



SARASIN

Sarasin Fondation de placement

Rapport de gestion 2009





Fondation de placement Sarasin

Créée en 1991 par la Banque Sarasin & Cie SA, la Fondation de placement Sarasin a entre autres pour vocation de permettre aux caisses de pension petites et moyennes, fondations de libre passage et fondations du pilier 3a, ainsi qu'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 l'Office fédéral des assurances sociales (OFAS) et est membre de la CAFP (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement), à laquelle elle est représentée par son directeur.

Sommaire

Avant-propos	04
Immobilier durable	06
Structure de la Fondation de placement Sarasin	08
Rétrospective de l'exercice 2009	09
Rapport annuel de la Fondation 2009	10
Compartiments: rapports et comptes annuels	13
Compartiments mixtes LPP	14
Comptes annuels compartiments mixtes LPP	20
Compartiments en obligations	26
Comptes annuels compartiments en obligations	30
Compartiments en actions	34
Comptes annuels compartiments en actions	38
Compartiments Développement durable	40
Comptes annuels compartiments Développement durable	44
Immobilier durable Suisse	48
Compte annuel Immobilier durable Suisse	50
Comptes annuels fortune de la Fondation	54
Annexes 2009	55
Rapport de l'organe de révision	60
Adresses et renseignements	61

Avant-propos

L'année boursière 2009, entre la crainte et l'espoir.

Le mot « crise » était encore sur toutes les lèvres à la fin 2008 et personne ne savait comment allait démarrer 2009 et si la fin de la crise était à la vue. L'espoir a cependant rapidement remplacé les craintes. En mars 2009, le SMI indique que le creux de la vague semble atteint et que, grâce aux interventions des banques centrales et des gouvernements, le marché boursier suisse et le marché international pouvait se ressaisir. La courageuse intervention des autorités monétaires compétentes a permis un revirement complet de la situation économique globale et des conditions financières générales. La forte remontée des cours des actions en Suisse a perduré jusqu'en septembre et l'espoir d'une reprise durable s'est imposé auprès des investisseurs. L'indice suisse s'est essouffé un peu durant le 4^e trimestre, bien qu'il engrange une croissance d'un peu plus de 3% dans le SMI, permettant un résultat globalement meilleur que la plupart des indices européens. La crainte d'un recul des bourses reste suspendue, telle l'épée de Damoclès, au-dessus des investisseurs. 2009 était néanmoins une bonne année boursière!

La métaphore de l'épée de Damoclès est utilisée aujourd'hui pour signaler les dangers potentiels guettant une situation a priori confortable. Jadis, Damoclès s'était aussi rendu compte que la richesse et la réussite n'étaient pas un rempart contre les dangers. Le marché financier mondial a clairement et doulou-

reusement démontré que les organismes de prévoyance suisses dépendent de leur « 3^e cotisant », c'est-à-dire des bénéficiaires des marchés financiers. La sécurité du financement des prestations de prévoyance est, et sera toujours, la pierre angulaire des placements financiers de toutes les caisses de retraite. Comment garantir les prestations de prévoyance et de quels instruments dispose-t-on pour assurer cette garantie et retrouver la confiance des assurés? Les responsables des organismes de prévoyance doivent apporter une réponse pertinente à ces deux questions. De plus, l'augmentation croissante de la durée de vie, rapprochée de l'incertitude de l'obtention de bénéficiaires, représente une équation à plusieurs inconnues pour la réalisation efficace du 2^e pilier.

Il n'est donc pas étonnant que le baromètre de la prévoyance de la majorité des caisses de retraite et de prévoyance soit passé dans la zone « légèrement ensoleillé », en raison des bons résultats obtenus au cours de la dernière année boursière. Mais des nuages sont encore amoncelés à l'horizon! De nombreux organismes du 2^e pilier luttent encore pour obtenir de meilleurs rendements pour les avoirs de leurs assurés. La fluctuation de leurs réserves les oblige à provisionner les risques. Une bonne année boursière n'est pas suffisante pour écarter définitivement tous les dangers de la prévoyance professionnelle. Les craintes et les espoirs pour une



Aris Prepoudis



Hanspeter Kämpf

récupération durable de l'économie mondiale continuent. Il n'est pas possible de prévoir si les excellentes performances des années 90 vont se répéter. Les marchés financiers influenceront cependant d'une manière importante sur l'assistance sociale en Suisse.

Dans ce contexte, les résultats de l'exercice 2009, obtenu par les différents compartiments de placement de la Fondation de placement Sarasin, ont été très bien accueillis. Dans six portefeuilles, le benchmark a dépassé les résultats de l'année précédente. C'est principalement dans ces deux groupes, Obligations Internationales et Obligations internationales durables, que le benchmark a pu clairement percer et augmenter de 5,17% et de 4,45% respectivement.

Vers la fin de l'année, les portefeuilles d'actions ont enregistré un bénéfice à deux chiffres. Cela a eu une répercussion positive sur les compartiments mixtes LPP d'actions et d'obligations. L'on a obtenu des résultats de près de 7 à 13%, en raison de la répartition Asset et des actions dans le profil de risques. Le benchmark a pu être dépassé dans les trois groupes stratégiques: LPP Rendement, LPP Durable Rendement, LPP Durable. «Ce sont surtout les clients de la prévoyance qui ont profité de ce succès, ceux qui avaient investi par le biais de SaraFlip, la Fondation de libre passage de Sarasin, et de SaraVor, la Fondation Pilier 3a de Sarasin.» Un nouveau compartiment de placement a été créé et les

offres de placement durable ont été élargies avec le portefeuille «Immobilier durable Suisse». Le bon résultat de cette première émission de 80 millions CHF, de double souscription, a confirmé que la demande de placements immobiliers par les caisses de retraite augmente et que les biens immobiliers sont l'un des piliers importants de la sécurisation des actifs de prévoyance et, nous en sommes convaincus, qu'ils le demeureront aussi dans l'avenir. Davantage d'informations sur les pages 5 et 48 à 53.

Le 2^e pilier a toujours le vent en poupe. Les tendances et les événements de ces dernières années le confirment. Les acteurs de la prévoyance professionnelle devront veiller à maintenir la bonne direction et ne pas être la proie d'une tempête incontrôlée. Nous pouvons tous y contribuer efficacement, aidant à sécuriser et à stabiliser la prévoyance professionnelle en Suisse. Nous vous remercions de votre confiance durant ces années, en votre qualité de partenaire dans la prévoyance. Nous serions heureux de vous saluer lors de l'Assemblée des cofondateurs du 20 mai 2010 à Bâle.

Merci pour votre fidélité passée et future!

Aris Prepoudis

Président du Conseil de Fondation

Hanspeter Kämpf

Directeur



Immobilier durable

Les immeubles sont uniques

Les biens immobiliers sont des valeurs importantes. La valeur des bâtiments et des terrains en Suisse s'élève à environ 2 500 milliards CHF. Cela correspond à près de cinq fois le PIB suisse et à presque trois fois la valeur boursière du marché des actions Suisse. Les immeubles sont soumis à des règles spécifiques et une connaissance particulière du marché est nécessaire. Le point essentiel est déjà résumé dans l'expression «biens immobiliers»: terrains et immeubles sont spécifiques au site, et chaque site est unique. L'environnement joue un très grand rôle. Les biens immobiliers sont des valeurs physiques qui doivent être continuellement entretenues et gérés. Les transactions sont plus coûteuses que celles des valeurs mobilières. À l'époque de la mondialisation, l'immobilier reste une entreprise locale, influencée par son environnement.

Prêt pour l'avenir

Les biens immobiliers ont une longue durée de vie et les investissements se font à long terme. Les investisseurs intègrent la durabilité dans leur décision de placement. Une construction durable devient de plus en plus importante et sa valeur est en croissance. Les constructions durables bénéficient d'une meilleure image auprès des locataires. Les logements inoccupés et la rotation des locataires sont moindres. Dans le secteur immobilier, durabilité signifie également viabilité. En plus des facteurs de localisation et d'orientation, des effets à long terme interviennent également dans la caractérisation des besoins des utilisateurs. Les immeubles doivent être dimensionnés de manière à répondre au développement social et démo-

graphique. Le changement climatique et la limitation des combustibles fossiles, donc la hausse du prix de l'énergie, font que la réduction de la consommation énergétique et l'utilisation de sources d'énergie renouvelables prennent une grande signification. Le secteur de l'immobilier est aussi le plus gros consommateur final d'énergie. 40% de la consommation mondiale d'énergie primaire est liée à la construction et à l'utilisation des bâtiments. Cette consommation produit environ 24% des émissions anthropiques de gaz à effet de serre. En Suisse, peu à peu, le nouveau «Modèle de prescriptions énergétiques des cantons (MoPEC)» est mis en œuvre. La nouvelle référence pour les nouvelles constructions n'est donc qu'un peu plus exigeante que le standard Minergie existant jusqu'à présent.

L'évaluation de la durabilité de Sarasin

Que signifie concrètement et pour chaque cas particulier la durabilité des bâtiments? Comment peut-elle être mesurée? En raison du caractère unique de chaque immeuble, l'approche doit se faire individuellement. La Banque Sarasin a développé sa propre méthodologie pour l'évaluation de la durabilité des bâtiments. Il s'agit d'une grille de points avec 21 critères différemment pondérés. Les décisions en matière d'investissements tiennent compte des aspects de qualité pour permettre une meilleure évaluation individuelle. Des critères de durabilité seront aussi définis pour la gestion des biens et l'entretien technique. Consultez le rapport Sarasin sur l'investissement dans des immeubles durables, mis gracieusement à la disposition de nos clients.

Structure de la Fondation de placement Sarasin

Organes et responsables

Conseil de Fondation	Direction	Comptabilité
<p>Aris Prepoudis Président Responsable Clients institutionnels Banque Sarasin & Cie SA</p> <p>Wilfred Stoecklin Vice-président Directeur adjoint Chef des Finances Manor SA</p> <p>Niklaus Germann Directeur adjoint et responsable de la gestion de portefeuille de la Fondation de placement de la caisse de pension Migros</p> <p>Hans-Ulrich Stauffer Directeur de la fondation collective Abendrot</p> <p>Marc C. Theurillat Président du conseil de fondation de l'hôpital Merian Iselin de Bâle et membre du conseil d'administration de Weleda SA</p> <p>Hans Flückiger Responsable External AM Bâle Banque Sarasin & Cie SA</p> <p>Nils Ossenbrink Responsable Produits Banque Sarasin & Cie SA Membre de la direction de diverses sociétés de fonds d'investissement</p>	<p>Hanspeter Kämpf Directeur</p> <p>Gabriela Steininger Administration</p> <p>Gestion de portefeuille</p> <p>Marco D'Orazio Andreas Frieden Gabriele Grewe Patrik Janovjak Christoph John Michael Lengweiler Richard Luu Harry Talbot Rice Catrina Vaterlaus Johannes Weisser</p>	<p>Balfidor Gestion de Fonds SA, Bâle</p> <p>Organe de révision</p> <p>Suisse Révision SA, Bâle</p> <p>Banque de dépôt et domicile</p> <p>Banque Sarasin & Cie SA, Bâle</p>

Rétrospective de l'exercice 2009

Conseil de Fondation

Lors de l'assemblée des cofondateurs du 14 mai 2009, M. Beat Herger a annoncé sa démission du Conseil de Fondation et a renoncé à sa charge dans le Conseil de Fondation de la Fondation de placement Sarasin SAST. M. Herger quitte la Banque Sarasin pour relever de nouveaux défis. Nous le remercions pour sa longue collaboration et ses contributions positives. M. Hans Flückiger, responsable External AM Bâle de la banque Sarasin, a été désigné comme son successeur au Conseil de Fondation. Nous sommes heureux de pouvoir saluer l'arrivée de M. Hans Flückiger au Conseil de Fondation, un professionnel compétent dans le domaine du conseil en gestion patrimoniale des clients institutionnels et du suivi des administrateurs de biens. Tous les autres membres du Conseil de Fondation demeurent en poste. Nous leur adressons également tous nos remerciements pour leur collaboration et leur soutien dans la consolidation de la position de marché de la Fondation de placement Sarasin.

Valorisation des actifs et des résultats

Dans la période considérée, la totalité des biens de la Fondation a subi un fort ajustement à la hausse en raison de la récupération économique et du lancement du nouveau groupe de placements «Immobilier durable suisse». La Fondation de placement Sarasin enregistre, dans l'exercice examiné, une augmentation encourageante de fonds de 250,37 millions CHF. En revanche, les retraits ont été de 127,33 millions CHF, entraînant une réduction de l'apport à un montant net d'environ 123 millions CHF. L'actif total a augmenté de 1 058 millions CHF par rapport au montant de l'exercice précédent qui était de 847 millions CHF (sans double comptage).

Comparatif de performances CAFP

Dans la comparaison avec la concurrence de CAFP (Conférence des administrateurs des fondations de placement), les biens mixtes LPP se situent dans la moyenne annuelle de leur catégorie de placements, en glissement annuel au 31 décembre.

Dans le groupe de placement des obligations, les Obligations internationales ont atteint un bon résultat en obtenant la troisième place et les Obligations durables CHF se sont situées à une excellente position dans leur catégorie. Les Actions Suisse à développement durable ont également atteint un bon résultat dans la catégorie Actions Suisse, en obtenant la troisième place sur trois ans.

Gamme de produits

Le nouveau groupe de placements «Immobilier durable Suisse» a été lancé le 18 décembre 2009 et a atteint un volume réjouissant de souscription de 172 millions CHF. Après la fermeture des compartiments en actions «Europa ex Schweiz», «Nordamerika» et «Pazifik» (voir page 58), la palette des produits proposée par la fondation de placement Sarasin au début de ce nouvel exercice, comprend un total de 17 compartiments en actions, desquels 7 portefeuilles sont orientés vers la durabilité.

Distribution

Le Conseil de Fondation de la Fondation de placement Sarasin a décidé d'imputer les gains accumulés au capital nominal respectif de chaque valeur. Par conséquent, aucune distribution ne sera effectuée dans les différents portefeuilles.

Rapport annuel de la Fondation 2009

Début 2009, la chute de la conjoncture et des marchés boursiers, provoquée à l'automne 2008 par la banque américaine Lehmann Brothers, s'est poursuivie avec la même intensité. Ce n'est qu'en mars 2009 que les premiers signes de la relance budgétaire et monétaire massive organisée par les gouvernements et les banques centrales se sont fait sentir. La stabilisation de l'économie mondiale a provoqué une course frénétique sur les marchés de capitaux propres, perdurant au-delà de la fin de l'année. Le PIB du 2e et 3e trimestre 2009 a montré qu'une majorité de pays industrialisés ont abandonné la récession au milieu de 2009. Toutefois, la production est encore bien en dessous du niveau de production d'avant la crise. À l'automne, les banques centrales ont annoncé le maintien de leur taux de base sur une durée prolongée.

