



J. SAFRA SARASIN



Nachhaltiges Schweizer Private Banking seit 1841

J. Safra Sarasin Anlagestiftung J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

Jahresberichte
per 31. Dezember 2017





Bericht für das Geschäftsjahr vom 01.01. bis zum 31.12.2017

Das vorliegende Dokument umfasst die Jahresberichte der J. Safra Sarasin Anlagestiftung (SAST) und der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 (SAST2). Wo nicht explizit erwähnt, beziehen sich die Inhalte dieses Berichts auf beide Anlagestiftungen.

J. Safra Sarasin Anlagestiftung (SAST)

Die 1991 von der Bank Sarasin & Cie AG (nach dem Merger ab 10.06.2014 Bank J. Safra Sarasin AG) gegründete Anlagestiftung SAST dient Sammelstiftungen, Pensionskassen, Freizügigkeitsstiftungen, Säule 3a-Stiftungen und anderen Vorsorgeeinrichtungen zur sicheren und gewinnbringenden Anlage der Vorsorgevermögen. Die SAST wird von der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV) beaufsichtigt und ist, vertreten durch den Geschäftsführer, Mitglied der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen).

J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 (SAST2)

Die 2016 von der Bank J. Safra Sarasin AG gegründete Anlagestiftung SAST2 kann eine bevorzugte Quellensteuerregelung in Anspruch nehmen und Dividenden von US-Aktien ohne Quellensteuerabzug vereinnahmen. Somit werden Quellensteuerverluste auf US-Dividenden vermieden und die gesamte Dividende kann ohne Verzögerung vollumfänglich reinvestiert werden.

Investitionen in Anlagegruppen der SAST2 sind auf folgende Schweizer Vorsorgeeinrichtungen beschränkt:

- registrierte Einrichtungen der beruflichen Vorsorge gemäss Art. 48 des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG)
- nicht registrierte Einrichtungen der beruflichen Vorsorge, wie überobligatorische Vorsorgeeinrichtungen (Kaderkassen) mit klar reglementierten Leistungen
- Einrichtungen im Sinne des Bundesgesetzes über die Freizügigkeit in der beruflichen Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge
- Gemeinschafts- und Sammelstiftungen
- weitere Einrichtungen, welche gemäss Verständigungsvereinbarung vom 25. November / 3. Dezember 2004 in Verbindung mit Art. 10 Abs. 3 DBA CH-USA als qualifizierende Vorsorgeeinrichtungen anerkannt werden.

Nichtqualifizierende Vorsorgeeinrichtungen sind Säule 3a-Stiftungen, Wohlfahrts- und Finanzierungsstiftungen.

Die SAST2 wird von der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV) beaufsichtigt und ist, vertreten durch den Geschäftsführer, Mitglied der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen).

Inhalt

4	Vorwort
5	Jahresbericht 2017
7	Berichte und Jahresrechnungen der Anlagegruppen SAST
8	BVG-Mischvermögen
14	Jahresrechnungen BVG-Mischvermögen
20	Obligationen Anlagegruppen
24	Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen
26	Aktien Anlagegruppen
28	Jahresrechnungen Aktien Anlagegruppen
30	Nachhaltige Anlagegruppen
38	Jahresrechnungen Nachhaltige Anlagegruppen
46	Alternative Anlagegruppen
48	Jahresrechnungen Alternative Anlagegruppen
50	Nachhaltig Immobilien Schweiz
54	Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz
58	Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»
59	Anhang zum Jahresbericht SAST 2017
66	Bericht der Revisionsstelle
68	Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung
69	Kennzahlen SAST
81	Bericht und Jahresrechnung der Anlagegruppe SAST2
82	Aktien Anlagegruppe
84	Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe
86	Jahresrechnung SAST2 «Stammvermögen»
87	Anhang zum Jahresbericht SAST2 2017
91	Bericht der Revisionsstelle
93	Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2
94	Kennzahlen SAST2
95	Adressen und Kontaktpersonen



Daniel Graf



Hanspeter Kämpf

Aktien und Immobilien bringen 2017 frischen Wind in die Anlage von Vorsorgevermögen.

Entgegen den Erwartungen zu Beginn des Geschäftsjahres entwickelten sich die internationalen Aktienmärkte mit einer überdurchschnittlichen Dynamik weiterhin nach oben. Wer als Anleger trotz der unsicheren weltweiten geopolitischen Verhältnisse Mut zum Risiko gezeigt hat, konnte die Jahresendrallye mitfahren und einen imposanten Erfolg in die Anlage-Bücher 2017 legen. Somit wurden die kühnsten Erwartungen für das vergangene Anlagejahr übertroffen.

Für die Schweiz wird das tiefe Zinsniveau auch 2018 bestimmend sein und zudem wird die Ablehnung der Altersreform 2020 auch die Vorsorgewelt mittel- bis langfristig weiter beschäftigen. Die Neuausrichtung und Sanierung des 3-Säulen-Konzeptes wird die Politiker und Spezialisten fordern und wohl auch mehrmals die Frage aufwerfen, wohin die Reise gehen mag. Sicher mag nun der politische Entscheidung, die Revision «step by step» anzugehen, dazu beitragen, die Unsicherheit in der Bevölkerung zu beseitigen und das Vertrauen in das schweizerische Vorsorgesystem zu stärken.

Getragen durch die Aktien- und Immobilienmärkte, konnte die J. Safra Sarasin Anlagestiftung ihr Gesamtvermögen weiter auf CHF 1,126 Mrd. (+7,9%) ausbauen. Mit der Lancierung der neuen Anlagegruppe «Sustainable Global High Yield» am 31. Mai 2017 wurde das Angebot der Stiftung weiter ausgebaut (Vermögen per Ende Jahr CHF 14,6 Mio.). Ende Jahr konnte auch die dritte Emission im Immobilienportfolio durchgeführt werden. Das Zeichnungsvolumen von CHF 100 Mio. wurde um rund 50% überzeichnet, dies obwohl für die Öffnung der Anlagegruppe nur die bestehenden Investoren berücksichtigt wurden. Mit den laufenden Projekten und dem Erwerb von 14 bestehenden Neubauten wird das Immobiliengefäss in den nächsten zwei Jahren auf über CHF 600 Mio. anwachsen. Weitere Projekte und Objekte befinden sich in der Pipeline und werden mittelfristig ein stabiles Wachstum sicherstellen. Alle Aktien-Anlagegruppen der beiden Anlagestiftungen haben zweistellige, positive Ergebnisse erzielt. Auch die

sechs BVG-Mischvermögen haben ihre guten Resultate von Mitte Jahr weiter ausbauen können und belegen in den Performancevergleichen der Anlagestiftungen gute Plätze. Beigetragen zu diesen erfreulichen Ergebnissen haben auch die Entscheide des Stiftungsrates, in den Mischvermögen die Obligationenstrategie (Neuausrichtung) und die strategische Immobilienquote Schweiz (Erhöhung) den Marktverhältnissen anzupassen.

An der letzten Anlegerversammlung am 12. Mai 2017 konnten alle externen Stiftungsräte und die Geschäftsführung bestätigt werden. Dies ist weiterhin ein Garant für Stabilität und Homogenität im obersten Organ der J. Safra Sarasin Anlagestiftungen. Mit einer eingespielten und erfahrenen Crew lässt sich ein Schiff sicher und gezielt durch die Gewässer und Gezeiten der Finanzmärkte manövrieren. Es gilt in diesem Sinne:

«Den guten Seemann erkennt man bei schlechtem Wetter.»

(Sprichwort aus der Toskana)

Der Stiftungsrat und die Geschäftsführung danken allen Investoren für das entgegengebrachte Vertrauen und ihre Treue. Wir freuen uns auf eine langfristige Zusammenarbeit und Partnerschaft in der beruflichen Vorsorge. Der Stiftungsrat ist überzeugt, dass gemeinsam die zukünftigen Herausforderungen des Vorsorgemarktes gemeistert werden können.

Daniel Graf
Präsident des SAST / SAST2
Stiftungsrates

Hanspeter Kämpf
Geschäftsführer SAST / SAST2

Jahresbericht 2017

Das Anlagejahr 2017 geht als ein sehr erfolgreiches in die Geschichte ein: Aktien stiegen um rund 20 %, Obligationen notierten stabil bis leicht steigend und gemischte Portfolios erzielten einen der höchsten Wertzuwächse der letzten 20 Jahre. Gute Konjunkturdaten und die Hoffnung auf eine unternehmerfreundliche Politik des neuen US-Präsidenten Donald Trump sorgten für einen guten Start der Aktien ins neue Jahr. Mitte Jahr schwenkten die Aktien wegen der weniger expansiven Geldpolitik der Zentralbanken, der geopolitischen Spannungen zwischen den USA und Nordkorea sowie der grossen Schäden aus Naturkatastrophen auf einen gemächlicheren Aufwärtstrend um. Das vierte Quartal war nochmals von starken Kursanstiegen geprägt. Die Kapitalmarktzinsen verharrten in der gesamten Berichtsperiode in recht engen Bandbreiten.

Es war ein Aktienjahr!

Die Rallye der Aktien im vergangenen Jahr war bemerkenswert. Der MSCI Welt stieg in Schweizer Franken rund 18 %, der Swiss Performance Index knapp 20 % und der MSCI Emerging Markets gar um über 30 %. Doch die Aufwärtsbewegung der Aktien ist nicht nur aus Renditegesichtspunkten beeindruckend. Insbesondere vor dem Hintergrund einer extrem niedrigen Volatilität waren die vergangenen zwölf Monate aussergewöhnlich. Es gab keine ernsthafte Korrektur: So wurde der S&P 500 Index seit 279 Handelstagen um nicht mehr als 3 % korrigiert. Und das, obwohl Aktien bei den Investoren über lange Zeit recht unbeliebt waren. In einem Umfeld latenter politischer Risiken und geopolitischer Konflikte und im Vorfeld einer geldpolitischen Neuausrichtung der Zentralbanken haben Investoren den starken Kursanstiegen nie wirklich getraut und lange gezögert, bei den bereits hohen Aktienbewertungen einzusteigen. Daher wurde jede noch so kleine Korrektur zum Einstieg genutzt. Doch in der zweiten Jahreshälfte schienen sich Investoren aufgrund überraschend solider Makrodaten und niedriger Inflationsraten nach und nach mit dem Goldilocks-Szenario anzufreunden. Zeitgleich ist von Euphorie keine Spur. Das stimmt optimistisch für die kommenden Monate.

Die vermutlich grösste Überraschung gab es jedoch an den Zinsmärkten. Denn eigentlich sollte das Jahr 2017, nach weltweit 702 Zinssenkungen seit der Insolvenz von Lehman Brothers, ein Jahr steigender Zinsen werden. Die Notenbanken hatten den Einstieg in den Ausstieg aus der expansiven Geldpolitik frühzeitig und transparent kommuniziert.

Und obgleich die Kommunikationsstrategie einiger grosser Zentralbanken in den vergangenen Monaten den Weg zurück zu einer Normalisierung der Geldpolitik geebnet hat, war die Geldpolitik weiterhin expansiv ausgerichtet. So haben alleine die Europäische Zentralbank und die Bank of Japan Wertpapiere im Volumen von fast zwei Billionen USD gekauft. Das lange Ende der Renditekurve blieb daher dies- und jenseits des Atlantiks das gesamte Jahr hindurch auf sehr tiefen Niveaus.

Aktien

Der Schweizer Aktienmarkt schnitt im Vergleich zu den Aktien Welt besser ab. Während der Weltaktienindex (MSCI World) in CHF umgerechnet rund 17 % an Wert gewann, konnte der Swiss Performance Index gar um fast 20 % zulegen. Innerhalb der Aktien Schweiz lagen die klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen mit einer durchschnittlichen Performance von 29,7 % deutlich vor den grosskapitalisierten Werten, die 17,9 % stiegen.

Im Segment Aktien Ausland wies der europäische Aktienmarkt mit +24 % (in CHF) die höchste Kurssteigerung auf. Der Nikkei-Index gewann in CHF umgerechnet 20 %, während die amerikanischen Aktien 17 % stiegen.

Die Aktien aus dem IT- und Industriesektor schnitten wegen des stabilen Wirtschaftswachstums weit aus am besten ab. Dagegen entwickelten sich die konjunkturresistenten Titel aus dem Telekommunikations- und Konsumgüterbereich unterdurchschnittlich.

Obligationen

Die Renditen der CHF-Obligationen stiegen über das ganze Jahr betrachtet leicht an. So stieg die Rendite der 10-jährigen Schweizer Staatsanleihe von $-0,19\%$ Anfang Jahr auf $-0,14\%$ zum Ende der Berichtsperiode. Der Swiss Bond Index erzielte einen Gesamtertrag von $0,13\%$. Wegen der längeren durchschnittlichen Restlaufzeit entwickelte sich das Segment der Inlandschuldner etwas schwächer als dasjenige der Auslandschuldner.

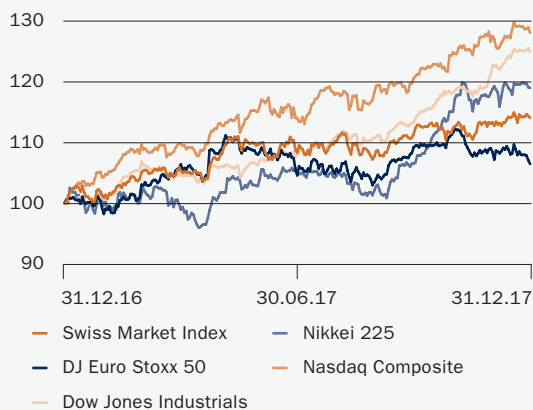
Die Renditen der EUR-Anleihen stiegen im Jahresverlauf ebenfalls an. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe erhöhte sich von $0,21\%$ auf $0,43\%$. Die USD-Zinskurve hat sich dagegen deutlich verflacht. Wegen der Erhöhung der Geldmarktzinsen durch die amerikanische Zentralbank stiegen die Renditen für kurze und mittlere Laufzeiten an, während sie für Laufzeiten über 10 Jahre sanken.

USD-Anleihen litten unter der Abschwächung des US-Dollars, sodass in CHF umgerechnet eine negative Performance resultierte. EUR-Obligationen erzielten wegen des leichten Zinsanstieges in lokaler Währung eine negative Wertentwicklung. Durch die starke Aufwertung des Euros ergab sich jedoch in Schweizer Franken umgerechnet eine deutlich positive Wertentwicklung.

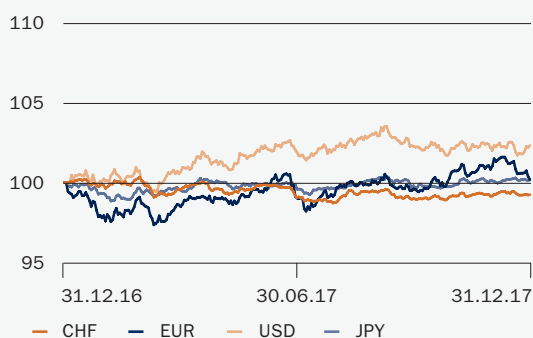
Währungen

Starke Konjunkturdaten und der Wahlsieg von Emmanuel Macron in Frankreich sorgten für einen klaren Aufwärtstrend des Euros. Dieser wertete sich gegenüber dem Schweizer Franken um rund 9% auf und notierte damit Ende Jahr auf dem höchsten Stand seit der Aufhebung des Mindestkurses durch die Nationalbank im Januar 2015. Das GBP wertete sich nach dem starken Rückschlag im Jahr 2016 um 5% auf, während der Yen 1% und der USD 5% verloren.

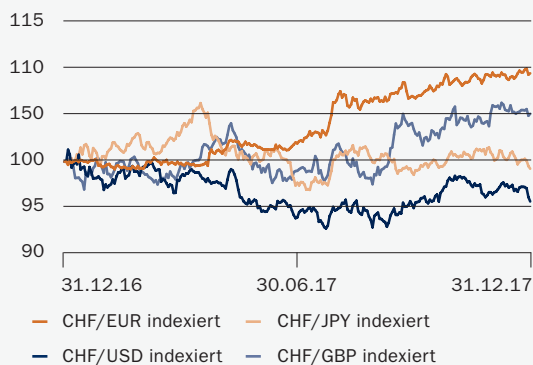
Aktienmarktentwicklung (in CHF, 31.12.2016 = 100)



Obligationen (gegen CHF, 31.12.2016 = 100)



Währungsentwicklung (gegen CHF, 31.12.2016 = 100)



Berichte und Jahresrechnungen der Anlagegruppen SAST



Definition der verwendeten Begriffe

Performance eines Anspruches

Veränderung des Inventarwertes innerhalb einer bestimmten Periode in Prozenten des Erwerbspreises am Anfang der Periode.

Tranchen A und B

In den BVG-Mischvermögen wird eine Tranche A für institutionelle Kunden und eine Tranche B insbesondere für Kunden der J. Safra Sarasin Freizügigkeitsstiftung und der J. Safra Sarasin Säule 3a-Stiftung geführt. Beide Tranchen werden mit identischer Strategie durch denselben Portfolio-Manager verwaltet. Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2017 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Tranchen CAP und M

In den meisten nachhaltigen Anlagegruppen wird eine Tranche CAP für institutionelle Kunden und eine Tranche M für Kunden mit einem Mandat geführt. Beide Tranchen werden mit identischer Strategie durch denselben Portfolio-Manager verwaltet. Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2017 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

TER_{KGAST} (siehe Kennzahlen ab Seite 69)

Beinhaltet sämtliche Kosten inkl. MWST. sowie Kosten von Zielfonds, die gesamthaft mehr als 10 % vom Nettovermögen betragen, ohne Berücksichtigung von Courtagen und Stempel.

Weitere Details zu den Gebühren im Anhang auf Seite 61.

BVG = Bundesgesetz über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge

BVV = Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge

ASV = Verordnung über die Anlagestiftungen

BVG-Mischvermögen



Die BVG-Mischvermögen konnten erfreuliche Wertzuwächse erzielen.

Wir starteten in den BVG-Mischvermögen mit einem Aktienübergewicht und einem Obligationen-untergewicht in das Jahr 2017. An dieser Vermögensaufteilung hielten wir grundsätzlich in der ganzen Berichtsperiode fest. Verschiebungen fanden hauptsächlich in den Subkategorien der Aktien- und Obligationenquote statt: Im März reduzierten wir die Obligationen in Schweizer Franken zugunsten von Unternehmensanleihen in Fremdwährungen, wobei wir das Währungsrisiko gegenüber dem Schweizer Franken absicherten und gleichzeitig die durchschnittliche Restlaufzeit verkürzten. Im April und Juni realisierten wir einen Teil der Kursgewinne der Aktien. In der zweiten Jahreshälfte kauften wir Schwellenländeranleihen in Lokalwährung hinzu. Im Oktober bauten wir nach einem Kursrückgang die Immobilienquote Schweiz aus.

Die taktische Vermögensaufteilung lieferte im Jahr 2017 einen positiven Performancebeitrag. Die Hauptgründe waren die starke Untergewichtung der Obligationen in Schweizer Franken und die Übergewichtung der Aktien.

BVG-Mischvermögen traditionell

In der Titelselektion zahlten sich die starke Übergewichtung der USD-Unternehmensanleihen mit abgesichertem Währungsrisiko und die Beimischung von Schwellenländerobligationen in Lokalwährung aus. Innerhalb der Aktien Schweiz profitierten wir von den Untergewichten in Nestlé, Novartis und Roche sowie vom Übergewicht der klein- und mittelgrossen Firmen, welche sich deutlich besser entwickelten als die grosskapitalisierten Werte. In den Aktien Ausland machte sich das Übergewicht in den defensiven Sektoren nicht bezahlt. Das Übergewicht in den Immobilien-Beteiligungsgesellschaften wirkte sich positiv aus.

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Ertrag, BVG-Rendite, BVG-Wachstum und BVG-Zukunft betrug im Jahr 2017 zwischen +4,09 % und +9,52 %. Die Performance relativ zum Referenzindex lag zwischen –0,40 % und –0,03 %.

BVG-Mischvermögen nachhaltig

In der Titelselektion zahlten sich die starke Übergewichtung der USD-Unternehmensanleihen mit abgesichertem Währungsrisiko und die Beimischung von Schwellenländerobligationen in Lokalwährung aus. Innerhalb der Aktien Schweiz wirkten sich die Übergewichte in Kudelski, Huber & Suhner, Implenia, Schweiter und Emmi negativ aus, während sich die Übergewichte in OC Oerlikon, Clariant und Also sowie das Untergewicht in UBS bezahlt machten. In den Aktien Ausland lieferten die Übergewichte in Petrofac, Greencore, TechnipFMC, Schlumberger und Celgene negative Selektionsbeiträge. Das Übergewicht der Immobilien-Beteiligungsgesellschaft Novavest erbrachte einen positiven Selektionsbeitrag.

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Nachhaltigkeit Rendite und BVG-Nachhaltigkeit betrug im Jahr 2017 +5,90 % und +7,91 %. Die Performance relativ zum Referenzindex belief sich auf –0,39 % und –0,67 %.

BVG-Ertrag

Valorennummer Tranche A: 2455689

Valorennummer Tranche B: 2455713

Vermögensaufteilung in %*

Corporates Investment Grade	28,20
Obligationen Inland in CHF	13,13
Aktien Schweiz	10,10
Obligationen Ausland in CHF	9,80
Immobilien Schweiz	9,80
Aktien International ex CH & EM	7,70
Government Welt unhedged	6,80
CHF-Obligationen Dynamischer Hedge	5,37
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	3,90
Government Welt CHF hedged	2,00
Immobilien Ausland	1,90
Aktien Emerging Markets international	1,30

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017**	42,80
Performance 2017 in %	4,09
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	29,80
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	2,26

**Vermögen von Tranche A+B

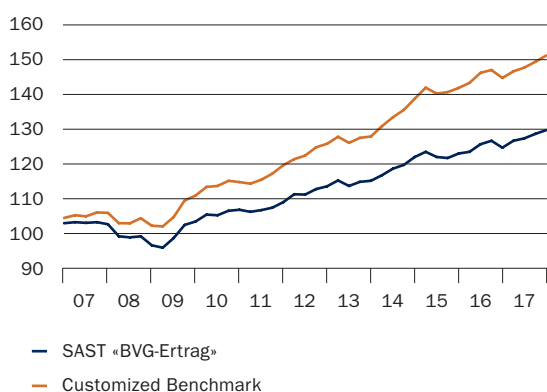
Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*

4,000% Eidgenossenschaft 1998–2028	0,50
4,000% Eidgenossenschaft 1998–2023	0,40
4,000% Eidgenossenschaft 1999–2049	0,37
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	0,37
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	0,36
2,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006–2021	0,34
2,500% Eidgenossenschaft 2006–2036	0,34
2,250% Eidgenossenschaft 2011–2031	0,27
1,500% Eidgenossenschaft 2012–2042	0,27
2,125% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2010–2023	0,26

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*

Nestlé SA Nam.	0,43
Roche Holding AG -GS-	0,35
Novartis AG Nam.	0,34
Barry Callebaut AG Nam.	0,15
Logitech Intern. Nam.	0,15
Partners Group Hold. AG Nam.	0,15
Georg Fischer AG Nam.	0,14
Helvetia Holding AG Nam.	0,13
Sunrise Communications Group AG Nam.	0,13
OC Oerlikon Corp Nam.	0,12

Wertentwicklung (100 = Beginn am 2.5.2006)



* Alle Angaben sind variable Werte und beziehen sich auf den Stichtag.

BVG-Rendite

Valorennummer Tranche A: 1016859
Valorennummer Tranche B: 2025114

Vermögensaufteilung in %*

Corporates Investment Grade	24,90
Obligationen Inland in CHF	18,40
Aktien Schweiz	15,20
Aktien International ex CH & EM	11,70
Immobilien Schweiz	11,40
Government Welt unhedged	6,20
Obligationen Ausland in CHF	5,30
Aktien Emerging Markets international	2,10
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	2,00
Immobilien Ausland	2,00
Government Welt CHF hedged	0,90

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017**	62,13
Performance 2017 in %	6,26
Performance seit Beginn (1.1.2000) in %	57,99
Performance seit Beginn (1.1.2000) in % p. a.	2,57

**Vermögen von Tranche A+B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*

4,000% Eidgenossenschaft 1998–2028	0,50
4,000% Eidgenossenschaft 1998–2023	0,44
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	0,39
2,250% Eidgenossenschaft 2011–2031	0,38
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	0,35
1,250% Eidgenossenschaft 2012–2037	0,34
2,500% Eidgenossenschaft 2006–2036	0,33
4,000% Eidgenossenschaft 1999–2049	0,31
2,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006–2021	0,26
0,750% PFZE Schweiz.Kant.Bk. 2014–2024	0,24

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*

Nestlé SA Nam.	0,80
Roche Holding AG -GS-	0,65
Novartis AG Nam.	0,63
LafargeHolcim Ltd Nam.	0,23
Lonza Group AG Nam.	0,21
Cie Financière Richemont SA Nam.	0,19
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,19
Barry Callebaut AG Nam.	0,19
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,18
Swiss Life Hold. AG Nam.	0,18

BVG-Wachstum

Valorennummer Tranche A: 287401
Valorennummer Tranche B: 2025128

Vermögensaufteilung in %*

Corporates Investment Grade	22,40
Aktien Schweiz	18,50
Aktien International ex CH & EM	17,20
Obligationen Inland in CHF	12,50
Immobilien Schweiz	12,40
Obligationen Ausland in CHF	5,50
Government Welt unhedged	5,40
Aktien Emerging Markets international	3,30
Immobilien Ausland	1,70
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	1,00

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017**	235,45
Performance 2017 in %	8,02
Performance seit Beginn (1.1.1992) in %	210,04
Performance seit Beginn (1.1.1992) in % p. a.	4,42

**Vermögen von Tranche A+B

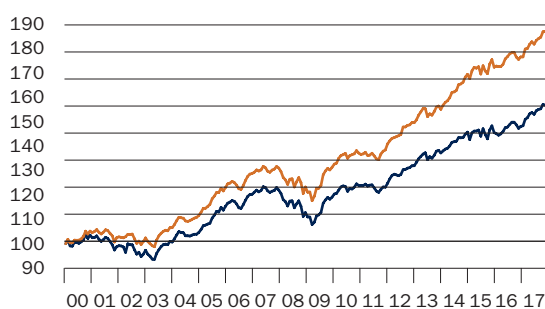
Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*

4,000% Eidgenossenschaft 1998–2028	0,34
4,000% Eidgenossenschaft 1998–2023	0,30
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	0,26
2,250% Eidgenossenschaft 2011–2031	0,26
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	0,24
1,250% Eidgenossenschaft 2012–2037	0,23
2,500% Eidgenossenschaft 2006–2036	0,22
4,000% Eidgenossenschaft 1999–2049	0,21
2,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006–2021	0,17
0,750% PFZE Schweiz.Kant.Bk. 2014–2024	0,16

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*

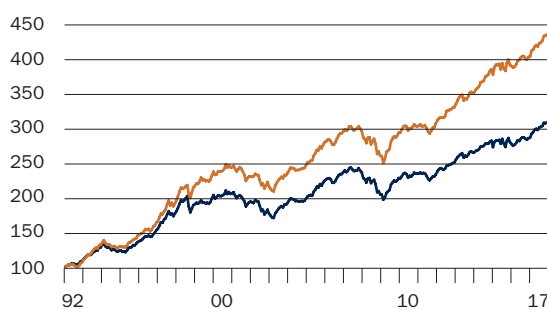
Nestlé SA Nam.	1,03
Roche Holding AG -GS-	0,84
Novartis AG Nam.	0,82
LafargeHolcim Ltd Nam.	0,29
Lonza Group AG Nam.	0,27
Cie Financière Richemont SA Nam.	0,25
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,24
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,24
Swiss Life Hold. AG Nam.	0,23
ABB Ltd Nam.	0,22

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.2000)



— SAST «BVG-Rendite»
— Customized Benchmark

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1992)



— SAST «BVG-Wachstum»
— Customized Benchmark

BVG-Zukunft

Valorennummer Tranche A: 2455731
Valorennummer Tranche B: 2455745

Vermögensaufteilung in %*

Aktien Schweiz	23,30
Aktien International ex CH & EM	22,40
Corporates Investment Grade	18,40
Immobilien Schweiz	10,90
Obligationen Inland in CHF	10,10
Obligationen Ausland in CHF	3,60
Aktien Emerging Markets international	3,30
Government Welt CHF hedged	2,00
Government Welt unhedged	2,00
Immobilien Ausland	2,00
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	1,90

