



J. SAFRA SARASIN



J. Safra Sarasin Anlagestiftung J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

Jahresberichte
per 31. Dezember 2018



Bericht für das Geschäftsjahr vom 1.1. bis zum 31.12.2018

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 10.6.2014, 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, die gemäss Verständigungsvereinbarung vom 25. November / 3. Dezember 2004 in Verbindung mit Art. 10 Abs. 3 DBA CH-USA als qualifizierende Vorsorgeeinrichtungen anerkannt werden

Nicht qualifizierende 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 2018
7	Berichte und Jahresrechnungen der Anlagegruppen SAST
8	BVG-Mischvermögen
14	Jahresrechnungen BVG-Mischvermögen
22	Obligationen Anlagegruppen
26	Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen
28	Aktien Anlagegruppe
30	Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe
32	Nachhaltige Anlagegruppen
40	Jahresrechnungen Nachhaltige Anlagegruppen
48	Alternative Anlagegruppe
50	Jahresrechnung Alternative Anlagegruppe
52	Nachhaltig Immobilien Schweiz
56	Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz
60	Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»
61	Anhang zum Jahresbericht SAST 2018
68	Bericht der Revisionsstelle
70	Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung
71	Kennzahlen SAST
83	Bericht und Jahresrechnung der Anlagegruppe SAST2
84	Aktien Anlagegruppe
86	Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe
88	Jahresrechnung SAST2 «Stammvermögen»
89	Anhang zum Jahresbericht SAST2 2018
93	Bericht der Revisionsstelle
95	Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2
96	Kennzahlen SAST2
97	Adressen und Kontaktpersonen



Daniel Graf



Hanspeter Kämpf

Das Anlagejahr 2018 – hoher Seegang und eine frische Brise!

Das Anlagejahr 2018 lag bei Weitem unter unseren Erwartungen. Unüblicherweise erzielten beinahe alle Anlageklassen eine negative Rendite. Am meisten unter die Räder kamen im vierten Quartal die Aktienmärkte, die unter höheren US-Leitzinsen, dem Handelsstreit zwischen den USA und China sowie einer sich abzeichnenden Wachstumsschwäche litten. Das globale Wachstum dürfte sich 2019 zunächst weiter abschwächen. Dennoch scheint die jüngste Korrektur an den Aktienmärkten übertrieben. Da wir nicht mit einer Rezession rechnen, sondern 2019 eine Erholung sehen, dürften sich die meisten Risikoanlagen in diesem Jahr positiv entwickeln. Die politischen Unsicherheiten bleiben jedoch hoch. Wir müssen uns daher an das Auf und Ab an den Finanzmärkten gewöhnen und rechnen für 2019 mit einem kniffligen Anlagejahr.

Trotz der unsicheren Wetterlage an den Wertpapiermärkten und insbesondere durch die starke Nachfrage nach Immobilien konnte die J. Safra Sarasin Anlagestiftung ihr Gesamtvermögen auf CHF 1,14 Mrd. halten. Die 3. Emission der Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» konnte erfolgreich abgeschlossen werden, und die 14 Liegenschaften aus dem Erwerb des NOVUS-Pakets wurden in das bestehende Portfolio integriert. Ferner konnten für neue Objekte und Projekte Verträge in der Höhe von CHF 95 Mio. (Oberbösgen SO Projekt 15 Mio., Erwerb Zofingen AG 20 Mio., Altdorf UR Projekt 20 Mio., Morges VD Projekt 15 Mio., Landerwerb Stein AG Projekt 25 Mio.) beurkundet werden. Das Immobilien-Gesamtvermögen inklusive Verpflichtungen beträgt per Ende 2018 CHF 654 Mio. Die BVG-Familie hat Ende Jahr mit dem «BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform» Zuwachs erhalten, und die Strategie der Anlagegruppe «Aktien Schweiz» wird neu ausgerichtet und den Bedürfnissen der Anleger angepasst.

An der Anlegerversammlung am 23. Mai 2018 in der fertiggestellten und bezugsbereiten Überbauung in Münsingen haben sich wieder alle internen und externen Stiftungsräte für die Weiterführung ihres Mandats zur Verfügung

gestellt. Alle externen Stiftungsräte wurden von der Anlegerversammlung bestätigt bzw. wiedergewählt. Ebenso wird die Geschäftsführung und -leitung ohne Personalmutation weitergeführt. Nur im Anlageausschuss der Immobilien Schweiz gab es einen Austritt. Mit der bewährten und langjährigen Zusammensetzung der Crew werden beide Anlagestiftungen stabil und zielorientiert weiternavigiert. Für die bevorstehenden Schön- und Schlechtwetterlagen sind wir somit bestens gerüstet und werden mit unserer klaren Strategie, nach Abwägen der erlaubten Risiken, die sich uns bietenden Chancen zum Wohle unserer Anleger nutzen.

*«Wind und Wellen sind immer auf der Seite
des besseren Seefahrers.»*

(Edward Gibbon, 1737–1794)

Der Stiftungsrat und die Geschäftsführung danken allen Investoren für das entgegengebrachte Vertrauen und ihre Treue. Der Stiftungsrat ist überzeugt, dass die zukünftigen Herausforderungen der Finanzmärkte und insbesondere des schweizerischen Vorsorgemarkts gemeinsam gemeistert werden können.

Daniel Graf
Präsident des SAST / SAST2
Stiftungsrates

Hanspeter Kämpf
Geschäftsführer SAST / SAST2

Jahresbericht 2018

Im Januar sorgten starke Konjunkturdaten, steigende Gewinnerwartungen und die US-Steuerreform für neue Höchstwerte an den Aktienmärkten. Bereits im Februar schwächten sich die Frühindikatoren ab, was zu einer ersten Korrektur an den Aktienmärkten führte. Über den Sommer entwickelten sich die Kapitalmärkte seitwärts. Gute Unternehmensergebnisse und eine weiterhin expansive Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB) standen im Kontrast zu schwächeren Vorlaufindikatoren, steigenden Geldmarktzinsen in den USA und politischen Unsicherheiten in Italien. Nachdem der amerikanische Aktienmarkt im September ein neues Allzeithöchst erreicht hatte, führten der Handelsstreit zwischen den USA und China, die Reduktion der Anleihenkäufe durch die EZB und Brexit-Sorgen im Oktober zu einem deutlichen Kursrückschlag. Nach einem ruhigen Monat November verzeichneten die Aktien die schlechteste Dezemberperformance seit der Grossen Depression in den Dreissigerjahren. Die Gründe lagen einerseits in der sehr flachen USD-Zinskurve, die von den Investoren als Vorbote einer Rezession interpretiert wurde, und andererseits in enttäuschenden Wirtschaftsdaten wie dem tieferen ifo-Index und dem chinesischen Einkaufsmanagerindex, der unter die Marke von 50 Punkten fiel. In den letzten Handelstagen des Jahres setzte eine leichte Erholung ein.

2018 – von «Buy the dip» zu «Sell on rallies»

So aussergewöhnlich ruhig und positiv das Anlagejahr 2017 war, so volatil und negativ war das Jahr 2018. Die weltweite Marktkapitalisierung aller aktiv gehandelten Aktientitel ist seit dem Jahreshoch Ende Januar um knapp 18 Billionen USD beziehungsweise 20 % gefallen. Es war allerdings ein über alle Anlageklassen hinweg enttäuschendes Jahr für Investoren, dessen Ende von geradezu seismischer Volatilität geprägt war. Die meisten Vermögenskategorien erzielten 2018 eine negative Rendite. Die Liste an Gründen hierfür ist lang: politische Risiken, Unsicherheiten hinsichtlich des zukünftigen konjunkturellen Umfelds, handelspolitische Auseinandersetzungen und länderspezifische Ereignisse in den Schwellenmärkten haben alle ihren Beitrag dazu geleistet. Haupttreiber für die Finanzmärkte, und den Obligationenmarkt im Besonderen, ist und bleibt jedoch der Rückzug der globalen Zentralbanken und deren massiver Liquiditätsentzug.

Erste negative Konsequenzen waren im Februar und Oktober zu spüren, als Aktien- und Anleihenmärkte gleichermassen korrigierten. Investoren suchten vergeblich nach sicheren Häfen. Das Diversifikationsargument von Staatsanleihen, das traditionell deren Allokation in einem Multi-Asset-Portfolio zugrunde liegt, griff während dieser Marktphasen nicht. Und so war das Jahr 2018 im historischen Vergleich eines der schlechtesten Jahre für Multi-Asset-Port-

folios. Seit 1985 haben diese eine durchschnittliche Rendite von über 5 % pro Jahr erzielt. Dieses Jahr haben sie in Abwesenheit einer grossen Krise schlechter als der Geldmarkt rentiert. Das ist höchst ungewöhnlich.

Aktien

Sowohl der Schweizer Aktienmarkt als auch die Aktien Welt (MSCI World) verloren im Jahr 2018 gut 8 % an Wert.

Innerhalb der Aktien Schweiz lagen die klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen mit einer durchschnittlichen Performance von -17,2% deutlich hinter den grosskapitalisierten Werten, die 7 % verloren.

Im Segment Aktien Ausland wies der europäische Aktienmarkt mit -13,8% (in CHF) die höchsten Kursverluste auf. Der Nikkei-Index verlor in CHF umgerechnet 8% und die amerikanischen Aktien 5%.

Die Aktien aus den defensiven Sektoren Gesundheit und Versorger schnitten im volatilen Marktumfeld weitaus am besten ab. Dagegen entwickelten sich die konjunktursensitiven Titel aus dem Finanz- und Energiebereich unterdurchschnittlich.

Obligationen

Die Renditen der CHF-Obligationen gingen über das ganze Jahr betrachtet leicht zurück. So fiel die Rendite der 10-jährigen Schweizer Staatsanleihe von $-0,15\%$ Anfang Jahr auf $-0,25\%$ 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 besser als dasjenige der Auslandschuldner.

Die Renditen der EUR-Anleihen fielen im Jahresverlauf ebenfalls. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe reduzierte sich von $0,42\%$ auf $0,24\%$.

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 deutlich an als diejenigen für lange Laufzeiten.

Die Zinsrückgänge in den Staatsanleihen führten unter Einbezug der geringen Währungsschwankungen zu positiven Gesamterträgen in Schweizer Franken.

Die Zinsaufschläge für Schuldner mit schwächerer Bonität weiteten sich dagegen insbesondere im vierten Quartal aus. Dies führte dazu, dass Unternehmenanleihen im Durchschnitt schlechter abschnitten als Staatspapiere.

Währungen

Der USD profitierte von den Zinserhöhungen sowie der Bilanzreduktion der amerikanischen Zentralbank und notierte im Jahresvergleich leicht höher ($+1\%$). Der EUR und das GBP verloren rund 4% respektive 5% . Die Gründe lagen in den weiterhin tiefen Zinsen sowie den anhaltenden Wachstums- und Brexit-Sorgen.

Der JPY notierte gut 3% höher als zu Jahresbeginn. Der Hauptgrund waren verunsicherte japanische Investoren, die Gelder aus höher verzinslichen Währungen repatriierten.

Aktienmarktentwicklung (in CHF, 31.12.2017 = 100)



Obligationen (gegen CHF, 31.12.2017 = 100)



Währungsentwicklung (gegen CHF, 31.12.2017 = 100)



Berichte und Jahresrechnungen der Anlagegruppen SAST



Definition der verwendeten Begriffe

Performance eines Anspruchs

Veränderung des Inventarwerts 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 2018 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Tranchen CAP und M

In den meisten nachhaltigen Anlagegruppen wird eine Tranche CAP für Direktkunden und eine Tranche M für Bankkunden mit einem Mandat geführt. Beide Tranchen werden mit identischer Strategie durch denselben Portfolio-Manager verwaltet. Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2018 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

TER_{RGAST} (siehe Kennzahlen ab Seite 71)

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 63.

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



BVG-Mischvermögen – ideal für kleine und mittlere Vorsorgeeinrichtungen und 1e-Stiftungen.

Zu Beginn des Jahres hielten wir die Aktien Übergewichtet und die Obligationen stark untergewichtet. In den traditionellen Mischvermögen sicherten wir bereits im Januar einen Teil des Aktienengagements über Optionen ab. Nach den Kursrückschlägen im Februar schlossen wir die Absicherung mit Gewinn ab. Die gleichen Transaktionen tätigten wir im August und Oktober sowie im Dezember. In den nachhaltigen Mischvermögen sicherten wir im Februar einen Teil des Aktienengagements über Optionen ab. Nach den Kursrückschlägen schlossen wir die Absicherung mit Gewinn ab. Die gleichen Transaktionen tätigten wir im Mai und Oktober sowie im Dezember.

Im Verlauf des Jahres bauten wir zweimal Positionen in Obligationen italienischer Schuldner auf, um von den zeitweise hohen Renditeaufschlägen (entstanden durch geplante hohe Budgetdefizite des Staates) profitieren zu können. Die hohen Schwankungen der Schwellenländeranleihen (in Lokalwährung) nutzten wir für einige taktische Transaktionen. Zum Jahresende hielten wir die Aktien nur noch leicht Übergewichtet, da wir ein abgeschwächtes Wirtschafts- und Gewinnwachstum im Jahr 2019 erwarten.

Die taktische Vermögensaufteilung lieferte im Jahr 2018 einen negativen Performancebeitrag. Die Hauptgründe waren die starke Untergewichtung der Obligationen in Schweizer Franken und die Übergewichtung der Aktien. Die Teilabsicherungen der Aktienquote wirkten sich positiv aus.

BVG-Mischvermögen traditionell

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Ertrag, BVG-Rendite, BVG-Wachstum und BVG-Zukunft betrug im Jahr 2018 zwischen –3,62 % und –6,66 %. Die Performance relativ zum Referenzindex lag zwischen –1,82 % und –2,74 %.

In der Titelselektion der Obligationen zahlten sich die vorsichtige Laufzeiteauswahl und die Übergewichtung der USD-Unternehmensanleihen mit abgesichertem Währungsrisiko nicht aus. Innerhalb der Aktien Schweiz machte sich die Übergewichtung der klein- und mittelkapitalisierten Werte und die Untergewichtung der defensiven Indexschwergewichte Nestlé, Novartis und Roche nicht bezahlt. Innerhalb der Aktien Ausland wirkte sich das Übergewicht zyklischer Unternehmen negativ aus. Die ausländischen Immobilienengagements konnten erfreuliche Wertzuwächse verzeichnen.

BVG-Mischvermögen nachhaltig

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Nachhaltigkeit Rendite und BVG-Nachhaltigkeit betrug im Jahr 2018 –3,94 % und –5,56 %. Die Performance relativ zum Referenzindex belief sich auf –1,33 % und –2,02 %.

In der Titelselektion der Obligationen zahlten sich die vorsichtige Laufzeiteauswahl und die Übergewichtung der USD-Unternehmensanleihen mit abgesichertem Währungsrisiko nicht aus. Innerhalb der Aktien Schweiz wirkten sich die Übergewichte in Julius Bär, Georg Fischer, Implenia und AMS negativ aus, während sich die Übergewichte in Logitech, Swiss Life und Emmi sowie die Untergewichte in Credit Suisse und UBS bezahlt machten. In den Aktien Ausland lieferten die Übergewichte in Vinci, Puma, Prudential, Adient und Omron negative Selektionsbeiträge. Die Übergewichte in Véolia, Telecom Italia, Reckitt Benckiser, Microsoft und Shiseido sowie die ausländischen Immobilienengagements erbrachten positive Selektionsbeiträge.

BVG-Ertrag

Valorennummer Tranche A: 2455689

Valorennummer Tranche B: 2455713

Vermögensaufteilung in %*

Corporates Investment Grade	27,00
Obligationen Inland in CHF	14,90
Immobilien Schweiz	13,00
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	9,90
Aktien Schweiz	9,80
Obligationen Ausland in CHF	9,70
Government Welt unhedged	6,20
Aktien International ex CH & EM	5,30
Immobilien Ausland	1,80
Aktien Emerging Markets international	1,60
Corporates Non Investment Grade	0,80

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018**	47,45
Performance 2018 in %	-3,62
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	25,10
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	1,78

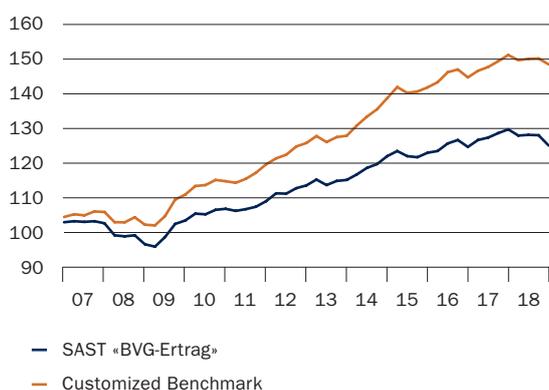
** Vermögen von Tranche A+B.

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*

4,000% Eidgenossenschaft 1998–2028	0,29
4,000% Eidgenossenschaft 1999–2049	0,28
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	0,27
1,500% Eidgenossenschaft 2012–2042	0,26
4,000% Eidgenossenschaft 1998–2023	0,25
1,500% Eidgenossenschaft 2013–2025	0,23
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	0,23
1,250% Eidgenossenschaft 2012–2024	0,23
2,000% Eidgenossenschaft 2011–2022	0,23
2,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006–2021	0,22

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*

Nestlé SA Nam.	0,42
Novartis AG Nam.	0,33
Roche Holding AG -GS-	0,29
Sonova Holding AG Nam.	0,14
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,14
Partners Group Hold. AG Nam.	0,13
Cie Financière Richemont SA Nam.	0,12
Logitech Intern. Nam.	0,11
Helvetia Holding AG Nam.	0,10
Schindler Holding -PS-	0,10

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	23,10
Aktien Schweiz	14,80
Immobilien Schweiz	14,00
Obligationen Inland in CHF	12,70
Aktien International ex CH & EM	8,90
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	8,90
Obligationen Ausland in CHF	5,90
Government Welt unhedged	5,60
Aktien Emerging Markets international	2,90
Immobilien Ausland	2,30
Corporates Non Investment Grade	0,90

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018**	57,22
Performance 2018 in %	-4,66
Performance seit Beginn (1.1.2000) in %	50,63
Performance seit Beginn (1.1.2000) in % p. a.	2,18

** Vermögen von Tranche A+B.

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*

4,000% Eidgenossenschaft 1998–2028	0,25
4,000% Eidgenossenschaft 1999–2049	0,24
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	0,23
1,500% Eidgenossenschaft 2012–2042	0,22
4,000% Eidgenossenschaft 1998–2023	0,21
1,500% Eidgenossenschaft 2013–2025	0,20
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	0,20
1,250% Eidgenossenschaft 2012–2024	0,19
2,000% Eidgenossenschaft 2011–2022	0,19
2,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006–2021	0,19

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*

Nestlé SA Nam.	0,74
Novartis AG Nam.	0,58
Roche Holding AG -GS-	0,51
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,25
Cie Financière Richemont SA Nam.	0,21
Sonova Holding AG Nam.	0,17
Swiss Life Hold. AG Nam.	0,16
Partners Group Hold. AG Nam.	0,16
ABB Ltd Nam.	0,13
Logitech Intern. Nam.	0,13

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.2000)



— SAST «BVG-Rendite»
— Customized Benchmark

BVG-Wachstum

Valorennummer Tranche A: 287401
Valorennummer Tranche B: 2025128

Vermögensaufteilung in %*

Corporates Investment Grade	20,00
Aktien Schweiz	17,70
Immobilien Schweiz	16,50
Aktien International ex CH & EM	15,20
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	6,80
Obligationen Ausland in CHF	6,00
Obligationen Inland in CHF	6,00
Government Welt unhedged	5,20
Aktien Emerging Markets international	3,60
Immobilien Ausland	2,00
Corporates Non Investment Grade	1,00

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018**	213,61
Performance 2018 in %	-5,59
Performance seit Beginn (1.1.1992) in %	192,71
Performance seit Beginn (1.1.1992) in % p. a.	4,03

** Vermögen von Tranche A+B.

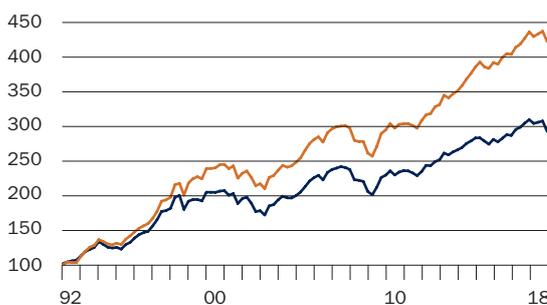
Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*

4,000% Eidgenossenschaft 1998–2028	0,12
4,000% Eidgenossenschaft 1999–2049	0,11
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	0,11
1,500% Eidgenossenschaft 2012–2042	0,11
4,000% Eidgenossenschaft 1998–2023	0,10
1,500% Eidgenossenschaft 2013–2025	0,09
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	0,09
1,250% BNG Bank N.V. 2014–2024	0,09
1,250% Eidgenossenschaft 2012–2024	0,09
2,000% Eidgenossenschaft 2011–2022	0,09

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*

Nestlé SA Nam.	1,14
Novartis AG Nam.	0,89
Roche Holding AG -GS-	0,78
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,38
Cie Financière Richemont SA Nam.	0,33
Swiss Life Hold. AG Nam.	0,25
Sonova Holding AG Nam.	0,22
Partners Group Hold. AG Nam.	0,21
ABB Ltd Nam.	0,21
Swiss Re AG Nam.	0,17

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	22,70
Aktien International ex CH & EM	19,70
Corporates Investment Grade	17,90
Immobilien Schweiz	15,50
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	6,50
Obligationen Inland in CHF	4,90
Aktien Emerging Markets international	4,00
Obligationen Ausland in CHF	3,80
Immobilien Ausland	2,20
Government Welt unhedged	1,90
Corporates Non Investment Grade	1,00

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018**	36,91
Performance 2018 in %	-6,66
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	28,90
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	2,02

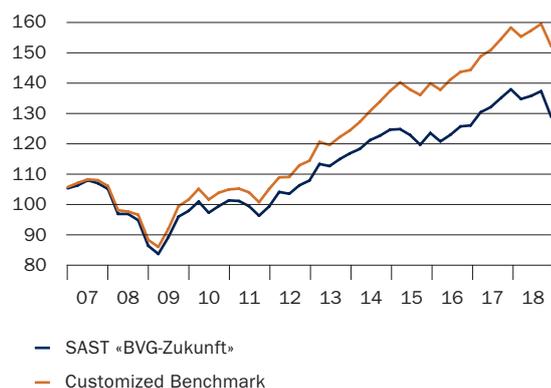
** Vermögen von Tranche A+B.

