



J. Safra Sarasin

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

Rapports annuels
au 31 décembre 2024





Rapports pour l'exercice allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2024

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 2024

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

42 Compte annuel Immobilier durable Suisse

46 Immobilier durable Europe Indirect

48 Compte annuel Immobilier durable Europe Indirect

50 Comptes annuels SAST « Fortune de base »

51 Annexe au rapport annuel SAST 2024

58 Rapport de l'organe de révision des comptes

60 Structure de la J. Safra Sarasin Fondation de placement

61 Chiffres clés SAST

69 Rapport et compte annuel du groupe de placement SAST2

70 Le groupe de placement en actions

72 Compte annuel du groupe de placement en actions

74 Compte annuel SAST2 « Fortune de base »

75 Annexe au rapport annuel SAST2 2024

79 Rapport de l'organe de révision des comptes

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

82 Chiffres clés SAST2

83 Adresses et contacts utiles

Avant-propos

Au-delà de toutes attentes.

L'année 2024 a été frappée par une multitude de mauvaises nouvelles et tout portait à croire que les marchés de placement allaient subir d'importantes pertes. C'est tout le contraire qui s'est produit. Avec le recul, nous ne nous attendions pas à ce que la valeur des marchés obligataires et boursiers progresse si nettement. Le marché immobilier suisse s'est montré robuste. Au début de l'année, nous avons fait preuve d'un optimisme prudent en prévoyant une baisse des taux d'intérêt, une hausse des indices boursiers et un renforcement du franc suisse. À la fin de l'année, nous avons constaté, avec plaisir, que les taux d'intérêt avaient baissé et que les indices boursiers avaient augmenté bien plus fortement que ce que nous avions anticipé.

Cette évolution s'explique principalement par la baisse des taux d'intérêt des banques centrales et la robustesse de la conjoncture américaine, particulièrement dans le secteur technologique. En Suisse et en Europe, les taux de croissance étaient plus faibles. Par conséquent, le marché boursier américain a enregistré la meilleure performance, suivi par l'Europe et la Suisse. L'inflation a reculé dans tous les pays du globe. En Suisse, le renchérissement atteint déjà de nouveau la moitié de la marge de fluctuation de la Banque nationale suisse, ce qui lui a permis au cours de l'année d'abaisser son taux directeur en quatre étapes, de 1,75 % à 0,50 %. Dans l'ensemble, l'année de placement 2024 a largement dépassé nos attentes.

Dans la période sous revue, la performance des groupes de placement LPP (Tranche A) s'est située entre +2,57 % et +7,70 %. Les groupes de placement à quotes-parts d'actions plus élevées ont réalisé une meilleure performance que ceux à quotes-parts d'actions plus faibles.

Le groupe de placement « SAST Immobilier durable Suisse » a obtenu un résultat annuel de 4,11 %. Le résultat de l'année précédente a été amélioré grâce à un taux de vacance très faible et à des revenus locatifs plus conséquents en raison du taux d'intérêt de référence plus élevé.

En mars 2024, les initiatives « Pour une vie meilleure à la retraite » (introduction d'une 13^e rente AVS) et « Pour une prévoyance vieillesse 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) ont été soumises au vote. Même si le report de l'âge de la retraite a été rejeté à une nette majorité (75 % de « Non »), la 13^e rente AVS a été adoptée (58 % de « Oui »). Ces décisions affaiblissent la situation financière déjà précaire du 1^{er} pilier. Par ailleurs, nous ignorons encore com-



ment nous allons nous procurer les fonds supplémentaires requis. Une augmentation de la TVA et/ou des retenues sur salaire sont les principaux sujets de discussion. En septembre, la réforme LPP a été clairement rejetée, avec 67% de « Non ». La problématique de la redistribution des jeunes aux personnes âgées reste donc ouverte, en particulier pour les caisses de pension liées aux groupes de placement LPP.

Il n'existe que trois façons de stabiliser le 1^{er} et le 2^e pilier : augmenter les cotisations, reporter l'âge de la retraite ou baisser les pensions (ou une combinaison de celles-ci). Lors de ces trois votations, les citoyens suisses ont décidé d'augmenter les cotisations. À l'avenir, les réformes axées sur les dépenses seront susceptibles d'être difficiles à mettre en œuvre.

Sur la base des évolutions décrites dans le 1^{er} et le 2^e pilier, la constitution d'une prévoyance personnelle pour les futurs retraités revêt une plus grande importance. Il sera même possible de combler de manière rétrospective les lacunes en matière de cotisations du 3^e pilier. Ne rien faire présente de nombreux risques et il est avantageux de commencer à profiter le plus tôt possible des intérêts composés et des performances des marchés des capitaux.

« Le secret de la réussite, c'est de commencer. »

(Mark Twain, écrivain américain, 1835-1910)

À la fin de l'année, la fortune totale des Fondations de placement J. Safra Sarasin s'élevait à 1,57 milliard de CHF. Fin 2024, les actifs immobiliers ont atteint 842,5 millions de CHF. La famille LPP avait, au total, 474,6 millions de CHF sous gestion en fin d'année.

En milieu d'année, le groupe de placement « SAST LPP Actions 80 » a été repositionné en tant que pur portefeuille actions et rebaptisé « SAST LPP Actions 100 – Equity Income ». La sélection des titres individuels se concentre sur des entreprises défensives avec des revenus stables et des rendements sur dividende supérieurs à la moyenne. Nous avons l'intime conviction qu'à l'avenir, ce concept éprouvé apportera des résultats satisfaisants.

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.

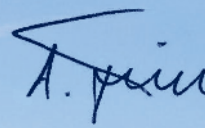
Le Conseil de fondation et la direction mettront tout en œuvre pour profiter au mieux des opportunités qui se présenteront sur le marché de la prévoyance. Le 3^e pilier ne cesse de gagner en importance. Qualité, stabilité, durabilité et conseils personnalisés nous aideront à convaincre de nouveaux clients 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



Andreas Frieden
Directeur



Rapport annuel 2024

Les marchés boursiers ont démarré l'année 2024 de manière positive. En février, les indices boursiers ont atteint de nouveaux sommets aux États-Unis, en Allemagne et au Japon, une première depuis 1989. En mars, la Banque nationale suisse (BNS) a surpris les marchés en abaissant ses taux d'intérêt dans un contexte marqué par des taux d'inflation bas et un franc suisse (CHF) fort. Le rallye boursier des mois précédents s'est atténué en juin. En Europe, la reprise a montré des signes d'essoufflement et la Banque centrale européenne (BCE) a baissé ses taux d'intérêt, ce qui a impacté l'euro et apprécié le franc suisse, malgré un climat défavorable résultant d'une deuxième baisse des taux d'intérêt de la BNS. En juillet, des données économiques faibles ont nourri l'espoir d'une baisse des taux par la Réserve fédérale des États-Unis (FED) en septembre. Les résultats trimestriels de certaines entreprises technologiques ont été décevants. Même constat en Suisse où les résultats ont suscité de vives réactions. Aux États-Unis, l'augmentation du taux de chômage en août, couplée à des données économiques faibles, a fait planer le spectre d'une récession. La baisse des taux d'intérêt de la FED, de la BCE et de la BNS ainsi que le stimulus chinois et la chute du prix du pétrole ont créé un environnement propice aux placements à risque élevé en septembre. En novembre, après la victoire écrasante des républicains aux élections américaines, les investisseurs s'attendaient à une baisse des impôts et à des dérèglementations, ce qui a stimulé les actions américaines. Dans le même temps, la hausse potentielle du montant des droits de douane américains a pesé sur les marchés boursiers européens. En décembre, la BNS a baissé son taux directeur, de 1,0 % à 0,5 %. Tout au long de l'année, les actions et obligations ont généré des rendements totaux positifs.

2024, une année de placement réjouissante

Aux États-Unis, l'activité économique s'est remarquablement maintenue en 2024, rebondissant en fin d'année, malgré un faible ralentissement dans les premiers mois. Le marché du travail américain reste robuste et l'indice de confiance des consommateurs satisfaisant. Cependant, la croissance économique de la zone euro a été décevante. À noter que l'inflation a reculé pour atteindre près de 2 %, un niveau proche de l'objectif fixé par la BCE. En Suisse, elle s'élevait à +1,1 % en moyenne annuelle, presque exactement la moitié de la marge de fluctuation de la BNS.

Obligations en CHF

Les rendements des obligations en CHF ont nettement reculé pour toutes les échéances en raison de la baisse des taux d'inflation. Sur le marché monétaire, les rendements ont chuté en raison de la baisse des taux d'intérêt de la BNS, qui a abaissé son taux directeur en quatre étapes, de 1,75 % à 0,50 %. La courbe des taux s'est inversée et retrouve une pente positive. Le rendement à deux ans de la « Confédération » est passé de 1,12 % à 0,07 % et celui de l'emprunt d'État suisse à 10 ans de +0,72 % à +0,28 %.

Le rendement global de l'indice de référence était de +4,3 %. En raison de la durée résiduelle moyenne plus courte, le segment des débiteurs étrangers a légèrement moins progressé que celui des débiteurs nationaux.

Les emprunts des entreprises ont mieux performé que les emprunts d'État en raison du resserrement de l'écart entre les taux.

Obligations en monnaies étrangères

L'évolution des taux des obligations en EUR a été différente de celle des emprunts en CHF. Le rendement des emprunts avec une durée résiduelle de deux ans a perdu 33 points de base, pour atteindre 2,08 % en fin d'année. Le rendement des emprunts à 10 ans a bondi de 35 points de base, pour atteindre 2,37 %. Le rendement total des placements à long terme a été nettement inférieur à celui de ceux à court terme et est resté positif pour toutes les échéances.

Les rendements des emprunts d'État en USD à faible échéance n'ont que peu évolué. Le rendement des emprunts à deux ans est passé de 4,25 % à 4,24 %. À contrario, le rendement des bons du Trésor à 10 ans a bondi, passant de 3,88 % à 4,58 %.

Les rendements totaux ont été positifs pour les échéances jusqu'à 10 ans et négatifs pour celles à plus long terme.

En cours d'année, les écarts de taux d'intérêt pour les débiteurs avec une faible solvabilité se sont progressivement réduits. De ce fait, les emprunts des entreprises en EUR et en USD ont, en moyenne, légèrement surperformé les emprunts d'État.

Actions Suisse

Le marché des actions suisse a enregistré une performance de 6,2 %. Au sein des actions suisses, les valeurs à forte capitalisation ont mieux performé (+7,5 %) que les entreprises à petite et moyenne capitalisation (+1,0 %).

Dans le Swiss Market Index, les titres cycliques détenus par Lonza (+52 %), Swiss Re (+39 %), Holcim (+37 %) et ABB (+32 %) ont réalisé les meilleures performances. Kühne + Nagel (-28 %), Nestlé (-23 %), Sika (-21 %) et Logitech (-6 %) ont été les plus faibles.

Actions étrangères

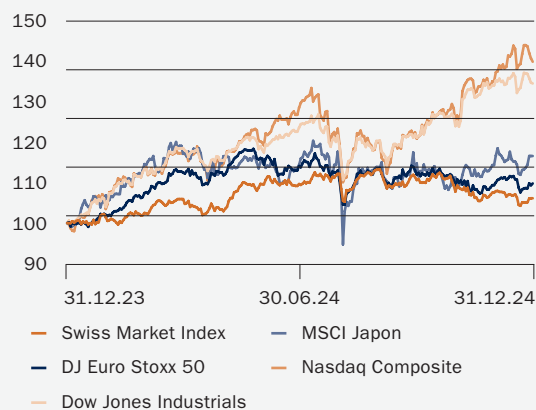
Dans le segment des actions étrangères, le marché boursier nord-américain a réalisé la meilleure performance en CHF (+35 %), suivi par le Japon (+17 %) et l'Europe (+10 %). Tous ont toutefois été surclassés par le Nasdaq qui a bondi de 40 %. Comme en 2023, les résultats obtenus par les « Magnificent Seven » (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla) sont impressionnants, avec une hausse moyenne de 69 %.

Le secteur de la communication, les sociétés financières et les entreprises de la consommation cyclique ont enregistré les meilleures performances (respectivement +41 %, +32 % et +28 %) après le secteur des TI. Les plus faibles ont été réalisées par des entreprises du secteur des matières premières (+1 %), de l'immobilier, de l'énergie et de la santé (+8 % chacun).

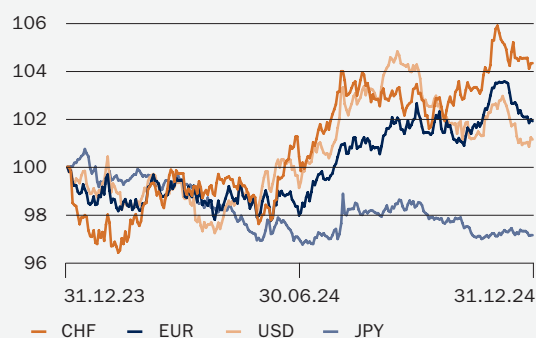
Devises

Par rapport au CHF, l'USD a progressé de 8 %, le GBP de 6 %, l'EUR de 1 % et le JPY a reculé de 3 %.

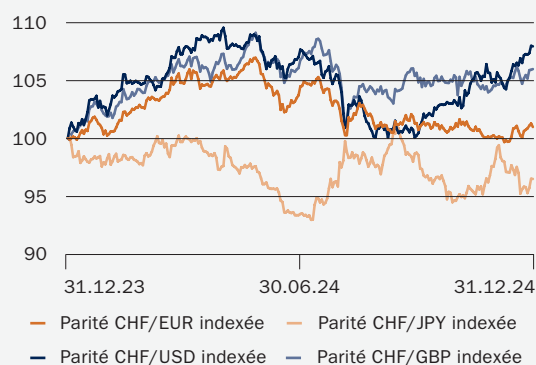
Évolution du marché des actions (en CHF, 31.12.2023 = 100)



Obligations (en monnaies locales, 31.12.2023 = 100)



Évolution des cours de change (par rapport au CHF, 31.12.2023 = 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 2024 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 2024 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 61)

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 54 et suivantes.

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

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

OFF = Ordonnance sur les fondations de placement

Les groupes de placement LPP



Les placements à risque se sont encore avérés payants. Jusqu'à 100 % d'actions disponibles.

Dans l'ensemble, l'année 2024 a été un bon cru pour les actions. Avec une performance de 35 % (en CHF), les actions américaines ont surperformé les autres actions, notamment en raison de la montée en flèche des cours des « Magnificent Seven ». Au cours de l'année, les emprunts ont affiché une évolution en dents de scie. L'espoir d'une série de baisses successives des taux d'intérêt par les banques centrales a fait chuter les rendements en début d'année. Toutefois, les taux d'intérêt américains ont fortement rebondi au 4^e trimestre. En début d'année, les portefeuilles se sont positionnés de manière défensive. Nous avons augmenté notre allocation au 2nd semestre et sommes depuis surpondérés en actions. En 2024, l'allocation d'actifs tactique a contribué positivement à la performance, en raison de la sous-pondération des obligations en monnaies étrangères et de la surpondération en actions étrangères.

En 2024, la performance après frais des groupes de placement LPP Production, LPP Rendement, LPP Croissance et LPP Futur s'est située entre 2,57 % et 5,13 %. La performance relative par rapport à l'indice de référence s'est située entre -1,34 % et -2,96 %.

En 2024, la performance après frais des groupes de placement LPP Durable Rendement et LPP Durable a atteint 3,25 % et 4,90 %, respectivement. La performance relative par rapport à l'indice de référence s'est élevée à -2,12 % et -2,86 %, respectivement.

La sélection des titres des obligations suisses a été légèrement positive. La duration s'est maintenue à un niveau proche de celui de l'indice de référence. La sélection des obligations internationales a également contribué positivement au résultat. La duration plus courte et la sous-pondération en JPY ont été les principaux moteurs de la surperformance relative. L'allongement de la duration au cours de l'année par le biais d'emprunts d'État à long terme (valeurs refuges) n'a pas porté ses fruits. La sélection

d'actions suisses a été en deçà de l'indice de référence. Les meilleures sélections ont été UBS, Swissquote et Burckhardt Compression tandis que Lonza, Tecan et LEM Holding ont été les moins performantes. Le groupe de placement Actions durable Suisse Small & Mid Caps est resté en deçà de son indice de référence et les principales performances négatives ont également été apportées par la sélection d'actions. Les meilleures sélections de l'année ont été la sous-pondération d'Adecco et la surpondération de Swissquote et de l'aéroport de Zurich, tandis que LEM Holding, Tecan et Clariant ont été les moins performantes. Comme l'an passé, seul un petit nombre d'actions ont été des moteurs de performance, encore une fois les grandes entreprises technologiques américaines, avec Nvidia en tête de file, ce qui a eu un impact négatif sur la performance relative.

Dans les groupes de placement LPP, la performance négative par rapport à l'indice de référence a résulté de la sous-pondération de ces titres dans les différentes stratégies de ce segment (Global Multifactor, Global Dividend et fonds Quality externe).

Dans les groupes de placement LPP Durable, la performance négative par rapport à l'indice de référence a résulté de la sélection d'actions, notamment dans les secteurs de la technologie (sous-pondération de Nvidia) et de la communication (sous-pondération de Meta). L'ajout des stratégies Global Multifactor et Global Dividend n'a également pas été payant.

LPP Actions 100 – Equity Income

Pour les marchés boursiers, l'année 2024 restera un excellent souvenir. Au début du 2nd semestre, la quote-part stratégique d'actions de l'ancienne stratégie de placement « LPP Actions 80 » a progressé de 100 %, ce qui est d'autant plus réjouissant. La nouvelle stratégie de placement « LPP Actions 100 – Equity Income » a évolué positivement dans un contexte favorable aux placements en ac-

tions, surpassant l'indice de référence correspondant au 2nd semestre. La stratégie globale en matière d'actions se concentre sur les entreprises bien établies, avec des résultats sur plusieurs années, des bénéfices en hausse, des bilans solides, un faible ratio d'endettement et une distribution des dividendes en hausse avérée. L'an passé, les actions du secteur industriel et du secteur des assurances ont contribué positivement au rendement, tandis que Nestlé et Kühne + Nagel ont apporté des contributions négatives. Des entreprises telles que Zurich Insurance, Swiss Life et Swiss Re ont enregistré une performance supérieure à la moyenne, soutenue par de solides résultats commerciaux. Sous l'égide de la PDG Suzanne Thoma, Sulzer a relevé son CA et ses résultats opérationnels, redressant ainsi le cours de son action et ses projections annuelles. En revanche, les résultats de Nestlé ont été décevants, ce qui a conduit à la démission de son PDG, Mark Schneider, et à la nomination de Laurent Freixe, qui aura pour mission de remettre l'entreprise sur la voie de la croissance. Plus surprenant, les mauvais résultats obtenus par Kühne + Nagel, qui peuvent être imputés à la lente reprise des volumes de fret et aux préoccupations liées à d'éventuelles augmentations des droits de douane par l'administration Trump, lesquelles pourraient avoir un impact négatif sur le commerce mondial.

