



SARASIN

Sarasin Fondation de placement

Rapport de gestion 2012





Fondation de placement Sarasin

Créée en 1991 par la Banque Sarasin & Cie SA, la Fondation de placement Sarasin 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 Fondation de placement Sarasin est placée sous la surveillance de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP et elle est membre de la CAFP (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement) où elle est représentée par son directeur.

Sommaire

Avant-propos	04
Une contribution importante à la création de logements d'habitation à Bâle	06
Structure de la Fondation de placement Sarasin	08
Rétrospective de l'exercice 2012	09
Rapport annuel de la Fondation 2012	10
Les groupes de placement: rapports et comptes annuels	13
Les groupes de placement LPP	15
Comptes annuels des groupes de placement LPP	20
Les groupes de placement en obligations	27
Comptes annuels des groupes de placement en obligations	30
Les groupes de placement en action	33
Comptes annuels des groupes de placement en action	36
Les groupes de placement durable	39
Comptes annuels des groupes de placement durable	44
Immobilier durable Suisse	51
Compte annuel Immobilier durable Suisse	54
Comptes annuels fortune de la Fondation	58
Annexes 2012	59
Budget des coûts	62
Rapport de l'organe de révision	63
Adresses, renseignements et «Remarque importante»	65

Avant-propos

Époque de vaches maigres, époque de vaches grasses ou quand les années de disette

suivent les années d'abondance



Aris Prepoudis



Hanspeter Kämpf

Ces locutions tirent leur vérité de l'Ancien Testament, lorsque l'on tempérait les rêves des rois en leur augurant et annonçant que les années fastes étaient toujours suivies d'années de pauvreté. En cette période troublée, où nous sommes confrontés périodiquement à des catastrophes naturelles et à des guerres, il serait judicieux de prendre au sérieux ces augures. Le pharaon d'Égypte qui reçut en ce temps-là cet avertissement, mit à profit les années de vaches grasses pour remplir ses greniers et prendre des dispositions dans l'attente des années de vaches maigres.

L'année 2011 a été marquée de turbulences dramatiques telles que des catastrophes naturelles et des guerres ainsi qu'une crise financière mondiale. Tel un fil conducteur, ces événements et leurs effets perdurèrent également au cours de l'année 2012 et provoquèrent par moments de grandes incertitudes sur les marchés financiers internationaux. Malgré ces problèmes restés sans solution, l'année boursière 2012 a été une bonne année pour les investisseurs. Tant les marchés des obligations que des actions ont permis d'engranger d'excellents résultats. L'on est néanmoins en droit de se demander ce que pourra bien nous réserver l'année 2013. Deux thèmes préoccuperont certainement les investisseurs et ne pourront pas encore être

classés. D'un côté, la recherche intensive de rendement dans un environnement de taux continuant à la baisse et, d'un autre côté, l'incertitude centrée plus particulièrement dans la zone euro sur la réduction de l'endettement et le développement conjoncturel espéré à court terme des régions économiques internationales. Après un premier semestre 2013 positif, nous attendons au cours du deuxième semestre un net recul sur les placements à risque, lorsque l'essor économique mondial connaîtra un essoufflement. Les plus importants indices de titres devraient continuer à la hausse jusque vers le milieu de l'année et atteindre des valeurs plafond. Mais cette croissance devrait à nouveau ralentir à la fin de l'année et sa notation sera inférieure qu'en début d'année.

Après une année 2011 empreinte de faiblesse, les caisses de pension pourront certainement obtenir en 2012 des rendements moyens supérieurs à 6%. Ce sont surtout les placements en actions et en biens immobiliers qui ont permis ce résultat réjouissant. Ces résultats positifs se voient néanmoins tempérés par une augmentation de la régulation du marché de la prévention, entraînant une augmentation des coûts de gestion. Les adaptations nécessaires aux principes techniques mis en place contribueront, elles aussi, à l'augmentation des coûts grevant de façon additionnelle les caisses de pension. Dans ces environnements de tension, la relation triangulaire employeur/assuré/caisse de pension se voit soumise à une pression croissante. Il ne sera pas facile de maintenir entière dans ce scénario la confiance des assurés dans le deuxième pilier. À cela se rajoute la pression politique croissante issue de certains cercles désireux de développer le premier pilier aux frais du deuxième.

À l'avenir, seules des solutions de prévoyance simples, facilement compréhensibles, pourront à nou-

veau conforter cette confiance. Il faudra également répondre à l'attente des assurés demandant davantage de participation et de personnalisation. La clameur réclamant davantage de contrôle et de transparence est certainement justifiée. Son application et sa transposition ne devront cependant pas se faire uniquement «sur le dos» de l'assuré et provoquer ainsi des situations totalement absurdes. Cela conduirait inéluctablement à une nouvelle perte de confiance dans le système de prévention suisse. La communication dans le triangle des partenaires de la prévention occupera un rôle important. La connaissance et la compréhension seront deux des importantes conditions qui permettront de conduire ensemble la prévoyance professionnelle dans le futur. À cet égard, tous les organes de responsabilité et les institutions de la prévoyance professionnelle sont encouragés à pratiquer la meilleure pédagogie possible afin de susciter la compréhension de tous les partenaires, et plus particulièrement, permettre que celle des assurés, soit améliorée et fortifiée.

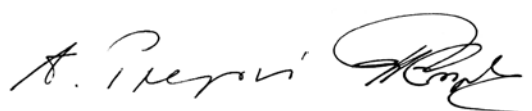
La Fondation de placement Sarasin (SAST), avec ses 18 groupes de placement, desquels huit sont gérés avec des critères de durabilité (correspondant environ à 40% de la fortune totale), propose aux caisses de pension une large palette de produits de placement tant économiquement intéressants que transparents. La fortune globale de SAST se monte au 31 décembre 2012 à 1 389 millions CHF et compte avec la participation de 168 institutions de prévoyance professionnelle affiliées à la fondation. Le SAST est membre de la CAFPP (Conférence des administrateurs de fondations de placement) par le biais de son administrateur. Il est soumis directement à la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP). La Fondation de placement Sarasin garantit le respect des dispositions et des obligations mises en place par la réforme structurelle ainsi que les normes de qualité de la CAFPP et des directives émises par la CAFPP. Les ratios et coefficients du groupe de placements «Biens immobiliers suisses durables» sont déterminés et publiés selon la «Directive 1» de la

CAFPP. La quote-part des frais d'exploitation TER_{CAFPP} sera présentée pour la première fois dans ce rapport annuel pour chaque groupe de placements de valeurs de la SAST, en application de la «Directive 2» de la CAFPP en date du 28 août 2012. Vous trouverez de plus amples informations sur la CAFPP et plus particulièrement sur ses directives, sous le lien www.cafp.ch.

Le portefeuille de biens immobiliers, encore en construction, a pu augmenter ses performances de +3,20% nets au cours de l'exercice de référence. L'immeuble de bureaux situés à Sursee, occupé depuis le mois de décembre, a participé dans une proportion importante à l'obtention de ce résultat. Cet immeuble loué par la société Bison Schweiz AG a été construit sous les normes Minergie® avec chauffage par pompe à chaleur. Ce bâtiment construit sur cinq étages, d'une surface totale de 15 000 m², est équipé de la dernière génération de domotique. Les portefeuilles de valeurs ont également pu profiter de l'ambiance positive des marchés financiers et ont obtenu des résultats allant de bons à très bon. Vous trouverez de plus amples informations sur la page 9.

L'assemblée 2013 des cofondateurs se tiendra dans l'auditorium du nouvel immeuble de bureaux à Sursee. À la fin de l'assemblée générale, les participants auront la possibilité de visiter les installations du moderne «Businesspark Sursee». Nous serions heureux de vous accueillir le 7 mai 2013 au nouveau siège de la société Bison Schweiz AG.

Dès à présent, nous aimerions vous remercier très sincèrement pour la confiance et la fidélité que vous nous témoignez. Nous nous réjouissons de la poursuite de notre excellente collaboration!



Aris Prepoudis

Président du Conseil de Fondation

Hanspeter Kämpf

Directeur

Une contribution importante à la création de logements d'habitation à Bâle

«Le projet voyant le jour sur le site de l'ancien un hôpital d'enfants représente une liaison forte et à long terme entre la ville de Bâle, propriétaire du terrain, et la Fondation de placement Sarasin, propriétaire des nouveaux bâtiments. Ce projet répond aux principes de durabilité et d'investissement à long terme de la banque Sarasin et de la Fondation de placement Sarasin. Il s'agit finalement de capitaux obtenus des institutions de prévoyance suisse qui trouvent ici un investissement à long terme, sûr et judicieux. Il convient de souligner que ce projet de construction représente un nouveau jalon dans le domaine de la durabilité».

Hanspeter Kämpf, directeur de la Fondation de placement Sarasin

L'hôpital universitaire d'enfants de Bâle a consolidé en 2011 les trois sites existants en un nouvel immeuble construit dans la Spitalstrasse. En délaissant l'ensemble du site installé sur la rive nord du Rhin, situé dans un environnement privilégié entre Schaffhauser Rheinweg, Römergasse, Alemannengasse et Burgweg, les conditions pour la réutilisation de l'ancien site étaient réunies. Bien avant la dévolution du site au canton de Bâle-Ville, cette administration avait déjà décidé la transformation de ce site en un ensemble de logements de haute qualité, à architecture différenciée et jouissant d'une bonne intégration dans le quartier. Ces logements étaient destinés à occuper un segment de prix moyen et supérieur. L'objectif politique était de créer des logements destinés à répondre à divers besoins et devait proposer une combinaison à deux tiers de logements en location et un tiers de logements en propriété. Le terrain resterait la propriété du canton qui ne le céderait que dans le cadre du droit de construction. L'intention était d'obtenir un large choix de proposition et de pouvoir dégager un projet intéressant d'architecture urbaine, un appel d'offres d'idées sous le couvert de l'anonymat était lancé en 2009, servant de préqualification, sous la direction du service immobilier de la ville de Bâle et des services de planification urbaine. Neuf participants

des 30 ont été retenus. Le Projet «RIVA, habiter sur les rives du Rhin» conçu par le bureau bâlois d'architecture Jessen Vollenweicher a été sélectionné à l'unanimité en tant que vainqueur du concours pour ses excellentes qualités d'architecture urbaine.

Le plan d'aménagement pour ce site a été autorisé en 2011 sur la base du projet retenu et primé. Il tient en compte l'aménagement du site, son utilisation, les zones de stationnement et d'échanges avec les sites environnants. Il prévoit plusieurs immeubles collectifs d'une capacité totale de 83 logements de diverses superficies. L'esplanade située devant les bâtiments, tout au long de la Alemannengasse, doit être généreusement élargie et équipée d'une zone de jeu. En plus des logements, des espaces de vie destinés aux habitants du quartier sont prévus comme, par exemple, un café, des commerces ou un centre de jour pour enfants. Les quatre immeubles regroupés autour d'une zone verte devront répondre aux normes Minergie®. Les habitants du quartier ont été invités à participer au projet d'aménagement. Avant le concours d'aménagement, le secrétariat du quartier Kleinbasel avait organisé un atelier pour connaître les doléances des habitants du quartier. Une représentation des riverains a pu participer à

l'élaboration du programme du concours d'aménagement ainsi que dans la composition du jury. Le projet vainqueur du concours a été qualifié d'excellent.

Le service immobilier de la ville de Bâle a accompagné le développement du projet tout au long de ces différentes étapes et jusqu'à la demande de permis de construire. Il entreprit également la démolition de l'ancien hôpital d'enfants. L'appel d'offres aux investisseurs aura lieu en juin 2011. Au cours de la première phase, les investisseurs devaient présenter des propositions d'investissement sans aucune obligation. Sur cette base, 11 investisseurs ont été invités à participer à la deuxième phase et présenter

un projet d'investissement définitif. Plus de 37 candidatures ont été enregistrées. Le montant de la proposition du prix d'achat, la qualité de la réalisation ainsi qu'un partenariat à long terme, faisait partie des critères de sélection des investisseurs. En février 2012, le groupe de placement «Immobilier durable Suisse» de la Fondation de placement Sarasin a été retenu pour réaliser le projet. La pose de la première pierre a eu lieu le 17 août 2012. L'achèvement des travaux se fera au cours du premier semestre 2014. Un immeuble comptant 25 logements est vendu sous la forme de propriété par étage.



Structure de la Fondation de placement Sarasin

Organes et responsables

Conseil de Fondation

Aris Prepoudis

Président, Responsable Clients institutionnels
Banque Sarasin & Cie SA

Wilfred Stoecklin

Vice-président, Directeur adjoint, Conseil de Fondation et administrateur de la Caisse de pension Manor

Niklaus Germann

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

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, fondation et autres mandats dans des conseils de fondation et d'administration

Hans Flückiger

Responsable External AM Bâle Banque Sarasin & Cie SA

Nils Ossenbrink

COO, Asset Management, Products & Sales
Responsable Produits Banque Sarasin & Cie SA
Président du conseil d'administration de diverses sociétés de fonds d'investissement

Membres du Comité de placement*

Wilfred Stöcklin – Président**

Conseil de Fondation et administrateur de la Caisse de pension Manor
Conseil de fondation de la Fondation de placement Sarasin

Jost L. Goebel – Membre**

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

Marc C. Theurillat – Membre**

Président du Conseil de Fondation de la Fondation Merian Iselin, fondation et autres mandats dans des conseils de fondation et d'administration et dans le Conseil de Fondation de la Fondation de placement Sarasin.

Klaus Kämpf – Membre**

Bank Sarasin & Cie SA, Sustainability Analyst

Hanspeter Kämpf**

Bank Sarasin & Cie SA
Directeur de la Fondation de placement Sarasin

Nunzio Lo Chiatto***

Administrateur 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, Banque Sarasin & Cie SA, Bâle

Gabriela Steininger

Administration SAST, Banque Sarasin & Cie SA, Bâle

Gestion de portefeuille

Bank Sarasin & Cie AG, Basel**Dennis Bützer****Marco D'Orazio****Andreas Frieden****Richard Heeb****Christoph John****Catrina Vaterlaus****Andreas Waeger****Johannes Weisser****Sarasin & Partners LLP, London****Harry Talbot Rice****Oliver Smith****DR. MEYER Asset Management SA, Berne****Nunzio Lo Chiatto**

Comptabilité

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

Organe de révision

Swiss Revision AG, Bâle

Banque de dépôt et domicile

Banque Sarasin & Cie SA, Bâle

Expert chargé de l'évaluation*

Privera AG, Berne

* pour «Immobilier durable Suisse»

** avec droit de vote et d'éligibilité

*** avec une fonction de conseiller

Rétrospective de l'exercice 2012

Conseil de Fondation

Nous sommes heureux que tous les membres du Conseil de Fondation de la Fondation de placement Sarasin et ceux du comité de placement «Immobilier durable Suisse» ont poursuivi leur mandat au cours de l'année. Nous les remercions bien vivement pour leur collaboration et leur soutien dans la consolidation de la position sur le marché de la Fondation de placement Sarasin (SAST).

Développement du patrimoine et résultats

La fortune globale de la fondation a connu le même développement dans la période rapportée que les variations de cours des marchés financiers. Elle fluctuait légèrement en cours d'année et marquait, vers la fin de l'exercice, une performance de 4,0%. La fortune globale augmentait de 1 389 Mio CHF par rapport à la fin de l'année précédente où l'augmentation était de 1 335 Mio CHF (sans comptabilisation des doubles emplois). La fortune globale avant déduction des engagements (sans comptabilisation des doubles emplois) a été au 31 décembre 2012 de 1 393 159 233.31 CHF.

Palette de produits

Le nouveau groupe de placements «Actions international ex Suisse» a été lancé le 30 juillet 2012 avec un volume de lancement de 11 millions de CHF. Les mandats par tranche des groupes de placement Obligations CHF Durables, Obligations internationales Durables ex CHF, Actions Suisse Durables et Actions internationales Durables ex Suisse ont été ouverts le 3 septembre 2012 exclusivement pour les clients mandants.

Au début de l'exercice, la palette de produits de la Fondation de placement Sarasin comprend 18 groupes de placement, desquels huit portefeuilles sont orientés sur la durabilité.

CAFP Comparatif des performances

Les résultats des actions traditionnelles Suisse ont été brillants avec +21% et durables avec +18,4%. Comparant avec celles de 2012 de la CAF, en glissement annuel, elles occupent la 1^{er} et la 3^e

place. En glissement annuel sur trois ans (1^{er} et 2^e place), cinq ans (3^e et 2^e place) et sur 10 ans (3^e et 1^{re} place), les deux groupes de placements ont atteint le podium. Le portefeuille «Actions internationales durable ex Suisse» a aussi obtenu de bons résultats avec les deux premières places (+15,3%) en glissement annuel et +2,8% en glissement annuel sur trois ans. Pour les groupes de placements obligatoires, le portefeuille «Obligations durables CHF» s'est détaché très nettement et a pu obtenir en 2012 un excellent résultat de +3,4%. Le groupe de placement LPP s'est situé sur au milieu du peloton des concurrents grâce à ses bons résultats annuels. D'autres informations sur les différents groupes de placement sont données à partir de la page 13 de ce rapport.

