



J. Safra Sarasin

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

Rapports annuels
au 31 décembre 2023





Rapports pour l'exercice allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2023

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

J. Safra Sarasin Fondation de placement (SAST)

La fondation de placement SAST, créée en 1991 par la Banque Sarasin & Cie SA (devenue la Banque J. Safra Sarasin SA après la fusion du 10 juin 2014), propose aux fondations collectives, aux caisses de pension, aux fondations de libre passage, aux fondations du pilier 3a et à d'autres institutions de prévoyance d'investir leurs avoirs de prévoyance dans des placements sûrs et rentables. Les entités investisseuses doivent respecter les dispositions applicables de la convention de double imposition entre la Suisse et les États-Unis concernant l'exonération d'imposition à la source par l'administration américaine. Elles sont ainsi reconnues en tant qu'institutions de prévoyance qualifiées et dispensées de l'impôt à la source sur les dividendes des actions d'entreprises américaines.

SAST est placée sous la supervision de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP) et est également membre de la Conférence des administrateurs de fondations de placement (CAFP), où elle est représentée par son directeur.

J. Safra Sarasin Fondation de placement 2 (SAST2)

La fondation de placement SAST2, créée en 2016 par la Banque J. Safra Sarasin SA, propose aux fondations collectives, aux caisses de pension, aux fondations de libre passage, aux fondations du pilier 3a et à d'autres institutions de prévoyance d'investir leurs avoirs de prévoyance dans des placements sûrs et rentables. Les entités investisseuses doivent respecter les dispositions applicables de la convention de double imposition entre la Suisse et les États-Unis concernant l'exonération d'imposition à la source par l'administration américaine. Elles sont ainsi reconnues en tant qu'institutions de prévoyance qualifiées et dispensées de l'impôt à la source sur les dividendes des actions d'entreprises américaines.

SAST2 est placée sous la supervision de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP) et est également membre de la Conférence des administrateurs de fondations de placement (CAFP), où elle est représentée par son directeur.

Sommaire

4 Avant-propos

6 Rapport annuel 2023

9 Rapports et comptes annuels des groupes de placement SAST

10 Les groupes de placement LPP

16 Comptes annuels des groupes de placement LPP

24 Les groupes de placement en obligations

28 Comptes annuels des groupes de placement en obligations

30 Les groupes de placement en actions

34 Comptes annuels des groupes de placement en actions

38 Immobilier durable Suisse

44 Compte annuel Immobilier durable Suisse

48 Immobilier durable Europe Indirect

50 Compte annuel Immobilier durable Europe Indirect

52 Comptes annuels SAST « Fortune de base »

53 Annexe au rapport annuel SAST 2023

60 Rapport de l'organe de révision des comptes

62 Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement

63 Chiffres clés SAST

71 Rapport et compte annuel du groupe de placement SAST2

72 Le groupe de placement en actions

74 Compte annuel du groupe de placement en actions

76 Compte annuel SAST2 « Fortune de base »

77 Annexe au rapport annuel SAST2 2023

81 Rapport de l'organe de révision des comptes

83 Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement 2

84 Chiffres clés SAST2

85 Adresses et contacts utiles

Avant-propos

En 2023, le soleil rayonnait de nouveau.

En début d'année, le Groupe avait anticipé un taux de croissance plus faible de l'économie mondiale ainsi que des taux d'inflation bas. Des élans positifs, dont l'Europe aurait également profité, étaient attendus de la reprise chinoise, à la suite de la levée des restrictions liées à la Covid. Une récession aux États-Unis a en outre été considérée comme probable. La croissance chinoise a été décevante et la zone euro est entrée en phase de stagnation. Parallèlement, l'économie américaine s'est montrée étonnamment robuste, bien qu'un net écart ait été observé entre le secteur des services, qui a le vent en poupe, et le secteur industriel, plus faible.

La chanson populaire « Après la pluie, le beau temps » résume l'évolution des marchés des capitaux au cours des deux dernières années. « L'annus horribilis » 2022 a laissé place à l'une des meilleures années de placement de ces dernières années. Les marchés boursiers se sont fortement redressés. Les rendements des obligations ont baissé, permettant aux titres à taux fixe en CHF d'enregistrer une performance positive. Les obligations en monnaies étrangères ont pâti du franc suisse fort, lequel a compromis la performance positive des monnaies locales. L'immobilier suisse non coté a, une fois de plus, démontré sa stabilité et a enregistré une performance positive. La part de performance des réévaluations a été faible, voire légèrement négative, tandis que les revenus locatifs ont un peu augmenté en raison de la hausse du taux d'intérêt de référence.

Grâce à un coup de collier au 4^e trimestre, les caisses de pension suisses ont enregistré une performance moyenne d'environ 5 % sur l'ensemble de l'année. Le taux de couverture moyen est passé d'environ 105 % à près de 106,5 %. Avec l'adoption de la réforme AVS 21 l'année dernière, une étape intermédiaire clé a été franchie vers la stabilisation du premier pilier. En 2024, trois votations sont prévues dans le domaine de la prévoyance : en mars, les initiatives « Pour une vie meilleure à la retraite » (introduction d'une 13^e pension AVS) et « Pour une prévoyance vieillesse plus sûre et durable/Initiative sur les retraites » (report de l'âge de la retraite à 66 ans jusqu'en 2033, lien entre l'âge de la retraite et l'espérance de vie moyenne) seront soumises au vote. En été ou en automne, nous statuerons sur la réforme de la prévoyance professionnelle (réforme LPP). L'abaissement du taux de conversion est au cœur de cette



réforme et entraînera une baisse des pensions sans paiement compensatoire. L'introduction d'une 13e pension AVS sans financement additionnel conduirait à des résultats de répartition négatifs en l'espace de quelques années. Le passage de la réforme LPP et le report de l'âge de la retraite soulageraient les caisses de prévoyance et contribueraient, à long terme, à les stabiliser financièrement.

Un point demeure inchangé : il n'y a que trois façons de stabiliser le 1^{er} et le 2^e pilier : cotisations plus élevées, âge de la retraite plus élevé ou pensions plus faibles. Ou des combinaisons de ces éléments. Toutes les variantes ne sont pas idéales, sur un point ou sur un autre. Mais le plus grave, particulièrement pour la jeune génération, serait de ne rien faire et de reporter à demain les charges financières en constante augmentation.

Sur la base des évolutions décrites dans le 1^{er} et 2^e pilier, la constitution d'une pension personnelle devient d'autant plus importante pour les futurs retraités.

*« Quiconque souhaite se réchauffer
dans la vieillesse doit construire un poêle
dans sa jeunesse. »*

(Proverbe allemand)

La fortune totale des Fondations de placement J. Safra Sarasin s'élevait à 1,58 milliard de CHF à la fin de l'année. Les actifs immobiliers Suisse ont atteint 842,5 millions de CHF fin 2023 avec un rendement de +2,56 % en 2023. La famille LPP gère 474,6 millions de CHF à la fin de l'année.

Cette année, la performance des groupes de placement LPP s'est située entre +1,99 % et +5,20 %. Les groupes de placement avec des parts de fonds propres plus élevées ont réalisé une meilleure performance que ceux avec des parts de fonds propres plus faibles.

Au cours de l'année, le groupe de placement « Obligations CHF Couverture dynamique » a été liquidé, en raison de faibles volumes de transactions. Les fonds investis ont pu être transférés dans le groupe de placement « Obligations durable en CHF ».

La composition du Conseil de fondation et du Comité de placement du groupe de placement « Immobilier durable Suisse » reste inchangée. Tous les membres externes du Conseil de fondation ont été réélus par l'assemblée des investisseurs.

Le marché de la prévoyance ne cesse de croître et le 3^e pilier gagne en importance. Qualité, stabilité, durabilité et conseils personnalisés nous aideront à convaincre de nouveaux clients de nos solutions d'investissement.

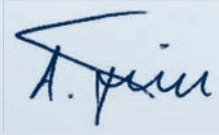
Nous tenons à remercier toutes les personnes impliquées dans les comités des deux fondations de placement pour leur engagement sans faille et leur coopération.

Enfin, le Conseil de fondation et la direction tiennent à remercier tous les investisseurs pour leur confiance et leur fidélité.

Meilleures salutations



Daniel Graf
Président du Conseil de Fondation
SAST/SAST2



Andreas Frieden
Directeur SAST/SAST2



Rapport annuel 2023

Avec la baisse des taux d'inflation, des prix de l'énergie et l'assouplissement de la politique « zéro Covid » de la Chine, les marchés boursiers ont démarré l'année 2023 du bon pied. L'espoir d'une rapide baisse des taux d'intérêt par les banques centrales s'est toutefois envolé en février. La Fed a indiqué qu'elle maintiendrait les taux d'intérêt à leur niveau actuel en raison de fortes données macroéconomiques. En mars, le secteur bancaire a été sous le feu des projecteurs. La hausse des taux d'intérêt a certes permis aux banques d'accroître leurs recettes, mais cela a été compensé par des pertes obligataires et des retraits de fonds des clients. Plusieurs banques américaines se sont effondrées. Le Credit Suisse, une banque d'importance systémique mondiale, a également été impactée par ces événements et a finalement fusionné avec l'UBS, sous le régime du droit d'urgence. En juin, la Fed a maintenu les taux d'intérêt à un niveau stable, tandis que la BCE et la BNS ont relevé leur taux directeur de 0,25 point de pourcentage. Alors que les taux d'inflation commençaient à baisser, les rendements obligataires à long terme ont atteint à l'automne leur plus haut de niveau depuis plus de 15 ans. En octobre, les marchés boursiers étaient sous pression, couplés à des résultats d'entreprises plus faibles. En novembre, le climat boursier s'est éclairci. Des rendements et des taux d'inflation plus faibles et une détente sur le marché du travail américain ont engendré de nettes hausses des cours. Cette dynamique s'est prolongée jusqu'en fin d'année.

Retournement du marché : hausse des cours dans presque toutes les classes d'actifs

En 2023, les actions et obligations ont contribué positivement au résultat des placements. En comparaison à la situation fin 2022, le contraste est frappant. Le marché des actions américain était à moins de 1 % de son record absolu. L'unique contribution négative a été apportée par les matières premières. Le secteur de l'énergie, agricole et des métaux ont également enregistré des prix plus bas. Ces résultats sont le reflet de l'année 2022. Dans une année marquée par les craintes d'une récession, les problèmes du secteur bancaire et des tensions géopolitiques, cette tendance à la hausse sur les marchés financiers était inattendue.

Obligations en CHF

Les rendements des obligations en CHF ont reculé pour les échéances à moyen et long terme en raison de la baisse des taux d'inflation. Sur le marché monétaire, les rendements ont progressé grâce à la hausse des taux d'intérêt de la BNS, relevant son taux directeur en deux étapes, de 1 à 1,75 %. La courbe de rendement s'est inversée. En fin d'année, les échéances à court terme ont affiché des rendements plus élevés que les échéances à long terme. Le rendement de l'emprunt d'État suisse à 10 ans est passé de +1,62 % à +0,72 %.

Le Swiss Bond Index a enregistré un rendement global de +7,36 %. En raison de la durée résiduelle moyenne plus courte, le segment des débiteurs étrangers a connu une performance légèrement plus faible (+5,23 %) que celle des débiteurs nationaux (+7,96 %).

Obligations en monnaies étrangères

L'évolution des taux des obligations en EUR a été similaire à celles des obligations en CHF. Le rendement des titres avec une durée résiduelle de deux ans a perdu 55 points de base, pour atteindre 2,02 % en fin d'année. Le rendement des obligations à 10 ans a également perdu 76 points de base, pour atteindre 1,43 %. Le rendement total des placements à long terme était nettement supérieur à celui des placements à court terme.

À contrario, les rendements des emprunts d'État en USD n'ont que peu évolué. Le rendement des obligations à deux ans est passé de 4,43 % à 4,25 %. En revanche, en fin d'année, le rendement des bons du trésor à 10 ans est resté inchangé à 3,88 % après avoir dépassé le seuil des 5 % à l'automne. Les rendements totaux des deux échéances étaient très proches l'un de l'autre.

En cours d'année, les écarts de taux d'intérêt pour les débiteurs avec une faible solvabilité se sont progressivement réduits. Ainsi, les obligations d'entre-

prises ont, en moyenne, légèrement surperformé les obligations d'État.

Malgré la performance positive en monnaies locales (EUR et USD), les fortes pertes de change ont engendré un rendement total négatif en CHF.

Actions Suisse

Le marché des actions suisse a enregistré une performance de +6,09 %. Au sein des actions suisses, les entreprises à petite et moyenne capitalisation ont été plus performantes (+9,62 %) que les valeurs à forte capitalisation (+5,22 %).

Au sein du Swiss Market Index, les titres cycliques détenus par UBS (+54 %), Partners Group (+49 %) et Holcim (+44 %) ont réalisé les meilleures performances. Lonza (-22 %), Roche (-16 %) et Nestlé (-9 %) ont réalisé les performances les plus faibles.

Actions étrangères

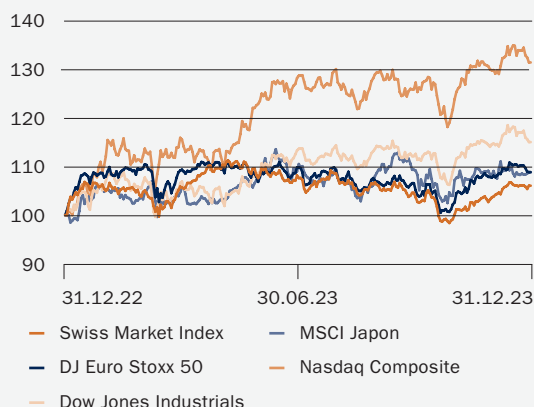
Dans le segment des actions étrangères, le marché des actions nord-américain a réalisé la meilleure performance en CHF avec +15 %, suivi par l'Europe et le Japon (+9 % chacun). Toutefois, ils ont tous été nettement devancés par les valeurs technologiques américaines. Le Nasdaq s'est apprécié de 32 %. Les « Magnificent Seven » (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla) ont obtenu des résultats exceptionnels, avec une hausse moyenne de plus de 88 %.

Le secteur de la communication (+31 %) et les entreprises de la consommation cyclique (+22 %) ont enregistré les meilleures performances, après le secteur des TI. Les entreprises des secteurs des services aux collectivités (-11 %), de l'énergie (-10 %) et de la consommation non cyclique (-9 %) ont subi les plus fortes baisses.

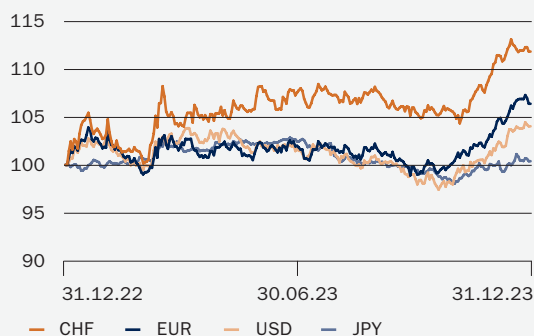
Devises

Le franc suisse (CHF) s'est de nouveau affirmé comme une valeur refuge en raison des taux d'inflation nettement plus faibles en Suisse (par rapport à l'étranger). Le CHF s'est considérablement apprécié face à toutes les principales devises. Par rapport au CHF, le JPY a baissé de 15 %, l'USD de 9 %, l'EUR de 6 % et le GBP de 4 %.

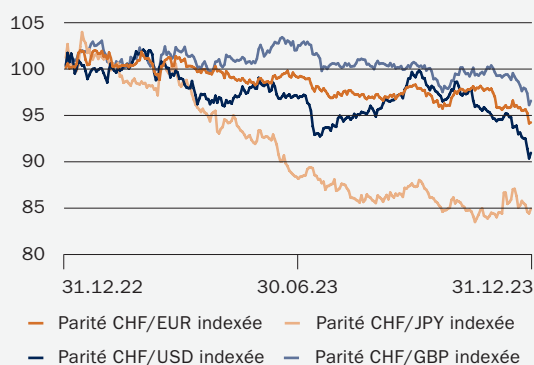
Évolution du marché des actions (en CHF, 31.12.2022 = 100)



Obligations (en monnaies locales, 31.12.2022 = 100)



Évolution des cours de change (par rapport au CHF, 31.12.2022 = 100)



Rapports et comptes annuels des groupes de placement SAST



Définition des termes utilisés

Performance d'un droit

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

Tranches A et B

Les groupes de placement LPP proposent une tranche A pour les clients institutionnels et une tranche B conçue notamment pour les clients de la J. Safra Fondation de libre passage et la J. Safra Fondation du 3^e pilier. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille. L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2023 de la J. Safra Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche A.

Tranches CAP et M

La plupart des groupes de placement durable proposent une tranche CAP pour les clients directs et une tranche M pour les clients bancaires avec mandat. Les deux tranches sont gérées avec une stratégie identique par le même gestionnaire de portefeuille. L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2023 de la J. Safra Sarasin Fondation de placement se rapportent à la tranche CAP.

TER_{CAP} (voir les chiffres clés à partir de la page 63)

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

Pour des informations plus détaillées sur ces frais, consultez les pages 56 et suivantes.

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

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

OFP = Ordonnance sur les fondations de placement

Les groupes de placement LPP



Les portefeuilles mixtes LPP à quote-part d'actions plus élevée enregistrent de meilleurs résultats que ceux à quote-part d'actions moindre.

Tout au long de l'année, les actions et les obligations ont contribué positivement au résultat des placements. Au cours des douze derniers mois, le pessimisme prononcé des marchés financiers a laissé place à un excès d'optimisme. En début d'année, les portefeuilles se sont positionnés de manière défensive et ont ensuite augmenté leurs allocations au second semestre. En 2023, l'allocation tactique des actifs a contribué négativement à la performance, principalement en raison du positionnement trop défensif lié à la sous-pondération des actions en début d'année.

LPP Valeurs mixtes traditionnelles

En 2023, la performance après frais des groupes de placement LPP Production, LPP Rendement, LPP Croissance, LPP Futur et LPP Actions 80 s'est située entre +1,99 % et +5,20 %. À la même période, la performance relative par rapport à l'indice de référence s'est située entre -2,58 % et -5,19 %. La préférence accordée aux obligations d'entreprises plutôt qu'aux obligations d'État a eu un effet positif sur la sélection des titres des obligations, tandis que la duration s'est maintenue à un niveau proche de celui de l'indice de référence. Au sein des actions suisses, la sous-pondération en Roche et les positions en VAT et Givaudan ont été les principaux moteurs de la sélection. À contrario, Logitech, Tecan et Julius Bär ont obtenu la plus forte contribution négative à la sélection. Dans le segment des actions étrangères, les meilleures contributions de 2023 ont été apportées par les sociétés américaines Arista Networks, grâce à l'engouement suscité par les perspectives de l'IA, et Owens Corning, active dans le secteur de la construction. Les contributions négatives les plus fortes ont été apportées par le groupe américain de matériaux d'emballage Sealed Air et John Deere, leader mondial des machines agricoles.

LPP Valeurs mixtes durables

En 2023, la performance après frais des groupes de placement LPP Durable Rendement et LPP Durable s'est située entre +2,90 % et +3,12 %. La performance relative par rapport à l'indice de référence était à -2,26 %, respectivement à -2,73 %. La préférence accordée aux obligations d'entreprises plutôt qu'aux obligations d'État a eu un effet positif sur la sélection des titres des obligations, tandis que la duration s'est maintenue à un niveau proche de celui de l'indice de référence. Au sein des actions suisses, la sous-pondération en Roche et les positions en VAT et Givaudan ont été les principaux moteurs de la sélection. À contrario, Logitech, Tecan et Julius Bär ont obtenu la plus forte contribution négative à la sélection. Dans le segment des actions étrangères, les meilleures contributions de 2023 ont été apportées par les sociétés américaines Arista Networks, grâce à l'engouement suscité par les perspectives de l'IA, et Owens Corning, active dans le secteur de la construction. Les contributions négatives les plus fortes ont été apportées par le groupe américain de matériaux d'emballage Sealed Air et John Deere, leader mondial des machines agricoles.

LPP Production

Numéro de valeur tranche A : 2455689

Numéro de valeur tranche B : 2455713

Structure du placement en %*

Obligations domestiques en CHF	24,20
Immeuble Suisse	17,50
Corporates Investment Grade	15,00
Actions Suisse	14,30
Government World Unhedged	8,20
Obligations étrangères en CHF	7,90
Actions International ex CH & EM	4,10
Liquidités (y. c. marché monétaire)	3,90
Government World CHF Hedged	2,10
Immeubles étrangers	1,80
Actions Emerging Markets internationales	1,00

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2023**	42,71
Performance 2023 en %	1,99
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	28,20
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	1,42

** Fortune tranches A + B

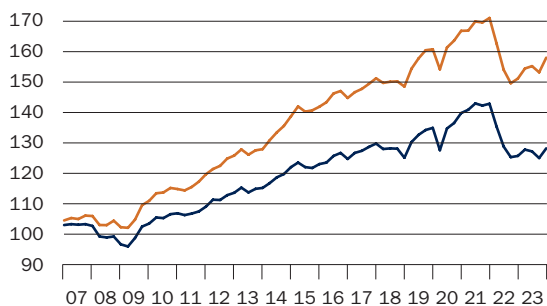
Les 10 principales positions en obligations en %*

Shs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist	4,14
JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	4,13
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap	3,13
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	2,55
CSIF (CH)-Bd Gov.Gl.ex CHF Bl.(CHF)-QBH-Dist	2,13
1,750% Australia Series 162 Notes 2000-2051	1,67
2,875% USA Bds 15.05.52	1,43
4,250% EIB Bds 19.06.24	0,54
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019-2039	0,41
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2018-2028	0,30

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Namen	0,51
Novartis AG Namen	0,35
Roche Holding AG -GS-	0,34
Straumann Holding AG	0,20
Lindt & Sprüngli Namen	0,18
UBS Group AG Namen	0,16
VAT Group AG Namen	0,16
Zurich Insurance Group AG Namen	0,13
SIG Group	0,12
Cie Financière Richemont SA Namen	0,12

Performance (100 = Début au 2.5.2006)



— SAST « LPP Production »

— Indice personnalisé

LPP Rendement

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

Structure du placement en %*

Obligations domestiques en CHF	20,00
Immeuble Suisse	17,70
Actions Suisse	16,20
Corporates Investment Grade	12,60
Liquidités (y. c. marché monétaire)	7,60
Government World Unhedged	7,40
Actions International ex CH & EM	6,70
Obligations étrangères en CHF	6,70
Actions Emerging Markets internationales	2,50
Immeubles étrangers	1,80
Government World CHF Hedged	1,00

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2023**	63,28
Performance 2023 en %	2,20
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000)	61,23
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000) p. a.	2,01

** Fortune tranches A + B

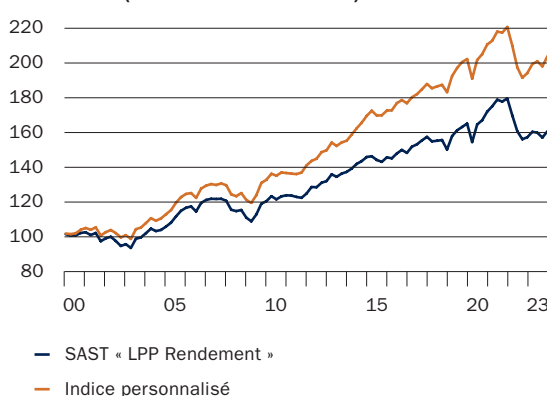
Les 10 principales positions en obligations en %*

JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	4,06
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	3,31
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist	3,22
1,750% Australia Series 162 Notes 2000–2051	1,72
2,875% USA Bds 15.05.52	1,39
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap	1,17
CSIF (CH)-I-Bd Gov.Gl.ex CHF Bl.(CHF)-QBH-Dist	0,99
4,250% EIB Bds 19.06.24	0,54
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,34
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2018–2028	0,24

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Namen	0,77
Novartis AG Namen	0,53
Roche Holding AG -GS-	0,51
Straumann Holding AG	0,30
Lindt & Sprüngli Namen	0,27
UBS Group AG Namen	0,25
VAT Group AG Namen	0,24
Zurich Insurance Group AG Namen	0,19
SIG Group	0,19
Cie Financière Richemont SA Namen	0,18

Performance (100 = Début au 1.1.2000)



LPP Croissance

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

Structure du placement en %*

Actions Suisse	19,70
Immeuble Suisse	18,20
Obligations domestiques en CHF	17,00
Actions International ex CH & EM	12,20
Corporates Investment Grade	9,10
Liquidités (y. c. marché monétaire)	6,70
Government World Unhedged	6,50
Obligations étrangères en CHF	5,00
Actions Emerging Markets internationales	3,50
Immeubles étrangers	2,00

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2023**	187,08
Performance 2023 en %	2,21
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992)	226,90
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992) p. a.	3,75

** Fortune tranches A + B

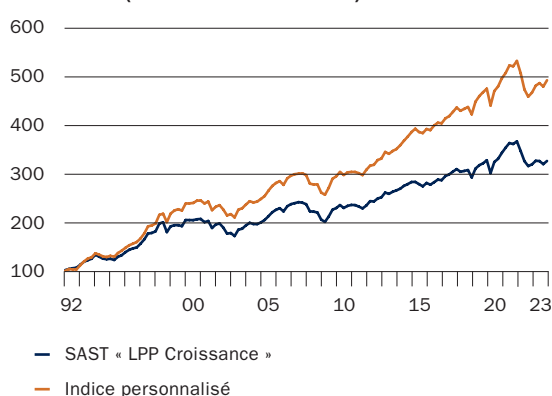
Les 10 principales positions en obligations en %*

JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	4,15
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	1,97
1,750% Australia Series 162 Notes 2000–2051	1,65
2,875% USA Bds 15.05.52	1,34
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist	1,27
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap	1,07
4,250% EIB Bds 19.06.24	0,53
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,29
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.499 2018–2028	0,21
0,250% Eidgenossenschaft Bds 23.06.35	0,21

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Namen	0,91
Novartis AG Namen	0,63
Roche Holding AG -GS-	0,61
UBS Group AG Namen	0,30
Straumann Holding AG	0,29
Lindt & Sprüngli Namen	0,27
VAT Group AG Namen	0,24
Zurich Insurance Group AG Namen	0,22
Cie Financière Richemont SA Namen	0,22
ABB Ltd Namen	0,21

Performance (100 = Début au 1.1.1992)



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

L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2023 de la SAST se rapportent à la tranche A.