LPP Production

Numéro de valeur tranche A : 2455689

Numéro de valeur tranche B : 2455713

Structure du placement en %*

Obligations domestiques en CHF	25,50
Immeuble Suisse	16,90
Corporates Investment Grade	16,80
Actions Suisse	10,80
Government World Unhedged	8,40
Obligations étrangères en CHF	8,40
Actions International ex CH & EM	6,90
Government World CHF Hedged	2,00
Liquidités (y. c. marché monétaire)	1,70
Immeubles étrangers	1,50
Actions Emerging Markets internationales	1,10

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2024**	44,86
Performance 2024 en %	2,57
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	31,50
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	1,48

** Fortune tranches A + B

Les 10 principales positions en obligations en %*

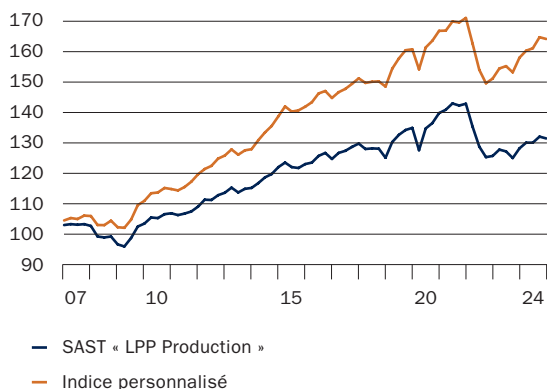
UBS IF-Bds Gl.ex CHF Corp.NSL CHF QBH-Cap ¹⁾	12,68
JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	2,82
UBS (CH)-Bds Gl.ex CHF Gov.NSL CHF QBH-Cap	1,97
1,750% Australia Series 162 Notes 2020–2051	0,98
4,000% Spain Bds 31.10.2054	0,98
3,625% Portugal Bds 12.06.2054	0,97
0,000% Eidgenossenschaft Bds 2019–2039	0,40
2,600% KFW Notes 2007–2037 Gl.Int and Prin	0,33
0,875% Eidgenossenschaft Bds 22.05.2047	0,31
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk	0,28

¹⁾ Fonds largement diversifié avec des placements directs

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Namen	0,78
Novartis AG Namen	0,73
Roche Holding AG -GS	0,72
Zurich Insurance Group AG Namen	0,38
UBS Group AG Namen	0,30
ABB Ltd Namen	0,27
Cie Financière Richemont SA Namen	0,25
Alcon SA Namen	0,24
Givaudan AG Namen	0,21
Swiss Life Hold.AG Namen	0,18

Performance (100 = Début au 2.5.2006)



LPP Rendement

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

Structure du placement en %*

Obligations domestiques en CHF	21,60
Immeuble Suisse	18,40
Actions Suisse	15,70
Corporates Investment Grade	14,90
Actions International ex CH & EM	9,40
Government World Unhedged	6,90
Obligations étrangères en CHF	6,70
Actions Emerging Markets internationales	2,90
Immeubles étrangers	1,70
Government World CHF Hedged	1,00
Liquidités (y. c. marché monétaire)	0,90

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2024**	61,36
Performance 2024 en %	3,16
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000)	66,32
Performance en % depuis le lancement (1.1.2000) p. a.	2,05

** Fortune tranches A+B

Les 10 principales positions en obligations en %*

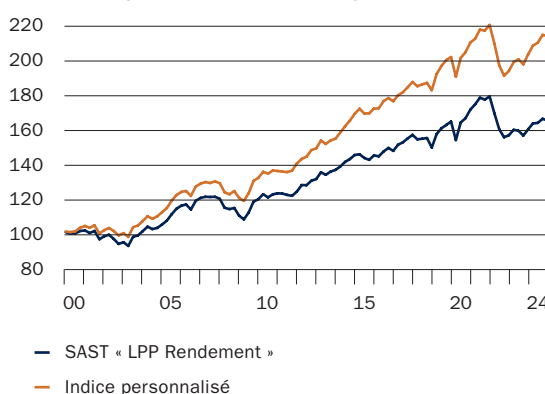
UBS IF-Bds Gl.ex CHF Corp.NSL CHF QBH-Cap ¹⁾	10,89
JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	3,08
4,000% Spain Bds 31.10.54	1,01
1,750% Australia Series 162 Notes 2020–2051	1,00
UBS (CH)-Bds Gl.ex CHF Gov.NSL CHF QBH-Cap	0,99
3,625% Portugal Bds 12.06.2054	0,97
0,000% Eidgenossenschaft Bds 2019–2039	0,33
0,875% Eidgenossenschaft Bds 22.05.2047	0,26
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2018–2028	0,24
2,600% KFW Notes 2007–2037 Gl.Int and Prin	0,24

¹⁾ Fonds largement diversifié avec des placements directs

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Namen	1,26
Novartis AG Namen	1,19
Roche Holding AG -GS	1,17
Zurich Insurance Group AG Namen	0,61
UBS Group AG Namen	0,49
ABB Ltd Namen	0,43
Cie Financière Richemont SA Namen	0,41
Alcon SA Namen	0,39
Givaudan AG Namen	0,35
Swiss Life Hold.AG Namen	0,29

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	19,30
Immeuble Suisse	18,80
Obligations domestiques en CHF	18,10
Actions International ex CH & EM	15,40
Corporates Investment Grade	9,20
Government World Unhedged	6,40
Obligations étrangères en CHF	5,30
Actions Emerging Markets internationales	4,10
Immeubles étrangers	1,80
Government World CHF Hedged	1,00
Liquidités (y. c. marché monétaire)	0,50

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2024**	183,88
Performance 2024 en %	4,32
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992)	241,02
Performance en % depuis le lancement (1.1.1992) p. a.	3,77

** Fortune tranches A+B

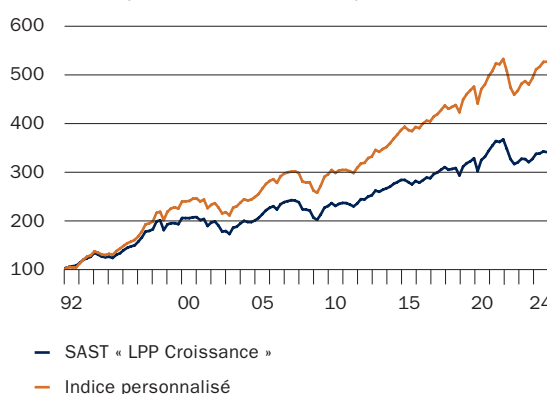
Les 10 principales positions en obligations en %*

UBS IF-Bds Gl.ex CHF Corp.NSL CHF QBH-Cap-	5,38
JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	3,05
1,750% Australia Series 162 Notes 2020–2051	1,09
4,000% Spain Bds 31.10.2054	1,09
3,625% Portugal Bds 12.06.2054	1,08
UBS (CH)-Bds Gl.ex CHF Gov.NSL CHF QBH-Cap-	1,05
0,000% Eidgenossenschaft Bds 2019–2039	0,28
0,875% Eidgenossenschaft Bds 22.05.2047	0,22
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.499 2018–2028	0,20
0,250% Eidgenossenschaft Bds 23.06.2035	0,20

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Namen	1,49
Novartis AG Namen	1,42
Roche Holding AG -GS-	1,38
Zurich Insurance Group AG Namen	0,72
UBS Group AG Namen	0,58
ABB Ltd Namen	0,51
Cie Financière Richemont SA Namen	0,48
Alcon SA Namen	0,46
Givaudan AG Namen	0,41
Swiss Life Hold.AG Namen	0,35

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 2024 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	24,10
Actions International ex CH & EM	19,70
Immeuble Suisse	16,50
Obligations domestiques en CHF	13,30
Corporates Investment Grade	8,50
Actions Emerging Markets internationales	4,90
Obligations étrangères en CHF	4,80
Government World Unhedged	4,50
Immeubles étrangers	1,50
Liquidités (y. c. marché monétaire)	1,40
Government World CHF Hedged	0,90

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2024**	43,68
Performance 2024 en %	5,13
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006)	59,70
Performance en % depuis le lancement (2.5.2006) p. a.	2,54

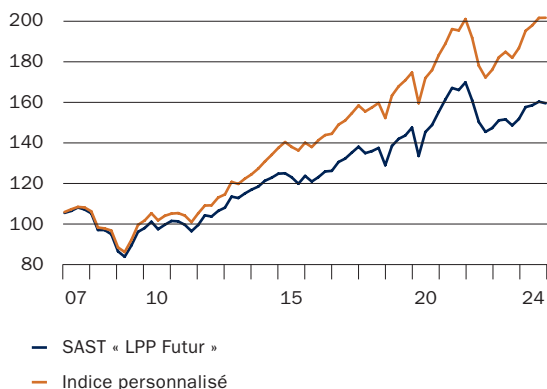
** Fortune tranches A + B

Les 10 principales positions en obligations en %*

UBS IF-Bds Gl.ex CHF Corp.NSL CHF QBH-Cap	5,10
JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	3,02
1,7500% Australia Series 162 Notes 2020–2051	0,99
4,000% Spain Bds 31.10.2054	0,98
3,625% Portugal Bds 12.06.2054	0,98
UBS (CH)-Bds Gl.ex CHF Gov.NSL CHF QBH-Cap	0,94
0,000% Eidgenossenschaft Bds 2019–2039	0,21
0,875% Eidgenossenschaft Bds 22.05.2047	0,16
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.499 2018–2028	0,15
0,250% Eidgenossenschaft Bds 23.06.2035	0,15

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Namen	1,56
Novartis AG Namen	1,48
Roche Holding AG -GS	1,44
Zurich Insurance Group AG Namen	0,75
UBS Group AG Namen	0,61
ABB Ltd Namen	0,53
Cie Financière Richemont SA Namen	0,50
Alcon SA Namen	0,49
Givaudan AG Namen	0,43
Swiss Life Hold.AG Namen	0,36

Performance (100 = Début au 2.5.2006)**LPP Actions 100 – Equity Income**

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

Structure du placement en %*

Actions Suisse	57,60
Actions International ex CH & EM	40,50
Liquidités (y. c. marché monétaire)	1,90

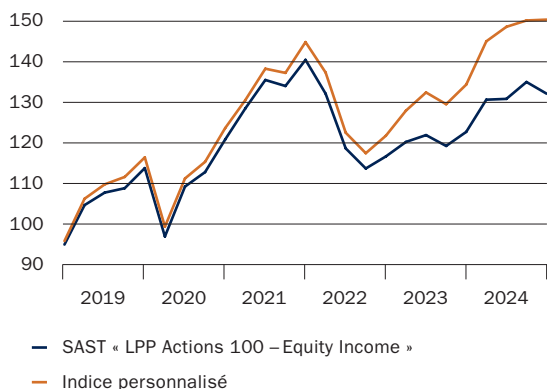
Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2024**	20,09
Performance 2024 en %	7,70
Performance en % depuis le lancement (12.12.2018)	33,03
Performance en % depuis le lancement (12.12.2018) p. a.	4,83

** Fortune tranches A + B

Les 10 principales positions en actions en %*

Roche Holding AG -GS	4,49
Novartis AG Namen	4,23
Cie Financière Richemont SA Namen	3,67
Nestlé SA Namen	3,59
Zurich Insurance Group AG Namen	3,45
Partners Group Hold.AG Namen	3,19
SGS Ltd Reg Shs	2,95
ABB Ltd Namen	2,81
Swiss Life Hold.AG Namen	2,41
IBM Corp	2,22

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 2024 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	21,80
Corporates Investment Grade	17,40
Actions Suisse	16,60
Immeuble Suisse	14,50
Actions International ex CH & EM	9,40
Obligations étrangères en CHF	7,40
Government World Unhedged	6,40
Actions Emerging Markets internationales	3,10
Immeubles étrangers	2,00
Liquidités (y. c. marché monétaire)	0,70
Corporates Non Investment Grade	0,60

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2024**	35,37
Performance 2024 in %	3,25
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007)	42,80
Performance en % depuis le lancement (19.12.2007) p. a.	2,11

** Fortune tranches A+B

Les 10 principales positions en obligations en %*

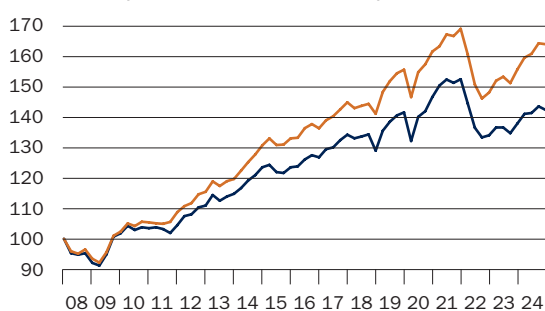
UBS (LU)-BB MSCI US Liq Corp Sust USD Ad-Dis ¹⁾	12,49
3,625 % Portugal Bds 12.06.2054	0,93
1,750 % Australia Series 162 Notes 2020-2051	0,86
4,000 % Spain Bds 31.10.2054	0,79
0,000 % Eidgenossenschaft Bds 2019-2039	0,73
0,250 % Eidgenossenschaft Bds 2023.06.2035	0,47
1,500 % Eidgenossenschaft Bds 26.10.2038	0,45
0,875 % Eidgenossenschaft Bds 22.05.2047	0,43
0,000 % Eidgenossenschaft Bds 26.06.2034	0,38
1,700 % EGW Bds 29.04.2041	0,37

¹⁾ Fonds largement diversifié avec des placements directs

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Namen	0,64
Novartis AG Namen	0,61
Roche Holding AG -GS	0,59
Zurich Insurance Group AG Namen	0,31
Microsoft Corp	0,29
UBS Group AG Namen	0,25
NVIDIA Corp	0,24
Alphabet Inc -A-	0,24
ABB Ltd Namen	0,22
Lindt & Sprüngli Namen	0,21

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 %*

Actions International ex CH & EM	19,30
Actions Suisse	18,60
Obligations domestiques en CHF	16,90
Immeuble Suisse	14,80
Corporates Investment Grade	10,90
Government World Unhedged	6,60
Obligations étrangères en CHF	5,80
Actions Emerging Markets internationales	3,80
Immeubles étrangers	2,10
Liquidités (y. c. marché monétaire)	0,90
Corporates Non Investment Grade	0,30

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2024**	79,90
Performance 2024 in %	4,90
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001)	77,46
Performance en % depuis le lancement (1.1.2001) p. a.	2,41

** Fortune tranches A+B

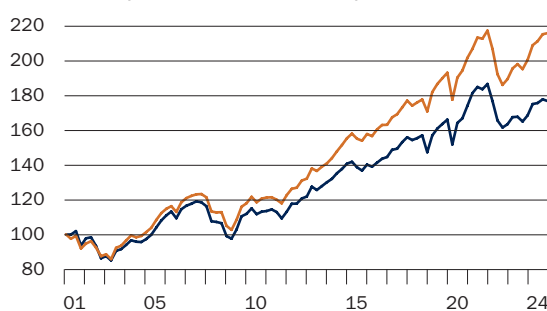
Les 10 principales positions en obligations en %*

UBS (LU)-BB MSCI US Liq Corp Sust USD Ad-Dis	8,07
4,000 % Spain Bds 31.10.2054	1,21
3,625 % Portugal Bds 12.06.2054	1,14
1,750 % Australia Series 162 Notes 2020-2051	1,09
0,000 % Eidgenossenschaft Bds 2019-2039	0,56
0,250 % Eidgenossenschaft Bds 23.06.2035	0,36
1,500 % Eidgenossenschaft Bds 26.10.2038	0,35
0,875 % Eidgenossenschaft Bds 22.05.2047	0,33
0,000 % Eidgenossenschaft Bds 26.06.2034	0,29
1,700 % EGW Bds 29.04.2041	0,29

Les 10 principales positions en actions en %*

Nestlé SA Namen	0,71
Novartis AG Namen	0,69
Roche Holding AG -GS	0,66
Microsoft Corp	0,59
NVIDIA Corp	0,49
Alphabet Inc -A-	0,48
Amazon.com Inc	0,42
Motorola Solutions Inc	0,35
Flex Ltd	0,35
Apple Inc	0,35

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					
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023				
	CHF	CHF	CHF	CHF				
Obligations	1 297 080.78	1 542 523.65	1 798 356.45	2 289 910.14				
Actions	788 924.40	811 210.40	1 070 956.20	1 101 209.20				
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :								
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	15 253 468.88	13 745 266.18	17 375 217.64	16 893 663.43				
Obligations en monnaie étrangère	10 972 552.88	9 352 256.57	12 224 825.85	11 064 153.17				
Actions Suisse	4 861 696.75	6 159 203.68	9 676 236.23	10 408 173.38				
Actions étrangères	3 615 156.09	3 081 090.30	7 583 045.18	7 569 452.20				
Autres placements (biens immobiliers inclus)	7 489 191.83	7 349 401.49	11 286 555.89	11 074 030.11				
Produits dérivés	-19 654.69	181 046.08	-29 740.46	263 715.86				
Avoirs bancaires à vue	606 140.68	516 237.11	373 681.86	2 645 607.08				
Autres actifs	115 001.38	87 196.40	183 665.08	150 647.31				
Fortune totale du fonds	44 979 558.98	42 825 431.86	61 542 799.92	63 460 561.88				
./.. Engagements	-120 432.35	-114 294.03	-179 299.25	-179 579.92				
Fortune nette du fonds	44 859 126.63	42 711 137.83	61 363 500.67	63 280 981.96				
Variation de la fortune nette du fonds								
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	42 711 137.83	46 049 090.90	63 280 981.96	66 816 653.60				
Émissions	9 124 436.35	5 642 587.66	4 813 163.47	7 087 879.23				
Rachats	-7 820 452.89	-9 705 444.21	-8 469 791.26	-11 843 180.60				
Résultat total	844 005.34	724 903.48	1 739 146.50	1 219 629.73				
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	44 859 126.63	42 711 137.83	61 363 500.67	63 280 981.96				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	2 136 355.10	42 722 771.53	2 082 279.02	40 628 858.81	1 512 020.68	59 851 479.99	1 875 803.44	61 405 178.52