Gouvernance d'entreprise

La Fondation de placement Sarasin utilisera ses droits de vote dans les assemblées générales pour les groupes de placement «Actions Suisse durable», «Développement durable actions Europe ex Suisse», «Proxy Exchange». Le département Sustainable Investment Research de Sarasin analyse les requêtes des assemblées générales et élabore un compte rendu pour la Fondation de placement sur les votes émis.

Au cours de cet exercice, le droit de vote a été exercé par des entreprises au cours de 87 assemblées.

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, tous les membres du Conseil de Fondation et de la direction déclarent par écrit connaître et respecter les caractéristiques en vigueur.

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

Rapport annuel de la Fondation 2012

L'année 2012 tout entière était marquée par la crise financière de la zone euro. Les États périphériques ont offert aux investisseurs une montagne russe émotionnelle. Au cours des premiers mois, les opérations de refinancement à long terme (LTRO) de la Banque centrale européenne (BCE) ont soutenu les investissements à risque. L'ambiance détendue des marchés financiers a été fortement perturbée au cours du deuxième trimestre par la crainte d'une sortie de la Grèce. Les cours des actions sont descendus à leur niveau le plus bas au cours des mois d'été. Ce n'est que lorsque Mario Draghi, président de la BCE, a pu convaincre les investisseurs que l'euro n'allait pas se briser, que les cours ont commencé à remonter peu à peu et que l'année clôturait avec des augmentations de cours à deux chiffres.

Environnement macroéconomique et politique

Les États-Unis ne centraient pas l'attention des marchés et des capitaux, mais l'Europe. La crise financière de la zone euro occupait les grands titres ainsi que les cours des obligations et des actions en 2012. L'année avait pourtant bien commencé. La BCE avait mis à disposition des banques européennes en 2011 des liquidités à des taux d'intérêt très bas et les emprunts d'États italiens et espagnols ont souffert un fort recul. Cela finit par convaincre les investisseurs que la faillite d'un État membre de la zone euro n'était pas d'actualité et que la situation conjoncturelle allait s'améliorer rapidement. Grosse erreur! Dès le mois d'avril, la bonne ambiance s'estompa sur les marchés. Les chiffres désastreux des comptes publics espagnols et ceux des régions espagnoles et des banques sèment à nouveau le doute sur les marchés des capitaux que l'Espagne avait pu dépasser les problèmes qui l'assaillaient. Les craintes atteignaient leur paroxysme lorsque, au mois de juin, le parti de gauche Syriza, hostile aux réformes, sortit des urnes grecques en deuxième position et obligeait à célébrer un nouveau tour de scrutin. Certains experts avaient même pronostiqué la fin prochaine

de l'euro. La crise de la zone euro, fin juillet, connaît un nouveau rebondissement. Mario Draghi, président de la BCE, promet de tout faire pour préserver la zone euro de son éclatement. Draghi appuya ses paroles par des actes et mit un nouveau programme en route, le Outright Monetary Transactions (programme d'achats des obligations souveraines.) La BCE se dit prête à intervenir de manière illimitée sur les marchés obligataires des pays périphériques si ceux-ci s'obligent à réaliser des réformes fiscales et structurelles. Les annonces de Draghi ont eu un succès décisif. Les rendements en Italie et en Espagne ont à nouveau baissé avant la fin de l'année et la crainte des marchés pour le futur de l'euro s'estompe lentement. L'économie réelle de la zone euro n'a pas pu profiter de cette amélioration de l'ambiance et glisser vers la récession au cours du deuxième semestre. Ce sont surtout les États périphériques qui accusent une baisse de leurs performances économiques.

Un thème américain réussi à s'imposer sur le devant de la scène vers la fin de l'année. Après la réélection de Barack Obama en novembre dernier, le précipice budgétaire accapare les premiers plans

de l'actualité économique. Si les acteurs politiques de Washington n'avaient pas pu négocier une position commune sur le déficit galopant, une augmentation des impôts et une diminution des dépenses, à hauteur de 5 % du PIB, seraient automatiquement intervenues au début de 2013. Après un bras de fer surgi durant la trêve des confiseurs, les politiques américains se mettent d'accord, au dernier moment, et décalent de quelques mois les mesures à prendre et évitent une récession aux États-Unis. Une impulsion supplémentaire pour l'économie américaine vint ensuite de la banque centrale. Afin de redonner des ailes à l'économie américaine, la BFA décida au mois de septembre de lancer un troisième programme d'achat obligataire, le QE3. Au contraire du premier programme, la banque fédérale américaine ne fixait pas de date de fin pour ce programme. Il continuera en vigueur tant que la situation du marché de l'emploi américain ne s'améliore pas sensiblement.

L'économie asiatique est en position d'attente au vu des changements politiques attendus. Un changement de pouvoir au mois de novembre en Chine, déplaçait les anciens oligarques entourant Hu Jintao vers un nouveau cercle dominé par Xi Jinping. Ce vide momentané au sommet du pouvoir a conduit la Chine à relâcher l'attention de l'économie et la croissance ne redémarre qu'au dernier trimestre de l'année. Le Japon connaît aussi un changement à la tête de l'État. Shinzo Abe gagne les élections en décembre en promettant d'obliger la banque centrale japonaise à pratiquer une politique financière agressive pour vaincre la déflation, ce mal endémique japonais de la dernière décennie.

Devises

Le cours EUR/USD a été dominé par la crise de la zone euro. Au printemps, dans un environnement souriant, l'euro grimpa jusqu'à 1.33 dollar. En été, lorsque les investisseurs recherchaient des valeurs refuges, l'euro chutait par rapport au dollar américain jusqu'à 1.21. Grâce à l'intervention de Draghi, l'euro a pu entamer une nette récupération vers la

fin de l'année. Le franc suisse ressentait également la fuite vers les valeurs refuges. Vers le milieu de l'année, la banque nationale suisse n'a pu défendre la valeur plancher de 1.20 franc par euro qu'au prix d'interventions massives des devises. Lorsque finalement, vers la fin de l'année, l'euro disparu des titres des journaux, le yen japonais fit son entrée sous les feux de la rampe. La victoire électorale de Shinzo Abe et la confiance d'une politique financière plus agressive provoquèrent une dévaluation massive du yen.

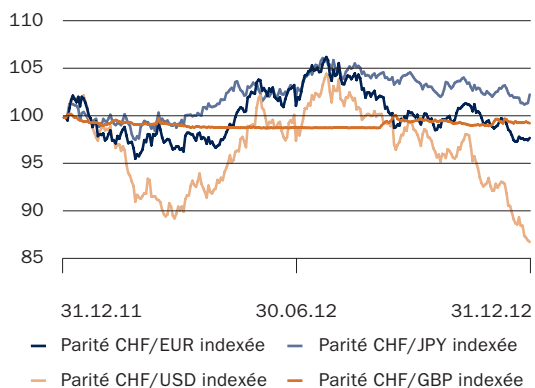
Marchés obligataires

En été, l'aggravation de la crise fait augmenter en Italie et en Espagne les rendements des emprunts d'État à 10 ans de 6 à 7 %. Après l'intervention de Draghi, les rendements ont fini par atteindre environ 5 % en Espagne et 4 % en Italie. L'évolution des emprunts d'État allemands, suisses ou nord-américains, solides, a connu la tendance exactement contraire. Durant l'été, les rendements des emprunts restent à un niveau plancher. Les investisseurs devaient encourir plus de risques pour obtenir des rendements acceptables. Les obligations françaises et belges et celles des pays en voie d'émergence et les titres des obligations pourries (junk bond) ont su en profiter.

Marchés d'actions

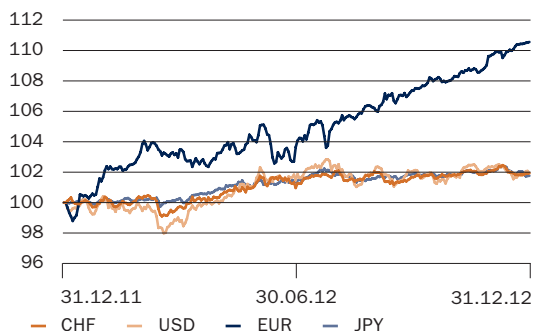
La montagne russe émotionnelle induite par l'avenir de la zone euro s'est également transmise aux performances des actions. Les cours ont connu une augmentation constante jusqu'au mois de mars, puis dégringolèrent avec l'augmentation de l'aversion au risque ressentie au cours du deuxième trimestre. Au cours du troisième trimestre, les actions ont profité des promesses faites par Draghi de maintenir unie la zone euro. Novembre connaît une nouvelle rechute provoquée par l'insécurité sur le précipice budgétaire US. À la fin de l'année, l'optimisme revint et les actions démarrent un rallye annuel. À niveau régional, les actions européennes ont atteint leurs plus fortes performances. Elles ont su profiter du recul de l'aversion au risque intervenu au cours du deuxième semestre de l'année. Les

Evolution des cours de change (par rapport au CHF, 31.12.2011 = 100)

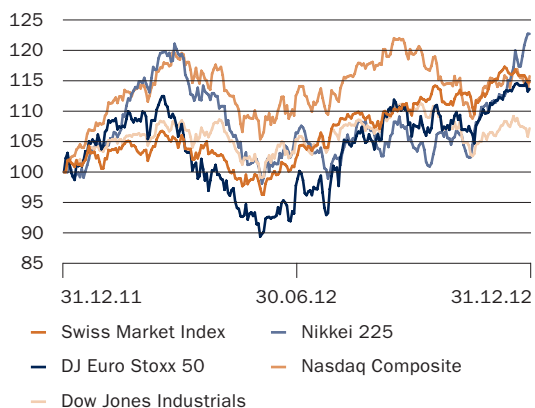


titres japonais ont malgré tout connu une bonne année, grâce à l'espoir de réflation de l'économie japonaise. En raison de l'évolution plutôt contenue de la croissance en 2012, les actions des pays en voie d'émergence ont dû se contenter de performances plus faibles, mais tout de même très correctes. Du côté sectoriel, les titres financiers ont fait parti des grands bénéficiaires. Le système financier européen aurait été la première victime de l'effondrement de l'euro et c'est la raison pour laquelle il a été le premier à profiter vers la fin de l'année de la diminution des craintes.

Obligations (par rapport au CHF, 31.12.2011 = 100)



Evolution du marché des actions (en CHF, 31.12.2011 = 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 2012 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche A.

Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA

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

TER_{CAPP} (voir tableau de l'annexe page 62)

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.



Les groupes de placement LPP

Groupe de placement LPP Classique

La performance après frais des groupes de placement LPP Production, LPP Rendement, LPP Croissance et LPP Futur, se situait en 2012 entre +4,22 % et +8,67 %. La performance relative pour l'indice de référence se situait entre -0,27 % et -0,94 %.

Au cours de l'année boursière 2012, nous avons modifié à plusieurs reprises la répartition tactique des actifs. En janvier, nous avons augmenté la quote-part des actions à un moment particulièrement intéressant. En février, nous avons augmenté les obligations EUR au détriment des emprunts CHF. En mars ainsi qu'en mai et juin, nous avons diminué nos titres vers une position sous-pondérée. Parallèlement, nous avons réalisé des plus-values courues sur les obligations convertibles. Sauf durant une courte période, au cours du deuxième trimestre, nous avons maintenu sous-pondérées les valeurs fortement capitalisées et surpondérées les actions sensibles à la conjoncture. Au mois de novembre, nous avons acheté des actions et nous avons pu profiter depuis du fort mouvement de hausse. Tout au long de l'année, nous avons légèrement agrandi notre engagement immobilier.

La répartition tactique des actifs a présenté en 2012 une performance légèrement négative. La surpondération des liquidités n'a pas eu les effets positifs souhaités. La sous-pondération des obligations a eu, en revanche, une issue positive.

Dans la sélection des titres, en comparaison avec l'indice de référence, les durées résiduelles plus courtes se sont soldées de manière négative. Même la sous-pondération des emprunts d'État et la surpondération des obligations de sociétés n'ont pas eu le résultat escompté. Nous avons profité de fortes sous-pondérations dans les actions suisses pour les valeurs défensives Nestlé, Novartis et Roche. La surpondération des valeurs fortement capitalisées a exercé une contribution négative sur les actions étrangères sélectionnées. 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 et c'est la raison pour laquelle ils se situent légèrement derrière l'indice de référence.

Groupe de placement LPP durable

La performance par coûts des groupes de placement LPP durabilité et LPP durabilité rendement a été en 2012 de +7,78 % et de +6,21 %. La performance relative pour l'indice de référence se situait à 0,00 % et 0,02 %.

La répartition tactique des actifs a présenté en 2012 une performance légèrement négative. C'est plus particulièrement la surpondération des liquidités et la sous-pondération des actions au cours du 3^e trimestre qui n'ont pas eu les effets escomptés.

Dans la sélection des obligations, en comparaison avec l'indice de référence, les durées résiduelles plus courtes se sont soldées de manière négative. Cette surpondération des obligations de sociétés a conduit à des performances positives, entraînée par la forte diminution des primes des risques de crédit au cours du deuxième semestre de l'année. Dans le secteur des actions, la bonne sélection des titres, tant les suisses que les titres internationaux durables, a conduit à une contribution relativement positive des performances qui a pu compenser en grande partie les contributions négatives des attributions de fortune.

LPP Production

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

Structure du placement

Obligations domestiques en CHF	34,26%
Obligations CHF Dynamic Hedge	27,63%
Obligations étr. en CHF	14,14%
Emprunt convertible	0,00%
Actions Suisse	10,54%
Actions étrangères	5,17%
Immeubles Suisse	2,01%
Immeubles étranger	0,88%
Liquidités (y c. marché monétaire)	5,37%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2012*	24,16
Performance 2012 en %	4,22
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	13,50
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	1,92

*Fortune tranches A+B

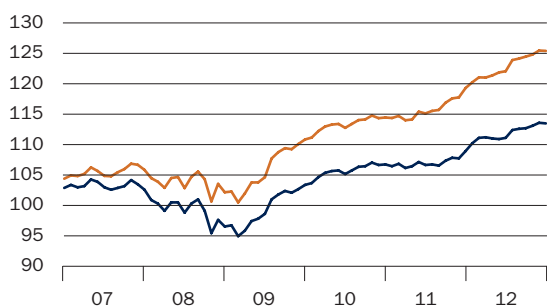
Les 10 principales positions en obligations

4,2500% Confédération 2017 CHF	2,41%
4,0000% Confédération 2028 CHF	2,05%
3,0000% Confédération 2019 CHF	2,03%
2,0000% Confédération 2016 CHF	1,77%
3,5000% Confédération 2033 CHF	1,67%
2,2500% Confédération 2020 CHF	1,64%
3,0000% Confédération 2018 CHF	1,51%
4,0000% Confédération 2023 CHF	1,29%
2,5000% Confédération 2036 CHF	1,01%
2,0000% Confédération 2021 CHF	0,77%

Les 10 principales positions en actions

Nestlé SA Namen	0,90%
Novartis AG Namen	0,73%
UBS AG	0,61%
Roche Holding AG GS	0,61%
ABB Ltd	0,60%
Cie Financiere Richemont AG	0,57%
Zurich Financial Services	0,57%
Crédit Suisse Group	0,51%
Holcim Ltd Namen	0,47%
The Swatch Group Ltd	0,47%

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	37,15%
Obligations étr. en CHF	16,26%
Obligations en monnaies étr.	7,27%
Emprunt convertible	0,12%
Actions Suisse	14,38%
Actions étrangères	11,17%
Immeubles Suisse	4,01%
Immeubles étranger	0,94%
Liquidités (y c. marché monétaire)	8,70%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2012*	54,55
Performance 2012 en %	5,80
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000)	30,37
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000) p. a.	2,06

*Fortune tranches A+B

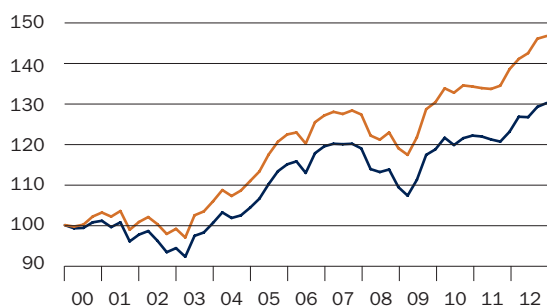
Les 10 principales positions en obligations

4,2500% Confédération 2017 CHF	1,58%
3,0000% Confédération 2018 CHF	1,27%
4,0000% Confédération 2028 CHF	1,24%
3,0000% Confédération 2019 CHF	1,05%
3,5000% Confédération 2033 CHF	0,96%
2,0000% Confédération 2016 CHF	0,92%
4,0000% Confédération 2023 CHF	0,90%
2,2500% Confédération 2020 CHF	0,80%
2,0000% Confédération 2021 CHF	0,62%
2,5000% Confédération 2036 CHF	0,57%