LPP Futur

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

Structure du placement en %*

Actions Suisse	25,50
Immeuble Suisse	16,90
Actions International ex CH & EM	16,20
Obligations domestiques en CHF	12,40
Corporates Investment Grade	7,70
Liquidités (y. c. marché monétaire)	6,40
Actions Emerging Markets internationales	4,50
Obligations étrangères en CHF	4,40
Government World Unhedged	3,30
Immeubles étrangers	1,70
Government World CHF Hedged	1,00

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2023**	42,21
Performance 2023 en %	3,05
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	51,90
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	2,39

** Fortune tranches A + B

Les 10 principales positions en obligations en %*

JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	3,96
1,750% Australia Series 162 Notes 2000–2051	1,53
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist	1,50
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap	1,32
2,875% USA Bds 15.05.52	1,30
CSIF (CH)-Bd Gov.Gl.ex CHF Bl.(CHF)-QBH-Dist	1,00
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	0,96
4,250% EIB Bds 19.06.24	0,50
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,21
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.499 2018–2028	0,15

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Namen	1,02
Novartis AG Namen	0,70
Roche Holding AG -GS-	0,68
UBS Group AG Namen	0,34
Straumann Holding AG	0,29
Lindt & Sprüngli Namen	0,28
Zurich Insurance Group AG Namen	0,25
Cie Financière Richemont SA Namen	0,24
ABB Ltd Namen	0,24
VAT Group AG Namen	0,24

LPP Actions 80

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

Structure du placement en %*

Actions International ex CH & EM	42,30
Actions Suisse	27,40
Liquidités (y. c. marché monétaire)	11,00
Obligations en CHF	9,80
Actions Emerging Markets	5,50
Obligations internationales ex CHF	2,20
Investissements alternatifs	1,70
Autres valeurs en capital	0,10

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2023**	15,10
Performance 2023 en %	5,20
Performance en % depuis le lancement (12.12.2018)	23,52
Performance en % depuis le lancement (12.12.2018) p. a.	4,27

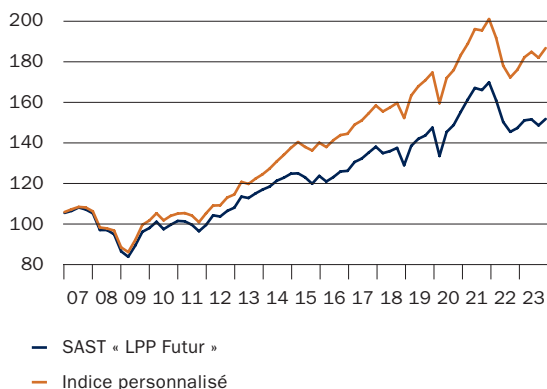
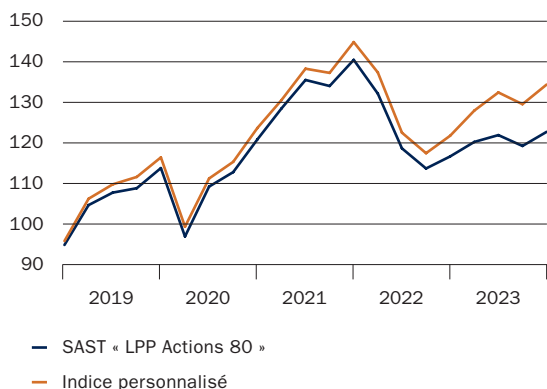
** Fortune tranches A + B

Les 10 principales positions en obligations en %*

1,750% Australia Series 162 Notes 2020–2051	1,67
4,250% EIB Bds 19.06.24	0,49
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,13
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.499 2018–2028	0,09
0,250% Eidgenossenschaft Bds 23.06.35	0,09
0,300% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2016–2031	0,09
0,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst.S.632 2016–2039	0,08
0,250% PFBK Schweiz.Hyp.Inst.S.691 2000–2041	0,08
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	0,08
1,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2014–2032	0,08

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Namen	0,97
Novartis AG Namen	0,67
Roche Holding AG -GS-	0,66
UBS Group AG Namen	0,36
Zurich Insurance Group AG Namen	0,24
Cie Financière Richemont SA Namen	0,23
ABB Ltd Namen	0,22
Alcon SA Namen	0,17
Sika AG Namen	0,16
DaVita Inc	0,10

Performance (100 = Début au 2.5.2006)**Performance (100 = Début au 12.12.2018)**

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2023 de la SAST se rapportent à la tranche A.

LPP Durable Rendement

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

Structure du placement en %*

Obligations domestiques en CHF	28,70
Actions Suisse	13,80
Immeuble Suisse	13,10
Liquidités (y. c. marché monétaire)	10,50
Obligations étrangères en CHF	10,30
Government World Unhedged	6,80
Corporates Investment Grade	6,00
Actions International ex CH & EM	5,90
Actions Emerging Markets internationales	2,50
Immeubles étrangers	2,10
Corporates Non Investment Grade	0,30

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2023**	38,51
Performance 2023 in %	2,90
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007)	38,30
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007) p. a.	2,04

** Fortune tranches A+B

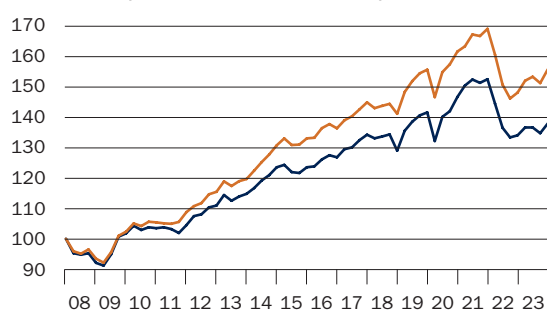
Les 10 principales positions en obligations en %*

1,750 % Australia Series 162 Notes 2020–2051	3,00
UBS (LU)-BB MSCI US Liq Corp Sust USD Ad-Dis	1,85
0,000 % Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,82
1,500 % Eidgenossenschaft Bds 26.10.38	0,72
3,500 % Eidgenossenschaft 2003–2033	0,58
0,250 % Eidgenossenschaft Bds 23.06.35	0,52
4,250 % EIB Bds 19.06.24	0,50
1,625 % PFBK Schw.Hyp.I.Bd 03.05.38	0,43
0,000 % Eidgenossenschaft Bds 26.06.34	0,42
1,700 % EGW Bds 29.04.41	0,39

Les 10 principales positions en actions en %*

Microsoft Corp	0,37
Alphabet Inc -A-	0,24
Straumann Holding AG	0,23
Workday Inc -A-	0,22
Lindt & Sprüngli Namen	0,21
Amazon.com Inc	0,20
Cadence Design Systems Inc	0,19
Apple Inc	0,19
VAT Group AG Namen	0,19
Ferguson Plc	0,17

Performance (100 = Début au 19.12.2007)



— SAST « LPP Durable Rendement »
— Indice personnalisé

LPP Durable

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

Structure du placement en %*

Obligations domestiques en CHF	19,80
Actions Suisse	17,20
Actions International ex CH & EM	15,50
Immeuble Suisse	13,50
Liquidités (y. c. marché monétaire)	9,60
Obligations étrangères en CHF	7,10
Government World Unhedged	7,00
Corporates Investment Grade	4,80
Actions Emerging Markets internationales	3,10
Immeubles étrangers	2,20
Corporates Non Investment Grade	0,20

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2023**	85,70
Performance 2023 in %	3,12
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001)	69,16
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001) p. a.	2,31

** Fortune tranches A+B

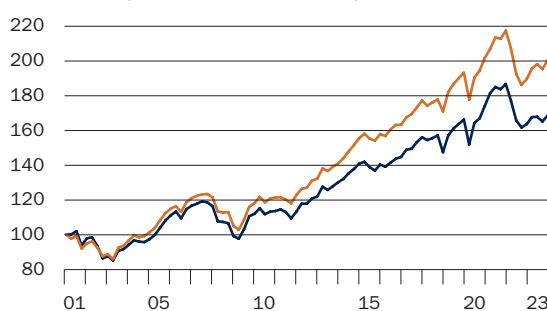
Les 10 principales positions en obligations en %*

1,750 % Australia Series 162 Notes 2020–2051	2,89
UBS (LU)-BB MSCI US Liq Corp Sust USD Ad-Dis	2,33
4,750 % Australia Series TB136 Notes 2011–2027	0,84
0,000 % Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,57
4,250 % EIB Bds 19.06.24	0,51
1,500 % Eidgenossenschaft Bds 26.10.38	0,49
3,500 % Eidgenossenschaft 2003–2033	0,40
0,250 % Eidgenossenschaft Bds 23.06.35	0,36
1,625 % PFBK Schw.Hyp.I.Bd 03.05.38	0,29
0,000 % Eidgenossenschaft Bds 26.06.34	0,29

Les 10 principales positions en actions en %*

Microsoft Corp	0,78
Alphabet Inc -A-	0,52
Workday Inc -A-	0,47
Amazon.com Inc	0,42
Cadence Design Systems Inc	0,41
Apple Inc	0,41
ASM International NV	0,36
Ferguson Plc	0,35
Motorola Solutions Inc	0,34
Arch Capital Group Ltd	0,34

Performance (100 = Début au 1.1.2001)



— SAST « LPP Durable »
— Indice personnalisé

Comptes annuels des groupes de placement LPP

Compte de fortune	LPP Production		LPP Rendement	
	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF
Obligations	1 542 523.65	3 135 115.03	2 289 910.14	4 597 061.06
Actions	811 210.40	909 268.80	1 101 209.20	1 234 322.40
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	13 745 266.18	15 136 466.76	16 893 663.43	18 558 422.32
Obligations en monnaie étrangère	9 352 256.57	10 538 818.58	11 064 153.17	13 044 151.27
Actions Suisse	6 159 203.68	3 578 408.88	10 408 173.38	7 989 145.48
Actions étrangères	3 081 090.30	4 730 713.88	7 569 452.20	9 573 685.12
Autres placements (biens immobiliers inclus)	7 349 401.49	7 255 643.03	11 074 030.11	10 944 120.87
Produits dérivés	181 046.08	218.90	263 715.86	11 444.14
Avoirs bancaires à vue	516 237.11	686 157.91	2 645 607.08	751 964.23
Autres actifs	87 196.40	203 798.56	150 647.31	300 479.75
Fortune totale du fonds	42 825 431.86	46 174 610.33	63 460 561.88	67 004 796.64
./. Engagements	-114 294.03	-125 519.43	-179 579.92	-188 143.04
Fortune nette du fonds	42 711 137.83	46 049 090.90	63 280 981.96	66 816 653.60
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	46 049 090.90	54 598 285.55	66 816 653.60	73 847 548.25
Émissions	5 642 587.66	6 713 356.52	7 087 879.23	14 255 084.83
Rachats	-9 705 444.21	-8 614 747.51	-11 843 180.60	-11 309 295.13
Résultat total	724 903.48	-6 647 803.66	1 219 629.73	-9 976 684.35
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	42 711 137.83	46 049 090.90	63 280 981.96	66 816 653.60
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	2 082 279.02	40 628 858.81	2 473 117.84	43 575 973.06
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	2 082 279.02	40 628 858.81	2 473 117.84	43 575 973.06
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	2 082 279.02	40 628 858.81	2 473 117.84	43 575 973.06

Droits en circulation

	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2022 Droits
Situation au début de l'exercice	1 967.1494	37 670.0673	2 047.3880	39 067.9520	4 522.8548	45 290.1700	3 161.8637	44 882.9950
Parts émises	75.9686	4 696.4080	69.0244	5 396.8071	300.2961	4 875.7468	4 340.2044	5 240.4151
Parts rachetées	-419.1195	-7 750.9787	-149.2630	-6 794.6918	-3 563.6103	-4 770.7033	-2 979.2133	-4 833.2401
Situation à la fin de l'exercice	1 623.9985	34 615.4966	1 967.1494	37 670.0673	1 259.5406	45 395.2135	4 522.8548	45 290.1700
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 271.24	1 170.10	1 248.30	1 155.23	1 478.18	1 350.03	1 447.54	1 328.60
+ Produit couru d'un droit	10.76	3.90	8.70	1.77	10.82	2.97	9.46	1.40
Valeur d'inventaire d'un droit	1 282.00	1 174.00	1 257.00	1 157.00	1 489.00	1 353.00	1 457.00	1 330.00
Prix d'émission	1 282.00	1 174.00	1 257.00	1 157.00	1 489.00	1 353.00	1 457.00	1 330.00
Prix de rachat	1 282.00	1 174.00	1 257.00	1 157.00	1 489.00	1 353.00	1 457.00	1 330.00

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2023 de la SAST se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Production		LPP Rendement	
	01.01.2023	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2022
	-31.12.2023	-31.12.2022	-31.12.2023	-31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF
Revenus d'obligations	71 122.82	60 858.42	104 768.65	87 813.24
Revenus d'actions	-3 380.00	-4 288.00	-7 667.92	-6 557.44
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	117 544.80	109 861.93	146 176.20	120 685.00
Obligations en monnaie étrangère	243 840.24	251 160.90	293 072.86	282 148.41
Actions Suisse	190 243.33	77 026.41	292 424.79	207 148.55
Actions étrangères	11 631.50	78 189.50	49 724.50	134 536.72
Autres placements (biens immobiliers inclus)	18 340.34	18 645.65	27 638.46	28 098.56
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	4.18	22 084.20	6.29	29 647.12
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	18 244.86	8 222.50	14 515.43	15 278.96
Total revenus	667 592.07	621 761.51	920 659.26	898 799.12
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais forfaitaires				
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	11 904.64	13 687.01	35 249.90	41 389.78
Frais forfaitaires				
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	440 253.12	482 168.28	657 172.36	688 546.69
Frais de gestion	9 745.67	12 008.75	14 538.66	17 424.33
Autres charges	19 256.98	20 275.84	28 444.44	28 704.47
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	33 814.91	9 913.20	36 937.31	16 459.87
Total charges	514 975.32	538 053.08	772 342.67	792 525.14
Produit/perte net(te) (-)	152 616.75	83 708.43	148 316.59	106 273.98
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-1 786 700.40	-282 570.38	-2 141 504.90	-507 588.11
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	-1 634 083.65	-198 861.95	-1 993 188.31	-401 314.13
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	2 358 987.13	-6 448 941.71	3 212 818.04	-9 575 370.22
Bénéfice/perte total(e) (-)	724 903.48	-6 647 803.66	1 219 629.73	-9 976 684.35
Produit/perte net(te) (-) tranche A	17 481.73	17 121.79	13 632.84	42 783.56
Produit/perte net(te) (-) tranche B	135 135.02	66 586.64	134 683.75	63 490.42
Produit/perte net(te) (-)	152 616.75	83 708.43	148 316.59	106 273.98

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

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	17 481.73	135 135.02	17 121.79	66 586.64	13 632.84	134 683.75	42 783.56	63 490.42
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	17 481.73	135 135.02	17 121.79	66 586.64	13 632.84	134 683.75	42 783.56	63 490.42
Imputation sur la valeur des droits	-17 481.73	-135 135.02	-17 121.79	-66 586.64	-13 632.84	-134 683.75	-42 783.56	-63 490.42
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	LPP Croissance		LPP Futur	
	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF
Obligations	6 532 265.16	13 313 752.75	1 395 034.64	2 815 382.74
Actions	3 500 806.40	3 923 980.80	718 790.80	805 677.60
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	41 198 809.38	42 599 522.58	7 103 967.53	7 459 942.53
Obligations en monnaie étrangère	22 847 334.98	31 877 662.15	3 675 218.58	5 279 397.00
Actions Suisse	37 168 662.68	30 573 939.78	10 797 191.18	8 712 621.42
Actions étrangères	35 738 505.11	35 282 851.83	10 081 580.61	9 071 357.53
Autres placements (biens immobiliers inclus)	33 919 699.00	33 986 413.40	7 031 534.38	6 917 695.86
Produits dérivés	550 686.46	52 943.12	117 090.23	13 760.60
Avoirs bancaires à vue	5 606 197.52	1 888 157.26	1 261 711.84	548 977.99
Autres actifs	543 733.62	894 997.77	142 592.08	171 186.46
Fortune totale du fonds	187 606 700.31	194 394 221.44	42 324 711.87	41 795 999.73
./. Engagements	-529 804.42	-564 989.97	-115 894.07	-120 036.78
Fortune nette du fonds	187 076 895.89	193 829 231.47	42 208 817.80	41 675 962.95
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	193 829 231.47	232 319 976.22	41 675 962.95	48 369 174.39
Émissions	11 130 899.45	9 878 567.33	2 577 230.27	3 395 862.55
Rachats	-21 359 906.20	-17 815 367.72	-3 106 021.34	-3 445 861.94
Résultat total	3 476 671.17	-30 553 944.36	1 061 645.92	-6 643 212.05
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	187 076 895.89	193 829 231.47	42 208 817.80	41 675 962.95
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	20 489 482.07	166 587 413.82	23 486 886.52	170 342 344.95
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	20 489 482.07	166 587 413.82	23 486 886.52	170 342 344.95

Droits en circulation

	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2022 Droits
Situation au début de l'exercice	11 262.2057	89 631.5861	11 972.0234	92 756.4097	4 183.4634	26 165.0634	4 082.3576	26 316.5999
Parts émises	364.9839	5 304.0171	289.5920	4 570.5987	441.4965	1 365.0771	296.4038	2 027.2038
Parts rachetées	-2 013.6029	-8 721.4102	-999.4097	-7 695.4223	-213.6998	-1 992.6075	-195.2980	-2 178.7403
Situation à la fin de l'exercice	9 613.5867	86 214.1930	11 262.2057	89 631.5861	4 411.2601	25 537.5330	4 183.4634	26 165.0634
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	2 116.02	1 928.24	2 074.16	1 900.48	1 506.83	1 386.02	1 466.86	1 357.84
+ Produit couru d'un droit	14.98	3.76	10.84	-0.48	12.17	3.98	7.14	-0.84
Valeur d'inventaire d'un droit	2 131.00	1 932.00	2 085.00	1 900.00	1 519.00	1 390.00	1 474.00	1 357.00
Prix d'émission	2 131.00	1 932.00	2 085.00	1 900.00	1 519.00	1 390.00	1 474.00	1 357.00
Prix de rachat	2 131.00	1 932.00	2 085.00	1 900.00	1 519.00	1 390.00	1 474.00	1 357.00

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2023 de la SAST se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Croissance		LPP Futur	
	01.01.2023	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2022
	-31.12.2023	-31.12.2022	-31.12.2023	-31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF
Revenus d'obligations	300 221.76	258 338.95	64 262.44	54 624.51
Revenus d'actions	-28 869.88	-20 812.16	-13 448.24	-5 799.68
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	352 780.20	293 746.60	60 854.32	42 862.66
Obligations en monnaie étrangère	717 730.60	610 786.93	78 518.04	70 793.12
Actions Suisse	1 019 349.27	733 373.05	350 482.86	201 967.71
Actions étrangères	219 617.72	409 376.42	68 042.96	106 827.35
Autres placements (biens immobiliers inclus)	90 990.82	92 505.55	17 373.56	17 662.78
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	20.71	87 642.05	3.96	18 252.56
Paieement des revenus courus lors de la souscription de droits	12 264.90	-6 042.51	5 813.08	-2 557.41
Total revenus	2 684 106.10	2 458 914.88	631 902.98	504 633.60
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais forfaitaires				
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	130 198.95	157 144.18	39 758.18	40 074.11
Frais forfaitaires				
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	1 931 083.54	2 093 242.07	404 998.11	430 695.15
Frais de gestion	41 304.78	51 147.85	9 110.23	10 947.40
Autres charges	81 337.40	86 293.19	17 786.98	18 110.57
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	31 917.58	-8 100.09	4 971.46	-3 109.15
Total charges	2 215 842.25	2 379 727.20	476 624.96	496 718.08
Produit/perte net(te) (-)	468 263.85	79 187.68	155 278.02	7 915.52
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-5 903 130.15	90 102.37	-967 201.40	-314 860.32
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	-5 434 866.30	169 290.05	-811 923.38	-306 944.80
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	8 911 537.47	-30 723 234.41	1 873 569.30	-6 336 267.25
Bénéfice/perte total(e) (-)	3 476 671.17	-30 553 944.36	1 061 645.92	-6 643 212.05
Produit/perte net(te) (-) tranche A	144 024.55	122 061.66	53 667.60	29 863.60
Produit/perte net(te) (-) tranche B	324 239.30	-42 873.98	101 610.42	-21 948.08
Produit/perte net(te) (-)	468 263.85	79 187.68	155 278.02	7 915.52

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

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	144 024.55	324 239.30	122 061.66	-42 873.98	53 667.60	101 610.42	29 863.60	-21 948.08
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	144 024.55	324 239.30	122 061.66	-42 873.98	53 667.60	101 610.42	29 863.60	-21 948.08
Imputation sur la valeur des droits	-144 024.55	-324 239.30	-122 061.66	42 873.98	-53 667.60	-101 610.42	-29 863.60	21 948.08
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune**LPP Actions 80**

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Obligations	323 027.44	726 850.76
Actions	0.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :		
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	1 497 443.41	2 493 719.99
Obligations en monnaie étrangère	0.00	338 142.21
Actions Suisse	4 080 800.68	3 116 075.46
Actions étrangères	7 913 744.43	5 472 304.64
Autres placements (biens immobiliers inclus)	0.00	0.00
Produits dérivés	158 192.44	8 268.88
Avoirs bancaires à vue	860 574.47	344 287.84
Autres actifs	309 783.32	53 367.34
Fortune totale du fonds	15 143 566.19	12 553 017.12
./.. Engagements	-43 561.74	-36 157.53
Fortune nette du fonds	15 100 004.45	12 516 859.59
Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	12 516 859.59	12 189 067.35
Émissions	2 996 283.42	3 598 426.49
Rachats	-996 875.93	-993 552.95
Résultat total	583 737.37	-2 277 081.30
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	15 100 004.45	12 516 859.59
	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	3 086 948.89	12 013 055.56
	Tranche A*	Tranche B*
	2 930 428.14	9 586 431.45

Droits en circulation

	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2022 Droits
Situation au début de l'exercice	2 497.2956	8 364.7170	1 681.7246	7 069.2963
Parts émises	490.3837	2 002.5921	967.3960	1 918.5003
Parts rachetées	-487.1002	-342.7946	-151.8250	-623.0796
Situation à la fin de l'exercice	2 500.5791	10 024.5145	2 497.2956	8 364.7170
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 224.26	1 195.69	1 167.79	1 148.58
+ Produit couru d'un droit	9.74	2.31	5.21	-2.58
Valeur d'inventaire d'un droit	1 234.00	1 198.00	1 173.00	1 146.00
Prix d'émission	1 234.00	1 198.00	1 173.00	1 146.00
Prix de rachat	1 234.00	1 198.00	1 173.00	1 146.00

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2023 de la SAST se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat
LPP Actions 80

