



J. SAFRA SARASIN



# J. Safra Sarasin Anlagestiftung J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

Jahresberichte  
per 31. Dezember 2019



---

## **Bericht für das Geschäftsjahr vom 1.1. bis zum 31.12.2019**

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 2019**

---

**7 Berichte und Jahresrechnungen der Anlagegruppen SAST**

8 BVG-Mischvermögen

14 Jahresrechnungen BVG-Mischvermögen

22 Obligationen Anlagegruppen

26 Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen

28 Nachhaltige Anlagegruppen

36 Jahresrechnungen Nachhaltige Anlagegruppen

44 Alternative Anlagegruppe

46 Jahresrechnung Alternative Anlagegruppe

48 Nachhaltig Immobilien Schweiz

52 Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz

**56 Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»**

**57 Anhang zum Jahresbericht SAST 2019**

**64 Bericht der Revisionsstelle**

**66 Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung**

**67 Kennzahlen SAST**

---

**79 Bericht und Jahresrechnung der Anlagegruppe SAST2**

80 Aktien Anlagegruppe

82 Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe

**84 Jahresrechnung SAST2 «Stammvermögen»**

**85 Anhang zum Jahresbericht SAST2 2019**

**89 Bericht der Revisionsstelle**

**91 Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2**

**92 Kennzahlen SAST2**

---

**93 Adressen und Kontaktpersonen**



Daniel Graf



Hanspeter Kämpf

## Das Anlagejahr 2019 – Aktien haben Aufwind und sorgen für erfreuliche Jahresergebnisse!

Das Anlagejahr 2019 lag bei Weitem über den Erwartungen aller Prognosen zu Jahresbeginn. Insbesondere Aktien sorgten für zweistellige positive Renditen in den Anlageportfolios der Investoren. Die Pensionskassen in der Schweiz konnten ebenfalls von diesem erfolgreichen Anlagejahr profitieren und ihre Bilanzpositionen festigen. Die drei Treiber zu den Höchstständen der Aktienmärkte waren die weiterhin im negativen Bereich gehaltenen Zinsen der Nationalbanken, der wider Erwarten nicht zur einer unkontrollierten Eskalation führende Handelsstreit zwischen den USA und China sowie die «never ending story» des Brexit. Im kommenden Jahr werden wichtige politische Entscheide wie Präsidentschaftswahl in den USA, deal or no deal im Handelskonflikt USA und China sowie quo vadis Geld-/Fiskalpolitik in den USA, Europa und der Schweiz erwartet. Diese werden weiterhin das kommende Jahr prägen und für eine gewisse Volatilität an den Finanzmärkten verantwortlich sein. Aufgrund der erfolgreichen Jahresergebnisse, Neugeldzugängen im steueroptimierten Gefäss «Aktien World ex Schweiz 2» der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 und insbesondere durch die starke Nachfrage nach Immobilien konnten die J. Safra Sarasin Anlagestiftungen ihr Gesamtvermögen auf CHF 1,47 Mrd. erhöhen. Die 4. Emission in der Anlagegruppe Immobilien hat alle Erwartungen massiv übertroffen. Aufgelegt wurden CHF 100 Mio., eingegangen ist ein Zeichnungsvolumen von CHF 270 Mio. Die Stiftung hat für CHF 130 Mio. Zeichnungen bestätigt, da zusätzlich zu den laufenden Projekten eine Beteiligung für das Projekt «Klybeck Basel» in der Höhe von CHF 30 Mio. unterzeichnet werden konnte. Das Immobilien-Gesamtvermögen inklusive Verpflichtungen beträgt per Ende 2019 CHF 688,9 Mio. Die BVG-Familie verwaltet insgesamt per Ende Jahr CHF 375,3 Mio. Die beiden Hauptinvestoren in die BVG-Anlagegruppen sind die Freizügigkeits- und Säule 3a-Stiftung der Bank J. Safra Sarasin, welche weiterhin für Stabilität und für ein konstantes Wachstum sorgen. Leider musste aufgrund von Rückzügen und mangels Neuinvestitionen die Anlagegruppe «Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets» liquidiert werden.

An der Anlegerversammlung am 14. Mai 2019 in Basel 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. Der Anlageausschuss der Immobilien Schweiz wurde durch einen Immobilienspezialisten, Herrn Daniel Peter, dp immobilienberatung gmbh, Basel, ergänzt und durch den Nachhaltigkeitsspezialisten der Bank J. Safra Sarasin, Herrn Sasha Cisar, komplettiert. Beide Anlagestiftungen können somit weiterhin auf eine erfahrene und eingespielte Mannschaft zählen, die beide Stiftungen zum Vorteil ihrer Investoren stabil und zielorientiert weiterführen wird.