Les 10 principales positions en actions

Nestlé SA Namen	1,24%
Novartis AG Namen	1,00%
UBS AG	0,84%
Roche Holding AG GS	0,83%
ABB Ltd	0,82%
Cie Financiere Richemont AG	0,78%
Zurich Financial Services	0,78%
Crédit Suisse Group	0,71%
Holcim Ltd Namen	0,65%
The Swatch Group Ltd	0,65%

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	28,17%
Obligations étr. en CHF	15,94%
Obligations en monnaies étr.	7,14%
Emprunt convertible	0,43%
Actions Suisse	18,98%
Actions étrangères	15,89%
Immeubles Suisse	4,05%
Immeubles étranger	1,22%
Liquidités (y c. marché monétaire)	8,18%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2012*	279,81
Performance 2012 en %	7,26
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992)	149,60
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992) p. a.	4,45

*Fortune tranches A+B

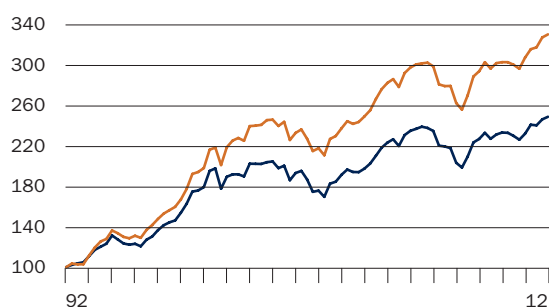
Les 10 principales positions en obligations

4,2500% Confédération 2017 CHF	1,13%
4,0000% Confédération 2028 CHF	0,94%
3,0000% Confédération 2018 CHF	0,94%
3,0000% Confédération 2019 CHF	0,81%
3,5000% Confédération 2033 CHF	0,75%
2,0000% Confédération 2016 CHF	0,73%
4,0000% Confédération 2023 CHF	0,69%
2,2500% Confédération 2020 CHF	0,60%
2,0000% Confédération 2021 CHF	0,46%
2,5000% Confédération 2036 CHF	0,38%

Les 10 principales positions en actions

Nestlé SA Namen	1,64%
Novartis AG Namen	1,32%
UBS AG	1,11%
Roche Holding AG GS	1,10%
ABB Ltd	1,08%
Cie Financiere Richemont AG	1,03%
Zurich Financial Services	1,03%
Crédit Suisse Group	0,93%
Holcim Ltd Namen	0,86%
The Swatch Group Ltd	0,86%

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	24,54%
Obligations étr. en CHF	14,55%
Obligations en monnaies étrangères	2,33%
Emprunt convertible	0,31%
Actions Suisse	23,68%
Actions étrangères	21,29%
Immeubles Suisse	3,78%
Immeubles étranger	1,88%
Liquidités (y c. marché monétaire)	7,64%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2012*	37,13
Performance 2012 en %	8,67
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	7,80
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	1,13

*Fortune tranches A+B

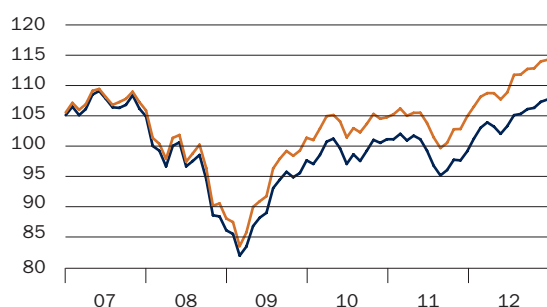
Les 10 principales positions en obligations

4,2500% Confédération 2017 CHF	1,02%
3,0000% Confédération 2018 CHF	0,83%
4,0000% Confédération 2028 CHF	0,82%
3,0000% Confédération 2019 CHF	0,70%
3,5000% Confédération 2033 CHF	0,65%
2,0000% Confédération 2016 CHF	0,62%
4,0000% Confédération 2023 CHF	0,60%
2,2500% Confédération 2020 CHF	0,53%
2,0000% Confédération 2021 CHF	0,41%
2,5000% Confédération 2036 CHF	0,35%

Les 10 principales positions en actions

Nestlé SA Namen	2,04%
Novartis AG Namen	1,65%
UBS AG	1,39%
Roche Holding AG GS	1,37%
ABB Ltd	1,35%
Cie Financiere Richemont AG	1,29%
Zurich Financial Services	1,29%
Crédit Suisse Group	1,16%
Holcim Ltd Namen	1,07%
The Swatch Group Ltd	1,07%

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	26,92 %
Obligations étr. en CHF	23,65 %
Obligations en monnaies étr.	10,49 %
Actions Suisse	13,54 %
Actions étrangères	11,35 %
Immeubles Suisse	3,96 %
Immeubles étranger	0,95 %
Liquidités (y c. marché monétaire)	9,14 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2012*	44,16
Performance 2012 en %	6,21
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007)	10,99
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007) p. a.	2,11

*Fortune tranches A+B

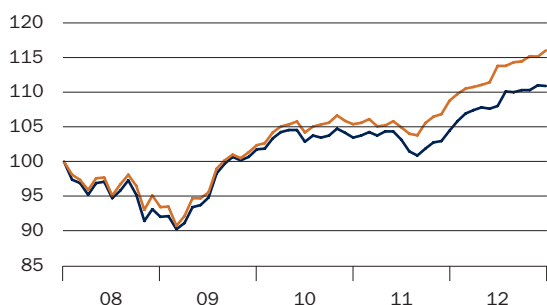
10 positions durables représentatives en obligations

4,000 % Eidgenossenschaft 2028 CHF	1,18 %
2,500 % Pfandbrief Schweiz. Kantonalb. 2016 CHF	0,93 %
2,250 % Pfandbrief Schweiz. Hypo 2017 CHF	0,82 %
2,130 % EBN BV 2020 CHF	0,74 %
2,250 % Danske Bank 2017 CHF	0,73 %
1,750 % Canadian Imperial Bank 2017 CHF	0,63 %
3,250 % Regie Autonome des Trans 2017 CHF	0,60 %
4,000 % LVMH Moet-Hennessy 2015 CHF	0,59 %
2,500 % Westpac Banking Corp 2017 CHF	0,59 %
2,880 % Neder Financierings-Maat 2016 CHF	0,59 %

10 positions durables représentatives en actions

Nestlé SA Namen	2,85 %
Novartis AG Namen	2,31 %
Roche Holding AG GS	1,94 %
ABB Ltd.	0,75 %
Cie Financiere Richemont AG	0,63 %
Zurich Financial Services	0,62 %
Swiss Re AG	0,58 %
The Swatch Group Ltd	0,38 %
SGS Ltd	0,33 %
Bâloise Holding AG	0,25 %

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	22,11 %
Obligations étr. en CHF	19,42 %
Obligations en monnaies étr.	7,25 %
Actions Suisse	19,31 %
Actions étrangères	18,71 %
Immeubles Suisse	5,14 %
Immeubles étranger	1,33 %
Liquidités (y c. marché monétaire)	6,73 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2012*	101,47
Performance 2012 en %	7,78
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001)	22,06
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001) p. a.	1,67

*Fortune tranches A+B

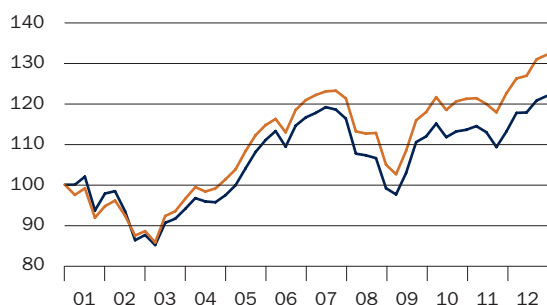
10 positions durables représentatives en obligations

4,000 % Eidgenossenschaft 2028 CHF	0,96 %
2,500 % Pfandbrief Schweiz. Kantonalb. 2016 CHF	0,77 %
2,250 % Pfandbrief Schweiz. Hypo 2017 CHF	0,67 %
2,130 % EBN BV 2020 CHF	0,61 %
2,250 % Danske Bank 2017 CHF	0,60 %
1,750 % Canadian Imperial Bank 2017 CHF	0,52 %
3,250 % Regie Autonome des Trans 2017 CHF	0,49 %
4,000 % LVMH Moet-Hennessy 2015 CHF	0,49 %
2,500 % Westpac Banking Corp 2017 CHF	0,48 %
2,880 % Neder Financierings-Maat 2016 CHF	0,48 %

10 positions durables représentatives en actions

Nestlé SA Namen	4,06 %
Novartis AG Namen	3,30 %
Roche Holding AG GS	2,77 %
ABB Ltd.	1,07 %
Cie Financiere Richemont AG	0,90 %
Zurich Financial Services	0,88 %
Swiss Re AG	0,83 %
The Swatch Group Ltd	0,55 %
SGS Ltd	0,47 %
Bâloise Holding AG	0,35 %

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					
	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF				
Actions	203 040.00	199 686.30	493 200.00	497 310.00				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux:								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	18 348 381.31	19 623 792.58	29 355 028.27	31 772 732.53				
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00	3 986 530.15	2 844 737.72				
Actions Suisse	3 029 099.25	3 249 691.38	9 369 567.20	9 736 294.63				
Actions étrangères	1 483 113.01	1 553 067.05	6 882 069.94	6 557 932.68				
Avoirs bancaires à vue	1 065 773.71	146 296.37	4 391 904.24	1 358 075.20				
Autres actifs	28 787.77	143 496.75	70 535.72	334 676.08				
Fortune totale de fonds	24 158 195.05	24 916 030.43	54 548 835.52	53 101 758.84				
./. Engagements	-686.90	-68 298.29	-1 846.90	-133 245.35				
Fortune nette du fonds	24 157 508.15	24 847 732.14	54 546 988.62	52 968 513.49				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	24 847 732.14	20 905 438.95	52 968 513.49	56 162 869.38				
Emissions	5 106 236.83	8 928 667.10	4 645 722.02	4 996 633.84				
Rachats	-6 703 167.24	-5 404 729.44	-5 911 529.21	-8 317 136.07				
Résultat total	906 706.42	418 355.53	2 844 282.32	126 146.34				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	24 157 508.15	24 847 732.14	54 546 988.62	52 968 513.49				
	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	1 322 063.74	22 835 444.41	784 613.79	24 063 118.35	12 257 699.52	42 289 289.10	11 814 509.27	41 154 004.22

Nombre de droits en circulation

	31.12.2012 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2011 Nombre	31.12.2011 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2011 Nombre	31.12.2011 Nombre
Situation au début de l'exercice	720.3149	22 689.4201	788.7829	19 210.9742	10 231.6556	36 930.1591	10 161.5456	40 027.3341
Parts émises	474.6197	4 223.1650	145.9229	8 392.6820	68.1549	3 944.8950	118.8945	4 361.7747
Parts rachetées	-30.5932	-6 147.3818	-214.3909	-4 914.2361	-269.4141	-4 844.7928	-48.7845	-7 458.9497
Situation à la fin 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
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 136.00	1 106.70	1 089.24	1 066.48	1 223.43	1 180.93	1 155.13	1 119.81
+ Produit couru d'un droit	-1.00	-6.70	(0.24)	(5.48)	-1.43	-6.93	(0.13)	(5.81)
Valeur d'inventaire d'un droit	1 135.00	1 100.00	1 089.00	1 061.00	1 222.00	1 174.00	1 155.00	1 114.00
Prix de rachat	1 135.00	1 100.00	1 089.00	1 061.00	1 222.00	1 174.00	1 155.00	1 114.00

* 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 2012 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Production		LPP Rendement	
	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2011 -31.12.2011 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2011 -31.12.2011 CHF
Revenus de placements collectifs de capitaux:				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	97 829.91	115 853.71	191 682.40	246 568.40
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00	30 341.82	0.00
Actions Suisse	9 257.74	23 016.56	29 116.18	65 106.10
Actions étrangères	2 326.34	4 186.81	18 816.35	21 886.00
Placements alternatifs	3 755.77	0.00	7 552.14	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	5 184.67	3 399.05	10 939.94	6 287.54
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	-23 439.13	-40 087.69	-19 645.83	-18 079.51
Total revenus	94 915.30	106 368.44	268 802.99	321 768.53
Commission forfaitaire				
Banque Sarasin & Cie SA Tranche A	5 191.48	4 106.89	72 261.14	66 552.21
Commission forfaitaire				
Banque Sarasin & Cie SA Tranche B	247 752.71	231 117.65	450 920.99	459 169.23
Frais de gestion	5 790.37	7 591.28	8 673.14	18 099.74
Autres charges*	8 770.04	10 146.75	22 149.52	29 821.92
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-32 381.90	-22 183.90	-21 153.69	-36 784.13
Total charges	235 122.70	230 778.67	532 851.10	536 858.97
Produit/perte net(te) (-)	-140 207.40	-124 410.23	-264 048.11	-215 090.44
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	297 366.60	-87 053.95	351 692.42	-385 077.45
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	157 159.20	-211 464.18	87 644.31	-600 167.89
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	749 547.22	629 819.71	2 756 638.01	726 314.23
Bénéfice/perte total(e) (-)	906 706.42	418 355.53	2 844 282.32	126 146.34
Produit/perte net(te) (-) tranche A	-1 165.49	-171.75	-14 344.90	-1 401.03
Produit/perte net(te) (-) tranche B	-139 041.91	-124 238.48	-249 703.21	-213 689.41
Produit/perte net(te) (-)	-140 207.40	-124 410.23	-264 048.11	-215 090.44

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	-1 165.49	-139 041.91	-14 344.90	-249 703.21
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	-1 165.49	-139 041.91	-14 344.90	-249 703.21
Imputation sur la valeur des droits	1 165.49	139 041.91	14 344.90	249 703.21
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

* Voir annexes page 60

Compte de fortune	LPP Croissance		LPP Futur					
	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF				
Actions	2600640.00	2662000.00	318120.00	373043.00				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux:								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	124310562.26	149059213.89	14620413.06	18856527.22				
Obligations en monnaie étrangère	20147969.52	14876472.21	867990.97	0.00				
Actions Suisse	60968190.30	61869951.76	9677430.95	10537200.44				
Actions étrangères	50289705.80	57800789.76	8864198.84	10397169.44				
Avoirs bancaires à vue	21162340.23	5690836.92	2744191.32	1130988.17				
Autres actifs	334136.01	1801580.01	40363.22	246049.20				
Fortune totale de fonds	279813544.12	293760844.55	37132708.36	41540977.47				
./. Engagements	-8476.53	-762602.44	-1345.29	-106408.29				
Fortune nette du fonds	279805067.59	292998242.11	37131363.07	41434569.18				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	292998242.11	306289669.28	41434569.18	43221939.82				
Emissions	14440888.78	20412043.92	3344758.39	2989582.14				
Rachats	-46578539.02	-30667311.60	-10755596.51	-3731912.02				
Résultat total	18944475.72	-3036159.49	3107632.01	-1045040.76				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	279805067.59	292998242.11	37131363.07	41434569.18				
	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	47328868.45	232476199.14	57295217.86	235703024.25	4089689.91	33041673.16	10210811.51	31223757.67

Nombre de droits en circulation

	31.12.2012 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2011 Nombre	31.12.2011 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2011 Nombre	31.12.2011 Nombre
Situation au début de l'exercice	37468.4786	159788.9296	38414.4022	165842.6378	10293.2177	32341.9262	10075.6142	33346.1255
Parts émises	282.9479	9076.4990	2298.0730	11552.8713	791.7867	2478.6051	992.5851	2587.8570
Parts rachetées	-8892.4571	-21159.1858	-3243.9966	-17606.5795	-7289.6402	-3173.6509	-774.9816	-3592.0563
Situation à la fin de l'exercice	28858.9694	147706.2428	37468.4786	159788.9296	3795.3642	31646.8804	10293.2177	32341.9262
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1643.03	1584.78	1527.22	1480.85	1081.14	1051.43	992.86	970.88
+ Produit couru d'un droit	-3.03	-10.78	1.78	(5.85)	-3.14	-7.43	(0.86)	(5.88)
Valeur d'inventaire d'un droit	1640.00	1574.00	1529.00	1475.00	1078.00	1044.00	992.00	965.00
Prix de rachat	1640.00	1574.00	1529.00	1475.00	1078.00	1044.00	992.00	965.00

