Actions étrangères	21,10%
Immeubles Suisse	4,00%
Immeubles étranger	1,40%
Liquidités (marché monétaire inclus)	6,80%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2013*	38,30
Performance 2013 en %	8,35
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	16,80
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	2,05

*Fortune tranches A+B

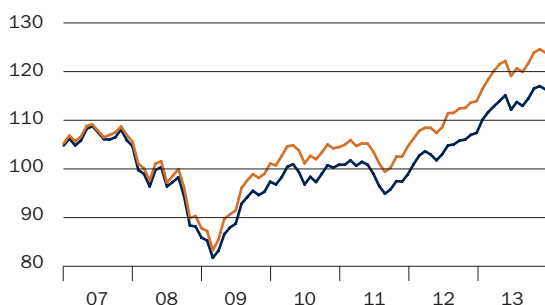
Les 10 principales positions en obligations

4,2500% Confédération 1997–2017	0,82%
3,0000% Confédération 2003–2018	0,82%
3,0000% Confédération 2004–2019	0,72%
4,0000% Confédération 1998–2028	0,64%
4,0000% Confédération 1998–2023	0,60%
3,5000% Confédération 2003–2033	0,53%
2,2500% Confédération 2005–2020	0,53%
2,0000% Confédération 2010–2021	0,45%
2,0000% Confédération 2011–2022	0,40%
2,5000% Confédération 2006–2036	0,32%

Les 10 principales positions en actions

Nestlé SA Namen	3,31%
Novartis AG Namen	3,10%
Roche Holding AG GS	1,86%
Swiss Re AG Namen	1,48%
Zurich Insurance Gr. Namen	1,47%
Syngenta AG Namen	1,41%
SGS Ltd Namen	1,20%
Geberit AG Namen	1,18%
Givaudan AG Namen	1,17%
Swisscom AG Namen	1,16%

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	29,70%
Obligations étr. en CHF	24,20%
Obligations en monnaies étr.	9,70%
Actions Suisse	14,70%
Actions étrangères	10,20%
Immeubles Suisse	4,60%
Immeubles étranger	0,90%
Liquidités (marché monétaire inclus)	6,00%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2013*	46,62
Performance 2013 en %	3,51
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007)	15,00
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007) p. a.	2,34

*Fortune tranches A+B

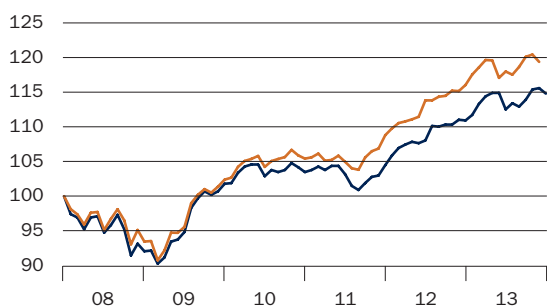
Représentatives en obligations

2,718% Telefonica Emisiones SA 2012–2018	0,15%
2,595% Telefonica Emisiones SA 2013–2020	0,14%
2,250% Kreditanstalt für Wiederaufbau KFW 2010–2020	0,31%
2,875% Bâloise Holding AG 2010–2020	0,28%
4,000% Confédération 1998–2028	1,13%
3,000% Confédération 2004–2019	0,97%
3,250% Swisscom AG 2009–2018	0,19%
1,750% Swisscom AG 2012–2024	0,14%
2,625% FMO-NL Fin. Maats. Voor Ontw. NV 2008–2015	0,41%
2,500% Nordic Investment Bank NIB 2009–2018	0,31%

Représentatives en actions

Vodafone Group Plc	0,19%
IBM Corp	0,12%
Bâloise Holding AG Namen	0,27%
Axa	0,14%
Swissquote Group Holding SA Namen	0,25%
Swiss Re AG Namen	0,48%
SABESP Sp ADR	0,17%
Roche Holding AG GS	2,43%
ABB Ltd Namen	0,85%
Adecco SA Namen	0,32%

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	24,50%
Obligations étr. en CHF	20,00%
Obligations en monnaies étr.	5,70%
Autres valeurs patrimoniales	0,10%
Actions Suisse	16,60%
Actions étrangères	21,10%
Immeubles Suisse	5,30%
Immeubles étranger	1,10%
Liquidités (marché monétaire inclus)	5,60%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2013*	100,34
Performance 2013 en %	6,79
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001)	30,35
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001) p. a.	2,05

*Fortune tranches A+B

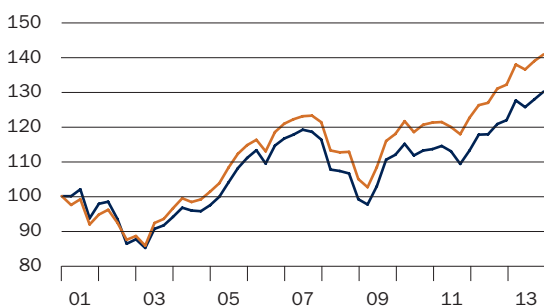
Représentatives en obligations

2,718% Telefonica Emisiones SA 2012–2018	0,12%
2,595% Telefonica Emisiones SA 2013–2020	0,12%
2,250% Kreditanstalt für Wiederaufbau KFW 2010–2020	0,26%
2,875% Bâloise Holding AG 2010–2020	0,23%
4,000% Confédération 1998–2028	0,93%
3,000% Confédération 2004–2019	0,81%
3,250% Swisscom AG 2009–2018	0,16%
1,750% Swisscom AG 2012–2024	0,12%
2,625% FMO-NL Fin. Maats. Voor Ontw. NV 2008–2015	0,34%
2,500% Nordic Investment Bank NIB 2009–2018	0,26%

Représentatives en actions

Vodafone Group Plc	0,43%
IBM Corp	0,27%
Axa	0,32%
Bâloise Holding AG Namen	0,31%
Adecco SA Namen	0,32%
Swiss Re AG Namen	0,55%
SABESP Sp ADR	0,38%
Roche Holding AG GS	2,75%
ABB Ltd Namen	0,96%
Apple Inc	0,50%

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					
	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF				
Action	270 707.20	203 040.00	657 600.00	493 200.00				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	19 928 185.32	18 348 381.31	30 804 475.57	29 355 028.27				
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00	3 666 782.96	3 986 530.15				
Actions Suisse	2 689 441.22	2 504 351.52	8 071 170.12	7 774 169.07				
Actions étrangères	1 340 198.87	1 235 844.30	5 461 986.97	6 346 534.60				
Autres placements **	952 896.74	772 016.44	2 303 534.46	2 130 933.47				
Avoirs bancaires à vue	1 571 499.88	1 065 773.71	3 179 243.37	4 391 904.24				
Autres actifs	1 111.75	28 787.77	2 328.03	70 535.72				
Fortune totale de fonds	26 754 040.98	24 158 195.05	54 147 121.48	54 548 835.52				
./. Engagements	-2 553.96	-686.90	-5 133.83	-1 846.90				
Fortune nette du fonds	26 751 487.02	24 157 508.15	54 141 987.65	54 546 988.62				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	24 157 508.15	24 847 732.14	54 546 988.62	52 968 513.49				
Emissions	7 176 736.98	5 106 236.83	7 390 764.00	4 645 722.02				
Rachats	-4 815 253.21	-6 703 167.24	-9 750 138.00	-5 911 529.21				
Résultat total	232 495.10	906 706.42	1 954 373.03	2 844 282.32				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	26 751 487.02	24 157 508.15	54 141 987.65	54 546 988.62				
	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	1 283 267.53	25 468 219.49	1 322 063.74	22 835 444.41	10 742 389.46	43 399 598.19	12 257 699.52	42 289 289.10

Nombre de droits en circulation

	31.12.2013 Nombre	31.12.2013 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2013 Nombre	31.12.2013 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2012 Nombre
Situation au début de l'exercice	1 164.3414	20 765.2033	720.3149	22 689.4201	10 030.3964	36 030.2613	10 231.6556	36 930.1591
Parts émises	194.2073	6 278.1274	474.6197	4 223.1650	408.9926	5 744.0786	68.1549	3 944.8950
Parts rachetées	-244.1038	-4 087.1354	-30.5932	-6 147.3818	-1 987.3699	-6 036.5449	-269.4141	-4 844.7928
Situation à la fin de l'exercice	1 114.4449	22 956.1953	1 164.3414	20 765.2033	8 452.0191	35 737.7950	10 030.3964	36 030.2613
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 156.40	1 119.99	1 136.00	1 106.70	1 278.27	1 227.21	1 223.43	1 180.93
+ Produit couru d'un droit	-5.40	-10.99	-1.00	-6.70	-7.27	-13.21	-1.43	-6.93
Valeur d'inventaire d'un droit	1 151.00	1 109.00	1 135.00	1 100.00	1 271.00	1 214.00	1 222.00	1 174.00
Prix de rachat	1 151.00	1 109.00	1 135.00	1 100.00	1 271.00	1 214.00	1 222.00	1 174.00

* Les groupes de placement LPP proposent une tranche A pour les clients institutionnels et une tranche B conçue notamment pour les clients de la Fondation de libre passage (SaraFlip) et la Fondation du pilier 3a (SaraVor). 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 2013 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Production		LPP Rendement	
	01.01.2013 -31.12.2013 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2013 -31.12.2013 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	0.00	97 829.91	0.00	191 682.40
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00	0.00	30 341.82
Actions Suisse	0.00	9 257.74	0.00	29 116.18
Actions étrangères	0.00	2 326.34	0.00	18 816.35
Autres placements **	9 370.44	3 755.77	20 294.51	7 552.14
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	3 176.44	5 184.67	6 651.47	10 939.94
Autres revenus	13 095.00		0.00	
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	-36 826.14	-23 439.13	-45 554.04	-19 645.83
Total revenus	-11 184.26	94 915.30	-18 608.06	268 802.99
Commission forfaitaire				
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	7 447.59	5 191.48	69 920.25	72 261.14
Commission forfaitaire				450 920.99
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	248 458.33	247 752.71	463 234.11	
Frais de gestion	4 893.26	5 790.37	10 731.63	8 673.14
Autres charges*	8 043.52	8 770.04	17 746.64	22 149.52
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-21 681.35	-32 381.90	-46 895.23	-21 153.69
Total charges	247 161.35	235 122.70	514 737.40	532 851.10
Produit/perte net(te) (-)	-258 345.61	-140 207.40	-533 345.46	-264 048.11
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	325 326.84	297 366.60	1 179 355.46	351 692.42
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	66 981.23	157 159.20	646 010.00	87 644.31
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	165 513.87	749 547.22	1 308 363.03	2 756 638.01
Bénéfice/perte total(e) (-)	232 495.10	906 706.42	1 954 373.03	2 844 282.32
Produit/perte net(te) (-) tranche A	-6 019.42	-1 165.49	-61 423.62	-14 344.90
Produit/perte net(te) (-) tranche B	-252 326.19	-139 041.91	-471 921.84	-249 703.21
Produit/perte net(te) (-)	-258 345.61	-140 207.40	-533 345.46	-264 048.11

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	-6 019.42	-252 326.19	-61 423.62	-471 921.84
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	-6 019.42	-252 326.19	-61 423.62	-471 921.84
Imputation sur la valeur des droits	6 019.42	252 326.19	61 423.62	471 921.84
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

** Nouvelle, inclus les biens immobiliers.

Compte de fortune	LPP Croissance		LPP Futur					
	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF				
Actions	3 467 520.00	2 600 640.00	424 153.60	318 120.00				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	130 175 547.31	124 310 562.26	15 938 040.09	14 620 413.06				
Obligations en monnaie étrangère	18 128 706.82	20 147 969.52	837 668.26	867 990.97				
Actions Suisse	48 869 083.09	52 769 819.60	8 655 349.59	8 706 201.91				
Actions étrangères	48 150 612.45	47 072 650.19	8 483 019.84	8 279 978.47				
Autres placements **	12 308 330.49	11 415 426.31	1 684 537.04	1 555 449.41				
Avoirs bancaires à vue	13 663 961.01	21 162 340.23	2 276 204.00	2 744 191.32				
Autres actifs	5 128.03	334 136.01	1 733.26	40 363.22				
Fortune totale de fonds	274 768 889.20	279 813 544.12	38 300 705.68	37 132 708.36				
./. Engagements	-23 492.56	-8 476.53	-3 440.19	-1 345.29				
Fortune nette du fonds	274 745 396.64	279 805 067.59	38 297 265.49	37 131 363.07				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	279 805 067.59	292 998 242.11	37 131 363.07	41 434 569.18				
Emissions	13 521 498.82	14 440 888.78	2 950 896.78	3 344 758.39				
Rachats	-32 893 445.26	-46 578 539.02	-4 682 750.15	-10 755 596.51				
Résultat total	14 312 275.49	18 944 475.72	2 897 755.79	3 107 632.01				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	274 745 396.64	279 805 067.59	38 297 265.49	37 131 363.07				
	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	48 468 627.59	226 276 769.05	47 328 868.45	232 476 199.14	5 291 996.58	33 005 268.91	4 089 689.91	33 041 673.16

Nombre de droits en circulation

	31.12.2013 Nombre	31.12.2013 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2013 Nombre	31.12.2013 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2012 Nombre
Situation au début de l'exercice	28 858.9694	147 706.2428	37 468.4786	159 788.9296	3 795.3642	31 646.8804	10 293.2177	32 341.9262
Parts émises	647.2474	7 661.0654	282.9479	9 076.4990	844.2992	1 831.6506	791.7867	2 478.6051
Parts rachetées	-1 546.7825	-18 644.5189	-8 892.4571	-21 159.1858	-110.1884	-4 168.7633	-7 289.6402	-3 173.6509
Situation à la fin de l'exercice	27 959.4343	136 722.7893	28 858.9694	147 706.2428	4 529.4750	29 309.7677	3 795.3642	31 646.8804
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 744.71	1 673.81	1 643.03	1 584.78	1 174.81	1 138.39	1 081.14	1 051.43
+ Produit couru d'un droit	-10.71	-18.81	-3.03	-10.78	-6.81	-12.39	-3.14	-7.43
Valeur d'inventaire d'un droit	1 734.00	1 655.00	1 640.00	1 574.00	1 168.00	1 126.00	1 078.00	1 044.00
Prix de rachat	1 734.00	1 655.00	1 640.00	1 574.00	1 168.00	1 126.00	1 078.00	1 044.00