*«Über den Wind können wir nicht bestimmen,  
aber wir können die Segel richten.»*

*(Weisheit der Wikinger)*

Der Stiftungsrat und die Geschäftsführung danken den Investoren der beiden Anlagestiftungen für das entgegengebrachte Vertrauen und ihre Treue. Der Stiftungsrat wird alles daran setzen, dass mit richtig gesetzten Segeln die Tücken des Windes bei Richtungsänderungen im «Anlagejahr 2020 der politischen Entscheidungen» gezielt und optimal ausgenutzt werden.

Daniel Graf  
Präsident des SAST / SAST2  
Stiftungsrates

Hanspeter Kämpf  
Geschäftsführer SAST / SAST2

# Jahresbericht 2019

**Die expansivere Geldpolitik in China, die Hoffnung auf eine Pause im Zinserhöhungszyklus der amerikanischen Zentralbank (FED) und Unternehmensgewinne, die über den Erwartungen lagen, sorgten für einen fulminanten Start der Aktien ins Jahr 2019. Im April erreichten die US-Aktienindizes neue historische Höchstwerte. Im Mai eskalierte der Handelsstreit zwischen den USA und China. Im Zuge dessen fielen die Aktienmärkte um rund 5%. Bereits im Juni drehten die Aktienmärkte wieder nach oben, nachdem das FED und die Europäische Zentralbank (EZB) neue Schritte der expansiven Geldpolitik angekündigt haben. Im August sorgten die Angst vor einem harten Brexit und einem schwächeren Wirtschaftswachstum sowie die Unruhen in Hongkong zu neuerlichen, aber nur kurzfristigen Rückschlägen an den Aktienmärkten. Nachdem sich der Handelskonflikt zwischen den USA und China beruhigte, mehr Klarheit bezüglich des Brexit herrschte und die Unternehmensergebnisse über Erwarten gut ausfielen, setzten die Aktien im vierten Quartal zu einem Schlusspurt an. Im Verlauf des Jahres fielen die Kapitalmarktzinsen weiter, und die Risikoprämien der schwächeren Schuldner reduzierten sich deutlich. Der CHF wertete sich gegenüber dem EUR und USD leicht auf. Insgesamt resultierte für BVG-Anlagegruppen das beste Anlageergebnis der letzten zehn Jahre.**

## **2019 – «Ein Jahr in drei Akten»**

Es war ein gutes Jahr an den Finanzmärkten. Und ein exaktes Spiegelbild zu 2018. Nahezu alle Anlageklassen erzielten eine deutlich positive Performance. Doch das Jahr selbst war immer wieder von handelspolitischen Risiken und Konjunktursorgen geprägt. Die Eskalation im Handelskrieg zwischen den USA und China und der damit einhergehende Anstieg der Unsicherheit der Investoren bezüglich weiterer Eskalationsstufen sowie deren negative Auswirkungen auf die globale Konjunkturentwicklung führten zu erhöhter Volatilität an den Märkten. Anleger mussten sich bis Oktober gedulden, um erste positive Fortschritte im US-China-Handelskonflikt und eine allmähliche Stabilisierung des konjunkturellen Umfelds zu sehen. Aktienmärkte haben seitdem nochmals deutliche Kursanstiege verzeichnet. Die Performance an den Anleihemärkten konnte sich ebenfalls sehen lassen. Die Kehrtwende der globalen Zentralbanken, die in diesem Jahr vollzogen wurde, sowie die Zusicherung der Währungshüter, sofern notwendig mit weiteren geldpolitischen Massnahmen zu intervenieren, führte zu starken Renditerückgängen an den Staatsanleihemärkten. Zur Erinnerung: Ende 2018 rentierten 10-jährige US-Treasuries 3,25%, zum Ende des Jahres 2019 noch 1,82%. Deutsche Bundesanleihen erreichten im August dieses Jahres sogar ein neues Allzeittief von -0,74%. Die Performance von US-Invest-

ment-Grade-Anleihen betrug aufgrund stabiler Kreditrisikoprämien +5,9%. Europäische Investment-Grade-Anleihen lagen mit +3,5% leicht dahinter. Hochzins- und Schwellenländeranleihen profitierten besonders stark vom geldpolitischen und konjunkturellen Umfeld. EUR-Hochzinsanleihen erzielten eine Performance von 11,3%, USD-Hochzinsanleihen hatten mit einem Plus von 14,4% bereits das vierte Jahr in Folge die Nase vorn. Schwellenländeranleihen erzielten eine Rendite von 15%.