Contexte macroéconomique

Début 2009, la conjoncture mondiale semblait glisser vers l'abîme. L'effondrement de Lehman Brothers a eu un impact bien au-delà du marché financier. Le blocage du système financier a causé l'effondrement du commerce mondial. En Europe et aux États-Unis, la production industrielle s'est fortement contractée et, au Japon, l'économie s'est repliée de 11,9% (annualisé). Même la Chine n'a pas échappé au ralentissement, la croissance du PIB y a chuté à 6,2%, la plus faible croissance depuis des années! Heureusement, les gouvernements et les banques centrales ont réagi à l'effondrement de l'économie! Déjà fin 2008, les banques centrales abaissent leurs taux d'intérêt et soutiennent massivement le marché moné-

taire. Au cours du 1er semestre 2009, les banques centrales développent encore leurs mesures. Les gouvernements, de leur côté, réagissent en augmentant massivement leurs dépenses publiques et en proposant diverses garanties à un grand nombre d'établissements financiers. L'augmentation des dépenses publiques a été conduite par la Chine qui, dès la fin 2008, a mis en place un paquet de mesures conjoncturelles. Dès le 2e trimestre, les mesures publiques ont lentement commencé à porter leurs fruits. Le marché monétaire s'est calmé et, au cours du 1^{er} semestre, la crainte de la faillite d'un État industrialisé s'est éloignée. Au 1^{er} trimestre, la plupart des indicateurs ont remonté de leur niveau plancher. Le président de la banque centrale américaine, Ben

Bernanke, a annoncé l'apparition des «premiers bourgeois verts» dans l'économie. Les mois suivants montrent une reprise progressive de l'économie et les États-Unis sortent de la récession au 3^e trimestre. La reprise économique a été alimentée par une reconstitution des entrepôts, après qu'ils ont été massivement vidés par la chute de Lehmann. Les entreprises ont vu qu'une nouvelle Grande Dépression n'allait pas se produire et elles se sont mises à reconstruire les réserves. La reprise en Europe a emboîté le pas à celle des États-Unis et les pays en voie d'émergence ont mieux résisté que les États-Unis et l'Europe. Un environnement macroéconomique stable et un système financier sain ont aidé les pays en voie d'émergence à mieux maîtriser certains aspects du problème que les pays industrialisés. La forte croissance chinoise, due aux nombreuses mesures fiscales, a provoqué la surprise. Au 4^e trimestre 2009, le PIB chinois a dépassé une nouvelle fois le seuil des 10% et le risque d'une surchauffe du marché immobilier chinois inquiète à nouveau.

Environnement des taux d'intérêt

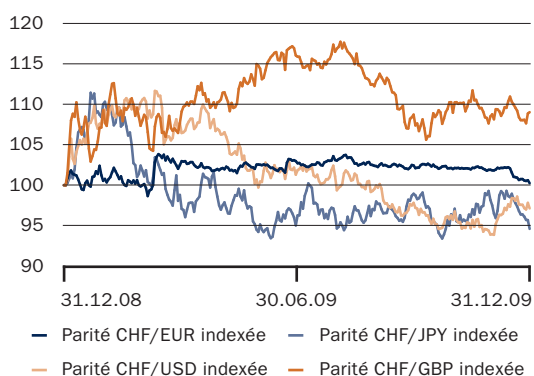
Début 2009, les grandes banques centrales ont fortement abaissé leur taux d'intérêt. En raison de la profondeur de la récession, la stabilisation de l'économie réclamait cependant des mesures supplémentaires. Les banques centrales ont mis en place trois instruments différents. Les acteurs financiers ont bénéficié d'une liquidité pratiquement illimitée sur le marché monétaire. La Réserve fédérale américaine et la banque centrale du Royaume-Uni ont essayé d'infléchir la courbe de rendement des intérêts

avec l'achat d'obligations du gouvernement. La Banque nationale suisse a empêché une forte appréciation du franc suisse en intervenant sur le marché des changes pour faciliter les exportations. La normalisation des marchés financiers au cours de l'année et le redressement économique ont permis d'annuler certaines de ces mesures au 4^e trimestre. De nombreuses banques centrales ont arrêté ou ont annoncé l'arrêt des mesures monétaires. La Banque nationale suisse a assoupli sa politique monétaire et a laissé le taux de change EUR-CHF tomber sous la barre des 1,50, alors qu'elle l'avait vigoureusement défendu auparavant. Il n'y a pas eu d'augmentation du taux directeur en 2009 dans les principaux pays industrialisés. Au contraire, la banque centrale américaine a renoncé à l'engagement explicite de maintenir les taux d'intérêt peu élevés durant une «période prolongée». La politique des taux d'intérêt bas était alors le principal moteur des marchés obligataires. Début 2009, les taux d'intérêt ont expérimenté un niveau bas record par crainte de déflation. Même la reprise économique constatée au cours de l'année n'a pas permis un redressement durable des taux d'intérêt, car l'engagement des banques centrales à maintenir les taux d'intérêt faibles a tenu en échec les attentes sur la hausse des taux.

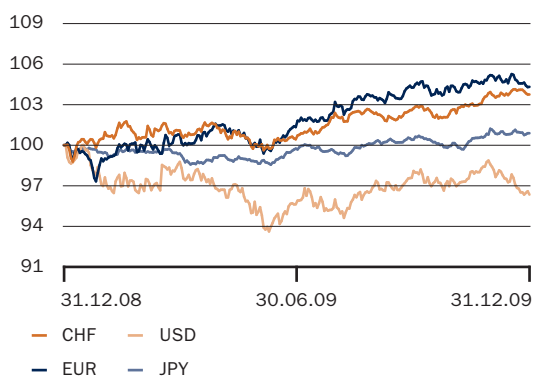
Devises

2008 avait été marquée par une fuite vers le dollar, alors qu'en 2009 la tendance inverse a été observée. Dès que la récession semblait toucher le fond, des tentations d'investissements à risques en outre-mer se faisaient jour, proposant un rendement potentiel supérieur. En février 2009, la mon-

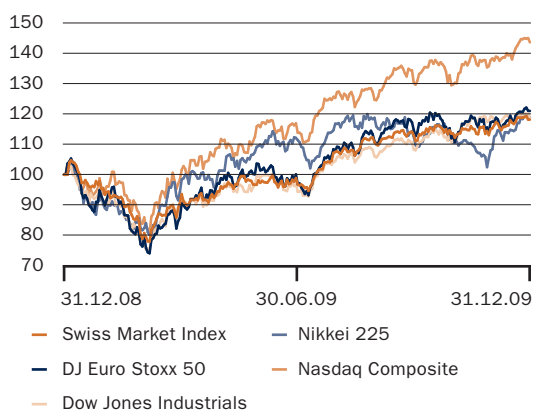
Evolution des cours de change (par rapport au CHF, 31.12.2008 = 100)



Obligations (par rapport au CHF, 31.12.2008 = 100)



Evolution du marché des actions (en CHF, 31.12.2008 = 100)



naie américaine cotisait encore 1,30 dollar face à l'euro; elle s'est dépréciée en novembre jusqu'à 1,50. Seule la crainte que la Grèce ne soit pas en mesure de faire face à sa dette, a permis au dollar d'enregistrer une légère reprise vers la fin de l'année.

Marché des actions et du crédit

La chute provoquée par Lehman Brothers a continué sans fléchir durant le premier trimestre 2009. Ce n'est qu'en constatant qu'une nouvelle Grande Dépression n'allait pas se produire qu'un retournement des marchés boursiers a eu lieu, provoquant une forte contre-réaction! Le marché boursier mondial a pu compenser avant la fin de l'année une grande partie des pertes enregistrées depuis octobre 2008. La progression du mouvement de hausse n'a pas été uniforme. Les économies émergentes d'Asie en ont bénéficié en premier, tirées par la Chine et l'Inde. Dans la 2^e phase, alors qu'en Asie les premiers signes de fatigue se montraient déjà, les marchés boursiers ont pu jouer leur rôle en Amérique du Sud et dans les pays industrialisés. La récupération du marché du crédit a été tout aussi spectaculaire que celle du marché boursier. Au premier trimestre, les primes de risque des obligations des sociétés cotées ont atteint des niveaux records, car les investisseurs craignaient une vague de faillites alors que les liquidités n'étaient plus disponibles sur le marché. L'année 2009 allait être une année difficile, mais le crash complet de l'économie pouvant être évité, une forte remontée des obligations de sociétés a été notée.

Compartiments: 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 compartiments mixtes 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). L'ensemble des résultats des compartiments LPP présentés dans le rapport de gestion 2009 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.

Autres charges

Poste comprenant les coûts liés à la direction des affaires, les frais publicitaires ainsi que les émoluments de surveillance.



Compartiments mixtes LPP

Compartiments mixtes LPP classiques

La performance après frais des compartiments LPP de production, rendement, croissance et future s'élevait en 2009 entre +7,16% et +13,47%. La sous-performance se chiffrait entre 1,03% et 1,74%, l'écart se réduisant ici de manière proportionnelle à la part en actions.

Au cours de cette année 2009, turbulente mais quand même réjouissante, nous avons modifié plusieurs fois le partage tactique des avoirs: fin avril, nous avons augmenté la proportion des titres de capitalisation suisse, petits et moyens, au détriment des valeurs de grande capitalisation. En même temps, nous avons augmenté la proportion des titres des pays en voie d'émergence. Au cours du deuxième trimestre, nous avons élargi la part des obligations convertibles et des obligations de société, au détriment des obligations d'État qui étaient devenues coûteuses. Entre juin et septembre, nous avons garanti une partie des actions en utilisant les achats d'options de vente. Au début du quatrième trimestre, nous avons augmenté la part des actions à la part maximale autorisée et poursuivi la réduction du portefeuille d'obligations. En novembre, dans le segment des obligations CHF, nous avons augmenté la part de la dette extérieure au détriment de la dette intérieure. À la fin de l'année, nous avons accepté l'entrée de biens immobiliers suisses dans les compartiments LPP.

Cette répartition tactique des titres a eu une contribution positive au cours de l'année 2009: la surpondération des actions et la sous-pondération des obligations ont été payantes. La surpondération des liquidités n'a pas été rentable.

La sous-pondération des obligations publiques et la surpondération des actions des pays en voie d'émergence ont été payantes. L'échéance moyenne, un peu plus courte, des obligations CHF a eu un impact légèrement négatif. Pour les actions étrangères, nous avons trop mis l'accent sur des valeurs de croissance fortement capitalisées, dont le résultat a été plus mauvais au cours du deuxième trimestre que l'indice de référence.

Compartiments mixtes LPP durables

Le marché très positif en 2009 s'est également reflété dans la bonne performance des deux compartiments mixtes LPP durables. Les avoirs ont réalisé une croissance importante et ont dépassé les indices de comparaison correspondant. L'évolution positive est due principalement à la mise en œuvre conséquente de la surpondération du placement en actions au cours du deuxième trimestre 2009. L'accent mis sur le segment des entreprises dans le cadre de la répartition des obligations s'est avéré payant, compte tenu des rendements historiquement bas des obligations d'État. Cela a grandement profité à la confiance retrouvée par les investisseurs dans les marchés financiers en cours d'année. La légère réduction des performances, au cours du dernier trimestre, est liée à la considération des risques de la surpondération des actions ainsi qu'à la sélection des titres du groupe de placements SAST Développement durable Actions internationales. Néanmoins, les deux compartiments mixtes LPP ont obtenu des rendements de plus de 10% pour l'ensemble de la période donnée.

LPP Production

Numéro de valeur tranche A: 2455689

Numéro de valeur tranche B: 2455713

Structure du compartiment

Obligations suisses en CHF	59,74 %
Obligations étrangères en CHF	14,69 %
Rendement absolu (EUR)	2,00 %
Actions suisses	9,58 %
Actions étrangères	7,29 %
Liquidités (y c. marché monétaire)	4,70 %
Immobilier	2,00 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010*	15,95
Performance 2009 en %	7,16
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	3,30
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p.a.	0,89
Commission forfaitaire en % (hors TVA)	0,55

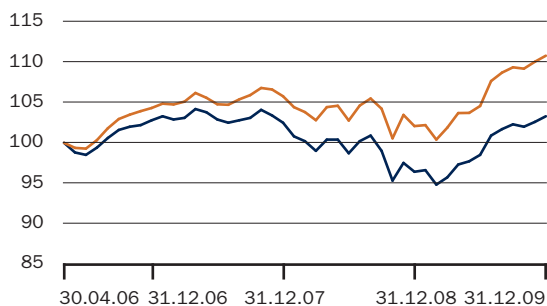
* Fortune tranches A+B

Les 10 principales positions en obligations

4,000 % Confédération 2013 CHF	2,14 %
4,250 % Confédération 2017 CHF	1,93 %
2,750 % Confédération 2012 CHF	1,87 %
4,000 % Confédération 2011 CHF	1,83 %
4,250 % Confédération 2014 CHF	1,74 %
3,750 % Confédération 2015 CHF	1,41 %
2,500 % Confédération 2016 CHF	1,40 %
4,000 % Confédération 2028 CHF	1,34 %
3,000 % Confédération 2019 CHF	1,16 %
3,000 % Confédération 2018 CHF	0,74 %

Les 10 principales positions en actions

Nestlé N	2,01 %
SaraSelect (Small- and MidCap)	1,84 %
Novartis N	1,52 %
Roche Holding BJ	1,35 %
UBS N	0,63 %
CS Group N	0,61 %
ABB Ltd N	0,51 %
Zürich Fin. Services N	0,37 %
Syngenta N	0,30 %
Holcim Ltd N	0,24 %

Performance

— Compartiment «LPP Production»

— Indice personnalisé

LPP Rendement

Numéro de valeur tranche A: 1016859

Numéro de valeur tranche B: 2025114

Structure du compartiment

Obligations suisses en CHF	43,62 %
Obligations étrangères en CHF	16,41 %
Obligations en monnaies étrangères	7,77 %
Actions suisses	16,41 %
Actions étrangères	12,34 %
Liquidités (y c. marché monétaire)	1,46 %
Immobilier	1,96 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010*	57,88
Performance 2009 en %	8,58
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000)	18,85
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000) p.a.	1,74
Commission forfaitaire en % (hors TVA)	0,55