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017**	38,87
Performance 2017 in %	9,52
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	38,10
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	2,81

**Vermögen von Tranche A+B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*

4,000 % Eidgenossenschaft 1998–2028	0,28
4,000 % Eidgenossenschaft 1998–2023	0,24
3,250 % Eidgenossenschaft 2007–2027	0,21
2,250 % Eidgenossenschaft 2011–2031	0,21
3,500 % Eidgenossenschaft 2003–2033	0,19
1,250 % Eidgenossenschaft 2012–2037	0,19
2,500 % Eidgenossenschaft 2006–2036	0,18
4,000 % Eidgenossenschaft 1999–2049	0,17
2,375 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006–2021	0,14
0,750 % PFZE Schweiz.Kant.Bk. 2014–2024	0,13

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*

Nestlé SA Nam.	1,04
Roche Holding AG -GS-	0,85
Novartis AG Nam.	0,82
LafargeHolcim Ltd Nam.	0,29
Lonza Group AG Nam.	0,27
Cie Financière Richemont SA Nam.	0,25
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,24
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,24
Swiss Life Hold. AG Nam.	0,24
ABB Ltd Nam.	0,22

BVG-Nachhaltigkeit Rendite

Valorennummer Tranche A: 3543791
Valorennummer Tranche B: 3543800

Vermögensaufteilung in %*

Corporates Investment Grade	21,50
Obligationen Inland in CHF	15,60
Aktien Schweiz	15,20
Aktien International ex CH & EM	10,80
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	10,70
Government Welt unhedged	7,00
Obligationen Ausland in CHF	6,60
Immobilien Schweiz	6,40
Immobilien Ausland	2,80
Aktien Emerging Markets international	2,50
Corporates Non Investment Grade	1,00

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017**	30,06
Performance 2017 in %	5,90
Performance seit Beginn (19.12.2007) in %	34,60
Performance seit Beginn (19.12.2007) in % p. a.	3,01

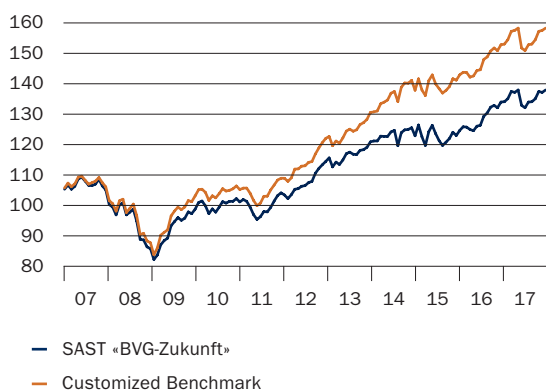
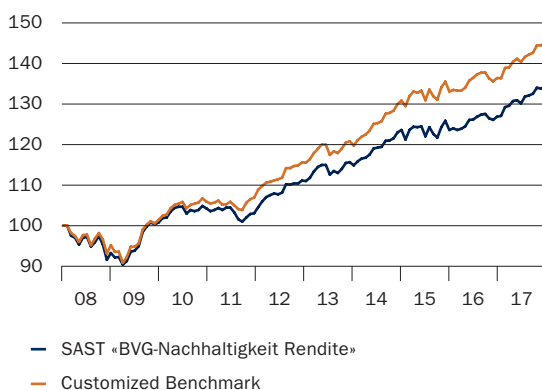
**Vermögen von Tranche A+B

Typische Positionen Obligationen in %*

1,375 % SGS Ltd 2014–2022	0,10
1,000 % Elsevier Finance AG 2013–2018	0,10
0,625 % Kommunekredit Emt-Note 2015–2027	0,10
0,300 % Akademiska Hus AB Emt-Notes 2017–2029	0,06
0,750 % Province of Quebec Emt-Notes 2014–2024	0,17
1,500 % Achmea BV Emt-Notes 2013–2019	0,16
2,125 % Gas Nat. Fenosa Fin. BV Emt-Notes 2013–2019	0,16
0,625 % Allreal Holding AG 2016–2024	0,16
4,000 % Eidgenossenschaft 1998–2028	0,46
3,500 % Eidgenossenschaft 2003–2033	0,39

Typische Positionen Aktien in %*

Zurich Insurance Group AG Nam.	0,64
Microsoft Corp	0,42
MSCI Inc	0,22
ABB Ltd Nam.	0,17
ALSO Holding AG Nam.	0,30
Landis+Gyr Group Ltd Nam.	0,34
Alphabet Inc -A-	0,25
3M Co	0,19
Adient Plc	0,17
Roche Holding AG -GS-	1,79

Wertentwicklung (100 = Beginn am 2.5.2006)**Wertentwicklung (100 = Beginn am 19.12.2007)**

* Alle Angaben sind variable Werte und beziehen sich auf den Stichtag.

BVG-Nachhaltigkeit

Valorennummer Tranche A: 1016862

Valorennummer Tranche B: 2025138

Vermögensaufteilung in %*

Corporates Investment Grade	20,20
Aktien Schweiz	19,00
Aktien International ex CH & EM	18,90
Obligationen Inland in CHF	11,30
Immobilien Schweiz	8,60
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	5,90
Obligationen Ausland in CHF	4,80
Government Welt unhedged	4,60
Aktien Emerging Markets international	3,60
Immobilien Ausland	2,10
Corporates Non Investment Grade	1,00

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017**	95,09
Performance 2017 in %	7,91
Performance seit Beginn (1.1.2001) in %	56,46
Performance seit Beginn (1.1.2001) in % p. a.	2,66

**Vermögen von Tranche A+B

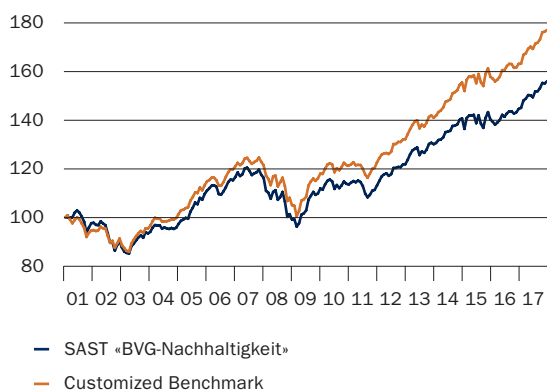
Typische Positionen Obligationen in %*

1,375% SGS Ltd 2014–2022	0,08
1,000% Elsevier Finance AG 2013–2018	0,07
0,625% Kommunekredit Emt-Note 2015–2027	0,07
0,300% Akademiska Hus AB Emt-Notes 2017–2029	0,05
0,750% Province of Quebec Emt-Notes 2014–2024	0,12
1,500% Achmea BV Emt-Notes 2013–2019	0,12
2,125% Gas Nat. Fenosa Fin. BV Emt-Notes 2013–2019	0,12
0,625% Allreal Holding AG 2016–2024	0,12
4,000% Eidgenossenschaft 1998–2028	0,33
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	0,28

Typische Positionen Aktien in %*

Zurich Insurance Group AG Nam.	0,82
Microsoft Corp	0,77
MSCI Inc	0,40
ABB Ltd Nam.	0,22
ALSO Holding AG Nam.	0,37
Alphabet Inc -A-	0,46
Landis+Gyr Group Ltd Nam.	0,42
3M Co	0,34
Adient Plc	0,31
Roche Holding AG -GS-	2,28

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.2001)



Jahresrechnungen BVG-Mischvermögen

Vermögensrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	CHF	CHF	CHF	CHF
Obligationen	735 081.16	2 436 649.02	1 176 250.20	3 128 602.41
Aktien	1 285 767.75	899 232.10	2 246 313.50	1 586 249.50
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	12 221 715.76	18 864 328.69	14 758 240.80	22 214 397.52
Obligationen in Fremdwährung	11 809 805.60	3 202 747.79	14 334 440.11	9 019 889.92
Aktien Schweiz	4 404 860.22	3 442 327.62	9 552 293.46	8 998 418.28
Aktien Ausland	7 073 479.52	2 216 262.74	12 856 489.40	6 799 617.95
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	3 663 915.79	2 147 185.94	5 989 328.64	4 981 140.54
Derivate Finanzinstrumente	43 600.63	16 931.50	57 519.41	30 191.88
Bankguthaben auf Sicht	1 603 241.79	1 195 444.62	1 211 227.57	1 661 271.38
Sonstige Vermögenswerte	59 588.69	142 844.21	98 558.69	121 330.94
Gesamtvermögen	42 901 056.91	34 563 954.23	62 280 661.78	58 541 110.32
./. Verbindlichkeiten	-104 901.01	-85 014.64	-151 854.27	-145 552.63
Nettovermögen	42 796 155.90	34 478 939.59	62 128 807.51	58 395 557.69
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	34 478 939.59	29 798 701.22	58 395 557.69	57 713 603.84
Ausgaben	14 099 423.29	9 490 323.87	6 248 682.50	8 116 302.43
Rücknahmen	-7 228 886.45	-5 121 373.96	-5 899 772.17	-8 258 442.17
Gesamterfolg	1 446 679.47	311 288.46	3 384 339.49	824 093.59
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	42 796 155.90	34 478 939.59	62 128 807.51	58 395 557.69
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	2 643 494.31	40 152 661.59	1 834 249.79	32 644 689.80
			Tranche A*	Tranche B*
			12 072 407.25	50 056 400.26
			11 389 120.21	46 820 666.12

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2016
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	1 471.4261	27 593.8447	1 563.0104	23 767.3130	8 429.9821	36 238.5291	8 441.4066	36 311.4055
Ausgegebene Ansprüche	628.5760	11 160.1698	50.4828	8 050.2851	152.5911	4 571.2028	95.3921	6 349.0519
Zurückgenommene Ansprüche	-63.2528	-5 990.6407	-142.0671	-4 223.7534	-307.0413	-4 155.1561	-106.8166	-6 421.9283
Stand am Ende des Berichtsjahres	2 036.7493	32 763.3738	1 471.4261	27 593.8447	8 275.5319	36 654.5758	8 429.9821	36 238.5291
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 282.45	1 217.44	1 237.32	1 179.84	1 440.93	1 355.92	1 360.69	1 286.62
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	15.55	8.56	9.68	3.16	18.07	10.08	12.31	5.38
Inventarwert eines Anspruchs	1 298.00	1 226.00	1 247.00	1 183.00	1 459.00	1 366.00	1 373.00	1 292.00
Rücknahmepreis	1 298.00	1 226.00	1 247.00	1 183.00	1 459.00	1 366.00	1 373.00	1 292.00

* In den BVG-Mischvermögen wird eine Tranche A für institutionelle Kunden und eine Tranche B insbesondere für Kunden der J. Safra Sarasin Freizügigkeitsstiftung und der J. Safra Sarasin Säule 3a-Stiftung geführt. Beide Tranchen werden mit identischer Strategie durch denselben Portfolio-Manager verwaltet.

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2017 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite	
	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2016
	–31.12.2017	–31.12.2016	–31.12.2017	–31.12.2016
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	76 795.28	26 212.85	122 248.63	46 781.06
Erträge aus Aktien	3 667.44	5 875.24	–7 428.96	19 484.60
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	265 645.51	316 266.67	351 744.80	532 194.00
Obligationen in Fremdwährung	179 489.60	0.00	342 991.06	64 998.00
Aktien Schweiz	58 517.69	48 447.92	131 218.82	141 469.84
Aktien Ausland	87 306.64	19 033.33	163 956.59	61 499.82
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	10 537.58	9 257.86	50 408.34	44 286.59
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	1 626.65	1 011.90	4 065.50	2 941.40
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	95 679.90	48 673.16	46 135.13	53 556.56
Total Erträge	779 266.29	474 778.93	1 205 339.91	967 211.87
Passivzinsen	1 953.53	4 353.60	2 103.85	7 717.22
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	11 232.65	9 565.69	67 707.26	68 147.02
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	375 282.15	304 882.93	522 442.17	503 054.79
Buchführungskosten	8 986.78	6 982.67	13 894.23	13 225.15
Sonstige Aufwendungen	23 050.28	19 716.36	37 111.71	37 713.74
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	46 709.68	27 735.24	43 141.06	38 696.56
Total Aufwendungen	467 215.07	373 236.49	686 400.28	668 554.48
Nettoertrag/-verlust (–)	312 051.22	101 542.44	518 939.63	298 657.39
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	295 040.52	457 475.65	339 853.30	1 155 393.05
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	607 091.74	559 018.09	858 792.93	1 454 050.44
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	839 587.73	–247 729.63	2 525 546.56	–629 956.85
Gesamterfolg/-verlust (–)	1 446 679.47	311 288.46	3 384 339.49	824 093.59
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	31 675.73	14 247.76	149 527.67	103 785.48
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	280 375.49	87 294.68	369 411.96	194 871.91
Nettoertrag/-verlust (–)	312 051.22	101 542.44	518 939.63	298 657.39

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	31 675.73	280 375.49	149 527.67	369 411.96
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	31 675.73	280 375.49	149 527.67	369 411.96
Zuschlag auf Kapitalwert	–31 675.73	–280 375.49	–149 527.67	–369 411.96
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	BVG-Wachstum		BVG-Zukunft					
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016				
	CHF	CHF	CHF	CHF				
Obligationen	4 639 743.84	10 954 439.83	7 574 233.34	1 583 643.83				
Aktien	10 387 185.75	7 387 368.00	14 580 039.50	10 292 237.30				
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	42 656 626.10	66 355 013.16	5 368 919.67	10 575 026.29				
Obligationen in Fremdwährung	44 554 301.98	33 588 077.15	5 249 536.60	2 379 683.79				
Aktien Schweiz	44 062 483.37	43 038 306.24	9 137 323.85	8 554 702.80				
Aktien Ausland	64 373 775.99	42 605 855.68	12 686 663.33	8 533 113.45				
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	22 533 347.91	17 933 997.09	3 476 235.68	2 692 281.48				
Derivate Finanzinstrumente	217 476.21	116 507.78	35 929.88	19 905.90				
Bankguthaben auf Sicht	2 294 166.76	9 220 513.83	743 854.49	1 286 635.94				
Sonstige Vermögenswerte	358 333.06	1 965 955.91	57 291.39	74 068.91				
Gesamtvermögen	236 077 440.97	233 166 034.67	38 971 217.73	36 728 299.69				
./.. Verbindlichkeiten	-626 163.32	-618 218.95	-103 175.81	-97 576.64				
Nettovermögen	235 451 277.65	232 547 815.72	38 868 041.92	36 630 723.05				
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	232 547 815.72	242 381 251.13	36 630 723.05	37 180 861.69				
Ausgaben	14 166 844.95	13 620 173.04	3 259 195.60	2 752 431.38				
Rücknahmen	-28 146 565.11	-26 860 623.62	-4 305 838.36	-3 836 912.13				
Gesamterfolg	16 883 182.09	3 407 015.17	3 283 961.61	534 342.11				
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	235 451 277.65	232 547 815.72	38 868 041.90	36 630 723.05				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*				
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	33 080 944.01	202 370 333.64	35 358 489.52	197 189 326.20	6 125 519.72	32 742 522.20	5 316 317.36	31 314 405.69

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	18 895.2402	112 094.2541	22 025.3661	116 554.9042	4 216.1204	26 152.8711	4 423.2175	26 881.3550
Ausgegebene Ansprüche	402.2589	7 376.7258	128.3488	7 893.1485	557.6287	2 050.0366	394.7270	1 988.7606
Zurückgenommene Ansprüche	-2 928.6908	-12 405.1858	-3 258.4747	-12 353.7986	-337.2389	-3 098.8947	-601.8241	-2 717.2445
Stand am Ende des Berichtsjahres	16 368.8083	107 065.7941	18 895.2402	112 094.2541	4 436.5102	25 104.0130	4 216.1204	26 152.8711
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	2 000.22	1 879.89	1 856.09	1 753.85	1 366.49	1 296.77	1 250.83	1 193.11
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	20.78	10.11	14.91	5.15	14.51	7.23	10.17	3.89
Inventarwert eines Anspruchs	2 021.00	1 890.00	1 871.00	1 759.00	1 381.00	1 304.00	1 261.00	1 197.00
Rücknahmepreis	2 021.00	1 890.00	1 871.00	1 759.00	1 381.00	1 304.00	1 261.00	1 197.00

* In den BVG-Mischvermögen wird eine Tranche A für institutionelle Kunden und eine Tranche B insbesondere für Kunden der J. Safra Sarasin Freizügigkeitsstiftung und der J. Safra Sarasin Säule 3a-Stiftung geführt. Beide Tranchen werden mit identischer Strategie durch denselben Portfolio-Manager verwaltet.

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2017 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Wachstum		BVG-Zukunft	
	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2016
	–31.12.2017	–31.12.2016	–31.12.2017	–31.12.2016
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	483 436.62	185 700.58	77 203.10	28 486.88
Erträge aus Aktien	–39 154.64	157 646.43	–11 369.12	35 578.13
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	1 049 032.80	1 847 405.00	171 047.33	264 381.59
Obligationen in Fremdwährung	1 139 561.72	276 257.70	110 886.73	0.00
Aktien Schweiz	621 085.68	680 435.32	152 001.18	133 333.14
Aktien Ausland	827 752.38	392 007.90	157 722.12	80 486.43
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	137 633.69	120 919.00	34 881.54	30 645.42
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	19 977.10	13 125.00	3 912.65	2 452.30
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	76 673.31	66 923.23	16 754.42	14 812.79
Total Erträge	4 315 998.66	3 740 420.16	713 039.95	590 176.68
Passivzinsen	10 622.32	25 175.63	1 035.75	3 949.83
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	218 495.48	232 470.09	35 509.92	34 691.70
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	2 289 037.21	2 253 784.36	373 023.49	353 093.80
Buchführungskosten	54 853.86	53 287.85	8 983.46	8 246.59
Sonstige Aufwendungen	146 473.90	155 516.81	23 844.44	24 106.41
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	174 147.68	161 728.09	24 820.70	21 435.89
Total Aufwendungen	2 893 630.45	2 881 962.83	467 217.76	445 524.22
Nettoertrag/-verlust (–)	1 422 368.21	858 457.33	245 822.19	144 652.46
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	2 020 002.77	5 439 451.21	472 022.27	821 408.16
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	3 442 370.98	6 297 908.54	717 844.46	966 060.62
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	13 440 811.11	–2 890 893.37	2 566 117.15	–431 718.51
Gesamterfolg/-verlust (–)	16 883 182.09	3 407 015.17	3 283 961.61	534 342.11
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	340 100.64	281 704.71	64 376.33	42 857.86
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	1 082 267.57	576 752.62	181 445.86	101 794.60
Nettoertrag/-verlust (–)	1 422 368.21	858 457.33	245 822.19	144 652.46

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*		Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF		CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	340 100.64	1 082 267.57		64 376.33	181 445.86
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00		0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	340 100.64	1 082 267.57		64 376.33	181 445.86
Zuschlag auf Kapitalwert	–340 100.64	–1 082 267.57		–64 376.33	–181 445.86
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00		0.00	0.00

Vermögensrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite		BVG-Nachhaltigkeit	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	CHF	CHF	CHF	CHF
Obligationen	4 582 761.31	1 493 150.39	14 270 504.26	5 915 590.91
Aktien	609 727.50	404 890.00	1 350 391.50	896 724.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	7 013 564.00	12 309 456.00	16 141 052.00	36 115 440.00
Obligationen in Fremdwährung	4 242 637.58	1 795 680.58	10 029 206.25	4 171 419.00
Aktien Schweiz	4 571 758.00	3 893 922.00	17 933 541.00	16 435 484.00
Aktien Ausland	4 139 852.40	2 757 085.00	22 324 496.55	21 043 558.00
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	2 120 200.49	1 960 231.75	8 714 001.89	8 127 896.53
Derivate Finanzinstrumente	46 678.62	14 127.27	138 305.42	48 926.33
Bankguthaben auf Sicht	2 735 774.14	869 596.06	4 219 521.37	1 863 329.50
Sonstige Vermögenswerte	44 934.29	14 552.58	140 232.54	58 083.75
Gesamtvermögen	30 107 888.33	25 512 691.63	95 261 252.78	94 676 452.02
./. Verbindlichkeiten	-45 835.13	-39 942.12	-167 731.69	-166 515.70
Nettovermögen	30 062 053.20	25 472 749.51	95 093 521.09	94 509 936.32
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	25 472 749.51	39 458 410.43	94 509 936.32	96 565 747.26
Ausgaben	5 156 219.32	3 866 131.39	3 854 425.28	4 293 695.95
Rücknahmen	-2 064 886.79	-18 696 394.31	-9 864 103.27	-8 751 089.82
Gesamterfolg	1 497 971.16	844 602.00	6 593 262.76	2 401 582.93
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	30 062 053.20	25 472 749.51	95 093 521.09	94 509 936.32
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	3 660 520.97	26 401 532.23	3 188 641.19	22 284 108.32
	6 456 996.99	88 636 524.10	5 635 203.88	88 874 732.44

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2016
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	2 508.5957	18 346.9068	14 026.5181	18 597.6115	3 978.9717	66 740.8294	3 968.6600	70 244.0148
Ausgegebene Ansprüche	484.7746	3 664.5591	492.6831	2 861.1588	291.5835	2 543.8081	289.8398	3 065.4366
Zurückgenommene Ansprüche	-274.6717	-1 385.5364	-12 010.6055	-3 111.8635	-45.0722	-7 274.0402	-279.5281	-6 568.6220
Stand am Ende des Berichtsjahres	2 718.6986	20 625.9295	2 508.5957	18 346.9068	4 225.4830	62 010.5973	3 978.9717	66 740.8294
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 339.87	1 280.59	1 273.21	1 222.94	1 522.83	1 431.36	1 419.45	1 341.53
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	6.13	-0.59	-2.21	-7.94	5.17	-2.36	-3.45	-9.53
Inventarwert eines Anspruchs	1 346.00	1 280.00	1 271.00	1 215.00	1 528.00	1 429.00	1 416.00	1 332.00
Rücknahmepreis	1 346.00	1 280.00	1 271.00	1 215.00	1 528.00	1 429.00	1 416.00	1 332.00

* In den BVG-Mischvermögen wird eine Tranche A für institutionelle Kunden und eine Tranche B insbesondere für Kunden der J. Safra Sarasin Freizügigkeitsstiftung und der J. Safra Sarasin Säule 3a-Stiftung geführt. Beide Tranchen werden mit identischer Strategie durch denselben Portfolio-Manager verwaltet.

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2017 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite		BVG-Nachhaltigkeit	
	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2016
	–31.12.2017	–31.12.2016	–31.12.2017	–31.12.2016
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	167 635.27	8 634.58	537 278.82	33 719.38
Erträge aus Aktien	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligationen in Fremdwährung	0.00	0.00	0.00	0.00
Aktien Schweiz	0.00	0.00	0.00	0.00
Aktien Ausland	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	29 247.16	25 695.29	69 160.93	60 761.80
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	148.24	0.00	499.29	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	–2 450.73	–14 381.96	–4 224.87	–16 969.52
Total Erträge	194 579.94	19 947.91	602 714.17	77 511.66
Passivzinsen	1 232.45	5 338.07	3 155.03	21 384.77
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	5 191.60	17 592.09	12 423.86	13 203.18
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	162 183.11	150 741.34	644 982.11	641 979.99
Buchführungskosten	6 072.50	8 213.08	22 052.05	21 132.75
Sonstige Aufwendungen	16 792.50	26 814.71	59 005.62	62 030.24
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–1 315.48	–37 535.36	–14 318.99	–32 179.10
Total Aufwendungen	190 156.68	171 163.93	727 299.68	727 551.83
Nettoertrag/-verlust (–)	4 423.26	–151 216.02	–124 585.51	–650 040.17
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	272 781.03	2 332 608.90	2 912 876.92	3 540 374.06
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	277 204.29	2 181 392.88	2 788 291.41	2 890 333.89
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	1 220 766.87	–1 336 790.88	3 804 971.35	–488 750.96
Gesamterfolg/-verlust (–)	1 497 971.16	844 602.00	6 593 262.76	2 401 582.93
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	16 658.24	–5 531.91	21 865.41	–13 731.08
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	–12 234.98	–145 684.11	–146 450.92	–636 309.09
Nettoertrag/-verlust (–)	4 423.26	–151 216.02	–124 585.51	–650 040.17

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	16 658.24	–12 234.98	21 865.41	–146 450.92
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	16 658.24	–12 234.98	21 865.41	–146 450.92
Zuschlag auf Kapitalwert	–16 658.24	12 234.98	–21 865.41	146 450.92
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Obligationen Anlagegruppen



Obligationen notierten Stabilität und leichtes Wachstum unter der Zinspolitik der Zentralbanken.

CHF-Obligationen Dynamischer Hedge

Eigentlich sollte 2017 ein Jahr steigender Zinsen werden. Die Notenbanker hatten den Einstieg in den Ausstieg aus der expansiven Geldpolitik frühzeitig und transparent kommuniziert. Und obgleich die Kommunikationsstrategie einiger grosser Zentralbanken in den vergangenen Monaten den Weg zurück zu einer Normalisierung der Geldpolitik geebnet hat, war sie vor dem Hintergrund weiterhin aktiver und umfangreicher Wertpapierkaufprogramme 2017 nach wie vor extrem expansiv ausgerichtet. Die Renditen der 10-jährigen Anleihen der Eidgenossenschaft sind im Berichtsjahr um 4 Basispunkte gestiegen und notierten zum Jahresende bei $-0,15\%$. Das Portfolio wurde im abgelaufenen Jahr zweimal abgesichert, was einen negativen Performance Beitrag lieferte. Auf Sektor- und Titelebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen, was sich positiv auswirkte. Die Anlagegruppe erzielte einen Totalertrag von $-1,44\%$ und schnitt damit um 154 Bp schlechter ab als der Referenzindex ($+0,10\%$).

CHF-Obligationen

Auf der politischen Bühne wurde 2017 einiges geboten. Doch kam es eher einem Theaterstück gleich, als dass es von gesellschafts- und fiskalpolitischen Veränderungen geprägt gewesen wäre. Der politische Erfolg in den USA blieb deutlich hinter den Erwartungen zurück. Die Regierung zeichnete sich vielmehr durch Rückschritte als durch die aktive Gestaltung der politischen und gesellschaftlichen Zukunft aus. Die Renditen der 10-jährigen Anleihen der Eidgenossenschaft sind im Berichtsjahr um 4 Basispunkte gestiegen und notierten zum Jahresende bei $-0,15\%$. Der Swiss Bond Index erzielte dabei einen Gesamtertrag von $0,13\%$, wobei sich das Auslandsegment etwas besser entwickelte als dasjenige der inländischen Schuldner. Die Duration wurde im Herbst auf ein leichtes Untergewicht reduziert, wovon die Portfolios nur teilweise profitieren konnten. Auf Sektor- und Titelebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen, was aufgrund der Einengung der Bonitätsaufschläge einen positiven Performancebeitrag lieferte.