Droits en circulation

	31.12.2024 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits
Situation au début 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
Parts émises	110.0761	7 439.2719	75.9686	4 696.4080	57.4962	3 385.0468	300.2961	4 875.7468
Parts rachetées	-109.8346	-6 387.3429	-419.1195	-7 750.9787	-332.3323	-5 692.6680	-3 563.6103	-4 770.7033
Situation à la fin de l'exercice	1 624.2400	35 667.4256	1 623.9985	34 615.4966	984.7045	43 087.5923	1 259.5406	45 395.2135
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 305.26	1 195.25	1 271.24	1 170.10	1 527.92	1 387.26	1 478.18	1 350.03
+ Produit couru d'un droit	9.74	2.75	10.76	3.90	8.08	1.74	10.82	2.97
Valeur d'inventaire d'un droit	1 315.00	1 198.00	1 282.00	1 174.00	1 536.00	1 389.00	1 489.00	1 353.00
Prix d'émission	1 315.00	1 198.00	1 282.00	1 174.00	1 536.00	1 389.00	1 489.00	1 353.00
Prix de rachat	1 315.00	1 198.00	1 282.00	1 174.00	1 536.00	1 389.00	1 489.00	1 353.00

* 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 2024 de la SAST se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Production		LPP Rendement	
	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2023
	-31.12.2024	-31.12.2023	-31.12.2024	-31.12.2023
	CHF	CHF	CHF	CHF
Revenus d'obligations	46 814.83	71 122.82	68 741.22	104 768.65
Revenus d'actions	20 297.50	-3 380.00	24 676.25	-7 667.92
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	110 360.40	117 544.80	135 506.20	146 176.20
Obligations en monnaie étrangère	253 397.51	243 840.24	268 660.71	293 072.86
Actions Suisse	114 826.79	190 243.33	239 995.00	292 424.79
Actions étrangères	19 811.67	11 631.50	61 691.47	49 724.50
Autres placements (biens immobiliers inclus)	843.24	18 340.34	1 270.75	27 638.46
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	4.18	0.00	6.29
Paieement des revenus courus lors de la souscription de droits	35 870.04	18 244.86	9 191.64	14 515.43
Total revenus	602 221.98	667 592.07	809 733.24	920 659.26
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais forfaitaires				
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	11 054.35	11 904.64	12 231.35	35 249.90
Frais forfaitaires				
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	428 141.01	440 253.12	668 529.18	657 172.36
Frais de gestion	8 297.18	9 745.67	12 186.29	14 538.66
Autres charges	12 451.69	19 256.98	18 490.51	28 444.44
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	28 487.50	33 814.91	15 158.64	36 937.31
Total charges	488 431.73	514 975.32	726 595.97	772 342.67
Produit/perte net(te) (-)	113 790.25	152 616.75	83 137.27	148 316.59
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	-1 211 529.47	-1 786 700.40	-1 359 931.14	-2 141 504.90
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	-1 097 739.22	-1 634 083.65	-1 276 793.87	-1 993 188.31
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	1 941 744.56	2 358 987.13	3 015 940.37	3 212 818.04
Bénéfice/perte total(e) (-)	844 005.34	724 903.48	1 739 146.50	1 219 629.73
Produit/perte net(te) (-) tranche A	15 822.85	17 481.73	7 957.21	13 632.84
Produit/perte net(te) (-) tranche B	97 967.40	135 135.02	75 180.06	134 683.75
Produit/perte net(te) (-)	113 790.25	152 616.75	83 137.27	148 316.59

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	15 822.85	97 967.40	17 481.73	135 135.02	7 957.21	75 180.06	13 632.84	134 683.75
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	15 822.85	97 967.40	17 481.73	135 135.02	7 957.21	75 180.06	13 632.84	134 683.75
Imputation sur la valeur des droits	-15 822.85	-97 967.40	-17 481.73	-135 135.02	-7 957.21	-75 180.06	-13 632.84	-134 683.75
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	
	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF
Obligations	5 892 565.18	6 532 265.16	1 268 483.64	1 395 034.64
Actions	3 404 630.40	3 500 806.40	699 043.80	718 790.80
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	43 201 271.67	41 198 809.38	7 896 145.78	7 103 967.53
Obligations en monnaie étrangère	24 898 712.11	22 847 334.98	4 803 352.90	3 675 218.58
Actions Suisse	35 410 280.58	37 168 662.68	10 495 711.65	10 797 191.18
Actions étrangères	36 002 315.43	35 738 505.11	10 788 146.90	10 081 580.61
Autres placements (biens immobiliers inclus)	34 560 993.64	33 919 699.00	7 167 638.82	7 031 534.38
Produits dérivés	-90 550.13	550 686.46	-31 173.34	117 090.23
Avoirs bancaires à vue	583 079.15	5 606 197.52	578 929.32	1 261 711.84
Autres actifs	549 956.82	543 733.62	134 216.98	142 592.08
Fortune totale du fonds	184 413 254.85	187 606 700.31	43 800 496.45	42 324 711.87
./. Engagements	-538 068.65	-529 804.42	-125 027.83	-115 894.07
Fortune nette du fonds	183 875 186.20	187 076 895.89	43 675 468.62	42 208 817.80
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	187 076 895.89	193 829 231.47	42 208 817.80	41 675 962.95
Émissions	8 770 383.28	11 130 899.45	3 480 137.75	2 577 230.27
Rachats	-19 183 886.58	-21 359 906.20	-4 024 346.83	-3 106 021.34
Résultat total	7 211 793.61	3 476 671.17	2 010 859.90	1 061 645.92
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	183 875 186.20	187 076 895.89	43 675 468.62	42 208 817.80
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	19 588 674.00	164 286 512.20	20 489 482.07	166 587 413.82
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	6 785 974.55	36 889 494.07	6 699 071.30	35 509 746.50

Droits en circulation

	31.12.2024 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits
Situation au début de l'exercice	9 613.5867	8 6214.1930	11 262.2057	8 9631.5861	4 411.2601	25 537.5330	4 183.4634	26 165.0634
Parts émises	69.8306	4 305.9004	364.9839	5 304.0171	437.0218	1 933.7963	441.4965	1 365.0771
Parts rachetées	-873.4437	-8 597.2555	-2 013.6029	-8 721.4102	-598.3880	-2 107.8282	-213.6998	-1 992.6075
Situation à la fin de l'exercice	8 809.9736	81 922.8379	9 613.5867	86 214.1930	4 249.8939	25 363.5011	4 411.2601	25 537.5330
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	2 214.21	2 007.36	2 116.02	1 928.24	1 589.89	1 454.98	1 506.83	1 386.02
+ Produit couru d'un droit	8.79	-2.36	14.98	3.76	7.11	-0.98	12.17	3.98
Valeur d'inventaire d'un droit	2 223.00	2 005.00	2 131.00	1 932.00	1 597.00	1 454.00	1 519.00	1 390.00
Prix d'émission	2 223.00	2 005.00	2 131.00	1 932.00	1 597.00	1 454.00	1 519.00	1 390.00
Prix de rachat	2 223.00	2 005.00	2 131.00	1 932.00	1 597.00	1 454.00	1 519.00	1 390.00

* 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 2024 de la SAST se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Croissance		LPP Futur	
	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2023
	–31.12.2024	–31.12.2023	–31.12.2024	–31.12.2023
	CHF	CHF	CHF	CHF
Revenus d'obligations	204 749.29	300 221.76	41 518.17	64 262.44
Revenus d'actions	65 845.60	–28 869.88	1 449.35	–13 448.24
Revenus de placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	332 246.40	352 780.20	56 840.92	60 854.32
Obligations en monnaie étrangère	290 483.33	717 730.60	47 072.96	78 518.04
Actions Suisse	858 900.80	1 019 349.27	267 025.21	350 482.86
Actions étrangères	257 353.66	219 617.72	77 522.13	68 042.96
Autres placements (biens immobiliers inclus)	4 183.54	90 990.82	798.79	17 373.56
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	20.71	0.00	3.96
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	–2 035.55	12 264.90	964.48	5 813.08
Total revenus	2 011 727.07	2 684 106.10	493 192.01	631 902.98
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais forfaitaires				
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	126 448.34	130 198.95	42 983.38	39 758.18
Frais forfaitaires				
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	1 914 826.32	1 931 083.54	423 083.72	404 998.11
Frais de gestion	36 410.54	41 304.78	8 530.53	9 110.23
Autres charges	54 340.94	81 337.40	12 562.74	17 786.98
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	–4 537.56	31 917.58	650.28	4 971.46
Total charges	2 127 488.58	2 215 842.25	487 810.65	476 624.96
Produit/perte net(te) (–)	–115 761.51	468 263.85	5 381.36	155 278.02
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	–2 267 745.73	–5 903 130.15	–472 566.25	–967 201.40
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	–2 383 507.24	–5 434 866.30	–467 184.89	–811 923.38
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	9 595 300.85	8 911 537.47	2 478 044.79	1 873 569.30
Bénéfice/perte total(e) (–)	7 211 793.61	3 476 671.17	2 010 859.90	1 061 645.92
Produit/perte net(te) (–) tranche A	77 416.85	144 024.55	30 221.99	53 667.60
Produit/perte net(te) (–) tranche B	–193 178.36	324 239.30	–24 840.63	101 610.42
Produit/perte net(te) (–)	–115 761.51	468 263.85	5 381.36	155 278.02

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	77 416.85	–193 178.36	144 024.55	324 239.30	30 221.99	–24 840.63	53 667.60	101 610.42
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	77 416.85	–193 178.36	144 024.55	324 239.30	30 221.99	–24 840.63	53 667.60	101 610.42
Imputation sur la valeur des droits	–77 416.85	193 178.36	–144 024.55	–324 239.30	–30 221.99	24 840.63	–53 667.60	–101 610.42
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune**LPP Actions 100 – Equity Income**

	31.12.2024	31.12.2023		
	CHF	CHF		
Obligations	0.00	323 027.44		
Actions	18 029 234.99	0.00		
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux :				
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	0.00	1 497 443.41		
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00		
Actions Suisse	1 905 708.49	4 080 800.68		
Actions étrangères	0.00	7 913 744.43		
Autres placements (biens immobiliers inclus)	0.00	0.00		
Produits dérivés	-167 892.22	158 192.44		
Avoirs bancaires à vue	289 622.90	860 574.47		
Autres actifs	94 100.92	309 783.32		
Fortune totale du fonds	20 150 775.08	15 143 566.19		
./.. Engagements	-61 031.70	-43 561.74		
Fortune nette du fonds	20 089 743.38	15 100 004.45		
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	15 100 004.45	12 516 859.59		
Émissions	5 906 626.21	2 996 283.42		
Rachats	-2 127 664.68	-996 875.93		
Résultat total	1 210 777.40	583 737.37		
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	20 089 743.38	15 100 004.45		
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	3 519 028.21	16 570 715.17	3 086 948.89	12 013 055.56

Droits en circulation

	31.12.2024 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits
Situation au début de l'exercice	2 500.5791	10 024.5145	2 497.2956	8 364.7170
Parts émises	615.3478	4 188.3029	490.3837	2 002.5921
Parts rachetées	-467.4916	-1 287.8558	-487.1002	-342.7946
Situation à la fin de l'exercice	2 648.4353	12 924.9616	2 500.5791	10 024.5145
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 319.19	1 280.09	1 224.26	1 195.69
+ Produit couru d'un droit	9.81	1.91	9.74	2.31
Valeur d'inventaire d'un droit	1 329.00	1 282.00	1 234.00	1 198.00
Prix d'émission	1 329.00	1 282.00	1 234.00	1 198.00
Prix de rachat	1 329.00	1 282.00	1 234.00	1 198.00

* 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 2024 de la SAST se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat
LPP Actions 100 – Equity Income

	01.01.2024	01.01.2023
	–31.12.2024	–31.12.2023
	CHF	CHF
Revenus d'obligations	4 580.04	15 658.14
Revenus d'actions	115 712.97	–9 453.08
Revenus de placements collectifs de capitaux :		
Obligations en CHF ou avec protection contre la fluctuation des monnaies	12 017.80	6 312.60
Obligations en monnaie étrangère	0.00	0.00
Actions Suisse	121 098.30	164 573.01
Actions étrangères	9 417.47	32 094.61
Autres revenus	0.00	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	2 639.77	5 805.03
Total revenus	265 466.35	214 990.31
Intérêts passifs	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	21 345.86	19 418.04
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	183 172.30	135 812.08
Frais de gestion	3 499.19	3 097.47
Autres charges	5 001.57	5 692.02
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	1 766.28	3 497.19
Total charges	214 785.20	167 516.80
Produit/perte net(te) (–)	50 681.15	47 473.51
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	1 641 686.94	–470 272.09
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	1 692 368.09	–422 798.58
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	–481 590.69	1 006 535.95
Bénéfice/perte total(e) (–)	1 210 777.40	583 737.37
Produit/perte net(te) (–) tranche A	25 976.49	24 359.58
Produit/perte net(te) (–) tranche B	24 704.66	23 113.93
Produit/perte net(te) (–)	50 681.15	47 473.51

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

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	25 976.49	24 704.66	24 359.58	23 113.93
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	25 976.49	24 704.66	24 359.58	23 113.93
Imputation sur la valeur des droits	–25 976.49	–24 704.66	–24 359.58	–23 113.93
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	LPP Durable Rendement		LPP Durable	
	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF
Obligations	1 044 898.86	1 339 901.56	2 565 564.43	3 610 831.72
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	10 344 698.00	15 185 340.00	18 108 363.00	23 285 571.00
Obligations en monnaie étrangère	7 834 187.44	3 244 578.80	11 671 066.14	4 972 048.33
Actions Suisse	5 886 028.62	5 362 336.49	14 775 710.72	14 805 369.69
Actions étrangères	4 452 298.86	5 313 793.78	18 663 592.68	21 048 162.76
Autres placements (biens immobiliers inclus)	5 886 137.13	5 796 400.70	13 594 490.77	13 317 767.04
Produits dérivés	-151 754.55	140 377.61	-226 447.67	280 165.61
Avoirs bancaires à vue	123 872.27	2 179 698.14	842 301.81	4 480 998.31
Autres actifs	53 093.88	47 319.59	137 930.12	139 126.73
Fortune totale du fonds	35 473 460.51	38 609 746.67	80 132 572.00	85 940 041.19
./. Engagements	-98 641.91	-100 244.81	-236 803.76	-244 707.29
Fortune nette du fonds	35 374 818.60	38 509 501.86	79 895 768.24	85 695 333.90
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	38 509 501.86	38 836 496.24	85 695 333.90	84 675 430.15
Émissions	1 678 374.65	3 548 750.43	4 776 617.44	5 008 001.99
Rachats	-5 936 581.99	-4 837 334.17	-14 361 341.60	-6 287 927.56
Résultat total	1 123 524.08	961 589.36	3 785 158.50	2 299 829.32
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	35 374 818.60	38 509 501.86	79 895 768.24	85 695 333.90
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	4 546 536.90	30 828 281.70	5 688 541.98	32 820 959.88
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	4 546 536.90	30 828 281.70	5 688 541.98	32 820 959.88
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	4 546 536.90	30 828 281.70	5 688 541.98	32 820 959.88

Droits en circulation

	31.12.2024 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits
Situation au début 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
Parts émises	545.5952	689.8723	571.8091	2 109.1009	1 525.6570	1 415.8633	766.3099	2 466.0472
Parts rachetées	-1 475.8779	-2 898.9623	-1 788.7736	-1 801.2101	-2 432.1356	-6 543.5420	-607.0670	-3 472.2594
Situation à la fin de l'exercice	3 182.9167	23 529.9292	4 113.1994	25 739.0192	4 154.7874	46 573.1077	5 061.2660	51 700.7864
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 425.85	1 314.87	1 382.28	1 280.67	1 731.14	1 567.40	1 650.07	1 501.93
+ Produit couru d'un droit	2.15	-4.87	0.72	-5.67	1.86	-6.40	1.93	-5.93
Valeur d'inventaire d'un droit	1 428.00	1 310.00	1 383.00	1 275.00	1 733.00	1 561.00	1 652.00	1 496.00
Prix d'émission	1 428.00	1 310.00	1 383.00	1 275.00	1 733.00	1 561.00	1 652.00	1 496.00
Prix de rachat	1 428.00	1 310.00	1 383.00	1 275.00	1 733.00	1 561.00	1 652.00	1 496.00

* 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 2024 de la SAST se rapportent à la tranche A.

Compte de résultat	LPP Durable Rendement		LPP Durable	
	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2023
	–31.12.2024	–31.12.2023	–31.12.2024	–31.12.2023
	CHF	CHF	CHF	CHF
Revenus d'obligations	37 294.42	60 475.20	118 463.97	163 473.03
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	122 462.60	120 653.40	326 750.60	347 285.40
Actions étrangères	123 506.37	64 229.93	202 416.62	128 478.99
Autres placements (biens immobiliers inclus)	889.00	19 335.55	2 102.23	45 722.88
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	4.40	0.00	10.42
Paieement des revenus courus lors de la souscription de droits	–3 189.66	–10 822.50	–8 316.62	–14 665.87
Total revenus	280 962.73	253 875.98	641 416.80	670 304.85
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais forfaitaires				
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche A	32 825.53	34 032.48	55 218.59	50 883.46
Frais forfaitaires				
Banque J. Safra Sarasin SA Tranche B	348 680.39	346 898.19	877 955.38	881 505.82
Frais de gestion	7 448.78	8 191.73	16 951.56	18 607.23
Autres charges	11 010.96	16 159.14	25 099.36	36 114.44
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	–11 288.95	–8 444.65	–43 607.63	–19 987.37
Total charges	388 676.71	396 836.89	931 617.26	967 123.58
Produit/perte net(te) (–)	–107 713.98	–142 960.91	–290 200.46	–296 818.73
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	–348 353.19	–1 422 934.77	852 260.98	–2 366 627.32
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	–456 067.17	–1 565 895.68	562 060.52	–2 663 446.05
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	1 579 591.25	2 527 485.04	3 223 097.98	4 963 275.37
Bénéfice/perte total(e) (–)	1 123 524.08	961 589.36	3 785 158.50	2 299 829.32
Produit/perte net(te) (–) tranche A	6 841.56	2 953.93	7 740.54	9 791.34
Produit/perte net(te) (–) tranche B	–114 555.54	–145 914.84	–297 941.00	–306 610.07
Produit/perte net(te) (–)	–107 713.98	–142 960.91	–290 200.46	–296 818.73

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	6 841.56	–114 555.54	2 953.93	–145 914.84	7 740.54	–297 941.00	9 791.34	–306 610.07
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	6 841.56	–114 555.54	2 953.93	–145 914.84	7 740.54	–297 941.00	9 791.34	–306 610.07
Imputation sur la valeur des droits	–6 841.56	114 555.54	–2 953.93	145 914.84	–7 740.54	297 941.00	–9 791.34	306 610.07
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



Des performances positives et nettement supérieures à l'indice de référence.