	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2022 –31.12.2022 CHF
Revenus d'obligations	15 658.14	12 211.77
Revenus d'actions	–9 453.08	–7 288.96
Revenus de placements collectifs de capitaux :		
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	6 312.60	7 420.00
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00
Actions Suisse	164 573.01	81 627.27
Actions étrangères	32 094.61	33 807.40
Autres revenus	0.00	1 520.38
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	5 805.03	688.35
Total revenus	214 990.31	129 986.21
Intérêts passifs	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	19 418.04	16 304.19
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	135 812.08	115 092.38
Frais de gestion	3 097.47	2 950.50
Autres charges	5 692.02	4 544.22
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	3 497.19	–310.96
Total charges	167 516.80	138 580.33
Produit/perte net(te) (–)	47 473.51	–8 594.12
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	–470 272.09	–75 710.45
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	–422 798.58	–84 304.57
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	1 006 535.95	–2 192 776.73
Bénéfice/perte total(e) (–)	583 737.37	–2 277 081.30
Produit/perte net(te) (–) tranche A	24 359.58	13 006.26
Produit/perte net(te) (–) tranche B	23 113.93	–21 600.38
Produit/perte net(te) (–)	47 473.51	–8 594.12

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

	Tranche A* CHF	Tranche B* CHF	Tranche A* CHF	Tranche B* CHF
Produit net de l'exercice	24 359.58	23 113.93	13 006.26	–21 600.38
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	24 359.58	23 113.93	13 006.26	–21 600.38
Imputation sur la valeur des droits	–24 359.58	–23 113.93	–13 006.26	21 600.38
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	LPP Durable Rendement		LPP Durable	
	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF
Obligations	1 339 901.56	4 938 076.73	3 610 831.72	10 377 087.63
Actions	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	15 185 340.00	12 060 200.00	23 285 571.00	19 472 091.00
Obligations en monnaie étrangère	3 244 578.80	4 954 555.17	4 972 048.33	7 578 249.71
Actions Suisse	5 362 336.49	5 114 694.16	14 805 369.69	13 166 098.96
Actions étrangères	5 313 793.78	4 133 590.27	21 048 162.76	17 827 001.59
Autres placements (biens immobiliers inclus)	5 796 400.70	4 949 641.23	13 317 767.04	12 788 616.45
Produits dérivés	140 377.61	-21 644.56	280 165.61	-9 064.83
Avoirs bancaires à vue	2 179 698.14	2 716 162.93	4 480 998.31	3 483 216.93
Autres actifs	47 319.59	95 613.40	139 126.73	241 815.32
Fortune totale du fonds	38 609 746.67	38 940 889.33	85 940 041.19	84 925 112.76
./. Engagements	-100 244.81	-104 393.09	-244 707.29	-249 682.61
Fortune nette du fonds	38 509 501.86	38 836 496.24	85 695 333.90	84 675 430.15
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	38 836 496.24	50 060 848.50	84 675 430.15	98 321 288.11
Émissions	3 548 750.43	3 604 943.04	5 008 001.99	5 233 940.20
Rachats	-4 837 334.17	-8 978 233.41	-6 287 927.56	-6 304 590.88
Résultat total	961 589.36	-5 851 061.89	2 299 829.32	-12 575 207.28
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	38 509 501.86	38 836 496.24	85 695 333.90	84 675 430.15
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	5 688 541.98	32 820 959.88	7 163 840.70	31 672 655.54
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	5 688 541.98	32 820 959.88	7 163 840.70	31 672 655.54
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	5 688 541.98	32 820 959.88	7 163 840.70	31 672 655.54

Droits en circulation

	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2022 Droits
Situation au début de l'exercice	5 330.1639	25 431.1284	9 146.1026	25 311.6978	4 902.0231	52 706.9986	4 994.3080	53 269.6181
Parts émises	571.8091	2 109.1009	627.8742	2 043.1469	766.3099	2 466.0472	321.8583	3 005.4396
Parts rachetées	-1 788.7736	-1 801.2101	-4 443.8129	-1 923.7163	-607.0670	-3 472.2594	-414.1432	-3 568.0591
Situation à la fin de l'exercice	4 113.1994	25 739.0192	5 330.1639	25 431.1284	5 061.2660	51 700.7864	4 902.0231	52 706.9986
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 382.28	1 280.67	1 342.62	1 250.09	1 650.07	1 501.93	1 599.49	1 463.71
+ Produit couru d'un droit	0.72	-5.67	1.38	-5.09	1.93	-5.93	2.51	-5.71
Valeur d'inventaire d'un droit	1 383.00	1 275.00	1 344.00	1 245.00	1 652.00	1 496.00	1 602.00	1 458.00
Prix d'émission	1 383.00	1 275.00	1 344.00	1 245.00	1 652.00	1 496.00	1 602.00	1 458.00
Prix de rachat	1 383.00	1 275.00	1 344.00	1 245.00	1 652.00	1 496.00	1 602.00	1 458.00

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement LPP présentés dans le rapport de gestion 2023 de la SAST se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Durable Rendement		LPP Durable	
	01.01.2023	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2022
	-31.12.2023	-31.12.2022	-31.12.2023	-31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF
Revenus d'obligations	60 475.20	167 178.75	163 473.03	333 775.89
Revenus d'actions	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00	0.00	0.00
Actions Suisse	120 653.40	109 313.40	347 285.40	309 905.40
Actions étrangères	64 229.93	22 511.45	128 478.99	55 246.73
Autres placements (biens immobiliers inclus)	19 335.55	19 657.43	45 722.88	46 484.04
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	4.40	0.00	10.42	0.00
Paieement des revenus courus lors de la souscription de droits	-10 822.50	-9 060.50	-14 665.87	-16 455.60
Total revenus	253 875.98	309 600.53	670 304.85	728 956.46
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais forfaitaires				
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	34 032.48	53 431.79	50 883.46	51 252.63
Frais forfaitaires				
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	346 898.19	362 789.55	881 505.82	925 326.86
Frais de gestion	8 191.73	10 401.39	18 607.23	21 900.05
Autres charges	16 159.14	17 755.70	36 114.44	36 622.99
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	-8 444.65	-12 663.99	-19 987.37	-17 445.01
Total charges	396 836.89	431 714.44	967 123.58	1 017 657.52
Produit/perte net(te) (-)	-142 960.91	-122 113.91	-296 818.73	-288 701.06
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-1 422 934.77	364 353.23	-2 366 627.32	582 964.57
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	-1 565 895.68	242 239.32	-2 663 446.05	294 263.51
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	2 527 485.04	-6 093 301.21	4 963 275.37	-12 869 470.79
Bénéfice/perte total(e) (-)	961 589.36	-5 851 061.89	2 299 829.32	-12 575 207.28
Produit/perte net(te) (-) tranche A	2 953.93	7 378.07	9 791.34	12 283.43
Produit/perte net(te) (-) tranche B	-145 914.84	-129 491.98	-306 610.07	-300 984.49
Produit/perte net(te) (-)	-142 960.91	-122 113.91	-296 818.73	-288 701.06

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

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	2 953.93	-145 914.84	7 378.07	-129 491.98	9 791.34	-306 610.07	12 283.43	-300 984.49
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	2 953.93	-145 914.84	7 378.07	-129 491.98	9 791.34	-306 610.07	12 283.43	-300 984.49
Imputation sur la valeur des droits	-2 953.93	145 914.84	-7 378.07	129 491.98	-9 791.34	306 610.07	-12 283.43	300 984.49
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Les groupes de placement en obligations



Les obligations en CHF affichent de nets gains de cours, les pertes de change pèsent sur les obligations en monnaies étrangères.

Obligations durable en CHF

L'année 2023 a été marquée par une forte volatilité sur les marchés financiers, mais elle s'est terminée par une véritable envolée des cours à la suite d'un revirement. Le niveau élevé des taux d'intérêt a certes permis au secteur bancaire international d'accroître ses recettes, mais cela a été compensé par des pertes obligataires et des retraits de fonds de la part de leurs clients. En plus de Credit Suisse, une banque d'importance systémique a également été impactée par ces événements et a finalement été fusionnée avec UBS, sous le régime du droit d'urgence. Avec des taux d'inflation normalisés, les rendements des emprunts à 10 ans de la Confédération ont reculé de 92 points de base durant la période de référence pour atteindre 0,70 % en fin d'année. Le Swiss Bond Index a enregistré un rendement total de +7,36 %, le groupe de placement ayant réalisé un rendement net de +7,33 %. Nous avons privilégié les obligations d'entreprises aux obligations d'État, ce qui a eu un effet positif. La duration s'est maintenue à un niveau proche de celui de l'indice de référence.

Obligations durable Internationales ex CHF

En 2023, le marché des obligations internationales a été marqué par un nouveau resserrement de la politique monétaire et des taux d'intérêt plus élevés. En octobre, les obligations d'État américaines à 10 ans ont brièvement dépassé 5 %, leur niveau le plus élevé en 15 ans. Vers la fin d'année, la baisse continue des taux d'inflation et la perspective d'une baisse des taux d'intérêt au premier semestre 2024 ont entraîné une légère détente sur les marchés obligataires. En 2023, le groupe de placement s'est déprécié de 4,49 %, contre 5,79 % pour l'indice de référence. Les spreads légèrement plus faibles des obligations d'État et des obligations d'entreprises ont contribué positivement à la performance, tandis que les principaux moteurs de la performance relative ont été la duration plus courte et la sous-pondération du JPY.

Obligations durable en CHF

Numéro de valeur tranche CAP : 1474340

Numéro de valeur tranche M : 19339493

Structure du placement par catégorie du débiteur en %*

Banques et prestataires de services financiers	35,30
Cédule hypothécaire	34,00
Confédération	17,60
Industrie	7,00
Organisations supranationales	4,20
Ressource	1,90

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2023**	86,48
Duration Macaulay	7,09
Performance 2023 en %	7,33
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	35,67
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	1,45

** Fortune mandat par tranche inclus

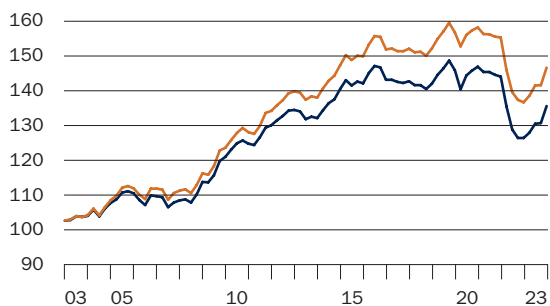
Les 10 principales obligations en %*

PFBK Schweizerische Hypothekar Institute AG**	17,58
PFZE der Schweizerischen Kantonalbanken**	13,07
Eidgenossenschaft**	12,47
Zürcher Kantonalbank	2,08
Nationwide Build.Soc.	1,89
LUKB	1,76
Corp Andina Fomento	1,73
BFCM	1,48
EGW	1,44
CABEI	1,42

** Dépassement des débiteurs, limitation en %
(selon l'art. 54 OPP2)

Part des emprunteurs hors référence en %*	2,96
--	-------------

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



— SAST « Obligations durable en CHF »

— Swiss Bond Index AAA-BBB

Obligations durable Internationales ex CHF

Numéro de valeur tranche CAP : 978280

Numéro de valeur tranche M : 19339552

Structure du placement en %*

USD	46,45
EUR	26,91
JPY	13,68
GBP	5,51
CHF	3,82
Autre	3,63

Évolution et performance

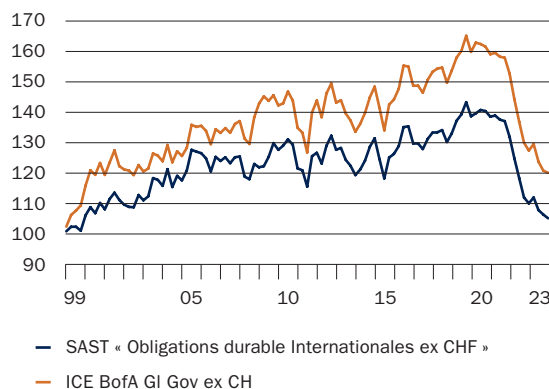
Fortune en millions de CHF au 31.12.2023**	20,43
Duration Macaulay	5,94
Performance 2023 en %	-4,49
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	4,91
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	0,19

** Fortune mandat par tranche inclus

Les 10 principales positions en %*

4,875% EIB Notes 2006–2036 GI	3,77
2,300% Development Bank Japan DBJ Notes 2006–2026	3,46
2,350% ADB Regd.N. 2007–2027 GI.Sr	3,22
3,625% Romania Bds 27.03.32	2,76
1,750% JICA Bonds 2021–2031 Sr Unsec.	2,64
1,000% CADES Bonds 2020–2030 GI	2,58
0,050% DZ HYP AG Mortg.Cov.N. 2019–2029 Sec.	2,42
0,200% Japan No.157 2016–2036	2,34
5,250% MS FRN 21.04.34	2,13
4,950% Chile Bds 05.01.36	2,10

Performance (100 = Début au 1.1.1999)



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

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2023 de la SAST se rapportent à la tranche CAP.

Comptes annuels des groupes de placement en obligations

Compte de fortune	Obligations durable en CHF				Obligations durable Internationales ex CHF			
	31.12.2023 CHF		31.12.2022 CHF		31.12.2023 CHF		31.12.2022 CHF	
Obligations	84 887 097.00		62 979 607.00		0.00		0.00	
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00		0.00		19 982 759.58		17 930 971.67	
Avoirs en banque à vue	1 031 500.46		2 341 337.56		337 030.32		35 362.44	
Autres actifs	595 588.53		433 078.88		119 214.65		190 050.63	
Fortune totale du fonds	86 514 185.99		65 754 023.44		20 439 004.55		18 156 384.74	
./. Engagements	-37 559.79		-30 327.08		-11 983.05		-12 716.13	
Fortune nette du fonds	86 476 626.20		65 723 696.36		20 427 021.50		18 143 668.61	
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	65 723 696.36		42 746 238.04		18 143 668.61		19 272 974.73	
Émissions	34 620 198.83		34 006 851.09		7 290 416.90		5 060 923.80	
Rachats	-19 195 756.48		-5 205 827.33		-3 942 467.54		-2 829 851.83	
Résultat total	5 328 487.49		-5 823 565.44		-1 064 596.47		-3 360 378.09	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	86 476 626.20		65 723 696.36		20 427 021.50		18 143 668.61	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	37 989 956.14	48 486 670.06	21 103 075.98	44 620 620.38	10 247 513.14	10 179 508.36	11 331 983.89	6 811 684.72

Droits en circulation								
	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2022 Droits
Situation au début de l'exercice	17 178.5931	34 773.0000	8 762.0000	20 897.0000	12 729.0000	8 030.0000	10 524.0000	7 910.0000
Parts émises	18 356.3342	8 252.0000	9 399.5931	16 676.0000	1 590.0000	6 700.0000	4 840.0000	480.0000
Parts rachetées	-6 709.8123	-7 956.0000	-983.0000	-2 800.0000	-2 260.0000	-2 210.0000	-2 635.0000	-360.0000
Situation à la fin de l'exercice	28 825.1150	35 069.0000	17 178.5931	34 773.0000	12 059.0000	12 520.0000	12 729.0000	8 030.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 310.38	1 369.41	1 224.18	1 273.63	837.42	797.66	880.09	834.88
+ Produit couru d'un droit	7.62	13.59	3.82	9.37	12.58	15.34	9.91	13.12
Valeur d'inventaire d'un droit	1 318.00	1 383.00	1 228.00	1 283.00	850.00	813.00	890.00	848.00
Prix d'émission	1 318.00	1 383.00	1 228.00	1 283.00	853.00	816.00	894.00	852.00
Prix de rachat	1 317.00	1 381.00	1 227.00	1 282.00	849.00	812.00	889.00	847.00

* Tranches CAP et M

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2023 de la SAST se rapportent à la tranche CAP.

Compte de résultat	Obligations durable en CHF		Obligations durable Internationales ex CHF	
	01.01.2023	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2022
	–31.12.2023	–31.12.2022	–31.12.2023	–31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF
Revenus d'obligations	795 182.12	397 175.62	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00	340 613.29	260 969.06
Autres placements (biens immobiliers inclus)	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	121 849.35	104 502.02	106 662.60	63 389.40
Total revenus	917 031.47	501 677.64	447 275.89	324 358.46
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	79 390.93	65 462.82	42 785.55	45 691.29
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de gestion	30 002.06	22 986.55	4 002.46	4 674.09
Autres charges	27 768.64	17 591.69	7 539.70	7 619.13
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	83 644.56	4 119.46	49 229.30	34 810.97
Total charges	220 806.19	110 160.52	103 557.01	92 795.48
Produit/perte net(te) (–)	696 225.28	391 517.12	343 718.88	231 562.98
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	–1 156 306.49	–151 468.30	–1 200 749.13	–349 673.59
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	–460 081.21	240 048.82	–857 030.25	–118 110.61
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	5 788 568.70	–6 063 614.26	–207 566.22	–3 242 267.48
Bénéfice/perte total(e) (–)	5 328 487.49	–5 823 565.44	–1 064 596.47	–3 360 378.09
Rendement net/perte nette (–) Tranche CAP	219 544.87	65 562.17	151 676.97	126 186.06
Rendement net/perte nette (–) Tranche M	476 680.41	325 954.95	192 041.91	105 376.92
Rendement net/perte nette (–)	696 225.28	391 517.12	343 718.88	231 562.98

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	219 544.87	476 680.41	65 562.17	325 954.95	151 676.97	192 041.91	126 186.06	105 376.92
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	219 544.87	476 680.41	65 562.17	325 954.95	151 676.97	192 041.91	126 186.06	105 376.92
Imputation sur la valeur des droits	–219 544.87	–476 680.41	–65 562.17	–325 954.95	–151 676.97	–192 041.91	–126 186.06	–105 376.92
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Les groupes de placement en actions



2023 : un grand cru pour les actions.

Actions durable Suisse

En 2023, le groupe de placement s'est apprécié, surpassant le SPI sur la base du rendement brut. La sélection d'actions a généré une contribution positive. Les meilleures sélections de l'année ont été la sous-pondération en Roche et les positions en VAT et Givaudan. À contrario, Logitech, Tecan et Julius Bär ont obtenu la plus forte contribution négative à la sélection.

L'allocation des styles a généré une contribution neutre au rendement en 2023. La pondération a eu un effet positif en termes de momentum, tandis que la valorisation légèrement plus chère a eu un effet négatif.

Dans l'ensemble, l'allocation industrielle a eu un effet légèrement positif, la contribution positive de la surpondération en biens d'équipements étant en partie compensée par la contribution négative de la surpondération en génie biomédical.

Au cours de l'année, des positions en Burckhardt Compression, Lindt & Sprüngli, Straumann et UBS ont été ajoutées au portefeuille tandis que des positions en Alcon, Logitech, Lonza, Sulzer et Valiant ont été fermées.

À la date de clôture, le portefeuille restait très concentré, avec 20 positions. Les pondérations les plus importantes à la fin 2023 sont celles des poids lourds de l'indice, à savoir Nestlé avec 19 %, Roche avec 16 % et Novartis avec 14 %. Les positions les plus surpondérées par rapport au SPI sont Medacta, Swiss Life et Burckhardt Compression.

Actions durable Suisse Small & Mid Caps

En 2023, le groupe de placement s'est apprécié, surperformant nettement le SPIEX. La sélection d'actions a généré une contribution positive. Les meilleures sélections de l'année ont été VAT, Medacta et Kühne & Nagel. À contrario, Pierer Mobility, Tecan et Bucher ont obtenu la plus forte contribution négative à la sélection.

L'allocation des styles a contribué de manière positive au rendement du groupe de placement en 2023.

La surpondération à momentum positif a compensé l'effet négatif de la valorisation légèrement plus chère.

L'allocation industrielle a également eu un effet légèrement positif, la contribution positive de la surpondération en biens immobiliers étant en partie compensée par la contribution négative de la surpondération en génie biomédical.

Au cours de l'année, des positions en Burckhardt Compression, LEM Group, Pierer Mobility, Sandoz, Stadler et Swiss Prime Site ont été ajoutées au portefeuille, tandis que des positions en Barry Callebaut, Basilea, Bucher, Dätwyler, Kühne & Nagel, Sulzer et Temenos ont été fermées.

À la date de clôture, le portefeuille reste très concentré, avec 25 positions. Les pondérations les plus importantes à la fin 2023 sont celles de Straumann avec 8 % et de Lindt & Sprüngli et VAT chacun avec 7 %. Les positions les plus surpondérées par rapport au SPIEX sont Medacta, Valiant et LEM Holding.

Actions durable Internationales ex Suisse

Les marchés boursiers internationaux se sont très bien remis de l'année 2022. Toutefois, seules quelques actions ont été des moteurs de performance. À titre d'exemple, aux États-Unis, plus de 70 % des actions du S&P 500 ont sous-performées. Cela a également eu un impact négatif sur la performance relative, après les bonnes performances enregistrées par le portefeuille en 2022. La performance négative par rapport à l'indice de référence résulte de la sélection de titres, en particulier dans les secteurs des matériaux, des services de communication et de la consommation discrétionnaire. Les contributions à la performance de l'allocation des styles, par pays et en devises, n'ont que légèrement varié et n'ont eu aucun effet perceptible sur la performance relative. À contrario, l'allocation industrielle a été positive grâce à la sous-pondération des utilities.

En 2023, les contributions positives les plus fortes ont été apportées par les sociétés américaines Arista Networks, grâce à l'engouement suscité par les perspectives de l'IA, et Owens Corning, active dans le secteur de la construction. Les contributions négatives les plus fortes ont été apportées par le groupe américain de matériaux d'emballage Sealed Air et John Deere, leader mondial des machines agricoles.

Actions durable Suisse

Numéro de valeur tranche CAP : 1474343

Numéro de valeur tranche M : 19339723

Structure du placement par secteur en %*

Pharmaceutique, cosmétique & produit médicalisation	29,10
Comestibles & limonades	21,90
Sociétés financières, sociétés de participation & sociétés diversifiées	12,00
Industrie assurance	7,70
Industrie chimique	7,60
Machines et appareils	6,90
Services divers	5,50
Appareils électriques & composantes	3,90
Trafic & transport	3,10
Autre	2,30

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2023**	54,81
Performance 2023 en %	5,81
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	335,40
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	7,20

** Fortune mandat par tranche inclus.

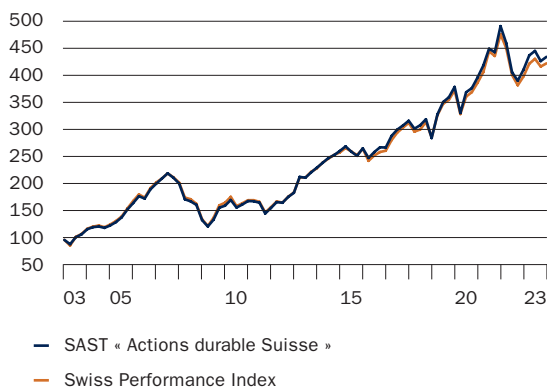
Les 10 principales positions en %*

Nestlé SA Namen**	19,25
Novartis AG Namen**	13,95
Roche Holding AG -GS-**	9,87
UBS Group AG Namen**	7,35
Cie Financière Richemont SA Namen**	5,45
Sika AG Namen	4,76
Zurich Insurance Group AG Namen	4,42
ABB Ltd Namen	3,89
Swiss Life Hold. AG Namen	3,25
Kühne & Nagel Int. Namen	3,10

** Dépassement des débiteurs, limitation en %
(selon l'art. 54 OPP2)

Part des entreprises non référencées en %*	0,00
--	------

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



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

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2023 de la SAST se rapportent à la tranche CAP.