* Les groupes de placement LPP proposent une tranche A pour les clients institutionnels et une tranche B conçue notamment pour les clients de la Fondation de libre passage (SaraFlip) et la Fondation du pilier 3a (SaraVor). 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 2013 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Croissance		LPP Futur	
	01.01.2013 -31.12.2013 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2013 -31.12.2013 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	0.00	834 882.50	0.00	93 377.78
Obligations en monnaie étrangère	0.00	147 829.71	0.00	0.00
Actions Suisse	0.00	195 928.80	0.00	32 049.97
Actions étrangères	0.00	137 908.70	0.00	27 244.30
Autres placements **	121 912.70	46 289.20	22 139.46	5 300.43
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	14 651.48	23 818.00	4 952.14	7 790.52
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	-71 866.03	-62 122.42	-12 891.06	-15 270.25
Total revenus	64 698.15	1 324 534.49	14 200.54	150 492.75
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	306 632.06	323 362.53	30 095.43	42 419.21
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	2 648 411.18	2 674 623.74	381 771.34	364 321.75
Frais de gestion	54 652.57	71 962.61	7 386.11	10 131.83
Autres charges*	91 294.12	115 524.12	12 234.96	13 676.88
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-165 542.16	-181 909.67	-23 305.97	-33 118.78
Total charges	2 935 447.77	3 003 563.33	408 181.87	397 430.89
Produit/perte net(te) (-)	-2 870 749.62	-1 679 028.84	-393 981.33	-246 938.14
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	6 443 255.94	1 278 790.61	826 705.14	131 318.32
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	3 572 506.32	-400 238.23	432 723.81	-115 619.82
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	10 739 769.17	19 344 713.95	2 465 031.98	3 223 251.83
Bénéfice/perte total(e) (-)	14 312 275.49	18 944 475.72	2 897 755.79	3 107 632.01
Produit/perte net(te) (-) tranche A	-299 311.38	-87 478.21	-30 828.81	-11 917.83
Produit/perte net(te) (-) tranche B	-2 571 438.24	-1 591 550.63	-363 152.52	-235 020.32
Produit/perte net(te) (-)	-2 870 749.62	-1 679 028.84	-393 981.33	-246 938.15

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	-299 311.38	-2 571 438.24	-30 828.81	-363 152.52
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	-299 311.38	-2 571 438.24	-30 828.81	-363 152.52
Imputation sur la valeur des droits	299 311.38	2 571 438.24	30 828.81	363 152.52
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

** Nouvelle, inclus les biens immobiliers.

Compte de fortune	LPP Durable Rendement		LPP Durable					
	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	25 428 336.00	22 367 998.00	45 275 124.00	42 154 671.00				
Obligations en monnaie étrangère	4 555 957.68	4 669 056.28	5 748 527.97	7 447 633.40				
Actions Suisse	7 011 207.00	6 157 060.00	17 107 986.00	20 143 760.00				
Actions étrangères	4 707 811.00	5 077 871.00	21 266 589.00	19 237 701.00				
Autres placements **	2 531 963.09	2 149 464.59	6 331 404.01	6 163 573.62				
Avoirs bancaires à vue	2 388 458.05	3 739 327.66	4 619 194.91	6 323 093.89				
Autres actifs	2 275.50	1 861.79	2 359.94	2 452.55				
Fortune totale de fonds	46 626 008.32	44 162 639.32	100 351 185.83	101 472 885.46				
./. Engagements	-3 776.73	-2 693.18	-8 559.43	-5 410.83				
Fortune nette de fonds	46 622 231.59	44 159 946.14	100 342 626.40	101 467 474.63				
Variation de la fortune nette de fonds								
Fortune nette de fonds au début de l'exercice	44 159 946.14	22 016 874.97	101 467 474.63	101 909 931.35				
Emissions	5 424 559.76	23 783 931.26	4 721 501.28	5 364 554.29				
Rachats	-4 423 553.62	-3 481 038.18	-11 931 986.40	-13 034 513.93				
Résultat total	1 461 279.31	1 840 178.09	6 085 636.89	7 227 502.92				
Fortune nette de fonds à la fin de l'exercice	46 622 231.59	44 159 946.14	100 342 626.40	101 467 474.63				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette de fonds à la fin de l'exercice	29 005 189.33	17 617 042.26	27 788 024.32	16 371 921.82	4 817 693.01	95 524 933.39	5 482 764.37	95 984 710.26

Nombre de droits en circulation

	31.12.2013 Nombre	31.12.2013 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2013 Nombre	31.12.2013 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2012 Nombre
Situation au début de l'exercice	25 012.6666	15 114.3137	6 283.6683	15 062.8499	4 600.4603	83 924.9328	4 794.4433	90 583.3503
Parts émises	318.4166	4 582.2302	19 051.4899	3 003.5540	447.6580	3 548.5558	368.8891	4 402.6998
Parts rachetées	-103.2908	-3 898.8347	-322.4916	-2 952.0902	-1 263.0625	-8 851.8111	-562.8721	-11 061.1173
Situation à la fin de l'exercice	25 227.7924	15 797.7092	25 012.6666	15 114.3137	3 785.0558	78 621.6775	4 600.4603	83 924.9328
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 151.78	1 122.45	1 112.84	1 090.39	1 275.62	1 223.71	1 194.69	1 151.86
+ Produit couru d'un droit	-1.78	-7.45	-1.84	-7.39	-2.62	-8.71	-2.69	-7.86
Valeur d'inventaire d'un droit	1 150.00	1 115.00	1 111.00	1 083.00	1 273.00	1 215.00	1 192.00	1 144.00
Prix de rachat	1 150.00	1 115.00	1 111.00	1 083.00	1 273.00	1 215.00	1 192.00	1 144.00

* Les groupes de placement LPP proposent une tranche A pour les clients institutionnels et une tranche B conçue notamment pour les clients de la Fondation de libre passage (SaraFlip) et la Fondation du pilier 3a (SaraVor). 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 2013 de la Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Durable Rendement		LPP Durable	
	01.01.2013 -31.12.2013 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2013 -31.12.2013 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 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 **	17 041.55	4 343.97	43 404.99	15 801.68
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	6 501.89	5 319.40	6 742.71	11 292.98
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	-18 240.49	-30 544.71	-17 880.39	-54 527.86
Total revenus	5 302.95	-20 881.34	32 267.31	-27 433.20
Commission forfaitaire				
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	44 216.56	24 879.00	12 040.30	11 474.14
Commission forfaitaire				
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	117 317.86	107 188.14	702 072.59	701 060.13
Frais de gestion	9 266.24	5 808.32	19 827.90	25 751.08
Autres charges	14 642.92	9 714.53	33 209.78	38 800.76
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-17 509.75	-10 667.17	-40 065.20	-132 446.52
Total charges	167 933.83	136 922.82	727 085.37	644 639.59
Produit/perte net(te) (-)	-162 630.88	-157 804.16	-694 818.06	-672 072.79
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	735 165.75	480 279.30	3 546 332.67	1 965 566.42
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	572 534.87	322 475.14	2 851 514.61	1 293 493.63
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	888 744.44	1 517 702.95	3 234 122.28	5 934 009.29
Bénéfice/perte total(e) (-)	1 461 279.31	1 840 178.09	6 085 636.89	7 227 502.92
Produit/perte net(te) (-) tranche A	-44 895.13	-46 077.58	-9 901.54	-12 384.91
Produit/perte net(te) (-) tranche B	-117 735.75	-111 726.58	-684 916.52	-659 687.88
Produit/perte net(te) (-)	-162 630.88	-157 804.16	-694 818.06	-672 072.79

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	-44 895.13	-117 735.75	-9 901.54	-684 916.52
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	-44 895.13	-117 735.75	-9 901.54	-684 916.52
Imputation sur la valeur des droits	44 895.13	117 735.75	9 901.54	684 916.52
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

** Nouvelle, inclus les biens immobiliers.



Les groupes de placement en obligations

Obligations CHF couverture dynamique

Les rendements des obligations à 10 ans de la Confédération ont nettement augmenté au cours de l'exercice de référence. La raison essentielle de cette évolution a été l'absence de surprise négative majeure au cours de l'année dernière. C'est ainsi que les mesures d'austérité du gouvernement américain ont eu peu d'influence sur l'évolution de l'économie et le recul craint dans la crise de l'euro n'a pas eu lieu malgré certaines incertitudes politiques. Un autre motif a été le soutien apporté à l'économie par la politique des taux d'intérêt bas pratiquée par les banques centrales. En automne, la banque centrale américaine a prolongé son expansion monétaire et la banque centrale européenne a baissé par surprise ses taux d'intérêt au cours du quatrième trimestre. La volatilité extrêmement élevée du marché obligataire CHF a empêché la couverture du portefeuille. Celui-ci est resté sans couverture tout au long de l'année. 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 +2,61% et a terminé avec 3 BP de moins que l'indice de référence (+2,64%).

Obligations en CHF

Il n'y a pas eu d'importantes surprises négatives au cours de l'année de référence et les nombreux risques, point de mire des investisseurs en début d'année, se sont résolus par eux-mêmes en cours d'année. C'est ainsi que les mesures d'austérité prises par le gouvernement américain n'ont presque pas eu d'influence sur l'évolution de l'économie. Le recul craint dans la crise de l'euro n'a pas eu lieu malgré certaines incertitudes politiques. La banque centrale américaine a prolongé son expansion monétaire et la banque centrale européenne a baissé par surprise ses taux d'intérêt au cours du quatrième trimestre. Puis, les rendements CHF du marché obligataire ont remonté nettement. Le Swiss Bond Index a obtenu un rendement global de -1,32%, alors que le segment étranger a connu une évolution nettement plus positive que l'emprunt obligataire national. Au cours du premier semestre, la duration a été maintenue dans une position de sous-pondération, ce qui a eu des effets positifs sur la performance relative. En contrepartie, le positionnement sur la courbe des taux a eu un effet négatif. 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	39,10%
Obligations hypothécaires	26,80%
Banques et finance	16,50%
Industrie	9,50%
Fournisseurs	5,70%
Organisations supranationales	2,40%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2013	226,38
Duration Macaulay (sans couverture)	7,14
Performance 2013 en %	-2,61
Performance en % depuis le lancement (1.1.1996)	59,04
Performance en % depuis le lancement (1.1.1996) p. a.	2,61

Les 10 principales positions

3,0000% Confédération 2004–2019	3,31%
3,0000% Confédération 2003–2018	3,31%
3,5000% Confédération 2003–2033	2,93%
4,0000% Confédération 1998–2023	2,88%
4,2500% Confédération 1997–2017	2,86%
2,2500% Confédération 2005–2020	2,05%
2,0000% Confédération 2011–2022	1,95%
4,0000% Confédération 1998–2028	1,79%
2,0000% Confédération 2010–2021	1,71%
2,5000% Confédération 2006–2036	1,55%

Obligations Suisse en CHF

Numéro de valeur : 978277

Structure du placement

Confédération et cantons	38,50%
Obligations hypothécaires	26,20%
Banques et finance	17,50%
Industrie	10,20%
Fournisseurs	5,50%
Organisations supranationales	2,20%

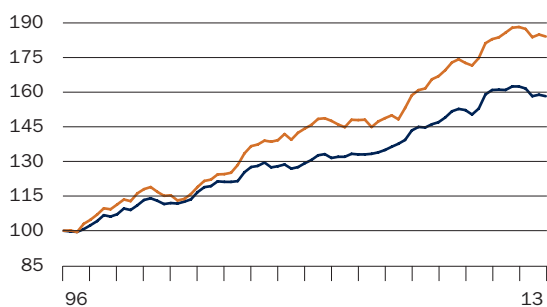
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2013	19,16
Duration Macaulay	7,10
Performance 2013 en %	-2,77
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	50,33
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	2,75

Les 10 principales positions

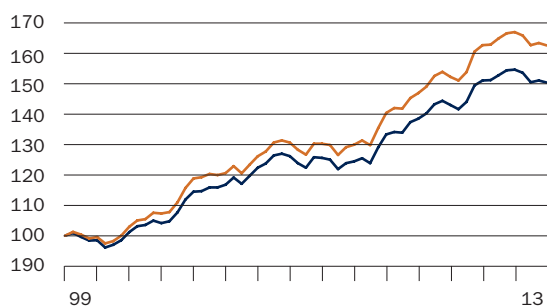
4,2500% Confédération 1997–2017	3,28%
3,0000% Confédération 2003–2018	3,04%
4,0000% Confédération 1998–2028	2,72%
3,0000% Confédération 2004–2019	2,53%
2,2500% Confédération 2005–2020	2,03%
4,0000% Confédération 1998–2023	2,02%
2,0000% Confédération 2010–2021	1,72%
3,5000% Confédération 2003–2033	1,64%
2,0000% Confédération 2005–2016	1,56%
2,0000% Confédération 2011–2022	1,37%

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	37,30 %
États et régions	23,00 %
Obligations hypothécaires	17,90 %
Industrie	12,00 %
Organisations supranationales	6,60 %
Fournisseurs	3,20 %