* 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 2012 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Croissance		LPP Futur	
	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2011 -31.12.2011 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2011 -31.12.2011 CHF
Revenus de placements collectifs de capitaux:				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	834 882.50	1 152 101.49	93 377.78	125 989.92
Obligations en monnaie étrangère	147 829.71	0.00	0.00	0.00
Actions Suisse	195 928.80	980 883.66	32 049.97	75 053.72
Actions étrangères	137 908.70	224 628.21	27 244.30	44 439.45
Placements alternatifs	46 289.20	0.00	5 300.43	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	23 818.00	10 222.76	7 790.52	3 760.30
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	-62 122.42	-45 499.12	-15 270.25	-10 837.52
Total revenus	1 324 534.49	2 322 337.00	150 492.75	238 405.87
Commission forfaitaire				
Banque Sarasin & Cie SA Tranche A	323 362.53	365 861.83	42 419.21	62 354.05
Commission forfaitaire				
Banque Sarasin & Cie SA Tranche B	2 674 623.74	2 698 675.70	364 321.75	359 689.21
Frais de gestion	71 962.61	82 507.62	10 131.83	10 417.71
Autres charges*	115 524.12	133 390.39	13 676.88	21 845.05
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-181 909.67	-90 678.08	-33 118.78	-16 828.36
Total charges	3 003 563.33	3 189 757.46	397 430.89	437 477.66
Produit/perte net(te) (-)	-1 679 028.84	-867 420.46	-246 938.14	-199 071.79
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	1 278 790.61	-3 109 318.66	131 318.32	-321 754.85
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	-400 238.23	-3 976 739.12	-115 619.82	-520 826.64
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	19 344 713.95	940 579.63	3 223 251.83	-524 214.12
Bénéfice/perte total(e) (-)	18 944 475.72	-3 036 159.49	3 107 632.01	-1 045 040.76
Produit/perte net(te) (-) tranche A	-87 478.21	66 652.64	-11 917.83	-8 864.02
Produit/perte net(te) (-) tranche B	-1 591 550.63	-934 073.10	-235 020.32	-190 207.77
Produit/perte net(te) (-)	-1 679 028.84	-867 420.46	-246 938.15	-199 071.79

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	-87 478.21	-1 591 550.63	-11 917.83	-235 020.32
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	-87 478.21	-1 591 550.63	-11 917.83	-235 020.32
Imputation sur la valeur des droits	87 478.21	1 591 550.63	11 917.83	235 020.32
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

* Voir annexes page 60

Compte de fortune	LPP Durable Rendement		LPP Durable					
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011				
	CHF	CHF	CHF	CHF				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux:								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	22 367 998.00	12 718 368.00	42 154 671.00	46 783 168.00				
Obligations en monnaie étrangère	4 669 056.28	1 858 924.76	7 447 633.40	5 152 634.28				
Actions Suisse	7 856 828.64	4 511 947.39	25 161 954.20	24 366 190.00				
Actions étrangères	5 527 566.95	2 690 219.59	20 383 080.42	21 518 505.58				
Avoirs bancaires à vue	3 739 327.66	268 641.79	6 323 093.89	4 269 994.43				
Autres actifs	1 861.79	178.93	2 452.55	828.57				
Fortune totale de fonds	44 162 639.32	22 048 280.46	101 472 885.46	102 091 320.86				
./ Engagements	-2 693.18	-31 405.49	-5 410.83	-181 389.51				
Fortune nette du fonds	44 159 946.14	22 016 874.97	101 467 474.63	101 909 931.35				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	22 016 874.97	16 361 239.90	101 909 931.35	107 817 523.40				
Emissions	23 783 931.26	8 520 326.58	5 364 554.29	6 382 690.60				
Rachats	-3 481 038.18	-2 980 735.36	-13 034 513.93	-11 256 593.71				
Résultat total	1 840 178.09	116 043.85	7 227 502.92	-1 033 688.94				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	44 159 946.14	22 016 874.97	101 467 474.63	101 909 931.35				
	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	27 788 024.32	16 371 921.82	6 574 051.73	15 442 823.24	5 482 764.37	95 984 710.26	5 300 910.67	96 609 020.68

Nombre de droits en circulation

	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
Situation au début de l'exercice	6 283.6683	15 062.8499	1 061.3603	14 946.6515	4 794.4433	90 583.3503	5 686.3091	94 318.2238
Parts émises	19 051.4899	3 003.5540	5 222.9546	3 073.3017	368.8891	4 402.6998	307.5628	5 666.5037
Parts rachetées	-322.4916	-2 952.0902	-0.6466	-2 957.1033	-562.8721	-11 061.1173	-1 199.4286	-9 401.3772
Situation à la fin 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
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 112.84	1 090.39	1 048.33	1 032.52	1 194.69	1 151.86	1 109.04	1 075.45
+ Produit couru d'un droit	-1.84	-7.39	(2.33)	(7.52)	-2.69	-7.86	(3.04)	(8.45)
Valeur d'inventaire d'un droit	1 111.00	1 083.00	1 046.00	1 025.00	1 192.00	1 144.00	1 106.00	1 067.00
Prix de rachat	1 111.00	1 083.00	1 046.00	1 025.00	1 192.00	1 144.00	1 106.00	1 067.00

* 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 2012 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Durable Rendement		LPP Durable	
	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2011 -31.12.2011 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2011 -31.12.2011 CHF
Revenus de placements collectifs de capitaux:				
Placements alternatifs	4 343.97	0.00	15 801.68	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	5 319.40	511.25	11 292.98	2 367.35
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	-30 544.71	-19 821.51	-54 527.86	-23 510.89
Total revenus	-20 881.34	-19 310.26	-27 433.20	-21 143.54
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA Tranche A	24 879.00	3 840.84	11 474.14	11 112.97
Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA Tranche B	107 188.14	105 069.01	701 060.13	710 373.31
Frais de gestion	5 808.32	5 254.54	25 751.08	29 634.38
Autres charges*	9 714.53	8 709.15	38 800.76	47 251.48
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-10 667.17	-14 331.69	-132 446.52	-39 095.62
Total charges	136 922.82	108 541.85	644 639.59	759 276.52
Produit/perte net(te) (-)	-157 804.16	-127 852.11	-672 072.79	-780 420.06
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	480 279.30	1 382.04	1 965 566.42	490 073.11
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	322 475.14	-126 470.07	1 293 493.63	-290 346.95
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	1 517 702.95	242 513.92	5 934 009.29	-743 341.99
Bénéfice/perte total(e) (-)	1 840 178.09	116 043.85	7 227 502.92	-1 033 688.94
Produit/perte net(te) (-) tranche A	-46 077.58	-14 617.37	-12 384.91	-14 568.88
Produit/perte net(te) (-) tranche B	-111 726.58	-113 234.74	-659 687.88	-765 851.18
Produit/perte net(te) (-)	-157 804.16	-127 852.11	-672 072.79	-780 420.06

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	-46 077.58	-111 726.58	-12 384.91	-659 687.88
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	-46 077.58	-111 726.58	-12 384.91	-659 687.88
Imputation sur la valeur des droits	46 077.58	111 726.58	12 384.91	659 687.88
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

* Voir annexes page 60



Les groupes de placement en obligations

Obligations CHF Couverture dynamique

La fluctuation des taux d'intérêts, au courant de l'année écoulée, a été marquée par la crise de la dette publique dans la zone euro et aux États-Unis. Les rendements des obligations de la Confédération à 10 ans ont baissé notablement et ont marqué en décembre un record de baisse de 0,36 %. En conséquence, la situation se relâcha un peu ce qui eut pour conséquence de faire grimper les rendements à 0,53 % jusqu'à la fin de l'année. En raison de l'augmentation entre-temps des taux d'intérêts, le portefeuille a été protégé début mars contre les fluctuations des taux d'intérêts. Cependant, cette protection a dû être supprimée après un mois à peine. À cause de l'évolution des marchés, le mécanisme de protection avait des répercussions négatives sur les performances relatives. Le positionnement des courbes des taux d'intérêt et l'attribution sectorielle et de notation ont eu une influence légèrement positive. Au regard du positionnement des obligations de la Confédération et des banques, la sélection des titres, par contre, a eu un effet négatif. Le groupe de placement a obtenu un rendement total de +0,96 % et a donc terminé avec 169 BP de moins que l'indice de référence (+2,65 %).

Obligations en CHF

L'année 2012 a été marquée par la crise de la dette publique dans la zone euro et aux États-Unis. Les inquiétudes des investisseurs sur la continuité de l'euro et la stabilité financière de l'Europe les ont poussés vers les obligations CHF considérées comme des valeurs refuge. Au cours de cette évolution, les rendements des obligations de la Confédération à 10 ans ont atteint un nouveau seuil plancher. Vers la fin de l'année, ils se situaient aux environs de 0,53 %. Le Swiss Bond Index a obtenu un rendement global de 4,21 %, alors que le segment étranger a connu une évolution nettement plus positive que l'emprunt obligataire national. Le positionnement plus court de la durabilité, en comparaison à l'indice de référence, n'a pas apporté d'amélioration pendant la période de référence. La sous-pondération à la baisse de la courbe de rendement des intérêts a finalement eu un effet négatif, alors que l'attribution sectorielle et de notation a eu une légère influence positive. La sélection des titres a eu des effets négatifs sur l'emprunt obligataire national et positif sur l'emprunt obligataire étranger.

Obligations CHF Couverture dynamique

Numéro de valeur: 343096

Structure du placement

Banques et finance	43,23 %
Confédération et cantons	41,03 %
Industrie et autres	11,39 %
Énergie et centrales élect.	3,97 %
Liquidités CHF	0,38 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2012	272,19
Duration Macaulay (sans couverture)	6,97
Performance 2012 en %	0,96
Performance en % depuis le lancement (1.1.1996)	62,78
Performance en % depuis le lancement (1.1.1996) p. a.	2,91

Les 10 principales positions

3,0000 % Confédération 2019 CHF	3,54 %
2,5000 % Confédération 2016 CHF	3,27 %
4,0000 % Confédération 2028 CHF	3,26 %
3,5000 % Confédération 2033 CHF	3,00 %
3,0000 % Confédération 2018 CHF	2,75 %
4,0000 % Confédération 2023 CHF	2,54 %
4,2500 % Confédération 2017 CHF	2,46 %
2,2500 % Confédération 2020 CHF	1,77 %
2,0000 % Confédération 2022 CHF	1,70 %
2,0000 % Confédération 2021 CHF	1,49 %

Obligations Suisse en CHF

Numéro de valeur: 978277

Structure du placement

Banques et finance	42,42 %
Confédération et cantons	40,74 %
Industrie et autres	11,98 %
Énergie et centrales élect.	3,96 %
Liquidités CHF	0,90 %

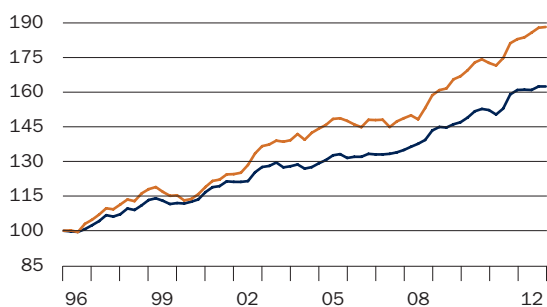
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2012	15,62
Duration Macaulay	6,88
Performance 2012 en %	2,38
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	55,09
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	3,18

Les 10 principales positions

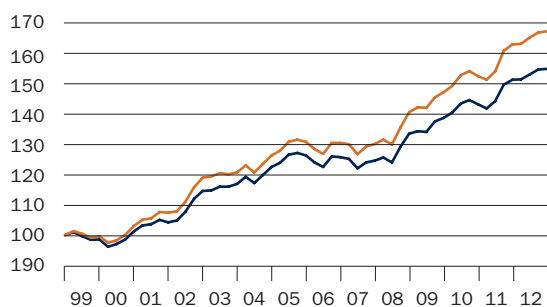
4,2500 % Confédération 2017 CHF	5,04 %
3,0000 % Confédération 2018 CHF	3,68 %
4,0000 % Confédération 2028 CHF	3,33 %
3,0000 % Confédération 2019 CHF	2,72 %
4,0000 % Confédération 2023 CHF	2,33 %
2,2500 % Confédération 2020 CHF	2,32 %
2,5000 % Confédération 2036 CHF	2,24 %
3,5000 % Confédération 2033 CHF	2,23 %
2,0000 % Confédération 2016 CHF	1,92 %
2,0000 % Confédération 2021 CHF	1,73 %

Perormance (100 = Début au 1.1.1996)



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

Perormance (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	53,92 %
États et régions	23,81 %
Industrie et autres	15,83 %
Organ. Supranationales	6,44 %
Liquidités CHF	0,00 %

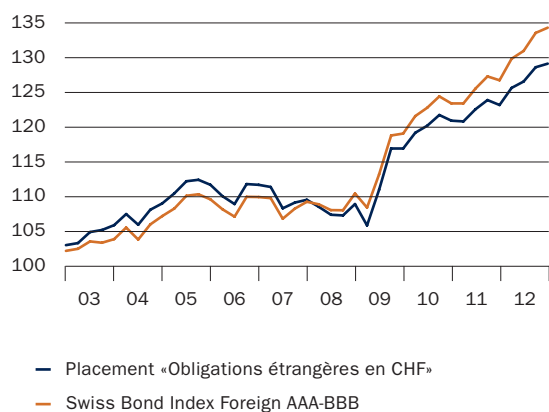
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2012	8,27
Duration Macaulay	4,36
Performance 2012 en %	4,87
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	29,23
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p.a.	2,55

Les 10 principales positions

3,000 % OEKB Oest. Kontrollbank 2015	1,45 %
3,500 % LB Baden-Württemberg 2015	1,35 %
3,500 % Rabobank Nederland 2023	1,35 %
3,375 % ABN Amro Bank 2031	1,22 %
2,250 % BK Nederlandse Gemeenten 2020	1,19 %
2,875 % General Elec Cap Corp 2017	0,95 %
2,875 % Pfandbrief Ost Land Hypobank 2017	0,87 %
2,500 % KFW SA 2025	0,80 %
3,250 % HSBC Finance Corp 2016	0,74 %
2,500 % Total Capital SA 2013	0,69 %

Perormance (100 = Début au 1.11.2002)



Comptes annuels des groupes de placement en obligations

Compte de fortune	Obligations CHF Couverture dynamique		Obligations Suisse en CHF		Obligations étrangères en CHF	
	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF
Obligations	267 215 655.94	232 708 462.30	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	15 585 345.50	23 187 300.60	8 246 700.00	12 988 676.04
Avoirs en banque à vue	629 590.54	855 337.22	19 767.17	23 874.91	10 614.76	10 674.37
Autres actifs	4 389 384.34	4 435 975.04	33 517.44	240 805.58	17 937.58	115 543.84
Fortune totale de fonds	272 234 630.82	237 999 774.56	15 638 630.11	23 451 981.09	8 275 252.34	13 114 894.25
./. Engagements	-45 170.97	-225 588.97	-13 781.90	-29 031.35	-8 024.91	-12 987.50
Fortune nette du fonds	272 189 459.85	237 774 185.59	15 624 848.21	23 422 949.74	8 267 227.43	13 101 906.75
Variation de la fortune nette du fonds						
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	237 774 185.59	227 562 177.30	23 422 949.74	38 592 644.84	13 101 906.75	14 126 943.16
Emissions	53 741 165.11	6 288 312.41	6 026 658.86	1 334 746.73	6 267 599.74	987 481.13
Rachats	-21 803 993.77	-9 159 220.56	-14 167 060.06	-17 862 125.15	-11 722 887.15	-2 264 013.48
Résultat total	2 478 102.92	13 082 916.44	342 299.67	1 357 683.32	620 608.09	251 495.94
Fortune nette du fonds à la fin 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

Nombre de droits en circulation

	31.12.2012 Nombre	31.12.2011 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2011 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2011 Nombre
Situation au début de l'exercice	189 587.3602	191 918.7961	17 959.1230	31 286.0156	10 996.0000	12 079.0000
Parts émises	42 720.4108	5 228.5641	4 627.0000	1 072.0000	5 164.0000	833.0000
Parts rachetées	-17 343.5617	-7 560.0000	-10 878.6678	-14 398.8926	-9 548.0000	-1 916.0000
Situation à la fin de l'exercice	214 964.2093	189 587.3602	11 707.4552	17 959.1230	6 612.0000	10 996.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 240.97	1 227.25	1 328.47	1 297.38	1 244.26	1 186.16
+ Produit couru d'un droit	25.03	26.75	6.53	6.62	5.74	5.84
Valeur d'inventaire d'un droit	1 266.00	1 254.00	1 335.00	1 304.00	1 250.00	1 192.00
Prix de rachat	1 265.00	1 253.00	1 335.00	1 304.00	1 250.00	1 192.00

Compte de résultat	Obligations CHF Couverture dynamique		Obligations Suisse en CHF		Obligations étrangères en CHF	
	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2011 -31.12.2011 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2011 -31.12.2011 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2011 -31.12.2011 CHF
Revenus d'obligations	6 257 084.97	6 374 648.67	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	133 259.49	240 787.30	68 936.14	115 532.83
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	6 516.87	2 513.88	22.71	52.24	4.12	31.45
Paie ment des revenus courus lors de la souscription de droits	479 065.29	77 741.27	-6 201.43	-2 493.35	-5 658.66	-1 899.43
Total revenus	6 742 667.13	6 454 903.82	127 080.77	238 346.19	63 281.60	113 664.85
Intérêts passifs	0.00	266 205.08	0.00	16.87	582.06	0.00
Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA	797 234.16	687 317.01	65 768.03	96 701.55	44 105.20	41 741.79
Frais de gestion	141 707.50	123 077.96	2 333.51	13 008.99	2 588.48	4 821.72
Autres charges*	186 571.85	169 257.71	5 252.90	19 311.75	5 140.02	6 697.43
Verse ment des revenus courus lors du rachat de droits	236 428.12	136 805.48	-22 691.65	-9 501.07	-27 058.43	-3 812.76
Total charges	1 361 941.63	1 382 663.24	50 662.79	119 538.09	25 357.33	49 448.18
Produit/perte net(te) (-)	5 380 725.50	5 072 240.58	76 417.98	118 808.10	37 924.27	64 216.67
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-3 517 091.98	-698 665.24	855 018.06	537 113.06	590 915.17	97 973.79
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	1 863 633.52	4 373 575.34	931 436.04	655 921.16	628 839.44	162 190.46
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	614 469.40	8 709 341.10	-589 136.37	701 762.16	-8 231.35	89 305.48
Bénéfice/perte total(e) (-)	2 478 102.92	13 082 916.44	342 299.67	1 357 683.32	620 608.09	251 495.94

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

	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	5 380 725.50	76 417.98	37 924.27
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	5 380 725.50	76 417.98	37 924.27
Imputation sur la valeur des droits	-5 380 725.50	-76 417.98	-37 924.27
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00

* Voir annexes page 60



Les groupes de placement en actions

Actions SAST Suisse

La performance après frais pour le groupe de placement actions Suisse a été de 20,96% et se situait ainsi avec 3,24% au-dessus de l'indice SPI. En 2012, les trois composantes des performances ont pu générer des apports positifs: Le mécanisme de semi-équilibre a particulièrement profité de l'évolution annuelle plus faible de Nestlé (+14,3%) et Novartis (+11,8%) par rapport à l'indice. Dans le cadre du semi-équilibre, les deux ont été systématiquement sous-pondérés. La gestion des risques agressive menée au cours de 11 mois sur 12 (modèle beta) a également apporté des avantages. Prenons-en pour exemple Richemont (+51,6%), Holcim (+35,6%) et Swatch (+33,2%). Le pilotage du modèle momentum de la responsabilité causale simple a pu clore la bonne année boursière 2012 avec un léger avantage.