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*

4,000% Eidgenossenschaft 1998–2028	0,09
4,000% Eidgenossenschaft 1999–2049	0,09
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	0,09
1,500% Eidgenossenschaft 2012–2042	0,08
4,000% Eidgenossenschaft 1998–2023	0,08
1,500% Eidgenossenschaft 2013–2025	0,08
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	0,08
1,250% Eidgenossenschaft 2012–2024	0,07
2,000% Eidgenossenschaft 2011–2022	0,07
2,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006–2021	0,07

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*

Nestlé SA Nam.	1,21
Novartis AG Nam.	0,94
Roche Holding AG -GS-	0,82
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,40
Cie Financière Richemont SA Nam.	0,35
Swiss Life Hold. AG Nam.	0,26
Sonova Holding AG Nam.	0,22
ABB Ltd Nam.	0,22
Partners Group Hold. AG Nam.	0,20
Swiss Re AG Nam.	0,18

Wertentwicklung (100 = Beginn am 2.5.2006)**BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform**

Valorennummer Tranche A: 44120031
Valorennummer Tranche B: 44120050

Die Anlagestrategie ist ausschliesslich für Kunden von 1e-Plänen und Säule 3a-Stiftungen. Da der Aktienanteil und die Wertschwankungen (Gewinn/Verlust) in dieser neuen Anlagestrategie wesentlich höher sind als bei herkömmlichen Vorsorgeprodukten, eignet sie sich vor allem für Anleger mit entsprechendem Risikoprofil (Risikofähigkeit und -bereitschaft) und/oder einem langen Anlagehorizont.

Die Anlagegruppe wurde am 12.12.2018 lanciert. Aus diesem Grund erachten wir ein vollständiges Reporting als wenig sinnvoll und beschränken uns auf die nachfolgenden Angaben:

Kennzahlen

Liberierung	12.12.2018
Strategischer Aktienanteil	80%
Bandbreite Aktienanteil	50–95%
Pauschalfee (exkl. MwSt).	0,60%
Ausgabe/Rücknahme	kein Spread
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018**	0,31
NAV per 31.12.2018 in CHF	954,00
Rechnungswährung	CHF

** Vermögen von Tranche A+B.

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

BVG-Nachhaltigkeit Rendite

Valorenummer Tranche A: 3543791
Valorenummer Tranche B: 3543800

Vermögensaufteilung in %*

Obligationen Inland in CHF	19,10
Corporates Investment Grade	16,70
Aktien Schweiz	12,90
Aktien International ex CH & EM	12,00
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	11,00
Immobilien Schweiz	8,60
Government Welt unhedged	7,80
Obligationen Ausland in CHF	7,10
Immobilien Ausland	2,50
Aktien Emerging Markets international	1,50
Corporates Non Investment Grade	0,80

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018**	35,94
Performance 2018 in %	-3,94
Performance seit Beginn (19.12.2007) in %	29,30
Performance seit Beginn (19.12.2007) in % p. a.	2,36

** Vermögen von Tranche A + B.

Typische Positionen Obligationen in %*

0,750% SGS Ltd 2018–2025	0,24
1,875% Zürich Versicherungs-Gesellschaft 2013–2023	0,16
1,000% Transurban Queensland Fin. Pty Ltd 2018–2025	0,21
0,625% Kommunekredit 2015–2027	0,15
0,300% Akademiska Hus AB 2017–2029	0,09
0,250% Kiwibank Ltd 2018–2023	0,14
0,750% Province of Quebec 2014–2024	0,13
2,750% Kraftwerke Linth-Limmern AG (KLL) 2011–2023	0,21
2,375% Kraftwerke Linth-Limmern AG (KLL) 2013–2026	0,15
0,500% Pfandbriefzentrale der Schweiz. KB 2014–2023	0,49

Typische Positionen Aktien in %*

Recruit Holdings Co Ltd	0,01
WPP Plc	0,01
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,62
Microsoft Corp	0,44
ABB Ltd Nam.	0,53
MSCI Inc	0,20
Partners Group Holding AG Nam.	0,39
Alphabet Inc -A-	0,33
3M Co	0,19

Wertentwicklung (100 = Beginn am 19.12.2007)



— SAST «BVG-Nachhaltigkeit Rendite»
— Customized Benchmark

BVG-Nachhaltigkeit

Valorenummer Tranche A: 1016862
Valorenummer Tranche B: 2025138

Vermögensaufteilung in %*

Corporates Investment Grade	19,50
Aktien International ex CH & EM	18,60
Aktien Schweiz	17,70
Immobilien Schweiz	12,00
Obligationen Inland in CHF	9,50
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	9,30
Government Welt unhedged	3,70
Obligationen Ausland in CHF	3,50
Aktien Emerging Markets international	2,90
Immobilien Ausland	2,50
Corporates Non Investment Grade	0,90

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018**	85,59
Performance 2018 in %	-5,56
Performance seit Beginn (1.1.2001) in %	47,76
Performance seit Beginn (1.1.2001) in % p. a.	2,19

** Vermögen von Tranche A + B.

Typische Positionen Obligationen in %*

0,750% SGS Ltd 2018–2025	0,12
1,875% Zürich Versicherungs-Gesellschaft 2013–2023	0,08
1,000% Transurban Queensland Fin. Pty Ltd 2018–2025	0,11
0,625% Kommunekredit 2015–2027	0,07
0,300% Akademiska Hus AB 2017–2029	0,05
0,250% Kiwibank Ltd 2018–2023	0,07
0,750% Province of Quebec 2014–2024	0,06
2,750% Kraftwerke Linth-Limmern AG (KLL) 2011–2023	0,10
2,375% Kraftwerke Linth-Limmern AG (KLL) 2013–2026	0,07
0,500% Pfandbriefzentrale der Schweiz. KB 2014–2023	0,25

Typische Positionen Aktien in %*

Recruit Holdings Co Ltd	0,02
WPP Plc	0,01
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,84
Microsoft Corp	0,64
ABB Ltd Nam.	0,72
MSCI Inc	0,30
Omnicom Group Inc	0,01
Partners Group Holding AG Nam.	0,54
Alphabet Inc -A-	0,47
3M Co	0,28

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.2001)



— SAST «BVG-Nachhaltigkeit»
— Customized Benchmark

Jahresrechnungen BVG-Mischvermögen

Vermögensrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite					
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF				
Obligationen	1 152 212.88	735 081.16	1 528 035.17	1 176 250.20				
Aktien	1 249 862.30	1 285 767.75	1 867 464.70	2 246 313.50				
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	11 833 220.57	12 221 715.76	10 785 862.62	14 758 240.80				
Obligationen in Fremdwährung	11 182 265.00	11 809 805.60	11 333 536.57	14 334 440.11				
Aktien Schweiz	4 698 225.96	4 404 860.22	8 528 599.73	9 552 293.46				
Aktien Ausland	7 093 514.03	7 073 479.52	10 884 166.20	12 856 489.40				
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	5 710 761.78	3 663 915.79	7 357 095.39	5 989 328.64				
Derivate Finanzinstrumente	2 815.45	43 600.63	-1 924.33	57 519.41				
Bankguthaben auf Sicht	4 578 916.50	1 603 241.79	5 001 014.80	1 211 227.57				
Sonstige Vermögenswerte	79 016.70	59 588.69	103 611.99	98 558.69				
Gesamtvermögen	47 580 811.17	42 901 056.91	57 387 462.84	62 280 661.78				
./. Verbindlichkeiten	-130 244.64	-104 901.01	-167 646.07	-151 854.27				
Nettovermögen	47 450 566.53	42 796 155.90	57 219 816.77	62 128 807.51				
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	42 796 155.90	34 478 939.59	62 128 807.51	58 395 557.69				
Ausgaben	11 797 688.87	14 099 423.29	12 109 268.93	6 248 682.50				
Rücknahmen	-5 360 400.41	-7 228 886.45	-13 979 209.72	-5 899 772.17				
Gesamterfolg	-1 782 877.83	1 446 679.47	-3 039 049.95	3 384 339.49				
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	47 450 566.53	42 796 155.90	57 219 816.77	62 128 807.51				
	Tranche A*	Tranche B*						
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	3 002 185.38	44 448 381.15	2 643 494.31	40 152 661.59	4 287 860.11	52 931 956.66	12 072 407.25	50 056 400.26
Ansprüche im Umlauf								
	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche
Stand zu Beginn 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
Ausgegebene Ansprüche	496.0600	9 423.2758	628.5760	11 160.1698	244.3949	8 987.9707	152.5911	4 571.2028
Zurückgenommene Ansprüche	-133.6843	-4 368.4875	-63.2528	-5 990.6407	-5 437.4588	-4 820.8612	-307.0413	-4 155.1561
Stand am Ende des Berichtsjahres	2 399.1250	37 818.1621	2 036.7493	32 763.3738	3 082.4680	40 821.6853	8 275.5319	36 654.5758
	CHF							
Kapitalwert eines Anspruchs	1 236.10	1 167.35	1 282.45	1 217.44	1 376.75	1 289.64	1 440.93	1 355.92
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	14.90	7.65	15.55	8.56	14.25	7.36	18.07	10.08
Inventarwert eines Anspruchs	1 251.00	1 175.00	1 298.00	1 226.00	1 391.00	1 297.00	1 459.00	1 366.00
Rücknahmepreis	1 251.00	1 175.00	1 298.00	1 226.00	1 391.00	1 297.00	1 459.00	1 366.00

* 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 2018 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite	
	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF
Erträge aus Obligationen	91 059.73	76 795.28	125 597.69	122 248.63
Erträge aus Aktien	0.00	3 667.44	0.00	–7 428.96
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	153 035.45	265 645.51	176 164.40	351 744.80
Obligationen in Fremdwährung	292 653.89	179 489.60	315 696.93	342 991.06
Aktien Schweiz	54 928.01	58 517.69	108 455.10	131 218.82
Aktien Ausland	157 371.12	87 306.64	218 247.71	163 956.59
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	37 732.72	10 537.58	53 201.17	50 408.34
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	4 938.35	1 626.65	11 506.85	4 065.50
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	61 075.38	95 679.90	51 125.97	46 135.13
Total Erträge	852 794.65	779 266.29	1 059 995.82	1 205 339.91
Passivzinsen	11.84	1 953.53	24.79	2 103.85
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	14 850.12	11 232.65	35 561.02	67 707.26
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	447 442.24	375 282.15	576 096.84	522 442.17
Buchführungskosten	11 151.44	8 986.78	14 082.35	13 894.23
Sonstige Aufwendungen	27 596.30	23 050.28	36 644.74	37 111.71
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	26 782.61	46 709.68	53 329.71	43 141.06
Total Aufwendungen	527 834.55	467 215.07	715 739.45	686 400.28
Nettoertrag/-verlust (-)	324 960.10	312 051.22	344 256.37	518 939.63
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	378 219.99	295 040.52	1 310 830.05	339 853.30
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	703 180.09	607 091.74	1 655 086.42	858 792.93
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	–2 486 057.92	839 587.73	–4 694 136.37	2 525 546.56
Gesamterfolg/-verlust (-)	–1 782 877.83	1 446 679.47	–3 039 049.95	3 384 339.49
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	35 753.53	31 675.73	43 931.16	149 527.67
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	289 206.57	280 375.49	300 325.21	369 411.96
Nettoertrag/-verlust (-)	324 960.10	312 051.22	344 256.37	518 939.63

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	35 753.53	289 206.57	43 931.16	300 325.21
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	35 753.53	289 206.57	43 931.16	300 325.21
Zuschlag auf Kapitalwert	–35 753.53	–289 206.57	–43 931.16	–300 325.21
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	BVG-Wachstum		BVG-Zukunft					
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF				
Obligationen	6 079 310.58	4 639 743.84	1 039 418.02	757 423.34				
Aktien	10 120 361.30	10 387 185.75	1 419 120.00	1 458 039.50				
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	26 066 926.64	42 656 626.10	3 230 595.69	5 368 919.67				
Obligationen in Fremdwährung	36 228 082.12	44 554 301.98	4 147 477.72	5 249 536.60				
Aktien Schweiz	38 077 423.98	44 062 483.37	8 448 702.72	9 137 323.85				
Aktien Ausland	53 830 542.64	64 373 775.99	11 216 340.50	12 686 663.33				
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	29 074 578.83	22 533 347.91	5 056 938.24	3 476 235.68				
Derivate Finanzinstrumente	-23 401.48	217 476.21	-1 518.20	35 929.88				
Bankguthaben auf Sicht	14 397 797.44	2 294 166.76	2 402 298.76	743 854.49				
Sonstige Vermögenswerte	405 413.04	358 333.06	66 287.77	57 291.39				
Gesamtvermögen	214 257 035.09	236 077 440.97	37 025 661.22	38 971 217.73				
./. Verbindlichkeiten	-650 832.42	-626 163.32	-112 371.56	-103 175.81				
Nettovermögen	213 606 202.67	235 451 277.65	36 913 289.66	38 868 041.92				
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	235 451 277.65	232 547 815.72	38 868 041.90	36 630 723.05				
Ausgaben	14 909 626.22	14 166 844.95	3 256 995.76	3 259 195.60				
Rücknahmen	-22 767 223.16	-28 146 565.11	-2 438 669.69	-4 305 838.36				
Gesamterfolg	-13 987 478.04	16 883 182.09	-2 773 078.31	3 283 961.61				
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	213 606 202.67	235 451 277.65	36 913 289.66	38 868 041.90				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	29 554 910.97	184 051 291.70	33 080 944.01	202 370 333.64	5 893 989.93	31 019 299.73	6 125 519.72	32 742 522.20

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche
Stand zu Beginn 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
Ausgegebene Ansprüche	540.4969	7 703.1404	402.2589	7 376.7258	327.8243	2 272.8566	557.6287	2 050.0366
Zurückgenommene Ansprüche	-1 419.9634	-11 086.5440	-2 928.6908	-12 405.1858	-193.3511	-1 773.6662	-337.2389	-3 098.8947
Stand am Ende des Berichtsjahres	15 489.3418	103 682.3905	16 368.8083	107 065.7941	4 570.9834	25 603.2034	4 436.5102	25 104.0130
	CHF							
Kapitalwert eines Anspruchs	1 889.77	1 767.83	2 000.22	1 879.89	1 277.39	1 207.92	1 366.49	1 296.77
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	18.23	7.17	20.78	10.11	11.61	4.08	14.51	7.23
Inventarwert eines Anspruchs	1 908.00	1 775.00	2 021.00	1 890.00	1 289.00	1 212.00	1 381.00	1 304.00
Rücknahmepreis	1 908.00	1 775.00	2 021.00	1 890.00	1 289.00	1 212.00	1 381.00	1 304.00

* 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 2018 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Wachstum		BVG-Zukunft	
	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2017 -31.12.2017 CHF
Erträge aus Obligationen	503 797.37	483 436.62	84 158.42	77 203.10
Erträge aus Aktien	0.00	-39 154.64	0.00	-11 369.12
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	496 355.80	1 049 032.80	54 954.27	171 047.33
Obligationen in Fremdwährung	1 033 779.83	1 139 561.72	106 114.38	110 886.73
Aktien Schweiz	517 132.40	621 085.68	132 964.02	152 001.18
Aktien Ausland	984 514.15	827 752.38	196 176.22	157 722.12
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	194 179.77	137 633.69	35 419.72	34 881.54
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	18 353.84	19 977.10	1 555.19	3 912.65
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	48 511.95	76 673.31	6 437.31	16 754.42
Total Erträge	3 796 625.11	4 315 998.66	617 779.53	713 039.95
Passivzinsen	0.00	10 622.32	0.00	1 035.75
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	200 642.75	218 495.48	39 290.92	35 509.92
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	2 290 993.75	2 289 037.21	380 475.07	373 023.49
Buchführungskosten	55 791.21	54 853.86	9 471.93	8 983.46
Sonstige Aufwendungen	144 935.65	146 473.90	24 424.89	23 844.44
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	78 045.09	174 147.68	6 557.68	24 820.70
Total Aufwendungen	2 770 408.45	2 893 630.45	460 220.49	467 217.76
Nettoertrag/-verlust (-)	1 026 216.66	1 422 368.21	157 559.04	245 822.19
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	6 733 320.55	2 020 002.77	1 288 353.50	472 022.27
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	7 759 537.21	3 442 370.98	1 445 912.54	717 844.46
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-21 747 015.25	13 440 811.11	-4 218 990.85	2 566 117.15
Gesamterfolg/-verlust (-)	-13 987 478.04	16 883 182.09	-2 773 078.31	3 283 961.61
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	282 324.39	340 100.64	53 080.09	64 376.33
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	743 892.27	1 082 267.57	104 478.95	181 445.86
Nettoertrag/-verlust (-)	1 026 216.66	1 422 368.21	157 559.04	245 822.19

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	282 324.39	743 892.27	53 080.09	104 478.95
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	282 324.39	743 892.27	53 080.09	104 478.95
Zuschlag auf Kapitalwert	-282 324.39	-743 892.27	-53 080.09	-104 478.95
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform	
	31.12.2018	
	CHF	
Obligationen	1 289.42	
Aktien	0.00	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:		
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	24 858.51	
Obligationen in Fremdwährung	0.00	
Aktien Schweiz	91 884.38	
Aktien Ausland	159 722.54	
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00	
Derivate Finanzinstrumente	16.79	
Bankguthaben auf Sicht	28 573.22	
Sonstige Vermögenswerte	61.67	
Gesamtvermögen	306 406.53	
./.. Verbindlichkeiten	-170.47	
Nettovermögen	306 236.06	
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	0.00	
Ausgaben	318 786.20	
Rücknahmen	0.00	
Gesamterfolg	-12 550.14	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	306 236.06	
	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	50 731.62	255 504.44

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2018	31.12.2018
	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	0.0000	0.0000
Ausgegebene Ansprüche	53.1681	267.8784
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	0.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	53.1681	267.8784
	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	953.59	953.90
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	0.41	0.10
Inventarwert eines Anspruchs	954.00	954.00
Rücknahmepreis	954.00	954.00

* 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 2018 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung**BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform**

	12.12.2018	
	-31.12.2018	
	CHF	
Erträge aus Obligationen	3.14	
Erträge aus Aktien	0.00	
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:		
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	0.00	
Obligationen in Fremdwährung	0.00	
Aktien Schweiz	0.00	
Aktien Ausland	180.46	
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00	
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	
Sonstige Erträge	0.00	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	34.35	
Total Erträge	217.95	
Passivzinsen	0.00	
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	16.82	
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	153.65	
Buchführungskosten	0.00	
Sonstige Aufwendungen	0.00	
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	0.00	
Total Aufwendungen	170.47	
Nettoertrag/-verlust (-)	47.48	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-40.52	
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	6.96	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-12 557.10	
Gesamterfolg/-verlust (-)	-12 550.14	
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	21.90	
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	25.58	
Nettoertrag/-verlust (-)	47.48	

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	21.90	25.58
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	21.90	25.58
Zuschlag auf Kapitalwert	-21.90	-25.58
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

Vermögensrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite		BVG-Nachhaltigkeit					
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF				
Obligationen	3 943 260.40	4 582 761.31	11 868 569.62	14 270 504.26				
Aktien	588 650.50	609 727.50	1 303 711.30	1 350 391.50				
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	9 767 813.00	7 013 564.00	11 529 969.00	16 141 052.00				
Obligationen in Fremdwährung	5 209 109.62	4 242 637.58	8 711 275.38	10 029 206.25				
Aktien Schweiz	4 681 744.00	4 571 758.00	15 359 516.00	17 933 541.00				
Aktien Ausland	4 928 376.41	4 139 852.40	18 712 328.64	22 324 496.55				
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	3 364 608.66	2 120 200.49	10 931 821.72	8 714 001.89				
Derivate Finanzinstrumente	-1 353.47	46 678.62	-7 962.07	138 305.42				
Bankguthaben auf Sicht	3 476 834.23	2 735 774.14	7 230 821.92	4 219 521.37				
Sonstige Vermögenswerte	41 929.29	44 934.29	122 037.11	140 232.54				
Gesamtvermögen	36 000 972.64	30 107 888.33	85 762 088.62	95 261 252.78				
./. Verbindlichkeiten	-59 627.13	-45 835.13	-173 151.33	-167 731.69				
Nettovermögen	35 941 345.51	30 062 053.20	85 588 937.29	95 093 521.09				
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	30 062 053.20	25 472 749.51	95 093 521.09	94 509 936.32				
Ausgaben	11 357 188.25	5 156 219.32	4 906 680.79	3 854 425.28				
Rücknahmen	-4 003 010.84	-2 064 886.79	-8 795 075.57	-9 864 103.27				
Gesamterfolg	-1 474 885.10	1 497 971.16	-5 616 189.02	6 593 262.76				
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	35 941 345.51	30 062 053.20	85 588 937.29	95 093 521.09				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	6 764 370.02	29 176 975.49	3 660 520.97	26 401 532.23	6 691 147.84	78 897 789.45	6 456 996.99	88 636 524.10

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche
Stand zu Beginn 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
Ausgegebene Ansprüche	2 718.6055	6 172.1910	484.7746	3 664.5591	790.1276	2 675.8986	291.5835	2 543.8081
Zurückgenommene Ansprüche	-206.6531	-2 940.2482	-274.6717	-1 385.5364	-378.5060	-5 919.3141	-45.0722	-7 274.0402
Stand am Ende des Berichtsjahres	5 230.6510	23 857.8723	2 718.6986	20 625.9295	4 637.1046	58 767.1818	4 225.4830	62 010.5973
	CHF							
Kapitalwert eines Anspruchs	1 286.35	1 223.41	1 339.87	1 280.59	1 435.85	1 343.91	1 522.83	1 431.36
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	6.65	-0.41	6.13	-0.59	7.15	-0.91	5.17	-2.36
Inventarwert eines Anspruchs	1 293.00	1 223.00	1 346.00	1 280.00	1 443.00	1 343.00	1 528.00	1 429.00
Rücknahmepreis	1 293.00	1 223.00	1 346.00	1 280.00	1 443.00	1 343.00	1 528.00	1 429.00

* 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 2018 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite		BVG-Nachhaltigkeit	
	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF
Erträge aus Obligationen	206 668.26	167 635.27	629 178.70	537 278.82
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)	26 760.08	29 247.16	63 279.71	69 160.93
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	6 421.98	148.24	19 346.36	499.29
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	8 026.43	–2 450.73	296.84	–4 224.87
Total Erträge	247 876.75	194 579.94	712 101.61	602 714.17
Passivzinsen	0.00	1 232.45	0.00	3 155.03
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	7 640.81	5 191.60	14 394.62	12 423.86
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	188 757.73	162 183.11	639 541.72	644 982.11
Buchführungskosten	7 848.48	6 072.50	22 907.45	22 052.05
Sonstige Aufwendungen	19 374.81	16 792.50	59 142.30	59 005.62
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–715.17	–1 315.48	–3 506.61	–14 318.99
Total Aufwendungen	222 906.66	190 156.68	732 479.48	727 299.68
Nettoertrag/-verlust (–)	24 970.09	4 423.26	–20 377.87	–124 585.51
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	373 310.33	272 781.03	3 815 674.76	2 912 876.92
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	398 280.42	277 204.29	3 795 296.89	2 788 291.41
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–1 873 165.52	1 220 766.87	–9 411 485.91	3 804 971.35
Gesamterfolg/-verlust (–)	–1 474 885.10	1 497 971.16	–5 616 189.02	6 593 262.76
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	34 779.40	16 658.24	33 174.42	21 865.41
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	–9 809.31	–12 234.98	–53 552.29	–146 450.92
Nettoertrag/-verlust (–)	24 970.09	4 423.26	–20 377.87	–124 585.51

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	34 779.40	–9 809.31	33 174.42	–53 552.29
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	34 779.40	–9 809.31	33 174.42	–53 552.29
Zuschlag auf Kapitalwert	–34 779.40	9 809.31	–33 174.42	53 552.29
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Obligationen Anlagegruppen



Obligationen notierten Stabilität unter der Zinspolitik der Zentralbanken.