Obligations durable en CHF

En 2024, l'économie suisse a légèrement mieux progressé que celle de la zone euro, dont la croissance a été décevante et dont les bases restaient dans un état fragile. L'inflation a rapidement chuté et la BNS a été l'une des premières banques centrales à abaisser son taux directeur. En le réduisant de 50 points de base (de 1,00 % à 0,50 %), la BNS s'est rapprochée de la fin de son cycle de baisse des taux. Au cours de l'année à venir, cette décision devrait accentuer la pression sur le franc suisse et pourrait inciter la BNS à intervenir plus activement sur le marché des devises. Les rendements des emprunts à 10 ans de la Confédération ont reculé de 37 points de base au cours de la période sous revue, pour atteindre 0,33 % en fin d'année. Le Swiss Bond Index a enregistré un rendement global de +5,35 % tandis que le groupe de placement a réalisé un rendement net de +5,77 %. Au niveau sectoriel et des titres, nous avons favorisé les obligations d'entreprises aux obligations d'État. Par rapport à l'indice de référence, la duration est restée globalement légèrement longue. Ces deux stratégies ont été payantes.

Obligations durable Internationales ex CHF

En 2024, le marché obligataire en monnaies étrangères a été marqué par une conjoncture robuste, la normalisation de la courbe des taux d'intérêt et les incertitudes liées au futur mandat présidentiel de Donald Trump. Les taux d'intérêt ont fortement augmenté, notamment au 4^e trimestre, après que la Fed a signalé vouloir faire preuve de prudence en matière de nouvelles baisses. Par rapport à l'indice de référence, le groupe de placement a nettement mieux performé. La surpondération des obligations d'État et des obligations d'entreprises, dont l'écart avec les emprunts d'État s'est légèrement resserré, a contribué positivement à la performance. La duration plus courte et la sous-pondération en JPY ont été les principaux facteurs d'influence de la surperformance relative.

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	38,10
Cédule hypothécaire	30,40
Confédération	16,60
Industrie	9,90
Organisations supranationales	2,60
Ressource	2,40

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2024**	75,29
Duration Macaulay	7,09
Performance 2024 en %	5,77
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	43,49
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	1,64

** Fortune mandat par tranche inclus

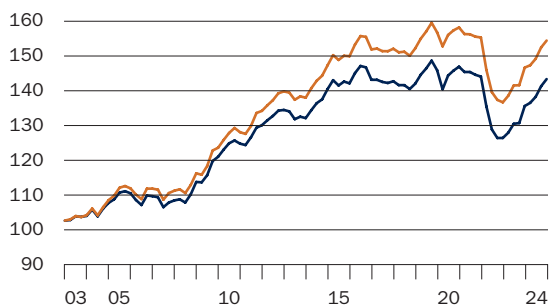
Les 10 principales obligations en %*

PFBK Schweizerische Hypothekar Institute AG**	15,87
Eidgenossenschaft**	12,49
PFZE der Schweizerischen Kantonalbanken**	11,04
Zürcher Kantonalbank	2,74
Nationwide Build.Soc.	2,10
EGW	1,81
Corp Andina Fomento	1,79
LUKB	1,74
Roche Kapitalmarkt	1,64
Metropolitan Life	1,64

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

Part des emprunteurs hors référence en %*	1,61
--	-------------

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	51,64
EUR	26,80
JPY	12,35
GBP	5,45
AUD	1,74
Autre	2,02

Évolution et performance

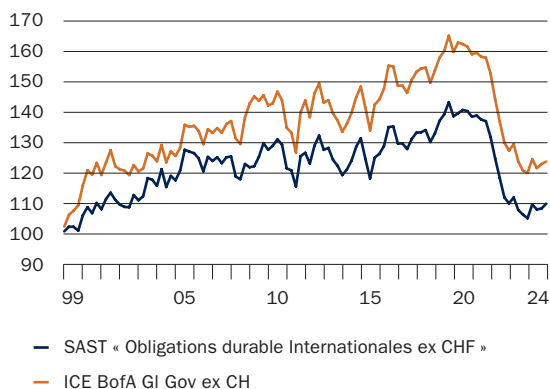
Fortune en millions de CHF au 31.12.2024**	20,53
Duration Macaulay	5,94
Performance 2024 en %	4,59
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999)	9,73
Performance en % depuis le lancement (1.1.1999) p. a.	0,36

** Fortune mandat par tranche inclus

Les 10 principales positions en %*

2,600% KFW Notes 07-37 Gl.Int and Prin	4,66
4,875% EIB Notes 2006-2036 Gl	3,68
5,000% USA Bds 31.08.2025 Sen S.BG-2025	3,32
4,625% USA Bds 30.04.2029 Sen S.Y-2029	3,31
4,375% USA Bds 15.05.2034 Sen S.C-2034	3,23
4,750% Campbell's Co Bds 23.03.2035	3,15
2,300% Development Bank Japan DBJ Notes 2006-2026	3,15
1,750% JICA Bds 2021-2031 Sr Unsec.	2,72
3,625% Romania Bds 27.03.2032	2,69
1,000% Deutschland Bundesobl. 2015-2025	2,68

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 2024 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	
	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF
Obligations	74 606 814.50	84 887 097.00	0.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	0.00	0.00	20 338 826.51	19 982 759.58
Avoirs en banque à vue	96 183.51	1 031 500.46	69 015.15	337 030.32
Autres actifs	608 198.95	595 588.53	136 626.31	119 214.65
Fortune totale du fonds	75 311 196.96	86 514 185.99	20 544 467.97	20 439 004.55
./. Engagements	-23 812.92	-37 559.79	-11 521.48	-11 983.05
Fortune nette du fonds	75 287 384.04	86 476 626.20	20 532 946.49	20 427 021.50
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	86 476 626.20	65 723 696.36	20 427 021.50	18 143 668.61
Émissions	24 955 979.02	34 620 198.83	0.00	7 290 416.90
Rachats	-40 799 298.01	-19 195 756.48	-839 692.00	-3 942 467.54
Résultat total	4 654 076.83	5 328 487.49	945 616.99	-1 064 596.47
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	75 287 384.04	86 476 626.20	20 532 946.49	20 427 021.50
	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	13 021 257.87 62 266 126.17	37 989 956.14 48 486 670.06	9 845 395.06 10 687 551.43	10 247 513.14 10 179 508.36

Droits en circulation

	31.12.2024 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits
Situation au début 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
Parts émises	370.0443	17 804.0387	18 356.3342	8 252.0000	0.0000	0.0000	1 590.0000	6 700.0000
Parts rachetées	-19 856.3342	-10 486.0000	-6 709.8123	-7 956.0000	-980.0000	0.0000	-2 260.0000	-2 210.0000
Situation à la fin de l'exercice	9 338.8251	42 387.0387	28 825.1150	35 069.0000	11 079.0000	12 520.0000	12 059.0000	12 520.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 384.31	1 452.44	1 310.38	1 369.41	876.69	838.87	837.42	797.66
+ Produit couru d'un droit	9.69	16.56	7.62	13.59	12.31	15.13	12.58	15.34
Valeur d'inventaire d'un droit	1 394.00	1 469.00	1 318.00	1 383.00	889.00	854.00	850.00	813.00
Prix d'émission	1 394.00	1 469.00	1 318.00	1 383.00	892.00	857.00	853.00	816.00
Prix de rachat	1 393.00	1 468.00	1 317.00	1 381.00	887.00	852.00	849.00	812.00

* 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 2024 de la SAST se rapportent à la tranche CAP.

Compte de résultat	Obligations durable en CHF		Obligations durable Internationales ex CHF	
	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2023
	–31.12.2024	–31.12.2023	–31.12.2024	–31.12.2023
	CHF	CHF	CHF	CHF
Revenus d'obligations	995 598.99	795 182.12	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	390 360.88	340 613.29
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	25 834.49	121 849.35	0.00	106 662.60
Total revenus	1 021 433.48	917 031.47	390 360.88	447 275.89
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	63 903.34	79 390.93	41 711.47	42 785.55
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de gestion	32 598.92	30 002.06	4 083.64	4 002.46
Autres charges	23 261.58	27 768.64	6 041.71	7 539.70
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	109 281.71	83 644.56	12 617.50	49 229.30
Total charges	229 045.55	220 806.19	64 454.32	103 557.01
Produit/perte net(te) (–)	792 387.93	696 225.28	325 906.56	343 718.88
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	421 549.50	–1 156 306.49	–60 844.80	–1 200 749.13
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	1 213 937.43	–460 081.21	265 061.76	–857 030.25
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	3 440 139.40	5 788 568.70	680 555.23	–207 566.22
Bénéfice/perte total(e) (–)	4 654 076.83	5 328 487.49	945 616.99	–1 064 596.47
Rendement net/perte nette (–) Tranche CAP	90 461.24	219 544.87	136 421.02	151 676.97
Rendement net/perte nette (–) Tranche M	701 926.69	476 680.41	189 485.54	192 041.91
Rendement net/perte nette (–)	792 387.93	696 225.28	325 906.56	343 718.88

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	90 461.24	701 926.69	219 544.87	476 680.41	136 421.02	189 485.54	151 676.97	192 041.91
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	90 461.24	701 926.69	219 544.87	476 680.41	136 421.02	189 485.54	151 676.97	192 041.91
Imputation sur la valeur des droits	–90 461.24	–701 926.69	–219 544.87	–476 680.41	–136 421.02	–189 485.54	–151 676.97	–192 041.91
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



L'année a été un bon cru, notamment pour les actions.

Actions durable Suisse

En 2024, le groupe de placement s'est légèrement apprécié, mais est resté en deçà du SPI, l'indice de référence. La sélection d'actions a généré une contribution négative. Les meilleures sélections ont été UBS, Swissquote et Burckhardt Compression tandis que Lonza, Tecan et LEM Holding ont été les moins performantes.

L'allocation des styles a également généré une contribution négative au rendement. La pondération de la croissance et de la rentabilité a eu un effet positif, tandis que la valorisation légèrement plus chère, le faible momentum et le bêta légèrement plus élevé ont eu un effet négatif plus conséquent. Dans l'ensemble, l'allocation industrielle a eu un effet légèrement positif. Les surpondérations en valeurs financières et en biens d'équipement ont apporté une contribution positive, tandis que la sous-pondération en biens de consommation cycliques a eu un effet négatif sur le rendement.

Au cours de l'année, des positions en Alcon, Clariant, Comet, DormaKaba, Emmi, LEM Holding, Lonza, Partners Group et Swissquote ont été ajoutées au portefeuille et des positions en Givaudan, Julius Bär, Kühne + Nagel, Straumann et Swiss Life ont été vendues.

À la date de clôture, le portefeuille reste donc très concentré, avec 25 positions. Les pondérations absolues les plus importantes à la fin de l'année 2024 sont celles des poids lourds de l'indice, à savoir Nestlé, Novartis et Roche. Les positions les plus surpondérées par rapport au SPI sont UBS, le Groupe SIG et Lonza.

Actions durable Suisse Small & Mid Caps

En 2024, le groupe de placement s'est légèrement déprécié, restant ainsi en deçà du SPIEX, l'indice de référence. La sélection d'actions a généré une contribution négative. Les meilleures sélections ont été la sous-pondération d'Adecco et la surpondé-

ration de Swissquote et de l'aéroport de Zurich, tandis que LEM Holding, Tecan et Clariant ont été les moins performantes.

L'allocation des styles a également contribué de manière négative au rendement du groupe. La surpondération de la croissance et de la rentabilité a eu un impact positif, tandis que la surpondération d'une valorisation légèrement plus chère et d'un bêta légèrement plus élevé a eu un impact négatif. L'allocation industrielle a été neutre. Les surpondérations de Medtech et en biens d'équipement ont apporté une contribution positive, tandis que les sous-pondérations en biens de consommation cycliques et en composants informatiques ont eu un effet négatif sur le rendement.

Au cours de l'année, des positions en Cembra Money Bank, Clariant, Comet, DormaKaba, Galderma, Helvetia, Sensirion, Sonova et Sunrise ont été ajoutées au portefeuille et des positions en Logitech, Pierer Mobility, Stadler Rail, Swiss Life et Valiant ont été vendues.

À la date de clôture, le portefeuille reste donc très concentré, avec 28 positions. Les pondérations les plus importantes à la fin de l'année 2024 sont celles de Lindt & Sprüngli, VAT et Sandoz. Les positions les plus surpondérées par rapport au SPIEX sont Cembra Money Bank, l'aéroport de Zurich et Burckhardt Compression.

Actions durable Internationales ex Suisse

En 2024 et à l'instar de l'an passé, les marchés boursiers mondiaux se sont nettement appréciés. Toutefois, comme en 2023, seul un petit nombre d'actions ont été des moteurs de performance, encore une fois les grandes entreprises technologiques américaines, avec Nvidia en tête de file, ce qui a eu un impact négatif sur la performance relative. La performance négative par rapport à l'indice de référence a résulté de la sélection d'actions, notamment dans les secteurs de la technologie

(sous-pondération de Nvidia) et de la communication (sous-pondération de Meta, qui n’a pas pu être acheté en raison d’un faible profil de durabilité). Ces deux actions comptabilisent plus de la moitié des sous-performances globales. Nous avons sous-évalué l’évolution positive des affaires de l’intelligence artificielle (IA) et avons ainsi clôturé la sous-pondération de Nvidia en cours d’année. En revanche, la contribution positive à la performance de l’allocation des styles et sectorielle est réjouissante. L’allocation des styles a profité de la surpondération à facteur momentum et d’une valorisation plus avantageuse.

La société belge UCB a apporté la contribution positive à la performance la plus importante de la sélection d’actions grâce aux résultats positifs de la vente d’une molécule nouvellement autorisée aux États-Unis. La contribution négative à la performance la plus importante a été générée par la sous-pondération en Nvidia, leader mondial dans le développement de processeurs graphiques programmables utilisés principalement dans le domaine de l’IA.

Actions durable Suisse

Numéro de valeur tranche CAP : 1474343
Numéro de valeur tranche M : 19339723

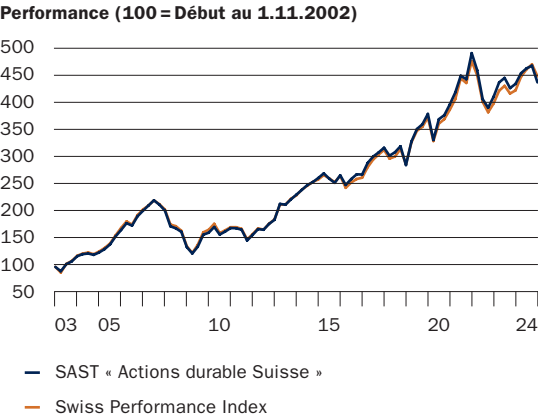
Structure du placement par secteur en %*	
Pharmaceutique, cosmétique & produit médicalisation	26,00
Comestibles & limonades	17,40
Industrie chimique	10,80
Banques et autres établissements de crédit	10,70
Appareils électriques & composantes	8,00
Industrie assurance	6,90
Machines et appareils	6,10
Sociétés financières, sociétés de participation & sociétés diversifiées	5,90
Montre & bijoux	2,60
Autre	5,60

Évolution et performance	
Fortune en millions de CHF au 31.12.2024**	42,89
Performance 2024 en %	0,64
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	338,20
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p. a.	6,89
** Fortune mandat par tranche inclus.	

Les 10 principales positions en %*	
Roche Holding AG -GS**	13,54
Nestlé SA Namen**	12,93
Novartis AG Namen**	11,14
UBS Group AG Namen**	7,80
Zurich Insurance Group AG Namen**	6,86
ABB Ltd Namen**	5,95
Lonza Group AG Namen	4,60
Sika AG Namen	4,19
Partners Group Hold.AG N.	3,83
Lindt & Sprüngli -PS	2,69

**Dépassement de la limite de la société
(selon l’art. 54a OPP2)

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



* 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 2024 de la SAST se rapportent à la tranche CAP.

Actions durable Suisse Small & Mid Caps

Numéro de valeur : 27601051

Structure du placement en %*

Banques et autres établissements de crédit	14,30
Machines et appareils	14,20
Pharmaceutique, cosmétique & produit médicalisation	13,30
Comestibles & limonades	13,20
Trafic & transport	6,30
Immeubles	5,70
Industrie emballage	5,00
Industrie assurance	4,70
Telecommunication	3,90
Autre	19,30

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2024	14,18
Performance 2024 en %	-0,62
Performance en % depuis le lancement (30.9.2015)	107,90
Performance en % depuis le lancement (30.9.2015) p.a.	8,23

Les 10 principales positions en %*

Lindt & Sprüngli Namen**	6,39
VAT Group AG Namen**	5,42
Sandoz Group Reg Shs**	5,20
SIG Group Reg Shs**	5,04
Georg Fischer AG Reg Shs	4,93
Helvetia Holding AG Namen	4,69
Flughafen Zürich AG Namen	4,62
Swissquote Group Holding SA Namen	4,41
Cembra Money Bank AG Namen	4,28
Julius Bär Gruppe AG Namen	3,98

**Dépassement de la limite de la société
(selon l'art. 54a OPP2)

Part des entreprises non référencées en %*	1,47
--	------

Actions durable Internationales ex Suisse

Numéro de valeur tranche : 1474344

Numéro de valeur tranche M : 19340117

Structure du placement en %*

Amérique du Nord	71,70
Europe	12,30
Asie/Pacifique (ex Japon)	5,30
Japon	3,80
Pays émergents	2,30
Royaume-Uni	2,30
Scandinavie	2,30

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2024**	48,78
Performance 2024 en %	24,08
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002)	197,30
Performance en % depuis le lancement (1.11.2002) p.a.	5,04

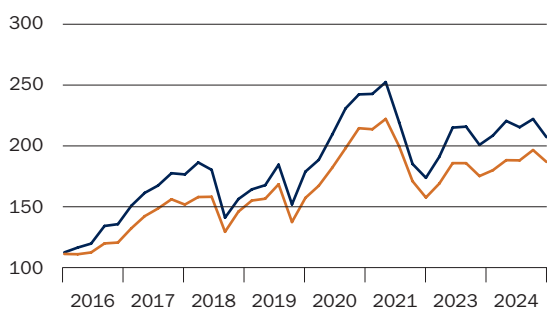
** Fortune mandat par tranche inclus.