Action SAST GlobalThematic

Généralement, nos thèmes moins sensibles aux risques et aux cycles (Pricing Power und Corporate Restructuring) ont eu les meilleurs résultats, alors que les propositions moins ouvertes aux risques comme Strong get Stronger et Intellectual Property & Excellence ont déçu. Notre thème Pricing Power a conduit les trois titres enregistrant la meilleure croissance du portefeuille pour: les exploitants privés des prisons américaines Corrections Corp ont enregistré une croissance de leurs résultats, malgré une situation financière adverse tant par la fédération que par l'État, ainsi que la société australienne spécialiste du plasma sanguin CSL et Mitsubishi Estate. Les entreprises présentant la meilleure croissance dans le domaine du Corporate Restructuring interviennent en fait dans le domaine de la reprise du marché immobilier américain. Il s'agit principalement de l'entreprise Weyerhaeuser, spécialisée dans l'exploitation forestière, le Citigroup et la chaîne de grandes surfaces de bricolage Home Depot. Le secteur Corporate Restructuring incluait également dans son portefeuille les deux entreprises présentant la plus mauvaise croissance, la prometteuse société Dell et Alcatel Lucent. Un tournant semble marquer à présent ces deux en-

treprises. La leçon qui semble se dégager du thème présentant la plus mauvaise croissance du portefeuille est que les forts se renforcent. Les actions dans ce domaine, aux résultats inégaux, ont en commun leur forte capitalisation et un centrage insuffisant du management sur la discipline financière. Barrick Gold, l'exploitant japonais du commerce électronique Rakuten et Occidental Petroleum ont conduit des rachats qualifiés d'imprudent par le marché. L'augmentation de bénéfices en elle-même est simplement insuffisante lorsque les taux d'intérêts sont aussi bas. Les bénéfices obtenus au fil des ans par le secteur Intellectual Property & Excellence ont expérimenté une légère baisse au cours du deuxième semestre 2012 en raison du rallye des marchés. Ces actions marquées par la croissance étaient réputées de trop haute qualité pour obtenir des sous-performances en raison des conditions du marché de ces derniers temps.

Bien que nous ayons sous-pondéré l'énergie, le secteur présentant cette année la plus mauvaise croissance du marché, notre sélection de titres n'est de loin pas encore optimale. Occidental Petroleum, Saipem et le BG Group faisaient parti des plus mauvais titres de notre portefeuille. Nos valeurs financières ont présenté généralement une bonne évolution et leur apport au portefeuille a été bénéfique. UBS, Citigroup et Hartford Financial ont eu les meilleurs résultats. Nous avons surpondéré au maximum les secteurs de la consommation. Au cours des dernières années, ces entreprises sont à la tête des meilleurs résultats des titres de notre portefeuille. Il est vrai, cependant, que cette tendance semble à présent à décroître.

La dynamique budgétaire américaine continue à provoquer des préoccupations. L'ajournement de la prise de décisions importantes, négociée récemment, ouvre une nouvelle étape pour les placements à risque et remet en question la durabilité de cette situation, peut-être jusqu'aux conversations attendues au mois de février sur le frein à l'endettement qui déboucheront, une nouvelle fois, sur la décision de se reposer sur les investisseurs. Les améliora-

tions des rendements obligataires et des actions en relation avec un volume d'affaires plus important, semblent indiquer que la tendance poussant vers la prise de risques semble à nouveau gagner en importance. Nous continuons à valoriser de manière positive la valeur supérieure de l'historique des efforts personnels consentis dans le secteur du Corporate Restructuring et nous voyons également positive les caractéristiques de croissance de notre thème Intellectual Property & Innovation positif, malgré notre sous-pondération intervenue au cours de l'année. Ces répartitions peuvent résulter trop défensives si les signes d'essor économique devenaient trop visibles. Dans le secteur des Opportunity Sets, nous avons poursuivi la concentration de notre recherche sur de nouvelles idées dans le domaine du regroupement spécifique, que les concepts éprouvés de productivité et de mutation démographique ne qualifient que de manière imprécise.

Actions internationales SAST ex Suisse

Le nouveau groupe de placement lancé au début du mois d'août a perdu 1,50% de la valeur au cours de ces cinq mois en raison d'un mois d'octobre faible. L'indice de référence MSCI World ex Schweiz a augmenté, au cours de la même période, de 1,12%. La raison principale pour la sous-performance a été la sélection des titres au niveau des secteurs et des pays. Le choix en matière financière et de santé s'est révélé positif. Par contre, les choix effectués en matière énergétique, technologique, fournitures d'énergie, de marchandises et industrie se sont révélés négatifs. Au niveau des pays, la sélection a été positive pour la France, l'Allemagne et l'Australie et, négative pour les États-Unis, l'Italie, Royaume-Uni et le Canada. D'un point de vue des devises, la surpondération du NOK ainsi que la sous-pondération du AUD, CAD, HKD, JPY, SEK et SGD a été positive. La surpondération en USD a eu une influence négative. Les sociétés présentant les meilleures performances sont BNP (France) avec 23%, Gilead (USA) avec 18%, Google (USA) 15%, Allianz (Allemagne) avec 15% et Catamaran (Canada) avec 12%.

La plus grande pondération à la fin de 2012 a été enregistrée par Allianz avec 2,4%, IBM avec 2,4%, Starbucks avec 2,1%, Standard Chartered avec 2,0% et Saipem avec 2,0%.

Actions Suisse

Numéro de valeur: 656054

Structure du placement

Industrie et services	19,31%
Santé	15,10%
Banques	14,89%
Autres	11,85%
Commerce de détail	10,93%
Consommation/marchandises	10,72%
Construction	7,26%
Assurances	7,15%
Chimie	2,79%
Liquidité	0,00%

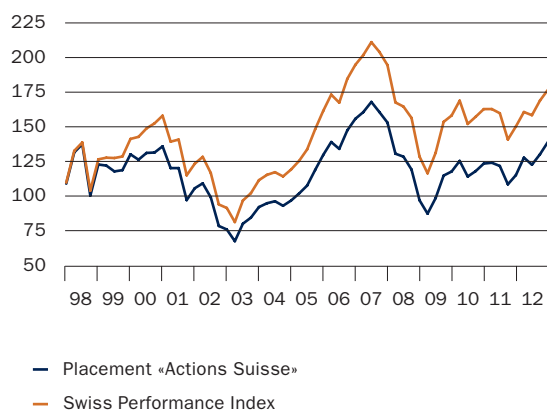
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2012	21,56
Performance 2012 en %	20,96
Performance en % depuis le lancement (1.7.1997)	39,44
Performance en % depuis le lancement (1.7.1997) p. a.	2,17

Les 10 principales positions

SaraSelect (Small- and MidCap)	12,55%
Nestlé Namen	8,67%
Novartis AG Namen	7,02%
UBS AG	5,90%
Roche Holding GS	5,84%
ABB Ltd	5,75%
Zurich Financial Services	5,47%
Cie Fin. Rlichemont AG	5,46%
Crédit Suisse Group	4,94%
The Swatch Group Ltd	4,55%

Performance (100 = Début au 1.7.1997)



Actions GlobalThematic

Numéro de valeur: 4241685

Répartition par pays

Amérique du Nord	45,54 %
Europe	17,32 %
Autres	16,16 %
Japon	10,07 %
Grande-Bretagne	7,89 %
Canada	3,02 %

Répartition par thèmes de placement

Intellectual Property and Excellence	26,24 %
Corporate Restructuring	22,60 %
The Strong get Stronger	21,39 %
Pricing Power	15,14 %
Security of Supply	14,63 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2012	44,28
Performance 2012 en %	13,04
Performance en % depuis le lancement (1.8.2008)	-16,80
Performance en % depuis le lancement (1.8.2008) p. a.	-4,09

Les 10 principales positions

Hartford Financial Services GP	2,69 %
Time Warner	2,65 %
Verizon Communications Inc	2,59 %
Pfizer Inc	2,54 %
Swiss Re	2,50 %
PNC Financial Services	2,36 %
Heinz (H.J.) Co	2,23 %
Microsoft Corp	2,22 %
Coca-Cola Co	2,19 %
Home Depot Inc	2,18 %

Actions internationales ex Suisse

Numéro de valeur: 18947376

Structure du placement

Amérique du Nord	62,93 %
Europe	15,04 %
Extrême-Orient	10,17 %
Grande-Bretagne	9,96 %
Liquidités	1,90 %

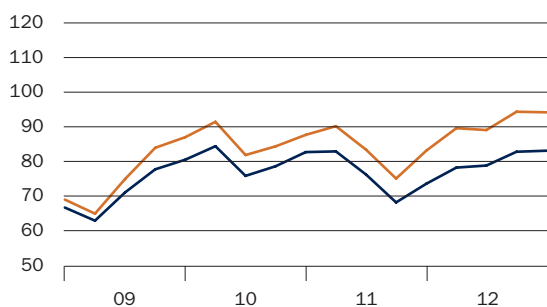
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2012	10,24
Performance 2012 en %	n/a
Performance en % depuis le lancement (1.8.2012)	-1,50
Performance en % depuis le lancement (1.8.2012) p. a.	n/a

Les 10 principales positions

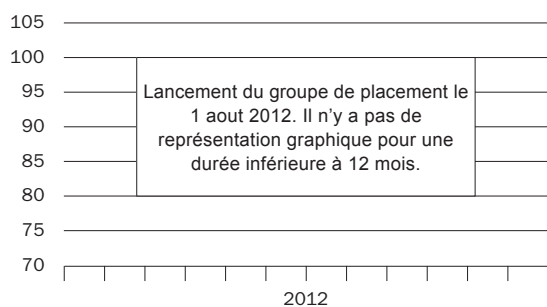
Allianz	2,44 %
IBM	2,38 %
Starbucks	2,05 %
Standard Chartered	2,03 %
Saipem	2,01 %
Westpac Banking	2,00 %
Mpnchner Rück	2,00 %
Wal-Mart Stores Inc	1,99 %
Chevron	1,97 %
Heinz (H.J.) Co	1,96 %

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
	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF	31.12.2012 CHF
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	21 522 034.85	31 460 669.41	43 273 702.32	91 480 539.92	10 202 950.80
Avoirs en banque à vue	45 222.66	198 822.22	954 272.27	241 112.33	23 515.07
Autres actifs	20 287.69	240 693.93	54 392.08	367 623.46	12 342.65
Fortune totale de fonds	21 587 545.20	31 900 185.56	44 282 366.67	92 089 275.71	10 238 808.52
./. Engagements	-31 571.77	-43 091.36	-1 960.11	-149 739.06	-1 200.19
Fortune nette du fonds	21 555 973.43	31 857 094.20	44 280 406.56	91 939 536.65	10 237 608.33
Variation de la fortune nette du fonds					
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	31 857 094.20	34 926 503.43	91 939 536.65	100 343 186.87	0.00
Emissions	1 959 990.26	4 551 530.90	11 466 376.52	41 249 614.68	15 286 955.00
Rachats	-17 856 523.78	-5 528 223.59	-67 973 943.72	-37 000 152.15	-4 990 692.00
Résultat total	5 595 412.75	-2 092 716.54	8 848 437.11	-12 653 112.75	-58 654.67
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	21 555 973.43	31 857 094.20	44 280 406.56	91 939 536.65	10 237 608.33

Nombre de droits en circulation

	31.12.2012 Nombre	31.12.2011 Nombre	31.12.2012 Nombre	31.12.2011 Nombre	31.12.2012 Nombre
Situation au début de l'exercice	28 298.0000	28 909.0000	124 939.4213	121 155.4213	0.0000
Parts émises	1 643.0000	4 215.0000	14 381.3947	57 150.0000	15 354.0000
Parts rachetées	-14 114.0000	-4 826.0000	-86 075.0000	-53 366.0000	-4 956.0000
Situation à la fin de l'exercice	15 827.0000	28 298.0000	53 245.8160	124 939.4213	10 398.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 364.20	1 124.26	833.86	738.18	986.57
+ Produit couru d'un droit	-2.20	1.74	-1.86	(2.18)	-1.57
Valeur d'inventaire d'un droit	1 362.00	1 126.00	832.00	736.00	985.00
Prix de rachat	1 362.00	1 126.00	832.00	736.00	985.00

Compte de résultat	Actions Suisse		Actions GlobalThematic		Actions internationales ex Suisse
	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2011 -31.12.2011 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2011 -31.12.2011 CHF	01.08.2012 -31.12.2012 CHF
Revenus de placements collectifs de capitaux	80 975.32	240 034.11	215 478.73	367 328.75	12 329.63
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	178.20	258.89	466.71	842.03	37.19
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	-2 028.51	-7 819.44	-24 279.89	-137 624.54	0.00
Total revenus	79 125.01	232 473.56	191 665.55	230 546.24	12 366.82
Intérêts passifs	93.80	0.00	1 497.54	0.00	1 200.30
Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA	154 582.04	171 973.38	478 033.06	591 094.65	25 607.75
Frais de gestion	4 995.48	11 490.41	9 496.90	38 814.30	972.95
Autres charges*	14 814.70	17 406.53	30 624.25	44 904.69	926.14
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-60 517.98	-17 688.14	-229 058.85	-172 106.59	0.00
Total charges	113 968.04	183 182.18	290 592.90	502 707.05	28 707.14
Produit/perte net(te) (-)	-34 843.03	49 291.38	-98 927.35	-272 160.81	-16 340.32
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	1 968 312.16	98 902.51	300 945.57	-10 082 937.80	-2 712.99
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	1 933 469.13	148 193.89	202 018.22	-10 355 098.61	-19 053.31
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	3 661 943.62	-2 240 910.43	8 646 418.89	-2 298 014.14	-39 601.36
Bénéfice/perte total(e) (-)	5 595 412.75	-2 092 716.54	8 848 437.11	-12 653 112.75	-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	-34 843.03	-98 927.35	-16 340.32
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	-34 843.03	-98 927.35	-16 340.32
Imputation sur la valeur des droits	34 843.03	98 927.35	16 340.32
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00

* Voir annexes page 60



Les groupes de placement durable

Obligations CHF Durable

Le groupe de placement Obligations CHF Durable a obtenu un gain de +3,40%, un rendement légèrement en dessous de l'indice de comparaison correspondant (+4,21%). L'année 2012 a été marquée par la crise de la dette publique dans la zone euro et aux États-Unis. Les inquiétudes des investisseurs sur la continuité de l'euro et la stabilité financière de l'Europe les ont poussés vers les obligations CHF considérées comme des valeurs refuge. Au cours de cette évolution, les rendements des obligations de la Confédération à 10 ans ont atteint un nouveau seuil plancher. En raison de cette modification des taux, les positionnements de durabilité plus courts, en comparaison à l'indice de référence et à la sous-pondération du segment du long terme, ne se sont pas révélés rentables. L'attribution sectorielle et de notation a réservé, par contre, quelques performances positives. En raison du positionnement dans les pays étrangers et les valeurs financières étrangères, la sélection des titres a eu une influence négative.