Actions durable Suisse Small & Mid Caps

Numéro de valeur : 27601051

Structure du placement en %*

Pharmaceutique, cosmétique & produit médicalisation	15,50
Machines et appareils	14,80
Banques et autres établissements de crédit	13,60
Comestibles & limonades	13,40
Sociétés financières, sociétés de participation & sociétés diversifiées	12,00
Immeubles	8,90
Autre	8,00
Trafic & transport	7,20
Électronique et semi-conducteurs	3,50
Industrie assurance	3,20

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2023	14,98
Performance 2023 en %	9,19
Performance en % depuis le lancement (30.9.2015)	109,20
Performance en % depuis le lancement (30.9.2015) p.a.	9,36

Les 10 principales positions en %*

Straumann Holding AG**	7,98
Lindt & Sprüngli Namen**	7,10
VAT Group AG Namen**	6,59
Swiss Prime Site AG Namen**	5,39
SIG Group**	5,22
Georg Fischer AG	4,81
Julius Bär Gruppe AG Namen	4,59
Flughafen Zürich AG Namen	4,31
Tecan Group AG Namen	4,26
Swissquote Group Holding SA Namen	3,75

** Dépassement des débiteurs, limitation en %
(selon l'art. 54 OPP2)

Part des entreprises non référencées en %*	5,18
--	------

Actions durable Internationales ex Suisse

Numéro de valeur tranche : 1474344

Numéro de valeur tranche M : 19340117

Structure du placement en %*

Amérique du Nord	67,90
Europe	11,00
Japon	8,20
Royaume-Uni	4,30
Asie/Pacifique (ex Japon)	4,10
Pays émergents	2,40
Scandinavie	2,20

Évolution et performance

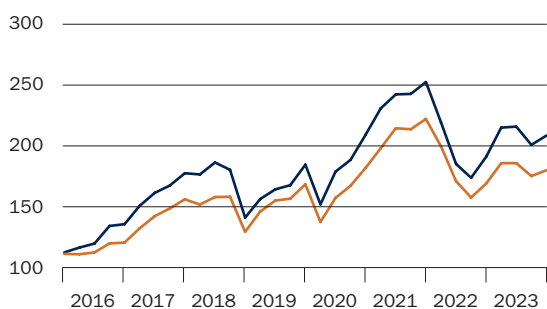
Fortune en millions de CHF au 31.12.2023**	40,13
Performance 2023 en %	10,21
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	139,60
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p.a.	4,21

** Fortune mandat par tranche inclus.

Les 10 principales positions en %*

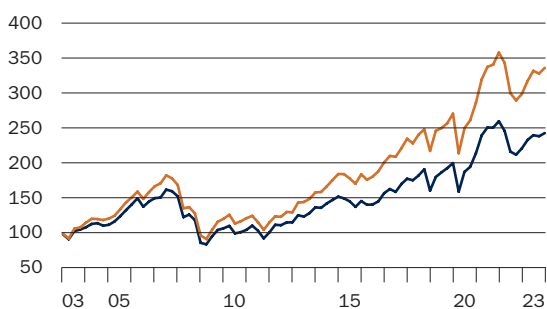
Microsoft Corp	5,97
Workday Inc -A-	3,43
Cadence Design Systems Inc	2,94
Ferguson Plc	2,75
ASM International NV	2,61
Carrier Global Corp	2,04
Mastercard Inc -A-	1,95
Schneider Electric SE	1,66
Ecolab Inc	1,28
National Grid Plc	1,17

Performance (100 = Début au 30.9.2015)



— SAST « Actions durable Suisse Small & Mid Caps »
— Swiss Performance Index Extra

Performance (100 = Début au 1.11.2002)



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

Comptes annuels des groupes de placement en actions

Compte de fortune	Actions durable Suisse		Actions durable Suisse Small & Mid Caps	
	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF
Actions	53 899 848.52	50 523 065.70	14 083 239.00	14 572 605.00
Avoirs en banque à vue	502 297.43	128 249.70	285 441.81	86 330.52
Autres actifs	468 740.28	1 215 120.54	391 776.40	306 355.16
Fortune totale du fonds	54 870 886.23	51 866 435.94	14 760 457.21	14 965 290.68
./. Engagements	-65 179.91	-85 680.59	-282 476.93	-20 980.39
Fortune nette du fonds	54 805 706.32	51 780 755.35	14 477 980.28	14 944 310.29
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	51 780 755.35	74 855 944.80	14 944 310.29	32 189 037.91
Émissions	11 466 804.57	7 174 420.24	0.00	176 972.80
Rachats	-11 248 897.09	-17 973 900.78	-1 820 961.78	-9 948 041.95
Résultat total	2 807 043.49	-12 275 708.91	1 354 631.77	-7 473 658.47
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	54 805 706.32	51 780 755.35	14 477 980.28	14 944 310.29
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*/**
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	49 214 331.79	5 591 374.53	51 780 755.35	0.00

Droits en circulation

	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2022 Droits
Situation au début de l'exercice	12 582.9202	0.0000	15 194.2412	0.0000	7 798.4591	12 697.4591
Parts émises	1 355.0000	1 433.8966	1 784.0137	0.0000	0.0000	80.0000
Parts rachetées	-2 635.0137	0.0000	-4 395.3347	0.0000	-879.0000	-4 979.0000
Situation à la fin de l'exercice	11 302.9065	1 433.8966	12 582.9202	0.0000	6 919.4591	7 798.4591
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	4 260.62	3 894.10	4 017.94	0.00	2 058.20	1 890.27
+ Produit couru d'un droit	93.38	4.90	97.06	0.00	33.80	25.73
Valeur d'inventaire d'un droit	4 354.00	3 899.00	4 115.00	0.00	2 092.00	1 916.00
Prix d'émission	4 354.00	3 899.00	4 115.00	0.00	2 092.00	1 916.00
Prix de rachat	4 345.00	3 892.00	4 107.00	0.00	2 088.00	1 912.00

* Tranches CAP et M

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2023 de la SAST se rapportent à la tranche CAP.

** La tranche M a été suspendue jusqu'au 30.07.2023.

Compte de résultat	Actions durable Suisse		Actions durable Suisse Small & Mid Caps	
	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2022 –31.12.2022 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2022 –31.12.2022 CHF
Revenus d'actions	1 339 257.83	1 841 393.41	359 176.65	480 987.93
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	132 946.85	172 957.89	0.00	–125.60
Total revenus	1 472 204.68	2 014 351.30	359 176.65	480 862.33
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	238 304.24	311 213.26	76 752.41	108 739.22
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de gestion	23 967.15	31 619.87	6 689.82	10 175.71
Autres charges	27 083.44	29 789.92	10 319.87	14 370.42
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	120 335.15	420 477.38	31 526.67	146 922.37
Total charges	409 689.98	793 100.43	125 288.77	280 207.72
Produit/perte net(te) (–)	1 062 514.70	1 221 250.87	233 887.88	200 654.61
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	824 895.70	1 817 883.75	–71 972.37	–988 813.02
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	1 887 410.40	3 039 134.62	161 915.51	–788 158.41
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	919 633.09	–15 314 843.53	1 192 716.26	–6 685 500.06
Bénéfice/perte total(e) (–)	2 807 043.49	–12 275 708.91	1 354 631.77	–7 473 658.47
Rendement net/perte nette (–) Tranche CAP	1 055 481.91	1 221 250.87	233 887.88	200 654.61
Rendement net/perte nette (–) Tranche M	7 032.79	0.00	n/a	n/a
Rendement net/perte nette (–)	1 062 514.70	1 221 250.87	233 887.88	200 654.61

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*/**		
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	1 055 481.91	7 032.79	1 221 250.87	0.00	233 887.88	200 654.61
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	1 055 481.91	7 032.79	1 221 250.87	0.00	233 887.88	200 654.61
Imputation sur la valeur des droits	–1 055 481.91	–7 032.79	–1 221 250.87	0.00	–233 887.88	–200 654.61
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	Actions durable Internationales ex Suisse			
	31.12.2023 CHF		31.12.2022 CHF	
Actions	39 647 903.75		24 670 661.78	
Avoirs en banque à vue	509 599.16		404 451.81	
Autres actifs	39 236.23		25 376.59	
Fortune totale du fonds	40 196 739.14		25 100 490.18	
./. Engagements	-63 743.86		-57 332.44	
Fortune nette du fonds	40 132 995.28		25 043 157.74	
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	25 043 157.74		40 009 126.78	
Émissions	12 089 912.02		2 734 816.68	
Rachats	-60 853.52		-11 300 306.00	
Résultat total	3 060 779.04		-6 400 479.72	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	40 132 995.28		25 043 157.74	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	21 142 565.14	18 990 430.14	17 898 418.03	7 144 739.71

Droits en circulation

	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2022
	Droits	Droits	Droits	Droits
Situation au début de l'exercice	8 232.0000	3 395.0000	11 131.0000	4 625.0000
Parts émises	620.0000	4 734.0000	639.0000	600.0000
Parts rachetées	-28.0000	0.0000	-3 538.0000	-1 830.0000
Situation à la fin de l'exercice	8 824.0000	8 129.0000	8 232.0000	3 395.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	2 380.42	2 304.46	2 155.59	2 069.51
+ Produit couru d'un droit	15.58	31.54	18.41	34.49
Valeur d'inventaire d'un droit	2 396.00	2 336.00	2 174.00	2 104.00
Prix d'émission	2 396.00	2 336.00	2 174.00	2 104.00
Prix de rachat	2 388.00	2 328.00	2 167.00	2 097.00

* Tranches CAP et M

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

L'ensemble des résultats des groupes de placement durable présentés dans le rapport de gestion 2023 de la SAST se rapportent à la tranche CAP.

Compte de résultat	Actions durable Internationales ex Suisse	
	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2022 –31.12.2022 CHF
Revenus d'actions	461 144.45	528 013.06
Revenus de placements collectifs de capitaux :		
Autres placements (biens immobiliers inclus)	0.00	10.67
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	59 010.47
Paieement des revenus courus lors de la souscription de droits	101 225.69	4 786.85
Total revenus	562 370.14	591 821.05
Intérêts passifs	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	141 868.42	182 867.59
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00
Frais de gestion	13 231.68	17 544.81
Autres charges	13 461.13	14 950.28
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	8.96	107 823.19
Total charges	168 570.19	323 185.87
Produit/perte net(te) (–)	393 799.95	268 635.18
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	642 662.90	2 153 338.82
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	1 036 462.85	2 421 974.00
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	2 024 316.19	–8 822 453.72
Bénéfice/perte total(e) (–)	3 060 779.04	–6 400 479.72
Rendement net/perte nette (–) Tranche CAP	137 448.49	151 543.43
Rendement net/perte nette (–) Tranche M	256 351.46	117 091.75
Rendement net/perte nette (–)	393 799.95	268 635.18

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	137 448.49	256 351.46	151 543.43	117 091.75
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	137 448.49	256 351.46	151 543.43	117 091.75
Imputation sur la valeur des droits	–137 448.49	–256 351.46	–151 543.43	–117 091.75
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Immobilier durable Suisse



Rendement positif du portefeuille moderne et durable avec une part importante de logements.

En 2023, le groupe de placement a affiché des performances satisfaisantes. Le portefeuille, qui comprend 32 investissements directs, deux participations et deux projets de construction, est resté inchangé au cours de l'année. Les caractéristiques du portefeuille restent attrayantes : part importante de logements (76 %), plus de 90 % des immeubles ont été construits après 2010. La majorité des biens immobiliers ont une certification Minergie® ou Minergie® P-Eco.

Au cours de l'exercice, la fortune nette du groupe a progressé de 18,4 millions de CHF, pour atteindre 737,0 millions de CHF. Le taux d'endettement est passé de 11,8 % à 10,0 %. Les revenus locatifs ont été renforcés, grâce à la réduction du taux de vacance, de 3,9 % à 2,3 %, et aux ajustements modérés dus à la hausse du taux d'intérêt de référence. Par rapport à 2022, le rendement locatif a augmenté de 6,2 %, pour atteindre 32,2 millions de CHF. Le retour sur investissement pour l'exercice 2023 est de 2,56 %, dont -0,13 % résulte de dévaluations. Le taux réel d'escompte est passé de 3,06 % à 3,11 %. Au cours de l'exercice 2023, les nouveaux projets de construction chez Stein AG et Baden-Dättwil AG ont été poursuivis.

I. Développement de projets de construction en cours

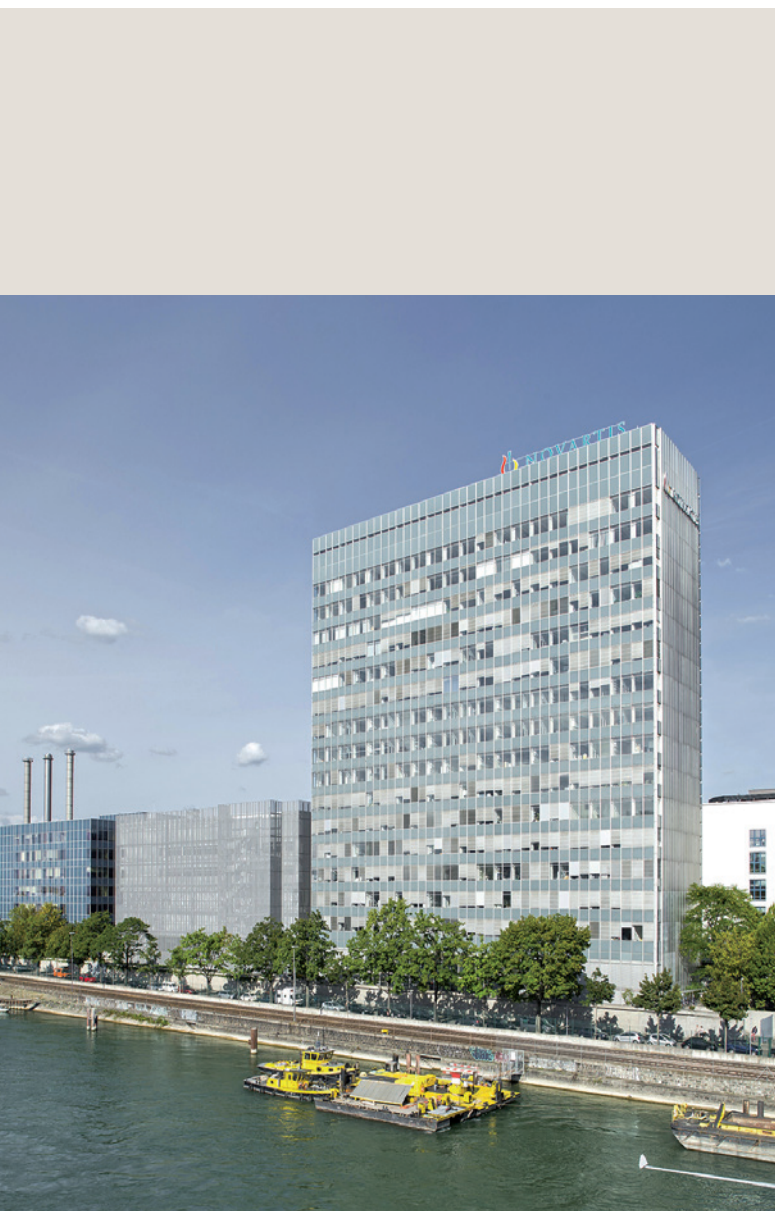
Baden-Dättwil – Segelhofstrasse (AG)

Le projet « Segelhof » est situé à environ 3 kilomètres du centre de Baden. Le terrain à bâtir dans le quartier de Segelhof est situé entre le centre de recherche ABB, un quartier résidentiel calme, et la forêt de Weierhau. Selon l'étude de faisabilité, environ 80 logements et quelques commerces pourraient être construits. Des discussions sont en cours avec la ville de Baden pour finaliser le concept d'aménagement. Le lotissement sera chauffé grâce aux énergies renouvelables. Il est prévu d'utiliser une pompe à chaleur couplée à une certification Minergie. Concernant l'alimentation électrique, l'objectif est une installation photovoltaïque avec ZEV¹. Un score de durabilité de 4,00 sur 5,00 est excellent.

¹ ZEV: regroupement pour l'autoconsommation, de sorte que l'électricité produite par l'installation photovoltaïque du bien immobilier soit consommée directement sur place.



Baden-Dättwil – Segelhofstrasse (AG)



Central Real Estate Holding – Klybeck Areal (BS)

Stein – Breitenloh (AG)

Le terrain de Stein AG sera aménagé en un lotissement d'environ 60 appartements. La ville de Stein est située au bord du Rhin et est reliée à la petite ville médiévale de Bad Säckingen de l'autre côté du Rhin. Plusieurs entreprises pharmaceutiques avec des sites de production et de recherche se trouvent à proximité du site et du cluster innovant « Sisslerfeld ». Pour ce projet, il est prévu d'installer une installation photovoltaïque avec ZEV¹. Du point de vue de la durabilité, le projet affiche un score de 3,70 sur 5,00.

II. Participations indirectes

Central Real Estate Holding – Klybeck Areal (BS)

Après deux ans, le Campus Bildung Gesundheit (Campus de formation en santé) a quitté le Klybeck Areal. Grâce à cette solution provisoire, près de 2 500 apprentis et étudiants ont bénéficié d'un cadre de travail idéal pendant les travaux de rénovation du Spenglerpark à Münchenstein. L'objectif est de pouvoir relouer rapidement les surfaces qui ne sont plus occupées par le campus. Un contrat de bail de deux ans, avec une option de renouvellement, a pu être conclu avec la SEC de Bâle pour les bâtiments WKL-147, WKL-136 et WKL-620. Globalement, les conditions de marché sont de plus en plus difficiles. La surabondance de locaux pour des bureaux dans la région de Bâle et la chute de la demande de locaux pour des laboratoires en sont de parfaits exemples. La location dans le parc existant reste un défi de taille. Le renouvellement du contrat de bail des bâtiments WKL-438 et WKL-439 jusqu'au 30 juin 2026 par la fondation Novartis AG pour l'éducation, la formation et la formation continue, est d'autant plus réjouissant.

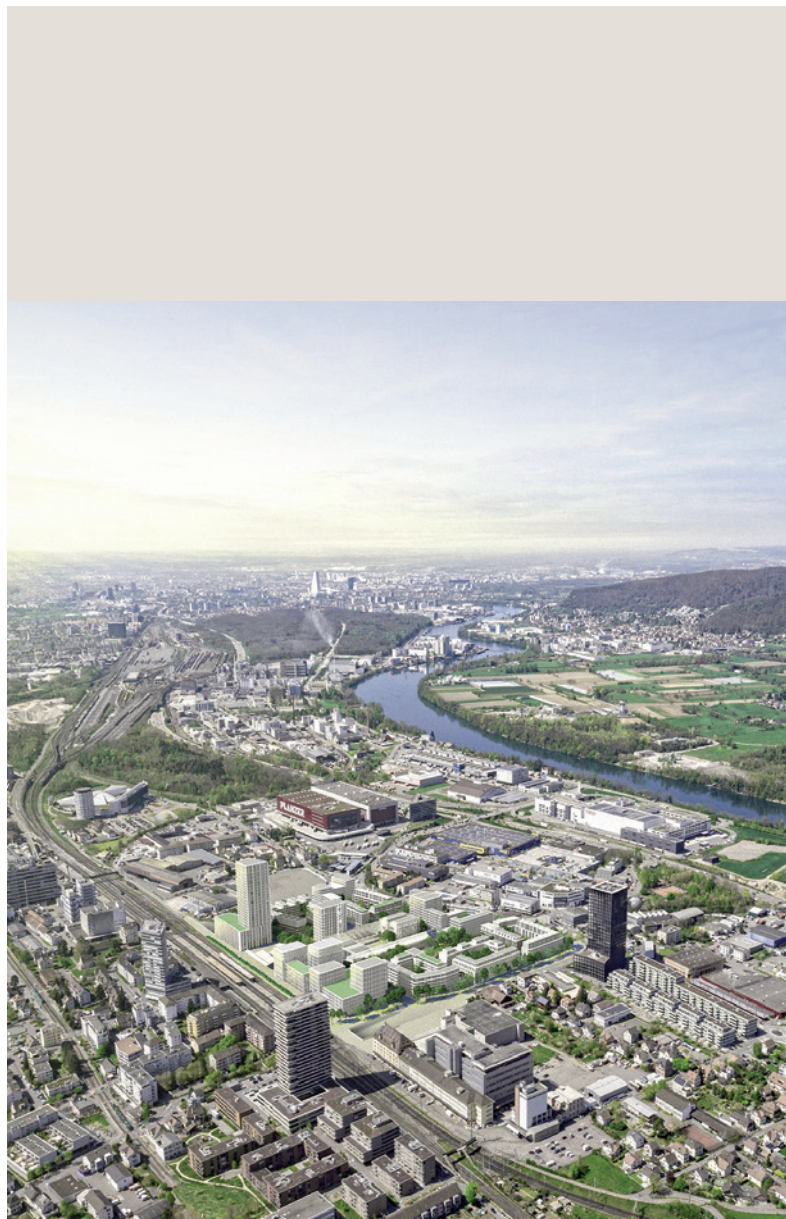
¹ ZEV: regroupement pour l'autoconsommation, de sorte que l'électricité produite par l'installation photovoltaïque du bien immobilier soit consommée directement sur place.

Ina Invest Development AG – Bredella (BL)

Le site « Bredella », au cœur de Pratteln, juste à côté de la gare, sera progressivement intégré à la ville grâce à des projets de transformation et se composera d'un mélange de différentes utilisations (70 % résidentiel, 30 % commercial). Des événements et activités sur place permettront de découvrir et de faire connaître ce parc industriel jusqu'alors fermé au public. La population et les principaux intéressés disposent désormais d'un lieu de rencontre et d'informations. Le premier semestre 2023 a été marqué par la fin de la procédure d'approbation pour le plan d'aménagement du quartier ouest, qui a été transmis dans les délais au canton de Bâle-Campagne par les autorités locales en vue de son adoption. Les responsables comptent recevoir le permis de construire au premier semestre 2024. Grâce aux contrats de bail existants, il est possible de garantir un cash flow permanent même pendant la phase de développement.

Évaluation de la durabilité

La fondation de placement J. Safra Sarasin assure la durabilité du groupe d'investissement grâce à une approche holistique de l'ensemble du cycle de vie des biens immobiliers. L'évaluation est basée sur la grille de développement durable propre au Groupe. Deux thèmes sont attribués à chacun des trois domaines du développement durable : social, économique et environnemental. Ces thèmes sont, à leur tour, subdivisés en critères. Les domaines, les thèmes et les critères sont pris en compte de manière égale dans l'évaluation. Ces critères sont accompagnés d'indicateurs comparables et mesurables. Les évaluations sont basées sur un système de points, de 1 à 5. Les résultats permettent l'analyse comparative et la comparaison des nouvelles acquisitions avec les investissements et portefeuilles existants. Pour l'ensemble du portefeuille, l'objectif est d'atteindre un score de durabilité d'au moins 3,25. La moyenne actuelle s'élève à 3,60.



Ina Invest Development AG – Bredella (BL)

Un processus d'investissement actif pour des rendements attractifs et une réduction des émissions de CO₂.

Comment obtenir des rendements attractifs à long terme, tout en réduisant les émissions de carbone ?

Étape 1 : contrôle et optimisation de la consommation énergétique : accent sur les énergies renouvelables et le chauffage urbain

La première étape pour réduire les coûts d'exploitation courants, la consommation d'énergie et les émissions de CO₂ d'un portefeuille consiste à contrôler la consommation d'énergie annuelle et les émissions de CO₂ des biens immobiliers.

Les observations suivantes sont primordiales :

- L'immobilier commercial consomme beaucoup d'électricité, l'immobilier résidentiel consomme beaucoup d'énergie de chauffage. Nous visons à améliorer l'éclairage et la ventilation pour le premier et les systèmes de chauffage pour le second.
- Des plages horaires appropriées (utilisation minimale la nuit ou les week-ends pour les bureaux) et une reconfiguration de la ventilation et des pompes à chaleur peuvent nettement réduire la consommation d'énergie totale.
- Les valeurs de consommation attendues et réelles peuvent varier. Grâce à notre méthodologie axée sur la durabilité, nous identifions les inefficacités en réalisant une analyse comparative de tous les bâtiments sur la base de la consommation à n-1, de valeurs de référence ou de certificat performance énergétique (CPE).
- Les chauffages au gaz émettent plus de CO₂ que les énergies renouvelables. Les offres de gaz vert sont souvent plus chères que le gaz naturel. Nous privilégions les solutions de chauffage qui ne sont pas basées sur les combustibles fossiles (pompes à chaleur et chauffage urbain).
- Le chauffage urbain est efficace et la part des énergies renouvelables dans le chauffage urbain a progressé. Cette solution est la plus prometteuse pour réduire les émissions de CO₂ et soutenir, dans le même temps, l'économie locale.

Cette analyse détaillée fournit de précieuses informations pour la gestion durable d'un portefeuille en matière de rentabilité et de réduction de la consommation d'énergie et des émissions de CO₂.

Étape 2 : stratégie en faveur de la durabilité et modernisations : accent sur l'automatisation, la ventilation et l'éclairage

Le Conseil fédéral a élaboré la « Stratégie énergétique 2050 » afin de promouvoir le développement des énergies renouvelables et l'efficacité énergétique. On peut donc s'attendre à ce que les organismes de réglementation renforcent les directives applicables aux bâtiments existants.

Pour répondre à cette attente, un plan de maintenance standard de 10 ans devrait être mis en œuvre pour les bâtiments à faible performance énergétique. D'importantes économies d'énergie peuvent être réalisées grâce à la mise à niveau des bâtiments existants. Le plan ci-dessous est la clé d'une transition réussie vers des biens immobiliers à faibles émissions de CO₂.