CHF-Obligationen Dynamischer Hedge

Valorennummer: 343096

Vermögensaufteilung in %*

Bund und Kantone	33,70
Pfandbriefe	31,30
Banken und Finanz	19,50
Industrie	9,20
Versorger	5,30
Supranationale Organisationen	1,00

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017	38,08
Macaulay Duration ohne Hedge	8,53
Performance 2017 in %	-1,44
Performance seit Beginn (1.1.1996) in %	68,50
Performance seit Beginn (1.1.1996) in % p. a.	2,40

Die 10 grössten Positionen in %*

2,125 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2010–2023	2,98
1,375 % PFZE Schweiz.Kant.Bk 2013–2025	2,91
2,375 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006–2021	2,91
4,000 % Eidgenossenschaft 1999–2049	2,76
4,000 % Eidgenossenschaft 1998–2028	2,68
2,375 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2011–2024	2,46
2,000 % Eidgenossenschaft 2011–2022	2,37
1,250 % Eidgenossenschaft 2012–2024	2,35
1,500 % Eidgenossenschaft 2012–2042	2,04
2,000 % Eidgenossenschaft 2010–2021	2,03

CHF-Obligationen Inland

Valorennummer: 978277

Vermögensaufteilung in %*

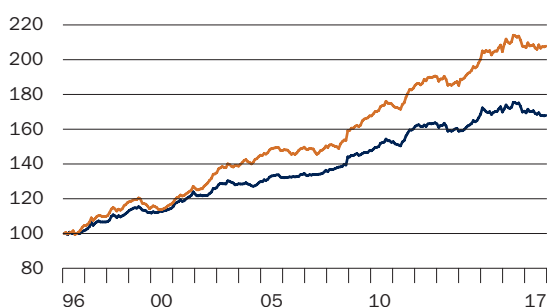
Pfandbriefe	34,10
Bund und Kantone	30,90
Banken und Finanz	20,60
Industrie	7,40
Versorger	5,80
Supranationale Organisationen	1,10

Entwicklung und Performance

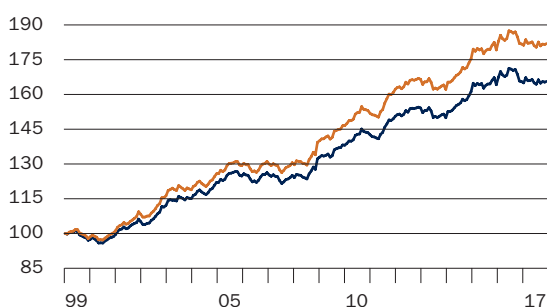
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017	11,08
Macaulay Duration	9,65
Performance 2017 in %	0,07
Performance seit Beginn (1.1.1999) in %	66,20
Performance seit Beginn (1.1.1999) in % p. a.	2,70

Die 10 grössten Positionen in %*

4,000 % Eidgenossenschaft 1998–2028	2,74
4,000 % Eidgenossenschaft 1998–2023	2,39
3,250 % Eidgenossenschaft 2007–2027	2,11
2,250 % Eidgenossenschaft 2011–2031	2,05
3,500 % Eidgenossenschaft 2003–2033	1,92
1,250 % Eidgenossenschaft 2012–2037	1,88
2,500 % Eidgenossenschaft 2006–2036	1,79
4,000 % Eidgenossenschaft 1999–2049	1,71
2,375 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006–2021	1,39
0,750 % PFZE Schweiz.Kant.Bk. 2014–2024	1,32

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1996)

— SAST «CHF-Obligationen Dynamischer Hedge»
— Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1999)

— SAST «CHF-Obligationen Inland»
— Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB

* Alle Angaben sind variable Werte und beziehen sich auf den Stichtag.

CHF-Obligationen Ausland

Valorennummer: 1474338

Vermögensaufteilung in %*

Banken und Finanz	36,80
Industrie	24,50
Staaten und Regionen	14,40
Supranationale Organisationen	10,90
Pfandbriefe	9,40
Versorger	3,90

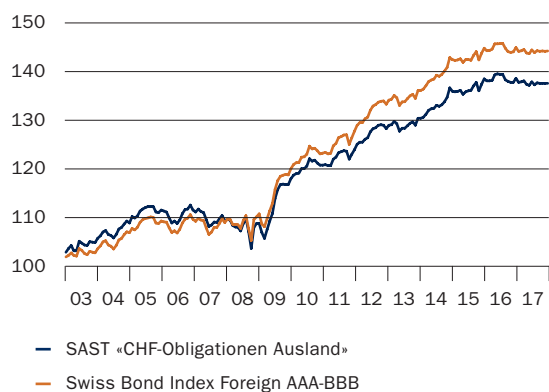
Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017	9,65
Macaulay Duration	4,49
Performance 2017 in %	-0,15
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	37,91
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	2,14

Die 10 grössten Positionen in %*

1,000 % National Australia Bank Ltd 2014–2021	1,80
2,375 % EIB 2005–2020	1,79
3,125 % Coop.Rabobank U.A. 2006–2026	1,78
1,125 % BNG 2012–2022	1,76
0,875 % Shell International Finance 2015–2028	1,74
1,625 % EIB 2012–2026 Sr	1,42
3,375 % ABN Amro Bank Covered Bond 2006–2031	1,40
2,625 % CFFL 2009–2019	1,40
1,000 % Total Capital International SA 2014–2024	1,39
1,125 % Nordea Bank AB Emt-Notes 2012–2020	1,37

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen

Vermögensrechnung	CHF-Obligationen Dynamischer Hedge		CHF-Obligationen Inland		CHF-Obligationen Ausland	
	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Obligationen	37 600 515.50	38 519 052.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	11 060 217.00	11 254 371.60	9 641 788.00	8 397 821.25
Derivate Finanzinstrumente	0.00	103 377.09	0.00	0.00	0.00	0.00
Bankguthaben auf Sicht	78 744.78	131 774.61	9 577.84	15 640.59	9 332.18	7 988.55
Sonstige Vermögenswerte	440 501.78	462 319.74	16 490.26	22 714.51	11 185.05	14 705.00
Gesamtvermögen	38 119 762.06	39 216 523.94	11 086 285.10	11 292 726.70	9 662 305.23	8 420 514.80
./. Verbindlichkeiten	-36 633.44	-61 636.37	-9 423.19	-10 582.59	-8 052.18	-7 116.47
Nettovermögen	38 083 128.62	39 154 887.57	11 076 861.91	11 282 144.11	9 654 253.05	8 413 398.33
Veränderung des Nettovermögens						
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	39 154 887.57	40 639 239.33	11 282 144.11	14 522 346.87	8 413 398.33	9 433 833.83
Ausgaben	0.00	1 691 442.31	122 936.14	999 306.00	1 272 973.08	970 836.76
Rücknahmen	-515 031.58	-3 266 200.05	-325 440.40	-4 323 295.67	-39 420.00	-2 104 485.91
Gesamterfolg	-556 727.37	90 405.98	-2 777.94	83 786.91	7 301.64	113 213.65
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	38 083 128.62	39 154 887.57	11 076 861.91	11 282 144.11	9 654 253.05	8 413 398.33

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	29 599.3088	30 816.3741	7 865.4433	10 215.8453	6 297.0000	7 154.5740
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	1 256.9347	86.0000	700.0000	968.0000	739.4260
Zurückgenommene Ansprüche	-394.6330	-2 474.0000	-230.0000	-3 050.4020	-30.0000	-1 597.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	29 204.6758	29 599.3088	7 721.4433	7 865.4433	7 235.0000	6 297.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 290.06	1 306.85	1 417.82	1 414.88	1 319.21	1 317.44
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	13.94	16.15	17.18	19.12	14.79	18.56
Inventarwert eines Anspruchs	1 304.00	1 323.00	1 435.00	1 434.00	1 334.00	1 336.00
Rücknahmepreis	1 303.00	1 322.00	1 432.00	1 434.00	1 332.00	1 336.00

Erfolgsrechnung	CHF-Obligationen Dynamischer Hedge		CHF-Obligationen Inland		CHF-Obligationen Ausland	
	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2016
	–31.12.2017	–31.12.2016	–31.12.2017	–31.12.2016	–31.12.2017	–31.12.2016
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	594 935.54	672 976.94	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:						
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	0.00	0.00	182 115.00	253 470.00	126 243.00	166 300.00
Obligationen in Fremdwährung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	15 959.13	–42.14	14 105.00	16 016.46	14 411.41
Total Erträge	594 935.54	688 936.07	182 072.86	267 575.00	142 259.46	180 711.41
Passivzinsen	481.71	2 282.86	41.57	205.87	52.74	159.49
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	119 314.70	128 554.98	35 092.89	41 681.46	27 161.97	26 533.15
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	17 994.75	1 667.13	2 625.44	3 186.21	2 196.80	1 792.72
Sonstige Aufwendungen	48 845.54	45 681.52	7 237.04	9 270.25	5 313.32	5 346.36
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	1 176.01	32 572.92	4 447.40	62 873.41	509.70	30 029.43
Total Aufwendungen	187 812.71	210 759.41	49 444.34	117 217.20	35 234.53	63 861.15
Nettoertrag/-verlust (–)	407 122.83	478 176.66	132 628.52	150 357.80	107 024.93	116 850.26
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–321 513.56	–135 898.05	16 884.65	279 808.78	6 262.68	97 175.56
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	85 609.27	342 278.61	149 513.17	430 166.58	113 287.61	214 025.82
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–642 336.64	–251 872.63	–152 291.11	–346 379.67	–105 985.97	–100 812.17
Gesamterfolg/-verlust (–)	–556 727.37	90 405.98	–2 777.94	83 786.91	7 301.64	113 213.65

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	407 122.83	132 628.52	107 024.93
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	407 122.83	132 628.52	107 024.93
Zuschlag auf Kapitalwert	–407 122.83	–132 628.52	–107 024.93
Vortrag auf neue Rechnung	0.0	0.00	0.00

Aktien Anlagegruppen



Das Anlagejahr 2017 war ein starkes Aktienjahr mit zweistelligen Zuwachsraten an den Märkten.

Aktien Schweiz

Die quantitativ verwaltete Anlagegruppe erzielte eine Performance von 22,6 % und lag somit 2,7 % über dem Referenzindex (+19,9 %).

Das Portfolio war das gesamte Jahr 2017 hindurch aggressiv investiert. Dementsprechend wurden klein- und mittelkapitalisierte Unternehmen gegenüber grosskapitalisierte Unternehmen (SMI Index) 10 % übergewichtet und High-Beta-Aktien im Vergleich zu Low-Beta-Aktien bevorzugt.

Wie zuvor im Jahre 2016 konnten alle drei Teilmotive einen positiven Beitrag zum relativen Ergebnis beitragen.

Der Semi-Gleichgewichtungsmechanismus wirkte sich aufgrund der schwachen Entwicklung der untergewichteten Schwergewichte Novartis (+15,2 %) und Roche (+9,4 %) positiv aus und war insbesondere in der zweiten Jahreshälfte massgebend am erfolgreichen Anlagejahr beteiligt.

Die Kursentwicklung der klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen lag im vergangenen Jahr deutlich über dem breiten Schweizer Aktienmarkt: gemessen am SPI Extra konnten die Nebenwerte bemerkenswerte 29,7 % zulegen. Der Beitrag des Size-Modells fiel 2017 somit grösser aus denn je.

Über das Jahr hinweg betrachtet lagen High- sowie Low-Beta-Aktien gleichauf: Das Beta-Modell konnte dank der Übergewichtung der Finanzwerte Julius Bär (+35,1 %) und Credit Suisse (+29,2 %) sowie der Untergewichtung von SwissRe (-0,2 %) dennoch positiv beitragen.

Aktien Schweiz

Valorennummer: 656054

Vermögensaufteilung in %*

Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	22,00
Nahrungsmittel und Softdrinks	15,00
Andere	10,80
Finanz-, Beteiligungs- und Diversif. Ges.	10,30
Banken und andere Kreditinstitute	9,70
Anlagefonds	7,90
Versicherungsgewerbe	7,80
Chemische Industrie	6,70
Elektrische Geräte und Komponenten	5,00
Baugewerbe	4,80

Entwicklung und Performance

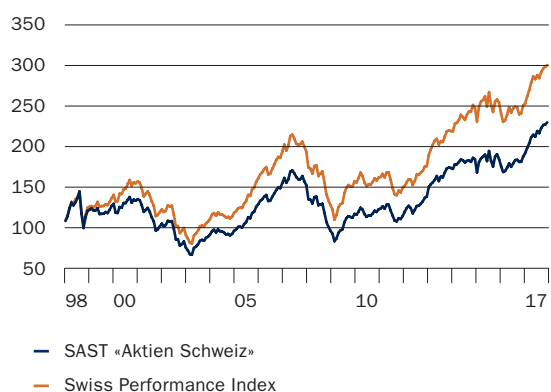
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017	9,63
Performance 2017 in %	22,64
Performance seit Beginn (1.7.1997) in %	131,78
Performance seit Beginn (1.7.1997) in % p.a.	4,19

Die 10 grössten Positionen in %/**

Nestlé SA Nam.	12,04
Novartis AG Nam.	10,03
Roche Holding AG -GS-	9,05
UBS Group AG Nam.	5,66
ABB Ltd Nam.	5,00
CS Group Nam.	4,76
LafargeHolcim Ltd Nam.	4,35
Lonza Group AG Nam.	4,15
Julius Bär Gruppe AG Nam.	3,92
Swiss Life Hold. AG Nam.	3,86

** max. Übergewicht von +5 %-Punkten erlaubt, gemäss Anlagerichtlinien

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.7.1997)



* Alle Angaben sind variable Werte und beziehen sich auf den Stichtag.

Jahresrechnungen Aktien Anlagegruppen

Vermögensrechnung

Aktien Schweiz

	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	9552084.07	9364800.17
Bankguthaben auf Sicht	45613.55	35297.52
Sonstige Vermögenswerte	45112.05	70031.78
Gesamtvermögen	9642809.67	9470129.47
./. Verbindlichkeiten	-12713.88	-12412.11
Nettovermögen	9630095.79	9457717.36
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	9457717.36	11462755.05
Ausgaben	0.00	1096673.12
Rücknahmen	-1658055.70	-3136375.26
Gesamterfolg	1830434.13	34664.45
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	9630095.79	9457717.36

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	5122.0000	6309.5330
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	652.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-869.0000	-1839.5330
Stand am Ende des Berichtsjahres	4253.0000	5122.0000
	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	2246.35	1817.84
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	17.65	28.16
Inventarwert eines Anspruchs	2264.00	1846.00
Rücknahmepreis	2262.00	1846.00

Erfolgsrechnung**Aktien Schweiz**

	01.01.2017 –31.12.2017 CHF	01.01.2016 –31.12.2016 CHF
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen		
Aktien Schweiz	128 891.57	200 090.81
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	–3 286.56
Total Erträge	128 891.57	196 804.25
Passivzinsen	55.74	194.46
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	47 082.91	49 766.52
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	2 147.26	1 607.88
Sonstige Aufwendungen	5 630.80	7 059.79
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–1 106.38	–6 071.57
Total Aufwendungen	53 810.33	52 557.08
Nettoertrag/-verlust (–)	75 081.24	144 247.17
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	433 130.11	725 379.24
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	508 211.35	869 626.41
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	1 322 222.78	–834 961.96
Gesamterfolg/-verlust (–)	1 830 434.13	34 664.45

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	75 081.24
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	75 081.24
Zuschlag auf Kapitalwert	–75 081.24
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Nachhaltige Anlagegruppen



Nachhaltige Kriterien standen und stehen weiterhin im Anlagefokus der Vorsorgeeinrichtungen.

Nachhaltig CHF-Obligationen

In Europa blieben entgegen den Befürchtungen politische Erdbeben bei den Wahlen in Deutschland, Frankreich, Österreich und den Niederlanden aus. Trotz der langen Regierungssuche im Anschluss an die deutschen Bundestagswahlen scheinen Zweifel über den robusten Konjunkturzustand nicht angebracht. Letztlich handelt es sich dabei lediglich um eine Phase der Instabilität in einem sonst stabilen politischen und wirtschaftlichen Konstrukt. Denn auf der makroökonomischen Seite hat der alte Kontinent insbesondere im zweiten Halbjahr 2017 die Märkte stark positiv überrascht. Die Renditen der 10-jährigen CHF-Swapsätze sind im Berichtsjahr um 13 Basispunkte gestiegen und notierten zum Jahresende bei 0,28 %. Die Duration wurde im Herbst auf ein leichtes Untergewicht reduziert, wovon das Portfolio nicht vollumfänglich profitieren konnte. Auf Sektor- und Titelebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen, was aufgrund der Einengung der Bonitätsaufschläge einen positiven Performancebeitrag lieferte. Während der Swiss Bond Index im vergangenen Jahr eine Performance von 0,13 % erzielte, erreichte das Portfolio eine negative Rendite von -0,29 % und lag somit leicht hinter der Benchmark.

Nachhaltig Obligationen International ex CHF

2017 verzeichneten die Fremdwährungen gegenüber dem CHF sowie die Zinskurvenentwicklungen in den unterschiedlichen Währungen ein sehr heterogenes Bild. Während die 10-jährigen Staatsanleihen in den USA einen Zinsrückgang von -4Bp verzeichneten und sich die Zinskurve verflachte, kam es in Deutschland zu einem Zinsanstieg von +22Bp und einer beinahe parallelen Zinskurvenbewegung. Dennoch verzeichneten alle Märkte in lokaler Währung positive Gesamterträge. Dem Euro-Markt halfen hierbei die Zinsentwicklungen der Peripherieländer, welche dazu beigetragen haben, dass der Gesamtertrag leicht positiv ausfallen konnte. Die Fremdwährungen verzeichneten mit Ausnahme des

USD (-4,1 %) und des JPY (-0,7 %) allesamt teils deutlich positive Wertentwicklungen gegenüber dem CHF, wobei der EUR mit +9,2 % zu den deutlichsten Gewinnern zählte. Mit Ausnahme des USD- und JPY-Marktes verzeichneten alle anderen Märkte aufgrund der Währungsentwicklung teils deutlich positive Wertentwicklungen, was zu einem erfreulichen Gesamtertrag dieser Asset-Klasse führte. Einmal mehr lagen Unternehmensanleihen auch in diesem Jahr weiterhin in der Gunst der Investoren, was zu deutlich rückläufigen Bonitätsaufschlägen führte. Während sich die Übergewichtung des EUR- gegenüber dem MXN- und dem SGD-Markt aufgrund der Währungsentwicklung für den Fund bezahlt machte, erwirtschaftete die Übergewichtung des USD- gegenüber dem MYR- und dem ZAR-Markt keinen Mehrwert. Auch die tendenziell leicht geringere Zinssensitivität des Fonds zahlte sich in der Berichtsperiode nicht aus. Dennoch erwirtschaftete der Fund aufgrund der positiven Schuldnerselektion einen erfreulichen Mehrwert. Aktuell sehen wir keinen Bedarf, an dieser Positionierung etwas zu ändern, und warten gespannt auf neue Marktimpulse.

Sustainable Global High Yield

Die Anlagegruppe wurde im Mai 2017 neu aufgelegt und startete mit einem nicht vermeidbaren Nachteil der hohen Geld-Brief-Spannen von ca. 1 % in diesem weniger liquiden Anleihesegment.

Der Kreditaufschlag gegenüber Staatsanleihen betrug bei Fondsaufgabe noch ca. 3,90 %. Nach einer etwa 3-monatigen Seitwärtsphase engten sich diese bis auf 3,45 % ein, mit entsprechend positivem Performancebeitrag für den Fonds. Einzeltitelspezifische Schwierigkeiten in den Einzelhandel-, Gesundheits- und Telekommunikationssektoren führten zu begrenzten, vorübergehenden Korrekturen. Am Jahresende betrug der Kreditaufschlag 3,55 %. Die Duration des Fonds wurde im Berichtszeitraum neutral gehalten. Der Wechselkurseffekt der verschiedenen Fremdwährungsobligationen trug mit einem

Beitrag von ca. 0,7 % positiv zur Gesamtperformance bei, hauptsächlich getrieben von einem sich etwas abschwächenden CHF.

Über den gesamten Zeitraum hinweg konnte der auftragsbedingte Performancerückstand gegenüber der Benchmark auf ca. –0,3 % reduziert werden.

Nachhaltig Aktien Schweiz

Die Anlagegruppe legte 2017 insgesamt 18,7 % an Wert zu und rentierte damit 1,2 % hinter dem SPI, der im gleichen Zeitraum 19,9 % an Wert gewann. Die Titelselektion konnte 2017 keine positive Kontribution leisten und somit nicht an das sehr positive Vorjahr anknüpfen. Den grössten positiven Beitrag generierten Barry Callebaut, OC Oerlikon und Clariant. Auf der anderen Seite stammten negative Beiträge von Implenja, Huber+Suhner sowie Kudelski.

Die Stilallokation mit dem strukturellen Übergewicht in attraktiv bewerteten, kleinkapitalisierten Unternehmen mit positivem Momentum konnte die negative Aktienselektion kompensieren. Insbesondere das Übergewicht der Anlagegruppe in Aktien mit attraktiver Bewertung und kleiner Kapitalisierung trugen deutlich positiv bei. Darüber hinaus trugen das positive Momentum, eine geringe Verschuldung sowie das unterdurchschnittliche Beta des Portfolios positiv zur Relativrendite bei.

Im Laufe des Jahres wurden Positionen in Barry Callebaut, Bucher, Emmi, Helvetia, Implenja, Landis+Gyr, Logitech, Lonza, Siegfried, Sunrise, Swiss Life und Vontobel neu ins Portfolio aufgenommen. Auf der anderen Seite wurden die Positionen in Allreal, Basilea, Cembra, Partners Group, Schweiter, Swatch, Swiss RE und Tecan geschlossen. Per Ende 2017 bestehen die grössten Positionen in den Indexschwergewichten Nestlé mit 19 %, Novartis mit 15 % sowie Roche mit 13 %. Die am stärksten gegenüber dem SPI übergewichteten Positionen sind Barry Callebaut, Sunrise und Roche.

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Die Anlagegruppe legte 2017 insgesamt 31,1 % an Wert zu und rentierte damit 1,4 % besser als der SPI Extra, der im gleichen Zeitraum 29,7 % an Wert zulegen konnte. Die positive relative Rendite ist zu einem grossen Teil auf die Titelselektion zurückzuführen. Den grössten positiven Beitrag generierten Barry Callebaut, OC Oerlikon und Clariant. Auf der anderen Seite generierten Kudelski, Feintool und Straumann einen negativen Beitrag.

Neben der Titelselektion lieferte auch die Stilallokation einen sehr positiven Renditebeitrag. Vor allem das Übergewicht der Anlagegruppe in Aktien mit attraktiver Bewertung sowie das Übergewicht von klein- gegenüber grosskapitalisierten Titeln trugen deutlich positiv bei. Darüber hinaus trugen das positive Momentum sowie das unterdurchschnittliche Beta des Portfolios positiv zur Relativrendite bei.

Im Laufe des Jahres wurden die Positionen Barry Callebaut, Bucher, Coltene, Feintool, Helvetia, Hochdorf, Implenja, Landis+Gyr, Logitech, Schindler, Sunrise, Valora und Vetropack neu ins Portfolio aufgenommen. Auf der anderen Seite wurden die Positionen in Allreal, Baloise, Basilea, Bobst, Flughafen Zürich, Huber+Suhner, Kudelski, Metall Zug, Orior, Schweiter, Sika und Straumann geschlossen. Per Ende 2017 bestehen die grössten Positionen in Partners Group mit 6 % sowie SPS und Barry Callebaut mit je 5 %. Die am stärksten gegenüber dem SPI übergewichteten Positionen sind Barry Callebaut, Emmi und Siegfried.

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Die Anlagegruppe hat 2017 13,70 % an Wert gewonnen, während der Vergleichsindex im selben Zeitraum 17,34 % zulegen konnte. Hauptgrund für die negative relative Rendite war die Aktienselektion. Die Abkehr von der ausgeprägten Substanzorientierung der Anlagestrategie seit Ende 2016 hat sich positiv ausbezahlt, nichtsdestotrotz konnte die Strategie nicht mit dem «Wachstumsregime» des Marktes mithalten, welches vor allem Titel mit einem überdurchschnittlichen Wachstum belohnte. Diese Wachstumstitel waren aus Bewertungsgründen in der Anlagegruppe untervertreten. Auf Titelsebene stammten die besten positiven Beiträge von Estée Lauder, United Rentals, ConocoPhillips, PNC Financial Services und Omron. Die grössten negativen Beiträge kamen von Johnson Controls, Greencore, Celgene, Telecom Italia und Intel.

Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets

Im Jahr 2017 legten die Märkte in den Schwellenländern ein Rally von 37,5 % vor und übertrafen die Industrieländer um 14,41 %. Zum zweiten Mal in Folge verzeichneten sie ein sehr gutes Jahr mit Zuflüssen von insgesamt USD 55 Mrd. Nur einmal zuvor wurden höhere Zuflüsse beobachtet. Weltweit zogen die Aktienmärkte stark an, da die Anleger dank des besseren Wachstums immer noch risikogeneigt sind und potenzielle geopolitische Ängste zur Seite schieben. Die geringe Inflation führte dazu, dass die Zinserwartungen trotz drei Zinserhöhungen der Federal Reserve länger auf niedrigem Niveau verharrten. Dies trieb die Renditen aus den Emerging Markets in die Höhe. Positiv wirkte sich auch das Wachstum in China aus, das trotz einer restriktiveren Geldpolitik der PBoC über Erwarten hoch lag. Unter den Ländern entwickelten sich 2017 Polen, China und Südkorea am besten, am schwächsten schnitten Katar, die VAE und Russland ab.

Der starke Jahresauftakt wurde in erster Linie von Indien vorgegeben. Dort profitierte der Konsum von Steuerreformen und Wahlsiegen. Korea schnitt im 1. Quartal nach dem Amtsenthebungsverfahren gegen Präsident Park ebenfalls gut ab. In Russland begann das Berichtsjahr mit negativen Renditen, da auch eine Zinssenkung den Einbruch der Gaspreise nicht aufhalten konnte. Asiatische Aktien verlangsamten ihren Höhenflug im 3. Quartal. Taiwan

hatte die grösste Bremswirkung, da sich die Anleger besorgt über die Produktionsverzögerungen und die geringe Nachfrage nach dem neuen iPhone zeigten. Auch in Indien wendete sich der Gewinntrend, da das Wachstum nachliess und das Leistungsbilanzdefizit zunahm. Im 4. Quartal entwickelte sich Asien besser als die Emerging Markets insgesamt, nachdem der Kongress der kommunistischen Partei Besorgnisse über ein potenziell langsames Wachstum zu zerstreuen vermochte. Auch Indien erholte sich, nachdem die Regierung mit Kapitalinjektionen bei den Banken für erneutes Wirtschaftswachstum und Investitionstätigkeit gesorgt hatte.

Die Emerging Markets haben ihren höchsten Stand seit 2009 erreicht und verzeichneten 12 aufeinanderfolgende positive Monate. In 10 Monaten entwickelten sie sich zudem besser als die Industrieländer. Zwar ging man allgemein davon aus, dass ein stärkerer Dollar nach den drei Zinserhöhungen des Fed sich negativ auf die Schwellenländer auswirken würde, die Renditen der Treasuries blieben aber auf einem recht konstanten Niveau.

Nachhaltig CHF-Obligationen

Valorennummer Tranche CAP: 1474340

Valorennummer Tranche M: 19339493

Vermögensaufteilung in %*

Banken und Finanz	28,80
Bund, Kantone und Gemeinden	26,70
Pfandbriefinstitute	24,00
Industrie	14,00
Versorger	4,10
Supranationale Organisationen	2,30

Entwicklung und Performance

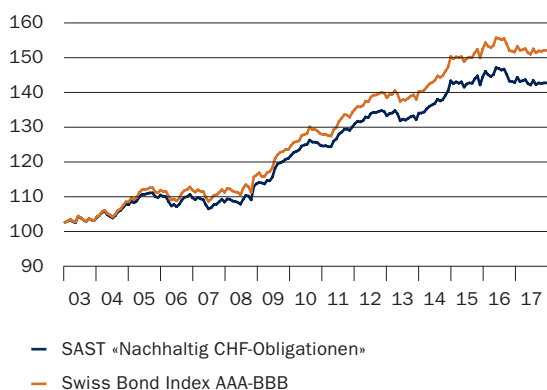
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017**	74,12
Macaulay Duration	7,40
Performance 2017 in %	-0,29
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	42,87
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	2,38

**Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Typische nachhaltige Positionen in %*

1,375% SGS Ltd 2014–2022	0,45
1,000% Elsevier Finance AG 2013–2018	0,41
0,625% Kommunekredit Emt-Note 2015–2027	0,43
0,300% Akademiska Hus AB Emt-Notes 2017–2029	0,27
0,750% Province of Quebec Emt-Notes 2014–2024	0,71
1,500% Achmea BV Emt-Notes 2013–2019	0,70
2,125% Gas Nat. Fenosa Fin. BV Emt-Notes 2013–2019	0,71
0,625% Allreal Holding AG 2016–2024	0,68
4,000% Eidgenossenschaft 1998–2028	1,96
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	1,65

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



* Alle Angaben sind variable Werte und beziehen sich auf den Stichtag.