Les 10 principales positions en %*

Microsoft Corp**	5,78
NVIDIA Corp	4,58
Ameriprise Financial Inc	2,56
Nordea Bank Abp	2,32
Cadence Design Systems Inc	2,11
ASR Nederland NV	1,78
Schneider Electric SE	1,78
Ecolab Inc	1,30
ASM International NV	1,14
Agilent Technologies Inc	0,89

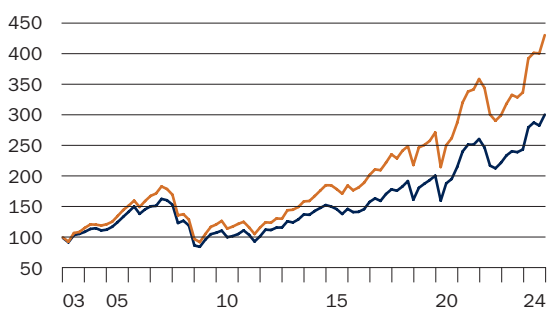
**Dépassement de la limite de la société
(selon l'art. 54a OPP2)

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	
	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF
Actions	41 988 413.94	53 899 848.52	13 850 130.75	14 083 239.00
Avoirs en banque à vue	367 956.52	502 297.43	244 307.26	285 441.81
Autres actifs	611 352.29	468 740.28	100 887.33	391 776.40
Fortune totale du fonds	42 967 722.75	54 870 886.23	14 195 325.34	14 760 457.21
./. Engagements	-73 345.88	-65 179.91	-19 832.28	-282 476.93
Fortune nette du fonds	42 894 376.87	54 805 706.32	14 175 493.06	14 477 980.28
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	54 805 706.32	51 780 755.35	14 477 980.28	14 944 310.29
Émissions	8 477 422.41	11 466 804.57	0.00	0.00
Rachats	-19 300 336.55	-11 248 897.09	-214 884.00	-1 820 961.78
Résultat total	-1 088 415.31	2 807 043.49	-87 603.22	1 354 631.77
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	42 894 376.87	54 805 706.32	14 175 493.06	14 477 980.28
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	40 911 396.07	1 982 980.80	49 214 331.79	5 591 374.53

Droits en circulation

	31.12.2024 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2023 Droits
Situation au début de l'exercice	11 302.9065	1 433.8966	12 582.9202	0.0000	6 919.4591	7 798.4591
Parts émises	1 697.0000	319.1034	1 355.0000	1 433.8966	0.0000	0.0000
Parts rachetées	-3 663.0000	-1 250.0000	-2 635.0137	0.0000	-100.0000	-879.0000
Situation à la fin de l'exercice	9 336.9065	503.0000	11 302.9065	1 433.8966	6 819.4591	6 919.4591
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	4 280.14	3 831.81	4 260.62	3 894.10	2 050.02	2 058.20
+ Produit couru d'un droit	101.86	110.19	93.38	4.90	28.98	33.80
Valeur d'inventaire d'un droit	4 382.00	3 942.00	4 354.00	3 899.00	2 079.00	2 092.00
Prix d'émission	4 382.00	3 942.00	4 354.00	3 899.00	2 079.00	2 092.00
Prix de rachat	4 373.00	3 934.00	4 345.00	3 892.00	2 075.00	2 088.00

* 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 2024 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	
	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF
Revenus d'actions	1 746 720.74	1 339 257.83	290 116.07	359 176.65
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	76 511.32	132 946.85	0.00	0.00
Total revenus	1 823 232.06	1 472 204.68	290 116.07	359 176.65
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	255 813.66	238 304.24	76 091.05	76 752.41
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de gestion	24 055.36	23 967.15	5 743.96	6 689.82
Autres charges	20 194.38	27 083.44	7 506.31	10 319.87
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	516 662.86	120 335.15	3 173.00	31 526.67
Total charges	816 726.26	409 689.98	92 514.32	125 288.77
Produit/perte net(te) (–)	1 006 505.80	1 062 514.70	197 601.75	233 887.88
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	3 326 923.96	824 895.70	293 532.90	–71 972.37
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	4 333 429.76	1 887 410.40	491 134.65	161 915.51
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	–5 421 845.07	919 633.09	–578 737.87	1 192 716.26
Bénéfice/perte total(e) (–)	–1 088 415.31	2 807 043.49	–87 603.22	1 354 631.77
Rendement net/perte nette (–) Tranche CAP	951 081.72	1 055 481.91	197 601.75	233 887.88
Rendement net/perte nette (–) Tranche M	55 424.08	7 032.79	n/a	n/a
Rendement net/perte nette (–)	1 006 505.80	1 062 514.70	197 601.75	233 887.88

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	951 081.72	55 424.08	1 055 481.91	7 032.79	197 601.75	233 887.88
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	951 081.72	55 424.08	1 055 481.91	7 032.79	197 601.75	233 887.88
Imputation sur la valeur des droits	–951 081.72	–55 424.08	–1 055 481.91	–7 032.79	–197 601.75	–233 887.88
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte de fortune	Actions durable Internationales ex Suisse			
	31.12.2024 CHF		31.12.2023 CHF	
Actions	48 305 075.18		39 647 903.75	
Avoirs en banque à vue	495 309.29		509 599.16	
Autres actifs	45 569.37		39 236.23	
Fortune totale du fonds	48 845 953.84		40 196 739.14	
./. Engagements	-63 557.54		-63 743.86	
Fortune nette du fonds	48 782 396.30		40 132 995.28	
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	40 132 995.28		25 043 157.74	
Émissions	5 317 202.94		12 089 912.02	
Rachats	-6 859 135.49		-60 853.52	
Résultat total	10 191 333.57		3 060 779.04	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	48 782 396.30		40 132 995.28	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	31 672 381.59	17 110 014.71	21 142 565.14	18 990 430.14

Droits en circulation

	31.12.2024 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits
Situation au début de l'exercice	8 824.0000	8 129.0000	8 232.0000	3 395.0000
Parts émises	1 831.0000	240.0000	620.0000	4 734.0000
Parts rachetées	0.0000	-2 507.0000	-28.0000	0.0000
Situation à la fin de l'exercice	10 655.0000	5 862.0000	8 824.0000	8 129.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	2 955.25	2 882.46	2 380.42	2 304.46
+ Produit couru d'un droit	17.75	36.54	15.58	31.54
Valeur d'inventaire d'un droit	2 973.00	2 919.00	2 396.00	2 336.00
Prix d'émission	2 973.00	2 919.00	2 396.00	2 336.00
Prix de rachat	2 962.00	2 909.00	2 388.00	2 328.00

* 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 2024 de la SAST se rapportent à la tranche CAP.

Compte de résultat	Actions durable Internationales ex Suisse	
	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF
Revenus d'actions	654 094.32	461 144.45
Revenus de placements collectifs de capitaux :		
Autres placements (biens immobiliers inclus)	0.00	0.00
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00
Autres revenus	28 214.35	0.00
Paielement des revenus courus lors de la souscription de droits	11 126.40	101 225.69
Total revenus	693 435.07	562 370.14
Intérêts passifs	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	198 145.10	141 868.42
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00
Frais de gestion	18 738.46	13 231.68
Autres charges	12 929.72	13 461.13
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	60 247.50	8.96
Total charges	290 060.78	168 570.19
Produit/perte net(te) (–)	403 374.29	393 799.95
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	1 219 827.91	642 662.90
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	1 623 202.20	1 036 462.85
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	8 568 131.37	2 024 316.19
Bénéfice/perte total(e) (–)	10 191 333.57	3 060 779.04
Rendement net/perte nette (–) Tranche CAP	189 176.19	137 448.49
Rendement net/perte nette (–) Tranche M	214 198.10	256 351.46
Rendement net/perte nette (–)	403 374.29	393 799.95

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	189 176.19	214 198.10	137 448.49	256 351.46
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	189 176.19	214 198.10	137 448.49	256 351.46
Imputation sur la valeur des droits	–189 176.19	–214 198.10	–137 448.49	–256 351.46
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Immobilier durable Suisse



Un portefeuille durable avec un solide résultat annuel.

En 2024, le groupe de placement a affiché des performances satisfaisantes. Le portefeuille, qui se compose de 32 placements directs, de deux participations et de deux projets de construction, est resté inchangé au cours de l'année. Les caractéristiques du portefeuille demeurent attrayantes, avec une part importante de logements (76 %) et plus de 90 % d'immeubles construits après 2010. La majorité des biens possède une certification Minergie®.

Au cours de l'exercice, la fortune nette du groupe a progressé de 24,0 millions de CHF, pour atteindre 761,0 millions de CHF. Le taux d'endettement est passé de 9,8 % à 8,2 %. Les revenus locatifs ont pu être augmentés grâce à la réduction du taux de vacance, qui est passé de 2,6 % à 2,3 %, et aux ajustements modérés dus à la hausse du taux d'intérêt de référence. Par rapport à 2023, le rendement locatif a progressé de 3,6 %, pour atteindre 33,4 millions de CHF. Le retour sur investissement pour l'exercice 2024 s'élève à 4,11 %, dont 1,39 % résulte des réévaluations de biens immobiliers et -0,18 % des évaluations des participations. Le taux réel d'escompte est passé de 3,11 % à 3,12 %. Au cours de l'exercice 2024, les nouveaux projets de construction chez Stein AG et Baden-Dättwil AG ont été poursuivis.

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

I. Développement de projets de construction en cours

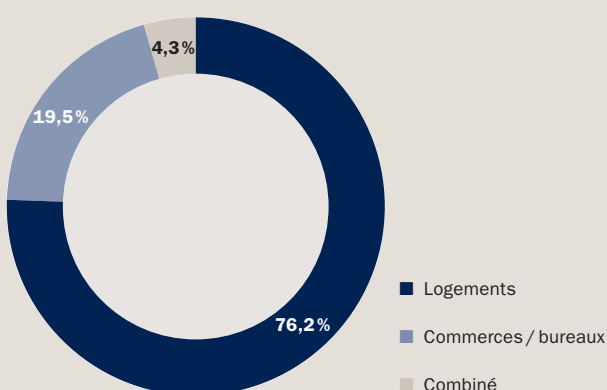
Baden-Dättwil – Segelhofstrasse (AG)

Le projet « Segelhof » est situé à environ trois 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. Les travaux de construction du projet ont débuté en 2024. Il est prévu de construire environ 100 appartements et quelques zones commerciales. La première location est prévue pour 2026. Le bien possédera une certification Minergie. Concernant l'alimentation électrique, l'objectif est une installation photovoltaïque avec ZEV¹. Le projet affiche un score de durabilité de 3,85 points (le score maximal étant 5,00).

Stein – Breitenloh (AG)

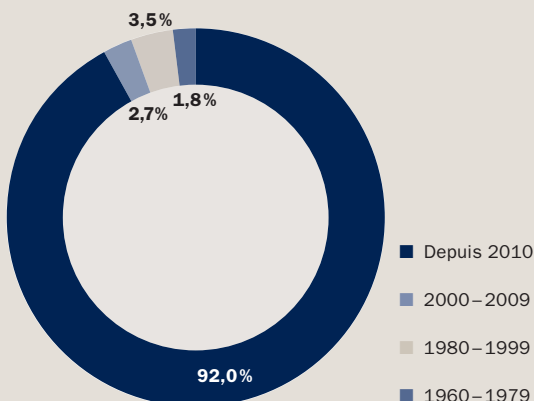
Le terrain de Stein AG sera aménagé en un lotissement d'environ 60 appartements. La commune de Stein est située au bord du Rhin et est reliée à la petite ville médiévale de Bad Säckingen de l'autre côté du Rhin. Plusieurs entreprises pharmaceutiques avec des sites de production et de recherche se trouvent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

Type d'utilisation : zoom sur les immeubles résidentiels



Source : Banque J. Safra Sarasin, surveillance environnementale, décembre 2024

Ancienneté des bâtiments : zoom sur les immeubles neufs



Source : Fondation de placement J. Safra Sarasin, fiche d'informations Immobilier durable Suisse, décembre 2024

point de vue de la durabilité, le projet affiche un score de 3,66 sur 5,00 (le score maximal étant 5,00).

II. Participations indirectes

Central Real Estate Holding – Klybeck-Areal (BS)

Après la signature d'une déclaration d'intention par un locataire en décembre 2023 pour le projet de développement « PKL-135 » dans la zone 1, pour une surface d'environ 5 800 à 8 000 m², une déclaration a été signée par un autre locataire en janvier 2024, pour une surface d'environ 4 000 m². L'avant-projet a ainsi pu être lancé dans les délais, avec la participation des deux parties intéressées. Les planifications pour l'avant-projet du bâtiment WKL-125 ont été achevées au premier trimestre 2024 et les travaux pour l'avant-projet du bâtiment WKL-135 se sont poursuivis selon le plan établi. La société Rhystadt AG est en contact avec le canton de Bâle-Ville pour déterminer un éventuel emplacement pour les élèves du niveau secondaire. Dans le cadre des opérations du site, la Société suisse des employés de commerce de Bâle a lancé en août le nouveau semestre sur le site de Klybeck.

Le contreprojet à l'initiative « Bâle construit l'avenir » a acquis une validité juridique en l'absence d'un référendum et a créé un cadre de référence pour l'intégralité du canton en matière de projet de transformation. L'administration du canton Bâle-Ville travaille actuellement sur l'arrêt correspondant. L'élaboration du plan d'aménagement urbain est désormais au centre des préoccupations. Lors-

que ce dernier passera devant le Grand Conseil, en toute vraisemblance en 2026, la voie sera libre pour le développement du site de Klybeck.

Ina Invest Development AG – Bredella (BL)

Dans les années à venir, INA Invest souhaite transformer, en plusieurs étapes, les immeubles à usage commercial et industriel en un quartier central attrayant et vert avec une forte proportion de logements.

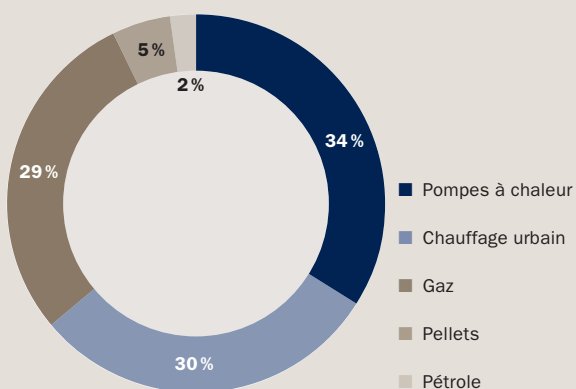
Le plan de quartier « Bredella West » a déjà largement été approuvé par la population de la commune de Pratteln. Ce résultat positif fait suite à l'approbation sans équivoque du conseil municipal de Pratteln.

En 2023, Ina Invest a travaillé sans relâche pour atteindre ses objectifs de décarbonisation. Chaque projet se voit attribuer un budget CO₂ pour les émissions opérationnelles et de construction. Des améliorations significatives ont été obtenues en matière d'émissions. En 2023, Ina Invest a en outre pu relever et évaluer pour la première fois les consommations opérationnelles d'énergie, d'eau et de déchets des immeubles existants sur le site de Bredella. Malgré l'intensité énergétique très élevée due à l'utilisation industrielle du site, Ina Invest a pu présenter des émissions d'exploitation comparativement faibles grâce à la part importante d'énergies renouvelables. Dans le cadre de la transformation du site au cours des prochaines années, ces valeurs doivent être progressivement réduites conformément à la stratégie de décarbonisation.

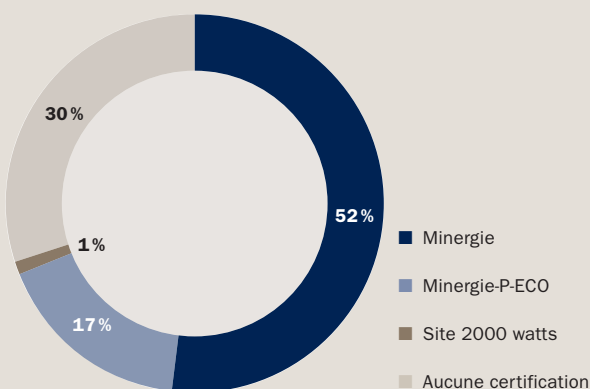
La stratégie de labellisation des projets de développement introduite en 2023 est correctement mise en œuvre dans de nombreux projets. Ina Invest a pour ambition d'obtenir une certification SNBS, avec une distinction Or, pour tous ses nouveaux projets.

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

Systèmes de chauffage



Certification des bâtiments



Source : Banque J. Safra Sarasin, décembre 2023

Évaluation de la durabilité

La Fondation de placement J. Safra Sarasin assure la durabilité du groupe de placement grâce à une approche holistique de l'ensemble du cycle de vie des biens immobiliers. L'évaluation se base 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, divisés en critères. Les domaines, les thèmes et les critères sont pris en compte de manière égale dans l'éva-

luation. Ces critères sont accompagnés d'indicateurs comparables et mesurables. L'évaluation est basée sur un système de points et le score maximal pouvant être obtenu est 5. Les résultats de réaliser un benchmark et de comparer de 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.