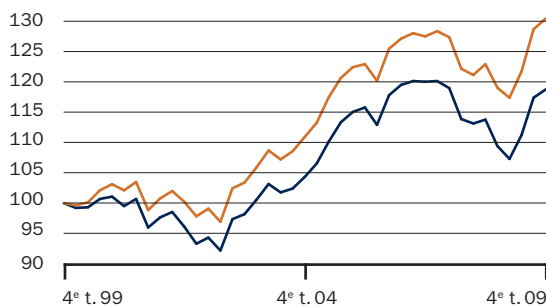
* Fortune tranches A+B

Les 10 principales positions en obligations

4,000 % Confédération 2013 CHF	2,17 %
4,250 % Confédération 2017 CHF	1,95 %
2,750 % Confédération 2012 CHF	1,89 %
4,000 % Confédération 2011 CHF	1,85 %
4,250 % Confédération 2014 CHF	1,76 %
3,750 % Confédération 2015 CHF	1,43 %
2,500 % Confédération 2016 CHF	1,41 %
4,000 % Confédération 2028 CHF	1,36 %
3,000 % Confédération 2019 CHF	1,17 %
3,000 % Confédération 2018 CHF	0,75 %

Les 10 principales positions en actions

Nestlé N	3,00 %
SaraSelect (Small- and MidCap)	2,75 %
Novartis N	2,27 %
Roche Holding BJ	2,02 %
UBS N	0,94 %
CS Group N	0,91 %
ABB Ltd N	0,76 %
Zürich Fin. Services N	0,55 %
Syngenta N	0,45 %
Holcim Ltd N	0,35 %

Performance

— Compartiment «LPP Rendement»

— Indice LPP 93

LPP Croissance

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

Structure du compartiment

Obligations suisses en CHF	35,33 %
Obligations étrangères en CHF	14,83 %
Obligations en monnaies étrangères	7,16 %
Actions suisses	18,72 %
Actions étrangères	20,85 %
Liquidités (y c. marché monétaire)	1,16 %
Immobilier	1,95 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010*	302,94
Performance 2009 en %	11,65
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992)	127,53
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992) p. a.	4,67
Commission forfaitaire en % (hors TVA)	0,60

* Fortune tranches A+B

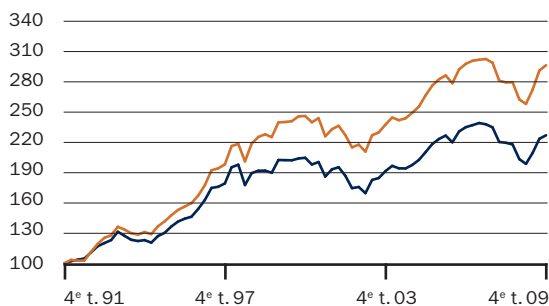
Les 10 principales positions en obligations

4,000 % Confédération 2013 CHF	1,76 %
4,250 % Confédération 2017 CHF	1,58 %
2,750 % Confédération 2012 CHF	1,53 %
4,000 % Confédération 2011 CHF	1,50 %
4,250 % Confédération 2014 CHF	1,42 %
3,750 % Confédération 2015 CHF	1,16 %
2,500 % Confédération 2016 CHF	1,14 %
4,000 % Confédération 2028 CHF	1,10 %
3,000 % Confédération 2019 CHF	0,95 %
3,000 % Confédération 2018 CHF	0,60 %

Les 10 principales positions en actions

Nestlé N	3,35 %
SaraSelect (Small- and MidCap)	3,07 %
Novartis N	2,54 %
Roche Holding BJ	2,26 %
UBS N	1,04 %
CS Group N	1,02 %
ABB Ltd N	0,85 %
Zürich Fin. Services N	0,61 %
Syngenta N	0,50 %
Holcim Ltd N	0,39 %

Performance



— Compartiment «LPP Croissance»
— Indice personnalisé

LPP Futur

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

Structure du compartiment

Obligations suisses en CHF	31,35 %
Obligations étrangères en CHF	14,57 %
Obligations en monnaies étrangères	2,05 %
Actions suisses	23,11 %
Actions étrangères	24,82 %
Liquidités (y c. marché monétaire)	2,24 %
Immobilier	1,86 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010*	40,22
Performance 2009 en %	13,47
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	-2,30
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	-0,63
Commission forfaitaire en % (hors TVA)	0,60

* Fortune tranches A+B

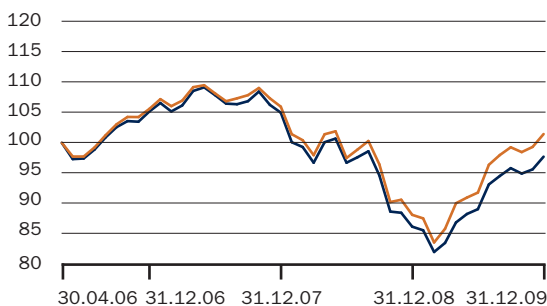
Les 10 principales positions en obligations

4,000 % Confédération 2013 CHF	1,56 %
4,250 % Confédération 2017 CHF	1,40 %
2,750 % Confédération 2012 CHF	1,36 %
4,000 % Confédération 2011 CHF	1,33 %
4,250 % Confédération 2014 CHF	1,26 %
3,750 % Confédération 2015 CHF	1,03 %
2,500 % Confédération 2016 CHF	1,01 %
4,000 % Confédération 2028 CHF	0,98 %
3,000 % Confédération 2019 CHF	0,84 %
3,000 % Confédération 2018 CHF	0,54 %

Les 10 principales positions en actions

Nestlé N	4,16 %
SaraSelect (Small- and MidCap)	3,80 %
Novartis N	3,14 %
Roche Holding BJ	2,80 %
UBS N	1,29 %
CS Group N	1,26 %
ABB Ltd N	1,05 %
Zürich Fin. Services N	0,76 %
Syngenta N	0,62 %
Holcim Ltd N	0,49 %

Performance



— Compartiment «LPP Futur»
— Indice personnalisé

LPP Durable Rendement

Numéro de valeur tranche A: 3543791

Numéro de valeur tranche B: 3543800

Structure du compartiment

Obligations suisses en CHF	36,12 %
Obligations étrangères en CHF	23,92 %
Obligations en monnaies étrangères	5,62 %
Actions suisses	16,10 %
Actions étrangères	9,98 %
Liquidités (y c. marché monétaire)	2,81 %
Immobilier	5,45 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010*	9,15
Performance 2009 en %	10,64
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007)	1,80
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007) p.a.	0,90
Frais forfaitaires en % (hors TVA)	0,65

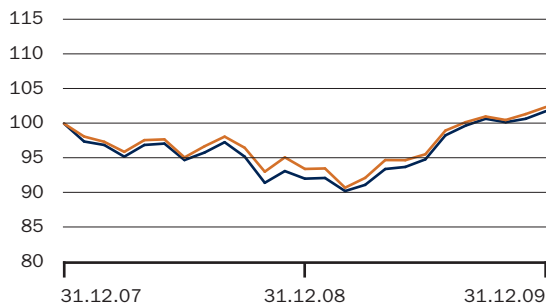
* Fortune tranches A+B

10 positions durables représentatives en obligations

2,625% Luzerner Kantonalbank 2020 CHF	1,41 %
2,500% Basler Kantonalbank 2021 CHF	1,24 %
2,750% Stadt Zürich 2025 CHF	0,97 %
4,000% LVMH Emt-N 2015 USD	0,94 %
3,250% RATP Emt-N 2017 CHF	0,93 %
4,000% NV Nederlandse Gasunie Emt-N 2011 CHF	0,91 %
2,500% Nordic Investment Bank 2018 CHF	0,91 %
2,250% Givaudan Finance SA 2012 EUR	0,89 %
2,500% Raetia Energie AG 2016 CHF	0,88 %
2,500% Bank Coop AG 2013 CHF	0,67 %

10 positions durables représentatives en actions

ABB Ltd N	0,92 %
Holcim Ltd N	0,44 %
Hewlett-Packard	0,26 %
Canadian Nat'l Railway	0,25 %
Vestas Wind Systems	0,21 %
Microsoft Corp	0,18 %
SGS Ltd N Georg Fischer AG	0,15 %
Geberit AG	0,15 %
Samsung Electronics	0,13 %
Sulzer AG	0,13 %

Performance

— Compartiment «LPP Durable Rendement»

— Indice LPP 93

LPP Durable

Numéro de valeur tranche A: 1016862

Numéro de valeur tranche B: 2025138

Structure du compartiment

Obligations suisses en CHF	29,49 %
Obligations étrangères en CHF	19,53 %
Obligations en monnaies étrangères	4,20 %
Actions suisses	18,95 %
Actions étrangères	21,13 %
Liquidités (y c. marché monétaire)	1,99 %
Immobilier	4,71 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010*	105,60
Performance 2009 en %	13,02
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001)	12,02
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001) p.a.	1,27
Commission forfaitaire en % (hors TVA)	0,70

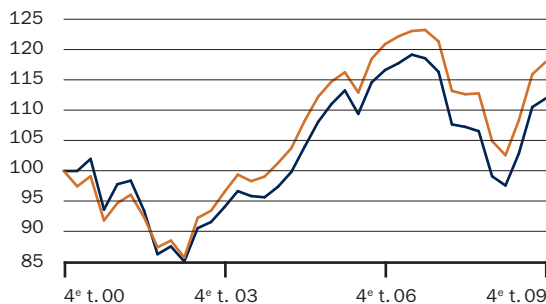
* Fortune tranches A+B

10 positions durables représentatives en obligations

2,625% Luzerner Kantonalbank 2020 CHF	1,14 %
2,500% Basler Kantonalbank 2021 CHF	1,00 %
2,750% Stadt Zürich 2025 CHF	0,79 %
4,000% LVMH Emt-N 2015 USD	0,76 %
3,250% RATP Emt-N 2017 CHF	0,76 %
4,000% NV Nederlandse Gasunie Emt-N 2011 CHF	0,74 %
2,500% Nordic Investment Bank 2018 CHF	0,74 %
2,250% Givaudan Finance SA 2012 EUR	0,72 %
2,500% Raetia Energie AG 2016 CHF	0,71 %
2,500% Bank Coop AG 2013 CHF	0,54 %

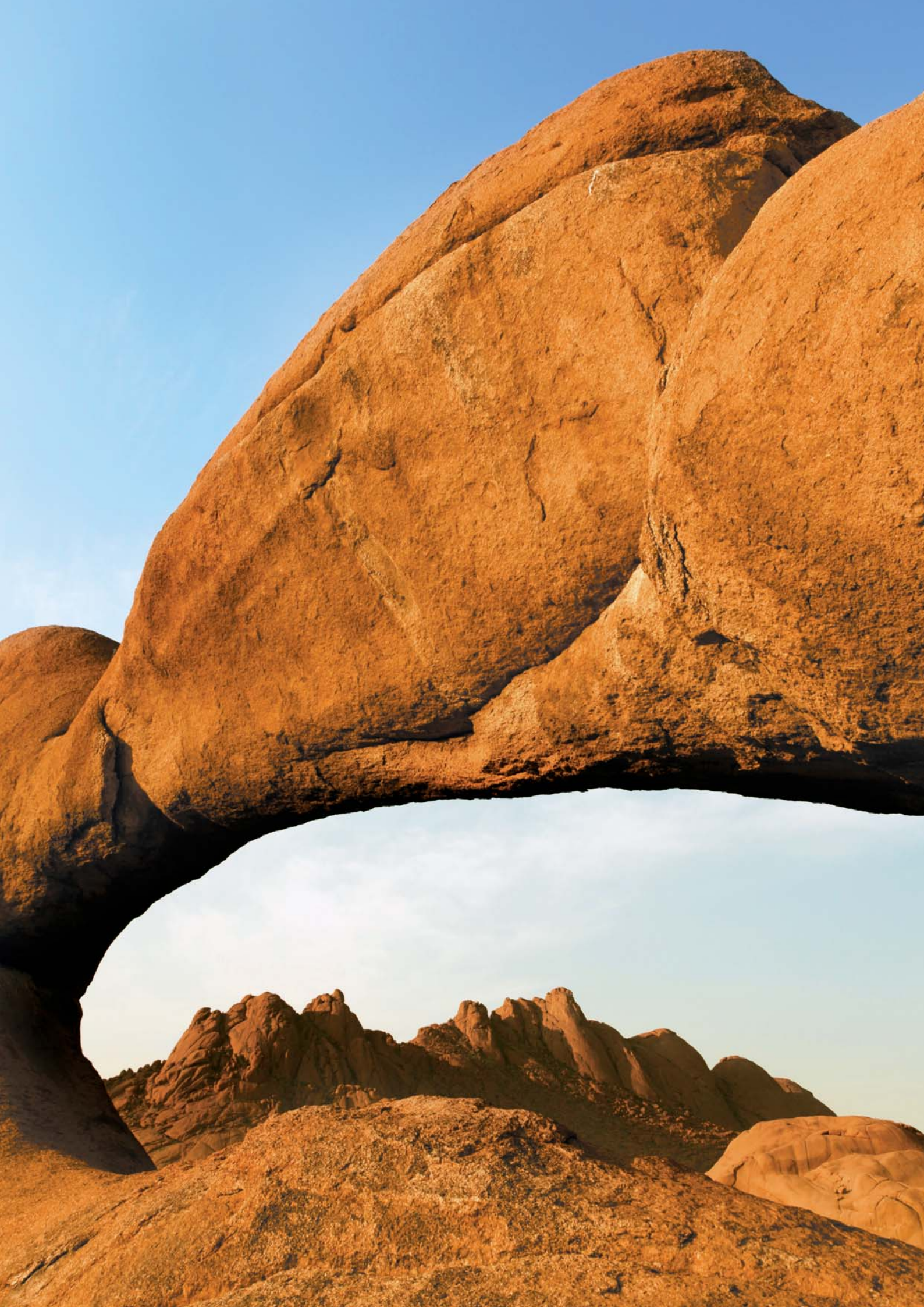
10 positions durables représentatives en actions

ABB Ltd N	1,07 %
Holcim Ltd N	0,52 %
Canadian Nat'l Railway	0,52 %
Vestas Wind Systems	0,45 %
Geberit AG	0,32 %
Hewlett-Packard	0,31 %
Samsung Electronics	0,28 %
Sulzer AG	0,27 %
Microsoft Corp	0,21 %
SGS Ltd N	0,17 %

Performance

— Compartiment «LPP Durable»