## **Aktien**

Der Schweizer Aktienmarkt verzeichnete mit +30,5% den höchsten Wertzuwachs seit dem Jahr 2005. Die Aktien Welt, gemessen am MSCI World, stiegen mit +25,5% so stark wie seit dem Jahr 2009 nicht mehr.

Innerhalb der Aktien Schweiz lagen die Klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen und die grosskapitalisierten Werte zum Jahresende praktisch gleichauf, nachdem die Small & Mid Caps im August noch einen Rückstand von rund 3%-Punkten aufwiesen.

Im Segment Aktien Ausland wies der amerikanische Aktienmarkt mit +30,0% die höchsten Kursgewinne auf. Die europäischen Aktien legten 23,4% zu, und der Nikkei-Index gewann 20,3%.

Die Aktien aus den zyklischen Sektoren Informationstechnologie und Industrie schnitten im dynami-

schen Marktumfeld weitaus am besten ab. Die defensiven Titel aus dem Energie- und Versorgerbereich entwickelten sich unterdurchschnittlich.

**Obligationen**

Die Rendite der 10-jährigen Schweizer Staatsanleihe ging von -0,25 % Anfang Jahr auf -0,47 % zum Ende der Berichtsperiode zurück. Mitte August fiel die Rendite im Zuge der Turbulenzen am Aktienmarkt gar unter -1 %. Der Swiss Bond Index erzielte einen Gesamtertrag von +3,05 %. 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 0,24 % auf -0,19 %. Die USD-Zinskurve hat sich, befeuert durch die Zinssenkungen der amerikanischen Zentralbank, über alle Laufzeiten nach unten verschoben.

Die deutlichen Zinsrückgänge in den Staatsanleihen führten trotz leichten Währungsverlusten zu positiven Gesamterträgen in Schweizer Franken. Die Zinsaufschläge für Schuldner mit schwächerer Bonität gingen deutlich zurück. Dies führte dazu, dass Unternehmensanleihen im Durchschnitt besser abschnitten als Staatspapiere.

**Währungen**

Der USD notierte zum CHF wegen der tieferen Geldmarktzinsen im Jahresvergleich rund 1,5% tiefer. Der EUR verlor aufgrund des schwächeren Wachstums gegenüber dem CHF ca. 3,5%. Das GBP gewann dagegen etwa 2,4% an Wert, als sich nach den Parlamentswahlen die Unsicherheiten bezüglich des Brexit verringerten. Der JPY notierte rund 0,5% tiefer als zu Jahresbeginn.

**Aktienmarktentwicklung (in CHF, 31.12.2018 = 100)**



**Obligationen (gegen CHF, 31.12.2018 = 100)**



**Währungsentwicklung (gegen CHF, 31.12.2018 = 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 2019 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 2019 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

### TER<sub>KGAST</sub> (siehe Kennzahlen ab Seite 67)

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 59.

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. Bereits im ersten Quartal sicherten wir einen Teil des Aktienengagements über Optionen ab. Um weiterhin vom positiven Anlageumfeld profitieren zu können, kauften wir Obligationen mit tieferer Bonität zu, welche attraktive Renditen boten. Im dritten Quartal nutzen wir taktische Anlagemöglichkeiten in Schwellenländeranleihen in Lokawährung. Gegen Ende des Jahres realisierten wir einen Teil der aufgelaufenen Gewinne auf diesen Positionen. Die Teilabsicherung der Aktienquote wurde im Dezember aufgelöst, sodass wir das Jahr mit einer leicht Übergewichteten Aktienallokation abschlossen.**

### **BVG-Mischvermögen traditionell**

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Ertrag, BVG-Rendite, BVG-Wachstum, BVG-Zukunft und BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform betrug im Jahr 2019 zwischen 7,91 % und 19,92 %. Die Performance relativ zum Referenzindex lag zwischen -0,31 % und -1,66 %.

Die taktische Vermögensaufteilung lieferte im Jahr 2019 einen positiven Performancebeitrag. Der Hauptgrund war die starke Untergewichtung der Obligationen in Schweizer Franken. Die Teilabsicherungen der Aktienquote wirkten sich negativ aus.

In der Titelselektion der Obligationen zahlten sich die Übergewichtung der Unternehmens- und Schwellenländeranleihen aus, während sich die durchschnittlich kürzere Restlaufzeit negativ auswirkte. Innerhalb der Aktien Schweiz wirkten sich die Übergewichte in Lonza, Partners Group, Landis & Gyr und Sonova sowie die Untergewichte in UBS und Credit Suisse positiv aus, während sich die Übergewichte in Valiant, Sunrise, Dätwyler und VP Bank nicht bezahlt machten. Im Segment Aktien Ausland wirkte sich das Übergewicht von Aktien mit hoher Gewinnstabilität positiv aus.