Impact environnemental : d'excellents résultats

Indicateurs d'impact environnemental	2023	2022	2021
Consommation d'énergie (hors électricité des locataires)	55 kWh/m²	65 kWh/m ²	71 kWh/m ²
Consommation d'énergie (y compris électricité des locataires)	88 kWh/m²	98 kWh/m ²	104 kWh/m ²
Consommation d'électricité (hors électricité des locataires)	9 kWh/m²	10 kWh/m ²	10 kWh/m ²
Consommation chauffage	46 kWh/m²	56 kWh/m ²	61 kWh/m ²
Émissions de gaz à effet de serre (scope 1 et 2)	8,6 kg/m²	10,4 kg/m ²	11,5 kg/m ²
Scope 1 : émissions directes de CO ₂ imputables à la combustion stationnaire de pétrole et de gaz	3,4 kg/m²	3,9 kg/m ²	4,2 kg/m ²
Scope 2 : émissions indirectes de CO ₂ imputables à l'électricité et au chauffage urbain achetés	5,1 kg/m²	6,5 kg/m ²	7,3 kg/m ²
Scope 3 : Électricité des locataires, Appartements (estimation)	4,2 kg/m²	4,2 kg/m ²	4,2 kg/m ²

Source : Banque J. Safra Sarasin, décembre 2023

Compte annuel Immobilier durable Suisse

Compte de fortune	Coûts de revient		Valeurs fiduciaires	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF	CHF	CHF
Actifs				
Biens immobiliers				
Constructions commencées / Terrains constructibles (biens susceptibles de démolition inclus)	41 475 181.20	35 996 775.15	41 475 181.20	35 996 775.15
Constructions terminées (terrains inclus)	677 190 764.50	678 480 764.50	775 227 000.00	762 278 000.00
Total biens immobiliers	718 665 945.70	714 477 539.65	816 702 181.20	798 274 775.15
Autres actifs				
Créances à court terme	4 431 404.34	4 652 606.11	4 431 404.34	4 652 606.11
Financement des aménagements du locataire	1 647 577.48	2 257 883.95	1 647 577.48	2 257 883.95
Redressement en cours	6 883.50	8 651.30	6 883.50	8 651.30
Actif de régularisation	146 304.09	99 506.32	146 304.09	99 506.32
Liquidités (avoirs à vue)	764 078.94	929 388.02	764 078.94	929 388.02
Avances à terme fixe	0.00	0.00	0.00	0.00
Participations*	40 424 997.45	40 424 997.45	34 962 519.00	36 276 780.00
Total des autres actifs	47 421 245.80	48 373 033.15	41 958 767.35	44 224 815.70
Actif total	766 087 191.50	762 850 572.80	858 660 948.55	842 499 590.85
Passif				
Capitaux extérieurs				
./. Hypothèques	-67 000 000.00	-77 800 000.00	-67 000 000.00	-77 800 000.00
./. Provisions pour risques et charges	-436 863.20	-72 266.35	-436 863.20	-72 266.35
./. Engagements à court terme	-7 158 539.59	-6 430 081.00	-7 158 539.59	-6 430 081.00
./. Passif de régularisation	-3 231 832.38	-5 393 287.11	-3 231 832.38	-5 393 287.11
Total capitaux extérieurs	-77 827 235.17	-89 695 634.46	-77 827 235.17	-89 695 634.46
Actif net avant impôts estimatifs de liquidation	688 259 956.33	673 154 938.34	780 833 713.38	752 803 956.39
./. Impôts différés	-19 835 000.00	-15 791 000.00	-19 835 000.00	-15 791 000.00
Actif net	668 424 956.33	657 363 938.34	760 998 713.38	737 012 956.39
Valeur de l'inventaire par prétention			1 748.83	1 679.75

* Chiffres au 30.09.2024, les comptes annuels des participations ne seront disponibles qu'à la fin du premier trimestre 2025.

Compte de fortune	Valeurs fiduciaires	
	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Modification de l'actif net		
Actif net au début de la période donnée	737 012 956.39	718 591 523.56
Dividendes ordinaires	0.00	0.00
Dépenses pour réclamations	0.00	0.00
Rachats de réclamations	-6 072 033.87	0.00
Autres réclamations négociables	0.00	0.00
Résultat total	30 057 790.86	18 421 432.83
Actif total à la fin de la période donnée	760 998 713.38	737 012 956.39
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	-3 614.8438	0.0000
Nombre de réclamations en circulation	435 147.4152	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)
Indice de référence	CAFP Immo-Index	2,52
		Taux de financement extérieur
		8,20
		Résultat d'exploitation (marge EBIT)
		67,60
		Taux des frais d'exploitation (TER _{ISA}) GAV
		0,79
		Taux des frais d'exploitation (TER _{ISA}) NAV
		0,90
		Rendement du capital propre (ROE)
		4,11
		Retour sur Capitaux Investis (ROIC)
		3,69
		Rendement par distribution ²⁾
		0,00
		Taux de distribution (payout ratio) ²⁾
		0,00
		Rendement net des constructions achevées
		3,56
		Rendement de placement
		4,11
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	
	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF
Revenu locatif	33 971 171.75	32 974 434.18
./. Manque à gagner (bien vacant)	–794 111.46	–842 076.73
./. Pertes pour recouvrement	0.00	0.00
Total revenus locatifs nets	33 177 060.29	32 132 357.45
Autres revenus des biens immobiliers	159 823.53	56 701.30
Total revenus des biens immobiliers	33 336 883.82	32 189 058.75
Entretien	–2 037 133.19	–1 869 135.61
Réparation	–411 918.25	–519 920.35
Total maintenance des biens immobiliers	–2 449 051.44	–2 389 055.96
Approvisionnement et évacuation (déchets), frais	–55 945.97	–73 378.40
Frais chauffage et frais accessoires non compensables	–209 744.75	–195 119.54
Perte de créances	–60 830.65	–26 080.50
Assurances	–334 858.44	–382 787.60
Honoraires de gestion	–1 492 154.12	–1 437 907.68
Coûts de location et de publication	–96 844.52	–71 314.13
Impôts et taxes	–363 056.65	–324 988.15
Autres charges d'exploitation	–214 662.15	–14 737.40
Total charges d'exploitation	–2 828 097.25	–2 526 313.40
Constitution et annulation des provisions pour futures réparations	0.00	0.00
Résultat d'exploitation	28 059 735.13	27 273 689.39
Intérêts créanciers	92 249.73	125 221.17
Intérêts intercalaires	0.00	0.00
Remboursements de tiers	0.00	0.00
Autres revenus	305 708.67	0.00
Total autres revenus	397 958.40	125 221.17
Intérêts hypothécaires	–1 100 340.80	–1 162 203.00
Autres intérêts supportés	–693.17	–719.10
Intérêts pour droit de construction	–957 203.00	–983 000.00
Total coût de financement	–2 058 236.97	–2 145 922.10

Compte de résultat	Immobilier durable	
	Suisse	
	01.01.2024	01.01.2023
	–31.12.2024	–31.12.2023
	CHF	CHF
Honoraires de direction	–4 855 569.23	–4 834 305.15
Frais d'estimation et d'audit	–45 662.11	–47 489.27
Autres frais de gestion *	–278 964.20	–284 617.26
Total frais de gestion	–5 180 195.54	–5 166 411.68
Achat en recettes courantes de dépenses pour créances	0.00	0.00
./. Alignement des recettes courantes lors du rachat de créances	–42 209.16	0.00
Total recettes/dépenses sur droits de retransmission	–42 209.16	0.00
Résultat net de l'exercice comptable	21 177 051.86	20 086 576.78
Bénéfice/perte sur capital	0.00	19 899.55
Total bénéfices/pertes sur capital	0.00	19 899.55
Bénéfices réalisés dans l'année comptable	21 177 051.86	20 106 476.33
Bénéfices/pertes non réalisés	12 924 739.00	–970 043.50
Modification des impôts différés	–4 044 000.00	–715 000.00
Total bénéfices/pertes non réalisés	8 880 739.00	–1 685 043.50
Bénéfice total de l'année comptable	30 057 790.86	18 421 432.83

Attribution du résultat

	CHF	CHF
Bénéfice net de l'exercice comptable	21 177 051.86	20 086 576.78
Bénéfices non prévus pour distribution de dividendes (écart dépenses et retraits)	0.00	0.00
Bénéfices réservés pour la distribution de dividendes	21 177 051.86	20 086 576.78
Bénéfices réservés pour le réinvestissement	–21 177 051.86	–20 086 576.78
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	30 560.00	30 751.55
Travaux de migration de Huwiler Services	404.20	5 865.71
Divers		
Total	278 964.20	284 617.26

Immobilier durable Europe Indirect





Amsterdam
Jachthavenweg 130, Ostseite



Amsterdam
Jachthavenweg 130, Südwestseite

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 »), lequel 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 du mois de décembre 2024, le Fonds cible a affiché une performance annuelle de -11,5 %. Le taux d'endettement était de 35,2 %. Par rapport à l'année dernière, la fortune nette du fonds a reculé d'environ 12 %, pour atteindre 486,1 millions d'euros. La valeur courante de tous les biens immobiliers détenus par le Fonds cible s'est élevée à 658,9 millions d'euros. Le Fonds cible investit dans neuf pays, avec une surpondération en Allemagne et aux Pays-Bas.

Acquisitions/ventes

À la fin de l'année 2024, le Fonds cible a terminé et pris en charge un projet immobilier résidentiel à Nieuwegein (Pays-Bas). En 2024, l'immeuble de bureaux « Show » à Howald (Luxembourg) a été vendu à des conditions particulièrement attractives. Le Fonds cible a ainsi réduit son allocation dans le secteur des bureaux à 60,1 %, tout en générant des liquidités supplémentaires.

Durabilité

En 2019, le Fonds cible s'est fixé des objectifs de réduction en matière d'émissions de CO₂. En 2023, l'intensité carbone a baissé de 8 %, pour atteindre 28,3 kg/m²/an. Depuis l'adoption de ces objectifs, la réduction totale s'élève à 35 %¹. Le Fonds cible a obtenu un score GRESB de 75 points et deux étoiles.

Développement et performance du groupe de placement

Fortune en millions de EUR au 31.12.2024	130,03
Valeur d'inventaire (NAV) par part en EUR	1 121.66
Performance 2024 du fonds cible en %	-11,50

Répartition géographique du fonds cible en %*

Pays-Bas	30,20
Allemagne	26,60
Belgique	10,90
Espagne	9,90
France	6,50
Luxembourg	6,30
Irlande	4,10
Danemark	3,90
Finlande	1,60

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

Bureaux	60,10
Résidentiels	22,10
Commerce de détail	8,10
Loisirs/Éducation	1,90
Autres	7,80

Répartition par monnaie de placement du fonds cible en %*

Administration publique, sécurité sociale	26,50
Résidences privées	20,20
Services	14,70
Éducation et enseignement	9,50
Industrie de production	9,10
Commerce de gros et de détail, réparation de véhicules	4,20
Télécommunications	3,90
Transport et stockage	1,50
Services financiers et d'assurance	1,10
Foyers et services sociaux/Santé publique	0,90
Gastronomie	0,80
Service technique freelance	0,10
Autres	7,50

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 2023, dans la mesure où des données plus récentes et plus pertinentes sont disponibles sur la consommation d'énergie (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.

Compte annuel Immobilier durable Europe Indirect

Compte de fortune	Immobilier durable Europe Indirect	
	31.12.2024 EUR	31.12.2023 EUR
Actions	0.00	0.00
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux:		
Autres placements (biens immobiliers inclus)	130 028 435.50	147 089 117.75
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	130 028 435.50	147 089 117.75
./. Engagements	0.00	0.00
Fortune nette du fonds	130 028 435.50	147 089 117.75
Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	147 089 117.75	159 318 365.78
./. Distribution	-161 876.15	-3 416 435.51
Émissions	0.00	0.00
Rachats	0.00	-7 163 371.02
Résultat total	-16 898 806.10	-1 649 441.50
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	130 028 435.50	147 089 117.75
Droits en circulation		
	31.12.2024 Droits	31.12.2023 Droits
Situation au début de l'exercice	115 925.0000	121 723.0000
Parts émises	0.0000	0.0000
Parts rachetées	0.0000	-5 798.0000
Situation à la fin de l'exercice	115 925.0000	115 925.0000
	EUR	EUR
Valeur d'un droit	1 120.26	1 239.36
+ Produit couru d'un droit	1.40	29.47
Valeur d'inventaire d'un droit	1 121.66	1 268.83
Prix d'émission	1 121.66	1 268.83
Prix de rachat	1 121.66	1 268.83

Chiffres clés du fonds cible en %

Exercice financier	01.07.2023 – 30.06.2024
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)})	1,55
Rendement du placement	-4,09
Distribution 2023/24 par part	EUR 1.78 (30.09.2024)
Rendement sur distribution ¹⁾	0,15

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

Quote-part de distribution ²⁾	2,42
Rendement des fonds propres	-4,03
Marge du bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	51,97
Coefficient d'endettement en % des valeurs vénale	35,20
Perte de loyer	21,50
Rendement brut	4,49
Rendement net	3,18

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

Compte de résultat	Immobilier durable Europe Indirect	
	31.12.2024 EUR	31.12.2023 EUR
Revenus d'actions	0.00	0.00
Revenus de placements collectifs de capitaux	161 876.15	3 416 435.51
Revenus de liquidités et de dépôts à terme	0.00	0.00
Païement des revenus courus lors de la souscription de droits	0.00	0.00
Total revenus	161 876.15	3 416 435.51
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
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	0.00	0.00
Total charges	0.00	0.00
Produit/perte net(te) (-)	161 876.15	3 416 435.51
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (-)	0.00	-265 020.16
Bénéfice/perte réalisé(e) (-)	161 876.15	3 151 415.35
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (-)	-17 060 682.25	-4 800 856.85
Bénéfice/perte total(e) (-)	-16 898 806.10	-1 649 441.50

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

	EUR	EUR
Produit net de l'exercice	161 876.15	3 416 435.51
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	161 876.15	3 416 435.51
Distribution	-161 876.15	-3 416 435.51
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

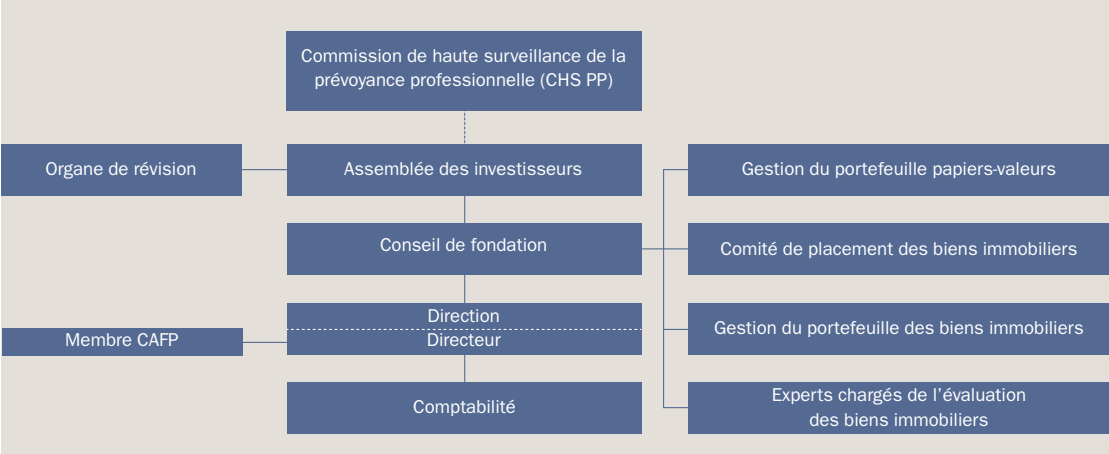
	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2023
	CHF	CHF	CHF	CHF
Liquidités				
Liquidités Banque J. Safra Sarasin SA		1 578 366.20		1 663 137.73
Autres actifs				
Administration fédérale des contributions, Berne		0.00		0.00
Actifs transitoires		44 552.40		47 848.68
Actifs		1 622 918.60		1 710 986.41
Passifs				
Passifs transitoires		44 552.40		47 848.68
Capital de la Fondation				
Capital au 1 ^{er} janvier	1 663 137.73		1 564 740.46	
Excédent de revenus/perte de revenus	-84 771.53	1 578 366.20	98 397.27	1 663 137.73
Passifs		1 622 918.60		1 710 986.41

Compte d'exploitation

	2024	2024	2023	2023
	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		801 120.36		1 154 503.83
Rémunération des avoirs bancaires		0.00		0.00
Frais de gestion	885 891.89		1 056 106.56	
Excédent de revenus/perte de revenus	-84 771.53		98 397.27	
	801 120.36	801 120.36	1 154 503.83	1 154 503.83

Annexe au rapport annuel SAST 2024

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	Juillet 2024
Directives d'investissement immobilier Suisse	Novembre 2022
Prospectus/Directives d'investissement Immobilier Europe	Décembre 2024
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 60.

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 CAFP (Conférence des administrateurs de fondations de placement), sa représentation est assumée par l'administrateur et est soumise aux normes de qualité de la CAFP.

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 Bank (anciennement CACEIS Investor Service Bank S.A.). 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 fondation. Le Conseil de fondation et les investis-

seurs 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 », « Actions durables Suisse Small & Mid Caps » et « BVG Actions 100 – Equity Income ». 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, les droits de vote des actionnaires pour les actions internationales ne seront pas exercés pour l'instant.

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 2024, la Fondation 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	0,563614	(0,574300)
CAD	0,630206	(0,638291)
DKK	12,618743	(12,471578)
EUR	0,941150	(0,929729)
GBP	1,134300	(1,072936)
JPY	0,576751	(0,596981)
NOK	7,968757	(8,287204)
SEK	8,209971	(8,351224)
USD	0,906650	(0,841650)

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 3,12%. 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 2024 à : 1 526 751 724.71 CHF.

Prêt de titres (securities lending)

Aucun titre n'était prêté au 31 décembre 2024.

Placements

« LPP Production », « LPP Rendement », « LPP Durable Rendement », « LPP Croissance », « LPP Durable », « LPP Futur » et « LPP Actions 100 – Equity Income ».

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 100 – Equity Income » de 100 %.

Lancement, clôture et liquidation de groupes de placements

Au cours de la période sous revue, aucun groupe de placement n'a été liquidé et 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 31.12.2024, conformément à l'OPP2, art. 54, al. 2, let. a et b :

– Obligations durable en CHF (page 26)

Dépassements des limites applicables aux sociétés

Des dépassements des limites applicables aux sociétés existent au 31.12.2024 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)
- Actions durable Internationales ex Suisse (page 33)

« Immobilier durable Suisse »

Écarts et limites des dépassements

La part des immeubles d'habitation est de 72,48 % et dépasse la prescription minimale de la directive de placement de minimum 2/3 des logements. Au 31 décembre 2024, 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 254,82 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 2024 est de 3,12 %, 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 4,41 %.