Nachhaltig Obligationen International ex CHF

Valorennummer Tranche CAP: 978280
Valorennummer Tranche M: 19339552

Vermögensaufteilung in %*

USD	34,60
EUR	34,30
JPY	19,20
GBP	6,10
Andere	4,00
CAD	1,90

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017**	34,60
Macaulay Duration	7,77
Performance 2017 in %	2,76
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	33,30
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	1,52

**Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Typische nachhaltige Positionen in %*

3,750 % Norway 2010–2021	0,15
3,000 % Norway 2014–2024	0,13
7,625 % International Bank for Reconstruction & Development World Bank IBRD 1993–2023	5,36
2,600 % Kreditanstalt für Wiederaufbau KfW Notes 2007–2037	3,65
2,125 % Stockholms Lans Landsting Series 1 Emt-Notes 2012–2022	1,19
2,000 % AB Svensk Exportkredit Medium Term Notes 2017–2022	0,73
2,100 % Province of Manitoba Debs 2012–2022	1,80
4,400 % Province of Ontario 2010–2020	1,73
1,500 % 3M Co Notes 2014–2026	0,46
0,709 % Danone SA Emt-Notes 2016–2024	0,44

Sustainable Global High Yield

Valorennummer Tranche CAP: 36258487
Valorennummer Tranche M: 36258488

Vermögensaufteilung in %*

USD	79,60
EUR	17,20
GBP	3,10

Entwicklung und Performance

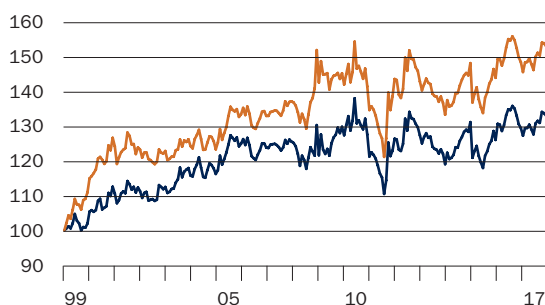
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017**	14,61
Performance 31.5. – 31.12.2017 in %	4,40

**Vermögen inkl. Mandats-Tranche

10 typische nachhaltige Positionen in %*

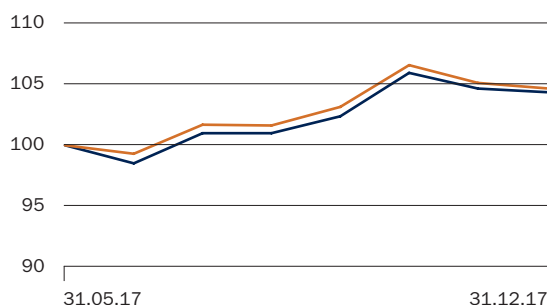
5,500 % Azure Power Energy Ltd Bonds 2017–2022	1,39
4,875 % Greenko Dutch BV 2017–2022	1,38
6,875 % VTR Finance B V Notes 2014–2024	1,45
5,300 % Marble II Pte Ltd Bond 2017–2022	1,36
6,250 % Norddeutsche Landesbank -GZ- Notes 2014–2024	1,36
5,875 % Hertz Corp Gtd. Notes 2012–2020	1,21
5,125 % The ServiceMaster Co LLC Notes 2016–2024	0,68
6,375 % Brookfield Residential Properties Inc Gtd. Notes 2015–2025	1,44
6,500 % RR Donnelley & Sons Co Notes 2013–2023	1,17
3,375 % Gas Natural Fenosa Finance BV Floating Rate Notes 2015–2049	0,86

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1999)



— SAST «Nachhaltig Obligationen International ex CHF»
— Citigroup WGBl ex CHF

Wertentwicklung (100 = Beginn am 31.5.2017)



— SAST «Sustainable Global High Yield»
— BofA ML Global High Yield Index

Nachhaltig Aktien Schweiz

Valorennummer Tranche CAP: 1474343

Valorennummer Tranche M: 19339723

Vermögensaufteilung in %*

Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	28,00
Nahrungsmittel und Softdrinks	21,60
Versicherungsgewerbe	10,40
Finanz-, Beteiligungs- und Diversif. Ges.	7,30
Andere	7,20
Chemische Industrie	6,20
Banken und andere Kreditinstitute	5,80
Baugewerbe	5,70
Maschinen und Apparate	5,60
Telekommunikation	2,30

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017**	106,14
Performance 2017 in %	18,73
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	216,30
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p.a.	7,89

**Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Typische nachhaltige Positionen in %*/**

Zurich Insurance Group AG Nam.	5,32
Vontobel Holding AG Nam.	1,74
ABB Ltd Nam.	1,42
ALSO Holding AG Nam.	1,71
Landis+Gyr Group Ltd Nam.	1,83
Roche Holding AG -GS-	14,84
Cie Financière Richemont SA Nam.	5,42
Nestlé SA Nam.	17,21
LafargeHolcim Ltd Nam.	3,97
Julius Bär Gruppe AG Nam.	3,01

** max. Übergewicht von +5 %-Punkten erlaubt, gemäss Anlagerichtlinien

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Valorennummer: 27601051

Vermögensaufteilung in %*

Andere	23,30
Maschinen und Apparate	17,10
Nahrungsmittel und Softdrinks	14,10
Banken und andere Kreditinstitute	10,70
Finanz-, Beteiligungs- und Diversif. Ges.	9,60
Chemische Industrie	6,10
Immobilien	5,50
Computer und Netzwerkausrüster	5,00
Versicherungsgewerbe	4,40
Telekommunikation	4,30

Entwicklung und Performance

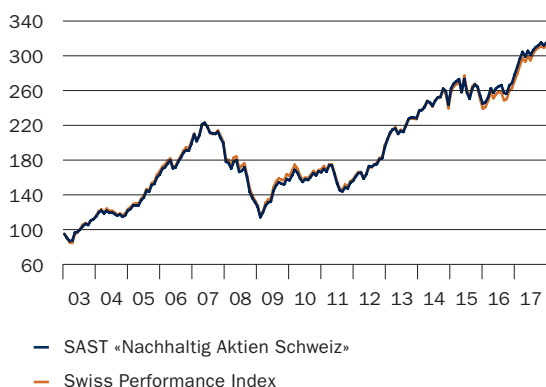
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017	31,38
Performance 2017 in %	31,08
Performance seit Beginn (30.09.2015) in %	78,00
Performance seit Beginn (30.09.2015) in % p.a.	29,21

Typische nachhaltige Positionen in %*/**

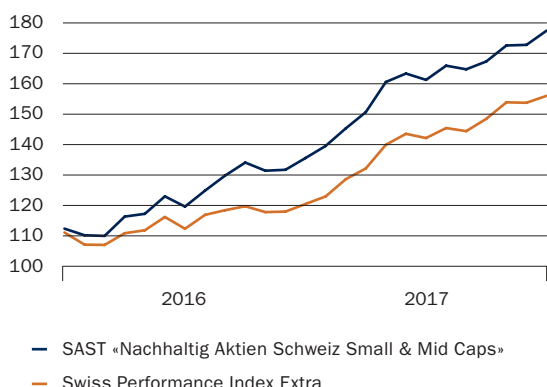
Vontobel Holding AG Nam.	3,42
ALSO Holding AG Nam.	3,10
Partners Group Holding AG Nam.	5,75
Landis+Gyr Group Ltd Nam.	3,86
Logitech International SA Nam.	5,04
Georg Fischer AG Nam.	5,03
Barry Callebaut AG Nam.	5,06
Bucher Industries AG Nam.	3,92
Helvetia Holding AG Nam.	4,37
Sunrise Communications Group AG Nam.	4,26

** max. Übergewicht von +5 %-Punkten erlaubt, gemäss Anlagerichtlinien

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



Wertentwicklung (100 = Beginn am 30.9.2015)



* Alle Angaben sind variable Werte und beziehen sich auf den Stichtag.

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Valorennummer Tranche CAP: 1474344

Valorennummer Tranche M: 19340117

Vermögensaufteilung in %*

Nordamerika	54,50
Europa	25,30
Japan	8,50
Grossbritannien	4,50
Skandinavien	4,10
Asien/Pazifik (ex Japan)	1,90
Schwellenländer	1,20

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017**	47,32
Performance 2017 in %	13,70
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	73,40
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p.a.	3,70

**Vermögen inkl. Mandats-Tranche

10 typische nachhaltige Positionen in %*

Microsoft Corp	4,13
MSCI Inc	2,12
Alphabet Inc -A-	2,48
Omron Corp	1,91
3M Co	1,83
Adient Plc	1,66
Shiseido Co Ltd	2,18
Walt Disney Company	2,14
ConocoPhillips	2,55
Norsk Hydro ASA	1,82

Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets

Valorennummer: 11979929

Aufteilung nach Ländern in %*

China	28,40
Thailand	27,30
Südafrika	12,80
Türkei	9,90
Polen	9,40
Malaysia	4,20
Indonesien	4,00
Ungarn	2,00
Mexiko	1,70
Übrige	0,30

Aufteilung nach Sektoren in %*

Finanz	36,70
Zyklische Konsumgüter	19,50
Grundstoffe	13,70
Energie	7,90
Kommunikation	6,10
Übrige	4,30
Industrie	3,80
Versorgung	3,60
Technologie	2,30
Nicht zyklische Konsumgüter	1,70
Cash	0,40

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017	26,03
Performance 2017 in %	32,45
Performance seit Beginn (28.2.2011) in %	24,90
Performance seit Beginn (28.2.2011) in % p.a.	3,30

10 typische nachhaltige Positionen in %*

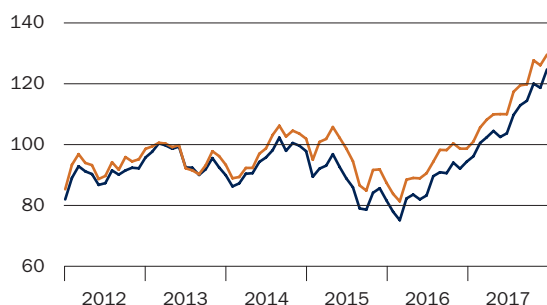
Growthpoint Properties Ltd	3,23
Imperial Holdings Ltd	2,87
Advanced Info Service-For.	2,39
Semiconductor Manufacturing	2,38
Türkiye IS Bankasi-C.	2,33
China Vanke Co Ltd	2,30
Energy Absolute PCL-Foreign	2,22
CP All PCL-Foreign	2,14
Shenzhou International Group	2,12
CIMB Group Holdings BHD	2,09

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



— SAST «Nachhaltig Aktien International ex Schweiz»
— MSCI World ex Schweiz (Net Return)

Wertentwicklung (100 = Beginn am 28.2.2011)



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

Jahresrechnungen Nachhaltige Anlagegruppen

Vermögensrechnung	Nachhaltig CHF-Obligationen		Nachhaltig Obligationen International ex CHF	
	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Obligationen	69 932 685.50	92 297 958.50	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	34 517 522.35	28 453 846.14
Bankguthaben auf Sicht	3 625 142.43	612 645.34	33 953.53	70 451.25
Sonstige Vermögenswerte	605 770.71	852 542.84	68 940.48	109 012.33
Gesamtvermögen	74 163 598.64	93 763 146.68	34 620 416.36	28 633 309.72
./. Verbindlichkeiten	-44 976.91	-83 184.03	-22 303.29	-23 199.73
Nettovermögen	74 118 621.73	93 679 962.65	34 598 113.07	28 610 109.99
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	93 679 962.65	95 941 348.64	28 610 109.99	55 291 206.71
Ausgaben	11 043 483.05	17 267 154.89	7 966 511.54	1 459 865.77
Rücknahmen	-30 454 591.08	-20 258 743.71	-3 092 390.33	-29 969 640.32
Gesamterfolg	-150 232.89	730 202.83	1 113 881.87	1 828 677.83
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	74 118 621.73	93 679 962.65	34 598 113.07	28 610 109.99
	Tranche CAP* Tranche M*	Tranche CAP* Tranche M*	Tranche CAP* Tranche M*	Tranche CAP* Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	29 193 469.50 44 925 152.23	55 189 087.90 38 490 874.75	17 060.04 9 986.00	17 933 376.63 10 676 733.36

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	39 653.0000	27 155.0000	50 494.0000	18 652.0000	17 060.0391	9 986.0000	37 619.9788	16 195.0000
Ausgegebene Ansprüche	1 124.0000	6 800.0000	1 183.0000	10 903.0000	1 370.0000	6 211.0000	1 252.0000	63.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-19 743.0000	-2 303.0000	-12 024.0000	-2 400.0000	-2 643.0000	-307.0000	-21 811.9397	-6 272.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	21 034.0000	31 652.0000	39 653.0000	27 155.0000	15 787.0391	15 890.0000	17 060.0391	9 986.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 377.39	1 401.88	1 378.91	1 397.62	1 058.59	1 077.73	1 030.57	1 043.30
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	10.61	17.12	13.09	19.38	21.41	26.27	20.43	25.70
Inventarwert eines Anspruchs	1 388.00	1 419.00	1 392.00	1 417.00	1 080.00	1 104.00	1 051.00	1 069.00
Rücknahmepreis	1 387.00	1 418.00	1 390.00	1 416.00	1 079.00	1 102.00	1 051.00	1 069.00

* Tranchen CAP und M

In den meisten nachhaltigen Anlagegruppen wird eine Tranche CAP für institutionelle Kunden und eine Tranche M für Kunden mit einem Mandat geführt. Beide Tranchen werden mit identischer Strategie durch denselben Portfolio-Manager verwaltet.

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2017 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig CHF-Obligationen	Nachhaltig Obligationen International ex CHF		
	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2016
	–31.12.2017	–31.12.2016	–31.12.2017	–31.12.2016
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	1 019 317.74	1 557 705.17	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligationen in Fremdwährung	0.00	0.00	786 258.52	1 245 749.52
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	88 497.16	55 808.05	130 992.18	30 520.36
Total Erträge	1 107 814.90	1 613 513.22	917 250.70	1 276 269.88
Passivzinsen	980.41	3 078.54	65.01	234.68
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	153 953.66	267 963.99	71 652.58	105 162.48
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	33 102.15	45 352.00	7 527.80	8 612.50
Sonstige Aufwendungen	100 049.63	129 916.04	19 682.71	29 236.58
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	54 832.87	122 097.97	62 928.49	527 853.71
Total Aufwendungen	342 918.72	568 408.54	161 856.59	671 099.95
Nettoertrag/-verlust (–)	764 896.18	1 045 104.68	755 394.11	605 169.93
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	704 825.49	694 287.69	–209 137.75	–1 652 086.56
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	1 469 721.67	1 739 392.37	546 256.36	–1 046 916.63
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–1 619 954.56	–1 009 189.54	567 625.51	2 875 594.46
Gesamterfolg/-verlust (–)	–150 232.89	730 202.83	1 113 881.87	1 828 677.83
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	223 109.75	518 904.67	337 975.40	348 514.97
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	541 786.43	526 200.01	417 418.71	256 654.96
Nettoertrag/-verlust (–)	764 896.18	1 045 104.68	755 394.11	605 169.93

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*		Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF		CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	223 109.75	541 786.43		337 975.40	417 418.71
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00		0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	223 109.75	541 786.43		337 975.40	417 418.71
Zuschlag auf Kapitalwert	–223 109.75	–541 786.43		–337 975.40	–417 418.71
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00		0.00	0.00

Vermögensrechnung	Sustainable Global High Yield		Nachhaltig Aktien Schweiz			
	31.12.2017 CHF		31.12.2017 CHF		31.12.2016 CHF	
Obligationen	14 123 473.48		0.00		0.00	
Aktien	0.00		105 436 387.20		105 439 380.00	
Bankguthaben auf Sicht	298 589.59		540 889.07		478 001.08	
Sonstige Vermögenswerte	221 892.17		259 290.42		163 093.76	
Gesamtvermögen	14 643 955.24		106 236 566.69		106 080 474.84	
./. Verbindlichkeiten	-29 169.62		-92 188.80		-108 867.92	
Nettovermögen	14 614 785.62		106 144 377.89		105 971 606.92	
Veränderung des Nettovermögens						
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	0.00		105 971 606.92		70 721 420.51	
Ausgaben	13 997 018.00		2 042 288.26		46 421 252.61	
Rücknahmen	0.00		-19 107 198.12		-14 440 720.51	
Gesamterfolg	617 767.62		17 237 680.83		3 269 654.31	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	14 614 785.62		106 144 377.89		105 971 606.92	
	Tranche CAP* Tranche M*/**		Tranche CAP* Tranche M*	Tranche CAP* Tranche M*		
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	14 614 785.62	0.00	59 718 590.67	46 425 787.22	55 484 108.39	50 487 498.53

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche		31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	0.0000	0.0000		20 827.4191	18 463.0000	22 745.4191	3 868.0000
Ausgegebene Ansprüche	14 000.0000	0.0000		306.0000	407.0000	3 256.0000	15 313.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	0.0000		-2 251.0000	-4 641.0000	-5 174.0000	-718.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	14 000.0000	0.0000		18 882.4191	14 229.0000	20 827.4191	18 463.0000
	CHF	CHF		CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 016.21	0.00		3 110.30	3 193.48	2 619.58	2 672.72
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	27.79	0.00		52.70	69.52	44.42	62.28
Inventarwert eines Anspruchs	1 044.00	0.00		3 163.00	3 263.00	2 664.00	2 735.00
Rücknahmepreis	1 042.00	0.00		3 156.00	3 256.00	2 659.00	2 729.00

* Tranchen CAP und M

In den meisten nachhaltigen Anlagegruppen wird eine Tranche CAP für institutionelle Kunden und eine Tranche M für Kunden mit einem Mandat geführt. Beide Tranchen werden mit identischer Strategie durch denselben Portfolio-Manager verwaltet.

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2017 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

** Tranche M ruht

Erfolgsrechnung	Sustainable Global High Yield	Nachhaltig Aktien Schweiz
	31.05.2017	01.01.2017
	–31.12.2017	–31.12.2017
	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	453 281.58	0.00
Erträge aus Aktien	0.00	2 558 615.47
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00
Sonstige Erträge	165.16	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	504.00	26 980.32
Total Erträge	453 950.74	2 585 595.79
Passivzinsen	155.05	696.39
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	50 750.54	287 440.95
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	3 944.06	48 224.05
Sonstige Aufwendungen	10 004.56	129 228.00
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	0.00	135 682.01
Total Aufwendungen	64 854.21	601 271.40
Nettoertrag/-verlust (–)	389 096.53	1 984 324.39
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	86 719.84	6 341 753.03
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	475 816.37	8 326 077.42
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	141 951.25	8 911 603.41
Gesamterfolg/-verlust (–)	617 767.62	17 237 680.83
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	389 096.53	995 156.01
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	0.00	989 168.38
Nettoertrag/-verlust (–)	389 096.53	1 984 324.39

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	389 096.53	0.00	995 156.01	989 168.38
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	389 096.53	0.00	995 156.01	989 168.38
Zuschlag auf Kapitalwert	–389 096.53	0.00	–995 156.01	–989 168.38
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps		Nachhaltig Aktien International ex Schweiz	
	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Aktien	31 266 864.50	20 179 929.00	46 250 976.53	59 287 059.07
Bankguthaben auf Sicht	335 285.08	64 357.33	1 486 493.60	599 392.18
Sonstige Vermögenswerte	31 312.28	17 365.51	47 994.25	73 069.85
Gesamtvermögen	31 633 461.86	20 261 651.84	47 785 464.38	59 959 521.10
./. Verbindlichkeiten	−256 841.71	−44 844.49	−462 258.41	−379 551.95
Nettovermögen	31 376 620.15	20 216 807.35	47 323 205.97	59 579 969.15
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	20 216 807.35	9 924 985.15	59 579 969.15	60 846 998.22
Ausgaben	4 337 955.57	8 404 812.63	3 718 199.06	6 427 253.07
Rücknahmen	−474 842.60	−1 541 694.26	−22 740 987.10	−12 322 153.07
Gesamterfolg	7 296 699.83	3 428 703.83	6 766 024.86	4 627 870.93
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	31 376 620.15	20 216 807.35	47 323 205.97	59 579 969.15
			Tranche CAP* Tranche M*/**	Tranche CAP* Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres			47 323 205.97 0.00	46 982 208.34 12 597 760.81

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	14 891.9652	8 832.5332	30 810.0000	8 001.0000	35 363.0000	7 616.0000
Ausgegebene Ansprüche	3 058.0000	7 396.4320	1 439.0000	900.0000	4 349.0000	400.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-318.0000	-1 337.0000	-4 957.0000	-8 901.0000	-8 902.0000	-15.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	17 631.9652	14 891.9652	27 292.0000	0.0000	30 810.0000	8 001.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 771.79	1 351.77	1 721.30	0.00	1 503.75	1 542.39
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	8.21	6.23	12.70	0.00	21.25	32.61
Inventarwert eines Anspruchs	1 780.00	1 358.00	1 734.00	0.00	1 525.00	1 575.00
Rücknahmepreis	1 776.00	1 355.00	1 728.00	0.00	1 520.00	1 569.00

* Tranchen CAP und M

In den meisten nachhaltigen Anlagegruppen wird eine Tranche CAP für institutionelle Kunden und eine Tranche M für Kunden mit einem Mandat geführt. Beide Tranchen werden mit identischer Strategie durch denselben Portfolio-Manager verwaltet.

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2017 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

** Tranche M ruht.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps		Nachhaltig Aktien International ex Schweiz	
	01.01.2017 –31.12.2017 CHF	01.01.2016 –31.12.2016 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF	01.01.2016 –31.12.2016 CHF
Erträge aus Aktien	339 535.08	165 330.00	962 074.08	1 418 772.24
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	25 430.84	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	7 119.68	82 800.55	10 997.00	19 936.96
Total Erträge	346 654.76	248 130.55	998 501.92	1 438 709.20
Passivzinsen	409.37	314.97	727.19	3 968.21
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	153 820.94	125 664.76	325 272.59	348 073.24
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	12 666.52	6 292.14	26 906.15	24 900.77
Sonstige Aufwendungen	32 059.32	14 660.07	71 428.61	79 831.33
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	2 965.28	8 483.88	227 614.28	66 341.51
Total Aufwendungen	201 921.43	155 415.82	651 948.82	523 115.06
Nettoertrag/-verlust (–)	144 733.33	92 714.73	346 553.10	915 594.14
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	3 602 674.65	2 240 257.17	4 883 662.00	1 327 184.69
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	3 747 407.98	2 332 971.90	5 230 215.10	2 242 778.83
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	3 549 291.85	1 095 731.93	1 535 809.76	2 385 092.10
Gesamterfolg/-verlust (–)	7 296 699.83	3 428 703.83	6 766 024.86	4 627 870.93
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	144 733.33	92 714.73	346 523.73	654 678.17
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	0.00	0.00	0.00	260 915.97
Nettoertrag/-verlust (–)	144 733.33	92 714.73	346 523.73	915 594.14

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	CHF	Tranche CAP* Tranche M*/**	
		CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	144 733.33	346 523.73	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	144 733.33	346 523.73	0.00
Zuschlag auf Kapitalwert	–144 733.33	–346 523.73	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets	
	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Aktien	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	25 992 686.53	20 317 531.82
Bankguthaben auf Sicht	81 238.57	65 200.97
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
Gesamtvermögen	26 073 925.10	20 382 732.79
./. Verbindlichkeiten	-48 834.17	-39 264.30
Nettovermögen	26 025 090.93	20 343 468.49
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	20 343 468.49	18 030 111.75
Ausgaben	5 230.85	205 186.60
Rücknahmen	-756 213.82	-695 419.18
Gesamterfolg	6 432 605.41	2 803 589.32
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	26 025 090.93	20 343 468.49

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	21 573.7296	22 115.7296
Ausgegebene Ansprüche	5.0000	264.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-735.0000	-806.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	20 843.7296	21 573.7296
	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 258.21	950.26
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	-9.21	-7.26
Inventarwert eines Anspruchs	1 249.00	943.00
Rücknahmepreis	1 249.00	943.00

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets	
	01.01.2017 –31.12.2017 CHF	01.01.2016 –31.12.2016 CHF
Erträge aus Aktien	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	713.77
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	–8.85	–259.89
Total Erträge	–8.85	453.88
Passivzinsen	128.70	119.59
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	175 931.42	143 839.95
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	5 236.45	3 991.20
Sonstige Aufwendungen	13 376.02	11 705.18
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–2 613.42	–2 506.12
Total Aufwendungen	192 059.17	157 149.80
Nettoertrag/-verlust (–)	–192 068.02	–156 695.92
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	112 408.89	–57 197.54
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	–79 659.13	–213 893.46
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	6 512 264.54	3 017 482.78
Gesamterfolg/-verlust (–)	6 432 605.41	2 803 589.32

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	–192 068.02
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	–192 068.02
Zuschlag auf Kapitalwert	192 068.02
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Alternative Anlagegruppen



Der starke Preisanstieg von Rohstoffen in der zweiten Jahreshälfte hatte einen positiven Einfluss auf die Jahresperformance.

Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh

Die Anlagegruppe «Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh» investiert direkt via Futures-Kontrakte in einzelne Rohstoffe der Sektoren Energie, Edel- und Industriemetalle. Deren durchschnittliche Performance 2017 betrug im Energiesektor +3 %, im Edel- +19 % und im Industriemetallsektor +26 %.

Das Portfolio war zu Jahresbeginn in den folgenden Rohstoffen investiert: Benzin, Gold, Silber, Platin, Palladium, Aluminium, Kupfer, Nickel, Blei und Zink. Alle drei Monate, d.h. Ende Januar, April, Juli und Oktober, wird das Portfolio gemäss vorgegebenem Prozess erneut zusammengestellt. 2017 gab es entsprechend folgende Transaktionen: Ende Januar wurde neu Brent Rohöl aufgenommen und dafür Nickel verkauft. Ende April wurde Erdgas aufgenommen und dafür Silber verkauft. Ende Juli wurden Heizöl und Diesel aufgenommen und dafür Aluminium sowie Brent Rohöl verkauft. Ende Oktober wurde Brent Rohöl wieder dazugekauft und dafür Erdgas verkauft. Da zu diesem Zeitpunkt 11 Rohstoffe den Schwellenwert übertroffen hatten, wurde mit WTI Rohöl ein zusätzlicher Rohstoff ins Portfolio aufgenommen. Während bei den ersten drei Portfolio-review-Stichdaten die Zielallokation pro Rohstoff jeweils 10 % betrug, reduzierte sich die Zielgewichtung ab Ende Oktober aufgrund des zusätzlichen Rohstoffes auf 9,1 %. Diese Transaktionen haben dazu geführt, dass sich die Sektorallokation im Jahresverlauf immer mehr zugunsten des Energiesektors verschoben hat. Dies hatte positive Auswirkungen auf die Performance. Während das Portfolio im ersten Halbjahr, als die Energierohstoffe stark

unter Druck kamen, kaum Exposure in diesem Sektor aufwies, profitierte es von den starken Preisanstiegen in der zweiten Jahreshälfte. So kam es, dass 13 der insgesamt 15 Rohstoffe, in denen das Portfolio im Jahresverlauf investiert war, einen positiven absoluten Performancebeitrag leisteten. Lediglich Erdgas, das während der Periode Ende März bis Ende Oktober im Portfolio war, kostete rund 2,2 % Performance.

Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh

Valorennummer Tranche CAP: 23181215

Valorennummer Tranche M: 23228371

Aufteilung Rohstoffe in %*

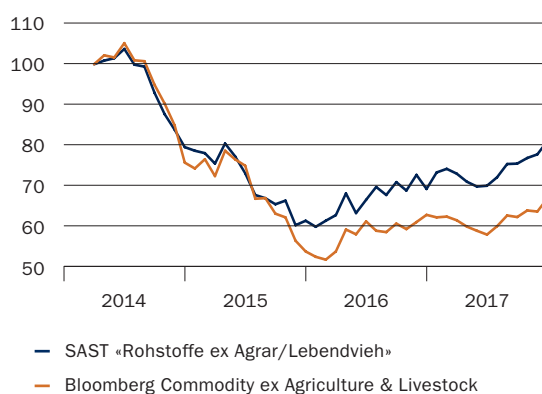
Rohöl, WTI	10,11
Palladium	9,62
Rohöl, Brent	9,53
Kupfer	9,39
Gasöl	9,31
Heizöl	8,86
RBOB Gasoline	8,79
Zink	8,61
Gold	8,51
Platin	8,51

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017**	7,89
Performance 2017 in %	17,25
Performance seit Beginn (25.3.2014) in %	-19,10
Performance seit Beginn (25.3.2014) in % p.a.	-5,50

**Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Wertentwicklung (100 = Beginn am 25.3.2014)



* Alle Angaben sind variable Werte und beziehen sich auf den Stichtag.