CHF-Obligationen Dynamischer Hedge

Das Jahr 2018 war von einem asynchronen Wachstum gekennzeichnet. Dabei fiel das Wachstum in den USA stärker aus als in anderen Industrieländern, da die umfangreichen fiskalischen Stimuli die Inlandsnachfrage stützten. Zuletzt haben die zunehmenden Handelsspannungen zusammen mit der zuvor erfolgten geldpolitischen Straffung in China jedoch die Investitionen und die Weltwirtschaft belastet. Beeinflusst von den negativen Nachrichten im Zusammenhang mit Brexit, weltweiter Wachstumsverlangsamung, Budgetstreit in der EU oder dem andauernden Handelsstreit zwischen den USA und China sind auch die Renditen in der Schweiz deutlich gesunken. So notierten die 10-jährigen Anleihen der Eidgenossenschaft zum Ende des Jahres bei $-0,25\%$, 10 Basispunkte tiefer als zum Ende des Vorjahres. Das Portfolio wurde im abgelaufenen Jahr einmal abgesichert, was einen negativen Performancebeitrag lieferte. Auf Sektor- und Titelebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen, was sich positiv auswirkte. Die Anlagegruppe erzielte einen Totalertrag von $-0,46\%$ und schnitt damit um 66 Bp schlechter ab als der Referenzindex ($+0,20\%$).

CHF-Obligationen

Das globale Wachstum hat sich in den letzten Monaten etwas abgeschwächt, wobei die restriktiveren globalen Liquiditätsbedingungen und die geldpolitische Straffung in China die Schwellenmärkte belasteten. Die Marktteilnehmer hatten bereits damit begonnen, den Zinspfad der US-Notenbank infrage zu stellen. Und so wurde die jüngste Rede von Fed-Chef Powell dahingehend interpretiert, dass die Zentralbank schon bald ihren Zinserhöhungszyklus verlangsamen könnte. Hintergrund war die Aussage Powells, dass die Leitzinsen bereits knapp unterhalb der geschätzten Spanne lägen, die neutral für die Wirtschaft sei. Die Renditen der 10-jährigen Anleihen der Eidgenossenschaft sind im Berichtsjahr um 10 Basispunkte gesunken und notierten zum Jahresende bei $-0,25\%$. Der Swiss Bond Index erzielte dabei einen Gesamtertrag von $0,07\%$, wobei sich das Inlandsegment deutlich besser entwickelte als dasjenige der ausländischen Schuldner. Die Duration wurde während des ganzen Jahres auf einem leichten Untergewicht gehalten, wovon die Portfolios nur teilweise profitieren konnten. Auf Sektor- und Titelebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen, was einen positiven Performancebeitrag lieferte.

CHF-Obligationen Dynamischer Hedge

Valorennummer: 343096

Vermögensaufteilung in %*

Pfandbriefe	36,10
Bund und Kantone	30,80
Banken und Finanz	18,00
Industrie	9,40
Versorger	4,20
Supranationale Organisationen	1,60

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018	23,23
Macaulay Duration ohne Hedge	7,87
Performance 2018 in %	-0,46
Performance seit Beginn (1.1.1996) in %	67,73
Performance seit Beginn (1.1.1996) in % p. a.	2,27

Die 10 grössten Positionen in %*

2,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2011–2024	3,97
2,125% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2010–2023	3,85
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	3,25
4,000% Eidgenossenschaft 1999–2049	2,68
0,625% PFZE Schweiz.Kant.Bk. 2015–2029	2,65
4,000% Eidgenossenschaft 1998–2023	2,65
1,250% Eidgenossenschaft 2012–2024	2,39
1,375% PFZE Schweiz.Kant.Bk. 2013–2025	2,37
2,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006–2021	2,33
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	2,28

CHF-Obligationen Inland

Valorennummer: 978277

Vermögensaufteilung in %*

Pfandbriefe	34,70
Bund und Kantone	30,90
Banken und Finanz	19,80
Industrie	8,70
Versorger	4,70
Supranationale Organisationen	1,20

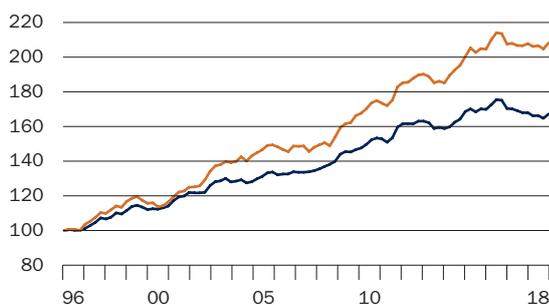
Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018	10,97
Macaulay Duration	7,66
Performance 2018 in %	-0,28
Performance seit Beginn (1.1.1999) in %	65,73
Performance seit Beginn (1.1.1999) in % p. a.	2,55

Die 10 grössten Positionen in %*

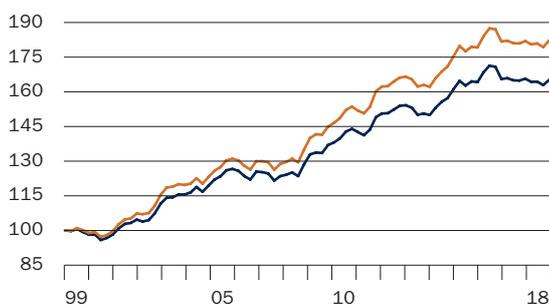
4,000% Eidgenossenschaft 1998–2028	1,94
4,000% Eidgenossenschaft 1999–2049	1,83
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	1,80
1,500% Eidgenossenschaft 2012–2042	1,73
4,000% Eidgenossenschaft 1998–2023	1,67
1,500% Eidgenossenschaft 2013–2025	1,55
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	1,54
1,250% Eidgenossenschaft 2012–2024	1,50
2,000% Eidgenossenschaft 2011–2022	1,50
2,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2006–2021	1,47

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

Valorenummer: 1474338

Vermögensaufteilung in %*

Banken und Finanz	41,40
Industrie	21,80
Staaten und Regionen	13,90
Supranationale Organisationen	10,40
Pfandbriefe	9,30
Versorger	3,20

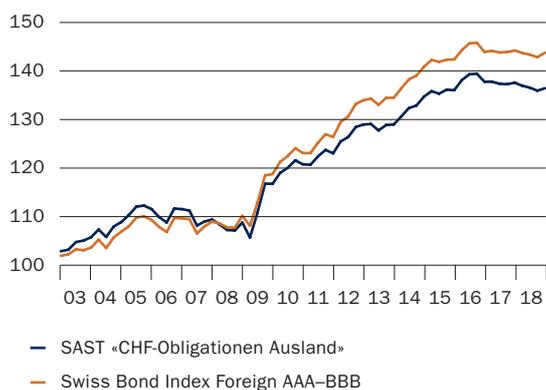
Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018	9,47
Macaulay Duration	4,37
Performance 2018 in %	-0,82
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	36,77
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	1,96

Die 10 grössten Positionen in %*

1,250% BNG Bank N.V. 2014–2024	1,49
1,125% BNG Bank N.V. 2012–2022	1,46
3,125% Coop.Rabobank U.A. 2006–2026	1,46
2,375% EIB 2005–2020	1,45
1,000% National Australia Bank Ltd 2014–2021	1,21
1,625% EIB 2012–2026 Sr	1,17
1,000% Total Capital International SA 2014–2024	1,16
2,625% CFFL 2009–2019	1,13
1,125% Nordea Bank Abp Notes 2012–2020	1,13
1,000% CS Grp Funding (GUE) Emt-Notes 2015–2023	1,13

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen

Vermögensrechnung	CHF-Obligationen Dynamischer Hedge		CHF-Obligationen Inland		CHF-Obligationen Ausland	
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF
Obligationen	22 760 629.14	37 600 515.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	10 948 531.00	11 060 217.00	9 453 163.50	9 641 788.00
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Bankguthaben auf Sicht	245 338.37	78 744.78	14 347.83	9 577.84	11 865.44	9 332.18
Sonstige Vermögenswerte	246 239.58	440 501.78	14 106.61	16 490.26	11 422.40	11 185.05
Gesamtvermögen	23 252 207.09	38 119 762.06	10 976 985.44	11 086 285.10	9 476 451.34	9 662 305.23
./. Verbindlichkeiten	-23 521.96	-36 633.44	-9 476.68	-9 423.19	-8 270.58	-8 052.18
Nettovermögen	23 228 685.13	38 083 128.62	10 967 508.76	11 076 861.91	9 468 180.76	9 654 253.05
Veränderung des Nettovermögens						
Nettovermögen zu Beginn 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
Ausgaben	0.00	0.00	0.00	122 936.14	0.00	127 2973.08
Rücknahmen	-14 330 565.81	-515 031.58	-78 613.36	-325 440.40	-103 136.87	-39 420.00
Gesamterfolg	-523 877.68	-556 727.37	-30 739.79	-2 777.94	-82 935.42	7 301.64
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	23 228 685.13	38 083 128.62	10 967 508.76	11 076 861.91	9 468 180.76	9 654 253.05

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	29 204.6758	29 599.3088	7 721.4433	7 865.4433	7 235.0000	6 297.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000	0.0000	86.0000	0.0000	968.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-11 309.0000	-394.6330	-56.0000	-230.0000	-79.0000	-30.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	17 895.6758	29 204.6758	7 665.4433	7 721.4433	7 156.0000	7 235.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 285.26	1 290.06	1 415.90	1 417.82	1 310.40	1 319.21
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	12.74	13.94	15.10	17.18	12.60	14.79
Inventarwert eines Anspruchs	1 298.00	1 304.00	1 431.00	1 435.00	1 323.00	1 334.00
Rücknahmepreis	1 297.00	1 303.00	1 429.00	1 432.00	1 321.00	1 332.00

Erfolgsrechnung	CHF-Obligationen Dynamischer Hedge		CHF-Obligationen Inland		CHF-Obligationen Ausland	
	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF
Erträge aus Obligationen	395 314.80	594 935.54	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:						
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	0.00	0.00	160 276.00	182 115.00	129 064.00	126 243.00
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	0.00	0.00	–42.14	0.00	16 016.46
Total Erträge	395 314.80	594 935.54	160 276.00	182 072.86	129 064.00	142 259.46
Passivzinsen	0.00	481.71	0.00	41.57	0.00	52.74
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	83 750.54	118 538.42	33 961.32	35 092.89	29 518.88	27 161.97
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	13 122.40	17 994.75	2 647.56	2 625.44	2 373.36	2 196.80
Sonstige Aufwendungen	37 956.52	48 845.54	6 876.11	7 237.04	5 964.89	5 313.32
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	32 414.58	1 176.01	1 014.72	4 447.40	1 063.34	509.70
Total Aufwendungen	167 244.04	187 812.71	44 499.71	49 444.34	38 920.47	35 234.53
Nettoertrag/-verlust (–)	228 070.76	407 122.83	115 776.29	132 628.52	90 143.53	107 024.93
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	256 743.37	–321 513.56	2 890.92	16 884.65	474.05	6 262.68
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	484 814.13	85 609.27	118 667.21	149 513.17	90 617.58	113 287.61
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–1 008 691.81	–642 336.64	–149 407.00	–152 291.11	–173 553.00	–105 985.97
Gesamterfolg/-verlust (–)	–523 877.68	–556 727.37	–30 739.79	–2 777.94	–82 935.42	7 301.64

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	228 070.76	115 776.29	90 143.53
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	228 070.76	115 776.29	90 143.53
Zuschlag auf Kapitalwert	–228 070.76	–115 776.29	–90 143.53
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00

Aktien Anlagegruppe



Ein stürmisches Aktien-Anlagejahr schliesst mit einer negativen Dezemberperformance.

Aktien Schweiz

Die quantitativ verwaltete Anlagegruppe erzielte eine Performance von $-15,68\%$ und lag somit $-7,11\%$ unter dem Referenzindex von $-8,57\%$.

Das Portfolio hat seine Anlagepositionierung im Laufe des Jahres 2018 neunmal geändert. Die hohe Marktvolatilität führte zu vielen Umschichtungen zwischen aggressiver und defensiver Portfoliopositionierung. Im Jahr 2018 trugen alle drei Teilmotive (SEMI, BETA und SIZE) negativ zur relativen Portfolioperformance bei.

Der Semi-Gleichgewichtungsmechanismus litt unter der starken Performance der Schwergewichte Novartis ($5,7\%$), Nestlé ($-1,7\%$) und Roche ($2,4\%$) und trug zu über einem Drittel zur negativen Performance bei.

Im Laufe des Jahres entwickelten sich die High-Beta-Aktien deutlich schlechter als die Low-Beta-Aktien. Das Beta-Modell, das zu Übergewichten bei Credit Suisse (-37%), Lafarge Holcim ($-23,5\%$) und Julius Bär ($-39,8\%$) führte, trug negativ bei. Ebenso wirkte sich die Untergewichtung von Swiss Life (14%), Zürich ($4,7\%$) und Swiss Re (4%) aufgrund des Beta-Modells negativ auf die Performance aus. Das Beta-Modell macht die Hälfte der negativen relativen Performance des Jahres aus.

Die Kursentwicklung der klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen ($-17,2\%$) lag im vergangenen Jahr deutlich unter dem breiten Schweizer Aktienmarkt ($-8,5\%$). Unsere Übergewichtung in den klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen trug zum Rest der negativen Performance bei.

Aktien Schweiz

Valorenummer: 656054

Vermögensaufteilung nach Sektoren in %*

Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	21,50
Versicherungsgewerbe	17,30
Nahrungsmittel und Softdrinks	15,60
Finanz-, Beteiligungs- und diversif. Ges.	9,60
Anlagefonds	8,20
Chemische Industrie	6,80
Baugewerbe	6,00
Diverse Dienstleistungen	5,20
Telekommunikation	5,00
Andere	4,80

Entwicklung und Performance

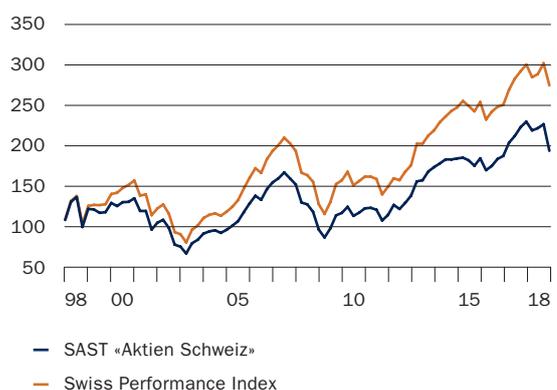
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018	6,04
Performance 2018 in %	-15,68
Performance seit Beginn (1.7.1997) in %	95,43
Performance seit Beginn (1.7.1997) in % p.a.	3,17

Die 10 grössten Positionen in %/**

Nestlé SA Nam.	15,62
Roche Holding AG -GS-	12,43
Novartis AG Nam.	9,10
Zürich Insurance Group AG Nam.	6,49
Cie Financière Richemont SA Nam.	5,97
Swiss Re AG Nam.	5,70
Givaudan AG Nam.	5,23
Geberit AG Nam.	5,15
Swiss Life Hold. AG Nam.	5,07
Swisscom AG Nam.	4,98

** 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.

Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe

Vermögensrechnung	Aktien Schweiz	
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	5850796.26	9552084.07
Bankguthaben auf Sicht	148093.91	45613.55
Sonstige Vermögenswerte	55466.78	45112.05
Gesamtvermögen	6054356.95	9642809.67
./. Verbindlichkeiten	-9847.08	-12713.88
Nettovermögen	6044509.87	9630095.79
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	9630095.79	9457717.36
Ausgaben	0.00	0.00
Rücknahmen	-2251462.28	-1658055.70
Gesamterfolg	-1334123.64	1830434.13
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	6044509.87	9630095.79

Ansprüche im Umlauf	31.12.2018	31.12.2017
	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	4253.0000	5122.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-1086.0000	-869.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	3167.0000	4253.0000
	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1872.32	2246.35
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	36.68	17.65
Inventarwert eines Anspruchs	1909.00	2264.00
Rücknahmepreis	1907.00	2262.00

Erfolgsrechnung**Aktien Schweiz**

	01.01.2018 –31.12.2018	01.01.2017 –31.12.2017
	CHF	CHF
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen		
Aktien Schweiz	158 476.51	128 891.57
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	0.00
Total Erträge	158 476.51	128 891.57
Passivzinsen	0.00	55.74
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	45 502.20	47 082.91
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	2 290.71	2 147.26
Sonstige Aufwendungen	5 878.78	5 630.80
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–11 345.64	–1 106.38
Total Aufwendungen	42 326.05	53 810.33
Nettoertrag/-verlust (–)	116 150.46	75 081.24
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	690 016.69	433 130.11
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	806 167.15	508 211.35
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–2 140 290.79	1 322 222.78
Gesamterfolg/-verlust (–)	–1 334 123.64	1 830 434.13

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	116 150.46
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	116 150.46
Zuschlag auf Kapitalwert	–116 150.46
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Nachhaltige Anlagegruppen



Nachhaltige Kriterien standen und stehen weiterhin im Anlagefokus der Vorsorgeeinrichtungen.

Nachhaltig CHF-Obligationen

Das globale Wachstum sowie das internationale Investitionsvolumen haben sich in den letzten Monaten etwas abgeschwächt. Insbesondere der Handelsstreit sowie die zuvor erfolgte geldpolitische Straffung in China haben die Weltwirtschaft und vor allem die Schwellenmärkte belastet. Dies führte zusammen mit den negativen Nachrichten im Zusammenhang mit Brexit und dem Budgetstreit innerhalb der EU zu einem höheren Swap-Spread. Die Renditen der 10-jährigen CHF-Swapsätze sind im Berichtsjahr um +2 Bp gestiegen und notierten zum Jahresende bei 0,29%. Gleichzeitig haben sich die Renditen der 10-jährigen Anleihen der Eidgenossenschaft um –10 Basispunkte auf –0,25% zurückgebildet. Die Duration wurde während der ganzen Berichtsperiode auf einem leichten Untergewicht gehalten, 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 0,07% erzielte, erreichte das Portfolio eine negative Rendite von –0,50% und lag somit unter Berücksichtigung der Kosten (0,60%) hinter der Benchmark.

Nachhaltig Obligationen International ex CHF

Das auffälligste Marktereignis 2018 war die unerwartete und deutliche Rally bei globalen Staatsanleihen im letzten Quartal, nachdem sich die Anlageklasse zuvor seit Jahresbeginn in einer Spanne bewegt hatte. Diese Neubewertung ging in erster Linie auf eine Eintrübung der Konjunkturdaten – wie an den schwachen Einkaufsmanagerindizes weltweit ersichtlich – zurück, was wiederum Sorgen über eine potenzielle Rezession im Jahr 2019 oder 2020 nach sich zog. Im Zeitraum von Mitte November bis Ende Jahr gaben die Renditen 10-jähriger US-Treasuries nach: von einem Hoch bei 3,23% auf ein Tief von 2,68% unter die psychologisch wichtige Marke

von 2,8%, die über weite Strecken des Jahres 2018 das untere Ende der Handelsspanne markiert hatte. Ebenso fielen die Renditen 10-jähriger deutscher Bundesanleihen, ausgehend von einem Hoch bei 0,57% Mitte Oktober, auf 0,235% und damit den niedrigsten Stand des Jahres. Einem typischen, von Risikoaversion geprägten Handelsmuster folgend, weiteten sich auch die Spreads von Unternehmensobligationen im 4. Quartal um weitere 50 Bp und beendeten das Jahr somit sowohl in den USA als auch in Europa auf einem Hoch von rund 160 Bp. Trotz des Rückgangs im 4. Quartal 2018 sorgte das Durationsmanagement auf Gesamtjahressicht für Zugewinne. Dies war der kurzen Durationsposition zu verdanken, die sich von Januar bis Anfang Oktober gut entwickelt hatte. Was die Asset Allocation angeht, so hatten die Übergewichtung des Fonds bei Anleihen staatlicher und staatsnaher Organisationen (SAA-Papiere) und Unternehmensanleihen Kapitalverluste zur Folge, die jedoch durch den daraus resultierenden höheren Carry ausgeglichen wurden. Die Short-Position in Italien entwickelte sich ebenfalls gut. Auf Gesamtjahressicht wies der Fonds 2018 eine Netto-Outperformance von 20 Bp aus.

Sustainable Global High Yield

Die Anlagegruppe startete positiv ins Jahr 2018 mit sich weiter einengenden Kreditaufschlägen gegenüber Staatsanleihen, deren Tief im Januar mit 3,18% erreicht wurde. Nach einer ersten Korrekturphase des High-Yield-Marktes Anfang Februar mit zwischenzeitlichen Verlusten von ca. –4% folgte ein kontinuierlicher Performanceanstieg bis in den Mai hinein, wo diese fast +2% YTD erreichten, unterstützt von Wechselkursgewinnen. Das Niveau konnte die Anlagegruppe unter Schwankungen bis in den November halten. Trotz einer Vielzahl von Belastungsfaktoren wie Brexit, Italien, Handelsstreit zwischen USA und China, Ölpreisverfall ... Die von vielen Marktteilnehmern erhoffte, jedoch ausgebliebene Jahresendrallye aufgrund aufkommender Rezessionsängste führte zu einer deutlich

ansteigenden Volatilität und einem deutlichen Abschwung bei risikobehafteten Anlagen wie Aktien und auch High-Yield-Anleihen. Aufgrund der nachhaltigkeitsbedingten Untergewichtung des Energiesektors und der insgesamt defensiv ausgerichteten Positionierung gelang es jedoch, einen Teil der negativen Auswirkungen auf die Performance zu vermeiden. Erneut konnten 2018 Kreditausfälle vermieden werden. Die Duration wurde im Berichtszeitraum neutral gehalten.

Der Wechselkurseffekt der verschiedenen Fremdwährungsobligationen steuerte keinen wesentlichen Beitrag zur Gesamtpformance bei. Vor Kosten konnte die Anlagegruppe den Benchmark leicht outperformen.