La performance nette pour l'année 2024 est de 4,11 %. Elle se compose d'une performance de revenu net de 2,90 % et d'une performance de réévaluation de 1,39 %, déduction faite des impôts différés, et de -0,18 % de l'évaluation des participations.

Positions dérivées ouvertes

Les positions dérivées suivantes des groupes de placement sont ouvertes au 31 décembre 2024, 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	-12	-22	-22	0	481	Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Rendement	6	-20	-33	-33	0	184	Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Croissance	7	-60	-101	-101	0	13	Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Futur	8	-24	-35	-35	0	437	Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Durable Rendement	6	-141	-178	-178	0	38	Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Durable	7	-206	-266	-266	0	259	Banque J. Safra Sarasin SA
LPP Actions 100–Equity Income	1	-166	-178	-178	0	382	Banque J. Safra Sarasin SA

Chiffres clés (plus d'indicateurs à partir de la page 62)

		12 mois		5 ans		10 ans		Depuis le lancement	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
LPP Production (2455689) Lancement : 2.5.2006	Rendement (accumulé)	2,60%	3,90%	-2,60%	2,10%	7,80%	18,40%	31,50%	64,40%
	Rendement annuel	2,60%	3,90%	-0,50%	0,40%	0,80%	1,70%	1,50%	2,70%
	Risque annuel	2,50%	2,80%	5,10%	5,20%	4,10%	4,10%	3,60%	3,70%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,81%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,31%							
LPP Rendement (1016859) Lancement : 20.12.1999	Rendement (accumulé)	3,20%	5,20%	0,40%	6,00%	13,70%	26,60%	66,30%	115,40%
	Rendement annuel	3,20%	5,20%	0,10%	1,20%	1,30%	2,40%	2,00%	3,10%
	Risque annuel	2,80%	3,10%	5,60%	5,80%	4,80%	4,70%	4,30%	4,20%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,88%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,38%							
LPP Croissance (287401) Lancement : 1.11.1991	Rendement (accumulé)	4,30%	6,90%	3,80%	10,90%	20,40%	36,70%	241,00%	428,50%
	Rendement annuel	4,30%	6,90%	0,80%	2,10%	1,90%	3,20%	3,80%	5,10%
	Risque annuel	3,10%	3,50%	6,40%	6,70%	5,70%	5,60%	5,80%	5,80%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,94%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,44%							
LPP Futur (2455731) Lancement : 2.5.2006	Rendement (accumulé)	5,10%	8,10%	8,20%	15,60%	28,10%	47,10%	59,70%	102,30%
	Rendement annuel	5,10%	8,10%	1,60%	2,90%	2,50%	3,90%	2,50%	3,80%
	Risque annuel	3,40%	3,90%	7,30%	7,60%	6,70%	6,50%	6,50%	6,40%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,93%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,43%							
LPP Actions 100 – Equity Income (44120031) Lancement : 12.12.2018	Rendement (accumulé)	7,70%	12,10%	16,20%	29,40%	n/a	n/a	33,00%	51,50%
	Rendement annuel	7,70%	12,10%	3,00%	5,30%	n/a	n/a	4,80%	7,10%
	Risque annuel	6,10%	6,50%	10,70%	11,80%	n/a	n/a	10,60%	11,40%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,65%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,25%							
LPP Durable Rendement (3543791) Lancement : 19.12.2007	Rendement (accumulé)	3,30%	5,40%	0,60%	5,40%	15,30%	25,60%	42,80%	64,60%
	Rendement annuel	3,30%	5,40%	0,10%	1,10%	1,40%	2,30%	2,10%	3,00%
	Risque annuel	3,20%	3,10%	5,60%	5,90%	4,70%	4,80%	4,50%	4,50%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,86%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,36%							
LPP Durable (1016862) Lancement : 18.12.2000	Rendement (accumulé)	4,90%	7,80%	6,40%	11,90%	25,80%	39,20%	77,50%	117,00%
	Rendement annuel	4,90%	7,80%	1,30%	2,30%	2,30%	3,40%	2,40%	3,30%
	Risque annuel	3,80%	3,70%	6,70%	7,10%	6,00%	6,00%	5,80%	5,70%
	TER _{CAFP} Tranche A	0,91%							
	TER _{CAFP} Tranche B	1,41%							

Chiffres clés Suite (plus d'indicateurs à partir de la page 62)

		12 mois		5 ans		10 ans		Depuis le lancement	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Obligations durable	Rendement (accumulé)	5,80 %	5,30 %	-1,80 %	-1,50 %	2,00 %	4,90 %	43,50 %	54,70 %
en CHF	Rendement annuel	5,80 %	5,30 %	-0,40 %	-0,30 %	0,20 %	0,50 %	1,60 %	2,00 %
(1474340)	Risque annuel	3,30 %	3,20 %	5,30 %	5,10 %	4,30 %	4,20 %	3,50 %	3,50 %
Lancement : 1.11.2002	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,47 %							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,07 %							
Obligations durable	Rendement (accumulé)	4,60 %	3,30 %	-20,90 %	-22,60 %	-16,50 %	-16,60 %	9,70 %	23,90 %
Internationales ex CHF	Rendement annuel	4,60 %	3,30 %	-4,60 %	-5,00 %	-1,80 %	-1,80 %	0,40 %	0,80 %
(978280)	Risque annuel	4,30 %	4,80 %	5,30 %	5,50 %	6,00 %	6,20 %	6,80 %	7,10 %
Lancement : 14.12.1998	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,57 %							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,17 %							
Actions durable	Rendement (accumulé)	0,60 %	6,20 %	15,50 %	20,50 %	68,50 %	74,70 %	338,20 %	349,40 %
Suisse domestique	Rendement annuel	0,60 %	6,20 %	2,90 %	3,80 %	5,40 %	5,70 %	6,90 %	7,00 %
(1474343)	Risque annuel	8,70 %	9,40 %	13,80 %	12,90 %	12,50 %	12,20 %	12,60 %	12,70 %
Lancement : 1.11.2002	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,52 %							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,07 %							
Actions durable	Rendement (accumulé)	-0,60 %	3,80 %	12,30 %	11,00 %	n/a	n/a	107,90 %	87,40 %
Suisse Small &	Rendement annuel	-0,60 %	3,80 %	2,40 %	2,10 %	n/a	n/a	8,20 %	7,00 %
Mid Caps (27601051)	Risque annuel	9,00 %	7,90 %	17,20 %	15,60 %	n/a	n/a	15,30 %	13,90 %
Lancement : 30.9.2015	TER _{CAFP}	0,59 %							
Actions durable	Rendement (accumulé)	24,10 %	28,80 %	51,60 %	60,80 %	101,70 %	138,90 %	197,30 %	330,60 %
Internationales ex CHF	Rendement annuel	24,10 %	28,80 %	8,70 %	10,00 %	7,30 %	9,10 %	5,00 %	6,80 %
(1474344)	Risque annuel	10,30 %	10,40 %	15,90 %	16,30 %	14,80 %	14,80 %	15,20 %	14,90 %
Lancement : 1.11.2002	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,77 %							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,07 %							

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 résultats par groupe de placement et le bilan et les comptes de résultats « SAST Fortune de base » pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 et les annexes aux pages 51 à 57.

À notre avis, les comptes annuels sont conformes au droit suisse, aux statuts et aux règlements de la société.

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 : <https://www.expertsuisse.ch/fr-ch/rapport-de-revision-institutions-de-prevoyance>. 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 14 mars 2025

Balmer-Etienne AG



Roland Furger

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 de Löwenfeld Beteiligungen AG, Aarau	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 Mathilde Francini Arno Dario Gamboni Michail Gasparis Lucca Hauert Barbara Janosi Christoph John Christoph Lang Andreas Nigg Anne Opitz Benoît Robaux David Rodriguez Michael Romer Gerhard von Stockum Vaudoise Investment Solutions AG, Berne Nunzio Lo Chiatto
	Comptabilité
	CACEIS Bank, 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		03.05.06–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	2,60 %	3,90 %	–2,60 %	2,10 %	7,80 %	18,40 %	31,50 %	64,40 %
Rendement annuel	2,60 %	3,90 %	–0,50 %	0,40 %	0,80 %	1,70 %	1,50 %	2,70 %
Risque annuel	2,50 %	2,80 %	5,10 %	5,20 %	4,10 %	4,10 %	3,60 %	3,70 %
Ratio de Sharpe	0,51	0,92	–0,12	0,06	0,26	0,49	0,35	0,67
Tracking error annuel (ex post)	0,70 %		1,00 %		1,00 %		0,90 %	
Tracking error annuel (ex ante)**	2,40 %							
Information ratio	–2,01		–0,93		–0,99		–1,40	
Bêta	0,86		0,96		0,97		0,96	
Alpha de Jensen	–1,00 %		–0,90 %		–0,90 %		–1,10 %	
Prélèvement max. (drawdown)	–0,90 %	–1,00 %	–14,20 %	–13,00 %	–14,20 %	–13,00 %	–14,20 %	–13,00 %
Durée de récupération (en mois)	4	3	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Duration modifiée**	6,94							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,31 %		0,05 %		–0,40 %		0,21 %	
TER _{CAFP} Tranche A	0,81 %							
TER _{CAFP} Tranche B	1,31 %							

* 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 % CAFP.

** Au 31.12.2024

LPP Rendement, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		21.12.99–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	3,20 %	5,20 %	0,40 %	6,00 %	13,70 %	26,60 %	66,30 %	115,40 %
Rendement annuel	3,20 %	5,20 %	0,10 %	1,20 %	1,30 %	2,40 %	2,00 %	3,10 %
Risque annuel	2,80 %	3,10 %	5,60 %	5,80 %	4,80 %	4,70 %	4,30 %	4,20 %
Ratio de Sharpe	0,67	1,26	0,00	0,18	0,34	0,57	0,35	0,61
Tracking error annuel (ex post)	0,60 %		1,00 %		1,10 %		1,20 %	
Tracking error annuel (ex ante)**	2,40 %							
Information ratio	–3,61		–1,07		–1,04		–0,86	
Bêta	0,88		0,94		0,98		0,99	
Alpha de Jensen	–1,60 %		–1,00 %		–1,00 %		–1,00 %	
Prélèvement max. (drawdown)	–1,10 %	–1,10 %	–14,40 %	–13,40 %	–14,40 %	–13,40 %	–14,40 %	–13,40 %
Durée de récupération (en mois)	2	3	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Duration modifiée**	7,17							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,31 %		0,05 %		–0,40 %		0,53 %	
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 % CAFP.

** Au 31.12.2024

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

	12 mois		5 ans		10 ans		02.11.91–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	4,30%	6,90%	3,80%	10,90%	20,40%	36,70%	241,00%	428,50%
Rendement annuel	4,30%	6,90%	0,80%	2,10%	1,90%	3,20%	3,80%	5,10%
Risque annuel	3,10%	3,50%	6,40%	6,70%	5,70%	5,60%	5,80%	5,80%
Ratio de Sharpe	0,97	1,62	0,10	0,30	0,38	0,62	0,43	0,67
Tracking error annuel (ex post)	0,70%		1,10%		1,20%		1,50%	
Tracking error annuel (ex ante)**	2,40%							
Information ratio	-3,78		-1,16		-1,08		-0,90	
Bêta	0,88		0,95		1,00		0,97	
Alpha de Jensen	-2,00%		-1,20%		-1,30%		-1,20%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,10%	-1,10%	-14,80%	-13,90%	-14,80%	-13,90%	-19,00%	-17,40%
Durée de récupération (en mois)	2	2	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	62	36
Duration modifiée**	7,58							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,31%		0,05%		-0,40%		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 31.12.2024

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

	12 mois		5 ans		10 ans		03.05.06–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	5,10%	8,10%	8,20%	15,60%	28,10%	47,10%	59,70%	102,30%
Rendement annuel	5,10%	8,10%	1,60%	2,90%	2,50%	3,90%	2,50%	3,80%
Risque annuel	3,40%	3,90%	7,30%	7,60%	6,70%	6,50%	6,50%	6,40%
Ratio de Sharpe	1,11	1,73	0,20	0,38	0,42	0,66	0,36	0,57
Tracking error annuel (ex post)	0,80%		1,20%		1,30%		1,20%	
Tracking error annuel (ex ante)**	2,60%							
Information ratio	-3,91		-1,10		-1,08		-1,06	
Bêta	0,87		0,95		1,01		0,99	
Alpha de Jensen	-2,10%		-1,20%		-1,50%		-1,30%	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,20%	-1,20%	-14,60%	-14,40%	-14,60%	-14,40%	-25,00%	-23,80%
Durée de récupération (en mois)	2	2	not recovered	33	not recovered	33	68	62
Duration modifiée**	7,39							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,31%		0,05%		-0,40%		0,21%	
TER _{CAFP} Tranche A	0,93%							
TER _{CAFP} Tranche B	1,43%							

* 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 31.12.2024

LPP Actions 100–Equity Income, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		13.12.18–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	7,70 %	12,10 %	16,20 %	29,4 %	n/a	n/a	33,00 %	51,50 %
Rendement annuel	7,70 %	12,10 %	3,00 %	5,3 %	n/a	n/a	4,80 %	7,10 %
Risque annuel	6,10 %	6,50 %	10,70 %	11,8 %	n/a	n/a	10,60 %	11,40 %
Ratio de Sharpe	1,04	1,67	0,28	0,44	n/a	n/a	0,46	0,63
Tracking error annuel (ex post)	2,70 %		2,40 %		n/a		2,30 %	
Tracking error annuel (ex ante)**	3,10 %							
Information ratio	–1,65		–0,93		n/a		–1,00	
Bêta	0,87		0,89		n/a		0,91	
Alpha de Jensen	–2,90 %		–1,70 %		n/a		–1,60 %	
Prélèvement max. (drawdown)	–2,80 %	–2,20 %	–19,10 %	–19,0 %	n/a	n/a	–19,10 %	–19,00 %
Durée de récupération (en mois)	not recovered	3	not recovered	27	n/a	n/a	not recovered	27
Duration modifiée**	0,44							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,31 %		0,05 %		n/a		–0,05 %	
TER _{CAFP} Tranche A	0,65 %							
TER _{CAFP} Tranche B	1,25 %							

* Composition de l'indice de référence : 60,00 % MSCI CH NR, 40,00 % MSCI World ex CH (NR).

** Au 31.12.2024

LPP Durable Rendement, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		20.12.07–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	3,30 %	5,40 %	0,60 %	5,40 %	15,30 %	25,60 %	42,80 %	64,60 %
Rendement annuel	3,30 %	5,40 %	0,10 %	1,10 %	1,40 %	2,30 %	2,10 %	3,00 %
Risque annuel	3,20 %	3,10 %	5,60 %	5,90 %	4,70 %	4,80 %	4,50 %	4,50 %
Ratio de Sharpe	0,62	1,31	0,00	0,16	0,37	0,55	0,47	0,65
Tracking error annuel (ex post)	0,50 %		1,20 %		1,10 %		1,00 %	
Tracking error annuel (ex ante)**	2,40 %							
Information ratio	–4,08		–0,81		–0,82		–0,82	
Bêta	1,00		0,92		0,95		0,96	
Alpha de Jensen	–2,10 %		–0,90 %		–0,70 %		–0,70 %	
Prélèvement max. (drawdown)	–1,30 %	–1,00 %	–13,50 %	–13,80 %	–13,50 %	–13,80 %	–13,50 %	–13,80 %
Durée de récupération (en mois)	not recovered	3	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Duration modifiée**	7,40							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,31 %		0,05 %		–0,40 %		0,02 %	
TER _{CAFP} Tranche A	0,86 %							
TER _{CAFP} Tranche B	1,36 %							

* 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, Cust, Index for SAST Corporate IG, 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 31.12.2024

LPP Durable, Tranche A (en CHF)

Indice de référence : Customized BM *

	12 mois		5 ans		10 ans		19.12.00–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	4,90 %	7,80 %	6,40 %	11,90 %	25,80 %	39,20 %	77,50 %	117,00 %
Rendement annuel	4,90 %	7,80 %	1,30 %	2,30 %	2,30 %	3,40 %	2,40 %	3,30 %
Risque annuel	3,80 %	3,70 %	6,70 %	7,10 %	6,00 %	6,00 %	5,80 %	5,70 %
Ratio de Sharpe	0,95	1,76	0,17	0,31	0,44	0,62	0,34	0,50
Tracking error annuel (ex post)	0,70 %		1,30 %		1,20 %		1,30 %	
Tracking error annuel (ex ante)**	1,60 %							
Information ratio	-4,12		-0,78		-0,86		-0,64	
Bêta	1,02		0,93		0,98		1,00	
Alpha de Jensen	-3,00 %		-0,90 %		-1,00 %		-0,90 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,40 %	-1,20 %	-13,80 %	-14,40 %	-13,80 %	-14,40 %	-20,30 %	-19,40 %
Durée de récupération (en mois)	2	2	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	64	52
Duration modifiée**	7,86							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,31 %		0,05 %		-0,40 %		0,43 %	
TER _{CAFP} Tranche A	0,91 %							
TER _{CAFP} Tranche B	1,41 %							

* 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, Cust, Index for SAST Corporate IG, 6,80 % BBG Euro Aggr Corp TR hdg, 10,20 % BBG Global Agg, Corp hdg CHF, 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 31.12.2024

Obligations durable (en CHF)

Indice de référence : SBI AAA–BBB TR

	12 mois		5 ans		10 ans		01.11.02–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	5,80 %	5,30 %	-1,80 %	-1,50 %	2,00 %	4,90 %	43,50 %	54,70 %
Rendement annuel	5,80 %	5,30 %	-0,40 %	-0,30 %	0,20 %	0,50 %	1,60 %	2,00 %
Risque annuel	3,30 %	3,20 %	5,30 %	5,10 %	4,30 %	4,20 %	3,50 %	3,50 %
Ratio de Sharpe	1,34	1,25	-0,09	-0,08	0,12	0,19	0,40	0,50
Tracking error annuel (ex post)	0,20 %		0,70 %		0,50 %		0,50 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	0,20 %							
Information ratio	1,88		-0,07		-0,53		-0,65	
Bêta	1,03		1,04		1,03		0,98	
Alpha de Jensen	0,30 %		0,00 %		-0,30 %		-0,30 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-1,20 %	-1,10 %	-15,70 %	-15,20 %	-16,40 %	-15,90 %	-16,40 %	-15,90 %
Durée de récupération (en mois)	3	3	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Duration modifiée*	7,38							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,31 %		0,05 %		-0,40 %		0,27 %	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,47 %							
TER _{CAFP} Tranche M	0,07 %							