Jahresrechnungen Alternative Anlagegruppen

Vermögensrechnung	Rohstoffe ex Agrar/ Lebendvieh			
	31.12.2017		31.12.2016	
	CHF		CHF	
Obligationen	7 133 085.00		6 118 910.00	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00		0.00	
Derivate Finanzinstrumente	384 354.60		-18 660.88	
Bankguthaben auf Sicht	293 008.34		521 833.85	
Sonstige Vermögenswerte	97 163.20		118 801.36	
Gesamtvermögen	7 907 611.14		6 740 884.33	
./. Verbindlichkeiten	-19 606.27		-17 909.08	
Nettovermögen	7 888 004.87		6 722 975.25	
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	6 722 975.25		18 362 495.00	
Ausgaben	0.00		0.00	
Rücknahmen	0.00		-12 972 912.76	
Gesamterfolg	1 165 029.62		1 333 393.01	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	7 888 004.87		6 722 975.25	
	Tranche CAP Tranche M*/**		Tranche CAP Tranche M*/**	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	7 888 004.87	0.00	6 722 975.25	0.00

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2016
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	9 750.0000	0.0000	9 750.0000	20 000.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	0.0000	0.0000	-20 000.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	9 750.0000	0.0000	9 750.0000	0.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	802.43	0.00	684.04	0.00
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	6.57	0.00	5.96	0.00
Inventarwert eines Anspruchs	809.00	0.00	690.00	0.00
Rücknahmepreis	807.00	0.00	688.00	0.00

* Tranchen CAP und M

In den meisten nachhaltigen Anlagegruppen wird eine Tranche CAP für institutionelle Kunden und eine Tranche M für Kunden mit einem Mandat geführt. Beide Tranchen werden mit identischer Strategie durch denselben Portfolio-Manager verwaltet.

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2017 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

** Tranche M ruht.

Erfolgsrechnung	Rohstoffe ex Agrar/ Lebendvieh	
	01.01.2017 –31.12.2017 CHF	01.01.2016 –31.12.2016 CHF
Erträge aus Obligationen	142 086.10	259 762.98
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	0.00
Total Erträge	142 086.10	259 762.98
Passivzinsen	264.63	2 570.31
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	65 820.27	60 692.97
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	3 309.50	4 749.65
Sonstige Aufwendungen	8 666.65	19 916.43
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	0.00	113 800.00
Total Aufwendungen	78 061.05	201 729.36
Nettoertrag/-verlust (–)	64 025.05	58 033.62
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	695 461.22	833 977.07
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	759 486.27	892 010.69
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	405 543.35	441 382.32
Gesamterfolg/-verlust (–)	1 165 029.62	1 333 393.01
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	64 025.05	58 064.07
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	0.00	0.00
Nettoertrag/-verlust (–)	64 025.05	58 064.07

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	Tranche CAP	Tranche M*/**
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	64 025.05	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	64 025.05	0.00
Zuschlag auf Kapitalwert	–64 025.05	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

Nachhaltig Immobilien Schweiz



Anlegen in «Nachhaltige Immobilien» steht für ein besseres Risikomanagement und mehr Transparenz.

Die Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» wies 2017 ein grosses Wachstum aus. Die Strategie folgte dem gleichen Ansatz wie in den vergangenen Jahren und konzentrierte sich weiter auf Bauprojekte. Parallel dazu wurde auch die Akquisition von bestehenden Liegenschaften weiter verfolgt, die den hohen Anforderungen betreffend Nachhaltigkeit entsprechen. Das Portfolio wurde mit den laufenden Bauprojekten in Münsingen, BE, und Düdingen, FR, ausgebaut. In Münsingen ist die erste Bauetappe bereits abgeschlossen und weist einen erfreulichen Vermietungsstand aus. Beim Neubauprojekt Düdingen wird in Kürze das erste Mehrfamilienhaus bezugsbereit sein, wobei bereits alle Wohnungen vermietet sind.

Das Projekt in Reinach, AG, ist bereits im Bau und die Umbauarbeiten von Gewerbeflächen in Wohnraum in Therwil, BL, Mittlerer Kreis II, haben begonnen. Ein neues Bauprojekt in Zuchwil, SO, konnte vertraglich gebunden werden und die Bauarbeiten werden 2018 beginnen. Im Dezember 2017 (Übergang von Nutzen und Gefahr per 1.1.2018) hat die J. Safra Sarasin Anlagestiftung das «Novus Portfolio» (Anlagekosten CHF 150 Mio.) mit 14 bestehenden Wohnüberbauungen erworben. Um diesen Erwerb zu finanzieren, wurde Ende 2017 eine Öffnung der Anlagegruppe in der Höhe von CHF 100 Mio. für die bestehenden Investoren erfolgreich mit einer Überzeichnung von 50 % durchgeführt. Das Vermögen belief sich per 31.12.2017 auf rund CHF 361 Mio. Die Kapitalerhöhung und die Übernahme des «Novus Portfolio» wurden mit Valuta 1.1.2018 abgeschlossen und werden in der Bilanz 2018 buchhalterisch erfasst.

Der Mietertrag stieg gegenüber dem Vorjahr um 6,03 % auf rund CHF 15,2 Mio. Die Nettoanlagerendite für das Geschäftsjahr 2017 beläuft sich auf 5,83 %. Die Fremdfinanzierungsquote per 31.12.2017 beläuft sich auf 13,01 %.

I. Entwicklung laufender Bauprojekte

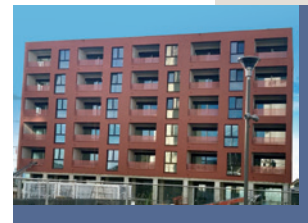
Münsingen, BE:

Die Überbauung liegt 17 km von Bern entfernt, direkt an der Linie Bern–Thun. Es werden 7 Gebäude mit 134 Mietwohnungen, 1 Gebäude mit voraussichtlich 15 Eigentumswohnungen (evtl. bleibt die Hälfte der Wohnungen in Miete) sowie Dienstleistungsflächen im Erdgeschoss erstellt. Das Projekt wird mit Minergie-P-ECO zertifiziert. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 4,05 (Maximalnote 5,00.) Das Neubauprojekt ist in drei Bauetappen unterteilt. Die erste Etappe wurde bereits beendet. Mitte des Jahres 2018 werden die Häuser der zweiten Bauetappe und bis Oktober 2018 die dritte und letzte Etappe bezugsbereit sein. Die Nachfrage ist erfreulich hoch und die aktuelle Vermietungssituation der fertigen Bauten ist positiv.



Düdingen, FR:

Das Bauprojekt liegt in Düdingen, 23 km von Bern entfernt, direkt an der Verbindung Freiburg–Thun. Es umfasst 3 Gebäude mit 103 Mietwohnungen, 29 Eigentumswohnungen sowie Dienstleistungsflächen im Erdgeschoss und wird im Baustandard Minergie erstellt und zertifiziert. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 3,70. Die erste Etappe wird bis März 2018 fertiggestellt und ist bereits voll vermietet. Die Fertigstellung der zweiten Etappe ist Mitte 2018 und die dritte Etappe wird Anfang 2019 bezugsbereit sein. Die Vermietung läuft sehr erfreulich.



Die beiden Projekte Münsingen und Düdingen werden mit einer erwarteten Nettorendite zwischen 3,90 % und 4,00 % einen positiven Einfluss auf die Performance des Portfolios haben.

**Therwil, BL:**

Die Liegenschaft «Mittlerer Kreis II» mit Arztpraxen, Gewerbeflächen und einer 4½-Zimmer-Wohnung im Dachgeschoss befindet sich im Zentrum von Therwil. Die winkelförmige, mit einem hohen Satteldach konzipierte Geschäftsliegenschaft wurde im Jahr 1986 erstellt. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt aktuell die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 2,95. Die Gewerbeflächen im 2. OG werden neu genutzt und in 4 Mietwohnungen umgebaut. Die Umbauarbeiten haben im Dezember 2017 begonnen und die neuen Wohnungen werden im Frühjahr 2018 bezugsbereit sein. Während des Umbaus werden Massnahmen geprüft und wenn sinnvoll umgesetzt, damit das Nachhaltigkeitsrating der Liegenschaft verbessert werden kann.

**Reinach, AG:**

Das Neubauprojekt «Breite II» befindet sich im Dorfzentrum von Reinach im Kanton Aargau. Die 31 Wohnungen des L-förmigen Gebäudes verteilen sich auf ein Erdgeschoss und drei obere Geschosse (inkl. Attika). Aus Sicht der

Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Kriterien mit der Note 3,30. Auf dem Dach des Gebäudes wird eine Photovoltaikanlage erstellt. Der erzeugte Solarstrom wird mit einem Verteilersystem direkt dem einzelnen Mieter zugeteilt. Der Aushub ist bereits erfolgt und die Betonarbeiten haben begonnen. Die Wohnungen werden Ende 2018 bezugsbereit sein.

**Zuchwil, SO:**

Zuchwil gehört zur Agglomeration der Stadt Solothurn und ist mit dieser zusammengewachsen. Das Neubauprojekt am Narzissenweg in Zuchwil befindet sich am östlichen Rand der Gemeinde. Die Überbauung besteht aus 3 ähnlich

gestalteten Mehrfamilienhäusern mit 46 Mietwohnungen und wird durch den guten Wohnungsmix alle Personengruppen ansprechen. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Kriterien mit der Note 3,90. Das Land wurde am 21.8.2017 beurkundet und der Baubeginn ist auf Frühjahr 2018 geplant.

Projekt vor Ankauf Obergösgen, SO:

Das Neubauprojekt «Steingasse» befindet sich im Dorfzentrum von Obergösgen. Im östlichen Teil der Überbauung wird ein Altersheim mit Alterswohnungen, Kindertagesstätte und Dienstleistungsflächen erstellt. Im Süden sind Eigentumswohnungen und im Zentrum der Überbauung 4 Mehrfamilienhäuser mit jeweils 9 Mietwohnungen geplant. An diesen 4 Gebäuden mit Mietwohnungen hat die Anlagestiftung ihr Interesse bekundet und möchte diese erwerben. In der Überbauung sind mehrheitlich kleinere Wohneinheiten vorgesehen. Dies berücksichtigt die wachsende Nachfrage älterer Menschen nach selbstständigem Wohnen bis ins hohe Alter. Die Mieter können diverse Service-Angebote nutzen. Die Überbauung hat einen hochwertigen Ausbau, helle Räume, schwellenlose Übergänge sowie grosszügige Balkone. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Kriterien mit der Note 3,75. Die Beurkundung des Projekts wie auch der Baubeginn sind bis Mitte 2018 geplant.

**II. Akquisition «Novus-Portfolio»**

Das Wohnportfolio Novus besteht aus 14 Wohnüberbauungen mit einer Sollmiete von CHF 6,05 Mio. Alle Liegenschaften wurden zwischen 2012 und 2016 erstellt und weisen gute Ausbaustandards auf. Sie befinden sich in der deutschsprachigen Schweiz in den Kantonen Aargau, Luzern, St. Gallen, Solothurn, Appenzell, Graubünden, Thurgau, Schaffhausen und Bern. Es gibt 270 Wohnungen, 25 Bastelräume und 9 Gewerberäume. Alle Liegenschaften sind gut bis sehr gut an den öffentlichen Verkehr angebunden. Die Überbauungen befinden sich überwiegend in ruhigen Wohnquartieren von kleineren Gemeinden, in denen zwischen 3000 und 10000 Einwohner leben. Alle Liegenschaften verfügen über ein modernes Heizsystem, welches meist aus einer Wärmepumpe besteht. Aus Sicht der Nachhaltigkeit gibt es noch Verbesserungspotenzial im Bereich des Energie-Monitorings und der Lebenszykluskosten. Aufgrund des Alters der Gebäude sind in den nächsten Jahren keine baulichen Massnahmen zu erwarten. Das «Novus-Portfolio» entspricht mit einer Note von 3,30 der Strategie und den Anforderungen bezüglich Nachhaltigkeit.

«Novus-Portfolio»



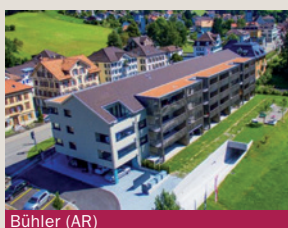
Döttingen (AG)



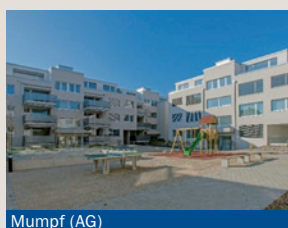
Derendingen (SO)



Geuensee (LU)



Bühler (AR)



Mumpf (AG)



Schüpfheim (LU)



Oberaach (TG)



Illanz (GR)



Hallau (SH)



SAX (SG)



Wil (SG)



Flawil (SG)



Gretzenbach (SO)



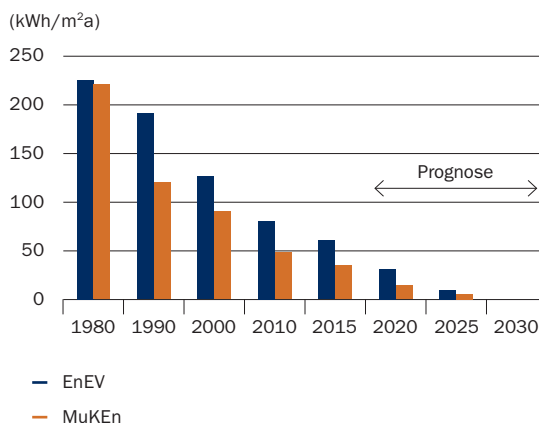
Bützberg (BE)



III. MuKE-Vorschriften Entwicklung im Laufe der Jahre

Die Vorschriften für den Heizenergiebedarf in Europa wie auch in der Schweiz haben sich in den letzten Jahren sehr stark verändert. Ein Beispiel dafür ist die deutsche Energieeinsparverordnung (EnEV) und ihre Entwicklung von 1980 bis heute. Aber auch in der Schweiz gehen die Mustervorschriften der Kantone im Energiebereich (MuKE) in dieselbe Richtung. Die folgende Grafik «Vorschriften für den Heizenergiebedarf» verdeutlicht, dass die Regulierer in Deutschland und der Schweiz die Vorgaben für den gesamten Heizungsenergieverbrauch von Neubauten jahrzehntelang mit jeder neuen eingeführten Regelung um 20–30% gesenkt haben. Beide Regierungen haben sich zum Ziel gesetzt, den gesamten Energieverbrauch durch die Verwendung erneuerbarer Energien und effizienter Strukturen weiter zu senken. Dies weist auf eine Strategie neutraler CO₂-Emissionen in den nächsten Jahren hin.

Vorschriften für den Heizenergiebedarf



Quelle: EnergieAgentur. NRW, research BJSS 2017

Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz

Vermögensrechnung	Gestehungskosten		Verkehrswerte	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	CHF	CHF	CHF	CHF
Aktiven				
Immobilien				
Angefangene Bauten / Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	88 224 944.75	59 432 834.50	88 224 944.75	59 432 834.50
Fertiggestellte Bauten (inkl. Land)	299 607 952.60	268 075 952.50	333 061 000.00	289 476 000.00
Total Immobilien	387 832 897.35	327 508 787.00	421 285 944.75	348 908 834.50
Übrige Aktiven				
Kurzfristige Forderungen	976 436.65	740 618.07	976 436.65	740 618.07
Finanzierung Mieterausbauten	4 456 661.65	4 845 227.50	4 456 661.65	4 845 227.50
Laufende Sanierungen	26 708.65	0.00	26 708.65	0.00
Aktive Rechnungsabgrenzung	431 828.90	234 410.55	431 828.90	234 410.55
Flüssige Mittel (Sichtguthaben)	401 666.29	146 806.39	401 666.29	146 806.39
Feste Vorschüsse	0.00	0.00	0.00	0.00
Beteiligungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Total übrige Aktiven	6 293 302.14	5 967 062.51	6 293 302.14	5 967 062.51
Gesamtvermögen	394 126 199.49	333 475 849.51	427 579 246.89	354 875 897.01
Passiven				
Fremdkapital				
./. Hypotheken	-54 800 000.00	-6 500 000.00	-54 800 000.00	-6 500 000.00
./. Rückstellungen	-16 734.20	-14 199.20	-16 734.20	-14 199.20
./. Kurzfristige Verbindlichkeiten	-1 960 895.66	-1 566 663.66	-1 960 895.66	-1 566 663.66
./. Passive Rechnungsabgrenzungen	-3 282 675.97	-1 581 978.37	-3 282 675.97	-1 581 978.37
Total Fremdkapital	-60 060 305.83	-9 662 841.23	-60 060 305.83	-9 662 841.23
Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern	334 065 893.66	323 813 008.28	367 518 941.06	345 213 055.78
./. Latente Steuern	-6 320 000.00	-3 903 000.00	-6 320 000.00	-3 903 000.00
Nettovermögen	327 745 893.66	319 910 008.28	361 198 941.06	341 310 055.78
Inventarwert pro Anspruch			1 330.04	1 256.80

Vermögensrechnung

Verkehrswerte

	31.12.2017	31.12.2016
	CHF	CHF
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	341 310 055.78	321 732 974.97
Ordentliche Ausschüttung	0.00	0.00
Ausgaben von Ansprüchen	0.00	0.00
Rücknahmen von Ansprüchen	0.00	0.00
Sonstiges aus Verkehr mit Ansprüchen	0.00	0.00
Gesamterfolg	19 888 885.28	19 577 080.81
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	361 198 941.06	341 310 055.78
Entwicklung der Ansprüche im Umlauf		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	271 570.4357	271 570.4357
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	0.0000
Anzahl Ansprüche im Umlauf	271 570.4357	271 570.4357

Kennzahlen ¹⁾

Valor	4955026	Mietzinsausfallquote (Ertragsausfallquote)	5,31 %
ISIN	CH0049550269	Fremdfinanzierungsquote	13,01 %
Benchmark	KGAST Immo-Index	Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	66,90 %
		Betriebsaufwandquote (TER _{ISA}) GAV	0,81 %
		Betriebsaufwandquote (TER _{ISA}) NAV	0,89 %
		Eigenkapitalrendite (ROE)	5,83 %
		Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	5,26 %
		Ausschüttungsrendite ²⁾	0,00 %
		Ausschüttungsquote (Payout ratio) ²⁾	0,00 %
		Nettorendite der fertigen Bauten	3,96 %
		Anlagerendite	5,83 %

¹⁾ Die Definition der Kennzahlen richtet sich nach der Fachinformation Nr. 1 der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen).

²⁾ Aktuell wird keine Ausschüttung vorgenommen.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilien Schweiz	
	01.01.2017 –31.12.2017 CHF	01.01.2016 –31.12.2016 CHF
Soll-Mietertrag	15 947 674.30	15 352 886.20
./. Minderertrag Leerstand	–777 517.40	–1 045 304.95
./. Inkassoverluste	0.00	0.00
Total Mietertrag netto	15 170 156.90	14 307 581.25
Übrige Erträge aus Liegenschaften	34 412.45	25 294.88
Total Liegenschaftsertrag	15 204 569.35	14 332 876.13
Instandhaltung	–568 135.98	–397 165.27
Instandsetzung	–52 800.00	–113 624.35
Total Unterhalt Immobilien	–620 935.98	–510 789.62
Ver- und Entsorgung	0.00	0.00
Nicht verrechenbare HK/NK	–52 082.40	–125 691.10
Forderungsverluste	–40 010.30	–780.00
Versicherungen	–149 689.78	–148 441.10
Verwaltungshonorare	–624 593.95	–582 747.10
Vermietungs- und Insertionskosten	–48 972.35	–37 482.50
Steuern und Abgaben	–104 176.15	–104 176.15
Abschreibungen Mobilien und Mobiliar	0.00	0.00
Übriger Betriebsaufwand	–20 341.93	–927.39
Total Betriebsaufwand	–1 039 866.86	–1 000 245.34
Bildung / Auflösung von Rückstellungen für künftige Reparaturen	0.00	0.00
Operatives Ergebnis	13 543 766.51	12 821 841.17
Aktivzinsen	266 130.15	308 188.76
Aktivierte Bauzinsen	0.00	0.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00
Übrige Erträge	0.00	0.00
Total Sonstige Erträge	266 130.15	308 188.76
Hypothekarzinsen	–136 475.30	–594.30
Sonstige Passivzinsen	–448.39	–78.18
Baurechtszinsen	–1 029 525.95	–1 039 098.00
Total Finanzierungsaufwand	–1 166 449.64	–1 039 770.48

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilien Schweiz	
	01.01.2017 –31.12.2017 CHF	01.01.2016 –31.12.2016 CHF
Geschäftsführungshonorar (Portfoliomanagement)	–2 194 019.80	–1 931 290.75
Schätzungs- und Revisionsaufwand	–30 368.00	–30 262.00
Übriger Verwaltungsaufwand *	–247 077.14	–226 455.81
Total Verwaltungsaufwand	–2 471 464.94	–2 188 008.56
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	0.00	0.00
./.. Ausrichtung laufender Erträge bei Rücknahme von Ansprüchen	0.00	0.00
Total Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche	0.00	0.00
Nettoertrag des Rechnungsjahres	10 171 982.08	9 902 250.89
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	80 903.30	2 139 829.92
Total realisierte Kapitalgewinne/-verluste	80 903.30	2 139 829.92
Realisierter Erfolg des Rechnungsjahres	10 252 885.38	12 042 080.81
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	12 052 999.90	9 364 000.00
Veränderung latente Steuern	–2 417 000.00	–1 829 000.00
Total nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	9 635 999.90	7 535 000.00
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	19 888 885.28	19 577 080.81

Verwendung des Erfolges

	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	10 171 982.08	9 902 250.89
Nicht zur Ausschüttung vorgesehene Erträge (Ausgabe-/Rücknahmespread)	0.00	0.00
Zur Verteilung zurückbehaltener Erfolg	10 171 982.08	9 902 250.89
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	–10 171 982.08	–9 902 250.89
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

* Übriger Verwaltungsaufwand

	CHF	CHF
Stiftungsrat/Geschäftsführung SAST, Werbung, Aufsicht, Wettbewerbskosten etc.	199 619.39	192 340.76
Entschädigung Anlageausschuss	47 457.75	34 105.05
Expertise	0.00	0.00
Diverses	0.00	0.00
Total	247 077.14	226 455.81

Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»

Bilanz

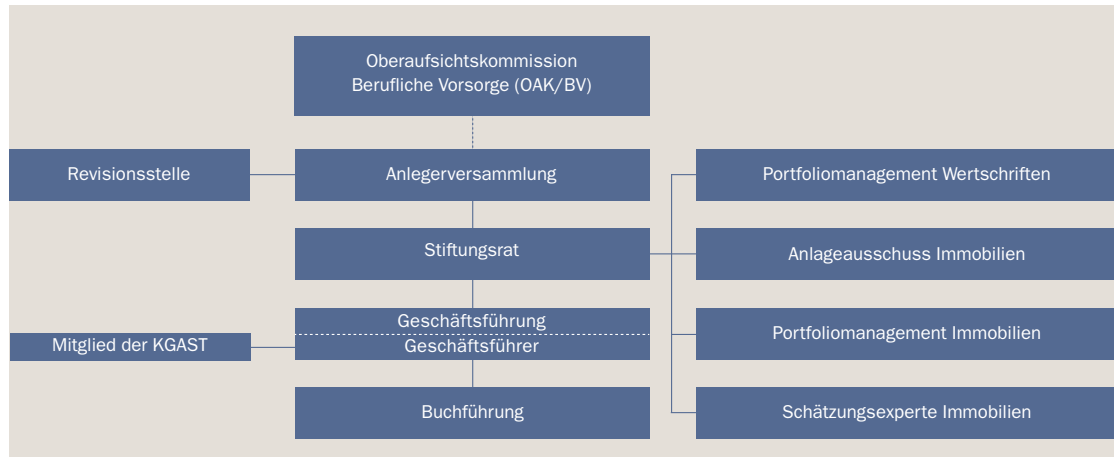
	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2016
	CHF	CHF	CHF	CHF
Flüssige Mittel				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		948 839.90		669 118.45
Übrige Aktiven				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		672.79		672.79
Transitorische Aktiven		73 356.97		89 181.21
Aktiven		1 022 869.66		758 972.45
Passiven				
Transitorische Passiven		106 809.97		96 969.58
Stiftungskapital				
Kapital per 1. Januar	662 002.87		437 485.08	
Ertragsüberschuss	254 056.82	916 059.69	224 517.79	662 002.87
Passiven		1 022 869.66		758 972.45

Betriebsrechnung

	2017	2017	2016	2016
	Aufwand CHF	Ertrag CHF	Aufwand CHF	Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter		200.00		0.00
Übernahme Verwaltungskosten		1 295 761.60		1 259 149.60
Bankzinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	1 041 904.78		1 034 631.81	
Ertragsüberschuss	254 056.82		224 517.79	
	1 295 961.60	1 295 961.60	1 259 149.60	1 259 149.60

Anhang zum Jahresbericht SAST 2017

Organigramm – J. Safra Sarasin Anlagestiftung SAST



Corporate Governance

Stiftungsurkunde

Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung (SAST) wurde am 4. Juli 1991 (Handelsregistereintrag 4.9.1991) in Basel gegründet. Die Statuten wurden aktualisiert und am 9.5.2016 von der Anlegerversammlung genehmigt und von der Aufsichtsbehörde geprüft (Verfügung Statuten durch die Aufsichtsbehörde 28.6.2016). Sie ersetzen alle vorhergehenden Bestimmungen der Stiftungssatzungen.

Zweck und Ziel

Die SAST ist eine Stiftung im Sinne von Artikel 80 ff. des Schweizerischen Zivilgesetzbuches.

Die Anlagestiftung bezweckt die Förderung der Personalvorsorge durch die rationelle und wirtschaftliche Anlage der ihr von Vorsorgeeinrichtungen der 2. und 3. Säule anvertrauten Gelder in Wertschriften und Immobilien von ausschliesslich der Personalvorsorge gewidmeten Vermögen durch gemeinsame Verwaltung. Die Stiftung hat ihren Sitz in Basel.

Organisation

Personelle Zusammensetzung der Gremien siehe Seite 68.

Aufsichtsbehörde: Die Aufsicht über die Anlagestiftungen wird von der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge OAK BV wahrgenommen.

Anlegerversammlung: Die Befugnisse der Versammlung bestehen darin, die Statuten und das Reglement zu genehmigen, die Mitglieder des Stiftungsrates und die Revisionsstelle zu wählen, die jährlichen Berichte des Stiftungsrates und der Revisionsstelle und die Jahresrechnung abzunehmen.

Stiftungsrat: Er trägt die Verantwortung für die Anlagestiftung. Dem Stiftungsrat obliegt die Ausführung des Stiftungszweckes unter Beachtung der gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen sowie der Weisungen der Aufsichtsbehörde, wozu ihm alle Kompetenzen eingeräumt sind, die nicht der Versammlung, der Revisionsstelle oder der Aufsichtsbehörde vorbehalten sind. Er vertritt die Stiftung nach aussen. Der Stiftungsrat kann Aufgaben delegieren. Der Stiftungsrat legt in seiner Funktion als Anlageausschuss in den einzelnen Anlagerichtlinien pro Anlagegruppe die Organisation und die Zielsetzungen fest. Die Stiftung ist in 19 unterschiedliche Anlagegruppen (davon sind 10 Portfolios nachhaltig ausgerichtet) sowie in das Stammvermögen aufgeteilt.

Der Stiftungsrat besteht aus mindestens sieben Mitgliedern. Die Stifterin ist berechtigt, eine Minderheit im Stiftungsrat zu bezeichnen. Im Übrigen sind die Mitglieder des Stiftungsrates von der Versammlung zu wählen (gemäss Artikel 7.1 der Statuten).

Anlageausschuss «Nachhaltig Immobilien Schweiz»:

Für das Portfoliomanagement ist die Vaudoise Investment Solutions AG (ehem. DR. MEYER Asset Management AG), Bern, verantwortlich. Sie ist eine 100%ige Tochter der Vaudoise Versicherungen Holding AG. Das Verwaltungsmandat ist in einer speziellen Vereinbarung zwischen der Stiftung und der Vaudoise Investment Solutions AG geregelt. Der Anlageausschuss setzt sich aus Mitgliedern des SAST Stiftungsrats, internen und externen Fachspezialisten zusammen.

Geschäftsführung: Der Stiftungsrat wählt einen Geschäftsführer und die Personen der Geschäftsführung und erlässt das diesbezügliche Organisationsreglement. Die Geschäftsführung besorgt die laufenden Geschäfte der Stiftung im Rahmen der Statuten, des Reglements, der Anlagerichtlinien, des Organisationsreglements und der Weisungen des Stiftungsrats. Der Geschäftsführer ist dem Stiftungsrat gegenüber verantwortlich. Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung ist Mitglied in der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen) und wird durch den Geschäftsführer vertreten und untersteht somit deren Qualitätsstandards.