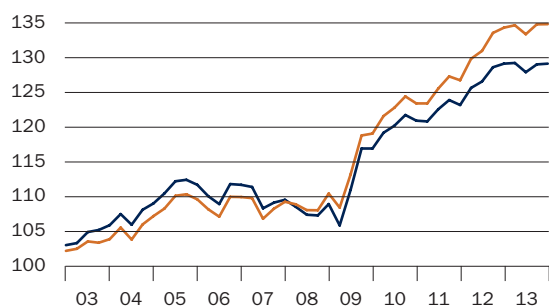
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2013	10,05
Duration Macaulay	4,35
Performance 2013 en %	0,00
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	29,23
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	2,32

Les 10 principales positions

2,2500 % BNG Emt-Notes 2005–2020	1,22 %
3,0000 % OEKB 2003–2015	1,19 %
3,5000 % Lbk Baden-Württemberg Emt-N 02–15 Sub.	1,10 %
2,3750 % EIB 2005–2020	1,09 %
3,5000 % Rabobank Nederland NV Emt-N 2007–2023	1,09 %
3,3750 % ABN Amro Bank Converded Bond 06–31	0,97 %
2,8750 % GECC 2007–2017	0,78 %
2,2500 % Poland Emt-N 2012–2018	0,76 %
1,7500 % Deutsche Bahn Finance 2010–2020	0,75 %
2,5000 % Italia Emt-Notes 2006–2018	0,74 %

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	
	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF
Obligations	220 655 657.15	267 215 655.94	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	19 158 704.85	15 585 345.50	10 050 107.80	8 246 700.00
Avoirs en banque à vue	702 462.15	629 590.54	8 167.14	19 767.17	3 737.40	10 614.76
Autres actifs	5 059 312.86	4 389 384.34	17.93	33 517.44	20.59	17 937.58
Fortune totale de fonds	226 417 432.16	272 234 630.82	19 166 889.92	15 638 630.11	10 053 865.79	8 275 252.34
./. Engagements	-35 345.80	-45 170.97	-2 136.15	-13 781.90	-803.99	-8 024.91
Fortune nette du fonds	226 382 086.36	272 189 459.85	19 164 753.77	15 624 848.21	10 053 061.80	8 267 227.43
Variation de la fortune nette du fonds						
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	272 189 459.85	237 774 185.59	15 624 848.21	23 422 949.74	8 267 227.43	13 101 906.75
Emissions	1 566 768.06	53 741 165.11	4 108 855.53	6 026 658.86	1 781 306.78	6 267 599.74
Rachats	-39 710 074.76	-21 803 993.77	-78 129.00	-14 167 060.06	0.00	-11 722 887.15
Résultat total	-7 664 066.79	2 478 102.92	-490 820.97	342 299.67	4 527.59	620 608.09
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	226 382 086.36	272 189 459.85	19 164 753.77	15 624 848.21	10 053 061.80	8 267 227.43

Nombre de droits en circulation

	31.12.2013 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2013 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2013 Nombre	31.12.2012 Nombre
Situation au début de l'exercice	214 964.2093	189 587.3602	11 707.4552	17 959.1230	6 612.0000	10 996.0000
Parts émises	1 266.0000	42 720.4108	3 118.0000	4 627.0000	1 429.0000	5 164.0000
Parts rachetées	-32 575.0008	-17 343.5617	-60.0000	-10 878.6678	0.0000	-9 548.0000
Situation à la fin de l'exercice	183 655.2085	214 964.2093	14 765.4552	11 707.4552	8 041.0000	6 612.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 209.67	1 240.97	1 302.81	1 328.47	1 254.50	1 244.26
+ Produit couru d'un droit	23.33	25.03	-4.81	6.53	-4.50	5.74
Valeur d'inventaire d'un droit	1 233.00	1 266.00	1 298.00	1 335.00	1 250.00	1 250.00
Prix de rachat	1 232.00	1 265.00	1 298.00	1 335.00	1 250.00	1 250.00

Compte de résultat	Obligations CHF Couverture dynamique		Obligations Suisse en CHF		Obligations étrangères en CHF	
	01.01.2013 -31.12.2013 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2013 -31.12.2013 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2013 -31.12.2013 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF
Revenus d'obligations	5 848 728.28	6 257 084.97	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	0.00	133 259.49	0.00	68 936.14
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	2 900.77	6 516.87	51.23	22.71	58.83	4.12
Paie ment des revenus courus lors de la souscription de droits	14 527.15	479 065.29	-7 660.06	-6 201.43	-1 099.82	-5 658.66
Total revenus	5 866 156.20	6 742 667.13	-7 608.83	127 080.77	-1 040.99	63 281.60
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	582.06
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA	791 353.27	797 234.16	54 468.30	65 768.03	30 578.58	44 105.20
Frais de gestion	105 319.96	141 707.50	3 124.88	2 333.51	1 459.36	2 588.48
Autres charges	174 400.06	186 571.85	6 026.95	5 252.90	3 141.27	5 140.02
Verse ment des revenus courus lors du rachat de droits	509 809.90	236 428.12	-190.80	-22 691.65	0.00	-27 058.43
Total charges	1 580 883.19	1 361 941.63	63 429.33	50 662.79	35 179.21	25 357.33
Produit/perte net(te) (-)	4 285 273.01	5 380 725.50	-71 038.16	76 417.98	-36 220.20	37 924.27
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	106 292.06	-3 517 091.98	4 643.10	855 018.06	1 030.68	590 915.17
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	4 391 565.07	1 863 633.52	-66 395.06	931 436.04	-35 189.52	628 839.44
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-12 055 631.86	614 469.40	-424 425.91	-589 136.37	39 717.11	-8 231.35
Bénéfice/perte total(e) (-)	-7 664 066.79	2 478 102.92	-490 820.97	342 299.67	4 527.59	620 608.09

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

	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	4 285 273.01	-71 038.16	-36 220.20
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	4 285 273.01	-71 038.16	-36 220.20
Imputation sur la valeur des droits	-4 285 273.01	71 038.16	36 220.20
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00



Les groupes de placement en actions

Actions SAST Suisse

La performance après coûts a été pour le groupe de placement actions Suisse de 25,55 % et dépassait ainsi de 0,95 % l'indice SPI.

Le mécanisme de semi-équilibrage a conduit surtout à des surperformances et a profité principalement des résultats annuels plus faibles de Nestlé, par rapport à ceux de l'indice (-11,60 % en chiffres relatifs). Dans le cadre du semi-équilibrage, Nestlé a été systématiquement sous-pondéré d'environ 10 %. Au contraire d'Adecco (+27,7 % en chiffres relatifs) qui a été surpondéré. Malgré une forte évolution du marché de 24,60 %, les actions défensives ont pu légèrement mieux terminer l'année 2013 que les titres plus agressifs. La gestion des risques s'est révélée, par contre, négative. La surpondération des petites et moyennes capitalisations poussées par le modèle momentum (+3,8 %, chiffres relatifs) a aussi pu contribuer aux bons résultats annuels grâce à une année boursière 2013 prospère.

Actions internationales SAST ex Suisse

Malgré une plus-value élevée de 16,95 %, le groupe de placement n'a pas pu dépasser l'indice de référence MSCI World ex Suisse, offrant un rendement de 23,08 %. Tout au long de l'année, les actions International ex Suisse ont perdu 613 points de base face à l'indice de référence. La responsabilité de cette situation est imputable principalement à quatre mois (janvier, mars, juin et septembre), qui surcompensent généralement les performances se situant entre neutres et bonnes des autres mois. Le motif principal de la sous-performance à niveau des pays, retombe principalement sur le Japon, suivi de l'Italie. La bonne sélection d'actions à niveau des pays, en Suisse, au Canada ou aux États-Unis, n'a pas pu rattraper ce résultat négatif. Notre répartition sectorielle a été positive et notre autre sous-pondération des fournisseurs, valeurs de consommation et biens matériels à la défensive. La légère sous-pondération des valeurs de consommation cycliques n'a pas profité aux résultats annuels, considérés sur l'ensemble de l'année, car les résultats de ce secteur ont été nettement plus intéressants que ceux de l'indice de référence. Parmi les meilleures

performances, il faut citer principalement Gilead Sciences (États-Unis) avec 98 %, Vodafone (Royaume-Uni) avec 64 %, Pentair (Royaume-Uni) avec 56 % ainsi que State Street (États-Unis) avec 54 % ainsi que des entreprises européennes et américaines. BNP Paribas avec 2,34 %, Google avec 2,30 % et Apple avec 2,29 % affichent les plus grandes pondérations à la fin de l'année 2013.

Action SAST GlobalThematic

L'année 2013 a connu deux étapes distinctes, sans rapport direct toutefois avec l'orientation du marché, puisque les deux semestres ont été positifs, mais en relation avec notre performance relative qui a affiché des différences notables. Nous avons obtenu chaque mois une surperformance tout au long du premier semestre. Juillet a marqué un déclin duquel nous n'avons pas pu nous récupérer. En moyenne sur l'année 2013, notre résultat s'est situé à 3,73 % en dessous de l'indice de référence.

Il est réjouissant de constater que l'un des deux thèmes nouvellement entrés dans le fonds à la fin mars, Disruption et Innovation, a pu apporter au fonds l'une des meilleures performances en 2103, considéré d'un point de vue relatif. Des entreprises comme Google (+54 %), Netflix (+81 %) et Tesla (+133 %) obtiennent d'excellents résultats, mais il est particulièrement réjouissant que des entreprises consolidées, comme AB Foods (+57 %) et Borgwarner (+52 %) aient connu une excellente évolution. Le deuxième nouveau thème, Franchise Power, a connu un début positif puis, a connu un léger recul après un dernier trimestre faible, au cours duquel le thème a intégré le portefeuille. Nous sommes satisfaits, malgré tout, de la qualité apportée par ce thème au fonds.

Les thèmes Security of Supply et The Strong get Stronger ont été bons derniers ayant obtenu des résultats décevants. Les deux thèmes ont participé pour près de -1 % à la performance relative du fonds, alors que la faible performance de The Strong get Stronger s'est limitée au premier semestre, au cours duquel la performance du fonds a été généralement

positive. Des titres comme Samsung (-14%) et Barrick Gold (-13%) ont particulièrement déçu. Malgré que dans le thème Security of Supply certaines entreprises aient eu une évolution positive, comme Time Warner (+34%) et la compagnie ferroviaire nord-américaine Kansas City Southern (+39%), par exemple, le thème a eu un engagement relativement élevé dans les matières premières et l'énergie (le secteur le plus faible et le troisième plus faible au cours de l'année écoulée) ainsi que dans les pays récemment industrialisés, obtenant en 2013 une sous-performance de 29%. Des entreprises comme Umicore (-15%), Cameco (-21%) et Cemex (-7%) sont les responsables pour une grande part des faibles performances obtenues par les thèmes en 2013.

L'influence des pays récemment industrialisés ne devrait pas être négligée. En raison de notre méthode thématique, nous avons continuellement repris dans notre portefeuille des entreprises issues des pays récemment industrialisés. La localisation de la notation n'a pas d'incidence habituellement sur la performance. 2013 a cependant connu de nombreux écarts dans les performances régionales, car les marchés émergents ont obtenu une sous-performance de 29% par rapport aux pays industrialisés. Bien que les pays récemment industrialisés ne soient pas représentés dans l'indice de référence, nous sommes convaincus par ce titre et nous escomptons une reprise en 2014.

Les répercussions de la crise financière mondiale préoccupent les investisseurs depuis 2008. Les mesures de libéralisation quantitatives produisant toujours moins d'effets, les investisseurs peuvent davantage se concentrer à présent sur les facteurs déterminant les rendements des différentes entreprises. Ces changements drastiques permettent à des entreprises de générer une augmentation de la valeur actionnariale, pour laquelle nous voyons un potentiel énorme au cours des prochaines dix années ou même davantage. Notre méthode thématique nous aide à profiter des bénéfiques produits au cours du temps. C'est ainsi que nous pouvons nous réjouir des réévaluations, dès lors que le marché reconnaît le potentiel.