— Indice personnalisé



Comptes annuels compartiments mixtes LPP

Compte de fortune	LPP Production		LPP Rendement					
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008				
	CHF	CHF	CHF	CHF				
Avoirs en banque	468 348.97	1 052 888.74	609 957.13	1 311 841.00				
Valeurs mobilières	15 253 899.28	11 969 521.73	56 595 735.81	47 137 563.39				
Autres actifs	224 615.18	3 489.90	675 878.60	11 501.29				
Fortune totale de fonds	15 946 863.43	13 025 900.37	57 881 571.54	48 460 905.68				
./. Engagements	-1 616.00	-1 676.00	-6 077.00	-6 317.00				
Fortune nette du fonds	15 945 247.43	13 024 224.37	57 875 494.54	48 454 588.68				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	13 024 224.37	9 920 293.99	48 454 588.68	52 034 000.26				
./. Distribution	0.00	0.00	0.00	0.00				
Emissions	5 483 295.06	6 330 069.77	9 707 127.74	7 093 663.02				
Rachats	-3 499 567.62	-2 419 165.30	-4 645 748.80	-6 263 704.00				
Résultat total	937 295.62	-806 974.09	4 359 526.92	-4 409 370.60				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	15 945 247.43	13 024 224.37	57 875 494.54	48 454 588.68				
	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	769 072.87	15 176 174.56	256 807.31	12 767 417.06	14 755 436.37	43 120 058.17	10 747 735.92	37 706 852.76

Nombre de droits en circulation

	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2008
	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
Situation au début de l'exercice	266.4798	13 399.9934	242.0508	9 503.8798	10 480.2919	37 523.2775	11 982.1766	35 159.6402
Parts émises	489.4234	5 217.0497	27.1122	6 373.1071	3 292.8838	6 275.1544	83.5835	6 663.0680
Parts rachetées	-11.3914	-3 679.6201	-2.6832	-2 476.9935	-522.3753	-4 074.0669	-1 585.4682	-4 299.4307
Situation à la fin de l'exercice	744.5118	14 937.4230	266.4798	13 399.9934	13 250.8004	39 724.3650	10 480.2919	37 523.2775
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	987.66	976.38	964.51	957.48	1 060.89	1 038.37	1 032.37	1 016.61
+ Produit couru d'un droit	45.34	39.62	(0.51)	(4.48)	53.11	46.63	(6.37)	(11.61)
Valeur d'inventaire d'un droit	1 033.00	1 016.00	964.00	953.00	1 114.00	1 085.00	1 026.00	1 005.00
Prix de rachat	1 033.00	1 016.00	964.00	953.00	1 114.00	1 085.00	1 026.00	1 005.00

* Les compartiments mixtes 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). L'ensemble des résultats des compartiments LPP présentés dans le rapport de gestion 2009 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Production		LPP Rendement	
	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF
Revenus liquidité et marché monétaire	3 939.31	9 980.81	6 318.17	32 961.44
Revenus des valeurs mobilières	711 444.71	66 270.15	3 067 620.66	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	118 153.54	-10 093.94	167 474.85	-41 663.21
Total revenus	833 537.56	66 157.02	3 241 413.68	-8 701.77
Intérêts passifs	0.00	9.64	0.00	100.60
Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA Tranche A	1 750.18	1 388.40	79 242.34	68 273.04
Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA Tranche B	127 183.97	118 666.66	426 850.99	409 638.09
Frais de gestion	6 431.25	6 240.45	25 124.15	25 053.30
Autres charges	6 288.00	4 417.00	25 038.00	18 299.00
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	66 206.84	-4 269.79	128 850.16	-27 537.44
Total charges	207 860.24	126 452.36	685 105.64	493 826.59
Produit/perte net(te) (-)	625 677.32	-60 295.34	2 556 308.04	-502 528.36
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-359 383.01	-128 163.06	-302 204.22	-160 208.81
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	266 294.31	-188 458.40	2 254 103.82	-662 737.17
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	671 001.31	-618 515.69	2 105 423.10	-3 746 633.43
Bénéfice/perte total(e) (-)	937 295.62	-806 974.09	4 359 526.92	-4 409 370.60
Produit/perte net(te) (-) tranche A	33 759.32	-137.69	703 755.33	-66 797.57
Produit/perte net(te) (-) tranche B	591 918.00	-60 157.65	1 852 552.71	-435 730.79
Produit/perte net(te) (-)	625 677.32	-60 295.34	2 556 308.04	-502 528.36

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	33 759.32	591 918.00	703 755.33	1 852 552.71
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	33 759.32	591 918.00	703 755.33	1 852 552.71
Imputation sur la valeur des droits	-33 759.32	-591 918.00	-703 755.33	-1 852 552.71
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	LPP Croissance		LPP Futur					
	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF				
Avoirs en banque	2512 564.20	2 470 602.05	704 787.76	400 906.77				
Valeurs mobilières	296 978 208.24	267 581 168.41	39 102 753.28	30 748 265.28				
Autres actifs	3 477 268.58	60 118.69	412 913.93	5 231.71				
Fortune totale de fonds	302 968 041.02	270 111 889.15	40 220 454.97	31 154 403.76				
./. Engagements	-31 075.00	-36 063.00	-4 052.00	-3 992.00				
Fortune nette du fonds	302 936 966.02	270 075 826.15	40 216 402.97	31 150 411.76				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	270 075 826.15	311 797 000.97	31 150 411.76	23 664 083.70				
./. Distribution	0.00	0.00	0.00	0.00				
Emissions	29 163 746.64	32 230 295.35	8 642 208.93	14 515 170.13				
Rachats	-26 272 506.62	-30 727 880.82	-4 207 024.70	-1 174 454.11				
Résultat total	29 969 899.85	-43 223 589.35	4 630 806.98	-5 854 387.96				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	302 936 966.02	270 075 826.15	40 216 402.97	31 150 411.76				
	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	59 178 051.98	243 758 914.04	44 857 603.69	225 218 222.46	8 279 539.57	31 936 863.40	8 620 066.25	22 530 345.51

Nombre de droits en circulation

	31.12.2009 Nombre	31.12.2009 Nombre	31.12.2008 Nombre	31.12.2008 Nombre	31.12.2009 Nombre	31.12.2009 Nombre	31.12.2008 Nombre	31.12.2008 Nombre
Situation au début de l'exercice	33 512.1534	171 760.4714	35 628.2278	168 535.1330	10 011.0497	26 480.6725	7 762.6165	14 882.4916
Parts émises	8 023.4020	13 265.7647	3 115.3238	19 349.3853	587.1771	9 444.3222	2 276.1697	12 828.0348
Parts rachetées	-1 958.9789	-17 764.1898	-5 231.3982	-16 124.0469	-2 120.8523	-2 669.7330	-27.7365	-1 229.8539
Situation à la fin de l'exercice	39 576.5765	167 262.0463	33 512.1534	171 760.4714	8 477.3745	33 255.2617	10 011.0497	26 480.6725
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 425.91	1 396.43	1 348.44	1 327.66	935.06	922.98	867.31	861.94
+ Produit couru d'un droit	69.09	60.57	(9.44)	(16.66)	41.94	37.02	(6.31)	(10.94)
Valeur d'inventaire d'un droit	1 495.00	1 457.00	1 339.00	1 311.00	977.00	960.00	861.00	851.00
Prix de rachat	1 495.00	1 457.00	1 339.00	1 311.00	977.00	960.00	861.00	851.00

* Les compartiments mixtes 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). L'ensemble des résultats des compartiments LPP présentés dans le rapport de gestion 2009 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Croissance		LPP Futur	
	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF
Revenus liquidité et marché monétaire	8 724.82	171 775.43	3 045.14	15 017.97
Revenus des valeurs mobilières	15 640 613.96	0.00	1 833 851.78	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	843 350.49	-163 233.03	183 502.96	-73 986.77
Total revenus	16 492 689.27	8 542.40	2 020 399.88	-58 968.80
Intérêts passifs	0.00	7.76	0.00	70.23
Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA Tranche A	287 628.41	299 137.03	48 286.29	55 289.13
Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA Tranche B	2 572 065.22	2 782 048.98	298 905.99	223 049.55
Frais de gestion	128 649.10	147 301.90	16 006.85	14 376.60
Autres charges	128 176.00	108 908.00	15 764.00	10 111.00
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	509 312.95	-149 468.05	54 513.14	-8 869.27
Total charges	3 625 831.68	3 187 935.62	433 476.27	294 027.24
Produit/perte net(te) (-)	12 866 857.59	-3 179 393.22	1 586 923.61	-352 996.04
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-2 602 296.07	829 318.04	-363 943.50	-445 151.70
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	10 264 561.52	-2 350 075.18	1 222 980.11	-798 147.74
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	19 705 338.33	-40 873 514.17	3 407 826.87	-5 056 240.22
Bénéfice/perte total(e) (-)	29 969 899.85	-43 223 589.35	4 630 806.98	-5 854 387.96
Produit/perte net(te) (-) tranche A	2 734 594.45	-316 616.69	355 563.61	-63 217.09
Produit/perte net(te) (-) tranche B	10 132 263.14	-2 862 776.53	1 231 360.00	-289 778.95
Produit/perte net(te) (-)	12 866 857.59	-3 179 393.22	1 586 923.61	-352 996.04

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	2 734 594.45	10 132 263.14	355 563.61	1 231 360.00
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	2 734 594.45	10 132 263.14	355 563.61	1 231 360.00
Imputation sur la valeur des droits	-2 734 594.45	-10 132 263.14	-355 563.61	-1 231 360.00
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	LPP Durable Rendement		LPP Durable					
	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF				
Avoirs en banque	89 353.73	118 199.27	338 423.08	2 226 452.89				
Valeurs mobilières	9 062 562.00	3 744 097.00	105 272 699.00	90 786 396.00				
Autres actifs	151.48	516.84	1 653.17	25 198.14				
Fortune totale de fonds	9 152 067.21	3 862 813.11	105 612 775.25	93 038 047.03				
./. Engagements	-836.00	-448.00	-10 828.00	-12 262.00				
Fortune nette du fonds	9 151 231.21	3 862 365.11	105 601 947.25	93 025 785.03				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	3 862 365.11	704 505.04	93 025 785.03	100 539 707.21				
./. Distribution	0.00	0.00	0.00	0.00				
Emissions	5 141 044.03	3 755 839.83	10 277 906.63	16 428 714.64				
Rachats	-481 302.21	-412 640.01	-9 195 615.14	-7 745 464.85				
Résultat total	629 124.28	-185 339.75	11 493 870.73	-16 197 171.97				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	9 151 231.21	3 862 365.11	105 601 947.25	93 025 785.03				
	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	534 865.37	8616 365.84	474 281.66	3 388 083.45	5 407 502.78	100 194 444.47	4 459 035.57	88 566 749.46

Nombre de droits en circulation

	31.12.2009 Nombre	31.12.2009 Nombre	31.12.2008 Nombre	31.12.2008 Nombre	31.12.2009 Nombre	31.12.2009 Nombre	31.12.2008 Nombre	31.12.2008 Nombre
Situation au début de l'exercice	514.7330	3 695.5083	268.3838	435.6688	4 608.1469	93 434.5811	4 742.3964	84 982.3085
Parts émises	22.7830	5 318.5689	246.3492	3 716.4484	552.7634	9 615.8842	507.0012	15 378.7599
Parts rachetées	-12.7651	-476.7320	0.0000	-456.6089	-218.8992	-9 098.4873	-641.2507	-6 926.4873
Situation à la fin de l'exercice	524.7509	8 537.3452	514.7330	3 695.5083	4 942.0111	93 951.9780	4 608.1469	93 434.5811
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 021.27	1 015.93	902.79	903.23	1 096.97	1 074.00	950.63	936.21
+ Produit couru d'un droit	(2.27)	(6.93)	18.21	13.77	(2.97)	(8.00)	17.37	11.79
Valeur d'inventaire d'un droit	1 019.00	1 009.00	921.00	917.00	1 094.00	1 066.00	968.00	948.00
Prix de rachat	1 019.00	1 009.00	921.00	917.00	1 094.00	1 066.00	968.00	948.00

* Les compartiments mixtes 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). L'ensemble des résultats des compartiments LPP présentés dans le rapport de gestion 2009 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Durable Rendement		LPP Durable	
	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF
Revenus liquidité et marché monétaire	451.91	1 454.24	4 782.48	72 043.24
Revenus des valeurs mobilières	0.00	36 926.40	0.00	1 820 027.80
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	-19 503.12	45 492.93	-41 621.87	159 616.39
Total revenus	-19 051.21	83 873.57	-36 839.39	2 051 687.43
Intérêts passifs	19.12	54.01	59.14	48.54
Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA Tranche A	759.25	636.97	10 043.46	9 957.88
Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA Tranche B	37 211.24	14 037.83	661 566.02	675 263.61
Frais de gestion	2 792.40	1 267.60	45 139.65	49 349.70
Autres charges	2 606.00	752.00	45 076.00	36 262.00
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-2 033.50	6 851.51	-31 608.39	98 463.87
Total charges	41 354.51	23 599.92	730 275.88	869 345.60
Produit/perte net(te) (-)	-60 405.72	60 273.65	-767 115.27	1 182 341.83
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	29 868.45	-29 952.45	278 054.60	210 339.15
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	-30 537.27	30 321.20	-489 060.67	1 392 680.98
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	659 661.55	-215 660.95	11 982 931.40	-17 589 852.95
Bénéfice/perte total(e) (-)	629 124.28	-185 339.75	11 493 870.73	-16 197 171.97
Produit/perte net(te) (-) tranche A	-1 195.39	9 374.36	-14 682.66	80 068.88
Produit/perte net(te) (-) tranche B	-59 210.33	50 899.29	-752 432.61	1 102 272.95
Produit/perte net(te) (-)	-60 405.72	60 273.65	-767 115.27	1 182 341.83

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	-1 195.39	-59 210.33	-14 682.66	-752 432.61
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	-1 195.39	-59 210.33	-14 682.66	-752 432.61
Imputation sur la valeur des droits	1 195.39	59 210.33	14 682.66	752 432.61
Solde à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00



Compartiments en obligations

Obligations CHF Couverture dynamique

Les rendements des emprunts à 10 ans en Suisse. Les rendements des Confédération se sont nettement remis à grimper au mois de mai de l'année passée, dès les premiers signes d'une reprise économique. En raison de cette hausse, le portefeuille a été couvert début juin contre les variations de taux. Durant la 2^e moitié de la période de référence, les rendements ont enregistré à nouveau un net repli, terminant l'année à 1,90%. Le maximum a été atteint mi-juin avec 2,51%. Cette évolution des taux a permis de lever le mécanisme de couverture début septembre. Sur toute la période de référence, la stratégie de couverture du portefeuille a eu des effets négatifs sur la performance relative. Le positionnement sur la courbe des taux et la répartition basée sur la notation ont eu une influence négative. La sélection des titres, par contre, a eu un contraste positif. Les risques de taux d'intérêt ne seront pas couverts jusqu'au moins fin février 2010.