Revisionsstelle: Die Revisionsstelle Balmer-Etienne AG, Luzern, ist in organisatorischer, personeller und wirtschaftlicher Hinsicht von der Anlagestiftung, der Stifterin, den Mitgliedern des Stiftungsrates und der Geschäftsführung unabhängig und prüft die Tätigkeit des Stiftungsrates, der Geschäftsführung und der anderen vom Stiftungsrat beauftragten Stellen und Gremien auf Übereinstimmung mit den Statuten, dem Reglement der Stiftung, den Anlagerichtlinien und der Gesetzgebung. Sie prüft ebenfalls die Buchführung und die Jahresrechnung der Stiftung und erstattet der Anlegerversammlung und der Aufsichtsbehörde Bericht. Die Revisionsstelle wird für drei Jahre auf Vorschlag des Stiftungsrats durch die Anlegerversammlung gewählt.

Buchführungsstelle: Die Buchführung und Ausarbeitung der Bewertungen der Wertschriften-Anlagegruppen erfolgt durch die RBC Investor Services Bank S.A., Zürich. Die Buchführung der Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» wird von Vaudoise Investment Solutions AG, Bern, wahrgenommen.

Vermögensverwaltung: Die Stiftung hat die Bank J. Safra Sarasin AG, Basel, mit der Verwaltung der Wertschriften-Anlagegruppen beauftragt. Für die Immobilien-Anlagegruppe wurde das Mandat an die Vaudoise Investment Solutions AG, Bern, erteilt.

Ausübung der Stimmrechte

Die Stimmrechte der Anlagegruppen «Aktien Schweiz» mit Direktanlagen werden durch die Geschäftsführung der Stiftung wahrgenommen. Eine Delegation durch die Geschäftsführung an Dritte ist möglich. Bei der Ausübung der Stimmrechte stehen die langfristigen Interessen der Anleger im Zentrum. Dabei wird darauf geachtet, dass der Unternehmenswert der betreffenden Gesellschaft langfristig maximiert wird. In besonderen Situationen (Firmenübernahmen, -fusionen, Wahlen, Vergütungen, Statutenänderungen etc.) kann der Stiftungsrat Stimmvorgaben machen. Diese können auf dem Zirkularweg erfolgen. In diesem Fall stimmt die Stiftung gemäss der Mehrheit der am Zirkularbeschluss teilnehmenden Mitglieder des Stiftungsrates ab. Der Stiftungsrat und die Anleger werden über das Stimmverhalten informiert.

Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung nimmt für die Anlagegruppen «Nachhaltig Aktien Schweiz» und «Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps» gemäss Grundlagen «ISS Proxy Exchange» ihre Stimmrechte an den Generalversammlungen wahr. Die Abteilung J. Safra Sarasin Sustainable Investment Research analysiert die GV-Anträge, gibt diesbezügliche Empfehlungen ab und erstellt über die erfolgten Stimmabgaben zuhanden der Anlagestiftung ein Reporting. Das Reporting kann unter www.jsafrasarasin.ch/sast abgerufen werden.

Auf die Ausübung der Aktionärsstimmrechte in den ausländischen Aktiengruppen wird aus praktischen Gründen verzichtet.

Integrität und Loyalität in der Vermögensverwaltung

Alle Mitglieder des Stiftungsrats und der Geschäftsleitung haben mit Bezug auf Art. 8 ASV und Art. 48f bis 48l BVV 2 für das Berichtsjahr schriftlich erklärt, die massgebenden Anforderungen gekannt und eingehalten zu haben und damit auch bestätigt, keine persönlichen Vermögensvorteile aus der Tätigkeit für die SAST erlangt zu haben.

Im Berichtsjahr war kein Mitglied des Stiftungsrats mit der Geschäftsführung, der Verwaltung oder der Vermögensverwaltung der Stiftung betraut. Art. 8.2 ASV wurde damit eingehalten.

Retrozessionen / Vertriebs- und Betreuungsentschädigungen

Die gesamte Anlage der Wertschriftenvermögen der Stiftung obliegt dem Asset Management der Depotbank «Bank J. Safra Sarasin AG». Für das Portfolio-Management der Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» ist die Vaudoise Investment Solutions AG zuständig. Die durch die Anlagetätigkeit der Depotbank Bank J. Safra Sarasin AG und der Vaudoise Investment Solutions AG entstandenen Retrozessionen von Dritten werden nach der entsprechenden Auswertung direkt den jeweiligen Anlagegruppen gutgeschrieben. Die Anlagestiftung hat im Berichtsjahr 2017 weder Vertriebs- noch Betreuungsentschädigungen erbracht.

Verfügbare Prospekte

Aktuell ist für die folgende Anlagegruppe ein Prospekt verfügbar:

- Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh
- Sustainable Global High Yield

Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

Swiss GAAP FER 26

Die Darstellung der Jahresrechnungen erfolgt im Einklang mit den Fachempfehlungen von Swiss GAAP FER 26.

Bewertung

Wie in den Vorjahren basieren die Bewertungen der Vermögen sowie die Fremdwährungsumrechnungen ausschliesslich auf dem Marktwertprinzip (zu Jahresendkursen).

Zur Anwendung kamen die nachstehenden Fremdwährungskurse (= Vorjahreswerte):

AUD	0,7622	(0,7359)
CAD	0,7778	(0,7579)
DKK	15,7167	(14,7172)
EUR	1,1701	(1,0719)
GBP	1,3183	(1,2559)
JPY	0,8651	(0,8714)
NOK	11,9141	(11,8074)
SEK	11,9023	(11,1876)
USD	1,0262	(0,9839)

Immobilien

Die Immobilien werden mindestens einmal jährlich geschätzt. Für die Verkehrsschätzung der Liegenschaften ist die thomasgraf AG, Bern, beauftragt.

Schätzungsmethode

Die Immobilien werden nach der Discounted-Cash-flow-Methode bewertet. Der durchschnittliche Kapitalisierungszinssatz (gewichteter Diskontsatz) beträgt 4,59%. Die Spannweite reicht von 4,39% bis 4,89%.

Allgemeine Angaben und Erläuterungen

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

Die Auf-/Abschläge beim Handel von Ansprüchen (Ausgaben und Rücknahmen) dienen zur Deckung der beim Kauf/Verkauf der Ansprüche anfallenden durchschnittlichen Kosten und fliessen vollumfänglich den jeweiligen Anlagegruppen zu.

Pauschalgebühren der Depotbank

Beinhaltet Managementfee, Depotgebühren und eigene Courtagen sowie spezielle Dienstleistungen der Depotbank. Nicht eingeschlossen sind Kommissionen von Drittbrokern, erhobene fiskalische und spezielle Börsenplatzabgaben sowie alle übrigen Transaktionskosten innerhalb der Anlagegruppen. Ebenso werden den Anlagegruppen zusätzlich die sonstigen Aufwendungen der Stiftung (siehe unten), die Buchführungskosten und die Kosten der unterliegenden Fonds belastet.

Sonstige Aufwendungen der Stiftung

Die sonstigen Aufwendungen beinhalten die Kosten für die Revision, die Aufsicht, die Geschäftsführung und den Stiftungsrat sowie für Werbung/Drucksachen, Lizenzgebühren für die Verwendung von Indices sowie Kosten in Zusammenhang mit der Stimmrechtsausübung. Es entstehen keine Verwaltungskosten von Dritten, die nicht direkt in Rechnung gestellt werden.

Ausschüttung

Gemäss Beschluss des Stiftungsrates der J. Safra Sarasin Anlagestiftung im Jahr 2004 werden die aufgelaufenen Erträge nicht mehr ausgeschüttet, sondern dem jeweiligen Kapitalwert des Anteils zugeschlagen. Der buchhalterische Vorgang findet jeweils per 31. Dezember statt. Der bis dahin aufgelaufene Ertrag wird dann jeweils dem Kapitalwert zugeschlagen. Der Inventarwert bleibt ceteris paribus unverändert.

Gesamtvermögen

Das Gesamtvermögen der SAST vor Abzug der Verbindlichkeiten (ohne Doppelzählungen) beläuft sich per 31.12.2017 auf CHF 1 207 920 903.26.

Securities Lending

Per 31. Dezember 2017 sind keine Titel ausgeliehen.

Anlagen

«BVG-Ertrag», «BVG-Rendite», «BVG-Nachhaltigkeit Rendite», «BVG-Wachstum», «BVG-Nachhaltigkeit» und «BVG-Zukunft»

Die sechs BVG-Mischvermögen werden als «Fund-of-Funds»-Konzept verwaltet. Bei der Umsetzung der Anlagestrategie können pro Anlagegruppe Direktanlagen bis maximal 20 % Obligationen plus 10 % Übrige des Anlagevermögens eingesetzt werden.

Lancierung, Schliessung und Liquidation von Anlagegruppen

Während der Berichtsperiode wurde per 31.5.2017 die Anlagegruppe «Sustainable Global High Yield» lanciert. Es wurde keine Anlagegruppe geschlossen oder liquidiert.

Anlagebegrenzung pro Schuldner und Gesellschaft

Als Grundlage für die Festlegung der einzelnen reglementarischen und gesetzlichen Anlagebegrenzungen dient das Bruttovermögen der Vorsorgeeinrichtung. Da in der J. Safra Sarasin Anlagestiftung Teilvermögen der Pensionskassen angelegt werden, sind die einzelnen Limiten in exakten Prozentzahlen nicht quantifizierbar. Die maximalen Vermögensquoten gemäss BVV2 werden der Anlage in den Anlagegruppen der J. Safra Sarasin Anlagestiftung zugrunde gelegt und die Maxima pro Schuldner respektive pro Gesellschaft entsprechend berechnet. Somit können in den einzelnen Teilvermögen der Vorsorgeeinrichtungen grössere Positionen pro Schuldner oder Gesellschaft angelegt werden.

In den BVG-Mischvermögen werden die Anlagebegrenzungen pro Schuldner und Gesellschaft gemäss Art. 26 Ziffer 3 ASV (Verordnung über die Anlagestiftungen) eingehalten.

Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen

In den folgenden Anlagegruppen bestehen Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen per 31.12.2017 aufgrund von Index-Schwergewichten unter Anwendung des Art. 26, Abs. 3, der Verordnung über die Anlagestiftungen ASV:

- Aktien Schweiz (Seite 27)
- Nachhaltig Aktien Schweiz (Seite 36)
- Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (Seite 36)

«Nachhaltig Immobilien Schweiz»

Limiten-Über-/Unterschreitungen

Mit einem Anteil von 59,35 % per 31.12.2017 wird aktuell der Anteil der Wohnbauten gemäss den Vorgaben der Anlagerichtlinien von 2/3 unterschritten. Mit dem Zukauf eines Portfolios in der Deutschschweiz (14 Wohnüberbauungen) per 1.1.2018 und den laufenden Neubauprojekten wird der Wohnbauanteil bis zur Fertigstellung auf ca. 71,20 % erhöht werden.

Die 15%-Limite welche per 31.12.2017 beim Objekt «Bürogebäude Bison, Oberkirch» mit 17,11 % und beim Neubauprojekt «Lorymatte, Münsingen» mit 15,58 % überschritten ist, wird sich ebenfalls per 1.1.2018 auf 12,62 % resp. 11,52 % reduzieren. Im Geschäftsjahr 2017 wurden keine Sacheinlagen getätigt.

Belehnung Immobilien

Zu Gunsten der gewährten Hypothekar-Kreditlimite von CHF 130 Mio., wurden die Liegenschaften im Umfang von CHF 283 Mio. belehnt (Nominalwert der Schuldbriefe: CHF 156,9 Mio.).

Performance-Ergebnis

Aufgrund der Ende 2017 erstellten Schätzungsberichte und der Anpassungen des gewichteten Diskontsatzes an die Marktverhältnisse von 4,85 % auf neu 4,59 % konnte ein Beitrag von 2,85 % an die ausgewiesene Nettoperformance für das Jahr 2017 von 5,83 % geleistet werden.

Offene Derivatpositionen

Per 31. Dezember 2017 sind in den folgenden Anlagegruppen Derivatpositionen offen, welche jederzeit gedeckt waren:

Anlagegruppe	Anzahl Positionen	Marktwert (In TCHF)	Ökonomisches Exposure (In TCHF)	Exposure BVV2 (In TCHF)	Benötigte Liquidität (In TCHF)	Vorhandene Liquidität (In TCHF)	Gegenpartei
BVG-Ertrag	2	44	-3 895	-3 895	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Rendite	2	58	-5 329	-5 329	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Wachstum	2	217	-19 590	-19 590	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Zukunft	2	36	-3 335	-3 335	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Nachhaltigkeit Rendite	2	47	-7 572	-7 572	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Nachhaltigkeit	2	138	-21 002	-21 002	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin AG
Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh	11	384.35	7 500.90	7 500.90		7 500.90	7 810.45 Derivatbörse

In den anderen Anlagegruppen waren per Stichtag keine Derivatpositionen offen.

Kennzahlen (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 70)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
BVG-Ertrag	Rendite (kumuliert)	4,10%	4,50%	14,40%	20,30%	26,60%	43,10%	29,80%	51,40%
(2455689)	Rendite p.a.	4,10%	4,50%	2,70%	3,80%	2,40%	3,70%	2,30%	3,60%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	2,00%	2,00%	2,60%	2,70%	3,10%	3,20%	3,00%	3,10%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,87%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,37%							
BVG-Rendite	Rendite (kumuliert)	6,30%	6,30%	19,40%	25,60%	30,70%	45,20%	58,00%	88,70%
(1016859)	Rendite p.a.	6,30%	6,30%	3,60%	4,70%	2,70%	3,80%	2,60%	3,60%
Lancierung: 20.12.1999	Risiko p.a.	2,20%	2,30%	3,40%	3,20%	3,90%	4,00%	4,00%	3,80%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,93%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,43%							
BVG-Wachstum	Rendite (kumuliert)	8,00%	8,10%	23,20%	31,90%	30,60%	47,00%	210,00%	337,70%
(287401)	Rendite p.a.	8,00%	8,10%	4,30%	5,70%	2,70%	3,90%	4,40%	5,80%
Lancierung: 1.11.1991	Risiko p.a.	2,60%	2,60%	4,30%	3,90%	5,20%	5,10%	5,70%	5,70%
	TER _{KGAST} Tranche A	1,01%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,51%							
BVG-Zukunft	Rendite (kumuliert)	9,50%	9,70%	28,10%	38,70%	31,50%	49,60%	38,10%	58,60%
(2455731)	Rendite p.a.	9,50%	9,70%	5,10%	6,80%	2,80%	4,10%	2,80%	4,00%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	3,00%	2,80%	5,30%	4,70%	6,40%	6,30%	6,20%	6,10%
	TER _{KGAST} Tranche A	1,03%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,53%							
BVG-Nachhaltigkeit	Rendite (kumuliert)	5,90%	6,30%	21,20%	25,60%	34,50%	45,20%	34,60%	45,30%
Rendite	Rendite p.a.	5,90%	6,30%	3,90%	4,70%	3,00%	3,80%	3,00%	3,80%
(3543791)	Risiko p.a.	2,30%	2,30%	3,20%	3,20%	4,00%	4,00%	3,90%	3,90%
Lancierung: 19.12.2007	TER _{KGAST} Tranche A	0,81%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,31%							
BVG-Nachhaltigkeit	Rendite (kumuliert)	7,90%	8,60%	28,20%	34,20%	34,40%	43,20%	56,50%	77,70%
(1016862)	Rendite p.a.	7,90%	8,60%	5,10%	6,10%	3,00%	3,70%	2,70%	3,40%
Lancierung: 18.12.2000	Risiko p.a.	2,80%	2,70%	4,40%	4,20%	5,60%	5,50%	5,60%	5,40%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,91%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,41%							
CHF-Obligationen	Rendite (kumuliert)	-1,40%	0,10%	3,00%	9,30%	24,10%	39,30%	68,50%	108,70%
Dynamischer Hedge	Rendite p.a.	-1,40%	0,10%	0,60%	1,80%	2,20%	3,40%	2,40%	3,40%
(343096)	Risiko p.a.	2,30%	2,60%	3,00%	3,30%	2,70%	3,00%	2,40%	2,80%
Lancierung: 20.12.1995	TER _{KGAST}	0,47%							
CHF-Obligationen	Rendite (kumuliert)	0,10%	0,10%	7,50%	9,30%	33,70%	40,70%	66,20%	82,60%
Inland	Rendite p.a.	0,10%	0,10%	1,50%	1,80%	2,90%	3,50%	2,70%	3,20%
(978277)	Risiko p.a.	2,60%	2,60%	3,20%	3,30%	3,00%	3,20%	2,90%	3,00%
Lancierung: 14.12.1998	TER _{KGAST}	0,46%							
CHF-Obligationen	Rendite (kumuliert)	-0,10%	0,20%	6,70%	7,70%	26,00%	32,60%	37,90%	44,60%
Ausland	Rendite p.a.	-0,10%	0,20%	1,30%	1,50%	2,30%	2,90%	2,10%	2,50%
(1474338)	Risiko p.a.	1,30%	1,30%	1,80%	1,80%	3,00%	2,80%	2,80%	2,70%
Lancierung: 1.11.2002	TER _{KGAST}	0,50%							

Kennzahlen Fortsetzung (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 70)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Aktien Schweiz (656054) Lancierung: 1.7.1997	Rendite (kumuliert)	22,60%	19,90%	66,20%	70,90%	51,00%	55,20%	131,80%	203,00%
	Rendite p.a.	22,60%	19,90%	10,70%	11,30%	4,20%	4,50%	4,20%	5,60%
	Risiko p.a.	5,90%	5,60%	11,10%	10,80%	13,40%	13,20%	15,20%	14,80%
	TER _{KGAST}	0,86%							
Nachhaltig CHF-Obligationen (1474340) Lancierung: 1.11.2002	Rendite (kumuliert)	-0,30%	0,10%	6,20%	8,80%	31,90%	37,10%	42,90%	52,30%
	Rendite p.a.	-0,30%	0,10%	1,20%	1,70%	2,80%	3,20%	2,40%	2,80%
	Risiko p.a.	2,20%	2,20%	2,70%	2,70%	2,60%	2,80%	2,60%	2,80%
	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,58%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,18%							
Nachhaltig Obligationen International ex CHF (978280) Lancierung: 14.12.1998	Rendite (kumuliert)	2,80%	3,10%	4,40%	7,10%	6,30%	11,90%	33,30%	53,40%
	Rendite p.a.	2,80%	3,10%	0,90%	1,40%	0,60%	1,10%	1,50%	2,30%
	Risiko p.a.	4,80%	5,10%	6,40%	6,40%	8,70%	9,00%	7,20%	7,50%
	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,61%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,21%							
Sustainable Global High Yield (36258487) Lancierung: 31.5.2017	Rendite (kumuliert)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	4,40%	4,70%
	Rendite p.a.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	7,70%	8,20%
	Risiko p.a.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	6,60%	6,10%
	TER _{KGAST} Tranche CAP**	0,77%							
	TER _{KGAST} Tranche M*	n/a							
Nachhaltig Aktien Schweiz (1474343) Lancierung: 1.11.2002	Rendite (kumuliert)	18,70%	19,90%	73,80%	70,90%	58,70%	55,20%	216,30%	212,30%
	Rendite p.a.	18,70%	19,90%	11,70%	11,30%	4,70%	4,50%	7,90%	7,80%
	Risiko p.a.	6,20%	5,60%	10,20%	10,80%	12,80%	13,20%	12,40%	12,80%
	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,63%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,17%							
Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (27601051) Lancierung: 30.9.2015	Rendite (kumuliert)	31,10%	29,70%	n/a	n/a	n/a	n/a	78,00%	56,40%
	Rendite p.a.	31,10%	29,70%	n/a	n/a	n/a	n/a	29,20%	22,00%
	Risiko p.a.	7,60%	7,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	9,00%	8,70%
	TER _{KGAST}	0,66%							
Nachhaltig Aktien International ex Schweiz (1474344) Lancierung: 1.11.2002	Rendite (kumuliert)	13,70%	17,30%	57,40%	85,60%	17,20%	40,70%	73,40%	131,40%
	Rendite p.a.	13,70%	17,30%	9,50%	13,20%	1,60%	3,50%	3,70%	5,70%
	Risiko p.a.	7,50%	7,10%	11,80%	11,20%	16,30%	15,70%	15,10%	14,60%
	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,87%							
	TER _{KGAST} Tranche M*	n/a							
Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets (11979929) Lancierung: 28.2.2011	Rendite (kumuliert)	32,40%	31,60%	30,50%	31,70%	n/a	n/a	24,90%	29,80%
	Rendite p.a.	32,40%	31,60%	5,50%	5,70%	n/a	n/a	3,30%	3,90%
	Risiko p.a.	8,50%	8,90%	13,10%	12,80%	n/a	n/a	13,40%	13,70%
	TER _{KGAST}	1,39%							
Rohstoffe ex Agrar/ Lebendvieh (23181215) Lancierung: 25.3.2014	Rendite (kumuliert)	17,20%	6,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	-19,10%	-33,30%
	Rendite p.a.	17,20%	6,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	-5,50%	-10,20%
	Risiko p.a.	9,40%	9,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	14,60%	15,80%
	TER _{KGAST} Tranche CAP	1,07%							
	TER _{KGAST} Tranche M*	n/a							

* Tranche M ruht.

** Hochgerechnet.

Bericht der Revisionsstelle

an die Anlegerversammlung der

J. Safra Sarasin Anlagestiftung, Basel

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der J. Safra Sarasin Anlagestiftung bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen pro Anlagegruppe, Jahresrechnung «SAST Stiftungsvermögen» und Anhang auf den Seiten 59 bis 65 für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Stiftungsrates

Der Stiftungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, den Statuten und den Reglementen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung einer internen Kontrolle mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Stiftungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben

in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer die interne Kontrolle, soweit diese für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrolle abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung (Art. 9 ASV) und die Unabhängigkeit (Art. 34 BVV 2) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

Wir haben die weiteren in Art. 10 ASV und Art. 35 BVV 2 vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich, soweit diese Aufgaben nicht von der Anlegerversammlung wahrgenommen werden.

Wir haben geprüft, ob

- die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;

- die Vermögensanlage den gesetzlichen, statistischen und reglementarischen Bestimmungen einschliesslich der Anlagerichtlinien entspricht;
- die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das zuständige Organ hinreichend kontrolliert wird;
- die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- in den offengelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Anlagestiftung gewahrt sind.

Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statistischen und reglementarischen Vorschriften einschliesslich der Anlagerichtlinien eingehalten sind.

Die Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» befindet sich weiter im Aufbau, weshalb der reglementarisch vorgegebene Anteil an Wohnbauten sowie bei zwei Objekten die Einzellimite von 15 % am Bilanzstichtag noch nicht eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Luzern, 19. März 2018

Balmer-Etienne AG

Roland Furger
Zugelassener
Revisionsexperte
(leitender Revisor)

Raffaele Varrone
Zugelassener
Revisionsexperte

Jahresrechnung 2017 bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, Jahresrechnung «SAST Stiftungsvermögen» und Anhang.

Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung

Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat	Geschäftsführung / Geschäftsführer
Daniel Graf Präsident, Co-Head Institutionelle Kunden Bank J. Safra Sarasin AG Dr. Wilfred Stoecklin Vizepräsident, Beratungen und Mandate für die Pensionskasse Manor und andere Vorsorgeeinrichtungen Danièle Gross Mitglied der Geschäftsleitung des Theaters Basel und Mitglied des Stiftungsrates der Vorsorgestiftung Theater Basel Stefan Arnold Stellvertretender Geschäftsführer und Vermögensverwalter der Pensionskasse Uri Fabian Brogle Finanzchef der Ausgleichskasse Arbeitgeber Basel und Mitglied des Stiftungsrates der Pensionskasse der AK Arbeitgeber Basel Martina Suter Geschäftsführerin Grischina GmbH und Präsidentin Anlageausschuss Wertschriften der Stiftung Abendrot Urs Oberer Leiter des Geschäftsfelds Products, Bank J. Safra Sarasin AG	Hanspeter Kämpf Geschäftsführer SAST, Bank J. Safra Sarasin AG Gabriela Steininger Administration SAST, Bank J. Safra Sarasin AG Billjana Ratkovic Administration SAST, Bank J. Safra Sarasin AG Patrick Studer Administration SAST, Bank J. Safra Sarasin AG
Anlageausschuss «Nachhaltig Immobilien Schweiz»	Portfolio-Manager
Dr. Wilfred Stoecklin – Präsident * Beratungen und Mandate für die Pensionskasse Manor und andere Vorsorgeeinrichtungen, Vizepräsident der J. Safra Sarasin Anlagestiftung Hanspeter Kämpf – Vizepräsident * Bank J. Safra Sarasin AG, Geschäftsführer der J. Safra Sarasin Anlagestiftung Alexandros Gratsias – Mitglied * Sustainable Investments – Direct Real Estate Analyst, Bank J. Safra Sarasin AG Martin Isler – Mitglied * Co-Head Real Estate Hub, Bank J. Safra Sarasin AG Theo Meyer * Partikular, Mandate bei gemeinnützigen Wohnbauträgern und Stiftungen Tobias Schmied * Geschäftsführer Marti AG Basel, Eidg. dipl. Baumeister SBV Nunzio Lo Chiatto ** CEO Vaudoise Investment Solutions AG Eine Tochtergesellschaft der Vaudoise Versicherungen Holding AG	Bank J. Safra Sarasin AG Stephan Aschmann Martin Baumgartner Dennis Bützer Marco D'Orazio Dominique Ehrbar Florian Esterer Mathilde Francini Andreas Frieden Philipp Fritschmann Richard Heeb Christoph John Jonas Knüsel Aurélien Krafft Christoph Lang Philipp Murmann Roland Müller Benoît Robaux Sarasin & Partners LLP, London Andrea Nardon Vaudoise Investment Solutions AG, Bern Nunzio Lo Chiatto
Buchführung	Revisionsstelle
RBC Investor Services Bank S.A., Zürich Vaudoise Investment Solutions AG, Bern	Balmer-Etienne AG, Luzern
Depotbank und Domizil	Schätzungsexperte «Nachhaltig Immobilien Schweiz»
Bank J. Safra Sarasin AG, Basel	thomasgraf AG, Bern

* Mit Stimm- und Wahlrecht
** Mit beratender Funktion

Kennzahlen

Definition der Kennzahlen

TER_{KGAST}	Beinhaltet sämtliche Kosten inkl. MWST. sowie Kosten von Zielfonds, die gesamthaft mehr als 10% vom Nettovermögen betragen, ohne Berücksichtigung von Courtagen und Stempel.
TER_{ISA}	Die TERISA (Total Expense Ratio Immobilien Sondervermögen Anlagestiftungen) lehnt sich an die TERREF (TER Real Estate Funds) an und ist ein Indikator für die Belastung einer Immobilien-Anlagegruppe durch den Betriebsaufwand. Die Belastung ist sowohl ins Verhältnis zum Gesamtvermögen (GAV: Gross Asset Value) als auch zum Nettovermögen (NAV: Net Asset Value) zu stellen.
Sharpe Ratio	Ist eine Kennziffer, welche die Differenz zwischen der Rendite des Portfolios und dem risikolosen Zinssatz ins Verhältnis zum eingegangenen Portfoliorisiko setzt.
Tracking Error	Der Tracking Error bezeichnet ein Mass für die Abweichung der Rendite eines Portfolios von seiner Benchmark über einen bestimmten Beobachtungszeitraum.
Information Ratio	Das Information Ratio ist eine Kennzahl zur Bewertung einer Anlagegruppe oder eines Investmentfonds und beschreibt die Überschussrendite im Verhältnis zum Tracking Error.
Beta	Die Kennziffer Beta misst die Volatilität eines Investments in Bezug auf eine Massgrösse.
Jensen-Alpha	Der Alphafaktor (α) (Jensen-Alpha, Jensens Alpha) bezeichnet in der Finanzmarkttheorie das Mass für eine Überrendite (positives Alpha) oder eine Minderrendite (negatives Alpha) einer Anlage gegenüber einem Vergleichswert.
Max. Drawdown	Er stellt den maximalen kumulierten Verlust innerhalb einer betrachteten Periode dar.
Datenquelle	Datastream, Bank J. Safra Sarasin AG, Bloomberg, monatliche Renditen netto, Risikokennzahlen annualisiert.
Daten per	31.12.2017
Benchmarks	Detailinformationen können bei Bedarf bei der Anlagestiftung angefordert werden.