### **BVG-Mischvermögen nachhaltig**

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Nachhaltigkeit Rendite und BVG-Nachhaltigkeit betrug im Jahr 2019 9,82 % und 12,82 %. Die Performance relativ zum Referenzindex belief sich auf -0,51 % respektive -0,28 %.

Die taktische Vermögensaufteilung lieferte im Jahr 2019 einen negativen Performancebeitrag. Die Hauptgründe waren die Übergewichtung der Liquidität und der Immobilien sowie die Teilabsicherungen der Aktienquote.

In der Titelselektion der Obligationen zahlten sich die Übergewichtung der Unternehmens- und Schwellenländeranleihen aus, während sich die durchschnittlich kürzere Restlaufzeit negativ auswirkte. Innerhalb der Aktien Schweiz wirkten sich die Über-

gewichte in Lonza, Partners Group, Landis & Gyr und Sonova sowie die Untergewichte in UBS und Credit Suisse positiv aus, während sich die Übergewichte in Valiant, Sunrise, Dätwyler und VP Bank nicht bezahlt machten. Im Segment Aktien Ausland lieferten die Übergewichte in Vinci, Puma, Prudential, Microsoft und Mastercard sowie die Schweizer Immobilien positive Selektionsbeiträge. Die Übergewichte in 3M, International Flavour & Fragrances und Sony erbrachten negative Selektionsbeiträge.

### BVG-Ertrag

Valorennummer Tranche A: 2455689

Valorennummer Tranche B: 2455713

#### Vermögensaufteilung in %\*

Corporates Investment Grade	27,20
Obligationen Inland in CHF	15,00
Immobilien Schweiz	14,20
Aktien Schweiz	8,80
Obligationen Ausland in CHF	8,80
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	6,60
Government Welt unhedged	6,30
Aktien International ex CH & EM	5,90
Corporates Non Investment Grade	4,70
Immobilien Ausland	1,60
Aktien Emerging Markets international	1,00

#### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019**	53,15
Performance 2019 in %	7,91
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	35,00
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	2,22

\*\* Vermögen von Tranche A + B

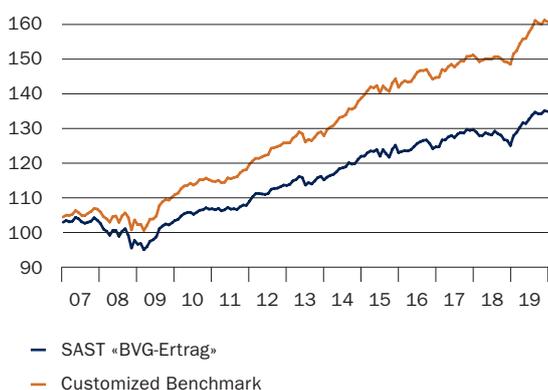
#### Die 10 grössten Positionen Obligationen in %\*

Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	8,04
JSS-Bond-Total Ret.Global (CHF) Hedg.-M- Cap CHF	4,84
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist EUR	4,70
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap CHF	4,60
NBIF-Short Duration EmMa Debt (USD) -I-Cap USD	3,78
7,250% EBRD MT-Notes 2018-2020 Global RUB	0,58
8,250% IFC Emt-Notes 2018-2023 -Dual Ccy- BRL	0,48
11,000% IFC S.1383 2015-2020 Global Sr RUB	0,46
7,500% IFC Emt-Notes 2017-2022 BRL	0,43
4,875% EIB Notes 2006-2036 GI	0,29

#### Die 10 grössten Positionen Aktien in %\*

Nestlé SA Nam.	0,52
Roche Holding AG -GS-	0,41
Novartis AG Nam.	0,38
Partners Group Hold. AG Nam.	0,24
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,16
Kühne & Nagel Int. Nam.	0,15
ABB Ltd Nam.	0,12
Barry Callebaut AG Nam.	0,12
Schindler Holding -PS-	0,12
Georg Fischer AG Nam.	0,11

#### Wertentwicklung (100 = Beginn am 2.5.2006)



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

## BVG-Rendite

Valorenummer Tranche A: 1016859  
Valorenummer Tranche B: 2025114

### Vermögensaufteilung in %\*

Corporates Investment Grade	24,60
Aktien Schweiz	15,50
Immobilien Schweiz	13,90
Obligationen Inland in CHF	13,40
Aktien International ex CH & EM	8,30
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	5,80
Obligationen Ausland in CHF	5,70
Government Welt unhedged	5,50
Corporates Non Investment Grade	2,70
Aktien Emerging Markets international	2,60
Immobilien Ausland	2,00