→ Mesures à court terme – Optimisations simples

Cette catégorie se concentre sur des optimisations simples nécessitant peu d'investissements, p. ex. la reconfiguration de la ventilation, le contrôle et le changement des fournisseurs d'énergies renouvelables.

→ Mesures à moyen terme – Efficacité accrue

Dans cette phase, les investissements se concentrent sur les infrastructures qui approchent de la fin de leur cycle de vie. Ces optimisations concernent principalement les systèmes d'éclairage et les unités locales des installations de ventilation et de chauffage.

→ Mesures à long terme – Investissements conséquents

Les biens immobiliers avec un mauvais diagnostic de performance énergétique (DPE) et sans plan de rénovation à long terme nécessitent des investissements uniques conséquents. Dans le cadre d'un tel programme, les mesures se concentrent sur une rénovation complète des infrastructures, des espaces intérieurs et de l'enveloppe du bâtiment.

En résumé, selon la méthodologie de la banque J. Safra Sarasin, les éléments présentés devraient être intégrés à trois niveaux dans le processus d'investissement. Tout d'abord, en recherchant et en sélectionnant les bons investissements, c.-à-d. les biens adaptés à la mise en œuvre de la stratégie présentée ci-dessus. Ensuite, en utilisant, lors de l'acquisition et de la vérification diligente, les éléments cités en tant que cadre pour l'élaboration de scénarios coûts/rendement pour les dix prochaines années. Enfin, en appliquant la gestion active tout au long du cycle de vie des biens immobiliers.

Au fil du temps, cette méthodologie rigoureuse devrait permettre de prolonger la durée des contrats de bail et d'augmenter le niveau des loyers, ce qui entraînera une évaluation plus stable des biens immobiliers. Les bâtiments tournés vers l'avenir peuvent jouer un rôle clé dans la transition vers un avenir neutre en CO₂ et une approche à long terme aidera les investisseurs à relever les défis de demain.

SSF – Swiss Sustainable Finance : placements immobiliers durables

En 2023, la banque J. Safra Sarasin a partagé son savoir-faire et son expertise en matière d'immobilier durable lors d'un atelier organisé par Swiss Sustainable Finance. Cet atelier était articulé autour des expériences pratiques des gestionnaires de fonds dans l'intégration de la durabilité dans les biens immobiliers. Lors de cet atelier, J. Safra Sarasin a mis en lumière les points suivants :

- En matière d'ESG dans l'immobilier, l'accent est avant tout mis sur les critères environnementaux, tandis que les critères sociaux et de gouvernance sont plutôt sous-pondérés. Cela est surtout dû au fait qu'il est plus facile de contrôler, améliorer et identifier les critères environnementaux tels que l'intensité énergétique et les émissions de CO₂.
- Pour les émissions de CO₂, l'accent actuel est mis sur les scopes 1 et 2, c.-à-d. sur les émissions liées à l'électricité pour les parties communes et le chauffage de l'ensemble du bâtiment, y compris des surfaces occupées par les locataires. Les émissions de scope 3 (les émissions des locataires) et les « émissions incorporées » (associées à la construction d'un projet) ne sont pas prises en compte dans les activités actuelles du secteur.
- Des investissements supplémentaires dans les biens immobiliers existants seront nécessaires pour se conformer aux directives à venir et œuvrer en faveur de la décarbonisation des biens immobiliers.

Swiss Sustainable Finance (SSF) a également publié un rapport complet intitulé « Sustainable Real Estate Investments – Insights for Direct Real Estate Investors » qui fournit un aperçu de l'intégration des critères ESG dans l'immobilier. Ce rapport fournit un aperçu des critères ESG et des ODD, de l'environnement réglementaire, des différents labels de durabilité et d'une stratégie d'intégration de la durabilité dans les placements immobiliers directs. Le rapport² peut être téléchargé sur le site Web³ de la SSF.

² https://www.sustainablefinance.ch/upload/rm/ss/fp/ssf-pub-report-real-estate-ly07-1.pdf?_=1698939345059

³ <https://www.sustainablefinance.ch/>

Compte annuel Immobilier durable Suisse

Compte de fortune	Coûts de revient		Valeurs fiduciaires	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF
Actifs				
Biens immobiliers				
Constructions commencées / Terrains constructibles (biens susceptibles de démolition inclus)	35 996 775.15	35 013 736.00	35 996 775.15	35 013 736.00
Constructions terminées (terrains inclus)	678 480 764.50	677 550 764.50	762 278 000.00	757 995 000.00
Total biens immobiliers	714 477 539.65	712 564 500.50	798 274 775.15	793 008 736.00
Autres actifs				
Créances à court terme	4 652 606.11	4 142 707.85	4 652 606.11	4 142 707.85
Financement des aménagements du locataire	2 257 883.95	2 848 841.98	2 257 883.95	2 848 841.98
Redressement en cours	8 651.30	2 038.50	8 651.30	2 038.50
Actif de régularisation	99 506.32	45 937.25	99 506.32	45 937.25
Liquidités (avoirs à vue)	929 388.02	654 942.70	929 388.02	654 942.70
Avances à terme fixe	0.00	0.00	0.00	0.00
Participations*	40 424 997.45	40 424 997.45	36 276 780.00	40 599 823.50
Total des autres actifs	48 373 033.15	48 119 465.73	44 224 815.70	48 294 291.78
Actif total	762 850 572.80	760 683 966.23	842 499 590.85	841 303 027.78
Passif				
Capitaux extérieurs				
./. Hypothèques	-77 800 000.00	-93 600 000.00	-77 800 000.00	-93 600 000.00
./. Provisions pour risques et charges	-72 266.35	-66 276.60	-72 266.35	-66 276.60
./. Engagements à court terme	-6 430 081.00	-6 324 826.97	-6 430 081.00	-6 324 826.97
./. Passif de régularisation	-5 393 287.11	-7 644 400.65	-5 393 287.11	-7 644 400.65
Total capitaux extérieurs	-89 695 634.46	-107 635 504.22	-89 695 634.46	-107 635 504.22
Actif net avant impôts estimatifs de liquidation	673 154 938.34	653 048 462.01	752 803 956.39	733 667 523.56
./. Impôts différés	-15 791 000.00	-15 076 000.00	-15 791 000.00	-15 076 000.00
Actif net	657 363 938.34	637 972 462.01	737 012 956.39	718 591 523.56
Valeur de l'inventaire par prétention			1 679.75	1 637.77

* Chiffres au 30.09.2023, les comptes annuels des participations ne seront disponibles qu'à la fin du premier trimestre 2024.

Compte de fortune	Valeurs fiduciaires	
	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Modification de l'actif net		
Actif net au début de la période donnée	718 591 523.56	689 555 521.28
Dividendes ordinaires	0.00	0.00
Dépenses pour réclamations	0.00	0.00
Rachats de réclamations	0.00	0.00
Autres réclamations négociables	0.00	0.00
Résultat total	18 421 432.83	29 036 002.28
Actif total à la fin de la période donnée	737 012 956.39	718 591 523.56
Développement des réclamations en circulation		
Stock au début de la période donnée	438 762.2590	438 762.2590
Réclamations payées	0.0000	0.0000
Réclamations rachetées	0.0000	0.0000
Nombre de réclamations en circulation	438 762.2590	438 762.2590

Chiffres clés en % ¹⁾			
No de valeur	4955026	Taux de défaillance des revenus locatifs	
No d'ISIN	CH0049550269	(taux de perte de recettes)	2,63
Indice de référence	CAFP Immo-Index	Taux de financement extérieur	9,75
		Résultat d'exploitation (marge EBIT)	67,75
		Taux des frais d'exploitation (TER _{ISA}) GAV	0,78
		Taux des frais d'exploitation (TER _{ISA}) NAV	0,91
		Rendement du capital propre (ROE)	2,56
		Retour sur Capitaux Investis (ROIC)	2,33
		Rendement par distribution ²⁾	0,00
		Taux de distribution (payout ratio) ²⁾	0,00
		Rendement net des constructions achevées	3,51
		Rendement de placement	2,56
¹⁾ La définition des chiffres clés s'effectue selon les informations spécialisées n° 1 de la CAFP (Conférence des Administrateurs des Fondations de Placement).			
²⁾ Aucune distribution de dividendes ne sera effectuée actuellement.			

Compte de résultat	Immobilier durable Suisse	
	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2022 –31.12.2022 CHF
Revenu locatif	32 974 434.18	31 354 062.42
./. Manque à gagner (bien vacant)	–842 076.73	–1 217 408.40
./. Exonération de loyer Covid-19	0.00	0.00
./. Pertes pour recouvrement	0.00	0.00
Total revenus locatifs nets	32 132 357.45	30 136 654.02
Autres revenus des biens immobiliers	56 701.30	95 192.09
Total revenus des biens immobiliers	32 189 058.75	30 231 846.11
Entretien	–1 869 135.61	–1 662 860.93
Réparation	–519 920.35	–146 554.91
Total maintenance des biens immobiliers	–2 389 055.96	–1 809 415.84
Approvisionnement et évacuation (déchets), frais	–73 378.40	–30 591.45
Frais chauffage et frais accessoires non compensables	–195 119.54	–234 741.74
Perte de créances	–26 080.50	–14 523.72
Assurances	–382 787.60	–287 465.43
Honoraires de gestion	–1 437 907.68	–1 338 939.58
Coûts de location et de publication	–71 314.13	–63 671.29
Impôts et taxes	–324 988.15	–301 613.80
Appels d'offres biens mobiliers	0.00	0.00
Autres charges d'exploitation	–14 737.40	–9 215.59
Total charges d'exploitation	–2 526 313.40	–2 280 762.60
Constitution et annulation des provisions pour futures réparations	0.00	0.00
Résultat d'exploitation	27 273 689.39	26 141 667.67
Intérêts créanciers	125 221.17	156 529.36
Intérêts intercalaires	0.00	0.00
Remboursements de tiers	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00
Total autres revenus	125 221.17	156 529.36
Intérêts hypothécaires	–1 162 203.00	–373 171.65
Autres intérêts supportés	–719.10	–1 376.60
Intérêts pour droit de construction	–983 000.00	–983 000.00
Total coût de financement	–2 145 922.10	–1 357 548.25

Compte de résultat	Immobilier durable	
	Suisse	
	01.01.2023	01.01.2022
	–31.12.2023	–31.12.2022
	CHF	CHF
Honoraires de direction	–4 834 305.15	–4 628 874.32
Frais d'estimation et d'audit	–47 489.27	–48 213.71
Autres frais de gestion *	–284 617.26	–292 384.52
Total frais de gestion	–5 166 411.68	–4 969 472.55
Achat en recettes courantes de dépenses pour créances	0.00	0.00
./. Alignement des recettes courantes lors du rachat de créances	0.00	0.00
Total recettes/dépenses sur droits de retransmission	0.00	0.00
Résultat net de l'exercice comptable	20 086 576.78	19 971 176.23
Bénéfice/perte sur capital	19 899.55	0.00
Total bénéfices/pertes sur capital	19 899.55	0.00
Bénéfices réalisés dans l'année comptable	20 106 476.33	19 971 176.23
Bénéfices/pertes non réalisés	–970 043.50	11 300 826.05
Modification des impôts différés	–715 000.00	–2 236 000.00
Total bénéfices/pertes non réalisés	–1 685 043.50	9 064 826.05
Bénéfice total de l'année comptable	18 421 432.83	29 036 002.28

Attribution du résultat

	CHF	CHF
Bénéfice net de l'exercice comptable	20 086 576.78	19 971 176.23
Bénéfices non prévus pour distribution de dividendes (écart dépenses et retraits)	0.00	0.00
Bénéfices réservés pour la distribution de dividendes	20 086 576.78	19 971 176.23
Bénéfices réservés pour le réinvestissement	20 086 576.78	–19 971 176.23
Report à nouveau	0.00	0.00

* Les autres frais de gestion

	CHF	CHF
Conseil de fondation/Gérance SAST, publicité, surveillance, les coûts liés à la concurrence	248 000.00	248 000.00
Indemnisation du comité de placement	30 751.55	40 236.80
Travaux de migration de Huwiler Services	5 865.71	4 147.72
Divers		
Total	284 617.26	292 384.52

Immobilier durable Europe Indirect





Nieuwegein
« Développement du projet »



Madrid-Vallecas
« Développement du projet »



Immobilier durable Europe Indirect

Numéro de valeur : 56334298

Le groupe de placement Immobilier durable Europe Indirect investit dans le fonds « Sarasin Sustainable Properties – European Cities » (ci-après le « Fonds cible »). Ce dernier investit dans des immeubles Core et Core+ situés dans des métropoles européennes triées sur le volet, à forte croissance et aux situations sociodémographiques, économiques et politiques séduisantes.

Performance

À la fin de décembre 2023, le fonds cible affichait une performance de -0,8 %. La distribution annuelle effectuée en septembre s'élevait à 2,3 %. Le taux d'endettement était de 32,2 %. Par rapport à l'année dernière, la fortune nette du fonds a diminué d'environ 8 %, pour atteindre 554,3 millions d'euros. La valeur vénale de tous les biens immobiliers détenus par le fonds cible s'élève à 762,6 millions d'euros. Le fonds cible investit dans neuf pays, avec une surpondération en Allemagne et aux Pays-Bas.

Acquisitions/ventes

Au cours des dernières années, le fonds cible a fait l'acquisition d'un projet résidentiel à Nieuwegein (Pays-Bas) et a signé un contrat d'achat en vue d'acquérir un projet résidentiel à Madrid-Vallecas (Espagne). Le projet à Nieuwegein devrait s'achever en 2024. Le projet à Madrid-Vallecas a été achevé en 2023. Dans l'année 2023, le fonds cible a vendu deux immeubles de bureaux, situés à Oslo et à Stockholm, à un prix attractif. Ce faisant, le fonds cible a réduit son allocation dans le secteur des bureaux à 65 %, tout en générant des liquidités supplémentaires.

Durabilité

En 2019, le fonds cible s'est fixé des objectifs de réduction des émissions de CO₂, avec un point de départ de 46 kg/m²/an, afin d'atteindre la neutralité carbone d'ici à 2035. En 2022, l'intensité carbone a baissé de 12 %, pour atteindre 31 kg/m²/an. Depuis l'adoption de ces objectifs, la réduction totale s'élève à 32 %¹. Le fonds cible a obtenu une

notation GRESB de 76 points. Cette note correspond à un bon classement et se situe dans la moyenne du groupe de référence.

Développement et performance du groupe de placement

Fortune en millions de EUR au 31.12.2023	147,09
Valeur d'inventaire (NAV) par part en EUR	1 268,83
Performance 2023 du fonds cible en %	-0,80

Répartition géographique du fonds cible en %*

Allemagne	25,50
Pays-Bas	25,40
Luxembourg	12,20
Belgique	10,60
Espagne	9,30
France	7,30
Irlande	4,60
Danemark	3,70
Finlande	1,40

Répartition du type de locataires par secteur d'activité du fonds cible en %*

Bureaux	65,00
Logements	14,50
Autres	9,40
Commerce/Gastronomie	9,30
Loisirs/Éducation	1,80

Répartition par monnaie de placement du fonds cible en %*

Administration publique, sécurité sociale	25,50
Autres	14,90
Résidences privées	13,00
Services	11,90
Commerce de gros et de détail, réparation de véhicules	9,20
Éducation et enseignement	7,80
Industrie de production	6,90
Services financiers et d'assurance	3,90
Télécommunications	2,80
Transport et stockage	1,40
Service technique freelance	1,00
Gastronomie	0,90
Foyers et services sociaux/Santé publique	0,80

¹ La méthodologie utilisée et des informations supplémentaires sont disponibles dans le rapport ESG. Par souci de cohérence, plusieurs indicateurs de l'année précédente ont été adaptés afin qu'ils soient en phase avec ceux de l'année 2022, dans la mesure où des données plus récentes et plus pertinentes sont disponibles sur la consommation énergétique (y compris la part d'énergies produites à partir de sources d'énergies renouvelables), les émissions de gaz à effet de serre qui en découlent, les déchets et l'eau.

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

Compte annuel Immobilier durable Europe Indirect

Compte de fortune	Immobilier durable Europe Indirect	
	31.12.2023 EUR	31.12.2022 EUR
Actions	0.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux:		
Autres placements (biens immobiliers inclus)	147 089 117.75	159 318 365.78
Produits dérivés	0.00	0.00
Avoirs en banque à vue	0.00	0.00
Autres actifs	0.00	0.00
Fortune totale du fonds	147 089 117.75	159 318 365.78
./. Engagements	0.00	0.00
Fortune nette du fonds	147 089 117.75	159 318 365.78
Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	159 318 365.78	157 149 261.92
./. Distribution	-3 416 435.51	-3 649 338.01
Émissions	0.00	0.00
Rachats	-7 163 371.02	0.00
Résultat total	-1 649 441.50	5 818 441.87
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	147 089 117.75	159 318 365.78
Droits en circulation		
	31.12.2023 Droits	31.12.2022 Droits
Situation au début de l'exercice	121 723.0000	121 723.0000
Parts émises	0.0000	0.0000
Parts rachetées	-5 798.0000	0.0000
Situation à la fin de l'exercice	115 925.0000	121 723.0000
	EUR	EUR
Valeur d'un droit	1 239.36	1 278.88
+ Produit couru d'un droit	29.47	29.98
Valeur d'inventaire d'un droit	1 268.83	1 308.86
Prix d'émission	1 268.83	1 308.86
Prix de rachat	1 268.83	1 308.86

Chiffres clés du fonds cible en %

Exercice financier	01.07.2022 – 30.06.2023
Commission de gestion par an	0,85
Part des frais d'exploitation du fonds (TER _{REV(GAV)})	1,11
Part des frais d'exploitation du fonds (TER _{REV(NAV)})	1,47
Rendement du placement	1,19
Distribution 2022/23 par part	EUR 30.00 (30.06.2023)
Rendement sur distribution ¹⁾	2,31

¹⁾ Distribution (versements intermédiaires inclus) en pourcentage de la VNI par part à la fin de l'exercice.

Quote-part de distribution ²⁾	40,89
Rendement des fonds propres	1,57
Marge du bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	57,11
Coefficient d'endettement en % des valeurs vénale	32,20
Perte de loyer	4,10
Rendement brut	4,10
Rendement net	2,70

²⁾ Exclu les changements net des gains/pertes non réalisés et exclu les fluctuations du change.

Compte de résultat	Immobilier durable Europe Indirect	
	31.12.2023 EUR	31.12.2022 EUR
Revenus d'actions	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux	3 416 435.51	3 649 338.01
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00
Paie ment des revenus courus lors de la souscription de droits	0.00	0.00
Total revenus	3 416 435.51	3 649 338.01
Intérêts passifs	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA*	0.00	0.00
Frais de gestion*	0.00	0.00
Autres charges*	0.00	0.00
Verse ment des revenus courus lors du rachat de droits	0.00	0.00
Total charges	0.00	0.00
Produit/perte net(te) (-)	3 416 435.51	3 649 338.01
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-265 020.16	0.00
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	3 151 415.35	3 649 338.01
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-4 800 856.85	2 169 103.86
Bénéfice/perte total(e) (-)	-1 649 441.50	5 818 441.87

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

	EUR	EUR
Produit net de l'exercice	3 416 435.51	3 649 338.01
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	3 416 435.51	3 649 338.01
Distribution	-3 416 435.51	-3 649 338.01
Imputation sur la valeur des droits	0.00	0.00
Report à nouveau	0.00	0.00

* Les frais et charges dus au niveau du groupe de placement seront pris en charge par la banque de dépôt et par la société de fonds (Catella Real Estate AG).
Ils sont couverts par un contrat spécifique.
Le droit de timbre sur l'émission ou le rachat de droits du Fonds cible, seront directement imputés aux investisseurs.

Comptes annuel SAST « Fortune de base »

Bilan

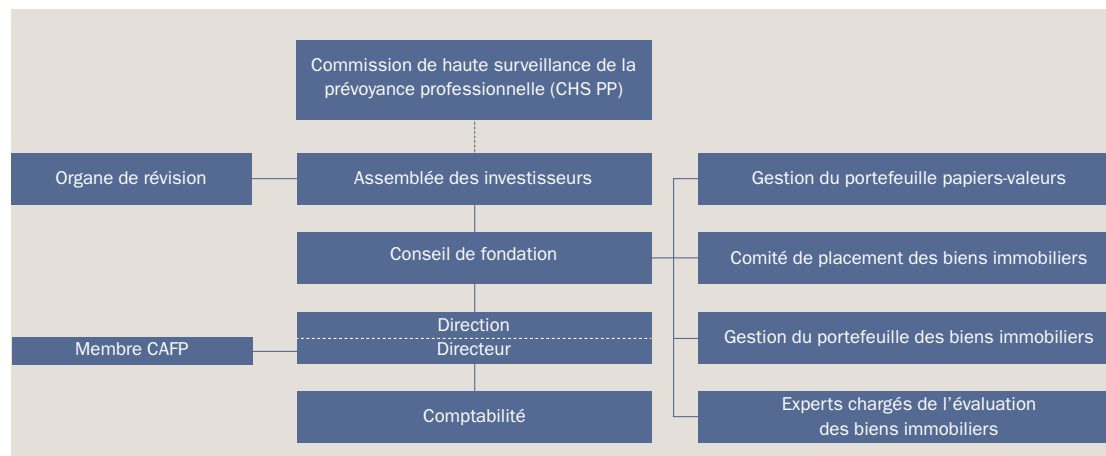
	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF
Liquidités				
Liquidités Banque J. Safra Sarasin SA		1 663 137.73		1 564 740.46
Autres actifs				
Administration fédérale des contributions, Berne		0.00		0.00
Actifs transitoires		47 848.68		58 862.44
Actifs		1 710 986.41		1 623 602.90
Passifs				
Passifs transitoires		47 848.68		58 862.44
Capital de la Fondation				
Capital au 1 ^{er} janvier	1 546 740.46		2 025 337.19	
Excédent de revenus/perte de revenus	98 397.27	1 663 137.73	-460 596.73	1 564 740.46
Passifs		1 710 986.41		1 623 602.90

Compte d'exploitation

	2023	2023	2022	2022
	Charges CHF	Produits CHF	Charges CHF	Produits CHF
Apports des cofondateurs/la Fondation		0.00		0.00
Reprise des frais de gestion de la comptabilité des fonds		1 154 503.83		1 075 452.33
Rémunération des avoirs bancaires		0.00		0.00
Frais de gestion	1 056 106.56		1 536 049.06	
Excédent de revenus/perte de revenus	98 397.27		-460 596.73	
	1 154 503.83	1 154 503.83	1 075 452.33	1 075 452.33

Annexe au rapport annuel SAST 2023

Organigramme de la J. Safra Sarasin Fondation de placement SAST



Gouvernance d'entreprise

But et objectif

La J. Safra Sarasin Fondation de placement SAST a été créée le 4 juillet 1991 à Bâle et inscrite le 4 septembre 1991 dans le Registre de commerce. Il s'agit d'une fondation de placement au sens des articles 80 et suivants du Code civil suisse, en relation avec les articles 53g et suivants de la loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP). Le Conseil fédéral a édicté l'ordonnance sur les fondations de placement (OFC). Elle précise les dispositions légales applicables aux fondations d'investissement. La SAST a pour objet de promouvoir les avantages sociaux des salariés par le placement commun et la gestion rationnelle des actifs en valeurs mobilières et en biens immobiliers qui lui sont confiés par les fonds de pension des 2^e et 3^e piliers et qui sont exclusivement consacrés aux avantages sociaux des salariés. La Fondation a son siège à Bâle.

Base juridique	Version actuelle
Statuts	07.05.2021
Règlement	07.05.2021
Règlement d'organisation	09.11.2015
Directives d'investissement papiers-valeurs	Novembre 2022
Directives d'investissement immobilier Suisse	Novembre 2022
Prospectus/Directives d'investissement Immobilier Europe	Novembre 2020
Règlement visant à prévenir les conflits d'intérêts et régissant les actes juridiques passés avec des personnes proches	Mai 2021

Organisation

Composition personnelle des organes, voir page 62.

Autorité de surveillance : La surveillance de la Fondation de placement est assurée par la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP).

Assemblée des investisseurs : L'ensemble des investisseurs constitue l'assemblée générale des investisseurs. C'est l'organe suprême de la Fondation d'investissement. Les tâches de l'assemblée sont principalement d'approuver les statuts et les règlements, d'élire les membres du Conseil de fondation et de désigner l'organe de révision, d'approuver les rapports annuels du Conseil de fondation et de l'organe de révision et d'accepter les comptes annuels.