Obligations en CHF

En 2009, la crise financière et la récession étaient au premier plan. L'inondation de liquidités des banques centrales a soulagé significativement les marchés monétaires et de crédit. Le niveau absolu des taux d'intérêt et le rendement des obligations d'entreprises et financières ont sensiblement baissé à partir du 2^e trimestre. Les portefeuilles n'ont pas encore pu profiter pleinement du raccourcissement de la durée décidé en juillet. Les durées atteintes au sein de l'indice de référence se situent, pour les plus hauts rendements, entre 5 et 10 ans. La durée est plus courte, par contre, pour les plus faibles. La surpondération structurelle

relative en cours d'année a entraîné un résultat légèrement négatif de la performance. Au niveau des ratios, les emprunteurs de niveau BBB et A ont mieux résisté que l'indice général, ce qui a eu des effets positifs sur la performance. Au sein de la distribution sectorielle, les portefeuilles ont tiré profit de la forte baisse des rendements en raison de sa surpondération en banques, obligations financières et hypothécaires.

Obligations internationales ex CHF

Au cours du 2^e trimestre de l'année dernière, une réaction à la situation de crise de 2008 se fait jour. Les obligations d'État ont encore moins favorisé les investisseurs. Grâce aux mesures prises à l'échelle mondiale, les investisseurs ont repris confiance et se sont engagés dans les titres présentant des risques de crédit. Le secteur bancaire et financier, dont le portefeuille été engagé au-delà de la moyenne, pourrait en profiter. Ce sont particulièrement les obligations qui ont compensé une grande partie de leurs pertes de l'année précédente. Les courbes de rendement ont été plus accentuées sur les marchés les plus importants: une baisse à court terme et la hausse des taux d'intérêt à long terme ont œuvré contre la récupération des augmentations de rendement. Le portefeuille a pu profiter d'une durée plus courte que l'indice de référence, les plus importantes contributions positives sont venues du marché américain et du Japon. En outre, le portefeuille est sous-pondéré au Japon. Pour les devises, l'on a pu tirer profit de la sous-pondération du JPY et la surpondération en AUD et GBP. La surpondération en EUR n'a eu que peu d'influence.

Obligations CHF Couverture dynamique

Numéro de valeur: 343096

Structure du compartiment

Banques et sociétés financières	71,25%
Confédération et cantons	14,63%
Industrie et autres	9,46%
Energie et centrales électriques	4,51%
Liquidités en CHF	0,15%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010	102,57
Duration Macaulay (sans couverture)	4,78
Performance 2009 en %	2,51
Performance en % depuis le lancement (1.1.1996)	47,22
Performance en % depuis le lancement (1.1.1996) p. a.	2,80
Frais forfaitaires en % (hors TVA)	0,30

Les 10 principales positions

4,500% Banque Cantonale de Zurich 2015 CHF	3,30%
4,000% Pfandbr. Schweiz. Hypobank 2014 CHF	2,44%
4,250% Pfandbr. Schweiz. Kantonalbank 2012 CHF	2,25%
3,125% Pfandbr. Schweiz. Hypobank 2014 CHF	2,00%
3,000% Pfandbr. Schweiz. Kantonalbank 2018 CHF	1,81%
3,500% Pfandbr. Schweiz. Kantonalbank 2011 CHF	1,76%
4,500% Roche Kapitalmarkt AG 2017 CHF	1,70%
3,000% Eurofima 2026 CHF	1,69%
4,000% Basellandschaftl. Kantonalbank 2012 CHF	1,62%
3,250% Pfandbr. Schweiz. Kantonalbank 2013 CHF	1,59%

Obligations Suisse en CHF

Numéro de valeur: 978277

Structure du compartiment

Confédération et cantons	49,65%
Banques et sociétés financières	38,49%
Industrie et autres	9,01%
Energie et centrales électriques	2,58%
Liquidités en CHF	0,27%

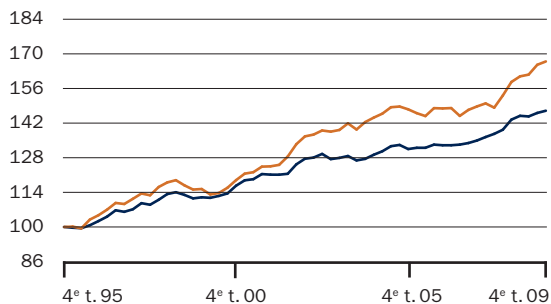
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010	54,04
Duration Macaulay	5,37
Performance 2009 en %	3,91
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	38,82
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	3,03
Commission forfaitaire en % (hors TVA)	0,30

Les 10 principales positions

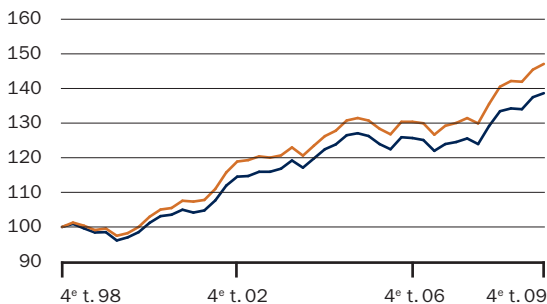
4,000% Confédération 2013 CHF	4,98%
4,250% Confédération 2017 CHF	4,47%
2,750% Confédération 2012 CHF	4,34%
4,000% Confédération 2011 CHF	4,26%
4,250% Confédération 2014 CHF	3,95%
3,750% Confédération 2015 CHF	3,28%
2,500% Confédération 2016 CHF	3,24%
4,000% Confédération 2028 CHF	3,09%
3,000% Confédération 2019 CHF	2,67%
3,125% Pfandbr. Schweiz. Hypobank 2014 CHF	1,66%

Performance



— Compartiment «Obligations CHF Couverture dynamique»
 — Swiss Domestic Bond Non-Government Index AAA-A

Performance



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

Obligations étrangères en CHF

Numéro de valeur: 1474338

Structure du compartiment

Banques et sociétés financières	53,95 %
Etats et régions	25,13 %
Industrie et autres	16,63 %
Emprunts supranationaux	3,54 %
Liquidités en CHF	0,75 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010	11,65
Duration Macaulay	4,41
Performance 2009 en %	7,41
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	16,92
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	2,21
Commission forfaitaire en % (hors TVA)	0,30

Les 10 principales positions

3,500% LB Baden-Württemberg 2015 CHF	1,38 %
3,500% Rabobank Nederland 2023 CHF	1,11 %
2,875% Pfandbrief Ost Land Hypobank 2017 CHF	0,99 %
3,375% ABN Amro Bank 2031 CHF	0,97 %
2,500% Roche Holding Incm 2012 CHF	0,96 %
3,875% General Elec Cap Corp 2014 CHF	0,90 %
3,000% OEKB Oest. Kontrollbank 2015 CHF	0,88 %
2,250% BK Nederlandse Gemeenten 2020 CHF	0,88 %
2,500% Total Capital SA 2013 CHF	0,86 %
2,375% Total Capital SA 2012 CHF	0,86 %

Obligations internationales ex CHF

Numéro de valeur: 978280

Structure du compartiment

EUR	40,22 %
JPY	26,44 %
Monnaies de la zone dollar	25,08 %
Reste de l'Europe	7,95 %
Liquidités en CHF	0,31 %

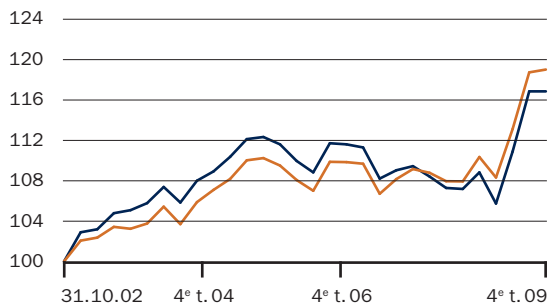
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010	46,75
Duration Macaulay	5,39
Performance 2009 en %	4,76
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	26,86
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	2,19
Commission forfaitaire en % (hors TVA)	0,40

Les 10 principales positions

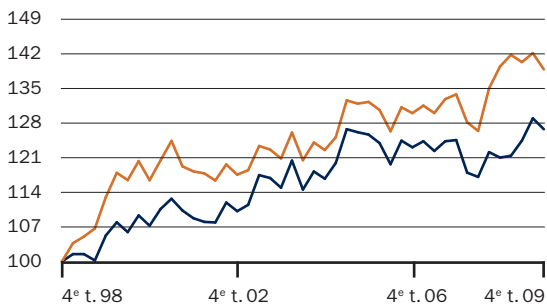
1,650% Deutsche Bahn Finance 2014 CHF	2,97 %
0,800% Dexia Municipal Agency 2012 CHF	2,17 %
1,700% Development Bank of Japan 2022 CHF	2,13 %
1,600% Pfandbrief Öst. Land. Hypobank 2011 CHF	1,96 %
1,400% EIB 2017 CHF	1,79 %
1,375% Landwirtschaftliche Rentenbank 2013 CHF	1,77 %
0,600% CIE Financement Foncier 2010 CHF	1,68 %
5,125% Eurohypo 2016 CHF	1,63 %
4,750% Deutschland 2028 CHF	1,58 %
1,050% Development Bank of Japan 2023 CHF	1,59 %

Performance



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

Performance



— Compartiment «Obligations internationales ex CHF»
— Citigroup WGBI ex CHF

Comptes annuels compartiments en obligations

Compte de fortune	Obligations CHF Couverture dynamique		Obligations Suisse en CHF	
	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF
Avoirs en banque	153 605.59	229 618.82	2 533.04	4 088.20
Valeurs mobilières	100 532 343.00	91 463 185.00	53 283 590.20	58 418 934.35
Autres actifs	1 904 114.70	1 914 239.17	759 739.92	52.00
Fortune totale du fonds	102 590 063.29	93 607 042.99	54 045 863.16	58 423 074.55
./. Engagements	-22 193.00	-22 171.00	-5 999.00	-7 310.00
Fortune nette du fonds	102 567 870.29	93 584 871.99	54 039 864.16	58 415 764.55
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	93 584 871.99	78 913 938.52	58 415 764.55	60 625 231.08
./. Distribution	0.00	0.00	0.00	0.00
Emissions	16 492 589.07	11 230 141.71	4 140 656.35	7 935 622.67
Rachats	-9 940 959.60	-1 850 319.89	-10 430 247.98	-14 148 275.15
Résultat total	2 431 368.83	5 291 111.65	1 913 691.24	4 003 185.95
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	102 567 870.29	93 584 871.99	54 039 864.16	58 415 764.55
Nombre de droits en circulation				
	31.12.2009 Nombre	31.12.2008 Nombre	31.12.2009 Nombre	31.12.2008 Nombre
Situation au début de l'exercice	83 782.6890	75 064.0427	50 801.9564	56 505.5665
Parts émises	14 723.0000	10 468.6463	3 648.0000	7 239.0000
Parts rachetées	-8 899.7333	-1 750.0000	-9 221.3615	-12 942.6101
Situation à la fin de l'exercice	89 605.9557	83 782.6890	45 228.5949	50 801.9564
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 116.13	1 087.66	1 128.17	1 154.29
+ Produit couru d'un droit	28.87	29.34	66.83	(4.29)
Valeur d'inventaire d'un droit	1 145.00	1 117.00	1 195.00	1 150.00
Prix de rachat	1 144.00	1 116.00	1 195.00	1 150.00

Compte de résultat	Obligations CHF Couverture dynamique		Obligations Suisse en CHF	
	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF
Revenus liquidité et marché monétaire	3 692.24	14 320.59	75.59	148.57
Revenus des valeurs mobilières	3 010 707.72	2 670 452.22	3 484 895.61	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	193 755.93	190 504.29	139 644.65	-12 122.67
Total revenus	3 208 155.89	2 875 277.10	3 624 615.85	-11 974.10
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA	307 208.56	257 457.53	174 335.53	175 437.50
Frais de gestion	92 423.30	83 646.85	26 664.95	28 501.95
Autres charges	92 348.00	60 155.00	26 879.00	20 702.00
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	129 001.51	15 680.11	373 828.37	-18 325.20
Total charges	620 981.37	416 939.49	601 707.85	206 316.25
Produit/perte net(te) (-)	2 587 174.52	2 458 337.61	3 022 908.00	-218 290.35
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-1 986 542.34	-6 391.57	38 998.30	-539 677.15
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	600 632.18	2 451 946.04	3 061 906.30	-757 967.50
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	1 830 736.65	2 839 165.61	-1 148 215.06	4 761 153.45
Bénéfice/perte total(e) (-)	2 431 368.83	5 291 111.65	1 913 691.24	4 003 185.95

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

	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	2 587 174.52	3 022 908.00
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	2 587 174.52	3 022 908.00
Imputation sur la valeur des droits	-2 587 174.52	-3 022 908.00
Solde à nouveau	0.00	0.00

Compte de fortune	Obligations étrangères en CHF		Obligations internationales ex CHF	
	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF
Avoirs en banque	4 841.95	9 879.41	4 085.36	3 628.35
Valeurs mobilières	11 429 372.00	8 760 937.50	45 993 664.05	46 462 856.40
Autres actifs	216 399.01	52.15	761 169.39	115.04
Fortune totale du fonds	11 650 612.96	8 770 869.06	46 758 918.80	46 466 599.79
./. Engagements	-1 456.00	-880.00	-5 313.00	-6 069.00
Fortune nette du fonds	11 649 156.96	8 769 989.06	46 753 605.80	46 460 530.79
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	8 769 989.06	4 433 222.29	46 460 530.79	48 666 801.92
./. Distribution	0.00	0.00	0.00	0.00
Emissions	4 130 731.54	6 210 883.37	2 207 457.82	2 255 069.98
Rachats	-2 109 764.50	-1 950 843.04	-4 035 160.71	-2 950 581.26
Résultat total	858 200.86	76 726.44	2 120 777.90	-1 510 759.85
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	11 649 156.96	8 769 989.06	46 753 605.80	46 460 530.79
Nombre de droits en circulation				
	31.12.2009 Nombre	31.12.2008 Nombre	31.12.2009 Nombre	31.12.2008 Nombre
Situation au début de l'exercice	8 328.0000	4 188.0000	47 090.8193	47 905.1909
Parts émises	3 937.0000	5 990.0000	2 211.0000	2 202.0000
Parts rachetées	-1 963.0000	-1 850.0000	-4 080.6959	-3 016.3716
Situation à la fin de l'exercice	10 302.0000	8 328.0000	45 221.1234	47 090.8193
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 075.21	1 056.95	965.64	991.92
+ Produit couru d'un droit	55.79	(3.95)	68.36	(4.92)
Valeur d'inventaire d'un droit	1 131.00	1 053.00	1 034.00	987.00
Prix de rachat	1 131.00	1 053.00	1 034.00	987.00

Compte de résultat	Obligations étrangères en CHF		Obligations internationales ex CHF	
	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF
Revenus liquidité et marché monétaire	36.59	149.01	76.14	328.68
Revenus des valeurs mobilières	618 246.30	0.00	3 488 979.27	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	108 774.46	-16 770.37	93 419.18	-8 641.98
Total revenus	727 057.35	-16 621.36	3 582 474.59	-8 313.30
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA	33 795.16	14 607.06	197 106.32	190 853.02
Frais de gestion	5 080.30	2 380.80	22 581.80	23 272.15
Autres charges	4 857.00	1 415.00	22 602.00	16 798.00
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	108 475.50	-2 052.04	248 742.94	-7 219.56
Total charges	152 207.96	16 350.82	491 033.06	223 703.61
Produit/perte net(te) (-)	574 849.39	-32 972.18	3 091 441.53	-232 016.91
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	33 565.10	-120 581.55	-286 118.50	-287 018.25
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	608 414.49	-153 553.73	2 805 323.03	-519 035.16
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	249 786.37	230 280.17	-684 545.13	-991 724.69
Bénéfice/perte total(e) (-)	858 200.86	76 726.44	2 120 777.90	-1 510 759.85

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

	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	574 849.39	3 091 441.53
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	574 849.39	3 091 441.53
Imputation sur la valeur des droits	-574 849.39	-3 091 441.53
Solde à nouveau	0.00	0.00



Compartiments en actions

Actions Suisse

Le rendement par coûts a été, pour le compartiment SAST actions Suisse, de +21,52% et s'est situé ainsi à 1,66 % en dessous de l'indice de référence (Swiss Performance Index).