BVG-Ertrag Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		30.04.06–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	4,10%	4,50%	14,40%	20,30%	26,60%	43,10%	29,80%	51,40%
Rendite p.a.	4,10%	4,50%	2,70%	3,80%	2,40%	3,70%	2,30%	3,60%
Risiko p.a.	2,00%	2,00%	2,60%	2,70%	3,10%	3,20%	3,00%	3,10%
Sharpe Ratio	2,41		1,21		0,74		0,62	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,50%		0,70%		0,80%		0,80%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,20%							
Information Ratio	-0,79		-1,48		-1,62		-1,77	
Beta	0,95		0,94		0,94		0,95	
Jensen-Alpha	-0,10%		-0,80%		-1,00%		-1,20%	
Max. Drawdown	-0,50%	-0,50%	-2,20%	-2,30%	-7,50%	-5,10%	-9,00%	-6,00%
Erholungszeit (in Monaten)	2	2	7	7	23	19	34	21
Modified Duration**	6,25	6,96						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,73%		-0,44%		0,11%		0,41%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,87%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,37%							

* Zusammensetzung Benchmark: 6 % CGBI WGBI ex CH (TR), 1 % MSCI EM (NR), 4 % MSCI World ex CH (NR), 23 % Barclays Gl. Agg Corp TR, 6 % CGBI WGBI ex CH (TR HDG), 10 % KGAST, 24 % SBI Dom AAA-BBB (TR), 16 % SBI For AAA-BBB (TR), 7 % SPI (TR), 3 % SPI EXTRA TR

** Per 31.12.2017

BVG-Rendite Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.99–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	6,30%	6,30%	19,40%	25,60%	30,70%	45,20%	58,00%	88,70%
Rendite p.a.	6,30%	6,30%	3,60%	4,70%	2,70%	3,80%	2,60%	3,60%
Risiko p.a.	2,20%	2,30%	3,40%	3,20%	3,90%	4,00%	4,00%	3,80%
Sharpe Ratio	3,13		1,19		0,67		0,44	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,60%		0,90%		1,00%		1,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,30%							
Information Ratio	-0,05		-1,11		-1,08		-0,78	
Beta	0,96		1,02		0,96		1,01	
Jensen-Alpha	0,30%		-1,20%		-0,90%		-1,00%	
Max. Drawdown	-0,50%	-0,60%	-2,90%	-2,20%	-10,70%	-9,30%	-12,70%	-10,80%
Erholungszeit (in Monaten)	2	2	4	6	25	20	36	32
Modified Duration**	6,62	6,96						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,73%		-0,44%		0,11%		0,79%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,93%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,43%							

* Zusammensetzung Benchmark: 5 % CGBI WGBI ex CH (TR), 2 % MSCI EM (NR), 8 % MSCI World ex CH (NR), 20 % Barclays Gl. Agg Corp TR, 5 % CGBI WGBI ex CH (TR HDG), 10 % KGAST, 21 % SBI Dom AAA-BBB (TR), 14 % SBI For AAA-BBB (TR), 12 % SPI (TR), 3 % SPI EXTRA TR

** Per 31.12.2017

BVG-Wachstum Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.10.91–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	8,00%	8,10%	23,20%	31,90%	30,60%	47,00%	210,00%	337,70%
Rendite p.a.	8,00%	8,10%	4,30%	5,70%	2,70%	3,90%	4,40%	5,80%
Risiko p.a.	2,60%	2,60%	4,30%	3,90%	5,20%	5,10%	5,70%	5,70%
Sharpe Ratio	3,34		1,09		0,50		0,49	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,70%		1,10%		1,10%		1,60%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,40%							
Information Ratio	-0,11		-1,28		-1,14		-0,85	
Beta	0,99		1,08		0,99		0,96	
Jensen-Alpha	0,00%		-1,90%		-1,20%		-1,20%	
Max. Drawdown	-0,60%	-0,60%	-4,10%	-2,90%	-16,60%	-15,60%	-19,00%	-17,40%
Erholungszeit (in Monaten)	2	2	4	8	49	26	62	36
Modified Duration**	6,46	6,96						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,73%		-0,44%		0,11%		1,62%	
TER _{KGAST} Tranche A	1,01%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,51%							

* Zusammensetzung Benchmark: 4 % CGBI WGBI ex CH (TR), 3 % MSCI EM (NR), 14 % MSCI World ex CH (NR), 17 % Barclays Gl. Agg Corp TR, 4 % CGBI WGBI ex CH (TR HDG), 10 % KGAST, 18 % SBI Dom AAA-BBB (TR), 12 % SBI For AAA-BBB (TR), 15 % SPI (TR), 3 % SPI EXTRA TR

** Per 31.12.2017

BVG-Zukunft Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		30.04.06–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	9,50%	9,70%	28,10%	38,70%	31,50%	49,60%	38,10%	58,60%
Rendite p.a.	9,50%	9,70%	5,10%	6,80%	2,80%	4,10%	2,80%	4,00%
Risiko p.a.	3,00%	2,80%	5,30%	4,70%	6,40%	6,30%	6,20%	6,10%
Sharpe Ratio	3,41		1,05		0,42		0,39	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,70%		1,30%		1,20%		1,20%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,30%							
Information Ratio	-0,34		-1,34		-1,07		-1,02	
Beta	1,04		1,09		1,00		1,00	
Jensen-Alpha	-0,70%		-2,30%		-1,30%		-1,20%	
Max. Drawdown	-0,60%	-0,60%	-5,40%	-4,20%	-22,00%	-21,20%	-25,00%	-23,80%
Erholungszeit (in Monaten)	2	2	19	8	55	38	68	62
Modified Duration**	6,00	6,96						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,73%		-0,44%		0,11%		0,41%	
TER _{KGAST} Tranche A	1,03%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,53%							

* Zusammensetzung Benchmark: 3 % MSCI EM (NR), 19 % MSCI World ex CH (NR), 14 % Barclays Gl. Agg Corp TR, 6 % CGBI WGBI ex CH (TR HDG), 10 % KGAST, 15 % SBI Dom AAA-BBB (TR), 10 % SBI For AAA-BBB (TR), 20 % SPI (TR), 3 % SPI EXTRA TR

** Per 31.12.2017

BVG-Nachhaltigkeit Rendite Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.07–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	5,90 %	6,30 %	21,20 %	25,60 %	34,50 %	45,20 %	34,60 %	45,30 %
Rendite p.a.	5,90 %	6,30 %	3,90 %	4,70 %	3,00 %	3,80 %	3,00 %	3,80 %
Risiko p.a.	2,30 %	2,30 %	3,2 %	3,20 %	4,00 %	4,00 %	3,90 %	3,90 %
Sharpe Ratio	2,89		1,34		0,73		0,72	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,70 %		0,70 %		1,00 %		1,00 %	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	0,90 %							
Information Ratio	-0,54		-1,09		-0,82		-0,81	
Beta	0,96		0,99		0,97		0,97	
Jensen-Alpha	-0,10 %		-0,70 %		-0,70 %		-0,70 %	
Max. Drawdown	-0,60 %	-0,60 %	-2,20 %	-2,20 %	-9,80 %	-9,30 %	-9,80 %	-9,30 %
Erholungszeit (in Monaten)	2	2	6	6	21	20	21	20
Modified Duration**	5,28	6,81						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,73 %		-0,44 %		0,11 %		0,14 %	
TER _{KGAST} Tranche A	0,81 %							
TER _{KGAST} Tranche B	1,31 %							

* Zusammensetzung Benchmark: 5 % CGBI WGBI ex CH (TR), 2 % MSCI EM (NR), 8 % MSCI World ex CH (NR), 8 % Barclays Euro Aggr Corp TR,

12 % Barclays Global Agg. Corp, 5 % CGBI WGBI ex CH (TR HDG), 10 % KGAST, 21 % SBI Dom AAA-BBB (TR), 14 % SBI For AAA-BBB (TR), 12 % SPI (TR), 3 % SPI EXTRA TR

** Per 31.12.2017

BVG-Nachhaltigkeit Rendite Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.00–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	7,90 %	8,60 %	28,20 %	34,20 %	34,40 %	43,20 %	56,50 %	77,70 %
Rendite p.a.	7,90 %	8,60 %	5,10 %	6,10 %	3,00 %	3,70 %	2,70 %	3,40 %
Risiko p.a.	2,80 %	2,70 %	4,40 %	4,20 %	5,60 %	5,50 %	5,60 %	5,40 %
Sharpe Ratio	3,12		1,26		0,51		0,36	
Tracking Error p.a. (ex post)	1,00 %		0,80 %		1,10 %		1,40 %	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,10 %							
Information Ratio	-0,68		-1,16		-0,77		-0,57	
Beta	0,95		1,04		1,00		1,02	
Jensen-Alpha	-0,20 %		-1,20 %		-0,90 %		-0,80 %	
Max. Drawdown	-0,60 %	-0,60 %	-3,80 %	-3,30 %	-17,40 %	-17,30 %	-20,30 %	-19,40 %
Erholungszeit (in Monaten)	3	2	6	8	50	27	64	52
Modified Duration**	5,50	6,76						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,73 %		-0,44 %		0,11 %		0,66 %	
TER _{KGAST} Tranche A	0,91 %							
TER _{KGAST} Tranche B	1,41 %							

* Zusammensetzung Benchmark: 4 % CGBI WGBI ex CH (TR), 3 % MSCI EM (NR), 17 % MSCI World ex CH (NR), 6,8 % Barclays Euro Aggr Corp TR,

10,2 % Barclays Global Agg. Corp, 4 % CGBI WGBI ex CH (TR HDG), 10 % KGAST, 16 % SBI Dom AAA-BBB (TR), 11 % SBI For AAA-BBB (TR), 15 % SPI (TR), 3 % SPI EXTR

** Per 31.12.2017

CHF-Obligationen Dynamischer Hedge (in CHF)

Benchmark: SBI Domestic AAA-BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.95–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–1,40 %	0,10 %	3,00 %	9,30 %	24,10 %	39,30 %	68,50 %	108,70 %
Rendite p.a.	–1,40 %	0,10 %	0,60 %	1,80 %	2,20 %	3,40 %	2,40 %	3,40 %
Risiko p.a.	2,30 %	2,60 %	3,00 %	3,30 %	2,70 %	3,00 %	2,40 %	2,80 %
Sharpe Ratio	–0,31		0,35		0,76		0,59	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,90 %		1,20 %		1,30 %		1,50 %	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,20 %							
Information Ratio	–1,75		–1,01		–0,95		–0,66	
Beta	0,81		0,85		0,82		0,73	
Jensen-Alpha	–1,40 %		–0,90 %		–0,60 %		–0,30 %	
Max. Drawdown	–2,30 %	–1,80 %	–4,50 %	–3,80 %	–4,50 %	–3,80 %	–4,50 %	–5,70 %
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	21
Modified Duration*	8,16	8,56						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,73 %		–0,44 %		0,11 %		0,95 %	
TER _{KGAST}	0,47 %							

* Per 31.12.2017

CHF-Obligationen Inland (in CHF)

Benchmark: SBI Domestic AAA-BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.98–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	0,10 %	0,10 %	7,50 %	9,30 %	33,70 %	40,70 %	66,20 %	82,60 %
Rendite p.a.	0,10 %	0,10 %	1,50 %	1,80 %	2,90 %	3,50 %	2,70 %	3,20 %
Risiko p.a.	2,60 %	2,60 %	3,20 %	3,30 %	3,00 %	3,20 %	2,90 %	3,00 %
Sharpe Ratio	0,31		0,59		0,93		0,66	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,10 %		0,20 %		0,30 %		0,40 %	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,20 %							
Information Ratio	–0,23		–1,64		–1,70		–1,18	
Beta	0,99		0,98		0,96		0,95	
Jensen-Alpha	0,00 %		–0,30 %		–0,40 %		–0,40 %	
Max. Drawdown	–1,70 %	–1,80 %	–4,00 %	–3,80 %	–4,00 %	–3,80 %	–5,30 %	–4,60 %
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	21	20
Modified Duration*	8,30	8,56						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,73 %		–0,44 %		0,11 %		0,82 %	
TER _{KGAST}	0,46 %							

* Per 31.12.2017

CHF-Obligationen Ausland (in CHF)

Benchmark: SBI Foreign AAA-BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.10.02–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–0,10 %	0,20 %	6,70 %	7,70 %	26,00 %	32,60 %	37,90 %	44,60 %
Rendite p.a.	–0,10 %	0,20 %	1,30 %	1,50 %	2,30 %	2,90 %	2,10 %	2,50 %
Risiko p.a.	1,30 %	1,30 %	1,80 %	1,80 %	3,00 %	2,80 %	2,80 %	2,70 %
Sharpe Ratio	0,44		0,97		0,75		0,60	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,10 %		0,30 %		0,60 %		0,60 %	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,10 %							
Information Ratio	–3,49		–0,70		–0,95		–0,53	
Beta	1,02		1,00		1,02		1,02	
Jensen-Alpha	–0,40 %		–0,20 %		–0,60 %		–0,40 %	
Max. Drawdown	–1,00 %	–0,90 %	–1,70 %	–1,50 %	–5,60 %	–4,70 %	–8,00 %	–4,90 %
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	7	10	5	32	26
Modified Duration*	4,79	5,14						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,73 %		–0,44 %		0,11 %		0,46 %	
TER _{KGAST}	0,50 %							

* Per 31.12.2017

Aktien Schweiz (in CHF)

Benchmark: SPI TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		30.06.97–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	22,60 %	19,90 %	66,20 %	70,90 %	51,00 %	55,20 %	131,80 %	203,00 %
Rendite p.a.	22,60 %	19,90 %	10,70 %	11,30 %	4,20 %	4,50 %	4,20 %	5,60 %
Risiko p.a.	5,90 %	5,60 %	11,10 %	10,80 %	13,40 %	13,20 %	15,20 %	14,80 %
Sharpe Ratio	3,95		1,00		0,31		0,22	
Tracking Error p.a. (ex post)	2,60 %		3,10 %		2,80 %		3,00 %	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	1,80 %							
Information Ratio	1,05		–0,20		–0,10		–0,46	
Beta	0,95		0,99		1,00		1,01	
Jensen-Alpha	3,70 %		–0,50 %		–0,30 %		–1,40 %	
Max. Drawdown	–1,30 %	–1,30 %	–13,30 %	–13,70 %	–45,30 %	–43,30 %	–53,80 %	–49,30 %
Erholungszeit (in Monaten)	2	2	19	20	62	62	98	64
Modified Duration*	n/a	n/a						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,73 %		–0,44 %		0,11 %		0,87 %	
TER _{KGAST}	0,86 %							

* Per 31.12.2017

Nachhaltig CHF-Obligationen (in CHF)

Benchmark: SBI AAA-BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.10.02–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–0,30 %	0,10 %	6,20 %	8,80 %	31,90 %	37,10 %	42,90 %	52,30 %
Rendite p.a.	–0,30 %	0,10 %	1,20 %	1,70 %	2,80 %	3,20 %	2,40 %	2,80 %
Risiko p.a.	2,2 %	2,20 %	2,70 %	2,70 %	2,60 %	2,80 %	2,60 %	2,80 %
Sharpe Ratio	0,20		0,61		1,02		0,74	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,20 %		0,20 %		0,60 %		0,50 %	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,20 %							
Information Ratio	–2,35		–2,25		–0,69		–0,86	
Beta	0,99		1,00		0,91		0,92	
Jensen-Alpha	–0,40 %		–0,50 %		–0,10 %		–0,30 %	
Max. Drawdown	–1,60 %	–1,50 %	–3,40 %	–3,10 %	–3,40 %	–3,10 %	–4,20 %	–3,70 %
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	38	21
Modified Duration*	7,22	7,61						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,73 %		–0,44 %		0,11 %		0,46 %	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,58 %							
TER _{KGAST} Tranche M	0,18 %							

* Per 31.12.2017

Nachhaltig Obligationen International ex CHF (in CHF)

Benchmark: Citigroup WGBI ex CHF TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.98–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	2,80 %	3,10 %	4,40 %	7,10 %	6,30 %	11,90 %	33,30 %	53,40 %
Rendite p.a.	2,80 %	3,10 %	0,90 %	1,40 %	0,60 %	1,10 %	1,50 %	2,30 %
Risiko p.a.	4,80 %	5,10 %	6,40 %	6,40 %	8,70 %	9,00 %	7,20 %	7,50 %
Sharpe Ratio	0,72		0,21		0,06		0,10	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,50 %		0,60 %		1,90 %		1,90 %	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,50 %							
Information Ratio	–0,68		–0,83		–0,28		–0,40	
Beta	0,94		0,98		0,95		0,93	
Jensen-Alpha	–0,10 %		–0,50 %		–0,50 %		–0,70 %	
Max. Drawdown	–2,20 %	–2,30 %	–10,10 %	–9,80 %	–20,10 %	–21,60 %	–20,10 %	–21,60 %
Erholungszeit (in Monaten)	3	3	17	13	not recovered	73	not recovered	73
Modified Duration*	7,38	7,82						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,73 %		–0,44 %		0,11 %		0,82 %	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,61 %							
TER _{KGAST} Tranche M	0,21 %							

* Per 31.12.2017

Sustainable Global High Yield (in CHF)

Benchmark: BOFA ML GLB HY TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.05.–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	4,40 %	4,70 %
Rendite p.a.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	7,70 %	8,20 %
Risiko p.a.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	6,60 %	6,10 %
Sharpe Ratio	n/a		n/a		n/a		1,27	
Tracking Error p.a. (ex post)	n/a		n/a		n/a		1,20 %	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	n/a							
Information Ratio	n/a		n/a		n/a		-0,46	
Beta	n/a		n/a		n/a		1,06	
Jensen-Alpha	n/a		n/a		n/a		-1,10 %	
Max. Drawdown	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-1,50 %	-1,80 %
Erholungszeit (in Monaten)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Modified Duration*	n/a	n/a						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	n/a		n/a		n/a		-0,73 %	
TER _{KGAST} Tranche CAP***	0,77 %							
TER _{KGAST} Tranche M**	n/a							

* Per 31.12.2017

** Tranche M ruht.

*** Hochgerechnet

Nachhaltig Aktien Schweiz (in CHF)

Benchmark: SPI TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.10.02–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	18,70 %	19,90 %	73,80 %	70,90 %	58,70 %	55,20 %	216,30 %	212,30 %
Rendite p.a.	18,70 %	19,90 %	11,70 %	11,30 %	4,70 %	4,50 %	7,90 %	7,80 %
Risiko p.a.	6,20 %	5,60 %	10,20 %	10,80 %	12,80 %	13,20 %	12,40 %	12,80 %
Sharpe Ratio	3,16		1,19		0,36		0,60	
Tracking Error p.a. (ex post)	1,30 %		1,90 %		1,90 %		2,00 %	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	1,70 %							
Information Ratio	-0,89		0,20		0,12		0,05	
Beta	1,08		0,93		0,96		0,96	
Jensen-Alpha	-2,80 %		1,20 %		0,40 %		0,40 %	
Max. Drawdown	-1,80 %	-1,30 %	-10,50 %	-13,70 %	-43,10 %	-43,30 %	-49,10 %	-48,80 %
Erholungszeit (in Monaten)	2	2	19	20	62	62	77	77
Modified Duration*	n/a	n/a						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,73 %		-0,44 %		0,11 %		0,46 %	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,63 %							
TER _{KGAST} Tranche M	0,17 %							

* Per 31.12.2017

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (in CHF)

Benchmark: SPI Extra TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		30.09.15–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	31,10%	29,70%	n/a	n/a	n/a	n/a	78,00%	56,40%
Rendite p.a.	31,10%	29,70%	n/a	n/a	n/a	n/a	29,20%	22,00%
Risiko p.a.	7,60%	7,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	9,00%	8,70%
Sharpe Ratio	4,17		n/a		n/a		3,32	
Tracking Error p.a. (ex post)	2,70%		n/a		n/a		3,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	3,00%							
Information Ratio	0,49		n/a		n/a		2,16	
Beta	0,99		n/a		n/a		0,96	
Jensen-Alpha	1,60%		n/a		n/a		8,10%	
Max. Drawdown	-1,30%	-1,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	-2,80%	-3,70%
Erholungszeit (in Monaten)	2	2	n/a	n/a	n/a	n/a	2	4
Modified Duration*	n/a	n/a						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,73%		n/a		n/a		-0,74%	
TER _{KGAST}	0,66%							

* Per 31.12.2017

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz (in CHF)

Benchmark: MSCI World ex CH NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.10.02–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	13,70%	17,30%	57,40%	85,60%	17,20%	40,70%	73,40%	131,40%
Rendite p.a.	13,70%	17,30%	9,50%	13,20%	1,60%	3,50%	3,70%	5,70%
Risiko p.a.	7,50%	7,10%	11,80%	11,20%	16,30%	15,70%	15,10%	14,60%
Sharpe Ratio	1,93		0,84		0,09		0,21	
Tracking Error p.a. (ex post)	3,10%		2,60%		3,30%		3,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	2,30%							
Information Ratio	-1,19		-1,43		-0,57		-0,61	
Beta	0,98		1,04		1,02		1,01	
Jensen-Alpha	-3,20%		-4,20%		-1,90%		-2,10%	
Max. Drawdown	-2,70%	-1,50%	-11,00%	-11,20%	-49,30%	-50,20%	-52,40%	-54,40%
Erholungszeit (in Monaten)	3	3	11	12	95	80	118	91
Modified Duration*	n/a	n/a						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,73%		-0,44%		0,11%		0,46%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,87%							
TER _{KGAST} Tranche M**	n/a							

* Per 31.12.2017

** Tranche M ruht.

Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets (in CHF)

Benchmark: MSCI EM NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		28.02.11–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	32,40%	31,60%	30,50%	31,70%	n/a	n/a	24,90%	29,80%
Rendite p.a.	32,40%	31,60%	5,50%	5,70%	n/a	n/a	3,30%	3,90%
Risiko p.a.	8,50%	8,90%	13,10%	12,80%	n/a	n/a	13,40%	13,70%
Sharpe Ratio	3,91		0,45		n/a		0,27	
Tracking Error p.a. (ex post)	4,40%		4,40%		n/a		4,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	n/a							
Information Ratio	0,19		–0,04		n/a		–0,13	
Beta	0,84		0,97		n/a		0,93	
Jensen-Alpha	5,90%		0,00%		n/a		–0,30%	
Max. Drawdown	–1,90%	–1,30%	–26,80%	–23,60%	n/a	n/a	–26,80%	–24,00%
Erholungszeit (in Monaten)	3	2	31	31	n/a	n/a	31	41
Modified Duration*	n/a	n/a						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,73%		–0,44%		n/a		–0,30%	
TER _{KGAST}	1,39%							

* Per 31.12.2017

Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh (in CHF)

Benchmark: Bloomberg Commodity ex Agriculture & Livestock ER

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.03.14–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	17,20%	6,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	–19,10%	–33,30%
Rendite p.a.	17,20%	6,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	–5,50%	–10,20%
Risiko p.a.	9,40%	9,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	14,60%	15,80%
Sharpe Ratio	1,92		n/a		n/a		–0,34	
Tracking Error p.a. (ex post)	7,40%		n/a		n/a		10,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	n/a							
Information Ratio	1,45		n/a		n/a		0,45	
Beta	0,70		n/a		n/a		0,70	
Jensen-Alpha	12,90%		n/a		n/a		1,90%	
Max. Drawdown	–5,90%	–7,80%	n/a	n/a	n/a	n/a	–42,60%	–51,10%
Erholungszeit (in Monaten)	6	10	n/a	n/a	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Modified Duration*	n/a	n/a						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,73%		n/a		n/a		–0,59%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	1,07%							
TER _{KGAST} Tranche M**	n/a							

* Per 31.12.2017

** Tranche M ruht.

Wichtiger Hinweis

Diese Marketingpublikation der J. Safra Sarasin Anlagestiftung (nachfolgend «SAST») ist ausschliesslich für schweizerische Personalvorsorgeeinrichtungen bestimmt und dient nur zu Informationszwecken. Als direkte Anleger in die in diesem Dokument erwähnten Produkte sind nur in der Schweiz domizilierte steuerbefreite Vorsorgeeinrichtungen zugelassen. Dieses Dokument stellt keinerlei Anlageberatung, kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung, zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Finanzinstrumenten bzw. von sonstigen Produkten oder Dienstleistungen dar und ersetzt nicht die individuelle Beratung und Risikoaufklärung durch einen qualifizierten Finanz-, Rechts- oder Steuerberater.

Das Dokument enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Es basiert auf öffentlich zugänglichen Informationen und Daten («Informationen»), die als richtig, zuverlässig und vollständig erachtet werden. Die SAST hat die Richtigkeit und Vollständigkeit der dargestellten Informationen jedoch nicht überprüft und kann diese nicht garantieren. Mögliche Fehler oder die Unvollständigkeit der Informationen bilden keine Grundlage für eine vertragliche oder stillschweigende Haftung seitens der SAST für direkte, indirekte oder Folgeschäden. Insbesondere sind weder die SAST noch deren Anleger oder die Geschäftsführung haftbar für die hier dargelegten Meinungen, Pläne und Strategien. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen und genannten Zahlen, Daten sowie Prognosen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Eine positive historische Wertentwicklung oder Simulation stellt keine Garantie für eine positive Entwicklung in der Zukunft dar. Es können sich Abweichungen zu eigenen Finanzanalysen oder anderen Publikationen der J. Safra Sarasin Gruppe ergeben, die sich auf dieselben Finanzinstrumente oder Emittenten beziehen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass ein erwähntes und analysiertes Unternehmen mit Gesellschaften der J. Safra Sarasin Gruppe in Geschäftsverbindung steht, wodurch sich ein potenzieller Interessenkonflikt ergeben könnte. Weiterhin sind die Bank J. Safra Sarasin AG wie auch deren Konzerngesellschaften berechtigt, in die in diesem Dokument erwähnten Produkte zu investieren.

Die SAST lehnt jede Haftung für Verluste, die sich aus der Weiterverwendung der vorliegenden Informationen (oder Teilen davon) ergeben, ab. Finanzprodukte und Kapitalanlagen sind grundsätzlich mit Risiken behaftet. In manchen Fällen können Kapitalanlagen nicht ohne Weiteres liquidiert werden. Anlagewerte können sowohl positiven wie negativen Wertschwankungen unterworfen sein, sodass der Investor gegebenenfalls weniger zurückerhält, als er ursprünglich investiert hat.

Die Quelle ICE Data Indices, LLC («ICE Data») wird mit Genehmigung verwendet. ICE Data, seine verbundenen Unternehmen und die jeweiligen Drittanbieter übernehmen keine Gewährleistung und machen keine Zusagen, weder ausdrücklich noch implizit, einschliesslich Gewährleistungen zur Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck oder eine bestimmte Verwendung der Indizes, der Index Daten und jeglicher darin enthaltener, damit verbundener oder daraus abgeleiteter Daten. ICE Data, seine verbundenen Unternehmen und die jeweiligen Drittanbieter übernehmen keinerlei Schäden oder Haftung in Bezug auf die Eignung, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der Indizes oder der Index Daten oder jeglicher Komponenten derselben. Die Indizes und die Index Daten sowie jegliche Komponenten derselben werden ohne Gewähr zur Verfügung gestellt und die Verwendung erfolgt auf eigene Gefahr. Weder ICE Data noch seine verbundenen Unternehmen oder die jeweiligen Drittanbieter sponsern, unterstützen oder empfehlen Bank J. Safra Sarasin AG oder dessen Produkte oder Dienstleistungen.

Weitere wichtige Dokumente und Informationen sind unter www.jsafrasarasin.ch/sast oder über J. Safra Sarasin Anlagestiftung, Postfach, 4002 Basel, kostenfrei erhältlich.

Weder das vorliegende Dokument noch Kopien davon dürfen in die Vereinigten Staaten von Amerika versandt oder dahin mitgenommen werden oder in den Vereinigten Staaten von Amerika oder an eine US-Person (im Sinne von Regulation S des US Securities Act von 1933 in dessen jeweils gültigen Fassung) abgegeben werden. Das vorliegende Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der J. Safra Sarasin Anlagestiftung weder teilweise noch vollständig vervielfältigt werden.