Actions Suisse

Numéro de valeur : 656054

Structure du placement

Produits pharmaceutiques, cosmétiques et médicaux	27,20%
Alimentation et boissons non-alcoolisées	14,90%
Assurances	12,50%
Industrie chimique	12,00%
Autres	8,10%
Bâtiment et travaux publics	5,90%
Diverses prestations de service	5,80%
Banques et autres établissements financiers	5,20%
Télécommunications	5,20%
Appareils électriques et composants	3,10%

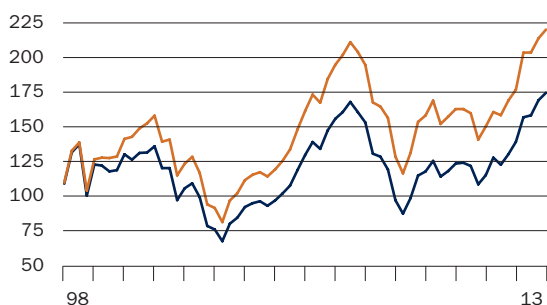
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2013	25,07
Performance 2013 en %	25,55
Performance en % depuis le lancement (1.7.1997)	75,06
Performance en % depuis le lancement (1.7.1997) p. a.	3,45

Les 10 principales positions

Nestlé SA Namen	14,62%
Novartis AG Namen	13,73%
Roche Holding AG GS	8,24%
Zurich Insurance Gr. Namen	6,52%
Syngenta AG Namen	6,23%
Swiss Re AG Namen	6,00%
SGS Ltd Namen	5,31%
Geberit	5,21%
Givaudan AG Namen	5,17%
Swisscom AG Namen	5,14%

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	46,20%
Europe	17,70%
Pays récemment industrialisés	11,20%
Autres	8,40%
Japon	7,80%
Grande-Bretagne	7,70%
Asie/Pacifique (sauf Japon)	1,00%

Répartition par thèmes de placement

Corporate Restructuring	26,50%
Disruption and Innovation	22,30%
Security of Supply	20,50%
Franchise Power	15,90%
The Strong get Stronger	14,80%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2013	39,75
Performance 2013 en %	19,35
Performance en % depuis le lancement (1.8.2008)	-0,70
Performance en % depuis le lancement (1.8.2008) p. a.	-0,13

Les 10 principales positions

Vodafone Group Plc	3,12%
Google Inc -A-	2,91%
Novozymes A/S -B-	2,75%
Borg Warner Inc	2,60%
The Hartford Fin. Serv. Group Inc	2,57%
Citigroup Inc	2,55%
JP Morgan Chase & Co	2,48%
Amgen Inc	2,47%
SES SA Global Cert. -FDR-	2,26%
UBS AG Namen	2,25%

Actions internationales ex Suisse

Numéro de valeur : 18947376

Structure du placement

Amérique du Nord	55,30%
Europe	13,60%
Grande-Bretagne	11,20%
Autres	8,10%
Japon	6,50%
Asie/Pacifique (sauf Japon)	3,20%
Pays récemment industrialisés	2,10%

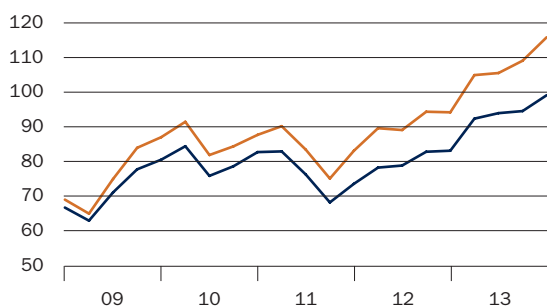
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2013	9,33
Performance 2013 en %	16,95
Performance en % depuis le lancement (1.8.2012)	15,20
Performance en % depuis le lancement (1.8.2012) p. a.	10,50

Les 10 principales positions

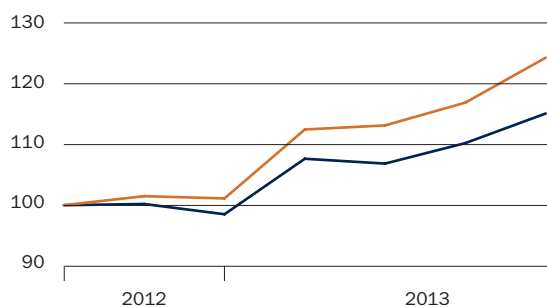
BNP Paribas -A-	2,34%
Google Inc -A-	2,30%
Apple Inc	2,29%
Gilead Sciences Inc	2,22%
TJX Cos Inc	2,14%
Walt Disney Co	2,10%
Ecolab Inc	2,09%
Schlumberger Ltd	2,06%
Münchener Rückv.-Ges. Namen	2,03%
Starbucks Corp	1,90%

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 Suisse (Net Return)

Comptes annuels des groupes de placement en actions

Compte de fortune	Actions Suisse		Actions GlobalThematic		Actions internationales ex Suisse	
	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	25 061 559.28	21 522 034.85	39 610 920.31	43 273 702.32	9 230 692.25	10 202 950.80
Avoirs en banque à vue	14 277.82	45 222.66	142 029.25	954 272.27	103 542.17	23 515.07
Autres actifs	59.62	20 287.69	185.14	54 392.08	67.67	12 342.65
Fortune totale de fonds	25 075 896.72	21 587 545.20	39 753 134.70	44 282 366.67	9 334 302.09	10 238 808.52
./. Engagements	-1 675.72	-31 571.77	-3 171.95	-1 960.11	-1 429.84	-1 200.19
Fortune nette du fonds	25 074 221.00	21 555 973.43	39 749 962.75	44 280 406.56	9 332 872.25	10 237 608.33
Variation de la fortune nette du fonds						
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	21 555 973.43	31 857 094.20	44 280 406.56	91 939 536.65	10 237 608.33	0.00
Emissions	2 804 139.05	1 959 990.26	6 852 101.69	11 466 376.52	2 258 027.00	15 286 955.00
Rachats	-4 694 918.20	-17 856 523.78	-19 221 922.57	-67 973 943.72	-4 804 518.78	-4 990 692.00
Résultat total	5 409 026.72	5 595 412.75	7 839 377.07	8 848 437.11	1 641 755.70	-58 654.67
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	25 074 221.00	21 555 973.43	39 749 962.75	44 280 406.56	9 332 872.25	10 237 608.33

Nombre de droits en circulation

	31.12.2013 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2013 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2013 Nombre	31.12.2012 Nombre
Situation au début de l'exercice	15 827.0000	28 298.0000	53 245.8160	124 939.4213	10 398.0000	0.0000
Parts émises	1 781.0000	1 643.0000	7 515.0000	14 381.3947	2 150.0000	15 354.0000
Parts rachetées	-2 946.0000	-14 114.0000	-20 745.0000	-86 075.0000	-4 450.0000	-4 956.0000
Situation à la fin de l'exercice	14 662.0000	15 827.0000	40 015.8160	53 245.8160	8 098.0000	10 398.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 719.07	1 364.20	1 000.31	833.86	1 159.43	986.57
+ Produit couru d'un droit	-9.07	-2.20	-7.31	-1.86	-7.43	-1.57
Valeur d'inventaire d'un droit	1 710.00	1 362.00	993.00	832.00	1 152.00	985.00
Prix de rachat	1 710.00	1 362.00	993.00	832.00	1 152.00	985.00

Compte de résultat	Actions Suisse		Actions GlobalThematic		Actions internationales ex Suisse	
	01.01.2013 -31.12.2013 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2013 -31.12.2013 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.08.2013 -31.12.2013 CHF	01.08.2012 -31.12.2012 CHF
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	80 975.32	0.00	215 478.73	0.00	12 329.63
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	170.35	178.20	528.97	466.71	193.34	37.19
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	-8 303.99	-2 028.51	-39 618.04	-24 279.89	-15 039.50	0.00
Total revenus	-8 133.64	79 125.01	-39 089.07	191 665.55	-14 846.16	12 366.82
Intérêts passifs	0.00	93.80	0.00	1 497.54	0.00	1 200.30
Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin SA	127 163.10	154 582.04	308 414.72	478 033.06	54 622.91	25 607.75
Frais de gestion	4 322.58	4 995.48	7 978.82	9 496.90	1 638.13	972.95
Autres charges*	7 801.39	14 814.70	13 811.63	30 624.25	2 974.81	926.14
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-14 484.77	-60 517.98	-76 590.81	-229 058.85	-13 879.78	0.00
Total charges	124 802.30	113 968.04	253 614.36	290 592.90	45 356.07	28 707.14
Produit/perte net(te) (-)	-132 935.94	-34 843.03	-292 703.43	-98 927.35	-60 202.23	-16 340.32
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	1 351 527.65	1 968 312.16	2 939 431.86	300 945.57	564 847.92	-2 712.99
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	1 218 591.71	1 933 469.13	2 646 728.43	202 018.22	504 645.69	-19 053.31
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	4 190 435.01	3 661 943.62	5 192 648.64	8 646 418.89	1 137 110.01	-39 601.36
Bénéfice/perte total(e) (-)	5 409 026.72	5 595 412.75	7 839 377.07	8 848 437.11	1 641 755.70	-58 654.67

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

	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	-132 935.94	-292 703.43	-60 202.23
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	-132 935.94	-292 703.43	-60 202.23
Imputation sur la valeur des droits	132 935.94	292 703.43	60 202.23
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00



Les groupes de placement durable

Obligations CHF Durable

Le Groupe de placement Obligations CHF Durable a obtenu un rendement global de $-1,76\%$, soit 46 BP en dessous de l'indice de référence correspondant ($-1,30\%$). L'absence de grosses surprises négatives a permis une nette hausse des rendements sur le marché obligataire CHF. C'est ainsi que les mesures d'austérité prises par le gouvernement américain n'ont presque pas eu d'influence sur l'évolution de l'économie. Le recul craint dans la crise de l'euro n'a pas eu lieu, malgré certaines incertitudes politiques. Un autre motif a été le soutien de l'économie par la politique des taux d'intérêt bas pratiquée par les banques centrales. La banque centrale américaine a prolongé son expansion monétaire en automne et la banque centrale européenne a baissé par surprise ses taux d'intérêt au cours du quatrième trimestre. Au cours du premier semestre, la duration a été maintenue dans une position de sous-pondération ce qui a entraîné des effets positifs sur la performance relative. En contrepartie, le positionnement sur la courbe des taux a eu un effet négatif. Au niveau des secteurs et des titres, des emprunteurs issus des États périphériques de la zone euro, ont affiché la plus forte évolution de leur valeur. Mais observé depuis la perspective de la durabilité, ceux-ci sont très souvent problématiques et c'est pourquoi nous n'y investissons pas.

Obligations internationales durables ex CHF

Les fluctuations des taux d'intérêt de l'année passée ont été mesurées grâce aux annonces faites par la banque centrale américaine de réduire le volume de leur rachat de dettes. En conséquence, les taux d'intérêt ont augmenté et ont atteint vers la fin de l'année des taux de 3% pour les emprunts d'État américain à 10 ans. L'Europe compléta le mouvement, mais ne parvint pas à dépasser un taux de 2%. La duration du fonds, nettement plus courte, a eu des répercussions positives sur la performance. La sous-pondération sur des durées longues a également porté ses fruits. La surpondération dans la zone euro face au Japon et aux États-Unis a eu d'heureuses répercussions sur la perfor-

mance. Du côté des devises, le yen japonais s'est vu nettement soumis à la pression et, à cet égard, le portefeuille est nettement sous-pondéré. La fixation des taux d'intérêt du portefeuille a été prolongée dans le cadre de l'augmentation des rendements, bien qu'il reste légèrement en dessous de l'indice de référence correspondant. Nous maintenons la sous-pondération pour le Japon et nous nous engageons en Europe, où les perspectives économiques moins optimistes devraient agir contre la hausse des taux d'intérêt.

Actions Suisse durables

Le groupe de placement a augmenté globalement en 2013 sa valeur de 25,77%, 1,17% de plus que le SPI avec 24,60%. Dans cet environnement, les titres faiblement capitalisés ont pu en profiter majoritairement et se sont nettement récupérés, surtout au cours du deuxième semestre. Les performances plus faibles des entreprises fortement capitalisées sont toutes dues à celle de Nestlé qui, considérant l'année entière, se situe pratiquement à -12% derrière le SPI, alors que les poids lourds issus du secteur de la santé, Novartis et surtout Roche, ont obtenu respectivement des rendements supérieurs de 4% et 15% à l'indice de référence suisse.

La plus grande partie du rendement supplémentaire du portefeuille, face à l'indice de référence, a été obtenue grâce à la bonne sélection des titres, alors que la répartition par secteur n'en a apporté qu'une petite part. La sélection des titres a surtout été positive dans les secteurs des matières premières, de la finance et de l'industrie. Au niveau des titres individuels, les sociétés Actelion, Georg Fischer, Sika et Adecco ont affiché les meilleurs rendements. Par contre, Mobimo, Richemont et AFG Arbonia-Forster sont les titres qui ont le plus perdu de leur valeur.

Des nouvelles positions ont été créées au cours de l'exercice de référence pour Emmi, AFG Arbonia-Forster, Swiss Life, Clariant et AMS, alors que Schindler, Sulzer, SGS, Tecan, Holcim et Belimo ont

été vendus dans leur totalité. À la fin 2013, les positions les plus importantes perdurent parmi les poids lourds de l'indice comme Nestlé avec 18 % et Novartis et Roche avec 16 %. Les positions les plus fortement surpondérées face au SPI sont celles de Swiss Re, Baloise et Julius Bär.

Actions durables internationales ex Suisse

Malgré une plus-value élevée de 19,69 %, le groupe de placement n'a pas pu dépasser l'indice de référence MSCI World ex Suisse offrant un rendement de 23,08 %. Tout au long de l'année, les actions durables internationales ex Suisse ont perdu 339 points de base face à l'indice de référence. La responsabilité de cette situation est imputable principalement à trois mois (janvier, avril et juin), qui surcompense généralement les performances se situant entre neutres et bonnes des autres mois.

Notre sélection des titres a été très bonne au niveau des pays. La sélection a été particulièrement bonne aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Suisse. Nous avons, par contre, enregistré des pertes sur des titres en Espagne, au Japon et en Italie. Pour la répartition par pays, la sous-pondération aux États-Unis n'a pas eu d'effets positifs. En résumé, nous enregistrons un résultat légèrement négatif sur les répartitions. Nos sous-pondérations en technologie et énergie, ainsi que nos surpondérations dans l'industrie et les fournisseurs ne se sont pas révélés payantes. Nous avons obtenu, par contre, une bonne performance dans les valeurs défensives de la consommation et des biens matériels (les deux secteurs ont été sous-pondérés). Il faut citer parmi les valeurs les plus performantes, Gilead Sciences (États-Unis) avec 96 %, Green Mountain Coffee (États-Unis) avec 73 %, Chipotle Mexican Grill (États-Unis) avec 70 % ainsi qu'Axa avec 60 %. Les plus grandes pondérations à la fin de l'année 2013 ont été enregistrées par Google avec 2,42 %, Ascis avec 2,31 % et State Street avec 2,29 %.

Actions durables Global Emerging Markets

L'année 2013 a été une année difficile pour les actions des marchés émergents. Le MSCI, indice

du marché émergent, a obtenu un rendement au cours de l'exercice de -2,6 % (USD) et s'est maintenu nettement derrière les pays industrialisés. La sous-performance a surtout été perceptible au cours du deuxième semestre, lorsque les craintes quant à la réduction du programme de rachat d'actifs par la banque centrale américaine ont obligé les investisseurs à déplacer leurs investissements vers d'autres produits. Les risques politiques et les troubles sociaux ont été les principaux thèmes en 2013. L'instabilité en Syrie, Égypte et en Turquie a suscité l'inquiétude des investisseurs. L'inflation globale a continué et les taux d'intérêt ont poursuivi leur hausse imparable dans certaines parties du globe. Ils poursuivront vraisemblablement quelque temps encore leur courbe ascendante.