Nachhaltig Aktien Schweiz

Die Anlagegruppe verlor 2018 10,2% an Wert und lag damit 1,6% hinter dem SPI, der im gleichen Zeitraum 8,6% an Wert verlor. Die Titelselektion konnte 2018 keine positive Kontribution leisten. Den grössten positiven Beitrag generierten Logitech, Swiss Life und Emmi. Auf der anderen Seite stammten negative Beiträge von AMS, Julius Bär und Implenien.

Die Stilallokation mit dem strukturellen Übergewicht in attraktiv bewerteten, kleinkapitalisierten Unternehmen mit positivem Momentum trug 2018 ebenfalls leicht negativ bei. Während das Übergewicht in Unternehmen mit tiefer Verschuldung sowie gutem Momentum einen positiven Beitrag erzielte, war das Übergewicht in attraktiv bewerteten Unternehmen sowie kleinen Unternehmen negativ.

Im Laufe des Jahres wurden Positionen in Partners Group, Sonova, Sulzer, Swatch und Valora neu ins Portfolio aufgenommen. Auf der anderen Seite wurden die Positionen in Also, Barry Callebaut, Bucher, Emmi, Implenien, Lafarge Holcim, OC Oerlikon, Rieter und Sunrise geschlossen.

Per Ende 2018 bestehen die grössten Positionen in den Indexschergewichten Nestlé mit 21%, Novartis mit 19% sowie Roche mit 12%. Die am stärksten gegenüber dem SPI übergewichteten Positionen sind ABB, Novartis und Zurich Versicherung.

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Die Anlagegruppe verlor 2018 20,7% an Wert und lag damit 3,4% hinter dem SPI Extra, der im gleichen Zeitraum 17,3% an Wert verlor. Die Titelselektion konnte 2018 keine positive Kontribution leisten. Den grössten positiven Beitrag generierten VP Bank, Schindler und Siegfried. Auf der anderen Seite generierten Hochdorf, AMS und Implenien einen negativen Beitrag.

Neben der Titelselektion lieferte auch die Stilallokation einen negativen Renditebeitrag. Vor allem das Übergewicht der Anlagegruppe in Aktien mit attraktiver Bewertung sowie das Übergewicht in Titeln mit tieferer Profitabilität, gutem Momentum und höherem Wachstum trugen negativ bei. Dagegen hatte das Übergewicht in Unternehmen mit höherer Dividendenrendite und tieferer Verschuldung einen positiven Effekt.

Im Laufe des Jahres wurden die Positionen Flughafen Zürich, Orior, Sonova, Sulzer, Swatch und Swissquote neu ins Portfolio aufgenommen. Auf der anderen Seite wurden die Positionen in Also, Barry Callebaut, Cembra Money Bank, Emmi, Feintool, Implenien, OC Oerlikon, Rieter, Tecan und Vetropack geschlossen.

Per Ende 2018 bestehen die grössten Positionen in Sonova mit 7%, Partners Group mit 7% sowie Schindler mit 6,5%. Die am stärksten gegenüber dem SPIEX übergewichteten Positionen sind Swissquote, Bucher und Sunrise.

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Die Anlagegruppe hat 2018 9,9% an Wert verloren und ist damit hinter der Entwicklung des relevanten Vergleichsindex zurückgeblieben, der im gleichen Zeitraum 7,7% verlor. Hauptgrund für die negative relative Rendite war die Industrierallokation. Innerhalb der Industrierallokation kostete insbesondere die Positionierung im zyklischen Konsum sowie im Energiesektor. Ebenfalls leicht negativ war die Stillallokation, wo vor allem das Untergewicht in Dividentiteln kostete, was die Tatsache widerspiegelt, dass sich viele Investoren in Zeiten erhöhter Marktvolatilität in grosskapitalisierten Qualitätstiteln positionierten. Die Allokation auf Länder- und Währungsebene hat sich nicht massgebend auf die Rendite ausgewirkt. Die Titelselektion war deutlich positiv.

Auf Titalebene stammten die besten positiven Beiträge 2018 von Shiseido, Mastercard, CME Group, Microsoft und MSCI. Die grössten negativen Beiträge kamen von Adient, Welbilt, United Rentals, Prysmian und Omron.

Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets

2018 gaben die Schwellenmärkte (Emerging Markets, EM) um 14,49% nach und blieben dabei um 6,3% hinter den globalen Aktienmärkten zurück. Nach einem starken Jahresauftakt und einer uneinheitlichen Wertentwicklung in der ersten Jahreshälfte erlitten die globalen Aktienmärkte ab Ende September massive Verluste, die das schlechteste Jahresergebnis seit der Finanzkrise zur Folge hatten. Im ersten Quartal kam es an den Märkten zu starken Volatilitätsschüben, wobei der VIX am 5. Februar Schwankungen von 115,6% verzeichnete. Die vier Zinserhöhungen der US-Notenbank (Fed) zogen eine erhöhte Risikoaversion nach sich. Damit einher gingen eine globale Wachstumsverlangsamung, ein Liquiditätsrückgang weltweit sowie Sorgen in Bezug auf einen Handelskrieg.

Auf Länderebene entwickelten sich Katar, Peru und Russland 2018 am stärksten, wohingegen die Türkei, Griechenland und Pakistan die Schlusslichter darstellten.

Im 1. Quartal konnten die Schwellenmärkte die Industrieländer trotz der Verkaufswelle im Februar und März und der Handelsspannungen hinter sich lassen, wofür die anhaltende Schwäche des US-Dollars gegenüber dem EM-Währungskorb verantwortlich war.

Im 2. Quartal wertete der Dollar im Zuge der Zinserhöhungen und der anhaltenden Bilanzverkleinerung seitens der Fed wieder auf, was eine Unterperformance der Schwellen- gegenüber den Industrieländern von beinahe 10% zur Folge hatte. Darüber hinaus nahm die politische Unsicherheit in der Türkei und in Italien im 2. Quartal zu, wodurch die Risikoaversion zusätzlich verstärkt wurde. Türkische Aktien wurden stark von einer Krise der Lira in Mitleidenschaft gezogen. Diese ging ursprünglich auf eine Rating-Herabstufung zurück und wurde von den Handelsspannungen und den Sanktionen seitens der USA noch verschärft. Die Währung erholte sich erst, nachdem die Zentralbank im 3. Quartal Zinserhöhungen um beinahe 7% vornahm, um so weitere Währungsverluste zu begrenzen.

Im 4. Quartal kam es zu weiteren Zinserhöhungen, und es wurden Anzeichen einer weltweiten Wachstumsverlangsamung deutlich, was zu neuerlicher Risikoaversion führte. Die Schwellenmärkte konnten dank des schwächeren Dollars jedoch zu den Industrieländern aufschliessen.

Nachhaltig CHF-Obligationen

Valorennummer Tranche CAP: 1474340

Valorennummer Tranche M: 19339493

Vermögensaufteilung nach Schuldnerkategorien in %*

Banken und Finanzdienstleister	30,60
Pfandbriefe	25,80
Bund	22,70
Industrie	14,00
Versorger	3,90
Supranationale Organisationen	3,10

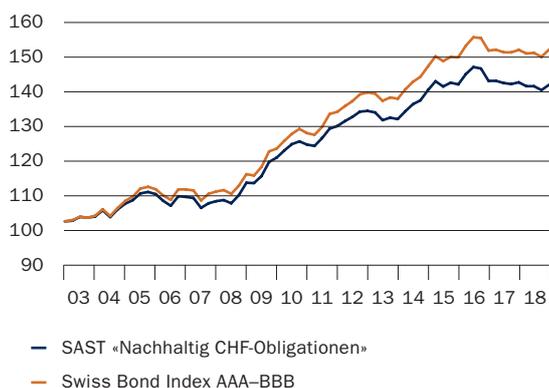
Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018**	56,78
Macaulay Duration	7,04
Performance 2018 in %	-0,50
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	42,15
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	2,20

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche.

Typische nachhaltige Positionen in %*

0,750% SGS Ltd 2018–2025	0,90
1,875% Zürich Versicherungs-Gesellschaft 2013–2023	0,57
1,000% Transurban Queensland Fin. Pty Ltd 2018–2025	0,79
0,625% Kommunekredit 2015–2027	0,55
0,300% Akademiska Hus AB 2017–2029	0,35
0,250% Kiwibank Ltd 2018–2023	0,53
0,750% Province of Quebec 2014–2024	0,46
2,750% Kraftwerke Linth-Limmern AG (KLL) 2011–2023	0,77
2,375% Kraftwerke Linth-Limmern AG (KLL) 2013–2026	0,56
0,500% Pfandbriefzentrale der Schweiz. KB 2014–2023	1,82

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)

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

Nachhaltig Obligationen International ex CHF

Valorenummer Tranche CAP: 978280
Valorenummer Tranche M: 19339552

Vermögensaufteilung in %*

USD	37,10
EUR	31,70
JPY	19,70
GBP	5,30
Andere	4,60
AUD	1,60

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018**	8,98
Macaulay Duration	7,58
Performance 2018 in %	-0,19
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	33,05
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	1,43

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche.

Typische nachhaltige Positionen in %*

3,000% Norway 2014–2024	0,23
3,750% Norway 2010–2021	0,04
7,625% International Bank for Rec. & Dev. World Bank IBRD 1993–2023	5,19
2,600% Kreditanstalt für Wiederaufbau KfW Notes 2007–2037	3,18
2,125% Stockholms Lans Landsting 2012–2022	0,75
2,000% AB Svensk Exportkredit Medium Term Notes 2017–2022	0,69
4,400% Province of Ontario 2010–2020	3,28
5,500% Assicurazioni Generali Spa Floating Rate 2015–2047	2,99
1,500% 3M Co Notes 2014–2026	0,85
2,350% Asian Development Bank ADB 2007–2027	2,73

Sustainable Global High Yield

Valorenummer Tranche CAP: 36258487
Valorenummer Tranche M: 36258488

Vermögensaufteilung in %*

USD	80,60
EUR	15,60
GBP	3,80

Entwicklung und Performance

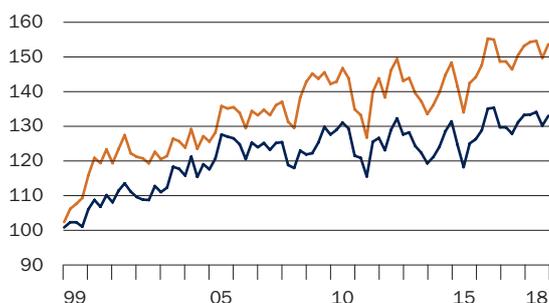
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018**	14,19
Performance 2018 in %	-2,87
Performance seit Beginn (31.5.2017) in %	1,40
Performance seit Beginn (31.5.2017) in % p. a.	0,88

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche.

10 typische nachhaltige Positionen in %*

4,875% Greenko Dutch BV 2017–2022	1,33
5,500% Azure Power Energy Ltd Bonds 2017–2022	1,31
5,300% Marble II Pte Ltd Bond 2017–2022	1,33
6,000% Ziggo Bond Finance BV Notes 2016–2027	1,12
5,875% Hertz Corp Gtd. Notes 2012–2020	1,23
6,250% Norddeutsche Landesbank -GZ- Notes 2014–2024	1,17
4,250% TerraForm Power Operating Llc Notes 2017–2023	0,66
6,875% Comcel Trust Notes 2014–2024	1,45
7,250% GTH Finance BV Notes 2016–2023	1,43
6,000% BGEO Group JSC Notes 2016–2023	1,38

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1999)



— SAST «Nachhaltig Obligationen International ex CHF»
— FTSE WGBI ex CHF

Wertentwicklung (100 = Beginn am 31.5.2017)



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

Nachhaltig Aktien Schweiz

Valorennummer Tranche CAP: 1474343

Valorennummer Tranche M: 19339723

Vermögensaufteilung nach Sektoren in %*

Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	33,70
Nahrungsmittel & Softdrinks	20,50
Finanz-, Beteiligungs- & diversif. Ges.	13,30
Versicherungsgewerbe	10,50
Chemische Industrie	7,00
Banken und andere Kreditinstitute	5,60
Maschinen und Apparate	3,80
Uhren & Schmuck	2,00
Computer & Netzwerkausrüster	2,00
Andere	1,50

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018**	100,43
Performance 2018 in %	-10,21
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	184,00
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	6,67

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche.

Typische nachhaltige Positionen in %*/**

Zurich Insurance Group AG Nam.	5,64
Vontobel Holding AG Nam.	1,58
ABB Ltd Nam.	4,87
Julius Bär Gruppe AG Nam.	2,31
Partners Group Holding AG Nam.	2,21
Cie Financière Richemont SA Nam.	4,46
Lonza Group AG Nam.	3,28
Nestlé SA Nam.	20,50
Clariant AG Nam.	1,92
Novartis AG Nam.	18,78
Roche Holding AG -GS-	12,29

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

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Valorennummer: 27601051

Vermögensaufteilung nach Sektoren in %*

Maschinen und Apparate	14,30
Banken und andere Kreditinstitute	11,10
Finanz-, Beteiligungs- & diversif. Ges.	10,60
Nahrungsmittel & Softdrinks	9,40
Chemische Industrie	8,40
Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	7,10
Immobilien	5,70
Computer & Netzwerkausrüster	5,60
Versicherungsgewerbe	4,90
Andere	22,90

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018	24,80
Performance 2018 in %	-20,67
Performance seit Beginn (30.9.2015) in %	41,20
Performance seit Beginn (30.9.2015) in % p. a.	11,20

Typische nachhaltige Positionen in %*/**

Vontobel Holding AG Nam.	3,56
Partners Group Holding AG Nam.	6,98
Helvetia Holding AG Nam.	4,87
Sonova Holding AG Nam.	7,13
Logitech International SA Nam.	5,55
Clariant AG Nam.	4,78
Flughafen Zürich AG Nam.	4,33
Sunrise Communications Group AG Nam.	4,54
Schindler Holding AG -PS-	6,48
Swiss Prime Site AG Nam.	5,70

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

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)

— SAST «Nachhaltig Aktien Schweiz»
 — Swiss Performance Index

Wertentwicklung (100 = Beginn am 30.9.2015)

— SAST «Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps»
 — Swiss Performance Index Extra

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

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Valorenummer Tranche CAP: 1474344

Valorenummer Tranche M: 19340117

Vermögensaufteilung in %*

Nordamerika	63,90
Europa	16,30
Grossbritannien	8,40
Japan	5,80
Skandinavien	3,50
Asien/Pazifik (ex Japan)	2,10

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018**	34,61
Performance 2018 in %	-9,92
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	56,20
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	2,80

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche.

10 typische nachhaltige Positionen in %*

Microsoft Corp	4,64
MSCI Inc	2,15
Capitaland Ltd	1,93
Alphabet Inc -A-	3,53
Rogers Communications Inc -B- Non-Voting	1,79
3M Co	2,01
Mastercard Inc -A-	3,00
Zoetis Inc -A-	2,61
ConocoPhillips	2,95
Repsol SA	1,61

Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets

Valorenummer: 11979929

Aufteilung nach Ländern in %*

Südafrika	31,20
Thailand	28,40
China	20,90
Indonesien	6,40
Polen	6,30
Malaysia	3,90
Ungarn	2,10
Übrige	0,80

Aufteilung nach Sektoren in %*

Finanzen	32,00
Zyklische Konsumgüter	24,40
Nicht zyklische Konsumgüter	13,80
Grundstoffe	10,00
Energie	5,20
Industrie	4,00
Technologie	4,00
Kommunikation	3,90
Versorgung	2,00
Cash	0,70

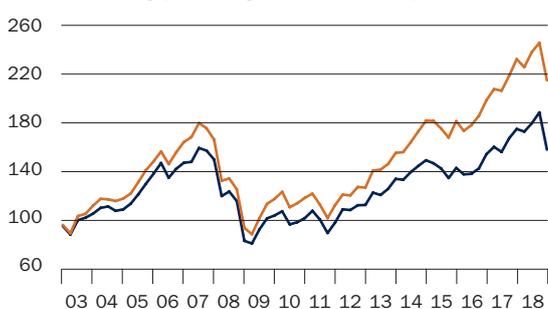
Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018	5,32
Performance 2018 in %	-26,82
Performance seit Beginn (28.2.2011) in %	-8,60
Performance seit Beginn (28.2.2011) in % p.a.	-1,14

10 typische nachhaltige Positionen in %*

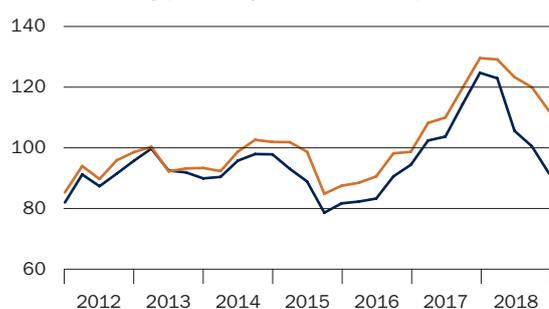
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	2,29
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	2,26
Anta Sports Products Ltd	2,25
Truworths International Ltd	2,21
Life Healthcare Group Holdings Ltd	2,17
Haier Electronics Group Co	2,17
Growthpoint Properties Ltd	2,17
Capitec Bank Holdings Ltd	2,16
Mr Price Group Ltd	2,15
Cd Projekt Sa	2,13

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					
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF		31.12.2017 CHF			
Obligationen	54 471 153.58	69 932 685.50	0.00		0.00			
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	8 892 419.27		34 517 522.35			
Bankguthaben auf Sicht	1 955 637.49	3 625 142.43	25 638.95		33 953.53			
Sonstige Vermögenswerte	397 738.99	605 770.71	73 534.37		68 940.48			
Gesamtvermögen	56 824 530.06	74 163 598.64	8 991 592.59		34 620 416.36			
./. Verbindlichkeiten	-41 727.75	-44 976.91	-13 093.85		-22 303.29			
Nettovermögen	56 782 802.31	74 118 621.73	8 978 498.74		34 598 113.07			
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	74 118 621.73	93 679 962.65	34 598 113.07		28 610 109.99			
Ausgaben	3 577 534.69	11 043 483.05	2 128 002.50		7 966 511.54			
Rücknahmen	-20 505 578.20	-30 454 591.08	-27 040 471.66		-3 092 390.33			
Gesamterfolg	-407 775.91	-150 232.89	-707 145.17		1 113 881.87			
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	56 782 802.31	74 118 621.73	8 978 498.74		34 598 113.07			
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	27 504 832.12	29 277 970.19	29 193 469.50	44 925 152.23	8 978 498.74	0.00	17 060.04	9 986.00

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche
Stand zu Beginn 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
Ausgegebene Ansprüche	2 619.0000	0.0000	1 124.0000	6 800.0000	1 760.0000	0.0000	1 370.0000	6 211.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-3 730.0000	-11 000.0000	-19 743.0000	-2 303.0000	-9 216.4943	-15 890.0000	-2 643.0000	-307.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	19 923.0000	20 652.0000	21 034.0000	31 652.0000	8 330.5448	0.0000	15 787.0391	15 890.0000
	CHF							
Kapitalwert eines Anspruchs	1 373.14	1 404.06	1 377.39	1 401.88	1 058.08	0.00	1 058.59	1 077.73
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	7.86	13.94	10.61	17.12	19.92	0.00	21.41	26.27
Inventarwert eines Anspruchs	1 381.00	1 418.00	1 388.00	1 419.00	1 078.00	0.00	1 080.00	1 104.00
Rücknahmepreis	1 379.00	1 416.00	1 387.00	1 418.00	1 076.00	0.00	1 079.00	1 102.00

* Tranchen CAP und M

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2018 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

** Tranche M ruht.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig CHF-Obligationen		Nachhaltig Obligationen International ex CHF	
	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF
Erträge aus Obligationen	756 000.23	1 019 317.74	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	835 812.49	786 258.52
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	16 160.68	88 497.16	37 889.30	130 992.18
Total Erträge	772 160.91	1 107 814.90	873 701.79	917 250.70
Passivzinsen	0.00	980.41	0.00	65.01
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	115 974.07	153 953.66	59 246.54	71 652.58
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	32 616.64	33 102.15	8 149.54	7 527.80
Sonstige Aufwendungen	86 430.46	100 049.63	21 156.38	19 682.71
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	92 649.60	54 832.87	619 211.28	62 928.49
Total Aufwendungen	327 670.77	342 918.72	707 763.74	161 856.59
Nettoertrag/-verlust (-)	444 490.14	764 896.18	165 938.05	755 394.11
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	124 158.65	704 825.49	-1 980 029.41	-209 137.75
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	568 648.79	1 469 721.67	-1 814 091.36	546 256.36
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-976 424.70	-1 619 954.56	1 106 946.19	567 625.51
Gesamterfolg/-verlust (-)	-407 775.91	-150 232.89	-707 145.17	1 113 881.87
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	156 632.42	223 109.75	165 922.67	337 975.40
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	287 857.72	541 786.43	0.00	417 418.71
Nettoertrag/-verlust (-)	444 490.14	764 896.18	165 922.67	755 394.11

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M**
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	156 632.42	287 857.72	165 922.67	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	156 632.42	287 857.72	165 922.67	0.00
Zuschlag auf Kapitalwert	-156 632.42	-287 857.72	-165 922.67	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Sustainable Global High Yield		Nachhaltig Aktien Schweiz					
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF		31.12.2017 CHF			
Obligationen	13 626 343.85	14 123 473.48	0.00		0.00			
Aktien	0.00	0.00	99 927 985.00		105 436 387.20			
Bankguthaben auf Sicht	362 856.36	298 589.59	400 525.06		540 889.07			
Sonstige Vermögenswerte	228 440.71	221 892.17	203 951.39		259 290.42			
Gesamtvermögen	14 217 640.92	14 643 955.24	100 532 461.45		106 236 566.69			
./. Verbindlichkeiten	-27 111.93	-29 169.62	-103 498.98		-92 188.80			
Nettovermögen	14 190 528.99	14 614 785.62	100 428 962.47		106 144 377.89			
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	14 614 785.62	0.00	106 144 377.89		105 971 606.92			
Ausgaben	0.00	13 997 018.00	12 912 949.31		2 042 288.26			
Rücknahmen	0.00	0.00	-7 924 422.87		-19 107 198.12			
Gesamterfolg	-424 256.63	617 767.62	-10 703 941.86		17 237 680.83			
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	14 190 528.99	14 614 785.62	100 428 962.47		106 144 377.89			
	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	14 190 528.99	0.00	14 614 785.62	0.00	61 909 086.14	38 519 876.33	59 718 590.67	46 425 787.22