Fin avril, nous avons augmenté les petites et moyennes capitalisations des titres du SMI, du neutre à la surpondération. Ce positionnement ne s'est pas avéré payant, car les petites et moyennes capitalisations, surtout au début de la remontée boursière (entre mars et avril) ont eu des résultats nettement meilleurs que les grandes capitalisations.

Les titres du SMI ont été couverts de forme passive. La sélection des titres de petites et moyennes capitalisations a produit un rendement négatif de la sélection. Nous avons profité de la surpondération dans Sika et Swissquote. La surpondération de Bachem, Georg Fischer, Arbonia Forster, Kaba et Edipresse, par contre, ne s'est pas rentabilisée.

Actions GlobalThematic

L'année 2009 un été un grand succès pour les actions. Malgré des rendements pratiquement sans précédent (en valeur absolue), le rendement relatif n'a pas été satisfaisant (environ 3% en dessous du benchmark) Nous avons démarré l'année avec une répartition défensive et nous avons pu en tirer profit au cours des périodes de vente de janvier et de février. Les rendements ont surtout été obérés ici par les actions cycliques et à risques, alors que les titres profitant de la croissance ont été les principaux moteurs du surrendement. Nous continuons la vente des titres touchés financière-

ment. Rétrospectivement, c'était le titre qui nous manquait début mars, au départ du rallye des actions. Pendant la première phase du rallye, la plupart des opérateurs ont acheté des actions sans réfléchir, ce qui a conduit à la reprise du titre après sa chute brutale. En été, le marché a repris son sang-froid et nous nous sommes recentrés sur les entreprises de qualité présentant un niveau d'endettement faible. Cette évolution a bénéficié au rendement relatif. Pourtant, le comportement du marché a changé au mois d'août: de fortes restructurations, convertissant des entreprises solides en entreprises attractives à financement extérieur, ont obéré le résultat annuel relatif.

La hauteur de la croissance du PIB de l'année 2010 sera véritablement un indicateur pour le développement futur et la rapidité avec laquelle les marchés financiers récupéreront les bénéfices. Des craintes quant aux hausses des taux d'intérêt se présenteront inévitablement en cours d'année et les bénéfices devront être à nouveau spécifiés par titre. En comparaison avec le consensus, nous nous attendons à une augmentation plus faible des taux pour 2010.

Actions Suisse

Numéro de valeur: 656054

Structure du compartiment

Banques	31,70%
Industrie et services	21,91%
Energie	13,71%
Biens et services non cycliques	12,28%
Commerce de détail	5,89%
Construction	5,46%
Matériaux de base	3,34%
Autres	3,17%
Santé	1,43%
Liquidités	1,11%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010	34,59
Performance 2009 en %	21,52
Performance en % depuis le lancement (1.7.1997)	17,94
Performance en % depuis le lancement (1.7.1997) p. a.	1,33
Commission forfaitaire en % (hors TVA)	0,50

Les 10 principales positions

Nestlé N	18,93%
SaraSelect (Small- and MidCap)	17,32%
Novartis N	14,32%
Roche Holding GS	12,76%
UBS N	5,90%
CS Group N	5,74%
ABB Ltd N	4,79%
Zürich Fin. Services N	3,45%
Syngenta N	2,84%
Holcim Ltd N	2,22%

Actions GlobalThematic

Numéro de valeur: 4241685

Répartition par pays

Amérique du Nord	44,50%
Europe	35,52%
Japon	9,99%
Emerging Markets	6,05%
Pacifique ex Japon	3,94%

Répartition par thèmes de placement

Pricing Power	30,91%
Corporate Restructuring	21,41%
The Strong get Stronger	20,30%
Security of Supply	13,94%
Intellectual Property and Excellence	13,44%

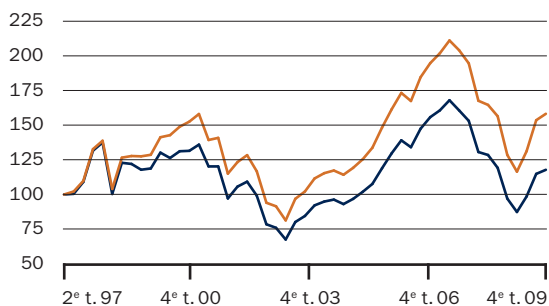
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010	108,27
Performance 2009 en %	20,84
Performance en % depuis le lancement (1.8.2008)	-19,40
Performance en % depuis le lancement (1.8.2008) p. a.	-14,20
Commission forfaitaire en % (hors TVA)	0,70

Les 10 principales positions

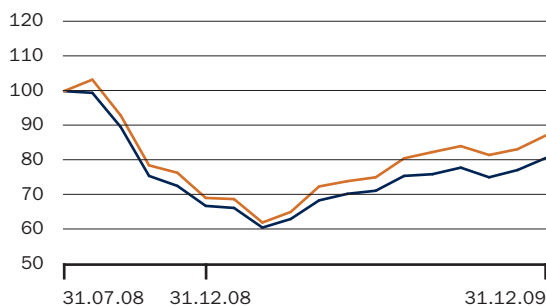
Home Depot Inc	2,41%
Cisco Systems Inc	2,09%
Barrick Gold Corp	1,99%
Electricité de France	1,92%
HSBC Holdings	1,88%
Intel Corp	1,85%
Peabody Energy Corp	1,83%
Fresenius Medical Care AG	1,82%
Exelon Corp	1,78%
Rio Tinto Plc	1,68%

Performance



— Compartiment «Actions Suisse»
— Swiss Performance Index

Performance



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



Comptes annuels compartiments en actions

Compte de fortune	Actions Suisse		Actions GlobalThematic	
	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF
Avoirs en banque	247 491.45	145 650.52	154 281.99	422 479.41
Valeurs mobilières	33 988 831.75	30 632 831.70	107 020 961.80	80 220 527.50
Autres actifs	359 817.95	527.60	1 106 190.78	480.47
Fortune totale du fonds	34 596 141.15	30 779 009.82	108 281 434.57	80 643 487.38
./. Engagements	-3 894.00	-2 767.00	-10 890.00	-9 541.00
Fortune nette du fonds	34 592 247.15	30 776 242.82	108 270 544.57	80 633 946.38
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	30 776 242.82	25 391 920.14	80 633 946.38	0.00
./. Distribution	0.00	0.00	0.00	0.00
Emissions	2 457 814.51	26 136 234.01	20 617 039.97	106 896 489.74
Rachats	-5 106 904.96	-10 612 709.50	-10 740 309.02	-896 830.00
Résultat total	6 465 094.78	-10 139 201.83	17 759 867.24	-25 365 713.36
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	34 592 247.15	30 776 242.82	108 270 544.57	80 633 946.38
Nombre de droits en circulation				
	31.12.2009 Nombre	31.12.2008 Nombre	31.12.2009 Nombre	31.12.2008 Nombre
Situation au début de l'exercice	32 468.6010	16 941.6010	120 959.0000	0.0000
Parts émises	2 504.0000	24 066.0000	27 989.4213	122 059.0000
Parts rachetées	-4 934.0000	-8 539.0000	-14 557.0000	-1 100.0000
Situation à la fin de l'exercice	30 038.6010	32 468.6010	134 391.4213	120 959.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 101.27	955.42	777.68	669.40
+ Produit couru d'un droit	50.73	(7.42)	28.32	(2.40)
Valeur d'inventaire d'un droit	1 152.00	948.00	806.00	667.00
Prix de rachat	1 152.00	948.00	806.00	667.00

Compte de résultat	Actions Suisse		Actions GlobalThematic	
	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF
Revenus liquidité et marché monétaire	1 219.90	1 621.98	2 375.20	1 426.53
Revenus des valeurs mobilières	1 855 402.83	0.00	4 529 598.44	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	79 325.49	-123 265.44	297 205.03	-95 219.74
Total revenus	1 935 948.22	-121 643.46	4 829 178.67	-93 793.21
Intérêts passifs	0.00	114.54	0.00	53.77
Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA	166 119.32	132 414.64	651 025.99	179 834.49
Frais de gestion	15 119.50	12 856.75	41 709.80	16 460.05
Autres charges	14 865.00	9 842.00	41 335.00	2 086.00
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	215 756.04	-35 914.93	288 573.98	-1 430.00
Total charges	411 859.86	119 313.00	1 022 644.77	197 004.31
Produit/perte net(te) (-)	1 524 088.36	-240 956.46	3 806 533.90	-290 797.52
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-146 657.55	1 180 959.50	-1 910 725.70	-100 604.60
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	1 377 430.81	940 003.04	1 895 808.20	-391 402.12
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	5 087 663.97	-11 079 204.87	15 864 059.04	-24 974 311.24
Bénéfice/perte total(e) (-)	6 465 094.78	-10 139 201.83	17 759 867.24	-25 365 713.36

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

	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	1 524 088.36	3 806 533.90
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	1 524 088.36	3 806 533.90
Imputation sur la valeur des droits	-1 524 088.36	-3 806 533.90
Solde à nouveau	0.00	0.00



Compartiments

Développement durable

Durable Obligations en CHF

Le seul groupe de placement CHF a démarré l'année avec une répartition défensive, La part des obligations d'État et des emprunteurs de qualité est ici fortement privilégiée. Avec le début de la reprise économique du mois de mars, nous avons progressivement augmenté la part des obligations de sociétés dans notre portefeuille. La durée du portefeuille a été à cet effet maintenue au niveau du benchmark. En raison de l'accumulation des obligations de sociétés et des emprunts bancaires, le titre a profité de l'extraordinaire réduction de la prime de risque et a atteint une évolution de sa valeur de 6,43%.

Durables Obligations internationales ex CHF

Le portefeuille des obligations internationales à gestion durable a enregistré un développement de 4,04%, nettement mieux que le benchmark qui a enregistré une perte de -0,41%. En plus de l'augmentation significative des obligations de sociétés au cours des deux premiers trimestres, l'habile répartition entre les différents marchés de taux d'intérêt a assuré une performance positive. La répartition des devises a été gérée ici de manière active et couverte lorsque cela a été nécessaire. La durée du fonds a été significativement plus courte que celle du benchmark. Ainsi, la hausse globale des taux d'intérêt survenue vers la fin de l'année a pu être atténuée en conséquence.

Durable Actions Suisse

Le compartiment a augmenté sa valeur, avant frais, de 21,23% en tout, 1,95% en moins que le SPI avec 23,18%. Dans l'environnement négatif du début d'année, les poids

lourds défensifs Nestlé et Roche ont dû être surpondérés au cours des trois premiers mois et les titres des marchés industriels et financiers ont dû être sous-pondérés. Cela a très bien fonctionné, pourtant la difficulté était de pouvoir positionner à temps le portefeuille pour profiter de la hausse des coûts. En avril, la majeure partie des sous-performances annuelles a été réalisée, car la reprise boursière était incertaine et le portefeuille était encore orienté, pour peu de temps, à la défensive.

Durable Actions International ex Suisse

La valeur du compartiment a enregistré une augmentation de 27,11%, davantage que l'indice de référence MSCI World ex Schweiz qui lui a atteint 26,44%. En janvier, février et septembre, l'indice de référence a subi une forte baisse de rendement, en juillet et en août ainsi qu'en octobre, il a été surperformant. Globalement, les apports de rendement en provenance des titres et des répartitions sectorielles ont été positifs. Les positions, avec une grande importance dans le portefeuille, ont connu des rendements au-dessus de la moyenne. À niveau sectoriel, la sous-pondération des valeurs financières au cours du premier trimestre ainsi que la surpondération des technologies du deuxième semestre y ont particulièrement contribué. Les répartitions par pays et par devises, par contre, ont obtenu des répercussions négatives.