Bericht und Jahresrechnung der Anlagegruppe SAST2



Aktien Anlagegruppe



«Aktien World ex Schweiz 2» schlägt den Referenzindex mit einer Performance von 18,7% um 1,4 %.

Aktien World ex Schweiz 2

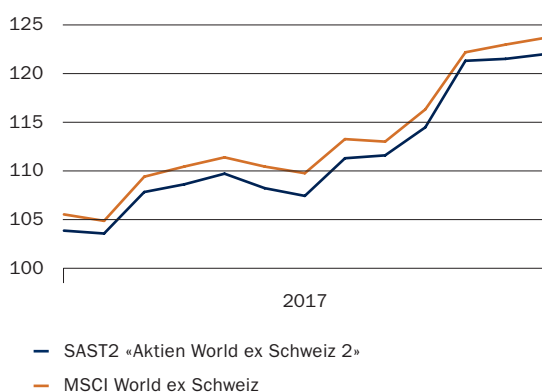
Die quantitativ verwaltete Anlagegruppe erzielte eine Performance von 18,7 % und lag somit 1,4 % über dem Referenzindex (+17,3 %, MSCI World ex Switzerland).

Die Anlagestrategie setzt auf die systematische Abschöpfung von Renditequellen aus Style-Faktoren wie Value, Size und Momentum. Nebst der Optimierung der Style-Faktoren wird durch quartalsweises Rebalancing ein Beta von 1 und ein Tracking Error von 2 % angestrebt.

Die Faktorallokation trug massgebend zum relativen Erfolg bei, wofür der Faktor Momentum den Löwenanteil ausmachte: Insbesondere in der zweiten Jahreshälfte konnte sich dieser gegenüber den Faktoren Size und Value klar absetzen.

Auf Einzeltitelebene konnten die Kursentwicklungen von Lufthansa (+181 %), Align Technology (+121 %), Avery Dennison (+60 %) und Constellation Brands (+44 %) die grössten Selektionsbeiträge erbringen. Auf der anderen Seite waren die Wertentwicklungen von Equifax (+1,6 %), Mixi (+0,8 %) und Intel (−9,3 %) nicht von Vorteil.

Wertentwicklung (100 = Beginn am 14.11.2016)



Aktien World ex Schweiz 2

Valorennummer Tranche CAP: 32096336

Valorennummer Tranche M: 32096385

Vermögensaufteilung nach Ländern in %*

Nordamerika	47,60
Japan	18,30
Europa	15,40
Vereinigtes Königreich	8,20
Asien / Pazifik (ex Japan)	4,20
Schwellenländer	3,20
Schweiz (Cash)	1,50
Skandinavien	1,50

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2017**	38,64
Performance 2017 in %	17,61
Performance seit Beginn (14.11.2016) in %	22,20
Performance seit Beginn (14.11.2016) in % p.a.	19,46

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Die 10 grössten Positionen in %*

3i Group Plc	0,81
Mediobanca-Banca di Credito Finanziario Spa	0,80
National Bank of Canada	0,80
Barratt Developments Plc	0,80
Peugeot SA	0,79
Sompo Holdings Inc	0,78
Mediclinic International Plc	0,78
Intel Corp	0,77
Sprint Corp Series -1-	0,73
PrairieSky Royalty Ltd	0,72

Aufteilung nach Branchen in %*

Finanzdienste	19,07
Informationstechnologie	15,21
Konsum zyklisch	12,62
Industrie	11,88
Gesundheitswesen	10,53
Konsum nicht zyklisch	7,27
Basismaterial	6,99
Energie	5,19
Immobilien	4,47
Telekommunikation	3,50
Versorger	2,88
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	0,38

* Alle Angaben sind variable Werte und beziehen sich auf den Stichtag.

Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe

Vermögensrechnung	Aktien World ex Schweiz 2			
	31.12.2017 CHF		31.12.2016 CHF	
Aktien	0.00		0.00	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	38 496 859.52		6 966 148.00	
Derivate Finanzinstrumente	0.00		0.00	
Bankguthaben auf Sicht	146 351.88		52 093.39	
Sonstige Vermögenswerte	0.00		0.00	
Gesamtvermögen	38 643 211.40		7 018 241.39	
./. Verbindlichkeiten	0.00		-19 794.15	
Nettovermögen	38 643 211.40		6 998 447.24	
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	6 998 447.24		0.00	
Ausgaben	30 488 675.93		6 732 002.73	
Rücknahmen	-1 617 462.50		0.00	
Gesamterfolg	2 773 550.73		266 444.51	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	38 643 211.40		6 998 447.24	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	554 863.92	38 088 347.48	1 948 277.99	5 050 172.01

Ansprüche im Umlauf	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche	31.12.2016 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	1 874.8177	4 856.0000	0.0000	0.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	26 200.0000	1 874.8177	4 856.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-1 420.8177	-67.0000	0.0000	0.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	454.0000	30 989.0000	1 874.8177	4 856.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 229.74	1 231.44	1 043.95	1 044.17
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	-7.74	-2.44	-4.95	-4.17
Inventarwert eines Anspruchs	1 222.00	1 229.00	1 039.00	1 040.00
Rücknahmepreis	1 222.00	1 229.00	1 039.00	1 040.00

* Tranchen CAP und M

In dieser Anlagegruppe wird eine Tranche CAP für institutionelle Kunden und eine Tranche M für Kunden mit einem Mandat geführt. Beide Tranchen werden mit identischer Strategie durch denselben Portfolio-Manager verwaltet.

Sämtliche Performancezahlen des SAST2 Jahresberichtes 2017 beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Aktien World ex Schweiz 2	
	01.01.2017	14.11.2016
	–31.12.2017	–31.12.2016
	CHF	CHF
Erträge aus Aktien	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	–60 596.00	–2.76
Total Erträge	–60 596.00	–2.76
Passivzinsen	52.91	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	5 956.39	1 460.03
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	19 277.24	130.00
Sonstige Aufwendungen	–17.05	27 906.25
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–6 386.66	0.00
Total Aufwendungen	18 882.83	29 496.28
Nettoertrag/-verlust (–)	–79 478.83	–29 499.04
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	766 279.13	1 381.65
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	686 800.30	–28 117.39
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	2 086 750.43	294 561.90
Gesamterfolg/-verlust (–)	2 773 550.73	266 444.51
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	–3 515.96	–9 271.57
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	–75 570.18	–20 227.47
Nettoertrag/-verlust (–)	–79 086.14	–29 499.04

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	–3 515.96	–75 570.18
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	–3 515.96	–75 570.18
Zuschlag auf Kapitalwert	3 515.96	75 570.18
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

Jahresrechnung SAST2 «Stammvermögen»

Bilanz

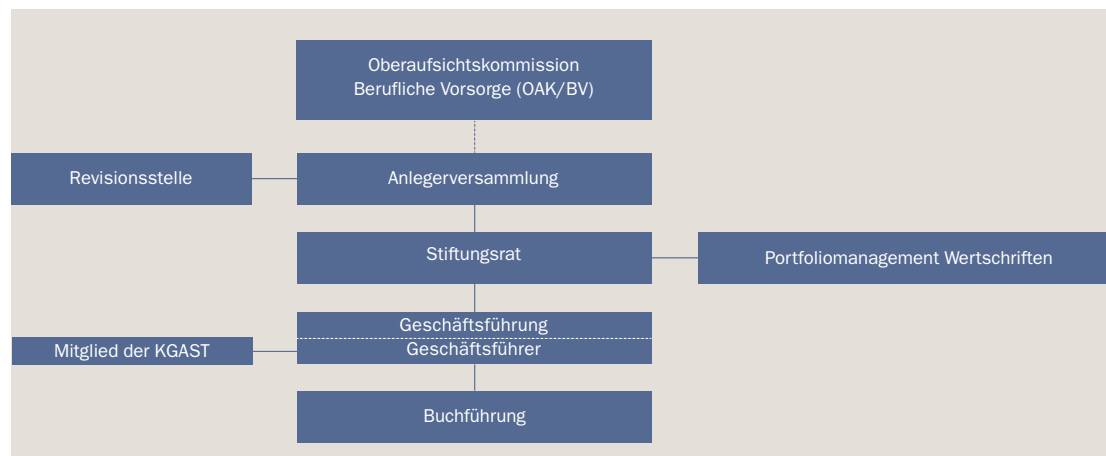
	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2016
	CHF	CHF	CHF	CHF
Flüssige Mittel				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		110 684.41		125 828.70
Übrige Aktiven				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		0.00		0.00
Transitorische Aktiven		2 887.66		132.77
Aktiven		113 572.07		125 961.47
Transitorische Passiven		2 887.66		132.77
Stiftungskapital				
Kapital per 1. Januar	125 828.70		0.00	
Ertragsüberschuss	(15 144.29)	110 684.41	125 828.70	125 828.70
Passiven		113 572.07		125 961.47

Betriebsrechnung

	2017	2017	2016	2016
	Aufwand CHF	Ertrag CHF	Aufwand CHF	Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter/ Stifterin		0.00		120 000.00
Übernahme Verwaltungskosten		20 491.78		28 632.77
Bankinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	35 636.07		22 804.07	
Ertragsüberschuss	-15 144.29		125 828.70	
	20 491.78	20 491.78	148 632.77	148 632.77

Anhang zum Jahresbericht SAST2 2017

Organigramm – J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 (SAST2)



Corporate Governance

Stiftungsunterlagen

Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 (SAST2) wurde am 2. Februar 2016 (Handelsregistereintrag 5.4.2016) in Basel gegründet. Die Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge OAK hat sämtliche eingereichten Unterlagen einer Vorprüfung unterzogen und ihre Zustimmung zur Gründung erteilt (Verfügung Aufsichtsübernahme 24.2.2016). An der konstituierenden Stiftungsratssitzung am 2.2.2016 wurden sämtliche Stiftungsunterlagen durch den Stiftungsrat bestätigt.

Zweck und Ziel

Die SAST2 ist eine Stiftung im Sinne von Artikel 80 ff. des Schweizerischen Zivilgesetzbuches. Die Anlagestiftung bezweckt die Förderung der Personalvorsorge durch die rationelle und wirtschaftliche Anlage der ihr von Vorsorgeeinrichtungen der 2. Säule anvertrauten Gelder in Wertschriften und Immobilien von ausschliesslich der Personalvorsorge gewidmeten Vermögen durch gemeinsame Verwaltung. Die Stiftung hat ihren Sitz in Basel.

Organisation

Personelle Zusammensetzung der Gremien siehe Seite 93.

Aufsichtsbehörde: Die Aufsicht über die Anlagestiftungen wird von der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge OAK BV wahrgenommen.

Anlegerversammlung: Die Befugnisse der Versammlung bestehen darin, die Statuten und das Reglement zu genehmigen, die Mitglieder des Stiftungsrates und die Revisionsstelle zu wählen, die jährlichen Berichte des Stiftungsrates und der Revisionsstelle und die Jahresrechnung abzunehmen.

Stiftungsrat: Er trägt die Verantwortung für die Anlagestiftung. Dem Stiftungsrat obliegt die Ausführung des Stiftungszweckes unter Beachtung der gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen sowie der Weisungen der Aufsichtsbehörde, wozu ihm alle Kompetenzen eingeräumt sind, die nicht der Versammlung, der Revisionsstelle oder der Aufsichtsbehörde vorbehalten sind. Er vertritt die Stiftung nach aussen. Der Stiftungsrat kann Aufgaben delegieren. Der Stiftungsrat legt in seiner Funktion als Anlageausschuss in den einzelnen Anlage Richtlinien pro Anlagegruppe die Organisation und die Zielsetzungen fest. Die Stiftung ist per 31.12.2017 in eine Anlagegruppe sowie in das Stammvermögen aufgeteilt.

Der Stiftungsrat besteht aus mindestens fünf Mitgliedern. Die Stifterin ist berechtigt, eine Minderheit im Stiftungsrat zu bezeichnen. Im Übrigen sind die Mitglieder des Stiftungsrates von der Versammlung zu wählen (gemäss Artikel 7.1 der Statuten).

Geschäftsführung: Der Stiftungsrat wählt einen Geschäftsführer und die Personen der Geschäftsführung und erlässt das diesbezügliche Organisationsreglement. Die Geschäftsführung besorgt die laufenden Geschäfte der Stiftung im Rahmen der Statuten, des Reglements, der Anlagerichtlinien, des Organisationsreglements und der Weisungen des Stiftungsrats.

Der Geschäftsführer ist dem Stiftungsrat gegenüber verantwortlich. Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 ist Mitglied in der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen) und wird durch den Geschäftsführer vertreten und untersteht somit deren Qualitätsstandards.

Revisionsstelle: Die Revisionsstelle Balmer-Etienne AG, Luzern, ist in organisatorischer, personeller und wirtschaftlicher Hinsicht von der Anlagestiftung, der Stifterin, den Mitgliedern des Stiftungsrates und der Geschäftsführung unabhängig und prüft die Tätigkeit des Stiftungsrates, der Geschäftsführung und der anderen vom Stiftungsrat beauftragten Stellen und Gremien auf Übereinstimmung mit den Statuten, dem Reglement der Stiftung, den Anlagerichtlinien und der Gesetzgebung. Sie prüft ebenfalls die Buchführung und die Jahresrechnung der Stiftung und erstattet der Anlegerversammlung und der Aufsichtsbehörde Bericht. Die Revisionsstelle wird für drei Jahre auf Vorschlag des Stiftungsrats durch die Anlegerversammlung gewählt.

Buchführungsstelle: Die Buchführung und Ausarbeitung der Bewertungen der Wertschriften-Anlagegruppen erfolgt durch die RBC Investor Services Bank S.A., Zürich.

Vermögensverwaltung: Die Stiftung hat die Bank J. Safra Sarasin AG, Basel, mit der Verwaltung der Wertschriften-Anlagegruppen beauftragt.

Ausübung der Stimmrechte

Auf die Ausübung der Aktionärsstimmrechte in den ausländischen Aktiengruppen wird aus praktischen Gründen verzichtet.

Integrität und Loyalität in der Vermögensverwaltung

Alle Mitglieder des Stiftungsrats und der Geschäftsführung haben mit Bezug auf Art. 8 ASV und Art. 48f bis 48l BVV 2 für das Berichtsjahr schriftlich erklärt, die massgebenden Anforderungen gekannt und eingehalten zu haben und damit auch bestätigt, keine persönlichen Vermögensvorteile aus der Tätigkeit für die SAST2 erlangt zu haben.

Im Berichtsjahr war kein Mitglied des Stiftungsrats mit der Geschäftsführung, der Verwaltung oder der Vermögensverwaltung der Stiftung betraut. Art. 8.2 ASV wurde damit eingehalten.

Retrozessionen / Vertriebs- und Betreuungsentschädigungen

Die gesamte Anlage der Wertschriften-Vermögen der Stiftung obliegt dem Asset Management der Depotbank «Bank J. Safra Sarasin AG». Die durch die Anlagetätigkeit der Depotbank Bank J. Safra Sarasin AG entstandenen Retrozessionen von Dritten werden nach der entsprechenden Auswertung direkt den jeweiligen Anlagegruppen gutgeschrieben. Die Anlagestiftung hat im Berichtsjahr 2017 weder Vertriebs- noch Betreuungsentschädigungen erbracht.

Verfügbare Prospekte

Aktuell ist für keine Anlagegruppe ein Prospekt verfügbar.

Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

Swiss GAAP FER 26

Die Darstellung der Jahresrechnungen erfolgt im Einklang mit den Fachempfehlungen von Swiss GAAP FER 26.

Bewertung

Wie in den Vorjahren basieren die Bewertungen der Vermögen sowie die Fremdwährungsumrechnungen ausschliesslich auf dem Marktwertprinzip (zu Jahresendkursen).

Zur Anwendung kamen die nachstehenden Fremdwährungskurse (= Vorjahreswerte):

AUD	0,7622	(0,7359)
CAD	0,7778	(0,7579)
DKK	15,7167	(14,4172)
EUR	1,1701	(1,0719)
GBP	1,3183	(1,2559)
JPY	0,8651	(0,8714)
NOK	11,9141	(11,8074)
SEK	11,9023	(11,1876)
USD	1,0262	(0,3839)

Allgemeine Angaben und Erläuterungen

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

Die Auf-/Abschläge beim Handel von Ansprüchen (Ausgaben und Rücknahmen) dienen zur Deckung der beim Kauf/Verkauf der Ansprüche anfallenden durchschnittlichen Kosten und fliessen vollumfänglich den jeweiligen Anlagegruppen zu.

Pauschalgebühren der Depotbank

Beinhaltet Managementfee, Depotgebühren und eigene Courtagen sowie spezielle Dienstleistungen der Depotbank. Nicht eingeschlossen sind Kommissionen von Drittbrokern, erhobene fiskalische und spezielle Börsenplatzabgaben sowie alle übrigen Transaktionskosten innerhalb der Anlagegruppen. Ebenso werden den Anlagegruppen zusätzlich die sonstigen Aufwendungen der Stiftung (siehe unten), die Buchführungskosten und die Kosten der unterliegenden Fonds belastet.

Sonstige Aufwendungen der Stiftung

Die sonstigen Aufwendungen beinhalten die Kosten für die Revision, die Aufsicht, die Geschäftsführung und den Stiftungsrat, für Werbung/Drucksachen, Lizenzgebühren für die Verwendung von Indices. Es entstehen keine Verwaltungskosten von Dritten, die nicht direkt in Rechnung gestellt werden.

Ausschüttung

Die aufgelaufenen Erträge werden nicht ausgeschüttet, sondern dem jeweiligen Kapitalwert des Anteils zugeschlagen. Der buchhalterische Vorgang findet jeweils per 31. Dezember statt. Der bis dahin aufgelaufene Ertrag wird dann jeweils dem Kapitalwert zugeschlagen. Der Inventarwert bleibt ceteris paribus unverändert.

Gesamtvermögen

Das Gesamtvermögen der SAST2 vor Abzug der Verbindlichkeiten (ohne Doppelzahlungen) beläuft sich per 31.12.2017 auf CHF 38 756 783.47.

Securities Lending

Per 31. Dezember 2017 sind keine Titel ausgeliehen.

Anlagen

Lancierung/Schliessung und Liquidation von Anlagegruppen

Im Berichtsjahr wurden keine Anlagegruppen lanciert, geschlossen oder liquidiert.

Anlagebegrenzung pro Schuldner und Gesellschaft

Als Grundlage für die Festlegung der einzelnen reglementarischen und gesetzlichen Anlagebegrenzungen dient das Bruttovermögen der Vorsorgeeinrichtung. Da in der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 Teilvermögen der Pensionskassen angelegt werden, sind die einzelnen Limiten in exakten Prozentzahlen nicht quantifizierbar. Die maximalen Vermögensquoten gemäss BVV2 werden der Anlage in den Anlagegruppen der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 zugrunde gelegt und die Maxima pro Schuldner respektive pro Gesellschaft entsprechend berechnet. Somit können in den einzelnen Teilvermögen der Vorsorgestiftungen grössere Positionen pro Schuldner oder Gesellschaft angelegt werden.

Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen

In keiner Anlagegruppe bestehen Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen per 31.12.2017 aufgrund von Index-Schwergewichten unter Anwendung des Art. 26, Abs. 3, der Verordnung über die Anlagestiftungen ASV.

Offene Derivatpositionen

Per Stichtag waren keine Derivatpositionen offen.

Kennzahlen (weitere Kennzahlen finden Sie auf Seite 94)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		14.11.16 – 31.12.17	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Aktien World	Rendite (kumuliert)	17,60%	17,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	22,20%	23,90%
ex Schweiz 2	Rendite p.a.	17,60%	17,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	19,50%	20,90%
(32096336)	Risiko p.a.	0,08	0,07	n/a	n/a	n/a	n/a	7,20%	6,80%
Lancierung: 14.11.2016	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,43%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,20%							

Bericht der Revisionsstelle

an die Anlegerversammlung der

J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2, Basel

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen der Anlagegruppen, Jahresrechnung «SAST2 Stiftungsvermögen» und Anhang auf den Seiten 87 bis 90 für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Stiftungsrates

Der Stiftungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, den Statuten und den Reglementen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung einer internen Kontrolle mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Stiftungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken

berücksichtigt der Prüfer die interne Kontrolle, soweit diese für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrolle abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung (Art. 9 ASV) und die Unabhängigkeit (Art. 34 BVV 2) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

Wir haben die weiteren in Art. 10 ASV und Art. 35 BVV 2 vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich, soweit diese Aufgaben nicht von der Anlegerversammlung wahrgenommen werden.

Wir haben geprüft, ob

- die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- die Vermögensanlage den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen

- einschliesslich der Anlagerichtlinien entspricht;
- die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das zuständige Organ hinreichend kontrolliert wird;
 - die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
 - in den offengelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Anlagestiftung gewahrt sind.

Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften einschliesslich der Anlagerichtlinien eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Luzern, 19. März 2018

Balmer-Etienne AG

Roland Furger
Zugelassener
Revisionsexperte
(leitender Revisor)

Raffaele Varrones
Zugelassener
Revisionsexperte

Jahresrechnung 2017 bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnung des Anlagevermögens, Jahresrechnung «SAST2 Stiftungsvermögen» und Anhang.

Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat	Geschäftsführung / Geschäftsführer
Daniel Graf Präsident, Co-Head Institutionelle Kunden Bank J. Safra Sarasin AG	Hanspeter Kämpf Geschäftsführer SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG
Dr. Wilfred Stoecklin Vizepräsident, Beratungen und Mandate für die Pensionskasse Manor und andere Vorsorgeeinrichtungen	Gabriela Steininger Administration SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG
Danièle Gross Mitglied der Geschäftsleitung des Theaters Basel und Mitglied des Stiftungsrates der Vorsorgestiftung Theater Basel	Biljana Ratkovic Administration SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG
Stefan Arnold Stellvertretender Geschäftsführer und Vermögensverwalter der Pensionskasse Uri	Patrick Studer Administration SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG
Fabian Brogle Finanzchef der Ausgleichskasse Arbeitgeber Basel und Mitglied des Stiftungsrates der Pensionskasse der AK Arbeitgeber Basel	
Martina Suter Geschäftsführerin Grischina GmbH und Präsidentin Anlageausschuss Wertschriften der Stiftung Abendrot	
Urs Oberer Leiter des Geschäftsfelds Products, Bank J. Safra Sarasin AG	
	Portfolio-Manager
	Bank J. Safra Sarasin AG Marco D'Orazio
	Buchführung
	RBC Investor Services Bank S.A., Zürich
	Revisionsstelle
	Balmer-Etienne AG, Luzern
	Depotbank und Domizil
	Bank J. Safra Sarasin AG, Basel

Kennzahlen SAST2

Definitionen der Kennzahlen siehe Seite 69

Aktien World ex Schweiz 2 (in CHF)

Benchmark: MSCI WORLD ex CH NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		14.11.16–31.12.17	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	17,60%	17,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	22,20%	23,90%
Rendite p.a.	17,60%	17,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	19,50%	20,90%
Risiko p.a.	0,08	0,07	n/a	n/a	n/a	n/a	7,20%	6,80%
Sharpe Ratio	2,37		n/a		n/a		2,72	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,02		n/a		n/a		1,80%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	n/a							
Information Ratio	0,18		n/a		n/a		-0,77	
Beta	1,07		n/a		n/a		1,02	
Jensen-Alpha	-1,00%		n/a		n/a		-1,80%	
Max. Drawdown	-2,09%	-1,47%	n/a	n/a	n/a	n/a	-2,10%	-1,50%
Erholungszeit (in Monaten)	3	3	n/a	n/a	n/a	n/a	3	3
Modified Duration*	n/a	n/a						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,73%		n/a		n/a		-0,73%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,43%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,20%							

* Per 31.12.2017

Wichtiger Hinweis

Diese Marketingpublikation der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 (nachfolgend «SAST2») ist ausschliesslich für schweizerische Personalvorsorgeeinrichtungen bestimmt und dient nur zu Informationszwecken. Als direkte Anleger in die in diesem Dokument erwähnten Produkte sind nur in der Schweiz domizilierte steuerbefreite Vorsorgeeinrichtungen zugelassen, welche gemäss Verständigungsvereinbarung vom 25. November / 3. Dezember 2004 in Verbindung mit Art. 10 Abs. 3 DBA CH-USA als qualifizierende Vorsorgeeinrichtungen anerkannt werden. Dieses Dokument stellt keinerlei Anlageberatung, kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Finanzinstrumenten bzw. von sonstigen Produkten oder Dienstleistungen, dar und ersetzt nicht die individuelle Beratung und Risikoaufklärung durch einen qualifizierten Finanz-, Rechts- oder Steuerberater.

Das Dokument enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Es basiert auf öffentlich zugänglichen Informationen und Daten («Informationen»), die als richtig, zuverlässig und vollständig erachtet werden. Die SAST2 hat die Richtigkeit und Vollständigkeit der dargestellten Informationen jedoch nicht überprüft und kann diese nicht garantieren. Mögliche Fehler oder die Unvollständigkeit der Informationen bilden keine Grundlage für eine vertragliche oder stillschweigende Haftung seitens der SAST2 für direkte, indirekt- oder Folgeschäden. Insbesondere sind weder die SAST2 noch deren Anleger oder die Geschäftsführung haftbar für die hier dargelegten Meinungen, Pläne und Strategien. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen und genannten Zahlen, Daten sowie Prognosen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Eine positive historische Wertentwicklung oder Simulation stellt keine Garantie für eine positive Entwicklung in der Zukunft dar. Es können sich Abweichungen zu eigenen Finanzanalysen oder anderen Publikationen der J. Safra Sarasin Gruppe ergeben, die sich auf dieselben Finanzinstrumente oder Emittenten beziehen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass ein erwähntes und analysiertes Unternehmen mit Gesellschaften der J. Safra Sarasin Gruppe in Geschäftsverbindung steht, wodurch sich ein potenzieller Interessenkonflikt ergeben könnte. Weiterhin sind die Bank J. Safra Sarasin AG wie auch deren Konzerngesellschaften berechtigt, in die in diesem Dokument erwähnten Produkte zu investieren.

Die SAST2 lehnt jede Haftung für Verluste, die sich aus der Weiterverwendung der vorliegenden Informationen (oder Teilen davon) ergeben, ab. Finanzprodukte und Kapitalanlagen sind grundsätzlich mit Risiken behaftet. In manchen Fällen können Kapitalanlagen nicht ohne Weiteres liquidiert werden. Anlagewerte können sowohl positiven wie negativen Wertschwankungen unterworfen sein, sodass der Investor gegebenenfalls weniger zurückerhält, als er ursprünglich investiert hat.

Weitere wichtige Dokumente und Informationen sind unter www.jsafrasarasin.ch/sast oder über J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2, Postfach, 4002 Basel, kostenfrei erhältlich.

Weder das vorliegende Dokument noch Kopien davon dürfen in die Vereinigten Staaten von Amerika versandt oder dahin mitgenommen werden oder in den Vereinigten Staaten von Amerika oder an eine US-Person (im Sinne von Regulation S des US Securities Act von 1933 in dessen jeweils gültigen Fassung) abgegeben werden. Das vorliegende Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 weder teilweise noch vollständig vervielfältigt werden.

© Copyright J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2. Alle Rechte vorbehalten.

Adressen und Kontaktpersonen

Basel

Bank J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62
Postfach, 4002 Basel
Telefon +41 (0) 58 317 49 10
Telefax +41 (0) 58 317 48 96
Geschäftsführer SAST/ SAST2: Herr Hp. Kämpf

Kontaktperson

Herr M. Bossong
Telefon +41 (0) 58 317 43 71
Telefax +41 (0) 58 317 45 63

Internet

www.jsafrasarasin.ch/sast

Zürich

Bank J. Safra Sarasin AG
General Guisan-Quai 26
Postfach, 8022 Zürich
Telefon +41 (0) 58 317 33 33

Kontaktperson

Herr B. Speiser
Telefon +41 (0) 58 317 51 35
Telefax +41 (0) 58 317 32 62

Genf

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

Kontaktperson

Monsieur A. Von Helmersen
Telefon +41 (0) 58 317 39 86
Telefax +41 (0) 58 317 30 03

Impressum

Gestaltung
Althaus & Weil AG, Basel
Druck/Ausrüsten
bc medien ag, Münchenstein



Gedruckt auf Cyclus Print matt, Recycling,
hergestellt aus 100 % entfärbtem Altpapier

Diese Drucksache entspricht den Anforderungen des
Umweltzeichens Blauer Engel.