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2018		31.12.2017		31.12.2018		31.12.2017	
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	14 000.0000	0.0000	0.0000	0.0000	18 882.4191	14 229.0000	20 827.4191	18 463.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000	14 000.0000	0.0000	3 951.0068	483.0000	306.0000	407.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-1 033.0000	-1 625.0000	-2 251.0000	-4 641.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	14 000.0000	0.0000	14 000.0000	0.0000	21 800.4259	13 087.0000	18 882.4191	14 229.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	960.89	0.00	1 016.21	0.00	2 789.37	2 875.82	3 110.30	3 193.48
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	53.11	0.00	27.79	0.00	50.63	67.18	52.70	69.52
Inventarwert eines Anspruchs	1 014.00	0.00	1 044.00	0.00	2 840.00	2 943.00	3 163.00	3 263.00
Rücknahmepreis	1 012.00	0.00	1 042.00	0.00	2 834.00	2 937.00	3 156.00	3 256.00

* Tranchen CAP und M

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2018 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

** Tranche M ruht.

Erfolgsrechnung	Sustainable Global High Yield		Nachhaltig Aktien Schweiz	
	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	31.05.2017 –31.12.2017 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF
Erträge aus Obligationen	851 725.18	453 281.58	0.00	0.00
Erträge aus Aktien	0.00	0.00	2 349 310.70	2 558 615.47
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	9 312.36	165.16	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	504.00	232 017.00	26 980.32
Total Erträge	861 037.54	453 950.74	2 581 327.70	2 585 595.79
Passivzinsen	0.00	155.05	0.00	696.39
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	92 200.96	50 750.54	285 476.66	287 440.95
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	7 111.97	3 944.06	51 321.03	48 224.05
Sonstige Aufwendungen	18 157.43	10 004.56	134 010.72	129 228.00
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	0.00	0.00	127 528.64	135 682.01
Total Aufwendungen	117 470.36	64 854.21	598 337.05	601 271.40
Nettoertrag/-verlust (-)	743 567.18	389 096.53	1 982 990.65	1 984 324.39
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-55 405.97	86 719.84	3 399 934.86	6 341 753.03
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	688 161.21	475 816.37	5 382 925.51	8 326 077.42
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-1 112 417.84	141 951.25	-16 086 867.37	8 911 603.41
Gesamterfolg/-verlust (-)	-424 256.63	617 767.62	-10 703 941.86	17 237 680.83
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	743 567.18	389 096.53	1 103 822.04	995 156.01
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	0.00	0.00	879 168.61	989 168.38
Nettoertrag/-verlust (-)	743 567.18	389 096.53	1 982 990.65	1 984 324.39

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP* Tranche M*/**		Tranche CAP* Tranche M*	
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	743 567.18	0.00	1 103 822.04	879 168.61
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	743 567.18	0.00	1 103 822.04	879 168.61
Zuschlag auf Kapitalwert	-743 567.18	0.00	-1 103 822.04	-879 168.61
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps		Nachhaltig Aktien International ex Schweiz	
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF
Aktien	24 613 892.50	31 266 864.50	34 383 937.53	46 250 976.53
Bankguthaben auf Sicht	198 621.04	335 285.08	730 571.74	1 486 493.60
Sonstige Vermögenswerte	35 294.72	31 312.28	38 169.68	47 994.25
Gesamtvermögen	24 847 808.26	31 633 461.86	35 152 678.95	47 785 464.38
./. Verbindlichkeiten	-44 949.02	-256 841.71	-540 107.91	-462 258.41
Nettovermögen	24 802 859.24	31 376 620.15	34 612 571.04	47 323 205.97
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	31 376 620.15	20 216 807.35	47 323 205.97	59 579 969.15
Ausgaben	0.00	4 337 955.57	6 689 149.32	3 718 199.06
Rücknahmen	-119 146.20	-474 842.60	-15 175 946.14	-22 740 987.10
Gesamterfolg	-6 454 614.71	7 296 699.83	-4 223 838.11	6 766 024.86
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	24 802 859.24	31 376 620.15	34 612 571.04	47 323 205.97
			Tranche CAP* Tranche M**	Tranche CAP* Tranche M**
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres			34 612 571.04	0.00
			47 323 205.97	0.00

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2018		31.12.2017		31.12.2017	
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	17 631.9652	14 891.9652	27 292.0000	0.0000	30 810.0000	8 001.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	3 058.0000	4 043.0000	0.0000	1 439.0000	900.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-68.0000	-318.0000	-9 175.0000	0.0000	-4 957.0000	-8 901.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	17 563.9652	17 631.9652	22 160.0000	0.0000	27 292.0000	0.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 399.74	1 771.79	1 550.80	0.00	1 721.30	0.00
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	12.26	8.21	11.20	0.00	12.70	0.00
Inventarwert eines Anspruchs	1 412.00	1 780.00	1 562.00	0.00	1 734.00	0.00
Rücknahmepreis	1 409.00	1 776.00	1 556.00	0.00	1 728.00	0.00

* Tranchen CAP und M

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2018 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

** Tranche M ruht.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps		Nachhaltig Aktien International ex Schweiz	
	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF
Erträge aus Aktien	435 056.33	339 535.08	602 983.03	962 074.08
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	36 597.31	25 430.84
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	7 119.68	26 253.20	10 997.00
Total Erträge	435 056.33	346 654.76	665 833.54	998 501.92
Passivzinsen	0.00	409.37	0.00	727.19
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	160 492.19	153 820.94	304 396.10	325 272.59
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	15 972.46	12 666.52	20 733.86	26 906.15
Sonstige Aufwendungen	43 374.36	32 059.32	63 194.40	71 428.61
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–131.92	2 965.28	29 419.83	227 614.28
Total Aufwendungen	219 707.09	201 921.43	417 744.19	651 948.82
Nettoertrag/-verlust (-)	215 349.24	144 733.33	248 089.35	346 553.10
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	1 515 023.08	3 602 674.65	1 528 869.41	4 883 662.00
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	1 730 372.32	3 747 407.98	1 776 958.76	5 230 215.10
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	–8 184 987.03	3 549 291.85	–6 000 796.87	1 535 809.76
Gesamterfolg/-verlust (-)	–6 454 614.71	7 296 699.83	–4 223 838.11	6 766 024.86
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	215 349.24	144 733.33	248 089.35	346 523.73
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Nettoertrag/-verlust (-)	215 349.24	144 733.33	248 089.35	346 523.73

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	CHF	Tranche CAP* Tranche M*/**	
		CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	215 349.24	248 089.35	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	215 349.24	248 089.35	0.00
Zuschlag auf Kapitalwert	–215 349.24	–248 089.35	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets	
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF
Aktien	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	5 312 626.50	25 992 686.53
Bankguthaben auf Sicht	23 632.49	81 238.57
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
Gesamtvermögen	5 336 258.99	26 073 925.10
./. Verbindlichkeiten	-12 977.76	-48 834.17
Nettovermögen	5 323 281.23	26 025 090.93
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	26 025 090.93	20 343 468.49
Ausgaben	5 567 496.00	5 230.85
Rücknahmen	-20 152 854.94	-756 213.82
Gesamterfolg	-6 116 450.76	6 432 605.41
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	5 323 281.23	26 025 090.93

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2017 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	20 843.7296	21 573.7296
Ausgegebene Ansprüche	4 400.0000	5.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-19 422.7296	-735.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	5 821.0000	20 843.7296
	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	924.42	1 258.21
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	-10.42	-9.21
Inventarwert eines Anspruchs	914.00	1 249.00
Rücknahmepreis	914.00	1 249.00

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets	
	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF
Erträge aus Aktien	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	–10 296.00	–8.85
Total Erträge	–10 296.00	–8.85
Passivzinsen	0.00	128.70
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	162 210.97	175 931.42
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	6 056.41	5 236.45
Sonstige Aufwendungen	15 935.86	13 376.02
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–133 824.65	–2 613.42
Total Aufwendungen	50 378.59	192 059.17
Nettoertrag/-verlust (–)	–60 674.59	–192 068.02
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	1 198 040.01	112 408.89
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	1 137 365.42	–79 659.13
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–7 253 816.18	6 512 264.54
Gesamterfolg/-verlust (–)	–6 116 450.76	6 432 605.41

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	–60 674.59
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	–60 674.59
Zuschlag auf Kapitalwert	60 674.59
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Alternative Anlagegruppe



Das Wachstum der Weltbevölkerung sorgt für eine zunehmende Nachfrage nach Rohstoffen.

Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh

Das Portfolio war zu Jahresbeginn in den folgenden 11 Rohstoffen investiert: Rohöl WTI, Rohöl Brent, Heizöl, Benzin, Diesel, Gold, Platin, Palladium, Kupfer, Blei und Zink. Alle drei Monate, d.h. Ende Januar, April, Juli und Oktober, wurde das Portfolio gemäss vorgegebenem Prozess neu zusammengestellt. 2018 gab es folgende Transaktionen: Da sich die Rollrenditen verbessert und Ende Januar bereits 14 Rohstoffe den Schwellenwert überschritten hatten, wurden drei Rohstoffe neu ins Portfolio aufgenommen. Neu dazu kamen Erdgas, Aluminium und Nickel. Ende April blieb die Rohstoffselektion unverändert. Die 14 bestehenden Rohstoffe wurden wieder auf ihr ursprüngliches Gewicht von 7,1 % zurückgeführt. Ende Juli wurde das Portfolio mit Silber auf 15 Rohstoffe aufgestockt und das Gewicht pro Rohstoff auf 6,7 % reduziert. Silber blieb allerdings nur drei Monate im Portfolio vertreten. Da seine Rollrendite unter den Schwellenwert glitt, wurde es bereits Ende Oktober wieder verkauft, und die Gewichtungen der verbliebenen 14 Rohstoffe wurden wieder auf 7,1 % erhöht.

Diese Transaktionen haben dazu geführt, dass im Jahresverlauf die Diversifikation durch die Erhöhung der Anzahl Rohstoffe im Portfolio zugenommen hat. Auch die Sektorallokation wurde dadurch wieder ausgeglichener. Während zu Beginn des Jahres noch knapp 47 % im Energiesektor investiert waren, reduzierte sich dieses Gewicht auf 44 % per Jahresmitte und auf 42 % per Ende drittes Quartal. Dennoch litt das Portfolio unter den starken Preiskorrekturen, die im vierten Quartal zu verzeichnen waren. Lediglich Palladium, das während des ganzen Jahres im Portfolio vertreten war, wies eine nennens-

werte positive Performance von 14,5 % auf. Da dieses Edelmetall im Portfolio höher als im Vergleichsindex gewichtet war, lieferte es mit 2,0 % den grössten Beitrag zur Outperformance. Dagegen kostete die Untergewichtung von Erdgas rund 1,4 % an relativer Performance.

Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh

Valorenummer Tranche CAP: 23181215

Valorenummer Tranche M: 23228371

Aufteilung Rohstoffe in %*

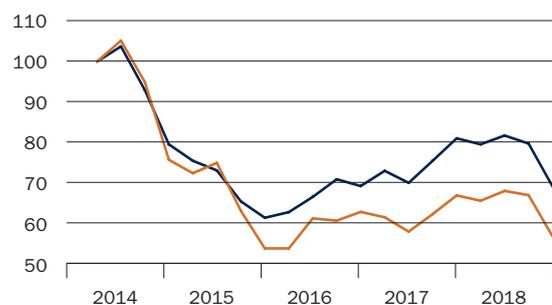
Palladium	9,30
Gold	8,80
Blei	8,30
Erdgas	7,90
Kupfer	7,70
Platin	7,60
Aluminium	7,50
Zink	7,40
Nickel	7,20
Heizöl	6,00
Gasöl	5,70
RBOB Gasoline	5,70
Rohöl, Brent	5,60
Rohöl, WTI	5,50

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018**	11,97
Performance 2018 in %	-14,83
Performance seit Beginn (25.3.2014) in %	-31,10
Performance seit Beginn (25.3.2014) in % p.a.	-7,54

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche.

Wertentwicklung (100 = Beginn am 25.3.2014)



— SAST «Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh»
— Bloomberg Commodity ex Agriculture & Livestock

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

Jahresrechnung Alternative Anlagegruppe

Vermögensrechnung	Rohstoffe ex Agrar/ Lebendvieh			
	31.12.2018		31.12.2017	
	CHF		CHF	
Obligationen	10 935 268.30		7 133 085.00	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00		0.00	
Derivate Finanzinstrumente	-494 775.41		384 354.60	
Bankguthaben auf Sicht	1 429 134.29		293 008.34	
Sonstige Vermögenswerte	134 918.96		97 163.20	
Gesamtvermögen	12 004 546.14		7 907 611.14	
./. Verbindlichkeiten	-34 920.72		-19 606.27	
Nettovermögen	11 969 625.42		7 888 004.87	
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	7 888 004.87		6 722 975.25	
Ausgaben	5 910 148.21		0.00	
Rücknahmen	0.00		0.00	
Gesamterfolg	-1 828 527.66		1 165 029.62	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	11 969 625.42		7 888 004.87	
	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*/**
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	11 969 625.42	0.00	7 888 004.87	0.00

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2017
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	9 750.0000	0.0000	9 750.0000	0.0000
Ausgegebene Ansprüche	7 620.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	17 370.0000	0.0000	9 750.0000	0.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	683.91	0.00	802.43	0.00
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	5.09	0.00	6.57	0.00
Inventarwert eines Anspruchs	689.00	0.00	809.00	0.00
Rücknahmepreis	688.00	0.00	807.00	0.00

* Tranchen CAP und M

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2018 der alternativen Anlagegruppe beziehen sich auf die Tranche CAP.

** Tranche M ruht.

Erfolgsrechnung	Rohstoffe ex Agrar/ Lebendvieh	
	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF
Erträge aus Obligationen	203 567.19	142 086.10
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	5 193.04	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	10 210.80	0.00
Total Erträge	218 971.03	142 086.10
Passivzinsen	0.00	264.63
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	110 803.37	65 820.27
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	6 093.91	3 309.50
Sonstige Aufwendungen	13 635.01	8 666.65
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	0.00	0.00
Total Aufwendungen	130 532.29	78 061.05
Nettoertrag/-verlust (-)	88 438.74	64 025.05
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-986 465.55	695 461.22
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	-898 026.81	759 486.27
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-930 500.85	405 543.35
Gesamterfolg/-verlust (-)	-1 828 527.66	1 165 029.62
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	88 438.74	64 025.05
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	0.00	0.00
Nettoertrag/-verlust (-)	88 438.74	64 025.05

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*/**
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	88 438.74	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	88 438.74	0.00
Zuschlag auf Kapitalwert	-88 438.74	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» der J. Safra Sarasin Anlagestiftung blickt erneut auf ein erfreuliches Jahr zurück. Ein weiteres Wachstum wurde durch die bewährte duale Strategie von Bauprojekten und Akquisitionen von bestehenden Liegenschaften mit hohen Anforderungen an die Nachhaltigkeit verfolgt. Neue Akquisitionen der Anlagegruppe waren vier Baugrundstücke in Altdorf UR, Morges VD, Obergösgen SO und Stein AG sowie eine Akquisition einer bestehenden Wohnliegenschaft in Zofingen AG mit Anlagekosten von CHF 20,9 Mio. Das Vermögen beläuft sich per Ende 31.12.2018 auf rund CHF 483,19 Mio. und die Fremdfinanzierungsquote auf 24,29%. Der Mietertrag stieg gegenüber 2017 um 51,7% auf rund CHF 23,0 Mio. Die Nettoanlagerendite für das Geschäftsjahr 2018 beläuft sich auf 4,77%.

Die laufenden Bauprojekte des Portfolios haben sich weiterhin gut entwickelt. In Münsingen BE erfolgte der Abschluss der Bauphase im Q3 2018 und in Düringen FR wird der Abschluss im Q1 2019 erwartet. Die Vermietungen laufen ebenfalls erfreulich. Der gegenwärtige Vermietungsstand in Münsingen beläuft sich auf 87% und in Düringen auf 53%. Die Liegenschaft in Reinach AG nähert sich ebenfalls dem Abschluss der Bauphase und der Vermietungsstand ist bei 31%. Die Bauarbeiten in Obergösgen SO und Zuchwil SO verlaufen nach Plan und im Q1 2019 starten zudem die Bauarbeiten bei den Liegenschaften in Altdorf UR und Morges VD. Für das Projekt in Stein AG begann die Gestaltungsplanung im Q4 2018.

I. Neue Akquisitionen

Altdorf UR:

Das Neubauprojekt «CUBO» in Altdorf entsteht direkt neben dem Bahnhof Altdorf als Teil der neuen NEAT-Intercity-Strecke zwischen Zürich und Lugano. Die Überbauung umfasst 39 Wohnungen und einen Gewerbeanteil von 1052 m², der schon voll vermietet ist. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 3,85 (Maximalnote 5,00). Geplant sind ein hoher Minergie-Ausbaustandard und eine Photovoltaikanlage. Der dabei gewonnene Solarstrom soll über einen Zusammenschluss für den Eigenverbrauch (ZEV) der Mieter benutzt werden. Die Beurkundung erfolgte am 16.11.2018 und die Bauarbeiten werden im Q1 2019 aufgenommen.



Morges VD:

Das geplante Gebäude mit 26 Wohnungen ist Teil der ersten Etappe der Überbauung «Eglantine» rund 1 km nördlich des Bahnhofs von Morges. Morges liegt 10 km westlich von Lausanne im Wirtschaftsraum und der Metropolitanregion Genf–Lausanne. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 4,05 (Maximalnote 5,00). Das Gebäude wird im Standard Nachhaltiges Bauen Schweiz (SNBS) erstellt und verfügt über eine hervorragende Lage. Eine Photovoltaikanlage auf dem Gebäude ist im Verbund mit anderen in der Überbauung geplant und wird voraussichtlich im Energie-Contracting betrieben. Zusätzlich wird eine Minergie-Zertifizierung angestrebt. Die Beurkundung erfolgte am 13.12.2018. Die Bauarbeiten beginnen im Q1 2019.





Stein AG:

Das Grundstück in Stein soll zu einer Überbauung mit ca. 60 Wohnungen entwickelt werden. Die Grenzgemeinde Stein ist am Rhein gelegen und angebunden an die mittelalterliche Stadt Bad Säckingen am anderen Rheinufer. Angrenzend an

das Grundstück befindet sich der Standort eines Basler Pharmaunternehmens, und im benachbarten Sisslerfeld befinden sich weitere Pharmaunternehmen mit Produktions- und Forschungsstandorten. Das Bauprojekt wird voraussichtlich nach Minergie-P-ECO erstellt. Der Kauf wurde am 19.12.2018 beurkundet, und im Q4 2018 wurde die Gestaltungsplanung aufgenommen. Das Grundstück geht am 1.1.2019 mit Nutzen und Gefahr an die SAST über.



Zofingen AG:

Die voll vermietete Wohnliegenschaft befindet sich in Zofingen, einem regionalen Zentrum und attraktiven Wirtschaftsstandort im Kanton Aargau. Zofingen ist ca. 20 km von Aarau und 10 km von Olten entfernt, direkt an der Linie Zürich–Bern

und damit mit bester Verkehrsanbindung in die ganze Schweiz. Die Liegenschaft ist seit dem 3. Juli 2018 im Portfolio und umfasst zwei neu renovierte Gebäude mit 39 Wohnungen. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 3,50 (Maximalnote 5,00).



Obergösgen SO:

Das Bauprojekt mit vier Mehrfamilienhäusern mit jeweils neun Mietwohnungen befindet sich im Dorfzentrum. Diese bilden einen Teil der Wohnüberbauung «Steingasse» mit Eigentumswohnungen, Wohnungen für altersgerechtes Wohnen sowie einem Seniorenzentrum mit Restaurant, Mehrzweck-, Fitness- und Praxisräumen. 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. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Kriterien mit der Note 3,75 (Maximalnote 5,00). Die Liegenschaft hat eine zentrale Mikrolage, und die Nutzung orientiert

sich auf altersgerechtes Wohnen. Die Beurkundung erfolgte am 4.4.2018. Der Bauverlauf erfolgt nach Plan, und die Vermietung ist bereits angelaufen.

sich auf altersgerechtes Wohnen. Die Beurkundung erfolgte am 4.4.2018. Der Bauverlauf erfolgt nach Plan, und die Vermietung ist bereits angelaufen.

Münsingen BE:

Die Überbauung liegt 17 km von Bern entfernt, direkt an der Linie Bern–Thun. Es wurden sieben Gebäude mit 134 Mietwohnungen, ein Gebäude mit 15 Eigentumswohnungen sowie Dienstleistungsflächen im Erdgeschoss erstellt. Das Projekt wurde mit Minergie-P-ECO zertifiziert. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 4,05 (Maximalnote 5,00). Die Liegenschaft ist eine der am besten bewerteten Liegenschaften, dies aufgrund des hohen Minergie-P-ECO-Ausbaustandards und der Nähe zum Zentrum Münsingen.



Düdingen FR:

Düdingen liegt 23 km von Bern entfernt, direkt an der Strecke Freiburg–Thun. Das Projekt umfasst drei Gebäude mit 103 Mietwohnungen, 29 Eigentumswohnungen sowie Dienstleistungsflächen im Erdgeschoss und wird im Baustandard Minergie erstellt. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 3,70 (Maximalnote 5,00). Die drei Gebäude bilden einen zentralen Bestandteil eines neuen und durchmischten Quartiers, direkt am Bahnhof Düdingen und weisen einen hohen Minergie-Ausbaustandard auf. Das Projekt ist in drei Etappen aufgeteilt, und der Abschluss der dritten Etappe wird im Q1 2019 erwartet.



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.

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.

Reinach AG:

Das Neubauprojekt mit 31 Wohnungen befindet sich im Dorfzentrum von Reinach. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Kriterien mit der Note 3,30 (Maximalnote 5,00). Das Gebäude verfügt über eine ökologische Energieversorgung



und legt den Fokus auf altersgerechtes und selbstständiges Wohnen im Alter. Auf dem Dach des Gebäudes wurde eine Photovoltaikanlage erstellt, und die Mieter bilden einen Zusammenschluss für Eigenverbrauch (ZEV) und können damit direkt vom günstigen Solarstrom profitieren. Der Abschluss der Bauarbeiten ist Anfang 2019 vorgesehen.

II. Entwicklung laufende Bauprojekte



Zuchwil SO:

Zuchwil gehört zur Agglomeration der Stadt Solothurn und ist mit dieser zusammengewachsen. Das Neubauprojekt befindet sich am östlichen Rand der Gemeinde. Die Überbauung besteht aus drei Mehrfamilienhäusern mit 46 Mietwoh-

nungen und wird durch den guten Wohnungsmix alle Personengruppen ansprechen. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Kriterien mit der Note 3,90 (Maximalnote 5,00). Die ökologische Stromversorgung der Liegenschaft wird über eine Photovoltaikanlage abgedeckt. Der etappierte Baubeginn ist erfolgt, und gegenwärtig befinden sich die Gebäude im Rohbau und Aushub. Die Vermietung hat bereits begonnen, und die Fertigstellung wird Ende 2019 erwartet.