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019**	65,10
Performance 2019 in %	9,99
Performance seit Beginn (1.1.2000) in %	65,68
Performance seit Beginn (1.1.2000) in % p. a.	2,55

\*\* Vermögen von Tranche A+B

### Die 10 grössten Positionen Obligationen in %\*

Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	6,86
iShs III Plc-EUR Corp. Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist EUR	4,58
JSS-Bond-Total Ret.Global (CHF) Hedg.-M- Cap CHF	4,53
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF) -QBH-Cap CHF	3,82
NBIF-Short Duration EmMa Debt (USD) -I-Cap USD	3,78
7,250% EBRD MT-Notes 2018-2020 Global RUB	0,59
11,000% IFC S.1383 MT-Notes 2015-2020 Global Sr RUB	0,48
8,250% IFC Emt-Notes 2018-2023 -Dual Ccy- BRL	0,48
7,500% IFC Emt-Notes 2017-2022 BRL	0,41
4,875% EIB Notes 2006-2036 GI	0,23

### Die 10 grössten Positionen Aktien in %\*

Nestlé SA Nam.	0,91
Roche Holding AG -GS-	0,70
Novartis AG Nam.	0,66
Partners Group Hold. AG Nam.	0,29
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,20
ABB Ltd Nam.	0,20
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,18
Kühne & Nagel Int. Nam.	0,18
Barry Callebaut AG Nam.	0,15
Georg Fischer AG Nam.	0,14

### Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.2000)



— SAST «BVG-Rendite»  
— Customized Benchmark

## BVG-Wachstum

Valorenummer Tranche A: 287401  
Valorenummer Tranche B: 2025128

### Vermögensaufteilung in %\*

Corporates Investment Grade	23,10
Aktien Schweiz	19,20
Immobilien Schweiz	14,50
Aktien International ex CH & EM	14,40
Obligationen Inland in CHF	7,90
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	5,40
Obligationen Ausland in CHF	5,20
Government Welt unhedged	4,80
Aktien Emerging Markets international	3,50
Immobilien Ausland	1,90

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019**	228,57
Performance 2019 in %	12,21
Performance seit Beginn (1.1.1992) in %	228,45
Performance seit Beginn (1.1.1992) in % p. a.	4,31

\*\* Vermögen von Tranche A+B

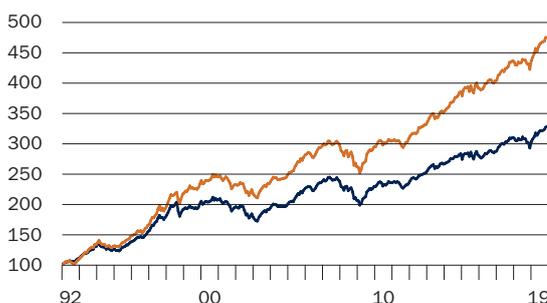
### Die 10 grössten Positionen Obligationen in %\*

Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	5,52
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist EUR	5,01
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF) -QBH-Cap CHF	3,95
JSS-Bond-Total Ret.Global (CHF) Hedg.-M- Cap CHF	3,94
NBIF-Short Duration EmMa Debt (USD) -I-Cap USD	3,93
7,250% EBRD MT-Notes 2018-2020 Global RUB	0,60
11,000% IFC S.1383 MT-Notes 2015-2020 Global Sr RUB	0,49
8,250% IFC Emt-Notes 2018-2023 -Dual Ccy- BRL	0,48
7,500% IFC Emt-Notes 2017-2022 BRL	0,46
4,875% EIB Notes 2006-2036 GI	0,18

### Die 10 grössten Positionen Aktien in %\*

Nestlé SA Nam.	1,49
Roche Holding AG -GS-	1,15
Novartis AG Nam.	1,07
Partners Group Hold. AG Nam.	0,41
ABB Ltd Nam.	0,31
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,30
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,29
Kühne & Nagel Int. Nam.	0,25
Cie Financière Richemont SA Nam.	0,23
Barry Callebaut AG Nam.	0,21

### Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1992)



— SAST «BVG-Wachstum»  
— Customized Benchmark

### BVG-Zukunft

Valorenummer Tranche A: 2455731  
 Valorenummer Tranche B: 2455745

#### Vermögensaufteilung in %\*

Aktien Schweiz	24,30
Aktien International ex CH & EM	19,50
Corporates Investment Grade	19,10
Immobilien Schweiz	14,10
Obligationen Inland in CHF	6,10
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	6,00
Aktien Emerging Markets international	3,60
Obligationen Ausland in CHF	3,30
Immobilien Ausland	2,00
Government Welt unhedged	2,00

#### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019**	41,70
Performance 2019 in %	14,51
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	47,60
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	2,89

\*\* Vermögen von Tranche A + B

#### Die 10 grössten Positionen Obligationen in %\*

Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	5,05
JSS-Bond-Total Ret.Global (CHF) Hedg.-M- Cap CHF	4,13
NBIF-Short Duration EmMa Debt (USD) -I-Cap USD	3,91
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist EUR	3,30
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap CHF	2,71
7,250% EBRD MT-Notes 2018-2020 Global RUB	0,60
8,250% IFC Emt-Notes 2018-2023 -Dual Ccy- BRL	0,50
11,00% IFC S.1383 MT-Notes 2015-2020 Global Sr RUB	0,47
7,500% IFC Emt-Notes 2017-2022 BRL	0,44
3,500% Eidgenossenschaft 2003-2033	0,10

#### Die 10 grössten Positionen Aktien in %\*

Nestlé SA Nam.	1,56
Roche Holding AG -GS-	1,20
Novartis AG Nam.	1,13
Partners Group Hold. AG Nam.	0,39
ABB Ltd Nam.	0,32
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,31
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,27
Kühne & Nagel Int. Nam.	0,24
Cie Financière Richemont SA Nam	0,24
Lonza Group AG Nam.	0,21

Wertentwicklung (100 = Beginn am 2.5.2006)



— SAST «BVG-Zukunft»  
 — Customized Benchmark

### BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform

Valorenummer Tranche A: 44120031  
 Valorenummer Tranche B: 44120050

#### Vermögensaufteilung in %\*

Aktien International (ex. Schweiz)	48,70
Aktien Schweiz	29,30
Obligationen in CHF	9,60
Obligationen International ex CHF	8,50
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	3,80
Alternative Investitionen	0,00
Andere Vermögenswerte	0,00

#### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019**	1,88
Performance 2019 in %	19,92
Performance seit Beginn (12.12.2018) in %	14,51

\*\* Vermögen von Tranche A + B

#### Die 10 grössten Positionen Obligationen in %\*

NBIF-Short Duration EmMa Debt (USD) -I-Cap USD	3,95
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist EUR	3,64
8,250% IFC Emt-N 2018-2023 -Dual Ccy- BRL	0,37
11,000% IFC S.1383 MT-Notes 2015-2020 Global Sr RUB	0,26
7,250% EBRD MT-Notes 2018-2020 Global RUB	0,22
3,500% Eidgenossenschaft 2003-2033	0,12
2,500% Eidgenossenschaft 2006-2036	0,11
1,250% Eidgenossenschaft 2012-2037	0,10
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.513 2019-2034	0,09
1,500% Eidgenossenschaft 2013-2025	0,08

#### Die 10 grössten Positionen Aktien in %\*

Nestlé SA Nam.	1,24
Novartis AG Nam.	0,89
Roche Holding AG -GS-	0,87
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,22
ABB Ltd Nam.	0,18
UBS Group AG Nam.	0,17
Cie Financière Richemont SA Nam.	0,15
Microsoft Corp	0,13
Swiss Re AG Nam.	0,12
CS Group Nam.	0,12

Wertentwicklung (100 = Beginn am 12.12.2018)



— SAST «BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform»  
 — Customized Benchmark

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

## BVG-Nachhaltigkeit Rendite

Valorennummer Tranche A: 3543791  
Valorennummer Tranche B: 3543800

### Vermögensaufteilung in %\*

Obligationen Inland in CHF	21,10
Aktien Schweiz	14,90
Corporates Investment Grade	13,50
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	11,50
Immobilien Schweiz	9,90
Aktien International ex CH & EM	8,80
Obligationen Ausland in CHF	8,40
Government Welt unhedged	6,10
Aktien Emerging Markets international	2,30
Immobilien Ausland	2,10
Corporates Non Investment Grade	1,40

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019**	43,62
Performance 2019 in %	9,82
Performance seit Beginn (19.12.2007) in %	42,00
Performance seit Beginn (19.12.2007) in % p. a.	2,96

\*\* Vermögen von Tranche A+B

### Die 10 grössten Positionen Obligationen in %\*

PFZE der Schweiz.Kant.Bk	3,77
PFBK Schweiz.Hyp.Inst.	3,77
Eidgenossenschaft	2,56
International Finance Corp IFC	1,33
Zürcher Kantonalbank	0,86
CBQ Finance Ltd	0,83
European Investment Bank EIB	0,76
Europ. Bank for Recon. & Devel.	0,58
Münchener Hypothekenbank eG	0,58
Canton de Genève	0,53