Développement durable Obligations en CHF

Numéro de valeur: 1474340

Structure du compartiment

Industrie et autres	30,36%
Confédération, cantons et communes	20,57%
Banques et sociétés financières	19,85%
Emprunts d'Etats étrangers et garantis par l'Etat	13,33%
Centrales de lettres de gage	8,03%
Banques cantonales	7,60%
Liquidités en CHF	0,26%

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010	71,74
Duration Macaulay	4,96
Performance 2009 en %	6,43
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	20,95
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	2,69
Commission forfaitaire en % (hors TVA)	0,40

10 positions durables représentatives

2,625% Luzerner Kantonalbank 2020 CHF	2,28%
2,500% Basler Kantonalbank 2021 CHF	2,00%
2,750% Stadt Zürich 2025 CHF	1,57%
4,000% LVMH Emt-N 2015 CHF	1,52%
3,250% RATP Emt-N 2017 CHF	1,51%
4,000% NV Nederlandse Gasunie Emt-N 2011 CHF	1,47%
2,500% Nordic Investment Bank 2018 CHF	1,47%
2,250% Givaudan Finance SA 2012 CHF	1,43%
2,500% Raetia Energie AG 2016 CHF	1,42%
2,500% Bank Coop AG 2013 CHF	1,08%

Développement durable Obligations int. ex CHF

Numéro de valeur: 1474342

Structure du compartiment

EUR	45,86%
Monnaies de la zone dollar	30,76%
JPY	15,07%
Reste de l'Europe	7,91%
Liquidités	0,40%

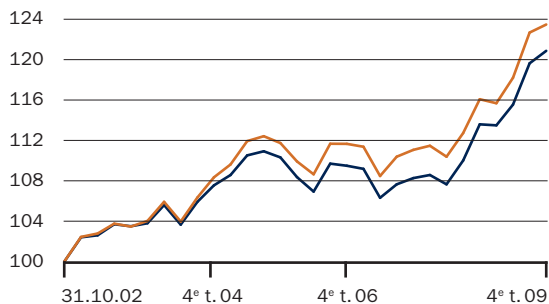
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010	10,18
Duration Macaulay	4,42
Performance 2009 en %	4,04
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	12,98
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	1,72
Commission forfaitaire en % (hors TVA)	0,50

10 positions durables représentatives

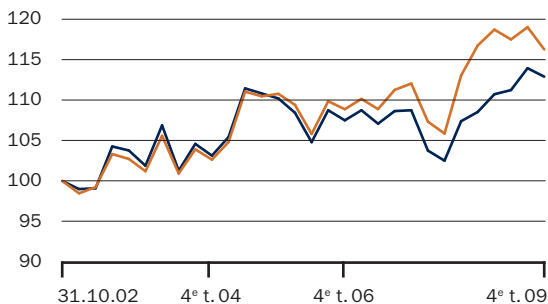
3,500% Bundesrepublik Deutschland 2019 EUR	4,53%
1,800% OEKB 2010 JPY	3,31%
3,125% Land Hessen 2014 EUR	3,03%
8,500% Holcim Fin. 2012 AUD	2,96%
6,500% Roche Holdings Emt-N 2021 EUR	2,71%
1,400% Development Bank of Japan 2012 JPY	2,70%
3,625% Linde Finance BV Emt-Notes 2014 USD	2,52%
5,125% Eurofima Notes 2012 USD	2,46%
4,750% BEWAG 2014 EUR	2,31%
3,375% German Postal Pnes. Sec. S2 2016 EUR	2,26%

Performance



— Compartiment «Développ. durable Obligations en CHF»
 — Swiss Bond Index AAA-BBB

Performance



— Compartiment «Développ. durable Obligations int. ex CHF»
 — Citigroup WGBI ex CHF

Développement durable Actions Suisse

Numéro de valeur: 1474343

Structure du compartiment

Santé	34,20 %
Biens de consommation non cycliques	24,16 %
Finance	22,23 %
Industrie	17,24 %
Télécommunications	1,01 %
Liquidités	0,96 %
Matériaux de base	0,20 %

Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010	55,11
Performance 2009 en %	20,52
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	58,00
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	6,59
Commission forfaitaire en % (hors TVA)	0,60

10 positions durables représentatives

ABB N	5,62 %
Holcim Ltd N	2,72 %
SGS Ltd N	1,62 %
Sika AG	1,17 %
Geberit AG	1,12 %
Georg Fischer AG	1,02 %
Schindler Holding AG	1,00 %
Belimo Holding AG	0,93 %
Sulzer AG	0,91 %
Precious Woods Holding AG	0,20 %

Développement durable Actions int. ex Suisse

Numéro de valeur: 1474344

Structure du compartiment

Amérique du Nord	53,25 %
Europe divers	22,29 %
Extrême-Orient	11,42 %
Grande-Bretagne	7,95 %
Marchés émergents	4,27 %
Liquidités	0,82 %

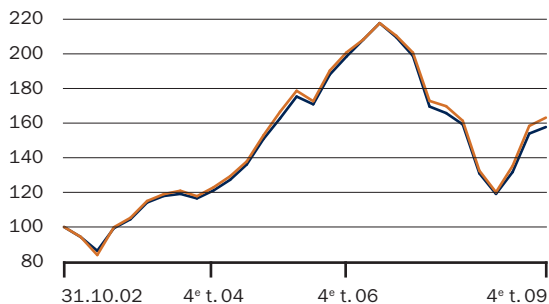
Evolution et performance

Fortune en millions de CHF au 1.1.2010	48,83
Performance 2009 en %	26,24
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	1,50
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	0,21
Commission forfaitaire en % (hors TVA)	0,70

10 positions durables représentatives

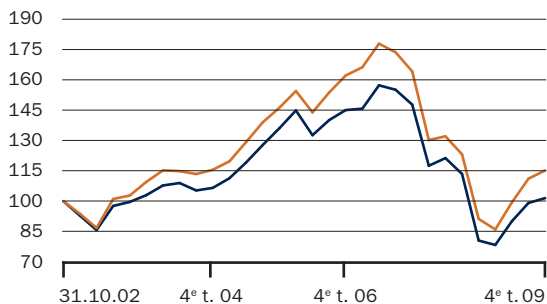
BG Group	2,34 %
Air Products	2,06 %
Nalco Holding	1,54 %
Kurita Water	1,38 %
EDP-Energias de Portugal	1,32 %
Vestas Wind Systems	1,29 %
Solarworld	1,12 %
First Solar	1,00 %
Tokyo Gas	0,93 %
Memic Electronic Materials	0,84 %

Performance



— Compartiment «Développ. durable Actions Suisse»
— Swiss Performance Index

Performance



— Compartiment «Développ. durable Actions int. ex Suisse»
— MSCI World ex Suisse (Net Return)

Comptes annuels compartiments Développement durable

Compte de fortune	Développement durable Obligations en CHF		Développement durable Obligations intern. ex CHF	
	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF
Avoirs en banque	1 514 262.15	1 511 652.61	484 929.64	541 412.29
Valeurs mobilières	69 171 677.50	68 703 805.00	9 545 762.25	14 012 684.70
Instruments financiers dérivés	0.00	0.00	-22 249.83	0.00
Autres actifs	1 072 129.14	1 141 407.00	177 089.36	276 150.45
Fortune totale du fonds	71 758 068.79	71 356 864.61	10 185 531.42	14 830 247.44
./. Engagements	-15 105.00	-17 927.00	-2 086.00	-3 867.00
Fortune nette du fonds	71 742 963.79	71 338 937.61	10 183 445.42	14 826 380.44
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	71 338 937.61	61 046 769.45	14 826 380.44	13 986 244.56
./. Distribution	0.00	0.00	0.00	0.00
Emissions	8 185 917.40	9 384 712.06	2 336 822.65	1 459 536.90
Rachats	-12 048 503.83	-2 548 878.95	-7 403 069.46	-639 492.80
Résultat total	4 266 612.61	3 456 335.05	423 311.79	20 091.78
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	71 742 963.79	71 338 937.61	10 183 445.42	14 826 380.44
Nombre de droits en circulation				
	31.12.2009 Nombre	31.12.2008 Nombre	31.12.2009 Nombre	31.12.2008 Nombre
Situation au début de l'exercice	64 603.6647	58 017.6647	14 275.4940	13 436.4940
Parts émises	7 232.0000	8 998.0000	2 207.0000	1 466.0000
Parts rachetées	-10 768.0000	-2 412.0000	-7 061.0000	-627.0000
Situation à la fin de l'exercice	61 067.6647	64 603.6647	9 421.4940	14 275.4940
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 148.82	1 077.24	1 051.36	1 008.33
+ Produit couru d'un droit	26.18	26.76	29.64	30.67
Valeur d'inventaire d'un droit	1 175.00	1 104.00	1 081.00	1 039.00
Prix de rachat	1 174.00	1 103.00	1 078.00	1 036.00

Compte de résultat	Développement durable Obligations en CHF		Développement durable Obligations intern. ex CHF	
	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF
Revenus liquidité et marché monétaire	8 384.54	31 493.90	1 507.98	3 461.27
Revenus des valeurs mobilières	2 050 304.02	2 018 235.98	406 809.70	523 481.40
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	119 307.60	108 070.94	40 043.35	22 488.10
Total revenus	2 177 996.16	2 157 800.82	448 361.03	549 430.77
Intérêts passifs	307.29	45.64	1 691.31	0.00
Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA	293 811.08	272 681.85	60 826.83	73 957.07
Frais de gestion	66 335.00	66 023.10	11 217.20	14 345.25
Autres charges	66 590.00	47 034.00	11 528.00	10 205.00
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	151 627.17	43 079.05	83 842.54	12 973.20
Total charges	578 670.54	428 863.64	169 105.88	111 480.52
Produit/perte net(te) (-)	1 599 325.62	1 728 937.18	279 255.15	437 950.25
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	400 475.43	-544 484.70	-568 316.96	-13 468.90
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	1 999 801.05	1 184 452.48	-289 061.81	424 481.35
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	2 266 811.56	2 271 882.57	712 373.60	-404 389.57
Bénéfice/perte total(e) (-)	4 266 612.61	3 456 335.05	423 311.79	20 091.78

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

	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	1 599 325.62	279 255.15
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	1 599 325.62	279 255.15
Imputation sur la valeur des droits	-1 599 325.62	-279 255.15
Solde à nouveau	0.00	0.00

Compte de fortune	Développement durable Actions Suisse		Développement durable Actions int. ex Suisse	
	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF	31.12.2009 CHF	31.12.2008 CHF
Avoirs en banque	543 397.29	936 276.26	395 882.48	1 700 524.07
Valeurs mobilières	54 455 198.90	30 804 136.55	48 439 387.10	34 875 327.70
Autres actifs	127 787.81	87 246.22	1 045.33	4 637.84
Fortune totale du fonds	55 126 384.00	31 827 659.03	48 836 314.91	36 580 489.61
./. Engagements	-11 494.00	-8 590.00	-10 184.00	-189 481.70
Fortune nette du fonds	55 114 890.00	31 819 069.03	48 826 130.91	36 391 007.91
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	31 819 069.03	39 562 561.89	36 391 007.91	55 516 590.24
./. Distribution	0.00	0.00	0.00	0.00
Emissions	16 893 930.83	7 713 887.30	7 516 021.18	10 083 040.12
Rachats	-3 624 981.38	-908 078.91	-5 485 471.66	-1 879 386.54
Résultat total	10 026 871.52	-14 549 301.25	10 404 573.48	-27 329 235.91
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	55 114 890.00	31 819 069.03	48 826 130.91	36 391 007.91
Nombre de droits en circulation				
	31.12.2009 Nombre	31.12.2008 Nombre	31.12.2009 Nombre	31.12.2008 Nombre
Situation au début de l'exercice	24 279.9181	19 850.9181	45 257.0000	37 515.0000
Parts émises	13 123.5806	4 965.0000	8 645.0000	9 391.0000
Parts rachetées	-2 510.0000	-536.0000	-5 812.0000	-1 649.0000
Situation à la fin de l'exercice	34 893.4987	24 279.9181	48 090.0000	45 257.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 555.10	1 285.95	1 005.04	791.48
+ Produit couru d'un droit	24.90	25.05	9.96	12.52
Valeur d'inventaire d'un droit	1 580.00	1 311.00	1 015.00	804.00
Prix de rachat	1 577.00	1 308.00	1 011.00	801.00

Compte de résultat	Développement durable Actions Suisse		Développement durable Actions int. ex Suisse	
	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF	01.01.2009 -31.12.2009 CHF	01.01.2008 -31.12.2008 CHF
Revenus liquidité et marché monétaire	4 465.79	13 930.32	2 986.65	13 194.00
Revenus des valeurs mobilières	901 404.97	779 027.60	865 006.60	921 881.26
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	359 723.12	106 788.70	47 996.82	74 724.88
Total revenus	1 265 593.88	899 746.62	915 990.07	1 009 800.14
Intérêts passifs	0.00	0.00	195.44	0.00
Commission forfaitaire Banque Sarasin & Cie SA	260 663.18	222 759.50	310 169.82	350 089.46
Frais de gestion	38 245.10	36 144.10	39 741.35	48 243.60
Autres charges	36 608.00	26 935.00	40 970.60	37 742.73
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	61 185.62	5 651.09	45 804.34	6 796.46
Total charges	396 701.90	291 489.69	436 881.55	442 872.25
Produit/perte net(te) (-)	868 891.98	608 256.93	479 108.52	566 927.89
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-1 352 073.59	-113 503.95	-4 443 986.19	-5 273 052.18
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	-483 181.61	494 752.98	-3 964 877.67	-4 706 124.29
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	10 510 053.13	-15 044 054.23	14 369 451.15	-22 623 111.62
Bénéfice/perte total(e) (-)	10 026 871.52	-14 549 301.25	10 404 573.48	-27 329 235.91

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

	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	868 891.98	479 108.52
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	868 891.98	479 108.52
Majoration des droits par imputation du produit net	-868 891.98	-479 108.52
Solde à nouveau	0.00	0.00

Immobilier durable Suisse

Bern, Centre de formation
des professions paramédicales



Aarau Rohr, Fuchswinkel



Bäretswil, Kirchstrasse



Aarberg, Spinsstrasse



Le nouveau groupe de placements «Immobilier durable Suisse» a été lancé en décembre 2009. Avec un volume souscrit de 172,7 millions CHF, l'objectif initial de 80 millions CHF a été largement dépassé. En raison des biens actés en 2009 pour une valeur de 106, 5 millions CHF et des projets en voie de négociations, l'ensemble du volume de souscription a pu être accepté.

Données essentielles de première émission

Date de signature	du 30/11 au 15/12/2009	
Prix d'émission par part	CHF 1 000	
	supplément d'émission de 1,25% en sus	
Libération/monnaie		
1 ^e tranche:	93,2 Mio. CHF	au 23.12.2009
2 ^e tranche:	25 Mio. CHF	au 31.03.2010
3 ^e Tranche:	54,5 Mio. CHF	au 30.06.2010

La Fondation de placement Sarasin s'efforce de construire avec le groupe de placements «Immobilier durable Suisse», un portefeuille immobilier moderne composé surtout de nouvelles constructions. Les apports en nature sont possibles, mais ils doivent remplir les critères rigoureux du groupe d'investissement. Outre les critères financiers de placement, des objectifs de durabilité sont également recherchés. Le portefeuille immobilier doit notamment proposer un rendement énergétique supérieur à la moyenne. L'évaluation de la durabilité est réalisée par des experts de Sarasin Sustainable Investment, sur la base d'une méthode développée en interne. L'inclusion de critères de durabilité dans les décisions d'investissement pour le rendement à long terme est importante. Puisque la production de biens immobiliers nécessite une durée plus longue, un positionnement à temps du portefeuille immobilier avec des immeubles modernes, attractifs et à bon rendement énergétique, est recommandable pour

chaque investisseur. Le compartiment «Immobilier durable Suisse» s'adapte continuellement face aux preneurs à bail. Les projets de nouvelles constructions doivent mieux tenir en compte les besoins des utilisateurs et d'une façon plus efficace. Les preneurs à bail, obtenant des prestations plus élevées, sont plus facilement disposés à verser un loyer conforme au marché. La structuration du portefeuille immobilier se fait par étapes. Durant la phase de déploiement (entre deux et cinq années) un rendement plus faible doit être attendu. C'est pour cette raison que durant l'émission primaire et l'année de placement 2010, les frais ont été réduits de 50%.