Conseil de fondation : Il est l'organe de direction de la Fondation et assume la responsabilité de la Fondation de placement. Le Conseil de fondation est chargé de l'exécution de l'objet de la Fondation dans le respect des dispositions légales, statutaires et réglementaires ainsi que des instructions de l'Autorité de surveillance. Il dispose pour cela de toutes les compétences nécessaires, sauf celles réservées expressément à l'assemblée générale des investisseurs, à l'Organe de révision ou à l'Autorité de surveillance. Il représente la Fondation face aux tiers. Le Conseil de fondation peut déléguer des tâches. Le Conseil de fondation, en sa qualité

de comité de placement, détermine les différentes lignes de placement par groupe de placement, ainsi que l'organisation et les objectifs. La Fondation est organisée en 14 groupes de placement différents (dont 9 portefeuilles axés sur la durabilité) ainsi qu'en capital social.

Le Conseil de fondation se compose d'au moins cinq membres. La Fondation est autorisée à proposer une minorité d'un tiers au maximum au sein du Conseil de fondation. En outre, les membres du Conseil de fondation doivent être élus parmi les membres de l'assemblée (en application de l'article 7.1 des statuts).

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

Présidence de l'Organe de direction : Le Conseil de fondation désigne un administrateur et les membres de la direction. L'Organe de direction promulgue, à cet égard, le règlement organisationnel. L'organe de direction s'occupe des affaires courantes de la Fondation dans le respect des statuts, des règlements, des directives de placement, du règlement d'organisation et des indications données par le Conseil de fondation.

L'administrateur est responsable devant le Conseil de fondation. La J. Safra Sarasin Fondation de placement est membre de la CAFPP (Conférence des administrateurs de fondations de placement), sa représentation est assumée par l'administrateur et est soumise aux normes de qualité de la CAFPP.

Organe de révision : L'organe de révision Balmer-Etienne de Lucerne est un organe de révision indépendant de la Fondation, de la fondatrice, des membres du Conseil de Fondation et de la direction d'un point de vue organisationnel, relationnel et économique. Il vérifie que l'activité du Conseil de

fondation, de la direction et des autres organes et comités mandatés par le Conseil de fondation soit conforme aux dispositions des statuts et du règlement de la Fondation, aux directives de placement et à la législation. Il contrôle également la comptabilité et les comptes annuels de la Fondation et établit un rapport à l'intention de l'Assemblée des cofondateurs et de l'Autorité de surveillance. L'organe de révision est élu pour une durée de trois années par l'Assemblée des investisseurs sur la proposition du Conseil de fondation.

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

Gestion de fortune : La Fondation a chargé la Banque J. Safra Sarasin AG de Bâle de la gestion des papiers-valeurs des groupes de placement. Pour le groupe de placement « Immobilier durable Suisse », le mandat a été donné à la société Vaudoise Investment Solutions SA de Berne.

Exercice du droit de vote

Les droits de vote des groupes de placement ayant des investissements directs en actions suisses sont exercés par la direction de la Fondation. Une délégation par la direction à des tiers est possible. Lors de l'exercice des droits de vote, les intérêts à long terme des investisseurs sont primordiaux. Au moment de l'exercice du droit de vote, il faut que les intérêts à long terme des investisseurs soient au centre du sens du vote. À cet égard, il faut également considérer que les valeurs entrepreneuriales de la société concernée doivent être maximisées à long terme. Dans des situations particulières (fusions-acquisitions d'entreprise, élections, bonifications, modifications statutaires, etc.) le Conseil de fondation pourra donner des consignes de vote. Celles-ci peuvent se faire par voie de circulaire. Dans ce cas, la Fondation vote la résolution communiquée par la circulaire à la majorité des voix des membres participants du Conseil de fon-

dation. Le Conseil de fondation et les investisseurs seront informés sur la manière de voter.

La J. Safra Sarasin Fondation de placement accepte les droits de vote à l'assemblée générale, conformément aux principes de base de « ISS Proxy Exchange », concédés aux groupes de placement « Actions durables Suisse », et « Actions durables Suisse Small & Mid Caps ». Le département J. Safra Sarasin Sustainable Investment Research analyse les requêtes présentées par les assemblées générales, donne les recommandations pertinentes et élabore un compte rendu sur les votes effectués à l'intention de la Fondation de placement. Le rapport peut être consulté sous www.jsafrasarasin.ch/sast.

Pour des raisons techniques, il est expressément renoncé pour l'instant à l'exercice du droit de vote des actionnaires des groupes de placement en actions internationales.

Intégrité et loyauté dans la gestion de fortune

Conformément à l'art. 8 de l'ASV et aux arts 48f à 48l de l'ordonnance sur la Prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (OPP 2), tous les membres du Conseil de fondation et de la direction ont fait une déclaration écrite pour l'année concernée, confirmant qu'ils connaissent les prescriptions applicables, qu'ils s'y conforment et qu'ils n'ont tiré aucun avantage pécuniaire personnel de leur travail pour la SAST.

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

Restitutions, indemnités d'exploitation et de fonctionnement

La totalité de la fortune de la Fondation est gérée par l'unité Asset Management de la banque de dépôt « Banque J. Safra Sarasin AG ». La gestion du portefeuille immobilier du groupe de placement « Immobilier durable Suisse » est assumée par Vaudoise Investment Solutions SA. Les restitutions de tiers survenus par l'activité de placement de la banque de dépôt J. Safra Sarasin AG seront créditées directement après l'analyse correspondante aux groupes de placements concernés. En 2023, la Fonda-

tion de placement n'a pas versé d'indemnités de distribution et de prise en charge.

Prospectus disponibles

Un prospectus est disponible actuellement pour le groupe de placement suivant :

- Immobilier durable Europe Indirect

Règles d'évaluation et de présentation des comptes, permanence

Swiss GAAP RPC 26

L'établissement des comptes annuels est conforme aux recommandations professionnelles des Swiss GAAP RPC 26 et de l'ASV.

Évaluation

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

AUD	0,574300	(0,627425)
CAD	0,638291	(0,682830)
DKK	12,471578	(13,278105)
EUR	0,929729	(1,012740)
GBP	1,072936	(1,112923)
JPY	0,596981	(0,701202)
NOK	8,287204	(9,391986)
SEK	8,351224	(8,879518)
USD	0,841650	(0,925200)

Immobilier durable Suisse

Les biens immobiliers font l'objet d'au moins une estimation par an. La société thomasgraf ag de Berne est chargée de l'estimation de la valeur vénale des immeubles.

Méthode d'estimation

Les biens immobiliers sont estimés selon la méthode de la valeur productive (méthode du discounted-cash-flow). Le taux d'intérêt moyen de la capitalisation (taux d'escompte pondéré) est de 3,11 %. La fourchette se situe entre 2,70 % et 3,55 %.

Informations générales et explications

Droit de souscription et de rachat

Les augmentations de prix et les réductions de prix dans le processus de transaction des droits (émission et rachat) sont utilisées pour payer le coût moyen des ventes de droits, et le montant total est répercuté sur les groupes d'investissement concernés.

Redevance forfaitaire de la banque dépositaire

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

Autres charges de la Fondation

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

Distribution

Le Conseil de fondation de J. Safra Sarasin Fondation de placement a décidé en 2004 d'imputer les gains accumulés au capital nominal respectif de chaque valeur. Par conséquent, aucune distribution ne sera effectuée. Le processus comptable aura lieu chaque 31 décembre. Le produit obtenu jusqu'à cette date sera alors ajouté au capital. La valeur d'inventaire ceteris paribus ne souffre aucun changement. Le groupe de placement « Immobilier durable Europe Indirect » fait exception à cette règle : en cas de distribution du fonds cible, la SAST la répercute sur les investisseurs ayants droit proportionnellement aux parts détenues.

Fortune totale

La fortune totale de SAST, avant déduction des éléments du passif (sans double comptage), se monte au 31 décembre 2023 à : 1 532 487 290.24 CHF.

Prêt de titres (securities lending)

Aucun titre n'était prêté au 31 décembre 2023.

Placements

« LPP Production », « LPP Rendement », « LPP Durable Rendement », « LPP Croissance », « LPP Durable », « LPP Futur » et « LPP Actions 80 ».

Les six groupes de placement LPP conformes à l'OPP2 sont gérés comme des « fonds de fonds ». Des placements directs de maximum 30 % de la valeur du groupe de placement peuvent être utilisés pour la transposition de la stratégie de placement, avec 20 % d'obligations et 10 % du reste des immobilisations. Les placements directs ou collectifs peuvent être utilisés dans le groupe de placement « LPP Actions 80 » de 100 %.

Lancement, clôture et liquidation de groupes de placements

Au cours de la période de référence, le groupe de placement suivant a été liquidé :

– « Obligations CHF Couverture dynamique » au 16.11.2023

La révision de clôture ainsi que la confirmation de la CHS PP sont disponibles pour le groupe de placement.

Aucun nouveau groupe de placement n'a été lancé.

Limite de placement par débiteur et société

La base de la détermination des différentes limites réglementaires et légales des placements sera la fortune brute de l'institution de prévoyance. La J. Safra Sarasin Fondation de placement utilisant des compartiments des caisses de pension pour ses placements, les différentes limites ne peuvent donc pas être déterminées avec exactitude. Le taux maximum de fortune en application de OPP2 est la base du placement dans les groupes de placement de J. Safra Sarasin Fondation de placement et le montant maximum par débiteur respectivement par société est donc calculé en conséquence. C'est ainsi que des positions plus

importantes peuvent être placées par débiteur ou société dans les différents compartiments de la Fondation de prévoyance.

Les limites de placement sont respectées par débiteur et société dans les groupes de placement LPP, en application de l'art. 54 et 54a OPP2.

Dépassements des limites de débiteurs

Le groupe de placement suivant dépasse les limites de débiteurs au 31.12.2023, conformément à l'OPP2, art. 54, al. 2, let. a et b:

- Obligations durables en CHF (page 27)

Dépassements des limites applicables aux sociétés

Des dépassements des limites applicables aux sociétés existent au 31.12.2023 dans les groupes de placement suivants, en raison des poids lourds de l'indice, en application de l'article 26a, de la législation (AFV) :

- Actions durable Suisse (page 32)
- Actions durable Suisse Small & Mid Caps (page 33)

« Immobilier durable Suisse »

Écarts et limites des dépassements

La part des immeubles d'habitation est de 73,08 % et dépasse la prescription minimale de la directive de placement de minimum 2/3 des logements. Au 31 décembre 2023, la limite de 15 % par bien immobilier a été respectée.

Impôts différés

Les impôts différés sur les gains immobiliers sont calculés pour tous les biens immobiliers à la date de clôture du bilan. Les impôts différés sont calculés avec la durée de détention effective et en tenant compte des possibilités de compensation des pertes au sein du canton et entre les cantons.

Mise en gage de biens immobiliers

Des immeubles ont été mis en gage à hauteur de 250,77 millions de CHF (valeur nominale de la cédule hypothécaire : 153,37 millions de CHF).

Résultat des performances

Le taux d'actualisation réel moyen pondéré par le marché pour les immeubles du portefeuille (y compris les acquisitions, hors immeubles en cours) au 31 décembre 2023 est de 3,11 %, avec une fourchette comprise entre 2,70 % et 3,55 % pour les immeubles individuels. Le rendement brut actuel de l'ensemble du portefeuille est de 4,39 %.

La performance nette pour l'année 2023 est de 2,56 %. Elle se compose d'une performance de revenu net de 2,79 % et d'une performance de réévaluation de 0,37 %, déduction faite des impôts différés, et de -0,60 % de l'évaluation des participations.

Positions dérivées ouvertes

Les positions dérivées suivantes des groupes de placement sont ouvertes au 31 décembre 2023, bien qu'elles aient été couvertes à tout moment (au jour de référence, il n'y avait aucune position dérivée ouverte dans les autres groupes de placement) :

Groupe de placement	Nombre de positions	Valeur marché (en KCHF)	Risque économique (en KCHF)	Risque OPP2 (en KCHF)	Liquidité requise (en KCHF)	Liquidité disponible (en KCHF) *	Contrepartie
LPP Production	8	179	-726	1763	1380	586	Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Rendement	7	260	-1538	3440	2761	2732	Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Croissance	7	541	-5712	11712	9662	5636	Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Futur	8	115	-1226	2508	2070	1265	Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Durable Rendement	7	138	-1204	2530	2070	2222	Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Durable	7	276	-2633	5456	4486	4520	Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Actions 80	8	156	-530	1337	1035	974	Banque J. Safra Sarasin SA

* = trésorerie (suffisamment de placements peuvent être vendus facilement, en cas de besoin).

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

		12 mois		5 ans		10 ans		Depuis le lancement	
		Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
LPP Production (2455689) Lancement : 2.5.2006	Rendement (accumulé)	2,00 %	4,60 %	2,50 %	6,40 %	11,40 %	23,70 %	28,20 %	58,30 %
	Rendement annuel	2,00 %	4,60 %	0,50 %	1,30 %	1,10 %	2,10 %	1,40 %	2,60 %
	Risque annuel	4,00 %	4,60 %	5,10 %	5,20 %	4,10 %	4,10 %	3,70 %	3,70 %
	TER _{CAFP} Tranche A	0,82 %							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,32 %							
LPP Rendement (1016859) Lancement : 20.12.1999	Rendement (accumulé)	2,20 %	5,00 %	7,00 %	11,30 %	17,20 %	31,50 %	61,20 %	104,70 %
	Rendement annuel	2,20 %	5,00 %	1,40 %	2,20 %	1,60 %	2,80 %	2,00 %	3,00 %
	Risque annuel	4,30 %	5,10 %	5,70 %	5,90 %	4,70 %	4,70 %	4,40 %	4,30 %
	TER _{CAFP} Tranche A	0,88 %							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,38 %							
LPP Croissance (287401) Lancement : 1.11.1991	Rendement (accumulé)	2,20 %	5,50 %	11,70 %	16,70 %	22,90 %	40,60 %	226,90 %	394,20 %
	Rendement annuel	2,20 %	5,50 %	2,20 %	3,10 %	2,10 %	3,50 %	3,80 %	5,10 %
	Risque annuel	4,80 %	5,50 %	6,70 %	6,80 %	5,70 %	5,50 %	5,90 %	5,90 %
	TER _{CAFP} Tranche A	0,94 %							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,44 %							
LPP Futur (2455731) Lancement : 2.5.2006	Rendement (accumulé)	3,10 %	6,10 %	17,80 %	22,80 %	30,10 %	50,40 %	51,90 %	87,10 %
	Rendement annuel	3,10 %	6,10 %	3,30 %	4,20 %	2,70 %	4,20 %	2,40 %	3,60 %
	Risque annuel	5,40 %	6,10 %	7,60 %	7,80 %	6,60 %	6,40 %	6,60 %	6,50 %
	TER _{CAFP} Tranche A	0,94 %							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,44 %							
LPP Actions 80 – non conforme à l'OPP2 (44120031) Lancement : 12.12.2018	Rendement (accumulé)	5,20 %	10,40 %	29,40 %	40,40 %	n/a	n/a	23,50 %	35,20 %
	Rendement annuel	5,20 %	10,40 %	5,30 %	7,00 %	n/a	n/a	4,20 %	6,10 %
	Risque annuel	7,20 %	8,90 %	11,20 %	12,10 %	n/a	n/a	11,30 %	12,10 %
	TER _{CAFP} Tranche A	0,83 %							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,43 %							
LPP Durable Rendement (3543791) Lancement : 19.12.2007	Rendement (accumulé)	2,90 %	5,20 %	7,00 %	10,40 %	20,30 %	30,30 %	38,30 %	56,20 %
	Rendement annuel	2,90 %	5,20 %	1,40 %	2,00 %	1,90 %	2,70 %	2,00 %	2,80 %
	Risque annuel	4,00 %	5,00 %	5,70 %	6,00 %	4,60 %	4,80 %	4,50 %	4,60 %
	TER _{CAFP} Tranche A	0,84 %							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,34 %							
LPP Durable (1016862) Lancement : 18.12.2000	Rendement (accumulé)	3,10 %	5,90 %	14,50 %	17,50 %	29,80 %	42,50 %	69,20 %	101,40 %
	Rendement annuel	3,10 %	5,90 %	2,70 %	3,30 %	2,60 %	3,60 %	2,30 %	3,10 %
	Risque annuel	4,60 %	5,60 %	7,00 %	7,30 %	5,90 %	5,90 %	5,90 %	5,80 %
	TER _{CAFP} Tranche A	0,89 %							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,39 %							

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

		12 mois		5 ans		10 ans		Depuis le lancement	
		Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Obligations durable en CHF	Rendement (accumulé)	7,30%	7,40%	-4,60%	-3,70%	2,60%	6,30%	35,70%	46,80%
(1474340)	Rendement annuel	7,30%	7,40%	-0,90%	-0,70%	0,30%	0,60%	1,50%	1,80%
Lancement : 1.11.2002	Risque annuel	3,50%	3,60%	5,40%	5,20%	4,20%	4,10%	3,50%	3,50%
	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,48%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,08%							
Obligations durable Internationales ex CHF	Rendement (accumulé)	-4,50%	-5,80%	-21,20%	-22,00%	-12,00%	-10,20%	4,90%	20,00%
(978280)	Rendement annuel	-4,50%	-5,80%	-4,60%	-4,90%	-1,30%	-1,10%	0,20%	0,70%
Lancement : 14.12.1998	Risque annuel	5,20%	5,80%	5,50%	5,60%	6,10%	6,20%	6,90%	7,20%
	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,58%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,18%							
Actions durable Suisse domestique	Rendement (accumulé)	5,80%	6,10%	53,30%	48,20%	90,20%	85,90%	335,40%	323,30%
(1474343)	Rendement annuel	5,80%	6,10%	8,90%	8,20%	6,60%	6,40%	7,20%	7,10%
Lancement : 1.11.2002	Risque annuel	11,50%	10,90%	14,00%	13,00%	12,40%	12,10%	12,80%	12,80%
	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,55%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,09%							
Actions durable Suisse Small & Mid Caps (27601051)	Rendement (accumulé)	9,20%	6,50%	48,20%	39,40%	n/a	n/a	109,20%	80,50%
Lancement : 30.9.2015	Rendement annuel	9,20%	6,50%	8,20%	6,90%	n/a	n/a	9,40%	7,40%
	Risque annuel	13,70%	13,10%	17,80%	16,30%	n/a	n/a	15,90%	14,40%
	TER _{CAFP}	0,61%							
Actions durable Internationales ex CHF	Rendement (accumulé)	10,20%	12,80%	53,40%	56,40%	81,70%	117,80%	139,60%	234,20%
(1474344)	Rendement annuel	10,20%	12,80%	8,90%	9,40%	6,20%	8,10%	4,20%	5,90%
Lancement : 1.11.2002	Risque annuel	8,20%	9,50%	16,40%	16,70%	14,60%	14,50%	15,30%	15,00%
	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,79%							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,08%							

Rapport de l'organe de révision des comptes

à l'Assemblée des investisseurs de la

J. Safra Sarasin Fondation de placement, Bâle

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

Évaluation de l'examen

Nous avons vérifié les comptes annuels de la J. Safra Sarasin Fondation de placement, y compris les comptes de fortune et de performance par groupe de placement, et les comptes annuels « SAST Basic Fortune » pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 ainsi que l'annexe aux pages 53 à 59.

Selon notre évaluation, les comptes annuels sont conformes au droit suisse, aux statuts et aux règlements.

Base d'évaluation de l'audit

Nous avons effectué notre audit conformément au droit suisse et aux Normes suisses d'audit (NA-CH). Nos responsabilités à cet égard sont décrites plus en détail dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, nous sommes indépendants de la Fondation de placement et avons rempli nos autres obligations professionnelles en vertu de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autres informations

Le Conseil de fondation est responsable des autres informations. Les autres informations comprennent les informations contenues dans le rapport annuel, mais pas les comptes annuels et notre rapport y afférent.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'audit à leur sujet.

Dans le cadre de notre audit, nous avons la responsabilité de lire les autres informations et d'apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou

à notre connaissance acquise lors de l'audit, ou si elles apparaissent par ailleurs comme étant significativement erronées.

Si nous concluons, sur la base du travail effectué, qu'il existe une inexactitude significative dans ces autres informations, nous sommes tenus d'en faire état. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil de fondation concernant les comptes annuels

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales, aux statuts et aux règlements, ainsi que du contrôle interne que le Conseil de fondation juge nécessaire pour permettre l'établissement de comptes annuels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'actes malveillants ou d'erreurs, incombe au Conseil de fondation.

Responsabilités de l'organe de révision pour l'audit des comptes annuels

Notre objectif est de fournir une assurance raisonnable que les comptes annuels, dans leur globalité, ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport intégrant notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit pas qu'un audit effectué conformément au droit suisse et aux normes NA-CH détectera toujours les anomalies significatives, le cas échéant. Les déclarations erronées peuvent résulter d'actes malveillants ou d'erreurs et sont considérées comme significatives si l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles influencent, individuellement ou collectivement, les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces comptes annuels.

Une description plus détaillée de nos responsabilités en matière d'audit des comptes annuels est disponible sur le site Web d'EXPERT suisse : <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht/vorsorgeeinrichtungen>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

Rapport sur les autres exigences légales et réglementaires

Le Conseil de fondation est responsable de l'exécution des tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires relatives à l'organisation, à la gestion et au placement de la fortune, étant entendu que ces tâches ne sont pas assumées par l'Assemblée des investisseurs. Nous avons effectué les vérifications prescrites à l'art. 10 OPP et à l'art. 35 OPP 2.

Nous avons vérifié si

- l'organisation et la gestion sont conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires et s'il existe un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'entreprise ;
- le placement de la fortune est conforme aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, y compris les directives de placement ;
- les mesures qui visent à garantir la loyauté dans la gestion de fortune ont été prises et si le respect du devoir de loyauté ainsi que les potentiels conflits d'intérêt sont suffisamment contrôlés par l'organe compétent ;
- les informations et notifications ont été fournies à l'Autorité de surveillance, comme l'exige la loi ;
- les intérêts de la Fondation de placement sont préservés dans les actes juridiques passés avec des proches.

Nous confirmons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en la matière, y compris les directives de placement, ont été respectées.

Nous recommandons l'approbation des présents comptes annuels.