### Die 10 grössten Positionen Aktien in %\*

Nestlé SA	2,38
Roche Holding AG	1,99
Novartis AG	1,73
ABB Ltd	0,64
Partners Group Holding	0,63
Zurich Insurance Group AG	0,50
Julius Bär Gruppe AG	0,49
Lonza Group AG	0,46
Kühne & Nagel International AG	0,43
Cie Financière Richemont SA	0,42

Wertentwicklung (100 = Beginn am 19.12.2007)



— SAST «BVG-Nachhaltigkeit Rendite»  
— Customized Benchmark

## BVG-Nachhaltigkeit

Valorennummer Tranche A: 1016862  
Valorennummer Tranche B: 2025138

### Vermögensaufteilung in %\*

Aktien Schweiz	19,10
Aktien International ex CH & EM	16,40
Corporates Investment Grade	14,40
Obligationen Inland in CHF	14,20
Immobilien Schweiz	10,40
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	7,60
Obligationen Ausland in CHF	5,60
Government Welt unhedged	5,00
Aktien Emerging Markets international	3,50
Immobilien Ausland	2,40
Corporates Non Investment Grade	1,30

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019**	92,10
Performance 2019 in %	12,82
Performance seit Beginn (1.1.2001) in %	66,70
Performance seit Beginn (1.1.2001) in % p. a.	2,72

\*\* Vermögen von Tranche A+B

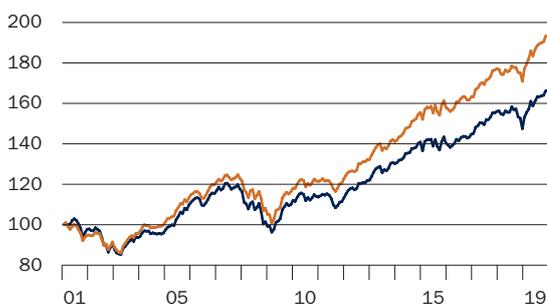
### Die 10 grössten Positionen Obligationen in %\*

PFZE der Schweiz.Kant.Bk	2,53
PFBK Schweiz.Hyp.Inst.	2,52
Eidgenossenschaft	1,71
International Finance Corp IFC	1,48
CBQ Finance Ltd	0,78
Europ. Bank for Recon. & Devel.	0,63
Discovery Communications Llc	0,63
Booking Holdings Inc	0,62
Standard Chartered Plc	0,61
Kraft Heinz Foods Co	0,61

### Die 10 grössten Positionen Aktien in %\*

Nestlé SA	3,14
Roche Holding AG	2,63
Novartis AG	2,30
ABB Ltd	0,84
Partners Group Holding	0,78
Microsoft Corp	0,69
Zurich Insurance Group AG	0,66
Lonza Group AG	0,60
Julius Bär Gruppe AG	0,60
Cie Financière Richemont SA	0,56

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.2001)



— SAST «BVG-Nachhaltigkeit»  
— Customized Benchmark

# Jahresrechnungen BVG-Mischvermögen

Vermögensrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite					
	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF				
Obligationen	982 915.26	1 152 212.88	1 206 837.48	1 528 035.17				
Aktien	860 441.89	1 249 862.30	1 327 642.09	1 867 464.70				
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	13 002 256.14	11 833 220.57	12 770 538.51	10 785 862.62				
Obligationen in Fremdwährung	15 030 138.34	11 182 265.00	15 689 554.08	11 333 536.57				
Aktien Schweiz	4 693 336.75	4 698 225.96	10 115 305.73	8 528 599.73				
Aktien Ausland	8 010 785.38	7 093 514.03	11 717 179.07	10 884 166.20				
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	7 489 303.66	5 710 761.78	8 957 557.90	7 357 095.39				
Derivate Finanzinstrumente	129 069.67	2 815.45	146 025.62	-1 924.33				
Bankguthaben auf Sicht	2 813 540.32	4 578 916.50	3 034 132.75	5 001 014.80				
Sonstige Vermögenswerte	213 491.33	79 016.70	241 704.08	103 611.99				
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>53 225 278.74</b>	<b>47 580 811.17</b>	<b>65 206 477.31</b>	<b>57 387 462.84</b>				
./. Verbindlichkeiten	-74 573.24	-130 244.64	-103 257.94	-167 646.07				
<b>Nettovermögen</b>	<b>53 150 705.50</b>	<b>47 450 566.53</b>	<b>65 103 219.37</b>	<b>57 219 816.77</b>				
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	47 450 566.53	42 796 155.90	57 219 816.77	62 128 807.51				
Ausgaben	11 993 511.01	11 797 688.87	11 135 148.26	12 109 268.93				
Rücknahmen	-9 827 233.60	-5 360 400.41	-8 757 070.99	-13 979 209.72				
Gesamterfolg	3 533 861.56	-1 782 877.83	5 505 325.33	-3 039 049.95				
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>53 150 705.50</b>	<b>47 450 566.53</b>	<b>65 103 219.37</b>	<b>57 219 816.77</b>				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>2 864 050.63</b>	<b>50 286 654.87</b>	<b>3 002 185.38</b>	<b>44 448 381.15</b>	<b>4 870 988.14</b>	<b>60 232 231.23</b>	<b>4 287 860.11</b>	<b>52 931 956.66</b>