* Au 31.12.2024

Obligations durable Internationales ex CHF (en CHF)

Indice de référence : ICE BofA GI Gov ex CH

	12 mois		5 ans		10 ans		15.12.98–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	4,60 %	3,30 %	-20,90 %	-22,60 %	-16,50 %	-16,60 %	9,70 %	23,90 %
Rendement annuel	4,60 %	3,30 %	-4,60 %	-5,00 %	-1,80 %	-1,80 %	0,40 %	0,80 %
Risque annuel	4,30 %	4,80 %	5,30 %	5,50 %	6,00 %	6,20 %	6,80 %	7,10 %
Ratio de Sharpe	0,77	0,40	-0,88	-0,93	-0,24	-0,24	-0,03	0,04
Tracking error annuel (ex post)	1,20 %		1,10 %		0,90 %		1,70 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	1,30 %							
Information ratio	1,09		0,39		0,01		-0,28	
Bêta	0,86		0,95		0,97		0,93	
Alpha de Jensen	1,60 %		0,20 %		0,00 %		-0,40 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-2,40 %	-2,90 %	-26,50 %	-28,10 %	-27,60 %	-28,80 %	-27,60 %	-28,80 %
Durée de récupération (en mois)	9	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Duration modifiée*	5,30							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,31 %		0,05 %		-0,40 %		0,56 %	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,57 %							
TER _{CAFP} Tranche M	0,17 %							

* Au 31.12.2024

Actions durable Suisse (en CHF)

Indice de référence : SPI TR

	12 mois		5 ans		10 ans		01.11.02–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	0,60 %	6,20 %	15,50 %	20,50 %	68,50 %	74,70 %	338,20 %	349,40 %
Rendement annuel	0,60 %	6,20 %	2,90 %	3,80 %	5,40 %	5,70 %	6,90 %	7,00 %
Risque annuel	8,70 %	9,40 %	13,80 %	12,90 %	12,50 %	12,20 %	12,60 %	12,70 %
Ratio de Sharpe	-0,08	0,52	0,21	0,29	0,45	0,50	0,53	0,53
Tracking error annuel (ex post)	1,90 %		2,40 %		2,20 %		2,10 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	2,20 %							
Information ratio	-2,86		-0,36		-0,17		-0,06	
Bêta	0,91		1,05		1,01		0,98	
Alpha de Jensen	-5,10 %		-1,10 %		-0,40 %		0,00 %	
Prélèvement max. (drawdown)	-8,40 %	-6,30 %	-20,70 %	-19,90 %	-20,70 %	-19,90 %	-49,10 %	-48,80 %
Durée de récupération (en mois)	not recovered	not recovered	not recovered	32	not recovered	32	77	77
Duration modifiée*	n/a							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,31 %		0,05 %		-0,40 %		0,27 %	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,52 %							
TER _{CAFP} Tranche M	0,07 %							

* Au 31.12.2024

Actions durable Suisse Small & Mid Caps (en CHF)

Indice de référence : SPI Extra TR

	12 mois		5 ans		10 ans		01.10.15–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	–0,60 %	3,80 %	12,30 %	11,00 %	n/a	n/a	107,90 %	87,40 %
Rendement annuel	–0,60 %	3,80 %	2,40 %	2,10 %	n/a	n/a	8,20 %	7,00 %
Risque annuel	9,00 %	7,90 %	17,20 %	15,60 %	n/a	n/a	15,30 %	13,90 %
Ratio de Sharpe	–0,21	0,32	0,13	0,13	n/a	n/a	0,56	0,53
Tracking error annuel (ex post)	2,30 %		3,60 %		n/a		3,60 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	3,30 %							
Information ratio	–1,95		0,07		n/a		0,33	
Bêta	1,10		1,08		n/a		1,08	
Alpha de Jensen	–4,70 %		0,10 %		n/a		0,60 %	
Prélèvement max. (drawdown)	–6,70 %	–5,00 %	–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	1,31 %		0,05 %		n/a		–0,29 %	
TER _{CAFP}	0,59 %							

* Au 31.12.2024

Actions durable Internationales ex Suisse (en CHF)

Indice de référence : MSCI World ex Suisse NR

	12 mois		5 ans		10 ans		01.11.02–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	24,10 %	28,80 %	51,60 %	60,80 %	101,70 %	138,90 %	197,30 %	330,60 %
Rendement annuel	24,10 %	28,80 %	8,70 %	10,00 %	7,30 %	9,10 %	5,00 %	6,80 %
Risque annuel	10,30 %	10,40 %	15,90 %	16,30 %	14,80 %	14,80 %	15,20 %	14,90 %
Ratio de Sharpe	2,22	2,64	0,54	0,61	0,51	0,64	0,31	0,44
Tracking error annuel (ex post)	2,00 %		2,20 %		2,70 %		3,10 %	
Tracking error annuel (ex ante)*	3,00 %							
Information ratio	–2,38		–0,59		–0,68		–0,57	
Bêta	0,97		0,97		0,99		1,00	
Alpha de Jensen	–3,90 %		–0,90 %		–1,70 %		–1,80 %	
Prélèvement max. (drawdown)	–2,10 %	–1,90 %	–21,20 %	–21,40 %	–21,50 %	–21,60 %	–52,40 %	–54,40 %
Durée de récupération (en mois)	5	2	11	11	12	12	118	91
Duration modifiée*	n/a							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,31 %		0,05 %		–0,40 %		0,27 %	
TER _{CAFP} Tranche CAP	0,77 %							
TER _{CAFP} Tranche M	0,07 %							

* Au 31.12.2024

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

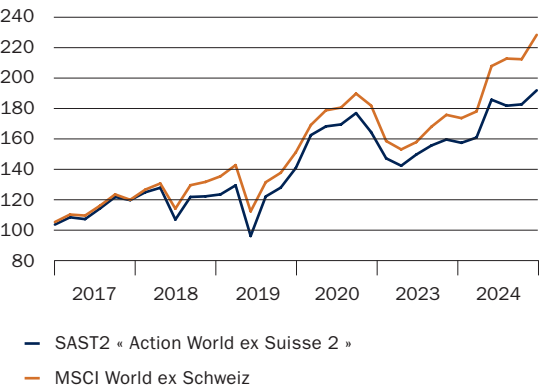


Les actions américaines sont des moteurs de performance.

Actions World ex Suisse 2

Le groupe de placement a commencé l'année 2024 en « phase moyenne » avec une surpondération des actions de momentum (50 %) et value (30 %) et une allocation plus modeste en actions Quality (20 %). Ce positionnement a été défini par notre modèle de cycle de marché, lequel indiquait une croissance économique positive et des bénéfices positifs pour les segments d'actions cycliques. Ce positionnement a été maintenu tout au long de l'année. La mise en œuvre équilibrée des placements individuels dans le fonds a entraîné une sous-pondération des actions à forte capitalisation aux États-Unis. Face à l'intérêt prononcé des investisseurs pour l'IA et l'explosion des dépenses en la matière, les entreprises Internet et de la tech ont eu le vent dans le dos. La sous-pondération structurelle de certains titres individuels a été la principale raison de la sous-performance relative enregistrée en cours d'année. L'effet de l'allocation sectorielle au cours de l'année a été en grande partie neutre.

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	70,00
Europe	11,60
Japon	5,60
Royaume-Uni	3,90
Pays émergents	3,80
Suisse	2,20
Asie/Pacifique (ex Japon)	1,40
Scandinavie	1,40

Évolution et performance

Fortune en millions de CHF au 31.12.2024**	154,35
Performance 2024 en %	19,37
Performance en % depuis le lancement (14.11.2016)	92,90
Performance en % depuis le lancement (14.11.2016) p.a.	8,42

** Fortune mandats par tranche inclus

Les 10 principales positions en %*

NetApp Inc	1,01
Fortinet Inc	0,86
DaVita Inc	0,83
Quest Diagnostics Inc	0,79
Alphabet Inc -A-	0,79
Verizon Communications	0,79
Arch Capital Group Ltd	0,79
Interpublic Group of Companies Inc	0,76
Best Buy Co Inc	0,75
TJX Cos Inc Reg Shs	0,75

Répartition par secteur en %*

Internet, logiciel & services technologie de l'information	17,30
Banques et l'autres établissements de crédit	8,20
Pharmaceutique, cosmétique & produit médicalisation	7,70
Commerce de détail, grand magasin	7,10
Machines et appareils	6,20
Sociétés financières, sociétés de participation & sociétés diversifiées	5,00
Électronique et semi-conducteurs	4,20
Industrie assurance	4,20
Immeubles	4,10
Autres	36,10

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

L'ensemble des chiffres de la performance du rapport de gestion 2024 de SAST2 concerne la tranche CAP.

Compte annuel du groupe de placement en actions

Compte de fortune	Actions World ex Suisse 2			
	31.12.2024 CHF		31.12.2023 CHF	
Actions	0.00		0.00	
Parts ou droits sur des placements collectifs de capitaux	154 072 280.98		154 365 516.99	
Produits dérivés	0.00		0.00	
Avoirs en banque à vue	293 982.89		314 189.44	
Autres actifs	0.00		0.00	
Fortune totale du fonds	154 366 263.87		154 679 706.43	
./. Engagements	-12 888.66		-11 806.97	
Fortune nette du fonds	154 353 375.21		154 667 899.46	
Variation de la fortune nette du fonds				
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	154 667 899.46		146 358 767.36	
Émissions	1 541 601.81		11 711 361.70	
Rachats	-30 132 142.00		-14 937 456.79	
Résultat total	28 276 015.94		11 535 227.19	
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	154 353 375.21		154 667 899.46	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	2 168 331.92	152 185 043.29	2 042 294.42	152 625 605.04
Droits en circulation				
	31.12.2024 Droits	31.12.2024 Droits	31.12.2023 Droits	31.12.2023 Droits
Situation au début de l'exercice	1 264.0000	90 599.3716	454.0000	93 519.0000
Parts émises	0.0000	841.0000	810.0000	6 420.0000
Parts rachetées	-140.0000	-16 230.8915	0.0000	-9 339.6284
Situation à la fin de l'exercice	1 124.0000	75 209.4801	1 264.0000	90 599.3716
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'un droit	1 940.50	2 023.70	1 625.42	1 685.63
+ Produit couru d'un droit	-11.50	-0.70	-9.42	-0.63
Valeur d'inventaire d'un droit	1 929.00	2 023.00	1 616.00	1 685.00
Prix d'émission	1 929.00	2 023.00	1 616.00	1 685.00
Prix de rachat	1 929.00	2 023.00	1 616.00	1 685.00

* 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 2024 de SAST2 concerne la tranche CAP.

Compte de résultat	Actions World ex Suisse 2	
	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 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	–325.21	–3 708.50
Total revenus	–325.21	–3 708.50
Intérêts passifs	0.00	0.00
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche CAP	13 629.15	9 987.74
Frais forfaitaires Banque J. Safra Sarasin SA Tranche M	0.00	0.00
Frais de gestion	28 104.52	26 171.29
Autres charges	30 087.91	30 921.93
Versement des revenus courus lors du rachat de droits	–6 493.30	–1 976.62
Total charges	65 328.28	65 104.34
Produit/perte net(te) (–)	–65 653.49	–68 812.84
Gains/pertes en capital réalisé(e)s (–)	9 081 607.95	3 499 625.57
Bénéfice/perte réalisé(e) (–)	9 015 954.46	3 430 812.73
Gains/pertes en capital non réalisé(e)s (–)	19 260 061.48	8 104 414.46
Bénéfice/perte total(e) (–)	28 276 015.94	11 535 227.19
Bénéfices/pertes non réalisés	–12 920.49	–11 911.81
./. Modification des impôts différés	–52 733.00	–56 901.03
Total bénéfices/pertes non réalisés	–65 653.49	–68 812.84

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	–12 920.49	–52 733.00	–11 911.81	–56 901.03
Report de l'exercice précédent	0.00	0.00	0.00	0.00
Produit disponible pour la distribution	–12 920.49	–52 733.00	–11 911.81	–56 901.03
Imputation sur la valeur des droits	12 920.49	52 733.00	11 911.81	56 901.03
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00

Compte annuel SAST2 « Fortune de base »

Bilan

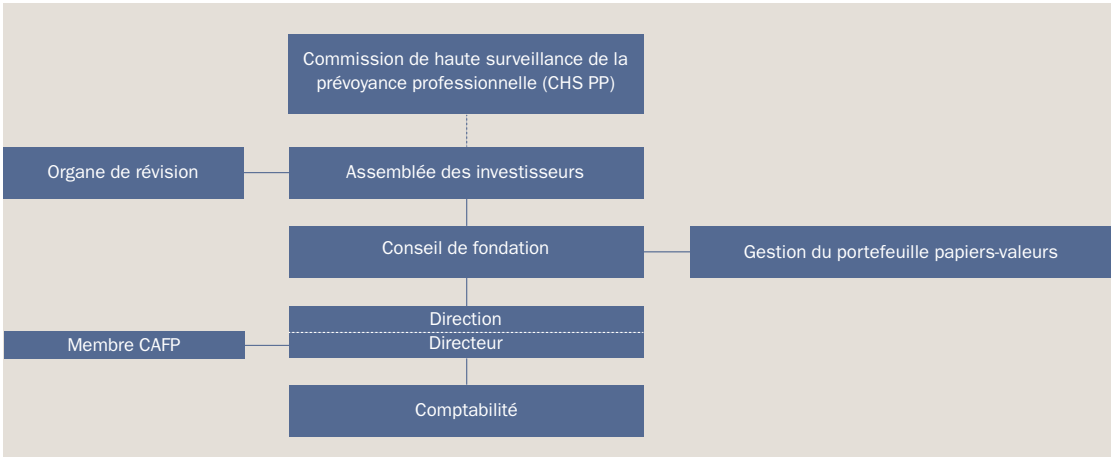
	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2023
	CHF	CHF	CHF	CHF
Liquidités				
Liquidités Banque J. Safra Sarasin SA		162 508.04		158 126.81
Autres actifs				
Administration fédérale des contributions, Berne		0.00		0.00
Actifs transitoires		6 717.20		6 658.42
Actifs		169 225.24		164 785.23
Passifs				
Passifs transitoires		6 717.20		6 658.42
Capital de la Fondation				
Capital au 1 ^{er} janvier	158 126.81		152 142.32	
Excédent de revenus	4 381.23	162 508.04	5 984.49	158 126.81
Passifs		169 225.24		164 785.23

Compte d'exploitation

	2024	2024	2023	2023
	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)		30 068.01		33 855.66
Rémunération des avoirs bancaires		0.00		0.00
Frais de gestion (les frais de constitution inclus)	25 686.78		27 871.17	
Excédent de revenus	4 381.23		5 984.49	
	30 068.01	30 068.01	33 855.66	33 855.66

Annexe au rapport annuel SAST2 2024

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	Juillet 2024
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 81.

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 31.12.2024, 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 Bank (anciennement CACEIS Investor Service Bank S.A.).

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 pour les actions internationales ne seront pas exercés pour l'instant.

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 2024, 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	0,563614	(0,574300)
CAD	0,630206	(0,638291)
DKK	12,618743	(12,471578)
EUR	0,941150	(0,929729)
GBP	1,134300	(1,072936)
JPY	0,576751	(0,596981)
NOK	7,968757	(8,287204)
SEK	8,209971	(8,351224)
USD	0,906650	(0,841650)

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 2024 à : 154 535 489.11 CHF.

Prêt de titres (securities lending)

Aucun titre n'était prêté au 31 décembre 2024.

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 2024 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 82)

		12 mois		5 ans		10 ans		14.11.16 – 31.12.24	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Actions World	Rendement (accumulé)	19,40 %	28,80 %	48,50 %	60,80 %	n/a	n/a	92,90 %	130,50 %
ex Suisse 2	Rendement annuel	19,40 %	28,80 %	8,20 %	10,00 %	n/a	n/a	8,40 %	10,80 %
(32096336)	Risque annuel	12,00 %	10,40 %	17,50 %	16,30 %	n/a	n/a	15,80 %	14,60 %
Lancement : 14.11.2016	TER _{CAFP} Tranche CAP	0,74 %							
	TER _{CAFP} Tranche M	0,14 %							

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 résultats par groupe de placement et le bilan et les comptes de résultats « SAST2 Fortune de base » pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 et les annexes aux pages 75 à 78.

À notre avis, les comptes annuels sont conformes au droit suisse, aux statuts et aux règlements de la société.

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 : <https://www.expertsuisse.ch/fr-ch/rapport-de-revision-institutions-de-prevoyance>. 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 14 mars 2025

Balmer-Etienne AG



Roland Furger

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 de Löwenfeld Beteiligungen AG, Aarau	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 Huang Rong
	Comptabilité
	CACEIS Bank, 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 61

Actions World ex Suisse 2 (en CHF)

Benchmark: MSCI WORLD ex CH NR

	12 mois		5 ans		10 ans		14.11.16–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendement (accumulé)	19,40%	28,80%	48,50%	60,80%	n/a	n/a	92,90%	130,50%
Rendement annuel	19,40%	28,80%	8,20%	10,00%	n/a	n/a	8,40%	10,80%
Risque annuel	12,00%	10,40%	17,50%	16,30%	n/a	n/a	15,80%	14,60%
Ratio de Sharpe	1,51	2,64	0,46	0,61	n/a	n/a	0,55	0,75
Tracking error annuel (ex post)	4,00%		4,70%		n/a		4,00%	
Tracking error annuel (ex ante)*	n/a							
Information ratio	-2,37		-0,37		n/a		-0,60	
Bêta	1,09		1,04		n/a		1,05	
Alpha de Jensen	-11,90%		-2,10%		n/a		-2,90%	
Prélèvement max. (drawdown)	-3,10%	-1,90%	-25,90%	-21,40%	n/a	n/a	-26,10%	-21,60%
Durée de récupération (en mois)	8	2	11	11	n/a	n/a	12	12
Duration modifiée*	n/a							
Taux d'intérêt annuel sans risque en CHF	1,31%		0,05%		n/a		-0,22%	
TER _{CAP} Tranche CAP	0,74%							
TER _{CAP} Tranche M	0,14%							

* Au 31.12.2024

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 1933. 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 ».