Le fonds a obtenu un rendement de -2,3 % (USD) et a dépassé ainsi l'indice de référence (coût de gestion inclus) avec seulement 30 BP, malgré de très bonnes performances en 2013. Au cours du quatrième trimestre, le fonds a perdu 2 % par rapport à l'indice de référence avec le calcul de répartition par pays, ce qui est dû à la sélection des titres selon l'approche « du bas vers le haut », ayant entraîné la plus grande dépréciation. Notre analyse des attributions de performance indique que la sélection des titres a été positive en 2013, alors que la répartition par secteur et pays a souvent obtenu de moins bons résultats en comparaison avec l'indice de référence.

Obligations CHF Durable

Numéro de valeur : 1474340

Structure du placement

Confédération, cantons et communes	30,50%
Banques et finance	23,80%
Obligations hypothécaires	23,40%
Industrie	12,30%
Organisations supranationales	5,00%
Fournisseurs	5,00%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2013*	97,31
Macaulay Duration	5,87
Performance 2013 en %	-1,76
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	32,17
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	2,53

*Fortune mandat par tranche inclus

10 positions durables représentatives

4,000% Eidgenossenschaft 1998-2028	2,07%
3,000% Eidgenossenschaft 2004-2019	1,79%
2,625% FMO-NL Fin. Maats. Voor Ontw. NV 2008-2015	0,76%
2,250% Kreditanstalt für Wiederaufbau KFW 2010-2020	0,57%
2,500% Nordic Investment Bank NIB 2009-2018	0,57%
2,875% Bâloise Holding AG 2010-2020	0,51%
3,250% Swisscom AG 2009-2018	0,35%
2,718% Telefonica Emisiones SA 2012-2018	0,27%
2,595% Telefonica Emisiones SA 2013-2020	0,27%
1,750% Swisscom AG 2012-2024	0,26%

Obligations durable Internationales ex CHF

Numéro de valeur : 978280

Structure du placement

EUR	37,40%
USD	32,60%
JPY	19,50%
GBP	6,30%
AUD	3,60%
Autres	0,50%

Evolution et performance

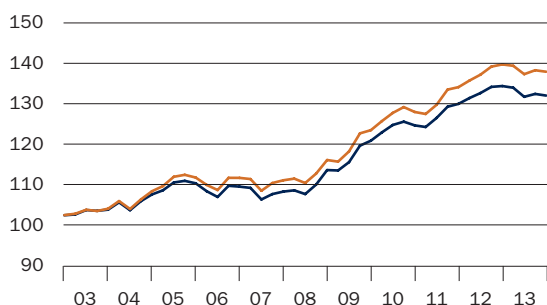
Fortune en millions de CHF au 31.12.2013*	66,16
Macaulay Duration	5,78
Performance 2013 en %	-6,57
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	19,23
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	1,18

*Fortune mandat par tranche inclus

10 positions durables représentatives

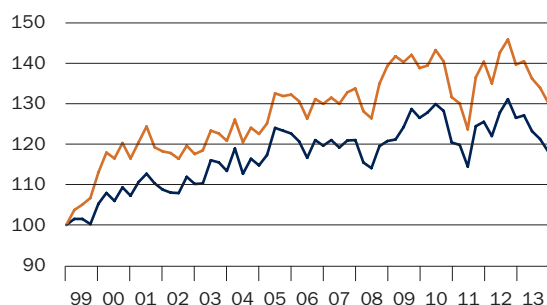
4,750% Deutschland 1998-2028	2,75%
7,625% IBRD World Bank 1993-2023	2,45%
3,875% European Fin. Stability Facility 2012-2032	1,85%
5,250% Asian Development Bank ADB 2007-2017	1,76%
4,875% Kreditanst. für Wiederaufbau KFW 2007-2017	1,75%
2,050% Kreditanst. für Wiederaufbau KFW 2006-2026	1,68%
6,250% Deutschland 1994-2024	1,54%
6,000% Queensland Treasury Corp 2006-2017	0,84%
4,000% Queensland Treasury Corp 2006-2017	0,69%
4,625% Unibail-Rodamco Se 2009-2016	0,59%

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 médicaux	36,30 %
Alimentation et boissons non-alcoolisées	20,30 %
Assurances	8,40 %
Banques et autres établissements financiers	7,10 %
Industrie chimique	6,40 %
Soc. de financement, participation et diversification	5,80 %
Appareils électriques et composants	5,70 %
Autres	5,10 %
Génie mécanique et appareils	2,90 %
Diverses prestations de service	2,20 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2013*	75,38
Performance 2013 en %	25,77
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	128,90
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	7,70

*Fortune mandat par tranche inclus

10 positions durables représentatives

Nestlé SA Namen	17,62 %
Novartis AG Namen	16,32 %
Roche Holding AG GS	16,14 %
ABB Ltd Namen	5,66 %
Swiss Re AG Namen	3,20 %
Clariant AG Namen	2,49 %
Adecco SA Namen	2,15 %
Bâloise Holding AG Namen	1,82 %
Swissquote Group Holding SA Namen	1,68 %
SGS Ltd Namen	0,00 %

Actions durable Internationales ex Suisse

Numéro de valeur : 1474344

Structure du placement

Amérique du Nord	64,00 %
Europe	12,90 %
Grande-Bretagne	9,20 %
Pays récemment industrialisés	6,10 %
Japon	3,70 %
Autres	2,80 %
Asie/Pacifique (sauf Japon)	1,30 %

Evolution et performance

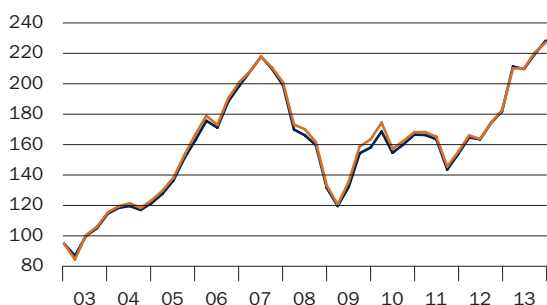
Fortune en millions de CHF au 31.12.2013*	74,49
Performance 2013 en %	19,69
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	31,90
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	2,51

*Fortune mandat par tranche inclus

10 positions durables représentatives

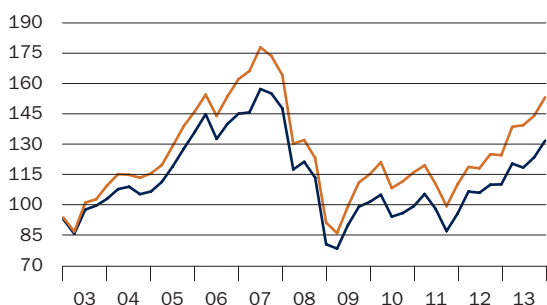
Apple Inc	2,61 %
Cerner Corp	2,26 %
Vodafone Group Pic	2,24 %
Itau Unibanco Holding SA –ADR–	1,99 %
SABESP –ADR–	1,96 %
Whole Foods Market Inc	1,91 %
Novo-Nordisk A/S –B–	1,75 %
Axa	1,66 %
IBM Corp	1,39 %
Linde AG	0,75 %

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



— Placement « Actions durable Suisse »
— Swiss Performance Index

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



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

Actions durable Global Emerging Markets

Numéro de valeur : 11979929

Répartition géographique

Chine	24,30 %
Brésil	17,30 %
Afrique du Sud	16,30 %
Autres	11,50 %
Corée	8,20 %
Philippines	6,10 %
Mexique	4,10 %
Taiwan	4,10 %
Singapour	4,10 %
Pologne	4,00 %

Répartition par branche

Finance	18,00 %
Biens cons. non cycliques	17,00 %
Industrie	13,00 %
Technologie	12,00 %
Communication	10,00 %
Entr. Distribution	8,00 %
Énergie	4,00 %
Matériaux de base	4,00 %
Télécommunications	2,00 %
Liquidités	1,00 %

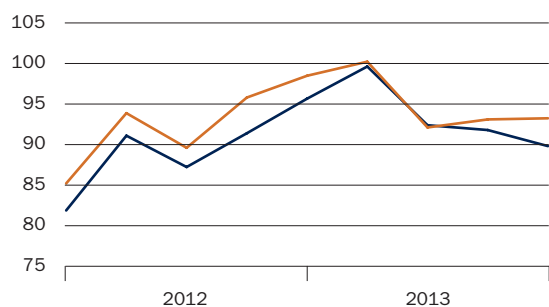
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2013	19,23
Performance 2013 en %	-6,17
Performance en % depuis le lancement (28.2.2011)	-10,20
Performance en % depuis le lancement (28.2.2011) p.a.	-3,72

10 positions durables représentatives

China Everbright Int. Ltd	2,40 %
Energy Development Corp	2,15 %
Naver Corp	2,14 %
Discovery Ltd	2,13 %
Beijing Enterprises Hldgs	2,12 %
Advantech Ltd Warrant	2,12 %
MTN Group Ltd	2,12 %
China Mengniu Dairy Corp	2,11 %
Flextronics Intl. Ltd	2,10 %
Kumba Iron Ore Ltd	2,08 %

Performance (100 = Début au 28.2.2011)



- SAST « Actions durable Global Emerging Markets »
- MSCI Emerging Markets

Comptes annuels des groupes de placement durable

Compte de fortune	Obligations CHF Durable		Obligations durable Internationales ex CHF					
	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF				
Obligations	94 727 194.60	93 388 742.48	0.00	0.00				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	66 149 007.04	65 598 650.31				
Avoirs en banque à vue	1 120 510.56	1 556 694.86	12 769.63	617.16				
Autres actifs	1 475 703.77	1 216 910.82	45.10	187 882.61				
Fortune totale de fonds	97 323 408.93	94 761 348.16	66 161 821.77	65 787 150.08				
./. Engagements	-8 960.04	-5 850.77	-5 117.07	6 125.72				
Fortune nette du fonds	97 314 448.89	94 755 497.39	66 156 704.70	65 793 275.80				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	94 755 497.39	76 132 196.97	65 793 275.80	64 486 810.02				
Emissions	18 397 337.82	55 799 591.86	13 718 160.32	41 108 365.99				
Rachats	-14 114 355.03	-39 931 213.09	-8 767 318.35	-40 551 747.18				
Résultat total	-1 724 031.29	2 754 921.65	-4 587 413.07	749 846.97				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	97 314 448.89	94 755 497.39	66 156 704.70	65 793 275.80				
	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	87 514 300.59	9 800 148.30	80 907 065.58	13 848 431.81	40 589 587.32	25 567 117.38	39 669 642.90	26 123 632.90

Nombre de droits en circulation

	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2013		31.12.2012	
	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
Situation au début de l'exercice	61 913.4606	10 588.0000	60 234.6647	0.0000	38 347.9384	25 240.0000	62 856.1455	0.0000
Parts émises	14 343.0000	0.0000	28 733.0000	14 566.0000	10 709.9080	2 710.0000	8 440.0000	30 438.8736
Parts rachetées	-8 122.7959	-3 000.0000	-27 054.2041	-3 978.0000	-7 019.9743	-1 600.0000	-32 948.2071	-5 198.8736
Situation à la fin de l'exercice	68 133.6647	7 588.0000	61 913.4606	10 588.0000	42 037.8721	26 350.0000	38 347.9384	25 240.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 263.16	1 265.59	1 284.79	1 302.79	971.01	970.54	1 027.79	1 024.34
+ Produit couru d'un droit	20.84	26.41	22.21	5.21	-5.01	-0.54	6.21	10.66
Valeur d'inventaire d'un droit	1 284.00	1 292.00	1 307.00	1 308.00	966.00	970.00	1 034.00	1 035.00
Prix de rachat	1 283.00	1 291.00	1 306.00	1 307.00	966.00	970.00	1 034.00	1 035.00

* Tranches CAP et M

Les groupes de placement durable proposent une tranche CAP pour les clients institutionnels et une tranche M conçue notamment 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 2013 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

Compte de résultat	Obligations CHF		Obligations durable	
	Durable		Internationales ex CHF	
	01.01.2013	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2012
	-31.12.2013	-31.12.2012	-31.12.2013	-31.12.2012
	CHF	CHF	CHF	CHF
Revenus d'obligations	2 129 187.59	2 092 710.67	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	0.00	749 477.38
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	2 917.98	5 577.11	128.86	443.51
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	123 399.78	258 491.59	-30 083.79	-10 576.53
Total revenus	2 255 505.35	2 356 779.37	-29 954.93	739 344.36
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	4.51
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	372 026.16	367 510.30	178 193.20	248 172.56
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	335.11
Frais de gestion	40 825.64	42 559.69	13 238.54	17 695.08
Autres charges*	67 326.08	70 236.47	22 280.29	10 178.86
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	155 253.14	446 307.27	-19 041.54	-44 168.65
Total charges	635 431.02	926 613.73	194 670.49	232 217.47
Produit/perte net(te) (-)	1 620 074.33	1 430 165.64	-224 625.42	507 126.89
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	281 068.63	569 858.57	-466 609.59	-288 650.41
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	1 901 142.96	2 000 024.21	-691 235.01	218 476.48
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-3 625 174.25	754 897.44	-3 896 178.06	531 370.49
Bénéfice/perte total(e) (-)	-1 724 031.29	2 754 921.65	-4 587 413.07	749 846.97
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	1 419 690.33	1 374 974.44	-210 500.46	238 066.47
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	200 384.00	55 191.20	-14 124.96	269 060.42
Rendement net/perte nette (-)	1 620 074.33	1 430 165.64	-224 625.42	507 126.89