Zusammenschluss zum Eigenverbrauch (ZEV): Mieter profitieren von dem auf dem Dach der Liegenschaft produzierten Solarstrom

Erneuerbare Energien, insbesondere Solarenergie, finden weltweit eine immer breitere und kostengünstigere Anwendung^{1,2}. Der Photovoltaik-Markt³ in der Schweiz hat zwar in den letzten Jahren eine Verlangsamung erfahren, aber es wird wieder ein durch die Energiestrategie getriebenes Wachstum erwartet. Weiter beziffert eine Studie in der Schweiz das Potenzial von Photovoltaik auf geeigneten Gebäudedächern auf rund 50 Mrd. kWh oder rund 80% des aktuellen Strombedarfs⁴. Gerade bei Immobilien können somit Photovoltaikanlagen einen wichtigen Beitrag zur Nachhaltigkeit und insbesondere zum Klimaschutz in der Schweiz leisten. Um selber produzierten Solarstrom direkt bei der Liegenschaft nutzen zu können, besteht seit 2014 die Möglichkeit, sogenannte *Eigenverbrauchsgemeinschaften*



ten für Photovoltaikanlagen zu bilden. Dieses Nutzermodell wurde mit dem neuen Energiegesetz zu Beginn 2018 durch den *Zusammenschluss zum Eigenverbrauch (ZEV)* ergänzt. Die so zusammengeschlossenen Bewohner treten dabei als Endverbraucher gegenüber dem Verteilnetzbetreiber auf. Bei einem Neubauprojekt können Mieter zur ZEV verpflichtet werden. Bei Unsicherheiten von Förderbeiträgen, Netz- und Einspeisetarifen für Solarstrom helfen ZEV, die Rentabilität von Photovoltaikanlagen zu sichern⁵. Da Solarstrom meist günstiger ist als Strom vom Netz, lohnt es sich für Mieter und Investoren, den auf dem Grundstück produzierten Solarstrom direkt selber zu verbrauchen. Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung (SAST) hat 2018 entsprechend begonnen, das innovative ZEV-Modell bei ausgewählten Planungsprojekten anzuwenden. Bei der Liegenschaft in Reinach AG wurde bereits ein ZEV gegründet. Der bei der eigenen Photovoltaikanlage produzierte Solarstrom soll so weit wie möglich im Gebäude verwendet werden. Überschüssiger Strom wird in das Netz gespeist und nur bei ungenügender Produktion wird durch ein intelligentes System Strom vom Netz bezogen und abgerechnet. Bei den Bauprojekten in Zuchwil SO und Altdorf UR sind ebenfalls ZEVs geplant, und bei der Entwicklung der Liegenschaft in Stein AG wird ein ZEV geprüft. Der selber produzierte Solarstrom der Liegenschaften der Anlagestiftung erhöht somit die Energieautarkie und reduziert das Risiko der Abhängigkeit von Strompreisen. Die Photovoltaikanlagen auf den Liegenschaften der Anlagegruppe leisten folglich einen wichtigen Beitrag zur Nachhaltigkeit durch die langfristige Reduktion von Treibhausgasemissionen und dadurch einen aktiven Klimaschutz.

¹ «Global Trends in Renewable Energy Investment», Frankfurt School-UNEP Centre/BNEF (2018)

² «Renewable Power Generation Costs in 2017», IRENA International Renewable Energy Agency (2018)

³ «Photovoltaik-Markt Schweiz», Swissolar (2017)

⁴ Remund, J., «Solarpotenzial Schweiz», Swissolar (2017)

⁵ Sidler, C., «Zusammen verbrauchen», Faktor Verlag (2018)

Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz

Vermögensrechnung	Gestehungskosten		Verkehrswerte	
	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF
Aktiven				
Immobilien				
Angefangene Bauten / Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	57 371 096.40	88 224 944.75	57 371 096.40	88 224 944.75
Fertiggestellte Bauten (inkl. Land)	550 675 764.50	299 607 952.60	596 188 000.00	333 061 000.00
Total Immobilien	608 046 860.90	387 832 897.35	653 559 096.40	421 285 944.75
Übrige Aktiven				
Kurzfristige Forderungen	2 361 784.64	976 436.65	2 361 784.64	976 436.65
Finanzierung Mieterausbauten	4 045 359.65	4 456 661.65	4 045 359.65	4 456 661.65
Laufende Sanierungen	0.00	26 708.65	0.00	26 708.65
Aktive Rechnungsabgrenzung	283 424.60	431 828.90	283 424.60	431 828.90
Flüssige Mittel (Sichtguthaben)	737 466.52	401 666.29	737 466.52	401 666.29
Feste Vorschüsse	0.00	0.00	0.00	0.00
Beteiligungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Total übrige Aktiven	7 428 035.41	6 293 302.14	7 428 035.41	6 293 302.14
Gesamtvermögen	615 474 896.31	394 126 199.49	660 987 131.81	427 579 246.89
Passiven				
Fremdkapital				
./. Hypotheken	-158 775 000.00	-54 800 000.00	-158 775 000.00	-54 800 000.00
./. Rückstellungen	-42 451.90	-16 734.20	-42 451.90	-16 734.20
./. Kurzfristige Verbindlichkeiten	-3 859 096.11	-1 960 895.66	-3 859 096.11	-1 960 895.66
./. Passive Rechnungsabgrenzungen	-3 649 409.25	-3 282 675.97	-3 649 409.25	-3 282 675.97
Total Fremdkapital	-166 325 957.26	-60 060 305.83	-166 325 957.26	-60 060 305.83
Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern	449 148 939.05	334 065 893.66	494 661 174.55	367 518 941.06
./. Latente Steuern	-11 475 000.00	-6 320 000.00	-11 475 000.00	-6 320 000.00
Nettovermögen	437 673 939.05	327 745 893.66	483 186 174.55	361 198 941.06
Inventarwert pro Anspruch			1 393.48	1 330.04

Vermögensrechnung**Verkehrswerte**

	31.12.2018	31.12.2017
	CHF	CHF
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	361 198 941.06	341 310 055.78
Ordentliche Ausschüttung	0.00	0.00
Ausgaben von Ansprüchen	100 000 000.00	0.00
Rücknahmen von Ansprüchen	0.00	0.00
Sonstiges aus Verkehr mit Ansprüchen	0.00	0.00
Gesamterfolg	21 987 233.49	19 888 885.28
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	483 186 174.55	361 198 941.06
Entwicklung der Ansprüche im Umlauf		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	271 570.4357	271 570.4357
Ausgegebene Ansprüche	75 176.6662	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	0.0000
Anzahl Ansprüche im Umlauf	346 747.1019	271 570.4357

Kennzahlen¹⁾

Valor	4955026	Mietzinsausfallquote (Ertragsausfallquote)	7,95 %
ISIN	CH0049550269	Fremdfinanzierungsquote	24,29 %
Benchmark	KGAST Immo-Index	Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	67,36 %
		Betriebsaufwandquote (TER _{ISA}) GAV	0,80 %
		Betriebsaufwandquote (TER _{ISA}) NAV	1,03 %
		Eigenkapitalrendite (ROE)	4,77 %
		Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	3,67 %
		Ausschüttungsrendite ²⁾	0,00 %
		Ausschüttungsquote (Payout Ratio) ²⁾	0,00 %
		Nettorendite der fertigen Bauten	3,27 %
		Anlagerendite	4,77 %

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	
	01.01.2018	01.01.2017
	-31.12.2018	-31.12.2017
	CHF	CHF
Soll-Mietertrag	24 992 198.75	15 947 674.30
./. Minderertrag Leerstand	-1 978 014.00	-777 517.40
./. Inkassoverluste	0.00	0.00
Total Mietertrag netto	23 014 184.75	15 170 156.90
Übrige Erträge aus Liegenschaften	38 437.60	34 412.45
Total Liegenschaftsertrag	23 052 622.35	15 204 569.35
Instandhaltung	-945 542.04	-568 135.98
Instandsetzung	-6 400.89	-52 800.00
Total Unterhalt Immobilien	-951 942.93	-620 935.98
Ver- und Entsorgung	-180.00	0.00
Nicht verrechenbare HK/NK	-351 849.40	-52 082.40
Forderungsverluste	-9 891.72	-40 010.30
Versicherungen	-274 452.50	-149 689.78
Verwaltungshonorare	-1 002 205.30	-624 593.95
Vermietungs- und Insertionskosten	-139 778.25	-48 972.35
Steuern und Abgaben	-124 878.10	-104 176.15
Abschreibungen Mobilien und Mobiliar	0.00	0.00
Übriger Betriebsaufwand*	-1 761 929.96	-20 341.93
Total Betriebsaufwand	-3 665 165.23	-1 039 866.86
Bildung / Auflösung von Rückstellungen für künftige Reparaturen	0.00	0.00
Operatives Ergebnis	18 435 514.19	13 543 766.51
Aktivzinsen	243 394.00	266 130.15
Aktivierte Bauzinsen	0.00	0.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00
Übrige Erträge*	1 750 000.00	0.00
Total Sonstige Erträge	1 993 394.00	266 130.15
Hypothekarzinsen	-473 864.28	-136 475.30
Sonstige Passivzinsen	-2 194.36	-448.39
Baurechtszinsen	-1 024 739.90	-1 029 525.95
Total Finanzierungsaufwand	-1 500 798.54	-1 166 449.64

* Die Ausgabekommission aus der Kapitalerhöhung per 1.1.2018 von CHF 1 750 000.00 (Erwerb des NOVUS Portfolios, 14 Liegenschaften per 1.1.2018) wurde vollständig zugunsten der Anlagegruppe gutgeschrieben (als Wertberichtigung auf den Anlagekosten von CHF 1 750 000.00, ausgewiesen im übrigen Betriebsaufwand).

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilien Schweiz	
	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 CHF
Geschäftsführungshonorar (Portfolio-Management)	–3 475 074.80	–2 194 019.80
Schätzungs- und Revisionsaufwand	–56 112.70	–30 368.00
Übriger Verwaltungsaufwand *	–338 325.11	–247 077.14
Total Verwaltungsaufwand	–3 869 512.61	–2 471 464.94
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	15 058 597.04	10 171 982.08
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	24 448.35	80 903.30
Total realisierte Kapitalgewinne/-verluste	24 448.35	80 903.30
Realisierter Erfolg des Rechnungsjahres	15 083 045.39	10 252 885.38
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	12 059 188.10	12 052 999.90
Veränderung latente Steuern	–5 155 000.00	–2 417 000.00
Total nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	6 904 188.10	9 635 999.90
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	21 987 233.49	19 888 885.28

Verwendung des Erfolgs

	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	15 058 597.04	10 171 982.08
Nicht zur Ausschüttung vorgesehene Erträge (Ausgabe-/Rücknahmespread)	0.00	0.00
Zur Verteilung zurückbehaltener Erfolg	15 058 597.04	10 171 982.08
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	–15 058 597.04	–10 171 982.08
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

* Übriger Verwaltungsaufwand

	CHF	CHF
Stiftungsrat/Geschäftsführung SAST, Werbung, Aufsicht, Wettbewerbskosten etc.	283 410.86	199 619.39
Entschädigung Anlageausschuss	54 914.25	47 457.75
Expertise	0.00	0.00
Diverses	0.00	0.00
Total	338 325.11	247 077.14

Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»

Bilanz

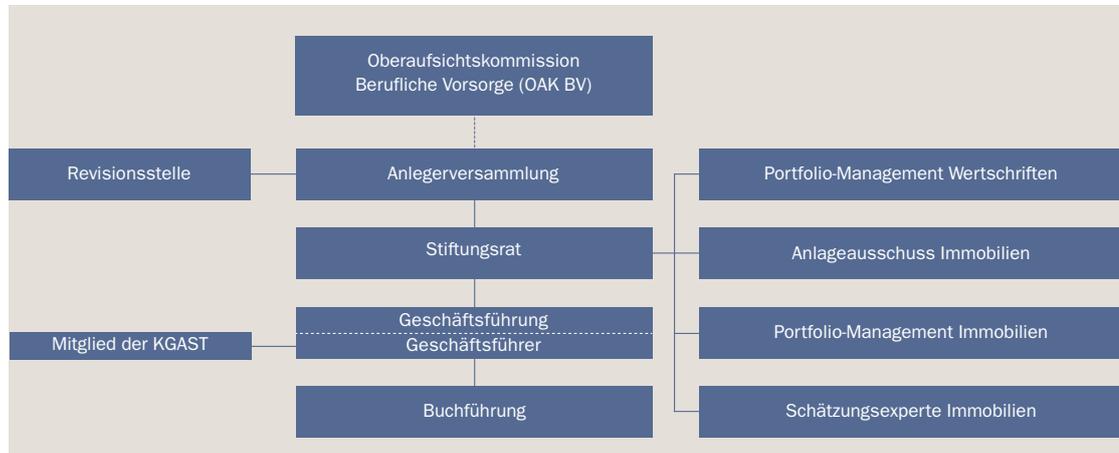
	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2017
	CHF	CHF	CHF	CHF
Flüssige Mittel				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		1 235 144.68		948 839.90
Übrige Aktiven				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		672.79		672.79
Transitorische Aktiven		71 264.41		73 356.97
Aktiven		1 307 081.88		1 022 869.66
Transitorische Passiven		71 264.41		106 809.97
Stiftungskapital				
Kapital per 1. Januar	916 059.69		662 002.87	
Ertragsüberschuss	319 757.78	1 235 817.47	254 056.82	916 059.69
Passiven		1 307 081.88		1 022 869.66

Betriebsrechnung

	2018	2018	2017	2017
	Aufwand CHF	Ertrag CHF	Aufwand CHF	Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter		210.00		200.00
Übernahme Verwaltungskosten		1 331 192.97		1 295 761.60
Bankinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	1 011 645.19		1 041 904.78	
Ertragsüberschuss		319 757.78		254 056.82
	1 331 402.97	1 331 402.97	1 295 961.60	1 295 961.60

Anhang zum Jahresbericht SAST 2018

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 (ZGB) in Verbindung mit Artikel 53g ff. des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG). 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 70.

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

Anlegerversammlung: Die Befugnisse der Versammlung bestehen hauptsächlich 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 20 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 Portfolio-Management ist die Vaudoise Investment Solutions 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 Aktienanlagegruppen 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.

Rückerstattungen / Vertriebs- und Betreuungsschädigungen

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 Rückerstattungen von Dritten werden nach der entsprechenden Auswertung direkt den jeweiligen Anlagegruppen gutgeschrieben. Die Anlagestiftung hat im Berichtsjahr 2018 weder Vertriebs- noch Betreuungsschädigungen erbracht.

Verfügbare Prospekte

Aktuell ist für die folgenden Anlagegruppen 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	0,694003	(0,7622)
CAD	0,721775	(0,7778)
DKK	15,101169	(15,7167)
EUR	1,126917	(1,17018)
GBP	1,255514	(1,3183)
JPY	0,8985	(0,8651)
NOK	11,384506	(11,9141)
SEK	11,11903	(11,9023)
USD	1,014405	(1,0262)

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-Cashflow-Methode bewertet. Der durchschnittliche Kapitalisierungszinssatz (gewichteter Diskontsatz) beträgt 4,35%. Die Spannweite reicht von 4,14% bis 4,74%.

Allgemeine Angaben und Erläuterungen

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeaufschlag

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 zusätzliche/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 Seite 64), 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 Indizes 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 31.12.2018 auf CHF 1 147 054 466.18.

Securities Lending

Per 31. Dezember 2018 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 bis max. 30% des Anlagevermögens in Direktanlagen (davon 20% Obligationen und 10% Übrige) eingesetzt werden.

Lancierung, Schliessung und Liquidation von Anlagegruppen

Während der Berichtsperiode wurde per 12.12.2018 die Anlagegruppe «BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform» lanciert. Es wurde keine Anlagegruppe geschlossen oder liquidiert.

Anlagebegrenzung pro Schuldner und Gesellschaft

Als Grundlage für die Festlegung der einzelnen regulatorischen 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 31.12.2018 aufgrund von Index-Schwergewichten unter Anwendung des Art. 26, Abs. 3, der Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV):

- Aktien Schweiz (Seite 29)
- Nachhaltig Aktien Schweiz (Seite 34)
- Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (Seite 34)

«Nachhaltig Immobilien Schweiz»

Limiten-Über-/Unterschreitungen

Mit einem Anteil von 72,3% per 31.12.2018 wird aktuell der Anteil der Wohnbauten gemäss den Vorgaben der Anlagerichtlinien von mind. 2/3 Wohnen eingehalten.

Auch die 15%-Limite pro Liegenschaft wurde per 31.12.2018 in keinem Fall überschritten. Im Geschäftsjahr 2018 wurden keine Sacheinlagen getätigt.

Latente Steuern

Für alle Liegenschaften werden per Bilanzstichtag die latenten Grundstückgewinnsteuern berechnet. Die latenten Steuern werden mit der effektiven Haltdauer und unter Berücksichtigung von innerkantonalen Verlustverrechnungsmöglichkeiten berechnet.

Belehnung Immobilien

Zugunsten der gewährten Hypothekar-Kreditlimite wurden die Liegenschaften im Umfang von CHF 471,8 Mio. belehnt (Nominalwert der Schuldbriefe: CHF 277,6 Mio.).

Performance-Ergebnis

Aufgrund der Ende 2018 erstellten Schätzungsberichte und der Anpassung des gewichteten nominalen Diskontsatzes an die Marktverhältnisse von 4,59% auf neu 4,35% konnte ein Beitrag von 1,50% an die ausgewiesene Nettoperformance für das Jahr 2018 von 4,77% geleistet werden.

Offene Derivatpositionen

Per 31. Dezember 2018 sind in den folgenden Anlagegruppen Derivatpositionen offen, die jederzeit gedeckt waren:

Anlagegruppe	Anzahl Positionen	Marktwert (in TCHF)	Ökonomisches	Exposure	Benötigte Liquidität (in TCHF)	Vorhandene	Gegenpartei	
			Exposure (in TCHF)	BVV2 (in TCHF)		Liquidität (in TCHF)		
BVG-Ertrag	2	2	-5 607	-5 607	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin AG	
BVG-Rendite	2	-3	-6 528	-6 528	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin AG	
BVG-Wachstum	2	-25	-22 999	-22 999	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin AG	
BVG-Zukunft	3	-2	-4 245	-4 245	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin AG	
BVG-Nachhaltigkeit Rendite	2	-2	-7 142	-7 142	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin AG	
BVG-Nachhaltigkeit	2	-9	-19 569	-19 569	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin AG	
BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform	4	0	-77	-77	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin AG	
Rohstoffe ex Agrar / Lebendvieh	16	-492.11	11 476.52	11 476.52		11 476.52	11 958.60	Derivatbörse

In den anderen Anlagegruppen waren per Stichtag keine Derivatpositionen offen.

Kennzahlen (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 72)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
BVG-Ertrag	Rendite (kumuliert)	-3,60%	-1,80%	8,70%	16,20%	29,80%	45,70%	25,10%	48,70%
(2455689)	Rendite p.a.	-3,60%	-1,80%	1,70%	3,00%	2,60%	3,80%	1,80%	3,20%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	2,10%	1,30%	2,60%	2,50%	2,50%	2,60%	3,00%	3,00%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,89%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,39%							
BVG-Rendite	Rendite (kumuliert)	-4,70%	-2,50%	9,40%	18,10%	35,60%	51,50%	50,60%	83,90%
(1016859)	Rendite p.a.	-4,70%	-2,50%	1,80%	3,40%	3,10%	4,20%	2,20%	3,20%
Lancierung: 20.12.1999	Risiko p.a.	3,20%	2,20%	3,50%	3,10%	3,50%	3,40%	4,00%	3,70%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,97%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,47%							
BVG-Wachstum	Rendite (kumuliert)	-5,60%	-3,20%	10,00%	20,50%	42,50%	62,00%	192,70%	323,60%
(287401)	Rendite p.a.	-5,60%	-3,20%	1,90%	3,80%	3,60%	4,90%	4,00%	5,50%
Lancierung: 1.11.1991	Risiko p.a.	4,40%	3,40%	4,50%	3,90%	4,50%	4,30%	5,70%	5,70%
	TER _{KGAST} Tranche A	1,05%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,55%							
BVG-Zukunft	Rendite (kumuliert)	-6,70%	-3,90%	10,40%	22,50%	49,70%	73,10%	28,90%	52,40%
(2455731)	Rendite p.a.	-6,70%	-3,90%	2,00%	4,10%	4,10%	5,60%	2,00%	3,40%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	5,70%	4,60%	5,60%	4,80%	5,50%	5,30%	6,20%	6,00%
	TER _{KGAST} Tranche A	1,06%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,56%							
BVG-Aktien 80 – nicht	Rendite (kumuliert)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-4,50%	-3,70%
BVV2 konform	Rendite p.a.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-42,50%	-36,60%
(44120031)	Risiko p.a.	n/a	n/a						
Lancierung: 12.12.2018	TER _{KGAST} Tranche A**	0,89%							
	TER _{KGAST} Tranche B**	1,49%							
BVG-Nachhaltigkeit	Rendite (kumuliert)	-3,90%	-2,60%	12,40%	18,00%	40,40%	51,40%	29,30%	41,50%
Rendite	Rendite p.a.	-3,90%	-2,60%	2,40%	3,40%	3,50%	4,20%	2,30%	3,20%
(3543791)	Risiko p.a.	3,20%	2,20%	3,30%	3,10%	3,40%	3,40%	3,90%	3,80%
Lancierung: 19.12.2007	TER _{KGAST} Tranche A	0,79%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,29%							
BVG-Nachhaltigkeit	Rendite (kumuliert)	-5,60%	-3,50%	13,40%	21,30%	49,10%	63,20%	47,80%	71,40%
(1016862)	Rendite p.a.	-5,60%	-3,50%	2,50%	3,90%	4,10%	5,00%	2,20%	3,00%
Lancierung: 18.12.2000	Risiko p.a.	4,90%	3,70%	4,70%	4,20%	4,80%	4,60%	5,60%	5,30%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,86%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,36%							
CHF-Obligationen	Rendite (kumuliert)	-0,50%	0,20%	5,30%	12,50%	16,20%	30,80%	67,70%	109,10%
Dynamischer Hedge	Rendite p.a.	-0,50%	0,20%	1,00%	2,40%	1,50%	2,70%	2,30%	3,20%
(343096)	Risiko p.a.	2,50%	2,60%	2,90%	3,10%	2,60%	2,80%	2,50%	2,80%
Lancierung: 20.12.1995	TER _{KGAST}	0,49%							
CHF-Obligationen	Rendite (kumuliert)	-0,30%	0,20%	10,20%	12,50%	24,40%	30,40%	65,70%	83,0%
Inland	Rendite p.a.	-0,30%	0,20%	2,00%	2,40%	2,20%	2,70%	2,50%	3,10%
(978277)	Risiko p.a.	2,50%	2,60%	3,10%	3,10%	2,80%	2,90%	2,90%	3,00%
Lancierung: 14.12.1998	TER _{KGAST}	0,49%							