Obligations durables Internationales ex CHF

L'année 2012 a été marquée par les efforts de la BCE d'éviter un débordement de la crise financière. Le financement des banques a contribué, en début d'année, à marquer une première étape dans la récupération de la confiance. La situation s'est ensuite détendue sur le marché interbancaire et ce sont les emprunteurs des États périphériques européens qui en ont particulièrement profité. Vers le milieu d'année, la situation s'étant aggravée pour les emprunts d'État des pays périphériques, la BCE annonçait l'achat illimité, bien que conditionné, des emprunts d'État. Les emprunts d'État de l'Europe du Sud en ont été les grands bénéficiaires. Pour des raisons de durabilité, ils n'ont pas été investis. Grâce à son positionnement tactique, le portefeuille a pu dépasser nettement l'indice de référence. Le développement futur devrait introduire une zone de consolidation latérale des intérêts sur les marchés volatiles, motif pour lequel nous maintenons notre position de prudence.

Actions durable Suisse

Le groupe de placement a augmenté globalement en 2012 sa valeur de 18,41%, 0,69% de plus que le SPI avec 17,72%. Dans cette année boursière forte, c'étaient surtout les titres cycliques de l'indice, à forte capitalisation, qui étaient le plus demandés. Parmi les poids lourds défensifs il faut noter Roche qui obtient des résultats légèrement supérieurs au SPI, alors que Nestlé et Novartis ont des résultats inférieurs. Différents titres de petite capitalisation gagnèrent aussi moins que ceux de l'indice. Le côté positif a été que le groupe de placement n'a pas investi dans le secteur énergétique. Petroplus déposa son bilan en cours d'année, Transocean (+11%) et Weatherford (-27%) terminèrent en deçà du SPI. La sélection de titres dans les secteurs de la consommation, industrie, finance et santé, a été positive. Parmi les meilleurs titres se trouvent Richemont avec 52%, Sulzer avec 48%, Swiss Re avec 45%, Holcim avec 36% ainsi que SGS avec une augmentation de 35% de leur valeur.

Au cours de l'exercice de référence, nous avons ajouté Actelion et Geberit, et nous avons vendu totalement Meyer Burger. Les plus grandes pondérations à la fin de 2012 ont affiché Nestlé avec 20%, Novartis avec 17%, Roche avec 14%, ABB avec 5% ainsi que Richemont avec 5%.

Actions durable Internationales ex Suisse

Le groupe de placements a pu dépasser l'indice de référence MSCI World ex Suisse en affichant une augmentation de valeur de 15,27% et en obtenant un rendement de 13,22% avec 205 points de base. Indépendamment de deux titres qui ont chuté en mai et en octobre, le portefeuille a pu augmenter chaque mois sa valeur. La raison principale pour la sous-performance a été la sélection des titres au niveau des secteurs et des pays. La sélection de titres dans les secteurs des fournisseurs d'énergie, de la santé, des marchandises, des finances et de l'industrie, a bénéficié d'une influence positive alors que les titres de secteurs comme l'énergie et la technologie ont subi une influence négative. À

niveau des pays, la sélection regroupant le Canada, le Japon, la France et l'Australie a eu un résultat positif, alors que les États-Unis et l'Italie ont eu un résultat négatif. D'un point de vue des devises, la surpondération du SEK, NOK et CAD ainsi que la sous-pondération du USD et JPY a été positive. Michelin (France) avec 64 %, Catamaran (Canada) avec 62 %, Samsung (Corée) avec 52 %, Sabesp (Brésil) avec 52 % ainsi que Christian Hansen (Danemark) avec 52 %, font parti des entreprises issues de l'ensemble des pays qui obtiennent les meilleurs résultats. Les rangs suivants sont occupés principalement par des entreprises européennes.

Les pondérations les plus importantes à la fin 2012 sont affichées par Novo-Nordisk avec 2,5 %, Allianz avec 2,2 %, Komatsu avec 2,2 %, Itaú Unibanco avec 2,1 % et Royal Bank of Canada avec 2,0 %.

Actions durable Global Emerging Markets

En 2012, les titres des marchés émergeant se sont récupérés d'une année 2011 aux résultats négatifs et l'indice de référence MSCI a clôturé l'année avec un rendement total de 15,73 % en CHF. La Chine, le plus grand marché de l'indice, a enregistré une intéressante augmentation de valeur au cours de l'année et, malgré une phase de faiblesse au cours du troisième trimestre, a pu dépasser l'indice de référence vers la fin de l'année. La confiance a été rétablie et les investisseurs soutiennent cette nouvelle tendance conjoncturelle issue d'une croissance plus faible du PIB (la plus faible depuis 1999) et d'une diminution de la production, bien qu'une part plus importante de la consommation ait été enregistrée dans la croissance du PIB. Les petites économies nationales ont à nouveau dominé. La Turquie et les Philippines ont obtenu des rendements de plus 60 % et de plus 42,60 % respectivement, aidées toutes deux par une amélioration du climat conjoncturel. L'Égypte a enregistré une augmentation de plus 40,50 %. Le pays a profité d'une situation politique stable (surtout en la comparant avec celle de 2011), malgré les troubles sociaux intervenus vers la fin de 2012.

L'évolution des valeurs du groupe de placement s'est déroulée en concordance avec l'indice de référence, avec un rendement annuel de +16,99 %. Notre analyse de la distribution des performances démontre que deux tiers des rendements ont été obtenus par la sélection des titres qui ont eu un comportement exemplaire dans les pays comme le Brésil, le Mexique et la Corée. La Chine, l'Inde et Taïwan, par contre, sont des pays dans lesquels notre orientation de durabilité n'a pas réussi à améliorer la création de valeur relative par rapport à l'indice local. Les meilleures cotisations relatives proviennent de l'entreprise mexicaine Cemex (plus 66 %), la mieux notée en bourse, fabriquant et distribuant du ciment et des matériaux de construction ainsi que l'entreprise Manila Water Company, enregistrée aux Philippines.

Obligations CHF Durable

Numéro de valeur: 1474340

Structure du placement

Banques et finance	27,45%
Centrales d'émission de lettres de gages	22,18%
Confédération, cantons et communes	19,80%
Industrie et autres	15,77%
Pays étr. et titres garantis par l'État	10,48%
Banques cantonales	3,92%
Liquidités en CHF	0,40%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2012*	94,76
Duration Macaulay	5,82
Performance 2012 en %	3,40
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	34,54
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	2,96

*Fortune mandat par tranche inclus

10 positions durables représentatives

4,000% Eidgenossenschaft 2028 CHF	2,32%
3,500% Eidgenossenschaft 2033 CHF	2,02%
2,500% Pfandbrief Schweiz Kantonalb. 2016 CHF	1,84%
4,000% Eidgenossenschaft 2023 CHF	1,74%
2,250% Pfandbrief Schweiz Hypo 2017 CHF	1,61%
2,125% EBN BV 2020 CHF	1,47%
2,250% Danske Bank 2017 CHF	1,44%
4,250% Eidgenossenschaft 2017 CHF	1,28%
3,000% Eidgenossenschaft 2019 CHF	1,26%
1,750% Canadian Imperial Bank 2017 CHF	1,25%

Obligations durable Internationales ex CHF

Numéro de valeur: 978280

Structure du placement

Euro	37,65%
Zone dollar	29,60%
Yen	26,32%
Autres monnaies européennes	5,86%
Liquidités CHF	0,57%

Evolution et performance

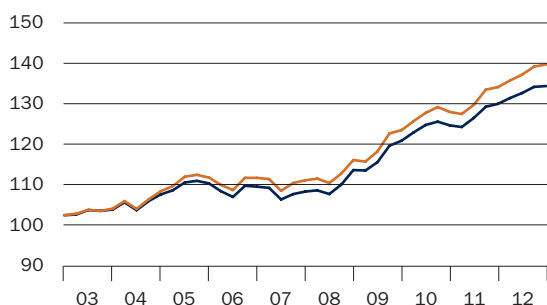
Fortune en millions de CHF au 31.12.2012*	65,79
Duration Macaulay	5,87
Performance 2012 en %	0,78
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	26,86
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	1,71

*Fortune mandat par tranche inclus

10 positions durables représentatives

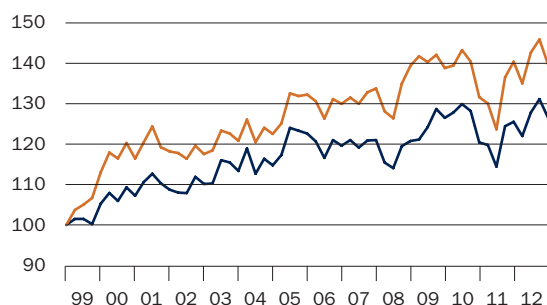
1,650% Deutsche Bahn Finance 2014	2,47%
4,750% Bundesrepublik Deutschland 2028	2,21%
1,700% Development Bank of Japan 2022	1,92%
1,650% Province of Ontario 2020	1,84%
7,625% IBRD 2023	1,81%
0,930% Province of Ontario 2015	1,75%
6,250% Bundesrepublik Deutschland 2024	1,59%
2,050% KFW 2026	1,54%
1,400% EIB 2017	1,52%
1,050% Development Bank of Japan 2023	1,48%

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

Santé	33,67 %
Biens cons. non cycliques	28,72 %
Industrie	18,18 %
Finance	16,04 %
Liquidités	1,87 %
Matériaux de base	1,52 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2012*	75,45
Performance 2012 en %	18,41
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	82,00
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	6,07

* Fortune mandat par tranche inclus

10 positions durables représentatives

ABB Namen	5,36 %
SGS Ltd Namen	2,37 %
Georg Fischer AG Namen	1,56 %
Holcim Ltd Namen	1,51 %
Schindler Holding AG	1,50 %
Sika AG	1,23 %
Sulzer AG Namen	1,03 %
Mobimo Holding AG	1,00 %
Forbo Holding AG Namen	0,98 %
Belimo Holding AG	0,97 %

Actions durable Internationales ex Suisse

Numéro de valeur: 1474344

Structure du placement

Amérique du Nord	54,32 %
Divers Europa	22,34 %
Grande-Bretagne	9,99 %
Extrême-Orient	7,69 %
Emerging Markets	4,05 %
Liquidités	1,61 %

Evolution et performance

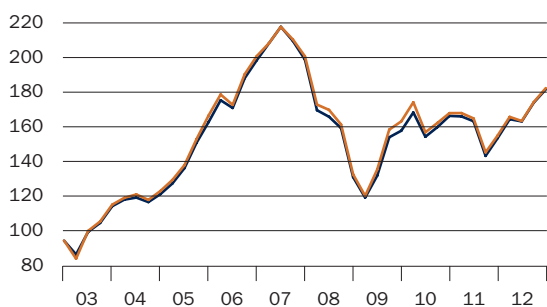
Fortune en millions de CHF au 31.12.2012*	70,42
Performance 2012 en %	15,27
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	10,20
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	0,96

* Fortune mandat par tranche inclus

10 positions durables représentatives

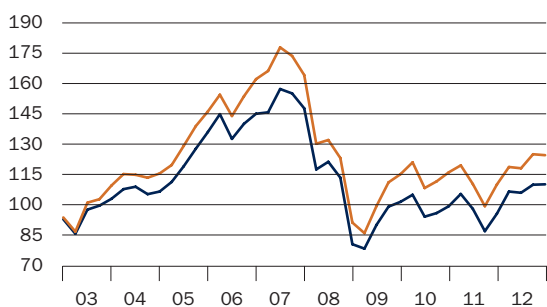
Komatsu Ltd	2,17 %
EMC	1,99 %
Ecolab Inc	1,94 %
United Natural Foods	1,92 %
Whole Foods Market	1,91 %
Sabesp	1,91 %
Catamaran	1,90 %
Essilor	1,62 %
Atlas Copco	1,37 %
Deere & Co	1,35 %

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

Autre	21,10 %
Chine/HK	20,50 %
Brésil	15,30 %
Corée	14,20 %
Afrique du Sud	8,60 %
Pologne	4,40 %
Mexique	4,20 %
Thaïlande	4,00 %
Taiwan	3,90 %
Inde	3,80 %

Répartition par branche

Finance	22,00 %
Biens cons. non cycliques	18,00 %
Industrie	18,00 %
Communication	14,00 %
Technologie	8,00 %
Entr. Distribution	6,00 %
Énergie	6,00 %
Matériaux de base	6,00 %
Biens cons. cycliques	2,00 %
Liquidités	0,00 %

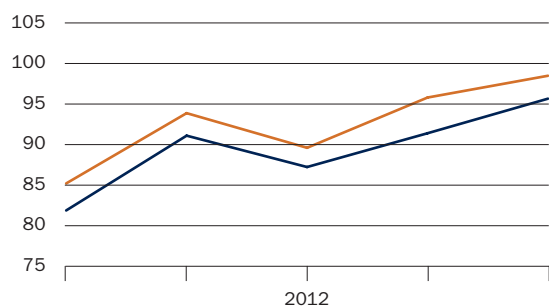
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2012	16,59
Performance 2012 en %	16,99
Performance en % depuis le lancement (28.2.2011)	-4,30
Performance en % depuis le lancement (28.2.2011) p. a.	-2,36

10 positions durables représentatives

China Cosco Holdings	2,20 %
Credit Corp	2,10 %
Coway Co	2,10 %
Li & Fung Ltd	2,10 %
Standard Bank Group Ltd	2,10 %
Impala Platinum Holdings Ltd	2,10 %
Anadolu Efes Biracilik ve Index Certif.	2,10 %
Samsung Electr. ADR	2,10 %
Polskie Gornictwo Naftowe I Gazow. SA	2,10 %
MTN Group Ltd	2,10 %

Performance (100 = Début au 28.2.2011)



— SAST «Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets»
 — MSCI Emerging Markets

Comptes annuels des groupes de placement durable

Compte de fortune	Obligations CHF Durable		Obligations durable Internationales ex CHF			
	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF		
Obligations	93 388 742.48	74 708 816.50	0.00	0.00		
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	65 598 650.31	63 913 964.72		
Avoirs en banque à vue	155 694.86	461 446.78	617.16	154 377.55		
Autres actifs	1 216 910.82	1 056 383.15	187 882.61	505 620.74		
Fortune totale de fonds	94 761 348.16	76 226 646.43	65 787 150.08	64 573 963.01		
./. Engagements	-5 850.77	-94 449.46	6 125.72	-87 152.99		
Fortune nette du fonds	94 755 497.39	76 132 196.97	65 793 275.80	64 486 810.02		
Variation de la fortune nette du fonds						
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	76 132 196.97	84 859 707.60	64 486 810.02	46 866 430.78		
Emissions	55 799 591.86	9 046 488.86	41 108 365.99	15 862 480.74		
Rachats	-39 931 213.09	-20 976 947.11	-40 551 747.18	-407 154.75		
Résultat total	2 754 921.65	3 202 947.62	749 846.97	2 165 053.25		
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	94 755 497.39	76 132 196.97	65 793 275.80	64 486 810.02		
	Tranche CAP	Tranche M	Tranche CAP	Tranche CAP	Tranche M	Tranche CAP
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	80 907 065.58	13 848 431.81	76 132 196.97	39 669 642.90	26 123 632.90	64 486 810.02

Nombre de droits en circulation

	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011
	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
Situation au début de l'exercice	60 234.6647	0.0000	69 999.6647	62 856.1455	0.0000	47 634.9802
Parts émises	28 733.0000	14 566.0000	7 417.0000	8 440.0000	30 438.8736	15 632.9691
Parts rachetées	-27 054.2041	-3 978.0000	-17 182.0000	-32 948.2071	-5 198.8736	-411.8038
Situation à la fin de l'exercice	61 913.4606	10 588.0000	60 234.6647	38 347.9384	25 240.0000	62 856.1455
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 284.79	1 302.79	1 237.70	1 027.79	1 024.34	1 020.48
+ Produit couru d'un droit	22.21	5.21	26.30	6.21	10.66	5.52
Valeur d'inventaire d'un droit	1 307.00	1 308.00	1 264.00	1 034.00	1 035.00	1 026.00
Prix de rachat	1 306.00	1 307.00	1 263.00	1 034.00	1 035.00	1 026.00

Compte de résultat	Obligations CHF		Obligations durable	
	Durable		Internationales ex CHF	
	01.01.2012	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2011
	-31.12.2012	-31.12.2011	-31.12.2012	-31.12.2011
	CHF	CHF	CHF	CHF
Revenus d'obligations	2 092 710.67	2 031 073.81	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	749 477.38	505 451.61
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	5 577.11	1 540.03	443.51	121.66
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	258 491.59	91 746.17	-10 576.53	78 049.97
Total revenus	2 356 779.37	2 124 360.01	739 344.36	583 623.24
Intérêts passifs	0.00	0.00	4.51	0.00
Frais forfaitaires Banque Sarasin & Cie SA Tranche CAP	367 510.30	333 843.45	248 172.56	195 020.70
Frais forfaitaires Banque Sarasin & Cie SA Tranche M	0.00	0.00	335.11	0.00
Frais de gestion	42 559.69	40 343.60	17 695.08	13 349.71
Autres charges*	70 236.47	74 034.54	10 178.86	26 848.57
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	446 307.27	213 175.64	-44 168.65	1 539.31
Total charges	926 613.73	661 397.23	232 217.47	236 758.29
Produit/perte net(te) (-)	1 430 165.64	1 462 962.78	507 126.89	346 864.95
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	569 858.57	640 663.88	-288 650.41	-106 200.29
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	2 000 024.21	2 103 626.66	218 476.48	240 664.66
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	754 897.44	1 099 320.96	531 370.49	1 924 388.59
Bénéfice/perte total(e) (-)	2 754 921.65	3 202 947.62	749 846.97	2 165 053.25
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	1 374 974.44	1 462 962.78	238 066.47	346 864.95
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	55 191.20	0.00	269 060.42	0.00
Rendement net/perte nette (-)	1 430 165.64	1 462 962.78	507 126.89	346 864.95