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	1 419 690.33	200 384.00	-210 500.46	-14 124.96
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	1 419 690.33	200 384.00	-210 500.46	-14 124.96
Imputation sur la valeur des droits	-1 419 690.33	-200 384.00	210 500.46	14 124.96
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	Actions durable Suisse		Actions durable Int. ex Suisse		31.12.2013		31.12.2012	
	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF
Actions	74 733 782.54	73 905 624.99	73 341 239.86	69 250 462.07				
Avoirs en banque à vue	-88 895.90	1 405 700.31	1 120 243.38	1 140 997.70				
Autres actifs	738 761.81	146 938.79	79 061.77	62 436.66				
Fortune totale de fonds	75 383 648.45	75 458 264.09	74 540 545.01	70 453 896.43				
./. Engagements	-6 916.54	-4 543.34	-49 320.36	-32 911.53				
Fortune nette du fonds	75 376 731.91	75 453 720.75	74 491 224.65	70 420 984.90				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	75 453 720.75	49 687 923.31	70 420 984.90	42 830 132.82				
Emissions	6 941 682.15	44 327 626.06	9 117 708.00	55 485 948.68				
Rachats	-24 169 364.57	-29 184 016.13	-18 389 921.33	-34 897 138.01				
Résultat total	17 150 693.58	10 622 187.51	13 342 453.08	7 002 041.41				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	75 376 731.91	75 453 720.75	74 491 224.65	70 420 984.90				
	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	61 276 999.94	14 099 731.97	60 335 508.58	15 118 212.17	57 909 918.36	16 581 306.29	49 634 816.27	20 786 168.63

Nombre de droits en circulation

	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2013		31.12.2012	
	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
Situation au début de l'exercice	33 154.5090	8 296.4476	32 327.4987	0.0000	45 058.0000	18 842.0000	44 800.1656	0.0000
Parts émises	3 488.0381	0.0000	18 460.0103	8 296.4476	7 458.0000	0.0000	33 082.8344	18 842.0000
Parts rachetées	-9 868.0000	-2 181.4476	-17 633.0000	0.0000	-8 609.0000	-6 391.0000	-32 825.0000	0.0000
Situation à la fin de l'exercice	26 774.5471	6 115.0000	33 154.5090	8 296.4476	43 907.0000	12 451.0000	45 058.0000	18 842.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	2 260.95	2 264.21	1 793.39	1 821.87	1 310.05	1 313.97	1 091.45	1 099.10
+ Produit couru d'un droit	28.05	41.79	55.90	0.13	8.95	18.03	10.98	3.90
Valeur d'inventaire d'un droit	2 289.00	2 306.00	1 820.00	1 822.00	1 319.00	1 332.00	1 102.00	1 103.00
Prix de rachat	2 284.00	2 301.00	1 816.00	1 818.00	1 314.00	1 327.00	1 098.00	1 099.00

* Tranches CAP et M

Les groupes de placement durable proposent une tranche CAP pour les clients institutionnels et une tranche M conçue notamment 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 2013 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche CAP.

Compte de résultat	Actions durable Suisse		Actions durable Int. ex Suisse	
	01.01.2013 -31.12.2013 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2013 -31.12.2013 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF
Revenus d'actions	1 709 123.50	1 665 398.50	1 141 732.17	1 079 724.15
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	2 722.76	3 712.28	355.77	2 032.63
Autres rendements	0.00	0.00	0.00	2 035.70
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	85 564.45	185 913.53	53 076.44	183 996.69
Total revenus	1 797 410.71	1 855 024.31	1 195 164.38	1 267 789.17
Intérêts passifs	0.00	0.00	211.06	160.76
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	405 418.08	405 918.57	404 558.01	391 324.69
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	-3 677.92	0.00	-5 661.45
Frais de gestion	30 577.13	26 527.18	28 509.93	22 712.18
Autres charges*	50 488.33	47 840.73	46 956.33	49 666.86
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	304 478.12	495 140.88	97 505.54	260 753.93
Total charges	790 961.66	971 749.44	577 740.87	718 956.97
Produit/perte net(te) (-)	1 006 449.05	883 274.87	617 423.51	548 832.20
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	7 996 177.42	1 417 193.66	4 837 958.71	435 669.62
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	9 002 626.47	2 300 468.53	5 455 382.22	984 501.82
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	8 148 067.11	8 321 718.98	7 887 070.86	6 017 539.59
Bénéfice/perte total(e) (-)	17 150 693.58	10 622 187.51	13 342 453.08	7 002 041.41
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	750 909.97	882 220.14	392 898.50	475 417.04
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	255 539.08	1 054.73	224 525.01	73 415.16
Rendement net/perte nette (-)	1 006 449.05	883 274.87	617 423.51	548 832.20

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	750 909.97	255 539.08	392 898.50	224 525.01
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	750 909.97	255 539.08	392 898.50	224 525.01
Imputation sur la valeur des droits	-750 909.97	-255 539.08	-392 898.50	-224 525.01
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	Actions durable Global Emerging Markets	
	31.12.2013 CHF	31.12.2012 CHF
Actions	19 183 925.61	16 557 576.85
Avoirs en banque à vue	49 927.71	35 863.13
Autres actifs	28.12	51.49
Fortune totale de fonds	19 233 881.44	16 593 491.47
./. Engagements	-128.09	-1 037.75
Fortune nette du fonds	19 233 753.35	16 592 453.72
Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	16 592 453.72	9 791 693.65
Emissions	4 985 056.91	5 043 039.69
Rachats	-935 849.67	-161 742.73
Résultat total	-1 407 907.61	1 919 463.11
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	19 233 753.35	16 592 453.72

Nombre de droits en circulation

	31.12.2013 Nombre	31.12.2012 Nombre
Situation au début de l'exercice	17 330.5419	11 973.3507
Parts émises	5 088.5384	5 535.1912
Parts rachetées	-995.0000	-178.0000
Situation à la fin de l'exercice	21 424.0803	17 330.5419
	CHF	CHF
Valeur d'un droit	905.74	964.33
+ Produit couru d'un droit	-7.74	-7.33
Valeur d'inventaire d'un droit	898.00	957.00
Prix de rachat	898.00	957.00

Compte de résultat	Actions durable Global Emerging Markets	
	01.01.2013 -31.12.2013	01.01.2012 -31.12.2012
	CHF	CHF
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	80.36	147.11
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	-7 275.46	-23 741.59
Total revenus	-7 195.10	-23 594.48
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA	154 628.16	96 033.38
Frais de gestion	3 760.61	4 318.36
Autres charges*	6 091.80	3 860.53
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-5 778.00	-707.76
Total charges	158 702.57	103 504.51
Produit/perte net(te) (-)	-165 897.67	-127 098.99
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-21 676.32	-3 699.72
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	-187 573.99	-130 798.71
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-1 220 333.62	2 050 261.82
Bénéfice/perte total(e) (-)	-1 407 907.61	1 919 463.11

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

	CHF
Produit net de l'exercice	-165 897.67
Report de l'exercice précédent	0.00
Produit disponible pour la distribution	-165 897.67
Imputation sur la valeur des droits	165 897.67
Solde à nouveau	0.00



Nouvelle construction à Therwil (BL) avec des logements et des surfaces commerciales au rez-de-chaussée.



Installation photovoltaïque sur le toit du nouvel immeuble de Therwil (surface modulaire de 380 m² et une puissance de pointe de 59 kWp).

Immobilier durable Suisse

En décembre 2009, la Sarasin Fondation de placement lance le groupe de placement « Immobilier durable Suisse ». Le volume de la première émission était de 172,7 Mio CHF. La deuxième émission s'est faite en décembre 2010 avec un volume de souscription de CHF 100 Mio. Fin 2013, ce portefeuille comprend 11 immeubles dans huit cantons. Il s'agit de 15 immeubles terminés et six encore en construction. De plus, ce portefeuille inclut deux terrains de construction.

La fortune du groupe de placement au 31 décembre 2013 était de 296 millions CHF. Le revenu locatif a augmenté de 38 % par rapport à l'année précédente, pour se situer à près de 10,3 millions de CHF. Cela est dû principalement à l'achèvement au cours de l'année 2012 des nouvelles constructions à Wittenbach et Oberkirch. Le grand immeuble de bureaux de Oberkirch a été occupé au mois de décembre 2012. C'est ainsi que les revenus locatifs mensuels se situent à près de 290 000 CHF et n'ont été enregistrés pour leur totalité qu'en 2013. Le taux de rendement de ce placement pour l'exercice 2013 est de 3,19%.

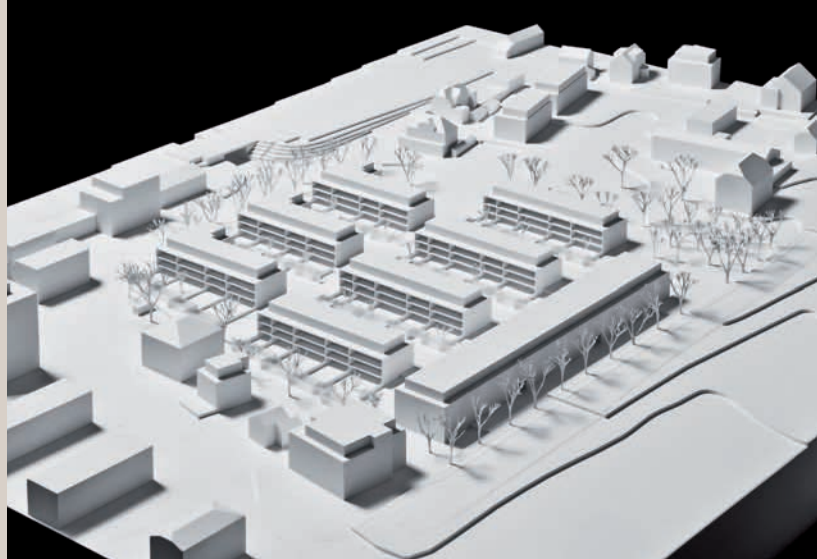
Le projet de construction de Therwil a été achevé au cours de l'exercice de référence. Il s'agit là d'un immeuble certifié par la norme Minergie® comprenant neuf logements ainsi que des surfaces commerciales installées au rez-de-chaussée. Tous les logements sont loués. Certains locaux commerciaux sont encore disponibles. L'achèvement des bâtiments ayant eu lieu au mois de septembre, les revenus locatifs complémentaires n'apportent pas une part significative au compte de résultat 2013. Cette propriété est idéalement

située, près de la place centrale de Therwil récemment réaménagée. Juste à côté de cette nouvelle construction, se situe l'immeuble ancien acquis en 2011 (année de construction 1962). Dans le cadre des travaux de construction, le chauffage au fioul de l'immeuble ancien a été remplacé. Un chauffage commun fonctionnant aux granulés de bois a été installé dans l'ancien et dans le nouveau bâtiment. De plus, le toit du nouveau bâtiment a été pourvu d'une installation photovoltaïque proposant une surface modulaire de 380 m² et une puissance maximale de 59 kWp. Cette installation profite des tarifs modulaires qui n'ont cessé de baisser au cours des dernières années, tout en bénéficiant parallèlement d'une plus haute rémunération de l'alimentation du réseau local. Après l'achèvement du nouveau bâtiment, les plans de conception de la restauration du bâtiment anciens ont été mis en route. Une meilleure isolation thermique est recherchée. Une nouvelle décoration de la façade permettra à cette ancienne construction de mieux se fondre dans son nouvel environnement.

Au mois d'avril, un terrain de construction a été acquis à Münsingen, dans le canton de Berne. Münsingen est situé à environ 17 km au sud-ouest de Berne, sur l'axe Berne – Thun. Le canton demande que les constructions répondent aux normes Minergie-P-Eco®. De plus, le canton exige la réalisation d'un concours d'architecture selon les normes SIA 142 afin de garantir une construction architectonique de qualité et une esthétique contemporaine. Le jury était composé de membres du groupe de placement SAST ainsi que d'experts spécialistes des constructions durables.



Nouveau projet de construction à Düdingen (FR) de trois immeubles d'habitation et surfaces commerciales au rez-de-chaussée.



Terrain de construction de logements à Münsingen (BE).

Entre les quatre projets présentés, le jury se décantait pour celui proposé par le bureau d'architecture Brügger de Thun. Ce projet prévoit un total de huit immeubles d'habitation pourvus d'espaces publics et privés extérieurs ainsi qu'une infrastructure publique. Une partie du projet sera vendue sous la forme d'appartement d'habitation. Les coûts d'investissement pour les immeubles, restant acquis ensuite au groupe de placement, se montent à près de 50 millions de CHF. Le début des travaux est prévu au printemps 2015.

Au mois de décembre, un terrain de construction à situation centrale a été acquis à Düdingen. Düdingen se trouve après de 9 km au nord-est de Fribourg. Le groupe de placement construira à cet endroit trois immeubles d'habitation avec espace à usage commercial au rez-de-chaussée. Ce projet fait partie du plan dénommé « düdingenplus ». Selon les prévisions de la municipalité, ce projet devra contribuer à renforcer l'identité et la vie du quartier grâce au petit commerce et à la gastronomie qui occuperont les bâtiments et créeront une zone de chalandise. L'investissement est de près de 56 millions de CHF. Le début des travaux devrait avoir lieu à l'automne 2014.

Les quatre immeubles d'habitation à Saint-Gall seront progressivement terminés d'ici l'été 2014. L'occupation des trois immeubles d'habitation RIVA de Bâle est prévue au cours de l'été/automne 2014. Les revenus locatifs en 2014 seront donc nettement plus importants que ceux de l'exercice de référence.

La situation tendue du marché immobilier suisse continue de freiner le développement du portefeuille. Nous étudions constamment de nouvelles offres. Il est cependant difficile de pouvoir acquérir, dans des zones intéressantes et à des prix raisonnables, des terrains de construction ou des immeubles construits. 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 actuellement, nous étudions en priorité des sites d'immeubles d'habitation.