** Hochgerechnet.

Kennzahlen Fortsetzung (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 72)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
CHF-Obligationen	Rendite (kumuliert)	-0,80%	-0,30%	5,80%	7,00%	25,60%	30,80%	36,80%	44,10%
Ausland	Rendite p.a.	-0,80%	-0,30%	1,10%	1,40%	2,30%	2,70%	2,00%	2,30%
(1474338)	Risiko p.a.	1,20%	1,30%	1,70%	1,70%	2,20%	2,20%	2,70%	2,60%
Lancierung: 1.11.2002	TER _{KGAST}	0,46%							
Aktien Schweiz	Rendite (kumuliert)	-15,70%	-8,60%	11,60%	25,40%	101,40%	115,20%	95,40%	177,00%
(656054)	Rendite p.a.	-15,70%	-8,60%	2,20%	4,60%	7,30%	8,00%	3,20%	4,90%
Lancierung: 1.7.1997	Risiko p.a.	12,20%	11,50%	11,60%	11,10%	12,10%	11,90%	15,10%	14,70%
	TER _{KGAST}	0,88%							
Nachhaltig	Rendite (kumuliert)	-0,50%	0,10%	7,60%	10,40%	25,10%	31,20%	42,20%	52,40%
CHF-Obligationen	Rendite p.a.	-0,50%	0,10%	1,50%	2,00%	2,30%	2,80%	2,20%	2,60%
(1474340)	Risiko p.a.	2,20%	2,30%	2,70%	2,60%	2,40%	2,50%	2,60%	2,70%
Lancierung: 1.11.2002	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,59%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,18%							
Nachhaltig Obligationen	Rendite (kumuliert)	-0,20%	0,30%	11,60%	15,20%	9,20%	7,70%	33,10%	53,90%
International ex CHF	Rendite p.a.	-0,20%	0,30%	2,20%	2,90%	0,90%	0,70%	1,40%	2,20%
(978280)	Risiko p.a.	6,00%	6,30%	6,50%	6,60%	8,00%	8,40%	7,20%	7,40%
Lancierung: 14.12.1998	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,67%							
	TER _{KGAST} Tranche M*	n/a							
Sustainable	Rendite (kumuliert)	-2,90%	-2,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	1,40%	2,40%
Global High Yield	Rendite p.a.	-2,90%	-2,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,90%	1,50%
(36258487)	Risiko p.a.	7,10%	7,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	6,90%	6,80%
Lancierung: 31.5.2017	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,77%							
	TER _{KGAST} Tranche M*	n/a							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	-10,20%	-8,60%	24,10%	25,40%	116,60%	115,20%	184,00%	185,50%
Schweiz	Rendite p.a.	-10,20%	-8,60%	4,40%	4,60%	8,00%	8,00%	6,70%	6,70%
(1474343)	Risiko p.a.	11,20%	11,50%	10,60%	11,10%	11,50%	11,90%	12,40%	12,80%
Lancierung: 1.11.2002	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,63%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,18%							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	-20,70%	-17,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	41,20%	29,50%
Schweiz Small &	Rendite p.a.	-20,70%	-17,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	11,20%	8,30%
Mid Caps (27601051)	Risiko p.a.	14,80%	12,50%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,70%	11,10%
Lancierung: 30.9.2015	TER _{KGAST}	0,69%							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	-9,90%	-7,60%	18,40%	39,30%	94,30%	134,50%	56,20%	113,80%
International ex Schweiz	Rendite p.a.	-9,90%	-7,60%	3,40%	6,90%	6,90%	8,90%	2,80%	4,80%
(1474344)	Risiko p.a.	13,50%	12,30%	12,60%	11,90%	13,30%	12,90%	15,00%	14,50%
Lancierung: 1.11.2002	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,90%							
	TER _{KGAST} Tranche M*	n/a							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	-26,80%	-13,60%	1,80%	20,30%	n/a	n/a	-8,60%	12,20%
Global Emerging	Rendite p.a.	-26,80%	-13,60%	0,40%	3,80%	n/a	n/a	-1,10%	1,50%
Markets (11979929)	Risiko p.a.	17,90%	12,00%	15,10%	13,20%	n/a	n/a	14,30%	13,50%
Lancierung: 28.2.2011	TER _{KGAST}	1,41%							
Rohstoffe ex Agrar/	Rendite (kumuliert)	-14,80%	-15,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-31,10%	-43,50%
Lebendvieh	Rendite p.a.	-14,80%	-15,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-7,50%	-11,30%
(23181215)	Risiko p.a.	11,40%	13,70%	n/a	n/a	n/a	n/a	14,00%	15,30%
Lancierung: 25.3.2014	TER _{KGAST} Tranche CAP	1,06%							
	TER _{KGAST} Tranche M*	n/a							

* Tranche M ruht.

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 61 bis 67 für das am 31. Dezember 2018 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 2018 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 werden;
- 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, 15. März 2019

Balmer-Etienne AG

Roland Furger
Zugelassener
Revisionsexperte
(leitender Revisor)

ppa. David Lichtsteiner
Zugelassener
Revisionsexperte

Jahresrechnung 2018 bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, Jahresrechnung «SAST Stiftungsvermögen» und Anhang.

Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung

Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat

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 Lucerne Festival

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 Stiftungsrätin und Präsidentin des Anlageausschusses der Stiftung Abendrot

Urs Oberer

Leiter des Geschäftsfelds Products, Bank J. Safra Sarasin AG

Anlageausschuss «Nachhaltig Immobilien Schweiz»

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

Tobias Schmied *

Geschäftsführer und Verwaltungsrat Marti AG Basel, Eidg. dipl. Baumeister

Nunzio Lo Chiatto **

CEO Vaudoise Investment Solutions AG, eine Tochtergesellschaft der Vaudoise Versicherungen Holding AG

* Mit Stimm- und Wahlrecht.

** Mit beratender Funktion.

Geschäftsführung / Geschäftsführer

Hanspeter Kämpf

Geschäftsführer SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Gabriela Steininger

Administration SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Biljana Arnold

Administration SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Patrick Studer

Administration SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Portfolio-Manager

Bank J. Safra Sarasin AG

Martin Baumgartner**Dennis Bützer****George Cotton****Dominique Ehrbar****Florian Esterer****Mathilde Francini****Andreas Frieden****Philipp Fritschmann****Richard Heeb****Christoph John****Jonas Knüsel****Aurélie Krafft****Christoph Lang****Philipp Murmann****Roland Müller****Benoît Robaux**

Sarasin & Partners LLP, London

Andrea Nardon

Vaudoise Investment Solutions AG, Bern

Nunzio Lo Chiatto

Buchführung

RBC Investor Services Bank S.A., Zürich
Vaudoise Investment Solutions AG, Bern

Revisionsstelle

Balmer-Etienne AG, Luzern

Depotbank und Domizil

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel

Schätzungsexperte «Nachhaltig Immobilien Schweiz»

thomasgraf AG, Bern

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 TER_{ISA} (Total Expense Ratio Immobilien Sondervermögen Anlagestiftungen) lehnt sich an die TER_{REF} (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.
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		30.04.06–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-3,60%	-1,80%	8,70%	16,20%	29,80%	45,70%	25,10%	48,70%
Rendite p.a.	-3,60%	-1,80%	1,70%	3,00%	2,60%	3,80%	1,80%	3,20%
Risiko p.a.	2,10%	1,30%	2,60%	2,50%	2,50%	2,60%	3,00%	3,00%
Sharpe Ratio	-1,37		0,88		1,14		0,49	
Tracking Error p.a. (ex post)	1,20%		0,90%		0,80%		0,80%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,60%							
Information Ratio	-1,51		-1,58		-1,47		-1,73	
Beta	1,35		0,97		0,93		0,96	
Jensen-Alpha	-1,40%		-1,30%		-0,90%		-1,30%	
Max. Drawdown	-3,60%	-1,80%	-3,60%	-1,90%	-3,60%	-2,30%	-9,00%	-6,00%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	7	not recovered	7	34	21
Modified Duration**	5,21							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,32%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,89%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,39%							

* Zusammensetzung Benchmark: 23 % BBG Barclays Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 6 % FTSE WGBI ex CH (TR), 6 % FTSE WGBI ex CH (TR HDG), 15 % KGAST, 1 % MSCI EM (NR), 4 % MSCI World ex CH (NR), 21 % SBI Dom AAA–BBB (TR), 14 % SBI For AAA–BBB (TR), 7 % SPI (TR), 3 % SPI EXTRA TR.

** Per 31.12.2018.

BVG-Rendite Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.99–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-4,70%	-2,50%	9,40%	18,10%	35,60%	51,50%	50,60%	83,90%
Rendite p.a.	-4,70%	-2,50%	1,80%	3,40%	3,10%	4,20%	2,20%	3,20%
Risiko p.a.	3,20%	2,20%	3,50%	3,10%	3,50%	3,40%	4,00%	3,70%
Sharpe Ratio	-1,23		0,69		0,96		0,37	
Tracking Error p.a. (ex post)	1,20%		1,00%		1,00%		1,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,50%							
Information Ratio	-1,72		-1,49		-1,11		-0,83	
Beta	1,36		1,08		0,99		1,01	
Jensen-Alpha	-1,50%		-1,90%		-1,10%		-1,10%	
Max. Drawdown	-4,70%	-2,60%	-4,70%	-2,60%	-4,70%	-3,00%	-12,70%	-10,80%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	3	36	32				
Modified Duration**	5,11							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,71%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,97%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,47%							

* Zusammensetzung Benchmark: 20 % BBG Barclays Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 5 % FTSE WGBI ex CH (TR), 5 % FTSE WGBI ex CH (TR HDG), 15 % KGAST, 2 % MSCI EM (NR), 8 % MSCI World ex CH (NR), 18 % SBI Dom AAA–BBB (TR), 12 % SBI For AAA–BBB (TR), 12 % SPI (TR), 3 % SPI EXTRA TR.

** Per 31.12.2018.

BVG-Wachstum Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.10.91–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-5,60%	-3,20%	10,00%	20,50%	42,50%	62,00%	192,70%	323,60%
Rendite p.a.	-5,60%	-3,20%	1,90%	3,80%	3,60%	4,90%	4,00%	5,50%
Risiko p.a.	4,40%	3,40%	4,50%	3,90%	4,50%	4,30%	5,70%	5,70%
Sharpe Ratio	-1,10		0,56		0,85		0,44	
Tracking Error p.a. (ex post)	1,40%		1,20%		1,10%		1,60%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,60%							
Information Ratio	-1,69		-1,52		-1,18		-0,88	
Beta	1,27		1,12		1,03		0,97	
Jensen-Alpha	-1,70%		-2,40%		-1,50%		-1,30%	
Max. Drawdown	-6,00%	-3,80%	-6,00%	-3,80%	-6,00%	-4,40%	-19,00%	-17,40%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	14	62	36				
Modified Duration**	4,72							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,59%		-0,22%		1,54%	
TER _{KGAST} Tranche A	1,05%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,55%							

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

** Per 31.12.2018.

BVG-Zukunft Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		30.04.06–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-6,70%	-3,90%	10,40%	22,50%	49,70%	73,10%	28,90%	52,40%
Rendite p.a.	-6,70%	-3,90%	2,00%	4,10%	4,10%	5,60%	2,00%	3,40%
Risiko p.a.	5,70%	4,60%	5,60%	4,80%	5,50%	5,30%	6,20%	6,00%
Sharpe Ratio	-1,04		0,46		0,78		0,28	
Tracking Error p.a. (ex post)	1,50%		1,40%		1,30%		1,20%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,60%							
Information Ratio	-1,80		-1,57		-1,17		-1,10	
Beta	1,23		1,13		1,03		1,01	
Jensen-Alpha	-2,00%		-2,80%		-1,70%		-1,40%	
Max. Drawdown	-7,10%	-4,90%	-7,10%	-4,90%	-7,10%	-6,20%	-25,0%	-23,80%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	11	68	62				
Modified Duration**	4,15							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,32%	
TER _{KGAST} Tranche A	1,06%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,56%							

* Zusammensetzung Benchmark: 14% BBG Barclays Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 6% FTSE WGBI ex CH (TR HDG), 15% KGAST, 3% MSCI EM (NR), 19% MSCI World ex CH (NR), 12% SBI Dom AAA-BBB (TR), 8% SBI For AAA-BBB (TR), 20% SPI (TR), 3% SPI EXTRA TR.

** Per 31.12.2018.

BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		12.12.18–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-4,50%	-3,70%
Rendite p.a.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-42,50%	-36,60%
Risiko p.a.	n/a	n/a						
Sharpe Ratio	n/a		n/a		n/a		n/a	
Tracking Error p.a. (ex post)	n/a		n/a		n/a		n/a	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	n/a							
Information Ratio	n/a		n/a		n/a		n/a	
Beta	n/a		n/a		n/a		n/a	
Jensen-Alpha	n/a		n/a		n/a		n/a	
Max. Drawdown	n/a	n/a						
Erholungszeit (in Monaten)	n/a	n/a						
Modified Duration**								
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	n/a		n/a		n/a		-0,75%	
TER _{KGAST} Tranche A***	0,89%							
TER _{KGAST} Tranche B***	1,49%							

* Zusammensetzung Benchmark: 5% MSCI EM (NR), 20% MSCI World NR, 20% Swiss Bond Index AAA–BBB (TR), 30% SPI (TR), 25% MSCI World 100% Hedged NR.

** Per 31.12.2018.

*** Hochgerechnet.

BVG-Nachhaltigkeit Rendite Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.07–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-3,90%	-2,60%	12,40%	18,00%	40,40%	51,40%	29,30%	41,50%
Rendite p.a.	-3,90%	-2,60%	2,40%	3,40%	3,50%	4,20%	2,30%	3,20%
Risiko p.a.	3,20%	2,20%	3,30%	3,10%	3,40%	3,40%	3,90%	3,80%
Sharpe Ratio	-1,00		0,89		1,08		0,58	
Tracking Error p.a. (ex post)	1,40%		0,90%		1,00%		1,00%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,00%							
Information Ratio	-0,94		-1,11		-0,80		-0,83	
Beta	1,34		1,04		0,97		0,98	
Jensen-Alpha	-0,70%		-1,10%		-0,70%		-0,80%	
Max. Drawdown	-4,70%	-2,60%	-4,70%	-2,60%	-4,70%	-3,00%	-9,80%	-9,30%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	3	21					
Modified Duration**	4,94							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,06%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,79%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,29%							

* Zusammensetzung Benchmark: 12% BBG Barclays Global Agg. Corp, 8% BBG Barclays Euro Aggr Corp TR, 5% FTSE WGBI ex CH (TR), 5% FTSE WGBI ex CH (TR HDG), 12% KGAST, 2% MSCI EM (NR), 8% MSCI World ex CH (NR), 20% SBI Dom AAA–BBB (TR), 13% SBI For AAA–BBB (TR), 12% SPI (TR), 3% SPI EXTRA TR.

** Per 31.12.2018.

BVG-Nachhaltigkeit Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.00–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-5,60%	-3,50%	13,40%	21,30%	49,10%	63,20%	47,80%	71,40%
Rendite p.a.	-5,60%	-3,50%	2,50%	3,90%	4,10%	5,00%	2,20%	3,00%
Risiko p.a.	4,90%	3,70%	4,70%	4,20%	4,80%	4,60%	5,60%	5,30%
Sharpe Ratio	-0,99		0,67		0,90		0,29	
Tracking Error p.a. (ex post)	1,70%		1,10%		1,10%		1,40%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,30%							
Information Ratio	-1,18		-1,31		-0,86		-0,61	
Beta	1,26		1,08		1,01		1,03	
Jensen-Alpha	-1,30%		-1,80%		-1,00%		-0,90%	
Max. Drawdown	-6,90%	-4,20%	-6,90%	-4,20%	-6,90%	-5,20%	-20,30%	-19,40%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	10	64	52				
Modified Duration**	4,53							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,58%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,86%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,36%							

* Zusammensetzung Benchmark: 10% BBG Barclays Global Agg. Corp, 7% BBG Barclays Euro Aggr Corp TR, 4% FTSE WGBI ex CH (TR), 4% FTSE WGBI, ex CH (TR HDG), 15% SPI (TR), 12% KGAST, 3% MSCI EM (NR), 17% MSCI World ex CH (NR), 15% SBI Dom AAA–BBB (TR), 10% SBI For AAA–BBB (TR), 3% SPI EXTRA TR.
 ** Per 31.12.2018.

CHF-Obligationen Dynamischer Hedge (in CHF)

Benchmark: SBI Domestic AAA–BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.95–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-0,50%	0,20%	5,30%	12,50%	16,20%	30,8%	67,70%	109,10%
Rendite p.a.	-0,50%	0,20%	1,00%	2,40%	1,50%	2,7%	2,30%	3,20%
Risiko p.a.	2,50%	2,60%	2,90%	3,10%	2,60%	2,8%	2,50%	2,80%
Sharpe Ratio	0,11		0,57		0,66		0,57	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,30%		1,20%		1,00%		1,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,20%							
Information Ratio	-1,96		-1,14		-1,19		-0,66	
Beta	0,95		0,84		0,86		0,74	
Jensen-Alpha	-0,60%		-0,90%		-0,80%		-0,40%	
Max. Drawdown	-1,90%	-1,50%	-6,20%	-4,40%	-6,20%	-4,4%	-6,20%	-5,70%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	12	not recovered	21				
Modified Duration*	7,76							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,88%	
TER _{KGAST}	0,49%							

* Per 31.12.2018.

CHF-Obligationen Inland (in CHF)

Benchmark: SBI Domestic AAA–BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.98–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-0,30%	0,20%	10,20%	12,50%	24,40%	30,40%	65,70%	83,00%
Rendite p.a.	-0,30%	0,20%	2,00%	2,40%	2,20%	2,70%	2,50%	3,10%
Risiko p.a.	2,50%	2,60%	3,10%	3,10%	2,80%	2,90%	2,90%	3,00%
Sharpe Ratio	0,19		0,83		0,86		0,63	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,20%		0,20%		0,30%		0,40%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,30%							
Information Ratio	-2,19		-2,04		-1,76		-1,20	
Beta	0,93		0,98		0,96		0,95	
Jensen-Alpha	-0,40%		-0,40%		-0,40%		-0,40%	
Max. Drawdown	-1,70%	-1,50%	-4,90%	-4,40%	-4,90%	-4,40%	-5,30%	-4,60%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	12	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	21	20
Modified Duration*	7,58							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,74%	
TER _{KGAST}	0,49%							

* Per 31.12.2018.

CHF-Obligationen Ausland (in CHF)

Benchmark: SBI Foreign AAA–BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.10.02–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-0,80%	-0,30%	5,80%	7,00%	25,60%	30,80%	36,80%	44,10%
Rendite p.a.	-0,80%	-0,30%	1,10%	1,40%	2,30%	2,70%	2,00%	2,30%
Risiko p.a.	1,20%	1,30%	1,70%	1,70%	2,20%	2,20%	2,70%	2,60%
Sharpe Ratio	-0,07		1,03		1,13		0,57	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,20%		0,30%		0,40%		0,60%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,10%							
Information Ratio	-3,07		-0,77		-0,96		-0,56	
Beta	0,92		1,00		0,98		1,02	
Jensen-Alpha	-0,50%		-0,20%		-0,40%		-0,40%	
Max. Drawdown	-1,30%	-1,00%	-2,70%	-2,00%	-2,80%	-2,40%	-8,00%	-4,90%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	4	4	32	26
Modified Duration*	4,57							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,38%	
TER _{KGAST}	0,46%							

* Per 31.12.2018.

Aktien Schweiz (in CHF)

Benchmark: SPI TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		30.06.97–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-15,70%	-8,60%	11,60%	25,40%	101,40%	115,20%	95,40%	177,00%
Rendite p.a.	-15,70%	-8,60%	2,20%	4,60%	7,30%	8,00%	3,20%	4,90%
Risiko p.a.	12,20%	11,50%	11,60%	11,10%	12,10%	11,90%	15,1%	14,70%
Sharpe Ratio	-1,23		0,24		0,62		0,16	
Tracking Error p.a. (ex post)	4,00%		3,30%		3,10%		3,00%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	5,80%							
Information Ratio	-1,78		-0,73		-0,23		-0,55	
Beta	1,00		1,00		0,99		1,01	
Jensen-Alpha	-7,10%		-2,40%		-0,60%		-1,70%	
Max. Drawdown	-16,50%	-9,80%	-16,50%	-13,70%	-16,50%	-16,90%	-53,8%	-49,30%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	20	not recovered	17	98	64
Modified Duration*	0,00							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,80%	
TER _{KGAST}	0,88%							

* Per 31.12.2018.

Nachhaltig CHF-Obligationen (in CHF)

Benchmark: SBI AAA–BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.10.02–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-0,50%	0,10%	7,60%	10,40%	25,10%	31,20%	42,20%	52,40%
Rendite p.a.	-0,50%	0,10%	1,50%	2,00%	2,30%	2,80%	2,20%	2,60%
Risiko p.a.	2,20%	2,30%	2,70%	2,60%	2,40%	2,50%	2,60%	2,70%
Sharpe Ratio	0,11		0,77		1,04		0,71	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,20%		0,20%		0,50%		0,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,30%							
Information Ratio	-3,46		-2,64		-1,02		-0,91	
Beta	0,96		1,01		0,94		0,93	
Jensen-Alpha	-0,50%		-0,50%		-0,30%		-0,30%	
Max. Drawdown	-1,60%	-1,30%	-4,50%	-3,70%	-4,50%	-3,70%	-4,50%	-3,70%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	12	not recovered	21				
Modified Duration*	6,70							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,38%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,59%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,18%							

* Per 31.12.2018.

Nachhaltig Obligationen International ex CHF (in CHF)

Benchmark: FTSE WGBI ex CHF TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.98–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-0,20%	0,30%	11,60%	15,20%	9,20%	7,70%	33,10%	53,90%
Rendite p.a.	-0,20%	0,30%	2,20%	2,90%	0,90%	0,70%	1,40%	2,20%
Risiko p.a.	6,00%	6,30%	6,50%	6,60%	8,00%	8,40%	7,20%	7,40%
Sharpe Ratio	0,09		0,43		0,14		0,10	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,70%		0,60%		1,40%		1,90%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,70%							
Information Ratio	-0,66		-1,15		0,10		-0,40	
Beta	0,96		0,98		0,94		0,93	
Jensen-Alpha	-0,40%		-0,60%		0,20%		-0,60%	
Max. Drawdown	-3,90%	-4,40%	-10,10%	-9,80%	-20,10%	-21,60%	-20,10%	-21,60%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	17	13	not recovered	73	not recovered	73
Modified Duration*	7,61							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,74%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,67%							
TER _{KGAST} Tranche M**	n/a							

* Per 31.12.2018.