Lucerne, le 15 mars 2024

Balmer-Etienne AG



David Lichtsteiner

Réviseur expert autorisé
(Chef réviseur)



André Egli

Réviseur expert autorisé

Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement

Organes et responsables

Direction du Conseil de fondation	Direction
Daniel Graf Président, codirecteur Clients institutionnels Banque J. Safra Sarasin SA Dr. Wilfred Stoecklin Vice-président, Conseils et mandats dans le domaine des placements des institutions de prévoyance Stefan Arnold Directeur de la Caisse de pension Uri Fabian Brogle Directeur de la Caisse de pension compensation des employeurs de Bâle et directeur de la Caisse de pension des employeurs de Bâle Danièle Gross Directrice commerciale et membre de la direction du Festival de Lucerne Urs Oberer Responsable du secteur d'activité Products, Banque J. Safra Sarasin SA Martina Suter Directrice générale de Grischina GmbH; membre du Conseil d'administration et présidente du Comité Valeurs mobilières de la Fondation Abendrot	Andreas Frieden Directeur SAST, Banque J. Safra Sarasin SA Gabriela Steininger SAST, Banque J. Safra Sarasin SA Gowshinth Visuvalingam SAST, Banque J. Safra Sarasin SA Monique Lutz SAST, Banque J. Safra Sarasin SA
Membres du Comité de placement « Immobilier durable Suisse »	Gestion de portefeuille
Dr. Wilfred Stoecklin – Président* Conseils et mandats dans le domaine des placements des institutions de prévoyance, Vice-président de la J. Safra Sarasin Fondation de placement Hanspeter Kämpf – Vice-président* Licencié en droit ; spécialiste de la prévoyance en faveur du personnel ; spécialiste avec un diplôme fédéral en assurances sociales Andreas Frieden – Membre* Banque J. Safra Sarasin SA, directeur de la J. Safra Sarasin Fondation de placement Alexandros Gratsias (CFA) – Membre* Directeur Real Estate Investments, Banque J. Safra Sarasin SA Martin Isler – Membre* Codirecteur du pôle immobilier de la Banque J. Safra Sarasin SA Daniel Peter – Membre* Gérant et propriétaire dp immobilienberatung gmbh Tobias Schmied – Membre* Directeur et Conseil d'administration de département Marti AG Bâle, architecte (diplôme fédéral) Nunzio Lo Chiatto** CEO Vaudoise Investment Solutions AG, une filiale de la société Vaudoise Assurances Holding SA * Avec droit de vote et d'éligibilité ** Avec une fonction de conseiller	Banque J. Safra Sarasin SA Dennis Bützer George Cotton Mathilde Francini Michail Gasparis Barbara Janosi Christoph John Christoph Lang Andreas Nigg Anne Opitz Michael Romer Gerhard von Stockum Vaudoise Investment Solutions AG, Berne Nunzio Lo Chiatto
	Comptabilité
	CACEIS Investor Services Bank S.A., Zurich Vaudoise Investment Solutions SA, Berne
	Organe de révision
	Balmer-Etienne SA, Lucerne
	Banque de dépôt et domicile
	Banque J. Safra Sarasin SA, Bâle
	Expert chargé de l'évaluation « Immobilier durable Suisse »
	thomasgraf ag, Berne

Chiffres clés SAST

Définition des chiffres

TER_{CAFP}	Inclut tous les frais y compris la TVA et les frais des fonds cibles qui représentent, dans leur ensemble, plus de 10 % des actifs nets, sans tenir compte des frais de courtage et de timbre.
TER_{ISA}	Le TER_{ISA} (Total Expense Ratio Portefeuille collectif immobilier de fondations de placement) se réfère au TER_{REF} (TER Real Estate Funds) ; il s'agit d'un indicateur relatif aux charges d'exploitation d'un groupe de placement immobilier. La charge doit être proportionnelle aussi bien à la fortune totale (GAV : Gross Asset Value) qu'à la fortune nette (NAV : Net Asset Value).
Ratio de Sharpe	Ratio permettant de comparer la performance des portefeuilles. C'est-à-dire qu'il calcule la performance d'un investissement par rapport à celle d'un placement sans risque.
Tracking Error	Le Tracking Error est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indiciels, comparant un indice de référence sur une période donnée.
Ration d'information	Le ratio d'information est un indicateur permettant d'évaluer un fonds d'investissement ou un groupe de placement. Il analyse le rendement excédentaire par rapport au Tracking Error.
Bêta	Le coefficient bêta mesure la volatilité d'un investissement par rapport à sa valeur.
Alpha de Jensen	L'estimation de l'Alpha de Jensen permet d'évaluer, dans la théorie des marchés financiers, le rendement excédentaire (alpha positif) ou le rendement négatif (alpha négatif) d'un placement par rapport à une valeur de référence.
Perte successive	L'indicateur de Perte successive maximale mesure la plus forte baisse de la valeur d'un portefeuille sur maximale une période.
Durée de récupération	Durée nécessaire pour qu'un placement retrouve son niveau maximal antérieur.
Duration modifiée	C'est la mesure de la sensibilité. Elle indique le pourcentage de hausse du coût de l'emprunt ou du fonds obligataire lorsque le taux d'intérêt du marché baisse de un pour cent ou le pourcentage de baisse du coût de l'emprunt ou du fonds obligataire lorsque le taux d'intérêt du marché augmente de un pour cent.
Taux d'intérêt sans risque	Rendement d'un investissement dont le risque est théoriquement égal à zéro. La valeur de référence est le rendement d'un placement sur le marché monétaire à une échéance de 3 mois.
Sources de données	Datastream, Banque J. Safra Sarasin SA, Bloomberg, rendements mensuels nets, indicateurs de risque annualisés.
Indices de référence	Des informations détaillées sont disponibles, sur demande, auprès de la Fondation de placement.

LPP Production, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		03.05.06–31.12.23	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Rendement (accumulé)	2,00 %	4,60 %	2,50 %	6,40 %	11,40 %	23,70 %	28,20 %	58,30 %
Rendement annuel	2,00 %	4,60 %	0,50 %	1,30 %	1,10 %	2,10 %	1,40 %	2,60 %
Risque annuel	4,00 %	4,60 %	5,10 %	5,20 %	4,10 %	4,10 %	3,70 %	3,70 %
Ratio de Sharpe	0,19	0,72	0,15	0,30	0,38	0,64	0,34	0,66
Tracking error annuel (ex post)	0,90 %		1,10 %		1,00 %		0,90 %	
Tracking error annuel (ex ante)**	2,80 %							
Information ratio	-2,88		-0,72		-1,10		-1,37	
Bêta	0,86		0,97		0,97		0,96	
Alpha de Jensen	-2,10 %		-0,70 %		-1,00 %		-1,10 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-3,30 %	-2,30 %	-14,20 %	-13,00 %	-14,20 %	-13,00 %	-14,20 %	-13,00 %
Durée de récupération (en mois)	not recovered	4	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Duration modifiée**	6,94							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,23 %		-0,38 %		-0,53 %		0,14 %	
TER _{CAFP} Tranche A	0,82 %							
TER _{CAFP} Tranche B	1,32 %							

* Composition de l'indice de référence : 32,00 % SBI AAA-BBB (TR), 6,00 % ICE BofA GI Gov ex CH TR, 6,00 % ICE BofA GI Gov ex CH hdg CHF, 23,00 % BBG GI. Agg Corp Hdg CHF TR, 1,00 % MSCI EM NR, 8,00 % SPI (TR), 2,00 % SPI EXTRA TR, 4,00 % MSCI World ex CH (NR), 18,00 % CAFI.

** Au 31.12.2023

LPP Rendement, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		21.12.99–31.12.23	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Rendement (accumulé)	2,20 %	5,00 %	7,00 %	11,30 %	17,20 %	31,50 %	61,20 %	104,70 %
Rendement annuel	2,20 %	5,00 %	1,40 %	2,20 %	1,60 %	2,80 %	2,00 %	3,00 %
Risque annuel	4,30 %	5,10 %	5,70 %	5,90 %	4,70 %	4,70 %	4,40 %	4,30 %
Ratio de Sharpe	0,23	0,74	0,29	0,42	0,43	0,69	0,34	0,59
Tracking error annuel (ex post)	1,00 %		1,10 %		1,10 %		1,20 %	
Tracking error annuel (ex ante)**	2,40 %							
Information ratio	-2,69		-0,74		-1,11		-0,81	
Bêta	0,84		0,95		0,98		0,99	
Alpha de Jensen	-2,20 %		-0,70 %		-1,10 %		-1,00 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-3,60 %	-2,90 %	-14,40 %	-13,40 %	-14,40 %	-13,40 %	-14,40 %	-13,40 %
Durée de récupération (en mois)	not recovered	5	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Duration modifiée**	6,59							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,23 %		-0,38 %		-0,53 %		0,49 %	
TER _{CAFP} Tranche A	0,88 %							
TER _{CAFP} Tranche B	1,38 %							

* Composition de l'indice de référence : 27,00 % SBI AAA-BBB (TR), 20,00 % BBG GI. Agg Corp Hdg CHF TR, 5,00 % ICE BofA GI Gov ex CH TR, 5,00 % ICE BofA GI Gov ex CH hdg CHF, 2,00 % MSCI EM NR, 12,00 % SPI (TR), 3,00 % SPI EXTRA TR, 8,00 % MSCI World ex CH (NR), 18,00 % CAFI.

** Per 31.12.2023

LPP Croissance, Tranche A (en CHF)
 Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		02.11.91–31.12.23	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Rendement (accumulé)	2,20%	5,50%	11,70%	16,70%	22,90%	40,60%	226,90%	394,20%
Rendement annuel	2,20%	5,50%	2,20%	3,10%	2,10%	3,50%	3,80%	5,10%
Risque annuel	4,80%	5,50%	6,70%	6,80%	5,70%	5,50%	5,90%	5,90%
Ratio de Sharpe	0,21	0,78	0,38	0,50	0,45	0,71	0,43	0,66
Tracking error annuel (ex post)	0,90%		1,20%		1,20%		1,60%	
Tracking error annuel (ex ante)**	2,30%							
Information ratio	-3,47		-0,76		-1,14		-0,86	
Bêta	0,86		0,96		1,00		0,97	
Alpha de Jensen	-2,70%		-0,80%		-1,40%		-1,20%	
Prélèvement max. (drawdown)	-4,00%	-3,40%	-14,80%	-13,90%	-14,80%	-13,90%	-19,00%	-17,40%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	5	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	62	36
Duration modifiée**	6,97							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,23%		-0,38%		-0,53%		1,25%	
TER _{CAFP} Tranche A	0,94%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,44%							

* Composition de l'indice de référence : 22,00% SBI AAA-BBB (TR), 4,00% ICE BofA GI Gov ex CH hdg CHF, 4,00% ICE BofA GI Gov ex CH TR, 17,00% BBG GI. Agg Corp Hdg CHF TR, 3,00% MSCI EM NR, 15,00% SPI (TR), 3,00% SPI EXTRA TR, 14,00% MSCI World ex CH (NR), 18,00% CAFP.
 ** Au 31.12.2023

LPP Futur, Tranche A (en CHF)
 Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		03.05.06–31.12.23	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Rendement (accumulé)	3,10%	6,10%	17,80%	22,80%	30,10%	50,40%	51,90%	87,10%
Rendement annuel	3,10%	6,10%	3,30%	4,20%	2,70%	4,20%	2,40%	3,60%
Risque annuel	5,40%	6,10%	7,60%	7,80%	6,60%	6,40%	6,60%	6,50%
Ratio de Sharpe	0,34	0,81	0,48	0,58	0,47	0,72	0,34	0,53
Tracking error annuel (ex post)	1,00%		1,30%		1,30%		1,20%	
Tracking error annuel (ex ante)**	2,10%							
Information ratio	-3,19		-0,67		-1,13		-0,98	
Bêta	0,88		0,97		1,01		1,00	
Alpha de Jensen	-2,50%		-0,70%		-1,60%		-1,20%	
Prélèvement max. (drawdown)	-4,20%	-4,00%	-14,60%	-14,40%	-14,60%	-14,40%	-25,00%	-23,80%
Durée de récupération (en mois)	8	5	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	68	62
Duration modifiée**	6,99							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,23%		-0,38%		-0,53%		0,14%	
TER _{CAFP} Tranche A	0,94%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,44%							

* Composition de l'indice de référence : 17,00% SBI AAA-BBB (TR), 14,00% BBG GI. Agg Corp Hdg CHF TR, 4,00% MSCI EM NR, 20,00% SPI (TR), 3,00% SPI EXTRA TR, 6,00% ICE BofA GI Gov ex CH hdg CHF, 18,00% MSCI World ex CH (NR), 18,00% CAFP.
 ** Au 31.12.2023

LPP Actions 80, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		13.12.18-31.12.23	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Rendement (accumulé)	5,20%	10,40%	29,40%	40,40%	n/a	n/a	23,50%	35,20%
Rendement annuel	5,20%	10,40%	5,30%	7,00%	n/a	n/a	4,20%	6,10%
Risque annuel	7,20%	8,90%	11,20%	12,10%	n/a	n/a	11,30%	12,10%
Ratio de Sharpe	0,55	1,03	0,50	0,61	n/a	n/a	0,40	0,53
Tracking error annuel (ex post)	2,00%		2,20%		n/a		2,20%	
Tracking error annuel (ex ante)**	2,10%							
Information ratio	-2,55		-0,79		n/a		-0,85	
Bêta	0,80		0,91		n/a		0,92	
Alpha de Jensen	-3,40%		-1,10%		n/a		-1,30%	
Prélèvement max. (drawdown)	-5,70%	-6,10%	-19,10%	-19,00%	n/a	n/a	-19,10%	-19,00%
Durée de récupération (en mois)	5	5	not recovered	not recovered	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Duration modifiée**	5,61							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,23%		-0,38%		n/a		-0,31%	
TER _{CAFP} Tranche A	0,83%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,43%							

* Composition de l'indice de référence : 20,00% SBI AAA-BBB (TR), 20,00% MSCI World NR, 5,00% MSCI EM NR, 25,00% MSCI World 100% Hdg to CHF NR, 30,00% SPI (TR).

** Au 31.12.2023

LPP Durable Rendement, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		20.12.07-31.12.23	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Rendement (accumulé)	2,90%	5,20%	7,00%	10,40%	20,30%	30,30%	38,30%	56,20%
Rendement annuel	2,90%	5,20%	1,40%	2,00%	1,90%	2,70%	2,00%	2,80%
Risque annuel	4,00%	5,00%	5,70%	6,00%	4,60%	4,80%	4,50%	4,60%
Ratio de Sharpe	0,42	0,78	0,29	0,38	0,50	0,66	0,46	0,62
Tracking error annuel (ex post)	1,30%		1,20%		1,00%		1,10%	
Tracking error annuel (ex ante)**	2,20%							
Information ratio	-1,68		-0,54		-0,78		-0,73	
Bêta	0,78		0,93		0,95		0,96	
Alpha de Jensen	-1,40%		-0,50%		-0,70%		-0,60%	
Prélèvement max. (drawdown)	-2,50%	-2,80%	-13,50%	-13,80%	-13,50%	-13,80%	-13,50%	-13,80%
Durée de récupération (en mois)	11	5	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Duration modifiée**	6,55							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,23%		-0,38%		-0,53%		-0,06%	
TER _{CAFP} Tranche A	0,84%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,34%							

* Composition de l'indice de référence : 30,00% SBI AAA-BBB (TR), 5,00% ICE BofA GI Gov ex CH hdg CHF, 5,00% ICE BofA GI Gov ex CH TR, 12,00% BBG Global Agg. Corp hdg CHF, 8,00% BBG Euro Aggr Corp TR hdg, 2,00% MSCI EM NR, 12,00% SPI (TR), 3,00% SPI EXTRA TR, 8,00% MSCI World ex CH (NR), 15,00% CAFP.

** Au 31.12.2023

LPP Durable, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		19.12.00–31.12.23	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Rendement (accumulé)	3,10%	5,90%	14,50%	17,50%	29,80%	42,50%	69,20%	101,40%
Rendement annuel	3,10%	5,90%	2,70%	3,30%	2,60%	3,60%	2,30%	3,10%
Risque annuel	4,60%	5,60%	7,00%	7,30%	5,90%	5,90%	5,90%	5,80%
Ratio de Sharpe	0,41	0,82	0,44	0,49	0,52	0,69	0,32	0,47
Tracking error annuel (ex post)	1,40%		1,30%		1,20%		1,40%	
Tracking error annuel (ex ante)**	1,70%							
Information ratio	-1,92		-0,40		-0,81		-0,57	
Bêta	0,80		0,94		0,98		1,00	
Alpha de Jensen	-1,80%		-0,30%		-0,90%		-0,80%	
Prélèvement max. (drawdown)	-3,00%	-3,50%	-13,80%	-14,40%	-13,80%	-14,40%	-20,30%	-19,40%
Durée de récupération (en mois)	11	5	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	64	52
Duration modifiée**	6,53							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,23%		-0,38%		-0,53%		0,39%	
TER _{CAFP} Tranche A	0,89%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,39%							

* Composition de l'indice de référence : 22,00% SBI AAA-BBB (TR), 4,00% ICE BofA GI Gov ex CH hdg CHF, 4,00% ICE BofA GI Gov ex CH TR, 10,20% BBG Global Agg. Corp hdg CH, 6,80% BBG Euro Aggr Corp TR hdg, 3,00% MSCI EM NR, 15,00% SPI (TR), 3,00% SPI EXTRA TR, 17,00% MSCI World ex CH (NR), 15,00% CAFP.

** Au 31.12.2023

Obligations durable (en CHF)

Indice de référence : SBI AAA-BBB TR

	12 mois		5 ans		10 ans		01.11.02–31.12.23	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Rendement (accumulé)	7,30%	7,40%	-4,60%	-3,70%	2,60%	6,30%	35,70%	46,80%
Rendement annuel	7,30%	7,40%	-0,90%	-0,70%	0,30%	0,60%	1,50%	1,80%
Risque annuel	3,50%	3,60%	5,40%	5,20%	4,20%	4,10%	3,50%	3,50%
Ratio de Sharpe	1,77	1,72	-0,12	-0,08	0,17	0,26	0,36	0,46
Tracking error annuel (ex post)	0,40%		0,70%		0,50%		0,50%	
Tracking error annuel (ex ante)*	0,30%							
Information ratio	-0,10		-0,27		-0,69		-0,70	
Bêta	0,96		1,03		1,03		0,98	
Alpha de Jensen	0,20%		-0,20%		-0,40%		-0,30%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,30%	-1,40%	-16,40%	-15,90%	-16,40%	-15,90%	-16,40%	-15,90%
Durée de récupération (en mois)	4	4	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Duration modifiée*	6,87							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,23%		-0,38%		-0,53%		0,22%	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,48%							
TER _{CAFP} Tranche M	0,08%							

* Au 31.12.2023

Obligations durable Internationales ex CHF (en CHF)

Indice de référence : ICE BofA GI Gov ex CH

	12 mois		5 ans		10 ans		15.12.98–31.12.23	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Rendement (accumulé)	-4,50 %	-5,80 %	-21,20 %	-22,00 %	-12,00 %	-10,20 %	4,90 %	20,00 %
Rendement annuel	-4,50 %	-5,80 %	-4,60 %	-4,90 %	-1,30 %	-1,10 %	0,20 %	0,70 %
Risque annuel	5,20 %	5,80 %	5,50 %	5,60 %	6,10 %	6,20 %	6,90 %	7,20 %
Ratio de Sharpe	-1,11	-1,21	-0,79	-0,81	-0,14	-0,10	-0,05	0,03
Tracking error annuel (ex post)	1,10 %		0,90 %		0,80 %		1,70 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	1,50 %							
Information ratio	1,13		0,23		-0,26		-0,31	
Bêta	0,88		0,96		0,97		0,93	
Alpha de Jensen	0,50 %		0,10 %		-0,20 %		-0,50 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-6,90 %	-8,90 %	-27,60 %	-28,80 %	-27,60 %	-28,80 %	-27,60 %	-28,80 %
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Duration modifiée*	5,40							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,23 %		-0,38 %		-0,53 %		0,53 %	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,58 %							
TER _{CAFP} Tranche M	0,18 %							

* Au 31.12.2023

Actions durable Suisse (en CHF)

Indice de référence : SPI TR

	12 mois		5 ans		10 ans		01.11.02–31.12.23	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Rendement (accumulé)	5,80 %	6,10 %	53,30 %	48,20 %	90,20 %	85,90 %	335,40 %	323,30 %
Rendement annuel	5,80 %	6,10 %	8,90 %	8,20 %	6,60 %	6,40 %	7,20 %	7,10 %
Risque annuel	11,50 %	10,90 %	14,00 %	13,00 %	12,40 %	12,10 %	12,80 %	12,80 %
Ratio de Sharpe	0,40	0,45	0,66	0,66	0,57	0,57	0,55	0,53
Tracking error annuel (ex post)	2,70 %		2,30 %		2,10 %		2,10 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	1,70 %							
Information ratio	-0,10		0,32		0,12		0,07	
Bêta	1,03		1,07		1,01		0,99	
Alpha de Jensen	-0,40 %		0,10 %		0,10 %		0,20 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-11,10 %	-9,70 %	-20,70 %	-19,90 %	-20,70 %	-19,90 %	-49,10 %	-48,80 %
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	77	77
Duration modifiée*	n/a							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,23 %		-0,38 %		-0,53 %		0,22 %	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,55 %							
TER _{CAFP} Tranche M	0,09 %							

* Au 31.12.2023

Actions durable Suisse Small & Mid Caps (en CHF)

Indice de référence : SPI Extra TR

	12 mois		5 ans		10 ans		01.10.15–31.12.23	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Rendement (accumulé)	9,20%	6,50%	48,20%	39,40%	n/a	n/a	109,20%	80,50%
Rendement annuel	9,20%	6,50%	8,20%	6,90%	n/a	n/a	9,40%	7,40%
Risque annuel	13,70%	13,10%	17,80%	16,30%	n/a	n/a	15,90%	14,40%
Ratio de Sharpe	0,58	0,40	0,48	0,44	n/a	n/a	0,62	0,55
Tracking error annuel (ex post)	2,80%		3,70%		n/a		3,70%	
Tracking error annuel (ex ante)*	2,90%							
Information ratio	0,94		0,35		n/a		0,52	
Bêta	1,02		1,07		n/a		1,08	
Alpha de Jensen	2,50%		0,80%		n/a		1,30%	
Prélèvement max. (drawdown)	-12,10%	-12,00%	-32,40%	-30,10%	n/a	n/a	-32,40%	-30,10%
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Duration modifiée*	n/a							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,23%		-0,38%		n/a		-0,48%	
TER _{CAFP}	0,61%							

* Au 31.12.2023

Actions durable Internationales ex Suisse (en CHF)

Indice de référence : MSCI World ex Suisse NR

	12 mois		5 ans		10 ans		01.11.02–31.12.23	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Rendement (accumulé)	10,20%	12,80%	53,40%	56,40%	81,70%	117,80%	139,60%	234,20%
Rendement annuel	10,20%	12,80%	8,90%	9,40%	6,20%	8,10%	4,20%	5,90%
Risque annuel	8,20%	9,50%	16,40%	16,70%	14,60%	14,50%	15,30%	15,00%
Ratio de Sharpe	1,10	1,23	0,56	0,58	0,45	0,59	0,26	0,38
Tracking error annuel (ex post)	2,60%		2,40%		2,70%		3,10%	
Tracking error annuel (ex ante)*	2,80%							
Information ratio	-1,02		-0,18		-0,72		-0,53	
Bêta	0,84		0,97		0,99		1,00	
Alpha de Jensen	-0,70%		-0,10%		-1,80%		-1,60%	
Prélèvement max. (drawdown)	-3,40%	-4,70%	-21,50%	-21,60%	-21,50%	-21,60%	-52,40%	-54,40%
Durée de récupération (en mois)	3	5	12	12	12	12	118	91
Duration modifiée*	n/a							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,23%		-0,38%		-0,53%		0,22%	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,79%							
TER _{CAFP} Tranche M	0,08%							

* Au 31.12.2023

Avertissement

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

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

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

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

Concernant les instruments financiers pour lesquels il existe un prospectus et/ou une fiche d'information, ces documents, ainsi que d'autres informations et documents importants sont accessibles gratuitement à l'adresse www.jsafrasarasin.ch/sast ou auprès de J. Safra Sarasin Fondation de placement, P.B., 4002 Bâle.

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

Rapport et compte annuel du groupe de placement SAST2



Le groupe de placement en actions

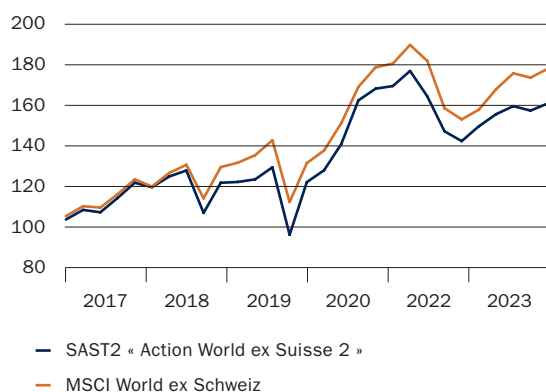


Allocation des facteurs : passage d'une « phase de récession » à un modèle en « mid-stage ».

Actions World ex Suisse 2

Le groupe de placement a commencé l'année dans l'allocation « phase de récession », avec une surpondération des actions à faible volatilité et de qualité inférieure. Ce positionnement était fondé sur notre modèle de cycle de marché qui préconisait la prudence, en raison de la forte volatilité des obligations et des actions et de la croissance en demi-teinte des bénéfices. Le début d'année a été marqué par une nette reprise des marchés boursiers, notamment dans les segments qui, en fin d'année dernière, ont affiché des performances inférieures à la moyenne. Ce rallye s'est poursuivi jusqu'à l'été, faisant passer notre modèle de cycle en « mid-stage » et équilibrant notre allocation factorielle qui comprend aussi bien des titres « momentum » et « value » que des titres de qualité. La performance relative négative du groupe de placement est survenue aux 1^{er} et 2^e trimestres, car les actions à faible volatilité ont nettement sous-performé lors de la reprise du marché. Notre approche basée sur l'équipondération a également eu un impact négatif sur la performance relative, car les actions à grande capitalisation n'ont cessé de surperformer les actions à moyenne capitalisation.