Grâce aux nouveaux projets de Münsingen et de Düdingen, le groupe de placement aura besoin à terme de nouveaux moyens financiers. Une augmentation de capital est donc prévue en 2014.

Tableau de bord ¹⁾

Taux de défaillance des revenus locatifs (taux de perte de recettes)	3,77 %
Taux de financement extérieur	0,00 %
Résultat d'exploitation (marge EBIT)	77,13 %
Taux des frais d'exploitation (TER _{ISA}) GAV	0,64 %
Taux des frais d'exploitation (TER _{ISA}) NAV	0,65 %
Rendement du capital propre (ROE)	3,10 %
Rendement par distribution ²⁾	0,00 %
Taux de distribution (payout ratio) ²⁾	0,00 %
Rendement net des constructions achevées	4,60 %
Rendement de placement	3,19 %

¹⁾ La définition du tableau de bord s'effectue selon les informations spécialisées n° 1 de la CAFF (Conférence des Administrateurs des Fondations de Placement)

²⁾ Aucune distribution de dividendes ne sera effectuée actuellement

Biens au 31.12.2013



Aarau Rohr AG, Fuchswinkel

Description	Nouvelle construction de trois immeubles collectifs avec 57 logements. Standard Minergie
Valeur commerciale	24,3 Mio CHF
Année de construction	2011
Taux de location	86 %



Bäretswil ZH, Kirchstrasse 6a, 6b und 8

Description	Nouvelle construction de trois immeubles collectifs avec 27 logements
Valeur commerciale	12,7 Mio CHF
Année de construction	2010
Taux de location	74 %



Basel, RIVA

Description	Nouvelle construction de trois immeubles d'habitation avec 61 logements. Minergie P-ECO
Coûts d'investissement (part locative)	31,6 Mio CHF
Habitable au	été/automne 2014
Taux de location	74 %



Bern, Freiburgstrasse 133

Description	Nouvelle construction d'un centre de formation pour les professions sanitaires. Standard Minergie
Valeur commerciale	54,3 Mio CHF
Année de construction	2011
Taux de location	100 %



Luzern, Landenbergstrasse

Description	Immeuble de bureaux déjà existant dans une propriété par étage
Valeur commerciale	11,1 Mio CHF
Année de construction	1984
Taux de location	100 %



Oberkirch LU, Haselwartmatte

Description	Construction d'un immeuble de bureaux de 5 étages. Standard Minergie
Valeur commerciale	61,0 Mio CHF
Année de construction	2011/2012
Taux de location	100 %



Therwil BL, Bahnhofstrasse 17/19

Description	Immeuble d'habitation existant avec 21 logements et locaux commerciaux au RDC
Valeur commerciale	7,7 Mio CHF
Année de construction	1962
Taux de location	82 %



Therwil BL, Bahnhofstrasse 17a (Nouvelle construction)

Description	Nouvelle construction d'un immeuble plurifamilial de 9 logements et local commercial au RDC.
	Standard Minergie
Valeur commerciale	9,3 Mio CHF
Année de construction	2013
Taux de location	81 %



St. Gallen, Engelwies

Description	Construction de trois immeubles avec 57 logements. Standard Minergie
Coûts d'investissement	29,3 Mio CHF
Habitable au	printemps/été 2014
Taux de location	52 %



Wittenbach SG, Bettenwiesenstrasse

Description	Nouvelle construction de quatre immeubles immeubles collectifs avec 62 logements.
	Standard Minergie
Valeur commerciale	24,2 Mio CHF
Année de construction	2011/2012
Taux de location	93 %



Münsingen BE, Mattä

Description	Terrain à bâtir pour habiter
Coûts d'investissement (part locative)	63,6 Mio CHF



Düdingen FR, düdingenplus

Description	Terrain à bâtir pour habiter
Coûts d'investissement	55,5 Mio CHF

Compte annuel

Immobilier durable Suisse

Compte de fortune	Coûts de revient		Valeurs fiduciaires	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	CHF	CHF	CHF	CHF
Actifs				
Biens immobiliers				
Constructions commencées / Terrains constructibles (biens susceptibles de démolition inclus)	73 396 519.70	29 660 910.40	73 396 519.70	29 660 910.40
Constructions terminées (terrains inclus)	200 530 201.20	190 934 363.20	204 517 000.00	193 875 000.00
Total biens immobiliers	273 926 720.90	220 595 273.60	277 913 519.70	223 535 910.40
Autres actifs				
Créances à court terme	508 336.17	1 988 958.86	508 336.17	1 988 958.86
Financement des aménagements du locataire	6 017 631.35	6 437 238.55	6 017 631.35	6 437 238.55
Actif de régularisation	109 855.20	21 356.50	109 855.20	21 356.50
Liquidités (avoirs à vue)	248 008.11	27 012 553.27	248 008.11	27 012 553.27
Avances à terme fixe	16 500 000.00	40 000 000.00	16 500 000.00	40 000 000.00
Participations	0.00	0.00	0.00	0.00
Total des autres actifs	23 383 830.83	75 460 107.18	23 383 830.83	75 460 107.18
Actif total	297 310 551.73	296 055 380.78	301 297 350.53	298 996 017.58
Passif				
Capitaux extérieurs				
./. Hypothèques	0.00	0.00	0.00	0.00
./. Provisions pour risques et charges*	-576 858.20	-3 072 400.00	-576 858.20	-3 072 400.00
./. Engagements à court terme	-654 302.03	-901 875.03	-654 302.03	-901 875.03
./. Passif de régularisation	-3 480 756.97	-7 680 228.37	-3 480 756.97	-7 680 228.37
Total capitaux extérieurs	-4 711 917.20	-11 654 503.40	-4 711 917.20	-11 654 503.40
Actif net avant impôts estimatifs de liquidation	292 598 634.53	284 400 877.38	296 585 433.33	287 341 514.18
./. Impôts différés	-509 114.00	-430 345.00	-509 114.00	-430 345.00
Actif net	292 089 520.53	283 970 532.38	296 076 319.33	286 911 169.18
Valeur de l'inventaire par prétention			1 090.24	1 056.49

* Voir l'annexe page 60.

Compte de fortune	Valeurs fiduciaires	
	31.12.2013	31.12.2012
Modification de l'actif net	CHF	CHF
Actif net au début de la période donnée	286 911 169.18	278 009 028.97
Dividendes annuels 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	9 165 150.15	8 902 140.21
Actif total à la fin de la période donnée	296 076 319.33	286 911 169.18
Développement des réclamations en circulation		
Stock au début de la période donnée	271 570.4357	271 570.4357
Réclamations payées	0.0000	0.0000
Réclamations rachetées	0.0000	0.0000
Nombre de réclamations en circulation	271 570.4357	271 570.4357

Compte de résultat	01.01.–31.12.2013	01.01.–31.12.2012
	CHF	CHF
Revenu locatif	10 683 830.60	7 886 493.07
./. Manque à gagner (bien vacant)	-399 348.40	-438 086.70
./. Pertes pour recouvrement	0.00	0.00
Total revenus locatifs nets	10 284 482.20	7 448 406.37
Autres revenus des biens immobiliers	12 129.25	14 032.35
Total revenus des biens immobiliers	10 296 611.45	7 462 438.72
Entretien	-160 381.30	-76 110.15
Réparation	-950 000.00	-42 280.40
Total maintenance des biens immobiliers	-1 110 381.30	-118 390.55
Approvisionnement et évacuation (déchets)	0.00	0.00
Frais chauffage et frais accessoires non compensables	-92 748.75	-98 917.45
Perte de créances	-3 521.75	0.00
Assurances	-94 460.55	-53 296.80
Honoraires de gestion	-388 053.45	-300 903.30
Coûts de location et de publication	-32 688.50	-28 693.05
Impôts et taxes	-183 007.55	-43 513.50
Appels d'offres biens mobiliers et meubles	0.00	0.00
Autres charges d'exploitation	-2 651.10	-1 779.38
Total charges d'exploitation	-797 131.65	-527 103.48
Créer/annuler des provisions pour risques et charges	800 000.00	0.00
Résultat d'exploitation	9 189 098.50	6 816 944.69
Intérêts créanciers	522 771.18	583 887.31
Intérêts intercalaires	0.00	630 112.95
Intérêts pour droit de construction	0.00	0.00
Remboursement obtenu de tiers	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00
Total autres revenus	522 771.18	1 214 000.26
Intérêts hypothécaires	0.00	0.00
Autres intérêts supportés	-61.55	-59.10
Intérêts pour droit de construction	0.00	0.00
Total coût de financement	-61.55	-59.10

* Voir l'annexe page 60.

Compte de résultat	01.01.–31.12.2013	01.01.–31.12.2012
	CHF	CHF
Honoraire de direction	-1 367 210.50	-1 083 804.80
Frais d'estimation et d'audit	-28 400.00	-27 000.00
Autres frais de gestion *	-118 440.48	-106 028.49
Total frais de gestion	-1 514 050.98	-1 216 833.29
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	8 197 757.15	6 814 052.56
Bénéfice/perte sur capital	0.00	-239 948.65
Total bénéfices/pertes sur capital	0.00	-239 948.65
Bénéfices réalisés dans l'année comptable	8 197 757.15	6 574 103.91
Bénéfices/pertes non réalisés	1 046 162.00	2 758 381.30
./.. Modification des impôts différés	-78 769.00	-430 345.00
Total bénéfices/pertes non réalisés	967 393.00	2 328 036.30
Bénéfice total de l'année comptable	9 165 150.15	8 902 140.21

Attribution du résultat

	CHF	CHF
Bénéfice net de l'exercice comptable	8 197 757.15	6 814 052.56
Bénéfices non prévus pour distribution de dividendes (écart dépenses et retraits)	0.00	0.00
Bénéfices réservés pour la distribution de dividendes	8 197 757.15	6 814 052.56
Bénéfices réservés pour le réinvestissement	-8 197 757.15	-6 814 052.56
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.

Gérance SAST, publicité, surveillance	57 434.88
Indemnisation du comité de placement	60 275.70
Coûts des concours de concept	00.00
Frais de publicité pour les nouvelles réalisations	00.00
Divers	729.90
Total	118 440.48

Compte annuel de la fortune de base de la Fondation

Bilan

	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2012
	CHF	CHF	CHF	CHF
Liquidités				
Liquidités Banque J. Safra Sarasin SA		403 199.25		346 030.76
Autres actifs				
Administration fédérale des contributions, Berne		2 423.42		1 933.21
Actifs transitoires		84 667.10		108 087.26
Actifs		490 289.77		456 051.23
Passifs				
Passifs transitoires		126 743.90		155 120.95
Capital de la Fondation				
Capital au 1 ^{er} janvier	300 930.28		164 709.40	
Excédent de revenus	62 615.59	363 545.87	136 220.89	300 930.28
Passifs		490 289.77		456 051.23

Compte d'exploitation

	2013	2013	2012	2012
	Charges CHF	Produits CHF	Charges CHF	Produits CHF
Apports des cofondateurs		200.00		800.00
Reprise des frais de gestion de la comptabilité des fonds		990 552.71		1 181 946.18
Rémunération des avoirs bancaires		1 400.60		1 279.71
Frais de gestion	929 537.72		1 047 805.00	
Excédent de revenus	62 615.59		136 220.89	
	992 153.31	992 153.31	1 184 025.89	1 184 025.89

Budget des coûts au 31.12.2013

Groupe de placement

	ISIN	Frais forfaitaires en % (hors TVA) p.a.	TER _{CAFP} en % par 31.12.2013
LPP Production A	CH0024556893	0,55	0,73
LPP Production B	CH0024557131	1,05	1,25
LPP Rendement A	CH0010168596	0,55	0,78
LPP Rendement B	CH0020251143	1,05	1,30
LPP Durable Rendement A	CH0035437919	0,55	0,67
LPP Durable Rendement B	CH0035438008	1,15	1,19
LPP Croissance A	CH0002874011	0,60	0,84
LPP Croissance B	CH0020251283	1,10	1,36
LPP Durable A	CH0010168620	0,60	0,76
LPP Durable B	CH0020251382	1,20	1,29
LPP Futur A	CH0024557313	0,60	0,83
LPP Futur B	CH0024557453	1,10	1,36
Obligations CHF Couverture dynamique	CH0003430961	0,30	0,39
Obligations Suisse en CHF	CH0009782779	0,30	0,42
Obligations étrangères en CHF	CH0014743386	0,30	0,42
Actions Suisse	CH0006560541	0,50	0,77
Actions GlobalThematic	CH0042416856	0,70	0,86
Actions internationales ex Suisse	CH0189473769	0,60	0,79
Obligations durable en CHF	CH0014743402	0,40	0,49
Obligations durable en CHF –M–	CH0193394936	0,00	0,12
Obligations durable Internationales ex CHF	CH0009782803	0,40	0,58
Obligations durable Internationales ex CHF –M–	CH0193395529	0,00	0,14
Actions durable Suisse	CH0014743436	0,60	0,65
Actions durable Suisse –M–	CH0193397236	0,00	0,10
Actions durable Internationales ex Suisse	CH0014743444	0,70	0,53
Actions durable Internationales ex Suisse –M–	CH0193401178	0,00	0,11
Actions durable Global Emerging Markets	CH0119799291	0,75	1,29
Immobilier durable Suisse	CH0049550269	0,55	TER _{ISA} GAV 0,64 TER _{ISA} NAV 0,65

Commission forfaitaire Banque J. Safra Sarasin AG

Rétribution comprenant les frais de gestion, les droits de garde et les frais propres de courtage.

TER_{CAFP}

Inclus tous les frais et la TVA ainsi que les coûts des fonds cibles constituant plus de 10 %. Frais de courtage et droits de timbre en sus.