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	1 374 974.44	55 191.20	238 066.47	269 060.42
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	1 374 974.44	55 191.20	238 066.47	269 060.42
Imputation sur la valeur des droits	-1 374 974.44	-55 191.20	-238 066.47	-269 060.42
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

* Voir annexes page 60

Compte de fortune	Actions durable Suisse		Actions durable Int. ex Suisse			
	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF	31.12.2011 CHF	
Actions	73 905 624.99	48 894 899.13	69 250 462.07		42 682 043.80	
Avoirs en banque à vue	1 405 700.31	857 019.61	1 140 997.70		189 155.85	
Autres actifs	146 938.79	100 562.44	62 436.66		50 067.60	
Fortune totale de fonds	75 458 264.09	49 852 481.18	70 453 896.43		42 921 267.25	
./. Engagements	-4 543.34	-164 557.87	-32 911.53		-91 134.43	
Fortune nette du fonds	75 453 720.75	49 687 923.31	70 420 984.90		42 830 132.82	
Variation de la fortune nette du fonds						
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	49 687 923.31	50 391 711.05	42 830 132.82		33 281 944.38	
Emissions	44 327 626.06	9 459 250.37	55 485 948.68		20 151 294.94	
Rachats	-29 184 016.13	-6 117 438.60	-34 897 138.01		-9 900 953.91	
Résultat total	10 622 187.51	-4 045 599.51	7 002 041.41		-702 152.59	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	75 453 720.75	49 687 923.31	70 420 984.90		42 830 132.82	
	Tranche CAP	Tranche M	Tranche CAP	Tranche CAP	Tranche M	Tranche CAP
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	60 335 508.58	15 118 212.17	49 687 923.31	49 634 816.27	20 786 168.63	42 830 132.82

Nombre de droits en circulation

	31.12.2012		31.12.2011	31.12.2012		31.12.2011
	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
Situation au début de l'exercice	32 327.4987	0.0000	30 244.4987	44 800.1656	0.0000	33 501.0000
Parts émises	18 460.0103	8 296.4476	6 230.0000	33 082.8344	18 842.0000	22 321.1656
Parts rachetées	-17 633.0000	0.0000	-4 147.0000	-32 825.0000	0.0000	-11 022.0000
Situation à la fin de l'exercice	33 154.5090	8 296.4476	32 327.4987	45 058.0000	18 842.0000	44 800.1656
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 793.39	1 821.87	1 513.82	1 091.45	1 099.10	945.85
+ Produit couru d'un droit	55.90	0.13	23.18	10.98	3.95	10.15
Valeur d'inventaire d'un droit	1 820.00	1 822.00	1 537.00	1 102.00	1 103.00	956.00
Prix de rachat	1 816.00	1 818.00	1 534.00	1 098.00	1 099.00	953.00

Compte de résultat	Actions durable Suisse		Actions durable Int. ex Suisse	
	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2011 -31.12.2011 CHF	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	01.01.2011 -31.12.2011 CHF
Revenus d'actions	1 665 398.50	1 150 733.00	1 079 724.15	715 248.70
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	3 712.28	1 688.67	2 032.63	1 242.56
Autres rendements	0.00	0.00	2 035.70	0.00
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	185 913.53	102 831.97	183 996.69	138 652.64
Total revenus	1 855 024.31	1 255 253.64	1 267 789.17	855 143.90
Intérêts passifs	0.00	0.00	160.76	123.07
Frais forfaitaires Banque Sarasin & Cie SA Tranche CAP	405 918.57	312 971.78	391 324.69	263 683.27
Frais forfaitaires Banque Sarasin & Cie SA Tranche M	-3 677.92	0.00	-5 661.45	0.00
Frais de gestion	26 527.18	34 430.43	22 712.18	22 134.34
Autres charges*	47 840.73	51 614.47	49 666.86	44 675.51
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	495 140.88	106 917.69	260 753.93	69 598.66
Total charges	971 749.44	505 934.37	718 956.97	400 214.85
Produit/perte net(te) (-)	883 274.87	749 319.27	548 832.20	454 929.05
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	1 417 193.66	-2 732 346.89	435 669.62	-2 291 318.15
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	2 300 468.53	-1 983 027.62	984 501.82	-1 836 389.10
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	8 321 718.98	-2 062 571.89	6 017 539.59	1 134 236.51
Bénéfice/perte total(e) (-)	10 622 187.51	-4 045 599.51	7 002 041.41	-702 152.59
Rendement net/perte nette (-) Tranche CAP	882 220.14	749 319.27	475 417.04	454 929.05
Rendement net/perte nette (-) Tranche M	1 054.73	0.00	73 415.16	0.00
Rendement net/perte nette (-)	883 274.87	749 319.27	548 832.20	454 929.05

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

	Tranche CAP CHF	Tranche M CHF	Tranche CAP CHF	Tranche M CHF
Produit net de l'exercice	882 220.14	1 054.73	475 417.04	73 415.16
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	882 220.14	1 054.73	475 417.04	73 415.16
Imputation sur la valeur des droits	-882 220.14	-1 054.73	-475 417.04	-73 415.16
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

* Voir annexes page 60

Compte de fortune	Actions durable Global Emerging Markets	
	31.12.2012 CHF	31.12.2011 CHF
Actions	16 557 576.85	9 751 252.45
Avoirs en banque à vue	35 863.13	60 494.68
Autres actifs	51.49	57.84
Fortune totale de fonds	16 593 491.47	9 811 804.97
./. Engagements	-1 037.75	-20 111.32
Fortune nette du fonds	16 592 453.72	9 791 693.65
Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	9 791 693.65	0.00
Emissions	5 043 039.69	12 008 255.61
Rachats	-161 742.73	-112 124.81
Résultat total	1 919 463.11	-2 104 437.15
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	16 592 453.72	9 791 693.65

Nombre de droits en circulation

	31.12.2012 Nombre	31.12.2011 Nombre
Situation au début de l'exercice	11 973.3507	0.0000
Parts émises	5 535.1912	12 110.3507
Parts rachetées	-178.0000	-137.0000
Situation à la fin de l'exercice	17 330.5419	11 973.3507
	CHF	CHF
Valeur d'un droit	964.33	824.09
+ Produit couru d'un droit	-7.21	(6.09)
Valeur d'inventaire d'un droit	957.00	818.00
Prix de rachat	957.00	818.00

Compte de résultat	Actions durable Global Emerging Markets	
	01.01.2012 -31.12.2012 CHF	28.02.2011 -31.12.2011 CHF
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	147.11	165.25
Paiement des revenus courus lors de la souscription de droits	-23 741.59	-3 549.48
Total revenus	-23 594.48	-3 384.23
Frais forfaitaires Banque Sarasin & Cie SA	96 033.38	64 536.67
Frais de gestion	4 318.36	1 921.39
Autres charges*	3 860.53	3 569.63
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-707.76	-447.27
Total charges	103 504.51	69 580.42
Produit/perte net(te) (-)	-127 098.99	-72 964.65
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-3 699.72	-27 623.22
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	-130 798.71	-100 587.87
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	2 050 261.82	-2 003 849.28
Bénéfice/perte total(e) (-)	1 919 463.11	-2 104 437.15

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

	CHF
Produit net de l'exercice	-127 098.99
Report de l'exercice précédent	0.00
Produit disponible pour la distribution	-127 098.99
Imputation sur la valeur des droits	127 098.99
Solde à nouveau	0.00

* Voir annexes page 60



Nouvelle construction Bison Schweiz AG, Sursee

Immobilier durable Suisse

En décembre 2009, la Fondation de placement Sarasin lance le groupe de placement «Immobilier durable Suisse». Le volume de la première émission est de 172.7 millions CHF. La deuxième émission en décembre 2010 a eu un volume de souscription de 100 millions CHF. La phase initiale de 3 ans prévus pour la construction d'un portefeuille diversifié a été close avec succès. Fin 2012, ce portefeuille comprend 9 immeubles dans sept cantons. Il s'agit de 15 immeubles terminés et 7 encore en construction. Ce portefeuille de placement était au 31 décembre 2012 de 287 millions CHF, le bénéfice total de l'exercice s'élevant à 8,9 millions CHF (3,20%). Seul 1% du bénéfice total provient de plus-values.

De nouvelles constructions ont démarré à Bâle (voir la page 7), Saint-Gall et Therwil au cours de l'année. À Saint-Gall, ce sont 3 immeubles d'habitation dans un environnement idéal pour les familles. À Therwil, l'un des 3 immeubles achetés en 2011, sur la nouvelle place centrale, a été démolie comme prévu. Il sera remplacé par un immeuble avec un commerce de détail au rez-de-chaussée et 9 logements. Les travaux se terminaient à l'automne 2013. Parallèlement à cette construction, un chauffage à base de granulés de bois a été installé pour les 3 bâtiments de Therwil. Il sera renforcé par la chaleur d'échappement de l'installation frigorifique du futur locataire du commerce de détail de l'immeuble. Les nouvelles constructions de cet exercice seront certifiées selon les normes Minergie®.

Les projets utiliseront l'énergie solaire. L'énergie solaire est déterminante pour le chauffage prévu. Le bien immobilier de Saint-Gall est raccordé à un réseau de distribution de chauffage à distance. L'utilisation de l'énergie solaire n'est donc pas intéressante. Une pompe à chaleur solaire renforce le chauffage du projet de construction bâlois. L'installation d'un système photovoltaïque dépend de la rémunération locale de l'alimentation du réseau. Une installation photovoltaïque est prévue pour la construction de Therwil. L'installation photovoltaïque mise en service fin 2011 sur le toit du

centre de formation sanitaire de Berne a produit 27% de plus de courant cette année que prévu. L'excès est dû à un meilleur rendement, car l'ensoleillement en 2012 ne dépassait que de 9% la moyenne annuelle.

Récemment deux immeubles ont été achevés et remis aux locataires à Wittenbach et un à Sursee. Les revenus locatifs ont donc augmenté au cours de cet exercice. Le bâtiment de Sursee est un nouveau point de référence de notre groupe de placements. L'immeuble a été loué à long terme à une société filiale du groupe Fenaco. Ce bâtiment, d'un style architectural de haute qualité, se situe près de la gare de Sursee. Il est occupé depuis décembre 2012. Les revenus locatifs mensuels d'env. 290 000 CHF seront imputés en totalité en 2013 dans les comptes du groupe de placement. Tous les trois immeubles d'habitation achevés au cours de cette année sont certifiés selon la norme Minergie®.

Le bien immobilier acquis en 2009, composé de deux maisons d'habitation, et sis à Aarberg, a été revendu au mois de décembre au prix de revient en raison de son inoccupation prolongée. La quote-part moyenne des revenus locatifs au cours de l'exercice de référence s'élève à 2,54%, correction faite de la revente du bien immobilier d'Aarberg.

La tension croissante sur le marché immobilier suisse freine l'évolution du portefeuille. Nous étudions constamment de nouvelles offres. Il est cependant toujours plus difficile d'acheter à des prix acceptables et dans des situations privilégiées des terrains de construction ou des immeubles édifiés. Le groupe de placement continue 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. Le canton de Berne a concédé l'autorisation au groupe de placement d'acquiescer un terrain de construction sur un site central. Un immeuble d'habitation de haute qualité doit être construit suivant les normes Minergie®.

Le démarrage des travaux de différents nouveaux projets ayant été différé dans le temps, la majeure partie des liquidités libérées jusqu'à présent étant contractuellement liée à ces projets, le versement des sommes prévues n'a cependant pas encore eu lieu dans sa totalité en raison du retard dans l'état d'avancement des travaux. Jusqu'à nouvel ordre, les frais forfaitaires ne seront pas prélevés sur les espèces.

Tableau de bord ¹⁾

Taux de défaillance des revenus locatifs (taux de perte de recettes)	5,55%
Taux de financement extérieur	0,00%
Résultat d'exploitation (marge EBIT)	78,99%
Taux des frais d'exploitation (TER _{ISA})	0,53%
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	4,91%
Rendement de placement	3,20%

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

²⁾ Aucune distribution de dividendes ne sera effectuée actuellement

Biens au 31.12.2012



Aarau Rohr AG, Fuchswinkel

Description Nouvelle construction de trois immeubles collectifs avec 57 logements. Standard Minergie

Valeur commerciale	CHF 24,2 Mio
Année de construction	2011
Taux de location	97%



Bâretswil ZH, Kirchstrasse 6a, 6b et 8

Description Nouvelle construction de trois immeubles collectifs avec 27 logements

Valeur commerciale	CHF 12,6 Mio
Année de construction	2010
Taux de location	82%



Basel, RIVA

Description Résidentiel

Frais d'investissement (part d'appartement loué)	CHF 31,6 Mio.
Habitable au	Printemps/été 2014
Taux de location	42%



Berne, Freiburgstrasse 133

Description Nouvelle construction d'un centre de formation pour les professions sanitaires. Standard Minergie

Valeur commerciale	CHF 53,6 Mio
Année de construction	2011
Taux de location	100%



Luzern, Landenbergstrasse

Description	Immeuble de bureaux déjà existant dans une propriété par étage
Valeur commerciale	CHF 11,0 Mio
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	CHF 60,8 Mio
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	CHF 7,4 Mio
Année de construction	1962
Taux de location	97 %



Therwil (BL), Bahnhofstrasse 17a (Neubau)

Description	Résidentiel/commercial
Coûts d'investissement	CHF 10,7 Mio.
Habitable au	Août/septembre 2013
Taux de location	52 %



St. Gallen, Engelwies

Description	Construction de trois immeubles avec 57 logements. Standard Minergie
Coûts d'investissement	CHF 29,3 Mio
Habitable au	Printemps/été 2014
Taux de location	17 %



Wittenbach SG, Bettenwiesenstrasse

Description	Nouvelle construction de quatre immeubles immeubles collectifs avec 62 logements. Standard Minergie
Valeur commerciale	CHF 24,3 Mio
Année de construction	2011/2012
Taux de location	99 %

Compte annuel

Immobilier durable Suisse

Compte de fortune	Coûts de revient		Valeurs fiduciaires	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
	CHF	CHF	CHF	CHF
Actifs				
Biens immobiliers				
Terrains constructibles (biens susceptibles de démolition inclus)	0.00	8 451 138.50	0.00	8 451 138.50
Constructions commencées (terrains inclus)	29 660 910.40	29 564 025.94	29 660 910.40	29 564 025.94
Constructions terminées (terrains inclus)	190 934 363.20	131 202 744.50	193 875 000.00	131 385 000.00
Total biens immobiliers	220 595 273.60	169 217 908.94	223 535 910.40	169 400 164.44
Autres actifs				
Créances à court terme	1 988 958.86	841 482.94	1 988 958.86	841 482.94
Financement des aménagements du locataire	6 437 238.55	6 798 499.71	6 437 238.55	6 798 499.71
Actif de régularisation	21 356.50	16 946.70	21 356.50	16 946.70
Liquidités (avoirs à vue)	27 012 553.27	69 963 951.49	27 012 553.27	69 963 951.49
Avances à terme fixe	40 000 000.00	40 000 000.00	40 000 000.00	40 000 000.00
Participations	0.00	0.00	0.00	0.00
Total des autres actifs	75 460 107.18	117 620 880.84	75 460 107.18	117 620 880.84
Actif total	296 055 380.78	286 838 789.78	298 996 017.58	287 021 045.28
Passif				
./. Hypothèques	0.00	0.00	0.00	0.00
./. Provisions*	-3 072 400.00	-3 072 000.00	-3 072 400.00	-3 072 000.00
./. Engagements à court terme	-901 875.03	-549 924.43	-901 875.03	-549 924.43
./. Passif de régularisation	-7 680 228.37	-5 390 091.88	-7 680 228.37	-5 390 091.88
Total capitaux extérieurs	-11 654 503.40	-9 012 016.31	-11 654 503.40	-9 012 016.31
Actif net avant impôts estimatifs de liquidation	284 400 877.38	277 826 773.47	287 341 514.18	278 009 028.97
./. Impôts différés	-430 345.00	0.00	-430 345.00	0.00
Actif net	283 970 532.38	277 826 773.47	286 911 169.18	278 009 028.97
Valeur de l'inventaire par prétention			1 056.49	1 023.71

* Pour plus de détails, voir la page 61 de l'annexe.