Biens au 31.12.2009

Aarberg BE, Spinsstrasse 2e et 2f

Description	deux immeubles d'habitation avec 16 logements	
Coûts de placement	9,1 millions CHF	
Habitables entre le	1.9. et le 1.10.2009	
Taux d'occupation	80%	

Bâretswil ZH, Kirchstrasse 6a, 6b et 8

Description	nouvelle construction de trois immeubles d'habitation avec 27 logements	
Coûts de placement	12,5 millions CHF	
Habitables entre le	1.6. et le 1.8.2010	
Taux d'occupation	80%	

Berne, Freiburgstrasse 133

Description	nouvelle construction d'un centre de formation destiné aux professions paramédicales. Standard Minergie	
Coûts de placement	60,7 millions CHF	
Habitables au	1.10.2011	
Taux d'occupation	100%	

Aarau Rohr AG, Fuchswinkel

Description	nouvelle construction de trois immeubles d'habitation avec 57 logements. Standard Minergie	
Coûts de placement	CHF 23,9 Mio.	
Habitables au	1.2./1.3./1.4.2011	
Taux d'occupation	70%	

Compte annuel Immobilier durable Suisse

Compte de fortune	Coûts de revient		Valeurs fiduciaires	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	CHF	CHF	CHF	CHF
Biens immobiliers				
Terrains constructibles (biens susceptibles de démolition inclus)	0.00	0.00	0.00	0.00
Constructions commencées (terrains inclus)	25 816 000.00	0.00	25 816 000.00	0.00
Constructions terminées (terrains inclus)	9 102 535.75	0.00	8 930 000.00	0.00
Total biens immobiliers	34 918 535.75	0.00	34 746 000.00	0.00
Autres actifs				
Créances à court terme	96 297.21	0.00	96 297.21	0.00
Acomptes	0.00	0.00		0.00
Actif de régularisation	0.00	0.00	0.00	0.00
Liquidités (avoirs à vue)	59 534 964.16	0.00	59 534 964.16	0.00
Participations	0.00	0.00	0.00	0.00
Total des autres actifs	59 631 261.37	0.00	59 631 261.37	0.00
Actif total	94 549 797.12	0.00	94 377 261.37	0.00
Passif				
Capitaux extérieurs				
./. Hypothèques	0.00	0.00	0.00	0.00
./. Provisions	-1 055 800.00	0.00	-1 055 800.00	0.00
./. Engagements à court terme	-101 303.45	0.00	-101 303.45	0.00
./. Passif de régularisation	-4 832.30	0.00	-4 832.30	0.00
Total capitaux extérieurs	-1 161 935.75	0.00	-1 161 935.75	0.00
Actif net avant impôts estimatifs de liquidation	93 387 861.37	0.00	93 215 325.62	0.00
./. Impôts différés	0.00	0.00	0.00	0.00
Actif net	93 387 861.37	0.00	93 215 325.62	0.00
Valeur de l'inventaire par préention			1 000.00	

Compte de fortune**Valeurs fiduciaires**

	31.12.2009	31.12.2008
	CHF	CHF
Modification de l'actif net		
Actif net au début de la période donnée	0.00	0.00
Dividendes annuels ordinaires	0.00	0.00
Dépenses pour réclamations	93 215 000.00	0.00
Rachats de réclamations	0.00	0.00
Autres réclamations négociables	0.00	0.00
Résultat total	325.62	0.00
Modification des provisions	0.00	0.00
Actif total à la fin de la période donnée	93 215 325.62	0.00
Développement des réclamations en circulation		
Stock au début de la période donnée	0.00	0.00
Réclamations payées	93 215.00	0.00
Réclamations rachetées	0.00	0.00
Nombre de réclamations en circulation	93 215.00	0.00

Compte de résultat	23.12.-31.12.2009	01.01.-23.12.2009
	CHF	CHF
Revenu locatif	124 275.00	0.00
./. Manque à gagner (bien vacant)	-58 440.75	0.00
./. Pertes pour recouvrement	0.00	0.00
Total revenus locatifs nets	65 834.25	0.00
Autres revenus des biens immobiliers	0.00	0.00
Total revenus des biens immobiliers	0.00	0.00
Entretien	0.00	0.00
Réparation	0.00	0.00
Total maintenance des biens immobiliers	0.00	0.00
Approvisionnement et évacuation (déchets)	0.00	0.00
Frais chauffage et frais accessoires non compensables	-2 922.30	0.00
Perte de créances	0.00	0.00
Assurances	-804.65	0.00
Honoraires de gestion	0.00	0.00
Coûts de location et de publication	-674.45	0.00
Impôts et taxes	0.00	0.00
Appels d'offres biens mobiliers et meubles	0.00	0.00
Autres charges d'exploitation	0.00	0.00
Total charges d'exploitation	-4 401.40	0.00
Provision réparations futur	0.00	0.00
Résultat d'exploitation	61 432.85	0.00
Intérêts créanciers	2 041.02	0.00
Intérêts intercalaires	0.00	0.00
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	2 041.02	0.00
Intérêts hypothécaires	0.00	0.00
Autres intérêts supportés	0.00	0.00
Intérêts pour droit de construction	0.00	0.00
Total coût de financement	0.00	0.00

Compte de résultat	23.12.-31.12.2009	01.01.-23.12.2009
	CHF	CHF
Honoraire de direction	0.00	0.00
Frais d'estimation et d'audit	0.00	0.00
Autres frais de gestion	-1 055 800.00	0.00
Total frais de gestion	-1 055 800.00	0.00
Achat en recettes courantes de dépenses pour créances	1 165 187.50	0.00
./. Alignement des recettes courantes lors du rachat de créances	0.00	0.00
Total recettes/dépenses sur droits de retransmission	1 165 187.50	0.00
Résultat net de l'exercice comptable	172 861.37	0.00
Bénéfice/perte sur capital	0.00	0.00
Total bénéfices/pertes sur capital	0.00	0.00
Bénéfices réalisés dans l'année comptable	172 861.37	0.00
Bénéfices/pertes non réalisés	-172 535.75	0.00
./. Modification des impôts différés	0.00	0.00
Total bénéfices/pertes non réalisés	-172 535.75	0.00
Bénéfice total de l'année comptable	325.62	0.00

Attribution du résultat

	CHF	CHF
Bénéfice net de l'exercice comptable	172 861.37	0.00
Bénéfices non prévus pour distribution de dividendes (écart dépenses et retraits)	0.00	0.00
Bénéfices réservés pour la distribution de dividendes	172 861.37	0.00
Bénéfices réservés pour le réinvestissement	-172 861.37	0.00
Report à nouveau	0.00	0.00

Compte annuel fortune de la Fondation

Bilan

	31.12.2009		31.12.2008	
	CHF	CHF	CHF	CHF
Liquidités				
Liquidités Banque Sarasin & Cie SA		91 057.51		94 216.60
Autres actifs				
Administration fédérale des contributions, Berne		475.47		1 259.53
Actifs transitoires		0.00		0.00
Actifs		91 532.98		95 476.13
Passifs transitoires		55 074.51		64 276.13
Capital de la Fondation				
Capital au 1 ^{er} janvier	34 465.45		32 300.00	
Excédent de produits	1 993.02	36 458.47	-1 100.00	31 200.00
Passifs		91 532.98		95 476.13

Compte d'exploitation

	2009		2008	
	Charges CHF	Produits CHF	Charges CHF	Produits CHF
Apports des cofondateurs		1 734.55		200.00
Reprise des frais de gestion de la comptabilité des fonds		441 050.67		437 252.00
Rémunération des avoirs bancaires		1 358.47		3 598.67
Frais de gestion	442 150.67		442 150.67	
Excédent de produits	1 993.02		-1 100.00	
	444 143.69	444 143.69	441 050.67	441 050.67

Annexes 2009

Informations générales sur la Fondation de placement et explications

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 2002.

But

La Fondation de placement Sarasin est une fondation au sens des articles 80 et suivants du Code civil suisse. Elle a pour but de placer dans des titres, de façon optimale et sous gestion collective, des capitaux exclusivement consacrés à la prévoyance professionnelle, qui lui sont confiés par des institutions de prévoyance des deuxième et troisième piliers, afin de promouvoir la prévoyance professionnelle. La Fondation a son siège à Bâle.

Autorité de surveillance

La Fondation est placée sous la surveillance de l'Office fédéral des assurances sociales (OFAS).

Organisation

Les organes de la Fondation de placement Sarasin 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 compartiment, 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. Il s'agit actuellement de:

- M. A. Prepoudis, président
- M. W. Stoecklin, vice-président
- M. H. Flückiger
- M. N. Germann
- M. N. Ossenbrink
- M. H.-U. Stauffer
- M. M. C. Theurillat

Organe de révision

Suisse Révision SA (ITAG Révision SA s'étant vu rebaptiser Suisse 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.

Responsables désignés

Direction

La direction est assumée par M. H. 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, partant, est 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 les évaluations sont confiées à Balfidor Gestion de Fonds SA, Bâle.

Règles d'évaluation et de présentation des comptes, permanence

Etat de fortune

Le capital de la Fondation est réparti entre le capital social et les 17 compartiments de la Fondation. Des directives de placement spécifiques ont été édictées pour chaque compartiment. L'investissement des fonds incombe à l'unité Asset Management de la Banque Sarasin & Cie SA, laquelle fait également office de banque de dépôt. Le directeur est responsable du contrôle de l'application des directives de placement.

Depuis le 18 décembre 2009, la Fondation de placement Sarasin gère le nouveau groupe de placement suivant:

– Immobilier durable Suisse

Tranches

Les compartiments mixtes 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). L'ensemble des résultats des compartiments LPP présentés dans le rapport de gestion 2009 de la Fondation de placement Sarasin se rapportent à la tranche A.

Swiss GAAP RPC 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 compartiments concernés.

Rétrocessions

La totalité de la fortune de la Fondation est gérée par l'unité Asset Management de la banque de dépôt. La Banque Sarasin & Cie SA et la Fondation ne perçoivent aucune rétrocession de la part de tiers au titre de l'activité de placement directe.

Evaluation

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	0.9297	(0.7421)
CAD	0.9861	(0.6822)
DKK	19.9323	(19.8777)
EUR	1.4832	(1.4796)
GBP	1.6693	(1.5303)
JPY	1.1104	(1.1742)
NOK	17.8946	(15.201)
SEK	14.4779	(13.4596)
USD	1.0338	(1.0644)

Prêt de titres

Aucun titre n'était prêté au 31 décembre 2009.

Placements

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

Les six compartiments 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 / Réserves de fluctuation de valeur»

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. Les compartiments peuvent en effet détenir des positions par débiteur ou société plus élevées que les valeurs légales.

Groupes de placement fermés

Dans le cadre de la consolidation des compartiments d'actions et de l'introduction de l'approche thématique des Actions Global-Thematic, le Conseil de Fondation de la Fondation de placement Sarasin a décidé la fermeture des groupes de placements suivants, en raison du faible volume et de la clôture des fonds institutionnels déposés «SaraPro». La Swiss Revision AG Basel a dressé un bilan de clôture, approuvé par l'OFAS, pour tous les groupes de placement fermés.

Actions Amérique du Nord

Nombre de valeurs	187743
Numéro ISIN	CH0001877437
Clôture au	23. Janvier 2009
Liquidation au	11. Mars 2009
Cours au 11/03/2009	CHF 739.41

Actions Pacifique

Nombre de valeurs	1089264
Numéro ISIN	CH0010892641
Clôture au	23. Janvier 2009
Liquidation au	11. Mars 2009
Cours au 11/03/2009	CHF 511.58

Développement durable actions Europe ex Suisse

Nombre de valeurs	187744
Numéro ISIN	CH0001877445
Clôture au	12. Mai 2009
Liquidation au	14. Juillet 2009
Cours au 14/07/2009	CHF 1116.93



Rapport de l'organe de révision

A 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 2009

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la légalité des comptes annuels (comptes de fortune et de résultat par compartiment ainsi que du capital social, assortis des annexes figurant aux pages 55 à 58), de la gestion et de l'état de fortune de Sarasin Fondation de placement pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2009.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels et de l'état de fortune ainsi que de la gestion incombe au Conseil de Fondation alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à en évaluer la teneur. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée conformément aux normes appliquées en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que les anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la comptabilité, à la présentation des comptes et à l'état de fortune, ainsi que les décisions significatives en matière d'évaluation et la présentation des comptes annuels dans son ensemble. La vérification de la gestion consiste à déterminer si les prescriptions légales et réglementaires en matière d'organisation et d'administration sont respectées ainsi que les dispositions sur la loyauté dans la gestion de fortune. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, les comptes annuels, la gestion, l'état de fortune et l'utilisation des bénéfices nets sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels.

Suisse Révision SA

C. Baerlocher	G. Roth, p. p.
Expert réviseur	Expert réviseur
Diplômé en expertise comptable	Diplômé en expertise comptable
Chef réviseur	

Bâle, le 19 février 2010 CB/NP

Adresses et renseignements

Bâle

Banque Sarasin & Cie SA
Elisabethenstrasse 62
Case postale, CH-4002 Bâle
Téléphone +41 (0)61 277 77 77

Renseignements

Monsieur Hp. Kämpf
Téléphone +41 (0)61 277 79 10
Fax +41 (0)61 277 78 96

Zurich

Banque Sarasin & Cie SA
Löwenstrasse 11
Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 (0)44 213 91 91

Renseignements

Monsieur M. Wüthrich
Téléphone +41 (0)44 213 93 34
Fax +41 (0)44 213 92 62

Genève

Banque Sarasin & Cie SA
8, place de l'Université
Case postale 33, CH-1211 Genève 4
Téléphone +41 (0)22 322 99 99

Renseignements

Monsieur B. Piette
Téléphone +41 (0)22 322 99 79
Fax +41 (0)22 737 50 03

Internet

www.sarasin.ch/sast

Dénégation de responsabilité

Sarasin Fondation de placement ne peut donner aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité du présent document. Elle ne peut donc être tenue pour responsable des pertes qui pourraient résulter de son utilisation. Les opinions exprimées sont celles de la Fondation au moment de la rédaction; toute modification demeure réservée sans préavis. Sauf mention particulière, les chiffres indiqués ne sont pas audités. Les références aux performances antérieures et les scénarios financiers ne préjugent en rien des résultats futurs. Les statuts, le règlement, les directives de placement et le dernier rapport de gestion peuvent être obtenus gratuitement auprès de Sarasin Fondation de placement. Seules sont admises au titre d'investisseurs directs les institutions de prévoyance exonérées d'impôts domiciliées en Suisse. Toute reproduction intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite de Sarasin Fondation de placement.

Impressum

Maquette

Althaus & Weil SA, Bâle

Photolithographies

Lüdin SA Imprimerie, Liestal

Impression/Reliure

Lüdin SA Imprimerie, Liestal



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