Performance (100 = Début au 14.11.2016)



Actions World ex Suisse 2

Numéro de valeur tranche CAP : 32096336

Numéro de valeur tranche M : 32096385

Répartition géographique en %*

Amérique du Nord	67,20
Europe	14,40
Japon	6,50
Royaume-Uni	3,90
Suisse	3,00
Pays émergents	2,40
Asie/Pacifique (ex Japon)	2,10
Scandinavie	0,50

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2023**	154,67
Performance 2023 en %	7,52
Performance en % depuis le lancement (14.11.2016)	61,60
Performance en % depuis le lancement (14.11.2016) p.a.	6,96

** Fortune mandats par tranche inclus

Les 10 principales positions en %*

DaVita Inc	0,94
Cisco Systems Inc	0,85
HCA Healthcare Inc	0,84
IDEXX Laboratories Inc	0,81
Dell Technologies Inc -C-	0,79
Interpublic Group of Companies Inc	0,78
Lululemon Athletica Inc	0,78
Hewlett Packard Enterprise Co	0,76
Industria de Diseno Textil Inditex SA	0,75
Costco Wholesale	0,73

Répartition par branche en %*

Technologie de l'information	18,10
Services financiers	16,00
Industrie	12,60
Domaine de la santé	12,10
Biens de consommation cycliques	11,10
Service d'information	6,70
Biens de consommation non cycliques	6,20
Matières premières et consommables	4,40
Biens immobiliers	3,50
Autres actifs	3,40
Énergie	3,00
Fournisseurs	1,60
Liquidité (marché de l'argent inclus)	1,30

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

L'ensemble des chiffres de la performance du rapport de gestion 2023 de SAST2 concerne la tranche CAP.

Compte annuel du groupe de placement en actions

Compte de fortune	Actions World ex Suisse 2			
	31.12.2023 CHF		31.12.2022 CHF	
Actions	0.00		0.00	
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	154 365 516.99		146 158 492.97	
Produits dérivés	0.00		0.00	
Avoirs en banque à vue	314 189.44		210 784.46	
Autres actifs	0.00		0.00	
Fortune totale du fonds	154 679 706.43		146 369 277.43	
./. Engagements	-11 806.97		-10 510.07	
Fortune nette du fonds	154 667 899.46		146 358 767.36	
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	146 358 767.36		173 678 453.05	
Émissions	11 711 361.70		1 229 347.50	
Rachats	-14 937 456.79		-2 570 405.68	
Résultat total	11 535 227.19		-25 978 627.51	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	154 667 899.46		146 358 767.36	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	2 042 294.42	152 625 605.04	682 198.37	145 676 568.99
Droits en circulation				
	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2022 Droits	31.12.2022 Droits
Situation au début de l'exercice	454.0000	93 519.0000	454.0000	94 371.0000
Parts émises	810.0000	6 420.0000	0.0000	750.0000
Parts rachetées	0.0000	-9 339.6284	0.0000	-1 602.0000
Situation à la fin de l'exercice	1 264.0000	90 599.3716	454.0000	93 519.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 625.42	1 685.63	1 513.25	1 558.65
+ Produit couru d'un droit	-9.42	-0.63	-10.25	-0.65
Valeur d'inventaire d'un droit	1 616.00	1 685.00	1 503.00	1 558.00
Prix d'émission	1 616.00	1 685.00	1 503.00	1 558.00
Prix de rachat	1 616.00	1 685.00	1 503.00	1 558.00

* Tranches CAP et M

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

L'ensemble des chiffres de la performance du rapport de gestion 2023 de SAST2 concerne la tranche CAP.

Compte de résultat	Actions World ex Suisse 2	
	01.01.2023	01.01.2022
	–31.12.2023	–31.12.2022
	CHF	CHF
Revenus d'actions	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00
Paieement des revenus courus lors de la souscription de droits	–3 708.50	–97.50
Total revenus	–3 708.50	–97.50
Intérêts passifs	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	0.00	4 368.55
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	9 987.74	0.00
Frais de gestion	26 171.29	28 104.50
Autres charges	30 921.93	33 408.20
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	–1 976.62	–659.36
Total charges	65 104.34	65 221.89
Produit/perte net(te) (–)	–68 812.84	–65 319.39
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	3 499 625.57	562 190.84
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	3 430 812.73	496 871.45
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	8 104 414.46	–26 475 498.96
Bénéfice/perte total(e) (–)	11 535 227.19	–25 978 627.51
Bénéfices/pertes non réalisés	–11 911.81	–4 653.43
./. Modification des impôts différés	–56 901.03	–60 665.96
Total bénéfices/pertes non réalisés	–68 812.84	–65 319.39

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	–11 911.81	–56 901.03	–4 653.43	–60 665.96
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	–11 911.81	–56 901.03	–4 653.43	–60 665.96
Imputation sur la valeur des droits	11 911.81	56 901.03	4 653.43	60 665.96
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte annuel SAST2 « Fortune de base »

Bilan

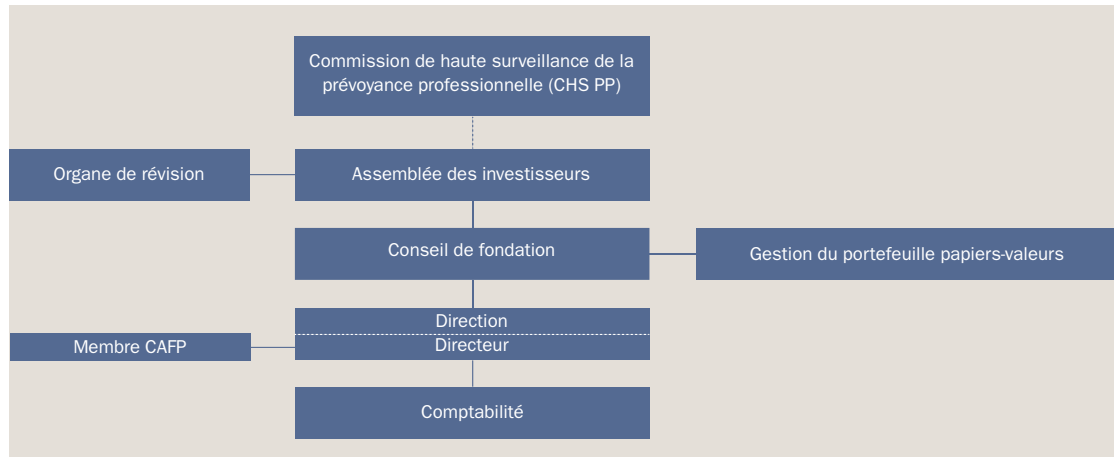
	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF
Liquidités				
Liquidités Banque J. Safra Sarasin SA		158 126.81		152 142.32
Autres actifs				
Administration fédérale des contributions, Berne		0.00		0.00
Actifs transitoires		6 658.42		6 669.30
Actifs		164 785.23		158 811.62
Passifs				
Passifs transitoires		6 658.42		6 669.30
Capital de la Fondation				
Capital au 1 ^{er} janvier	152 142.32		143 221.99	
Excédent de revenus	5 984.49	158 126.81	8 920.33	152 142.32
Passifs		164 785.23		158 811.62

Compte d'exploitation

	2023	2023	2022	2022
	Charges CHF	Produits CHF	Charges CHF	Produits CHF
Apports des cofondateurs/ la Fondation		0.00		0.00
Reprise des frais de gestion de la comptabilité des fonds (les frais de constitution inclus)		33 855.66		35 326.62
Rémunération des avoirs bancaires		0.00		0.00
Frais de gestion (les frais de constitution inclus)	27 871.17		26 406.29	
Excédent de revenus	5 984.49		8 920.33	
	33 855.66	33 855.66	35 326.62	35 326.62

Annexe au rapport annuel SAST2 2023

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



Gouvernance d'entreprise

But et objectif

La J. Safra Sarasin Fondation de placement 2 (SAST2) a été créée le 2 février 2016 à Bâle et inscrite le 5 avril 2016 dans le Registre de commerce. Il s'agit d'une fondation de placement au sens des articles 80 et suivants du Code civil suisse, en relation avec les articles 53g et suivants de la loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP). Le Conseil fédéral a édicté l'ordonnance sur les fondations de placement (OFC). Elle précise les dispositions légales applicables aux fondations d'investissement. La SAST2 a pour objet de promouvoir les avantages sociaux des salariés par le placement commun et la gestion rationnelle des actifs en valeurs mobilières et en biens immobiliers qui lui sont confiés par les fonds de pension des 2^e et 3^e piliers et consacrés exclusivement aux avantages sociaux des salariés. La Fondation a son siège à Bâle.

Base juridique	Version actuelle
Statuts	07.05.2021
Règlement	07.05.2021
Règlement d'organisation	02.02.2016
Directives d'investissement papiers-valeurs	Août 2021
Règlement visant à prévenir les conflits d'intérêts et régissant les actes juridiques passés avec des personnes proches	Mai 2021

Organisation

Composition personnelle des comités, voir page 83.

Autorité de surveillance : La surveillance de la Fondation de placement est assurée par la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP).

Assemblée des investisseurs : L'ensemble des investisseurs constitue l'assemblée générale des investisseurs. C'est l'organe suprême de la Fondation d'investissement. Les tâches de l'assemblée sont principalement d'approuver les statuts et les règlements, d'élire les membres du Conseil de fondation et de désigner l'organe de révision, d'approuver les rapports annuels du Conseil de fondation, de l'organe de révision et les comptes annuels.

Conseil de fondation : Il est l'organe de direction de la Fondation et assume la responsabilité de la Fondation de placement. Le Conseil de la fondation est responsable de l'exécution de l'objet de la fondation conformément aux dispositions légales, statutaires et réglementaires ainsi qu'aux instructions de l'autorité de surveillance, pour laquelle il dispose de tous les pouvoirs qui ne sont pas réservés à l'assemblée des investisseurs, à l'Organe de révision ou aux autorités de surveillance. Il représente la Fondation face aux tiers. Le Conseil de la fondation peut déléguer des tâches. Dans sa fonction de comité d'investissement, le Conseil de fon-

dation détermine l'organisation et les objectifs des différentes directives d'investissement pour chaque groupe d'investissement. Au 31.12.2023, la Fondation est divisée en un groupe d'investissement et les actifs principaux.

Le Conseil de fondation se compose d'au moins cinq membres. La Fondation est autorisée à proposer une minorité d'un tiers au maximum au sein du Conseil de fondation. En outre, les membres du Conseil de fondation doivent être choisis parmi les membres de l'assemblée (en application de l'article 7.1 des statuts).

Présidence de l'Organe de direction : Le Conseil de fondation désigne un administrateur et les personnes de la direction. L'Organe de direction promulgue, à cet égard, le règlement organisationnel. L'organe de direction s'occupe des affaires courantes de la Fondation dans le respect des statuts, des règlements, des directives de placement, du règlement d'organisation et des indications données par le Conseil de fondation.

L'administrateur est responsable devant le Conseil de fondation. La J. Safra Sarasin Fondation de placement 2 est membre de la CAFPP (Conférence des administrateurs de fondations de placement). Sa représentation est assumée par l'administrateur et est soumise aux normes de qualité de la CAFPP.

Organe de révision : L'Organe de révision Balmer-Etienne AG de Lucerne est un organe de révision indépendant de la Fondation de la fondatrice, des membres du Conseil de fondation et de la direction d'un point de vue organisationnel, relationnel et économique. Il vérifie que l'activité du Conseil de fondation, de la direction et des autres organes et comités mandatés par le Conseil de fondation soit conforme aux dispositions des statuts et du règlement de la Fondation, aux directives de placement et à la législation. Il contrôle également la comptabilité et les comptes annuels de la Fondation et établit un rapport à l'intention de l'Assemblée des cofondateurs et de l'Autorité de surveillance. L'organe de révision est élu pour une durée de trois années par l'Assemblée des investisseurs sur la proposition du Conseil de fondation.

Comptabilité : La comptabilité et l'analyse des évaluations du groupe placements de papiers-valeurs sont effectuées par la CACEIS Investor Service Bank S.A. (remplace la société RBC Investor Services Bank S.A. de Zurich).

Gestion de fortune : La Fondation a chargé la Banque J. Safra Sarasin SA de Bâle de la gestion des papiers-valeurs des groupes de placement.

Exercice du droit de vote

Pour des raisons techniques, les droits de vote des actionnaires de groupes d'investissement étrangers ne sont temporairement pas exercés.

Intégrité et loyauté dans la gestion de fortune

Conformément à l'art. 8 de l'ASV et aux arts 48f à 48l de l'ordonnance sur la Prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (OPP 2), tous les membres du Conseil de fondation et de la direction ont fait une déclaration écrite pour l'année concernée, confirmant qu'ils connaissent les prescriptions applicables, qu'ils s'y conforment et qu'ils n'ont tiré aucun avantage pécuniaire personnel de leur travail pour la SAST2.

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

Restitutions, indemnités d'exploitation et de fonctionnement

La totalité de la fortune de la Fondation est gérée par l'unité Asset Management de la banque de dépôt « Banque J. Safra Sarasin SA ». Les remboursements de tiers résultant des activités d'investissement de la banque de dépôt J. Safra Sarasin SA sont crédités directement aux groupes d'investissement respectifs après l'évaluation correspondante. Au cours de l'année considérée 2023, la fondation d'investissement n'a pas payé de frais de vente ou de gestion.

Prospectus disponibles

Aucun prospectus n'est actuellement disponible pour aucun groupe de placement.

Règles d'évaluation et de présentation des comptes, permanence

Swiss GAAP RPC 26

L'établissement des comptes annuels est conforme aux recommandations professionnelles des Swiss GAAP RPC 26.

Évaluation

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

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

AUD	0,574300	(0,627425)
CAD	0,638291	(0,682830)
DKK	12,471578	(13,278105)
EUR	0,929729	(1,012740)
GBP	1,072936	(1,112923)
JPY	0,596981	(0,701202)
NOK	8,287204	(9,391986)
SEK	8,351224	(8,879518)
USD	0,841650	(0,925200)

Informations générales et explications

Commission de souscription et de rachat

Les primes et les rabais sur les échanges de créances (émissions et rachats) sont utilisés pour couvrir les coûts moyens encourus lors de l'achat/la vente de créances et sont entièrement attribués aux groupes d'investissement respectifs.

Redevance forfaitaire de la banque dépositaire

Cette redevance inclut les droits de gestion, de dépôt et les frais de courtage propre ainsi que les prestations de services supplémentaires spécifiques de la banque de dépôt. Les commissions des courtiers tiers, les droits fiscaux et spécifiques des places boursières ne sont pas inclus tout comme les autres frais de transaction des

groupes de placements. Les groupes de placement ainsi que les autres charges de la fondation (voir ci-dessous), les coûts de comptabilisation et les coûts des fonds seront mis en charge aux fonds concernés.

Autres charges de la Fondation

Les autres charges contiennent les coûts de la révision, de la surveillance, de l'organe de direction et du Conseil de fondation, pour les frais de publicité et d'imprimerie, les droits de licence pour l'utilisation des indices (dans la mesure où ils ne sont pas pris en charge par la banque de dépôt). Il n'y a pas de frais d'administration de tiers qui ne sont pas facturés directement.

Distribution

Les gains accumulés ne seront pas distribués, mais ajoutés au capital nominal respectif de chaque valeur. Le processus comptable aura lieu chaque 31 décembre. Le produit obtenu jusqu'à cette date sera alors ajouté au capital. La valeur d'inventaire ceteris paribus ne souffre aucun changement.

Fortune totale

La fortune totale de SAST2, avant déduction des éléments du passif (sans double comptage), se monte au 31 décembre 2023 à : 154 844 491.66 CHF.

Prêt de titres (securities lending)

Aucun titre n'était prêté au 31 décembre 2023.

Placements

Lancement, clôture et liquidation de groupes de placements

Aucun groupe d'investissement n'a été lancé, clôturé ou liquidé au cours de la période considérée.

Limite de placement par débiteur et société

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

est la base du placement dans les groupes de placement de la J. Safra Sarasin Fondation de placement 2 et le montant maximum par débiteur respectivement par société est donc calculé en conséquence. C'est ainsi que des positions plus importantes peuvent être placées par débiteur ou société dans les différents compartiments de la Fondation de prévoyance.

Dépassements des limites applicables aux sociétés

Aucun dépassement des limites applicables aux sociétés n'existent au 31 décembre 2023 dans les groupes de placement.

Positions dérivées ouvertes

Aucune position sur produits dérivés n'était ouverte à la date du rapport.

Chiffres clés (plus d'indicateurs à partir de la page 84)

		12 mois		5 ans		10 ans		14.11.16 – 31.12.23	
		Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Actions World ex Suisse 2 (32096336)	Rendement (accumulé)	7,50 %	12,80 %	50,70 %	56,40 %	n/a	n/a	61,60 %	78,90 %
	Rendement annuel	7,50 %	12,80 %	8,60 %	9,40 %	n/a	n/a	6,90 %	8,50 %
	Risque annuel	8,90 %	9,50 %	18,00 %	16,70 %	n/a	n/a	16,20 %	15,00 %
Lancement : 14.11.2016	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,72 %							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,12 %							

Rapport de l'organe de révision des comptes

à l'Assemblée des investisseurs de la

J. Safra Sarasin Fondation de placement 2, Bâle

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

Évaluation de l'examen

Nous avons vérifié les comptes annuels de la J. Safra Sarasin Fondation de placement 2, y compris les comptes de fortune et de performance par groupe de placement, et les comptes annuels « SAST2 Fortune de base » pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 ainsi que l'annexe aux pages 77 à 80.

Selon notre évaluation, les comptes annuels sont conformes au droit suisse, aux statuts et aux règlements.

Base d'évaluation de l'audit

Nous avons effectué notre audit conformément au droit suisse et aux Normes suisses d'audit (NA-CH). Nos responsabilités à cet égard sont décrites plus en détail dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, nous sommes indépendants de la Fondation de placement et avons rempli nos autres obligations professionnelles en vertu de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autres informations

Le Conseil de fondation est responsable des autres informations. Les autres informations comprennent les informations contenues dans le rapport annuel, mais pas les comptes annuels et notre rapport y afférent.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'audit à leur sujet.

Dans le cadre de notre audit, nous avons la responsabilité de lire les autres informations et d'apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou

à notre connaissance acquise lors de l'audit, ou si elles apparaissent par ailleurs comme étant significativement erronées.

Si nous concluons, sur la base du travail effectué, qu'il existe une inexactitude significative dans ces autres informations, nous sommes tenus d'en faire état. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil de fondation concernant les comptes annuels

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales, aux statuts et aux règlements, ainsi que du contrôle interne que le Conseil de fondation juge nécessaire pour permettre l'établissement de comptes annuels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'actes malveillants ou d'erreurs, incombe au Conseil de fondation.

Responsabilités de l'organe de révision pour l'audit des comptes annuels

Notre objectif est de fournir une assurance raisonnable que les comptes annuels, dans leur globalité, ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport intégrant notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit pas qu'un audit effectué conformément au droit suisse et aux normes NA-CH détectera toujours les anomalies significatives, le cas échéant. Les déclarations erronées peuvent résulter d'actes malveillants ou d'erreurs et sont considérées comme significatives si l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles influencent, individuellement ou collectivement, les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces comptes annuels.

Une description plus détaillée de nos responsabilités en matière d'audit des comptes annuels est disponible sur le site Web d'EXPERT suisse : <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht/vorsorgeeinrichtungen>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

Rapport sur les autres exigences légales et réglementaires

Le Conseil de fondation est responsable de l'exécution des tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires relatives à l'organisation, à la gestion et au placement de la fortune, étant entendu que ces tâches ne sont pas assumées par l'Assemblée des investisseurs. Nous avons effectué les vérifications prescrites à l'art. 10 OFP et à l'art. 35 OPP 2.

Nous avons vérifié si

- l'organisation et la gestion sont conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires et s'il existe un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'entreprise ;
- le placement de la fortune est conforme aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, y compris les directives de placement ;
- les mesures qui visent à garantir la loyauté dans la gestion de fortune ont été prises et si le respect du devoir de loyauté ainsi que les potentiels conflits d'intérêt sont suffisamment contrôlés par l'organe compétent ;
- les informations et notifications ont été fournies à l'Autorité de surveillance, comme l'exige la loi ;
- les intérêts de la Fondation de placement sont préservés dans les actes juridiques passés avec des proches.

Nous confirmons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en la matière, y compris les directives de placement, ont été respectées.

Nous recommandons l'approbation des présents comptes annuels.

Lucerne, le 15 mars 2024

Balmer-Etienne AG



David Lichtsteiner
Réviseur expert autorisé
(Chef réviseur)



André Egli
Réviseur expert autorisé

Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement 2

Organes et responsables

Direction du Conseil de fondation	Direction
Daniel Graf Président, codirecteur Clients institutionnels Banque J. Safra Sarasin SA Dr. Wilfred Stoecklin Vice-président, Conseils et mandats dans le domaine des placements des institutions de prévoyance Stefan Arnold Directeur de la Caisse de pension Uri Fabian Brogle Directeur de la Caisse de pension compensation des employeurs de Bâle et directeur de la Caisse de pension des employeurs de Bâle Danièle Gross Directrice commerciale et membre de la direction du Festival de Lucerne Urs Oberer Responsable du secteur d'activité Products, Banque J. Safra Sarasin SA Martina Suter Directrice générale de Grischina GmbH; membre du Conseil d'administration et présidente du Comité Valeurs mobilières de la Fondation Abendrot	Andreas Frieden Directeur SAST2, Banque J. Safra Sarasin SA Gabriela Steininger SAST2, Banque J. Safra Sarasin SA Gowshinth Visuvalingam SAST2, Banque J. Safra Sarasin SA Monique Lutz SAST2, Banque J. Safra Sarasin SA
	Gestion de portefeuille
	Banque J. Safra Sarasin SA Mathilde Franscini
	Comptabilité
	CACEIS Investor Services Bank S.A., Zurich
	Organe de révision
	Balmer-Etienne SA, Lucerne
	Banque de dépôt et domicile
	Banque J. Safra Sarasin SA, Bâle

Chiffres clés SAST2

Voir la définition des chiffres clés sur la page 63

Actions World ex Suisse 2 (en CHF)

Benchmark: MSCI WORLD ex CH NR

	12 mois		5 ans		10 ans		14.11.16–31.12.23	
	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
Rendement (accumulé)	7,50%	12,80%	50,70%	56,40%	n/a	n/a	61,60%	78,90%
Rendement annuel	7,50%	12,80%	8,60%	9,40%	n/a	n/a	6,90%	8,50%
Risque annuel	8,90%	9,50%	18,00%	16,70%	n/a	n/a	16,20%	15,00%
Ratio de Sharpe	0,70	1,23	0,49	0,58	n/a	n/a	0,45	0,59
Tracking error annuel (ex post)	3,20%		4,40%		n/a		3,90%	
Tracking error annuel (ex ante)*	n/a							
Information ratio	-1,66		-0,18		n/a		-0,39	
Bêta	0,89		1,05		n/a		1,05	
Alpha de Jensen	-4,00%		-1,30%		n/a		-2,00%	
Prélèvement max. (drawdown)	-5,40%	-4,70%	-26,10%	-21,60%	n/a	n/a	-26,10%	-21,60%
Durée de récupération (en mois)	6	5	12	12	n/a	n/a	12	12
Duration modifiée*	n/a							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,23%		-0,38%		n/a		-0,43%	
TER _{CAP} Tranche CAP	0,72%							
TER _{CAP} Tranche M	0,12%							

* Au 31.12.2023

Avertissement

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

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

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

Concernant les instruments financiers pour lesquels il existe un prospectus et/ou une fiche d'information, ces documents, ainsi que d'autres informations et documents importants sont accessibles gratuitement à l'adresse www.jsafrasarasin.ch/sast ou auprès de J. Safra Sarasin Fondation de placement 2, P.B., 4002 Bâle.

Ni le présent document, ni des copies ne peuvent être envoyés aux États-Unis ou y être emmenés ou encore y être remis à un contribuable américain (« US Person ») au sens des dispositions du règlement « S » de la loi United States Securities Act de 1993. Tout ou partie du présent document ne peut être reproduit sans autorisation écrite préalable de J. Safra Sarasin Fondation de placement 2.

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

Adresses et contacts utiles

Bâle

Banque J. Safra Sarasin SA
Elisabethenstrasse 62
Case postale, 4002 Bâle
Téléphone +41 (0) 58 317 45 57
Fax +41 (0) 58 317 48 96
Directeur SAST / SAST2 :
Andreas Frieden

Contact :

Monsieur Peter Keller
Téléphone +41 (0) 58 317 42 52
Fax +41 (0) 58 317 45 63

Internet

www.jsafrasarasin.ch/sast

Zurich

Banque J. Safra Sarasin SA
Alfred-Escher-Strasse 50
Case postale, 8022 Zurich
Téléphone +41 (0) 58 317 33 33

Contact :

Monsieur Bernhard Speiser
Téléphone +41 (0) 58 317 51 35
Fax +41 (0) 58 317 32 62

Genève

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

Contact :

Monsieur Alexander von Helmersen
Téléphone +41 (0) 58 317 39 86
Fax +41 (0) 58 317 30 03

Impressum

Maquette
WEIL AG, Muttenz
Impression/Reliure
bc medien sa, Münchenstein



Imprimé sur Refutura GSM, Recycling,
fabriqué 100 % de papier recyclable décoloré.

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