** Tranche M ruht.

Sustainable Global High Yield (in CHF)

Benchmark: ICE BOFA ML GLB HY TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.05.–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-2,90%	-2,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	1,40%	2,40%
Rendite p.a.	-2,90%	-2,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	0,90%	1,50%
Risiko p.a.	7,10%	7,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	6,90%	6,80%
Sharpe Ratio	-0,30		n/a		n/a		0,23	
Tracking Error p.a. (ex post)	0,70%		n/a		n/a		0,90%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,80%							
Information Ratio	-0,91		n/a		n/a		-0,70	
Beta	0,98		n/a		n/a		1,00	
Jensen-Alpha	-0,70%		n/a		n/a		-0,60%	
Max. Drawdown	-3,90%	-4,10%	n/a	n/a	n/a	n/a	-4,90%	-5,00%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	n/a	n/a	n/a	n/a	not recovered	12
Modified Duration*	4,03							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		n/a		n/a		-0,73%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,77%							
TER _{KGAST} Tranche M**	n/a							

* Per 31.12.2018.

** Tranche M ruht.

Nachhaltig Aktien Schweiz (in CHF)

Benchmark: SPI TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.10.02–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-10,20%	-8,60%	24,10%	25,40%	116,60%	115,20%	184,00%	185,50%
Rendite p.a.	-10,20%	-8,60%	4,40%	4,60%	8,00%	8,00%	6,70%	6,70%
Risiko p.a.	11,20%	11,50%	10,60%	11,10%	11,50%	11,90%	12,40%	12,80%
Sharpe Ratio	-0,84		0,47		0,72		0,51	
Tracking Error p.a. (ex post)	2,20%		1,90%		1,90%		2,00%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	1,60%							
Information Ratio	-0,74		-0,12		0,04		-0,02	
Beta	0,96		0,94		0,95		0,96	
Jensen-Alpha	-1,90%		0,10%		0,40%		0,20%	
Max. Drawdown	-12,10%	-9,80%	-12,10%	-13,70%	-17,50%	-16,90%	-49,10%	-48,80%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	20	16	17	77	77
Modified Duration*	0,00							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,38%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,63%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,18%							

* Per 31.12.2018.

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (in CHF)

Benchmark: SPI Extra TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		30.09.15–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-20,70%	-17,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	41,20%	29,50%
Rendite p.a.	-20,70%	-17,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	11,20%	8,30%
Risiko p.a.	14,80%	12,50%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,70%	11,10%
Sharpe Ratio	-1,35		n/a		n/a		0,94	
Tracking Error p.a. (ex post)	4,20%		n/a		n/a		3,80%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	3,20%							
Information Ratio	-0,83		n/a		n/a		0,77	
Beta	1,15		n/a		n/a		1,10	
Jensen-Alpha	-0,90%		n/a		n/a		2,00%	
Max. Drawdown	-24,90%	-20,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	-24,90%	-20,20%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	n/a	n/a	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Modified Duration*	0,00							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		n/a		n/a		-0,74%	
TER _{KGAST}	0,69%							

* Per 31.12.2018.

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz (in CHF)

Benchmark: MSCI World ex CH NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.10.02–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-9,90%	-7,60%	18,40%	39,30%	94,30%	134,50%	56,20%	113,80%
Rendite p.a.	-9,90%	-7,60%	3,40%	6,90%	6,90%	8,90%	2,80%	4,80%
Risiko p.a.	13,50%	12,30%	12,60%	11,90%	13,30%	12,90%	15,00%	14,50%
Sharpe Ratio	-0,68		0,32		0,53		0,16	
Tracking Error p.a. (ex post)	4,20%		2,90%		3,20%		3,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	2,80%							
Information Ratio	-0,54		-1,16		-0,64		-0,60	
Beta	1,05		1,03		1,01		1,02	
Jensen-Alpha	-1,90%		-3,70%		-2,10%		-2,10%	
Max. Drawdown	-16,60%	-12,80%	-16,60%	-12,80%	-21,40%	-22,50%	-52,40%	-54,40%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	27	29	118	91
Modified Duration*	0,00							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,59%		-0,22%		0,38%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,90%							
TER _{KGAST} Tranche M**	n/a							

* Per 31.12.2018.

** Tranche M ruht.

Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets (in CHF)

Benchmark: MSCI EM NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		28.02.11–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-26,80%	-13,60%	1,80%	20,30%	n/a	n/a	-8,60%	12,20%
Rendite p.a.	-26,80%	-13,60%	0,40%	3,80%	n/a	n/a	-1,10%	1,50%
Risiko p.a.	17,90%	12,00%	15,10%	13,20%	n/a	n/a	14,30%	13,50%
Sharpe Ratio	-1,45		0,06		n/a		-0,06	
Tracking Error p.a. (ex post)	9,40%		6,00%		n/a		5,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	7,60%							
Information Ratio	-1,41		-0,56		n/a		-0,47	
Beta	1,33		1,06		n/a		0,98	
Jensen-Alpha	-9,00%		-3,70%		n/a		-2,60%	
Max. Drawdown	-28,80%	-16,40%	-28,80%	-23,60%	n/a	n/a	-28,80%	-24,00%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	31	n/a	n/a	not recovered	41
Modified Duration*								
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,59%		n/a		-0,35%	
TER _{KGAST}	1,41%							

* Per 31.12.2018.

Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh (in CHF)

Benchmark: Bloomberg Commodity ex Agriculture & Livestock ER

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.03.14–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-14,80%	-15,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-31,10%	-43,50%
Rendite p.a.	-14,80%	-15,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-7,50%	-11,30%
Risiko p.a.	11,40%	13,70%	n/a	n/a	n/a	n/a	14,00%	15,30%
Sharpe Ratio	-1,24		n/a		n/a		-0,50	
Tracking Error p.a. (ex post)	8,90%		n/a		n/a		10,10%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	n/a							
Information Ratio	0,05		n/a		n/a		0,37	
Beta	0,61		n/a		n/a		0,69	
Jensen-Alpha	-5,20%		n/a		n/a		0,50%	
Max. Drawdown	-17,40%	-17,50%	n/a	n/a	n/a	n/a	-42,60%	-51,10%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	n/a	n/a	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Modified Duration*								
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		n/a		n/a		-0,62%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	1,06%							
TER _{KGAST} Tranche M**	n/a							

* Per 31.12.2018.

** 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 Risikoauflärung 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.

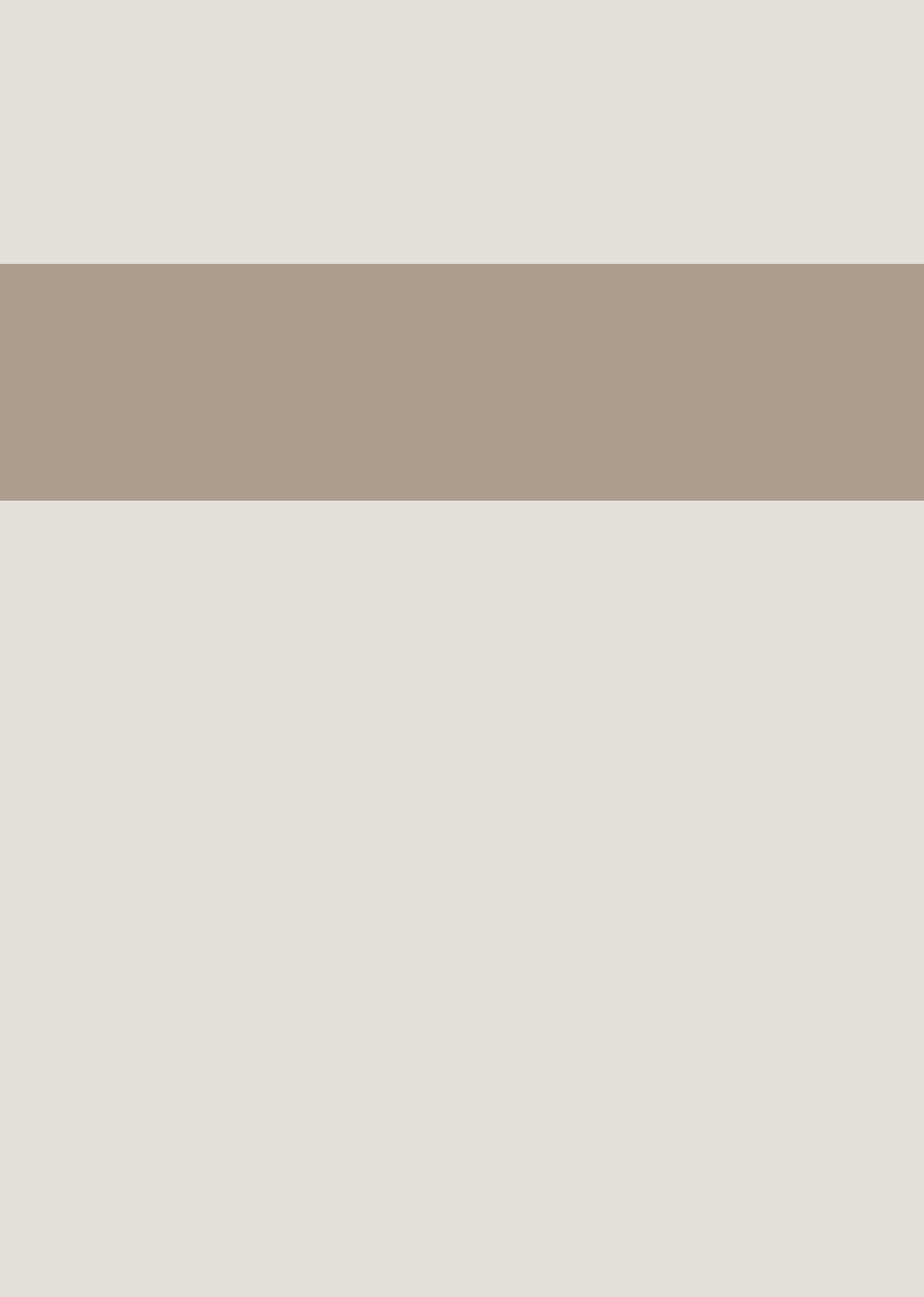
Die SAST lehnt jede Haftung für Verluste, die sich aus der Weiterverwendung der vorliegenden Informationen (oder Teilen davon) ergeben, ab. Finanzprodukte und Kapitalanlagen sind grundsätzlich mit Risiken behaftet. In manchen Fällen können Kapitalanlagen nicht ohne Weiteres liquidiert werden. Anlagewerte 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.jsafarasasin.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.

© J. Safra Sarasin Anlagestiftung. Alle Rechte vorbehalten.



Bericht und Jahresrechnung der Anlagegruppe SAST2



Aktien Anlagegruppe

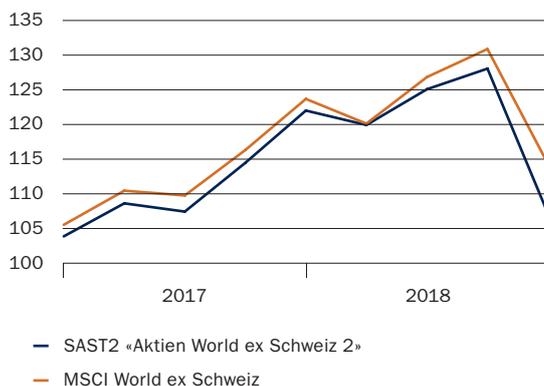


Profitieren Sie von der 100 %igen Quellensteuer-Befreiung auf US-Dividenden und Einsparung der Stempelsteuer!

Aktien World ex Schweiz 2

Die Anlagegruppe hat 2018 12,3% an Wert verloren und ist damit hinter der Entwicklung des relevanten Vergleichsindex zurückgeblieben, der im gleichen Zeitraum 7,7% verlor. Hauptgrund für die negative relative Rendite war die Industrierallokation. Innerhalb der Industrierallokation kostete insbesondere die Positionierung im zyklischen Konsum sowie im Energiesektor. Ebenfalls leicht negativ war die Stillallokation, wo vor allem das Untergewicht in Dividentiteln kostete, was die Tatsache widerspiegelt, dass sich viele Investoren in Zeiten erhöhter Marktvolatilität in grosskapitalisierten Qualitätstiteln positionierten. Die Allokation auf Länder- und Währungsebene hat sich nicht massgebend auf die Rendite ausgewirkt. Die Titelselektion war deutlich positiv. Auf Titelebene stammten die besten positiven Beiträge 2018 von Shiseido, Mastercard, CME Group, Microsoft und MSCI. Die grössten negativen Beiträge kamen von Adient, Welbilt, United Rentals, Prysmian und Omron.

Wertentwicklung (100 = Beginn am 14.11.2016)



Aktien World ex Schweiz 2

Valorenummer Tranche CAP: 32096336
Valorenummer Tranche M: 32096385

Vermögensaufteilung nach Ländern in %*

Nordamerika	60,20
Europa	13,80
Japan	9,40
Vereinigtes Königreich	6,50
Schweiz (Cash)	3,80
Asien / Pazifik (ex Japan)	2,80
Skandinavien	2,20
Schwellenländer	1,30

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2018**	50,12
Performance 2018 in %	-12,27
Performance seit Beginn (14.11.2016) in %	7,20
Performance seit Beginn (14.11.2016) in % p.a.	3,32

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche.

Die 10 grössten Positionen in %*

Kohls Corp	0,88
Apple Inc	0,87
Target Corp	0,84
NN Group NV	0,78
Snap-On Inc	0,77
Nektar Therapeutics	0,75
Kikkoman Corp	0,74
Hang Seng Bank Ltd	0,73
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	0,72
T Rowe Price Group Inc	0,72

Aufteilung nach Branchen in %*

Finanzdienste	17,96
Informationstechnologie	17,10
Konsum nicht zyklisch	13,70
Industrie	12,59
Gesundheitswesen	12,23
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,54
Konsum zyklisch	4,27
Immobilien	3,39
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	3,21
Energie	3,14
Kommunikationsdienste	3,13
Sonstiges Vermögen	2,92
Versorger	1,82

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

Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe

Vermögensrechnung	Aktien World ex Schweiz 2			
	31.12.2018 CHF		31.12.2017 CHF	
Aktien	49 888 844.55		38 496 859.52	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00		0.00	
Derivate Finanzinstrumente	0.00		0.00	
Bankguthaben auf Sicht	242 629.43		146 351.88	
Sonstige Vermögenswerte	0.00		0.00	
Gesamtvermögen	50 131 473.98		38 643 211.40	
./.. Verbindlichkeiten	-7 943.93		0.00	
Nettovermögen	50 123 530.05		38 643 211.40	
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	38 643 211.40		6 998 447.24	
Ausgaben	24 634 091.11		30 488 675.93	
Rücknahmen	-6 765 197.19		-1 617 462.50	
Gesamterfolg	-6 388 575.27		2 773 550.73	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	50 123 530.05		38 643 211.40	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	486 823.55	49 636 706.50	554 863.92	38 088 347.48
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Ansprüche im Umlauf				
	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2017
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	454.0000	30 989.0000	1 874.8177	4 856.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	20 119.0000	0.0000	26 200.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	-5 363.0000	-1 420.8177	-67.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	454.0000	45 745.0000	454.0000	30 989.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 080.98	1 086.19	1 229.74	1 231.44
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	-8.98	-1.19	-7.74	-2.44
Inventarwert eines Anspruchs	1 072.00	1 085.00	1 222.00	1 229.00
Rücknahmepreis	1 072.00	1 085.00	1 222.00	1 229.00

* Tranchen CAP und M

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST2 Jahresberichtes 2018 beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Aktien World ex Schweiz 2	
	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2017 –31.12.2017 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	-8 442.65	-60 596.00
Total Erträge	-8 442.65	-60 596.00
Passivzinsen	0.00	52.91
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	3 539.35	5 956.39
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	12 303.99	19 277.24
Sonstige Aufwendungen	38 290.42	-17.05
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-3 910.66	-6 386.66
Total Aufwendungen	50 223.10	18 882.83
Nettoertrag/-verlust (-)	-58 665.75	-79 478.83
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	436 040.41	766 279.13
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	377 374.66	686 800.30
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-6 765 949.93	2 086 750.43
Gesamterfolg/-verlust (-)	-6 388 575.27	2 773 550.73
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	-4 077.35	-3 515.96
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	-54 588.40	-75 570.18
Nettoertrag/-verlust (-)	-58 665.75	-79 086.14

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-4 077.35	-54 588.40
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-4 077.35	-54 588.40
Zuschlag auf Kapitalwert	4 077.35	54 588.40
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

Jahresrechnung SAST2 «Stammvermögen»

Bilanz

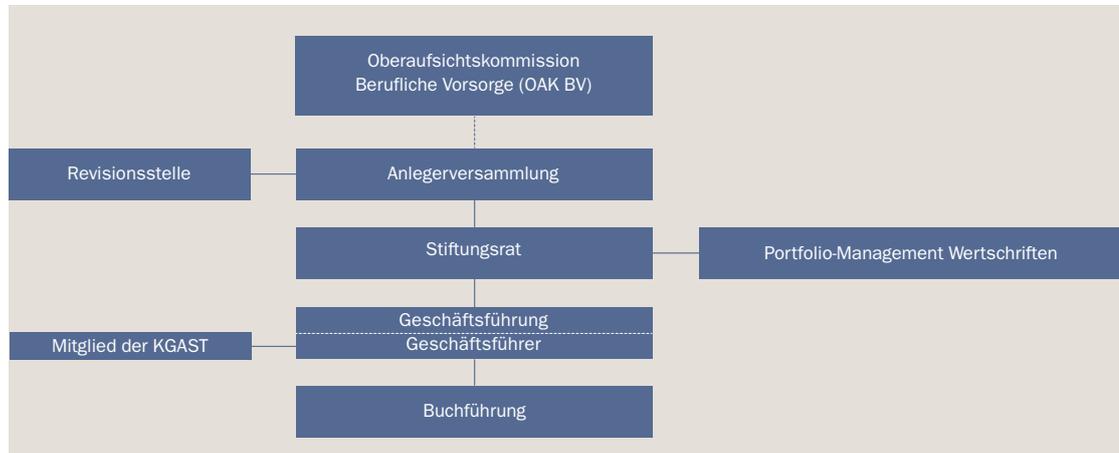
	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2017
	CHF	CHF	CHF	CHF
Flüssige Mittel				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		118 444.22		110 684.41
Übrige Aktiven				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		0.00		0.00
Transitorische Aktiven		5 724.90		2 887.66
Aktiven		124 169.12		113 572.07
Transitorische Passiven		2 837.24		2 887.66
Stiftungskapital				
Kapital per 1. Januar	110 684.41		125 828.70	
Ertragsüberschuss	10 647.47	121 331.88	-15 144.29	110 684.41
Passiven		124 169.12		113 572.07

Betriebsrechnung

	2018	2018	2017	2017
	Aufwand CHF	Ertrag CHF	Aufwand CHF	Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter/ Stifterin		0.00		0.00
Übernahme Verwaltungskosten		41 133.56		20 491.78
Bankinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	30 486.09		35 636.07	
Ertragsüberschuss	10 647.47		-15 144.29	
	41 133.56	41 133.56	20 491.78	20 491.78

Anhang zum Jahresbericht SAST2 2018

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 BV) 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 (ZGB) in Verbindung mit Artikel 53g ff. des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG). Die Anlagestiftung bezweckt die Förderung der Personalvorsorge durch die rationale 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 95.

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

Anlegerversammlung: Die Befugnisse der Versammlung bestehen hauptsächlich 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 31.12.2018 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 der ausländischen Aktienanlagegruppe 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 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.

Rückerstattungen / Vertriebs- und Betreuungsschädigungen

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 Rückerstattungen von Dritten werden nach der entsprechenden Auswertung direkt den jeweiligen Anlagegruppen gutgeschrieben. Die Anlagestiftung hat im Berichtsjahr 2018 weder Vertriebs- noch Betreuungsschädigungen 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	0,694003	(0,7622)
CAD	0,721775	(0,7778)
DKK	15,101169	(15,7167)
EUR	1,126917	(1,17018)
GBP	1,255514	(1,3183)
JPY	0,8985	(0,8651)
NOK	11,384506	(11,9141)
SEK	11,11903	(11,9023)
USD	1,014405	(1,0262)

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 zusätzliche/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 nächste Spalte), 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 und Lizenzgebühren für die Verwendung von Indizes. 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 31.12.2018 auf CHF 50 255 643.10.

Securities Lending

Per 31. Dezember 2018 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 Vorsorgeeinrichtungen grössere Positionen pro Schuldner oder Gesellschaft angelegt werden.

Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen

In keiner Anlagegruppe bestehen Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen per 31.12.2018 aufgrund von Index-Schergewichten 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 96)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		14.11.16 – 31.12.18	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Aktien World	Rendite (kumuliert)	-12,30%	-7,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	7,20%	14,40%
ex Schweiz 2	Rendite p.a.	-12,30%	-7,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	3,30%	6,40%
(32096336)	Risiko p.a.	13,60%	12,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	11,40%	10,20%
Lancierung: 14.11.2016	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,78%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,17%							

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 89 bis 92 für das am 31. Dezember 2018 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, so-

weit 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 2018 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 werden;
- 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, 15. März 2019

Balmer-Etienne AG

Roland Furger
Zugelassener
Revisionsexperte
(leitender Revisor)

ppa. David Lichtsteiner
Zugelassener
Revisionsexperte

Jahresrechnung 2018 bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnung des Anlagevermögens, Jahresrechnung «SAST2 Stiftungsvermögen» und Anhang.

Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat

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 Lucerne Festival

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 Stiftungsrätin und Präsidentin des Anlageausschusses der Stiftung Abendrot

Urs Oberer

Leiter des Geschäftsfelds Products, Bank J. Safra Sarasin AG

Geschäftsführung / Geschäftsführer

Hanspeter Kämpf

Geschäftsführer SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

Gabriela Steininger

Administration SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

Biljana Arnold

Administration SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

Patrick Studer

Administration SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

Portfolio-Manager

Bank J. Safra Sarasin AG

Mathilde Franscini

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 71

Aktien World ex Schweiz 2 (in CHF)

Benchmark: MSCI WORLD ex CH NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		14.11.16–31.12.18	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-12,30%	-7,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	7,20%	14,40%
Rendite p.a.	-12,30%	-7,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	3,30%	6,40%
Risiko p.a.	13,60%	12,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	11,40%	10,20%
Sharpe Ratio	-0,80		n/a		n/a		0,44	
Tracking Error p.a. (ex post)	3,12%		n/a		n/a		2,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	2,68%							
Information Ratio	-1,29		n/a		n/a		-0,88	
Beta	1,10		n/a		n/a		1,09	
Jensen-Alpha	-3,40%		n/a		n/a		-2,90%	
Max. Drawdown	-16,35%	-12,75%	n/a	n/a	n/a	n/a	-16,30%	-12,80%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	n/a	n/a	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Modified Duration*								
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		n/a		n/a		-0,73%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,78%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,17%							

* Per 31.12.2018.

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, die 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, indirekte 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.

© 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.