Compte de fortune	Valeurs fiduciaires	
	31.12.2012	31.12.2011
Modification de l'actif net	CHF	CHF
Actif net au début de la période donnée	278 009 028.97	209 799 531.59
Dividendes annuels ordinaires	0.00	0.00
Dépenses pour réclamations	0.00	63 768 887.95
Rachats de réclamations	0.00	0.00
Autres réclamations négociables	0.00	0.00
Résultat total	8 902 140.21	4 440 609.43
Modification des provisions	0.00	0.00
Actif total à la fin de la période donnée	286 911 169.18	278 009 028.97
Développement des réclamations en circulation		
Stock au début de la période donnée	271 570.4357	208 267.4577
Réclamations payées	0.0000	63 302.9780
Réclamations rachetées	0.0000	0.0000
Nombre de réclamations en circulation	271 570.4357	271 570.4357

Compte de résultat	01.01.–31.12.2012	01.01.–31.12.2011
	CHF	CHF
Revenu locatif	7 886 493.07	4 086 691.20
./. Manque à gagner (bien vacant)	-438 086.70	-328 254.20
./. Pertes pour recouvrement	0.00	0.00
Total revenus locatifs nets	7 448 406.37	3 758 437.00
Autres revenus des biens immobiliers	14 032.35	460.00
Total revenus des biens immobiliers	7 462 438.72	3 758 897.00
Entretien	-76 110.15	-73 338.60
Réparation	-42 280.40	0.00
Total maintenance des biens immobiliers	-118 390.55	-73 338.60
Approvisionnement et évacuation (déchets)	0.00	0.00
Frais chauffage et frais accessoires non compensables	-98 917.45	-38 015.05
Perte de créances	0.00	0.00
Assurances	-53 296.80	-16 361.95
Honoraires de gestion	-300 903.30	-160 958.00
Coûts de location et de publication	-28 693.05	-62 235.25
Impôts et taxes	-43 513.50	-9 808.65
Appels d'offres biens mobiliers et meubles	0.00	0.00
Autres charges d'exploitation	-1 779.38	-1 197.55
Total charges d'exploitation	-527 103.48	-288 576.45
Provision réparations futur	0.00	0.00
Résultat d'exploitation	6 816 944.69	3 396 981.95
Intérêts créanciers	583 887.31	348 828.38
Intérêts intercalaires	630 112.95	160 281.10
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	1 214 000.26	509 109.48
Intérêts hypothécaires	0.00	0.00
Autres intérêts supportés	-59.10	-28.80
Intérêts pour droit de construction	0.00	0.00
Total coût de financement	-59.10	-28.80

Compte de résultat	01.01.-31.12.2012	01.01.-31.12.2011
	CHF	CHF
Honoraire de direction	-1 083 804.80	-372 023.41
Frais d'estimation et d'audit	-27 000.00	-25 880.00
Autres frais de gestion*	-106 028.49	-876 828.24
Total frais de gestion	-1 216 833.29	-1 274 731.65
Achat en recettes courantes de dépenses pour créances	0.00	1 656 362.10
./. Alignement des recettes courantes lors du rachat de créances	0.00	0.00
Total recettes/dépenses sur droits de retransmission	0.00	1 656 362.10
Résultat net de l'exercice comptable	6 814 052.56	4 287 693.08
Bénéfice/perte sur capital	-239 948.65	0.00
Total bénéfices/pertes sur capital	-239 948.65	0.00
Bénéfices réalisés dans l'année comptable	6 574 103.91	4 287 693.08
Bénéfices/pertes non réalisés	2 758 381.30	152 916.35
./. Modification des impôts différés	-430 345.00	0.00
Total bénéfices/pertes non réalisés	2 328 036.30	152 916.35
Bénéfice total de l'année comptable	8 902 140.21	4 440 609.43

Attribution du résultat

	CHF	CHF
Bénéfice net de l'exercice comptable	6 814 052.56	1 329 873.37
Bénéfices non prévus pour distribution de dividendes (écart dépenses et retraits)	0.00	0.00
Bénéfices réservés pour la distribution de dividendes	6 814 052.56	1 329 873.37
Bénéfices réservés pour le réinvestissement	-6 814 052.56	-1 329 873.37
Report à nouveau	0.00	0.00

*Les autres frais de gestion incluent les coûts destinés à la gérance SAST, la publicité, aux concours de concept, à la surveillance ainsi que les provisions pour les dépenses extraordinaires liées à la réalisation des nouvelles constructions.

Gérance SAST, publicité, surveillance	60 054.99
Indemnisation du comité de placement	45 973.50
Coûts des concours de concept	00.00
Provisions pour les dépenses extraordinaires liées aux nouvelles constructions	00.00
Divers	00.00
Total	106 028.49

Compte annuel fortune de la Fondation

Bilan

	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
	CHF	CHF	CHF	CHF
Liquidités				
Liquidités Banque Sarasin & Cie SA		346 030.76		213 088.38
Autres actifs				
Administration fédérale des contributions, Berne		1 933.21		1 485.32
Actifs transitoires		108 087.26		113 635.55
Actifs		456 051.23		328 209.25
Passifs				
Passifs transitoires		155 120.95		163 499.85
Capital de la Fondation				
Capital au 1 ^{er} janvier	164 709.40		116 426.05	
Excédent de revenus	136 220.89	300 930.28	48 283.35	164 709.40
Passifs		456 051.23		328 209.25

Compte d'exploitation

	2012	2012	2011	2011
	Charges CHF	Produits CHF	Charges CHF	Produits CHF
Apports des cofondateurs		800.00		300.00
Reprise des frais de gestion de la comptabilité des fonds		1 181 946.18		1 056 999.39
Rémunération des avoirs bancaires		1 279.71		1 567.68
Frais de gestion	1 047 805.00		1 010 583.72	
Excédent de revenus	136 220.89		48 283.35	
	1 184 025.89	1 184 025.89	1 058 867.07	1 058 867.07

Annexes 2012

Informations générales et explications sur la Fondation de placement

Acte de fondation, statuts, règlement et directives de placement

La Fondation de placement Sarasin a été créée à Bâle le 4 juillet 1991 (inscription au registre du commerce le 4 septembre 1991). Les statuts et le règlement ont été mis à jour, approuvés par l'Assemblée des cofondateurs le 3 mai 2001, et sont entrés en vigueur le 1^{er} janvier 2002. Ils remplacent les dispositions statutaires et réglementaires de la deuxième édition de décembre 1996, modifications du 4 mai 1998 incluses, et ont été expédiés à tous les cofondateurs le 22 janvier.

But et objectif

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 de la prévoyance professionnelle. La Fondation a son siège à Bâle.

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.

Organisation

Les organes de la Fondation sont l'Assemblée des cofondateurs et le Conseil de Fondation.

Assemblée des cofondateurs

L'Assemblée des cofondateurs a pour tâches 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

Le Conseil de Fondation porte la responsabilité de la Fondation au sens de l'article 52 de la LPP. Il est responsable de la réalisation des buts de la Fondation et du respect des dispositions légales, statutaires et réglementaires ainsi que des directives de l'autorité de surveillance. Il détient toutes les compétences qui ne relèvent pas de l'Assemblée, de l'organe de révision ou de l'autorité de surveillance. Il représente la Fondation vis-à-vis des tiers. Il est aussi habilité à déléguer des tâches. Enfin, le Conseil de Fondation fixe, pour chaque groupe de placement, l'organisation, l'objectif et les marges de fluctuation spécifiques dans les directives de placement.

Le Conseil de Fondation se compose d'au moins sept membres. La Fondation est autorisée à nommer au moins trois représentants au Conseil de Fondation. De plus, les membres du Conseil de Fondation doivent être élus dans l'assemblée, parmi les représentants des cofondateurs (en application de l'art. 7.1 des statuts).

Organe de révision

Swiss Révision SA, Bâle, est un organe de révision indépendant de la Fondation, de la fondatrice, des membres du Conseil de Fondation et de la direction d'un point de vue organisationnel, relationnel et économique. Il vérifie que l'activité du Conseil de Fondation, de la direction et des autres organes et comités mandatés par le Conseil de Fondation 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. De plus, elle confirme le «Rapport d'activité pour la transposition des normes de qualité CAFF» pour la période de référence allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2012, est dirigée à la CAFF (Conférence des administrateurs des fondations de placement).

Responsables désignésAdministration

La direction est assumée par M. Hp. Kämpf, lequel rend compte au Conseil de Fondation. La Fondation de placement Sarasin est représentée par la direction à la CAFP (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement) et elle est donc tenue à ses critères de qualité.

Gestion de portefeuille

La sélection des titres et leur répartition par pays et par branche sont effectuées en accord avec les directives de placement du Conseil de Fondation.

Comptabilité

La comptabilité et analyse des évaluations sont effectuées par la société RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Zurich. La comptabilité des groupes de placement «Immobilier durable Suisse» est réalisée par la société DR. MEYER Asset Management AG de Berne. L'évaluation annuelle de la valeur vénale est effectuée par la société Privera AG de Berne.

Règles d'évaluation et de présentation des comptes, permanenceÉtat de fortune

Le capital de la Fondation est réparti entre le capital social et les 18 groupes de placement de la Fondation. Des directives de placement spécifiques ont été édictées pour chaque placement. Le gérant est responsable du contrôle de l'application des directives de placement. La Banque Sarasin & Cie SA fait office de banque de dépôt.

Swiss GAAP FER 26

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

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 placements concernés.

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 de Berne. Les activités exercées par la banque dépositaire Bank Sarasin & Cie AG et de la société DR. MEYER Asset Management AG n'entraîne pas de rétrocessions de tiers en faveur de la Banque Sarasin & Cie AG ni de la Fondation. En 2012, la Fondation de placement n'a pas versé d'indemnités de fonction ni d'assistance.

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.

Évaluation

Comme pour les exercices précédents, l'évaluation de la fortune de même que les conversions en monnaies étrangères reposent 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	0.9503	(0.9586)
CAD	0.9193	(0.9183)
DKK	16.1749	(16.3326)
EUR	1.2068	(1.2139)
GBP	1.4879	(1.4532)
JPY	1.0586	(1.2153)
KRW	0.0855	(0.0812)
NOK	16.4476	(15.6687)
SEK	14.0705	(13.6405)
USD	0.9154	(0.9351)

Distribution

Le Conseil de Fondation de la Fondation de placement Sarasin a décidé en 2004 d'imputer les gains accumulés au capital nominal respectif de chaque valeur. Par conséquent, aucune distribution ne sera effectuée dans différents portefeuilles 2004. Le processus comptable aura lieu chaque 31 décembre. Les gains accumulés jusqu'à cette date seront rajoutés au capital nominal. La valeur d'inventaire restera par ailleurs inchangée (ceteris paribus).

Prêt de titres

Aucun titre n'était prêté au 31 décembre 2012.

Annexes

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

Les six groupes de placement mixtes LPP sont gérés comme un fonds de fonds. Pour la mise en œuvre de la stratégie, les investissements directs sont autorisés jusqu'à concurrence de 10 % de la fortune du fonds.

«Limite de placement par débiteur et société»

Les limites de placement légales et réglementaires sont fixées sur la base de la fortune brute de l'institution de prévoyance. Comme seule une partie de la fortune des caisses de pension est investie dans la Fondation de placement Sarasin, les différentes limites ne peuvent pas être exprimées en pourcentages exacts. Les investissements dans les compartiments de la Fondation de placement Sarasin doivent respecter les limites des placements de l'OPP 2 et les plafonds par débiteur ou par société être calculés sur cette base. L'on peut ainsi placer des montants plus importants par débiteur ou société dans les différents compartiments de la Fondation de prévoyance.

Positions dérivées ouvertes.

Il n'y a pas de positions dérivées ouvertes au 31 décembre 2012.

«Immobilier durable Suisse»

Provisions

Les provisions ont été formées à partir des commissions d'émission prélevée sur les deux émissions des groupes de placements. En première ligne, ces commissions sont utilisées dans la phase de montage, de 2010 à 2012, pour les coûts dérivés de l'acquisition (registre foncier, notaires, transfert de propriété, etc.) ainsi que pour les futurs coups de projets (appel d'offres, concours de concept, architectes, etc.), puisque ces biens et projets sont généralement des groupes de placements 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). Au moment de l'achèvement des grands projets (RIVA, Bâle et Engelwies, Saint-Gall), ces provisions sont alors éliminées au profit du portefeuille, ce qui profitera également aux investisseurs.

Taux d'intérêt de la capitalisation

Le taux d'intérêt moyen de la capitalisation (taux d'escompte pondéré) est de 5,30 %. La fourchette se situe entre 4,97 % et 5,49 %.

Budget des coûts au 31 décembre 2012

Groupe de placement

	ISIN	Frais forfaitaires en % (Hors TVA) p.a.	TER _{CAFP} en % p.a.
LPP Production A	CH0024556893	0,55	0,76
LPP Production B	CH0024557131	1,05	1,31
LPP Rendement A	CH0010168596	0,55	0,83
LPP Rendement B	CH0020251143	1,05	1,31
LPP Durable Rendement A	CH0035437919	0,55	0,70
LPP Durable Rendement B	CH0035438008	1,15	1,24
LPP Croissance A	CH0002874011	0,60	0,89
LPP Croissance B	CH0020251283	1,10	1,40
LPP Durable A	CH0010168620	0,60	0,80
LPP Durable B	CH0020251382	1,20	1,32
LPP Futur A	CH0024557313	0,60	0,94
LPP Futur B	CH0024557453	1,10	1,39
Obligations CHF Couverture dynamique	CH0003430961	0,30	0,40
Obligations Suisse en CHF	CH0009782779	0,30	0,42
Obligations étrangères en CHF	CH0014743386	0,30	0,44
Actions Suisse	CH0006560541	0,50	0,83
Actions GlobalThematic	CH0042416856	0,70	0,90
Actions internationales ex Suisse	CH0189473769	0,60	0,85
Obligations durable en CHF	CH0014743402	0,40	0,46
Obligations durable en CHF -M-	CH0193394936	0,00	0,12
Obligations durable Internationales ex CHF	CH0009782803	0,40	0,54
Obligations durable Internationales ex CHF -M-	CH0193395529	0,00	0,15
Actions durable Suisse	CH0014743436	0,60	0,65
Actions durable Suisse -M-	CH0193397236	0,00	0,13
Actions durable Internationales ex Suisse	CH0014743444	0,70	0,45
Actions durable Internationales ex Suisse -M-	CH0193401178	0,00	0,16
Actions durable Global Emerging Markets	CH0119799291	0,75	1,27
Immobilier durable Suisse	CH0049550269	0,55	TER _{ISA} 0,53

Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA

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.

Rapport de l'organe de révision

À l'Assemblée des cofondateurs de la Fondation de placement Sarasin dont le siège est à 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 arrêtés au 31 décembre 2012 de la Fondation de placement Sarasin, composés des comptes de fortune et de résultat par groupe de placement ainsi que du capital social, de la gestion et de l'état de fortune de la Fondation de placement SAST, assortis des annexes figurant aux pages 59 à 61.

Responsabilité du Conseil de Fondation

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

Responsabilité de l'Organe de révision

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

La révision inclut la réalisation d'opérations de contrôle destinées à obtenir les justificatifs des contrôles pour les valeurs et autres indications faites dans les comptes annuels. Le choix des opérations de contrôle est laissé à l'appréciation professionnelle du réviseur. Cela inclut également une appréciation des risques quant à la présence éventuelle d'indications erronées 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 2012 sont conformes aux dispositions de la loi suisse, de l'acte de fondation et des règlements.

Rapport basé sur d'autres dispositions légales et diverses directives

Nous confirmons que nous satisfaisons aux exigences légales d'agrément (article 52 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.

De plus, nous avons effectué les révisions prévues par les articles 52 c, alinéa 1, de la LPP et 35 de l'OPP 2. 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.

Nous avons vérifié que

– l'organisation et l'administration répondent aux dispositions légales et réglementaires et qu'il existe une procédure interne de contrôle adaptée à leur taille et complexité;

- l'état de la fortune répond aux dispositions légales et réglementaires;
- les dispositions nécessaires ont été prises par l'organe supérieur 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 publics réalisés avec des institutions affines.

Nous confirmons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires, applicables à cet égard, ont été respectées.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels.

Suisse Révision SA

C. Baerlocher

Expert réviseur

Chef réviseur

p. p. G. Roth

Expert réviseur

Bâle, le 18 mars 2013 CB/NP

Adresses, renseignements et «Remarque importante»

Contact

Sarasin Fondation de placement

Elisabethenstrasse 62

case postale

CH-4002 Bâle

Téléphone + 41 (0)58 317 49 10

Téléfax + 41 (0)58 317 48 96

Directeur: Hanspeter Kämpf

Votre interlocuteur à

Bâle, Peter Keller

Téléphone + 41 (0)58 317 42 52

Zurich, Marcel Wüthrich

Téléphone + 41 (0)58 317 33 34

Genève, Benît Piette

Téléphone + 41 (0)58 317 39 79

Vous trouverez de plus amples informations à l'adresse:

www.jsafrasarasin.com

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».