TER_{ISA}

Inclus les frais d'exploitation ainsi que la TVA en pourcentage de la fortune globale moyenne (total des actifs), selon les Informations spécialisées n° 1 de la CAFI (GAV=Gross Asset Value / NAV= Net Asset Value).

Structure de la Sarasin Fondation de placement

Organes et responsables

Conseil de Fondation

Daniel Graf

Président, responsable Clients institutionnels
Banque J. Safra Sarasin AG

Dr. Wilfred Stoecklin

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

Niklaus Germann

Directeur adjoint et responsable de la gestion de portefeuille
de la Fondation de placement de la caisse de pension Migros

Dr. Hans-Ulrich Stauffer

Directeur de la Fondation collective Abendrot, chargé de cours
à l'Université de Bâle

Marc C. Theurillat

Président du Conseil de fondation de la Fondation Merian Iselin
et autres mandats dans des conseils de fondation et
d'administration

Hans Flückiger

Responsable External AM Bâle, Banque J. Safra Sarasin AG

Marcel Wüthrich

Responsable Clients institutionnels Zurich, Banque J. Safra
Sarasin AG

Membres du Comité de placement*

Dr. Wilfred Stöcklin – Président**

Conseil et mandataire pour la Caisse de pension Manor et
autres institutions de prévoyance professionnelle, Conseil de
fondation de la Sarasin Fondation de placement

Hanspeter Kämpf – Vice-président**

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

Dr. Jost L. Goebel – Membre**

Propriétaire/directeur de l'entreprise GOEBL Real Estate,
Riehen BS

Marc C. Theurillat – Membre**

Président du Conseil de fondation de la Fondation Merian
Iselin et mandataire dans divers conseils d'administration et
fondations, membre du Conseil de fondation de la Sarasin
Fondation de placement

Klaus Kämpf – Membre**

Analyste de durabilité, Banque J. Safra Sarasin AG

Nunzio Lo Chiatto***

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

Direction

Hanspeter Kämpf

Directeur SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Gabriela Steininger

Administration SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Gestion de portefeuille

Bank J. Safra Sarasin AG**Dennis Bützer****Marco D'Orazio****Florian Esterer****Andreas Frieden****Richard Heeb****Christoph John****Christoph Lang****Rainer Männle****Philipp Murmann****Andreas Waeger****Johannes Weisser****Thomas Zbinden****Sarasin & Partners LLP, London****Harry Talbot Rice****James Le Cordeur****DR. MEYER Asset Management AG, Bern****Nunzio Lo Chiatto**

Comptabilité

RBC Investor Services Bank S.A.
DR. MEYER Asset Management AG

Organe de révision

Balmer-Etienne AG, Lucerne

Banque de dépôt et domicile

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel

Expert chargé de l'évaluation*

thomasgraf AG, Berne

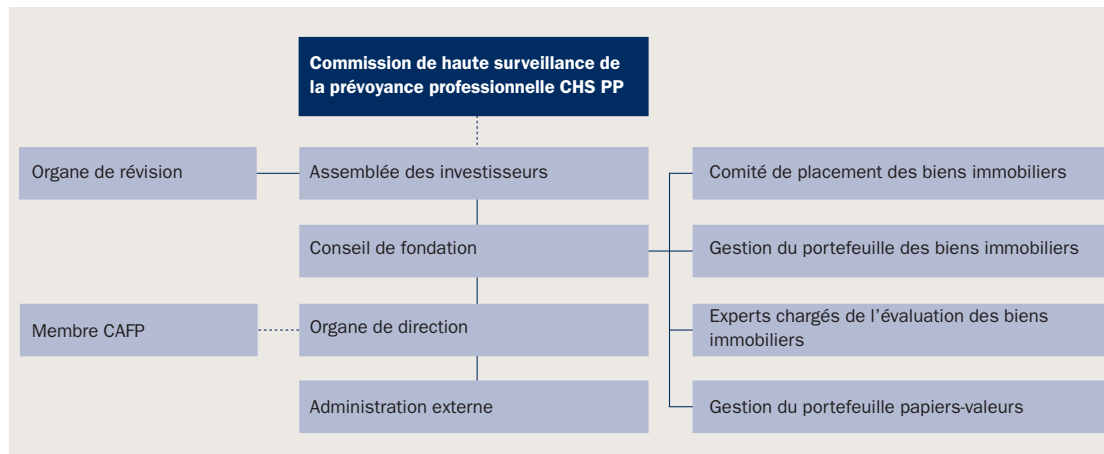
* pour « Immobilier durable Suisse »

** avec droit de vote et d'éligibilité

*** avec une fonction de conseiller

Annexe au rapport annuel 2013

Organigramme de la Sarasin Fondation de placement SAST



Gouvernance d'entreprise

Acte de fondation, statuts, règlement et directives de placement

La 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 13 novembre 2013 par l'Assemblée extraordinaire des investisseurs et par l'Autorité de surveillance (mise à disposition des statuts le 16 décembre 2013 par l'Autorité de surveillance). Ils sont entrés en vigueur le 16 décembre 2013. Ils remplacent toutes les dispositions antérieures des statuts de la Fondation.

But et objectif

La SAST est une fondation de placement au sens des articles 80 et suivants du Code civil suisse.

La Fondation de placement a pour but de promouvoir la prévoyance personnelle par le placement rationnel et économique rentable des capitaux sous forme de titres ou de biens immobiliers qui lui sont confiés par des institutions de prévoyance des deuxième et troisième piliers pour la promotion exclusive de la prévoyance personnelle. La Fondation a son siège social à Bâle.

Organisation

Composition personnelle des comités, voir page 56.

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 18 groupes de placement différents (desquels huit sont des portefeuilles à projection durable) ainsi que la fortune de base.

Le Conseil de fondation se compose d'au moins sept membres. La Fondation est autorisée à désigner au moins trois représentants 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 « Biens immobiliers suisses durables » : 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 Beteiligung 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 Sarasin Fondation de placement est représentée à la CAFP (Conférence des administrateurs de fondations de placement) par la direction et est soumise à ses normes de qualité.

Organe de révision : L'organe de révision Balmer-Etienne 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 et du règlement de la Fondation, aux directives de placement et à la législation. Il contrôle également la comptabilité et les comptes annuels de la

Fondation et établit un rapport à l'intention de l'Assemblée des cofondateurs et de l'autorité de surveillance. L'organe de révision est élu pour une durée de trois années par l'Assemblée des investisseurs sur la proposition du Conseil de fondation.

Comptabilité : La comptabilité et l'analyse des évaluations sont effectuées par la société RBC Investor Services Bank S.A. de Zurich. La comptabilité des groupes de placement « Biens immobiliers suisses durables » est réalisée par la société Dr MEYER Asset Management AG de Berne.

Gestion de fortune : La Fondation a chargé la Banque J. Safra Sarasin AG de la gestion des papiers-valeurs des groupes de placement. Pour les groupes de placement des biens immobiliers, mandat a été confié à la société Dr MEYER Asset Management AG.

Exercice du droit de vote

Pour le groupe de placement « Actions Suisse durables », la Sarasin Fondation de placement utilise 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. Au cours de l'exercice financier de référence, le droit de vote a été exercé par des entreprises au cours de 27 assemblées. Sur un total de 278 votations, nous avons 245 fois avec le Management et 33 fois contre le Management.

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 Règle-

ment 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. La gestion du portefeuille du groupe de placement « Immobilier durable Suisse » est assumée par la société Dr MEYER Asset Management AG. Les activités, exercées par la banque dépositaire J. Safra Sarasin AG et de la société Dr MEYER Asset Management AG, n'entraînent pas de rétrocessions de tiers en faveur de la Banque J. Safra Sarasin AG, ni de la Fondation. En 2013, la Fondation de placement n'a pas versé d'indemnités de fonction ni d'assistance.

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	0.7957	(0.9503)
CAD	0.8370	(0.9193)
DKK	16.4266	(16.1749)
EUR	1.2255	(1.2068)
GBP	1.4730	(1.4879)
JPY	0.8462	(1.0586)
KRW	0.8431	(0.8549)
NOK	14.6592	(16.4476)
SEK	13.8472	(14.0705)
USD	0.8893	(0.9154)

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 5,23%. La fourchette se situe entre 4,93% et 5,43%.

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.

Autres dépenses

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 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.

Prêt de titres (securities lending)

Aucun titre n'était prêté au 31 décembre 2013.

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 par groupe de placement 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 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 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

Il n'existe pas de positions dérivées ouvertes au 31 décembre 2013.

« Biens immobiliers suisses durables »

Provisions

Les provisions ont été formées à partir des commissions d'émission prélevée sur les deux émissions des groupes de placement. En première ligne, ces commissions sont utilisées pour les coûts dérivés de l'acquisition (registre foncier, notaires, transfert de propriété, etc.) ainsi que pour les futurs coûts de projets (appel d'offres, concours de concept, architectes, etc.), puisque ces biens et projets sont généralement des groupes de place-

ment composés dans leur majorité par de nouvelles constructions et celles-ci doivent être d'abord construites et ensuite louées. Ces provisions sont également utilisées, entre autres, pour effectuer des ajustements imprévus dans le portefeuille, tel que les risques lors de la première location, les possibles réductions de loyer perçu et les modifications de la valeur vénale (frais additionnels de construction, par exemple).

Les provisions de 1,7 Mio CHF ont été compensées au cours de l'exercice boursier 2013 par le coût de revient des nouvelles constructions à Therwil (surcoûts de l'installation photovoltaïque, les piliers de soutènement nécessaires pour les fondations du garage souterrain, agrandissement intérieur et enveloppe extérieur du bâtiment). 0,8 Mio CHF ont été utilisés pour la réhabilitation partielle de l'immeuble ancien de Therwill (chauffage et agrandissement rez-de-chaussée) et déclarés dans le compte de résultat en tant que « Annulation de provisions ».

Rapport de l'organe de Révision des comptes

à l'attention de l'Assemblée des investisseurs de la 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 Sarasin Fondation de placement arrêtés au 31 décembre 2013, 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 57 à 60. Les comptes annuels de l'année précédente ont été vérifiés par un autre organe de révision. Cet organe, dans son rapport du 18 mars 2013, a émis une opinion d'audit sans réserve.

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 les autres indications faites dans les comptes annuels. Le choix des opé-

rations 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 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 2013 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 que

- l'organisation et l'administration répondent aux dispositions légales, statutaires et réglementaires et qu'il existe une procédure interne de contrôle adaptée à leur taille et complexité ;
- le placement de la fortune correspond aux dispositions légales, statutaires et réglementaires ainsi qu'aux directives de placement ;
- les dispositions nécessaires ont été prises par l'organe compétent pour vérifier et garantir la loyauté de la gestion de fortune, le respect des obligations de loyauté ainsi que la publication des relations d'intérêt ;
- les déclarations et notifications demandées par la loi ont été effectuées aux autorités de surveillance ;
- 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 ont été respectées, tout comme les directives de placement, à l'exception du cas précisé ci-dessous :

Le groupe de placement « Biens immobiliers suisses durables » continue 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 comptes annuels.

Lucerne, 3 mars 2014

Balmer-Etienne AG

Roland Furger
expert-réviseur agréé
(chef réviseur)

p.p. Mario Niederberger
expert-réviseur agréé

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

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

Renseignements

Directeur SAST : Monsieur Hp. Kämpf
Téléphone + 41 (0) 58 317 49 10
Fax + 41 (0) 58 317 48 96

Zurich

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

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'Île
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

Internet

www.jsafrasarasin.ch/sast

Remarque importante

La présente publication marketing de la Sarasin Fondation de placement est exclusivement destinée aux institutions de prévoyance suisses et n'a qu'un caractère informatif. Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une offre, ni une invitation à acheter ou à vendre des placements ou d'autres instruments financiers ou d'autres produits et prestations et ne remplace en aucun cas un entretien de conseil personnalisé avec un conseiller financier, juridique ou fiscal qualifié, ni une mise en garde contre les risques.

Ce document contient des informations choisies et ne prétend pas à l'exhaustivité. Il se base sur des informations et des données (« informations ») accessibles au public et considérées comme exactes, fiables et complètes. Sarasin Fondation de placement n'a pas vérifié et ne peut garantir l'exactitude et l'exhaustivité des informations présentées. Sarasin Fondation de placement décline toute responsabilité contractuelle ou tacite concernant les dommages consécutifs directs ou indirects pouvant découler d'éventuelles erreurs ou lacunes des informations. Sarasin Fondation de placement et ses membres et la direction ne sont en particulier pas responsables des opinions, plans et stratégies qui y sont exposés. Les opinions exprimées dans ce document ainsi que les chiffres, les données et les prévisions qui y sont mentionnés sont susceptibles de subir des modifications à tout moment. Seules sont admises au titre d'investisseurs directs les institutions de prévoyance exonérées d'impôts domiciliées en Suisse. Des divergences par rapport aux analyses financières de la banque ou d'autres publications du groupe J. Safra Sarasin se rapportant aux mêmes instruments financiers ou émetteurs sont possibles. Il n'est pas exclu qu'une entreprise analysée entretienne des relations d'affaires avec le groupe J. Safra Sarasin et qu'il en résulte un conflit d'intérêts. La Banque J. Safra Sarasin SA et les autres sociétés du groupe sont par ailleurs autorisées à investir dans les produits mentionnés dans ce document.

Sarasin Fondation de placement décline toute responsabilité concernant les pertes pouvant découler de l'utilisation des présentes informations ou d'une partie de ces informations. Les produits financiers et les placements de capitaux s'accompagnent de risques. Il arrive que les placements ne puissent pas être liquidés sans autre et que l'investisseur récupère un montant inférieur à l'investissement initial.

© Copyright Sarasin Fondation de placement. Tous droits réservés.

Impressum

Maquette
Althaus & Weil SA, Bâle
Impression/Reliure
Lüdin AG Digitaldruck, Liestal



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 ».