Ansprüche im Umlauf	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn 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
Ausgegebene Ansprüche	351.5816	9 304.4589	496.0600	9 423.2758	253.2018	7 815.4482	244.3949	8 987.9707
Zurückgenommene Ansprüche	-629.8674	-7 274.3471	-133.6843	-4 368.4875	-152.1103	-6 188.3130	-5 437.4588	-4 820.8612
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>2 120.8392</b>	<b>39 848.2739</b>	<b>2 399.1250</b>	<b>37 818.1621</b>	<b>3 183.5595</b>	<b>42 448.8205</b>	<b>3 082.4680</b>	<b>40 821.6853</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 338.20	1 257.25	1 236.10	1 167.35	1 518.99	1 415.83	1 376.75	1 289.64
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	11.80	4.75	14.90	7.65	11.01	3.17	14.25	7.36
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 350.00</b>	<b>1 262.00</b>	<b>1 251.00</b>	<b>1 175.00</b>	<b>1 530.00</b>	<b>1 419.00</b>	<b>1 391.00</b>	<b>1 297.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 350.00</b>	<b>1 262.00</b>	<b>1 251.00</b>	<b>1 175.00</b>	<b>1 530.00</b>	<b>1 419.00</b>	<b>1 391.00</b>	<b>1 297.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 350.00</b>	<b>1 262.00</b>	<b>1 251.00</b>	<b>1 175.00</b>	<b>1 530.00</b>	<b>1 419.00</b>	<b>1 391.00</b>	<b>1 297.00</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 2019 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Erträge aus Obligationen	99 247.91	91 059.73	125 861.35	125 597.69
Erträge aus Aktien	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	155 172.81	153 035.45	143 305.20	176 164.40
Obligationen in Fremdwährung	246 991.18	292 653.89	232 657.35	315 696.93
Aktien Schweiz	60 085.02	54 928.01	119 339.40	108 455.10
Aktien Ausland	158 284.36	157 371.12	189 862.63	218 247.71
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	34 500.51	37 732.72	48 309.66	53 201.17
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	8 345.21	4 938.35	11 571.45	11 506.85
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	52 408.38	61 075.38	36 075.07	51 125.97
<b>Total Erträge</b>	<b>815 035.38</b>	<b>852 794.65</b>	<b>906 982.11</b>	<b>1 059 995.82</b>
Passivzinsen	0.00	11.84	0.00	24.79
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	15 159.59	14 850.12	26 324.50	35 561.02
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	490 723.45	447 442.24	620 990.00	576 096.84
Buchführungskosten	12 860.40	11 151.44	15 801.32	14 082.35
Sonstige Aufwendungen	37 662.11	27 596.30	46 208.25	36 644.74
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	44 139.85	26 782.61	28 166.37	53 329.71
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>600 545.40</b>	<b>527 834.55</b>	<b>737 490.44</b>	<b>715 739.45</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>214 489.98</b>	<b>324 960.10</b>	<b>169 491.67</b>	<b>344 256.37</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	192 658.26	378 219.99	862 199.59	1 310 830.05
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>407 148.24</b>	<b>703 180.09</b>	<b>1 031 691.26</b>	<b>1 655 086.42</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	3 126 713.32	-2 486 057.92	4 473 634.07	-4 694 136.37
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>3 533 861.56</b>	<b>-1 782 877.83</b>	<b>5 505 325.33</b>	<b>-3 039 049.95</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	25 018.19	35 753.53	35 056.17	43 931.16
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	189 471.79	289 206.57	134 435.50	300 325.21
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>214 489.98</b>	<b>324 960.10</b>	<b>169 491.67</b>	<b>344 256.37</b>

#### Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*						
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	25 018.19	189 471.79	35 753.53	289 206.57	35 056.17	134 435.50	43 931.16	300 325.21
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	25 018.19	189 471.79	35 753.53	289 206.57	35 056.17	134 435.50	43 931.16	300 325.21
Zuschlag auf Kapitalwert	-25 018.19	-189 471.79	-35 753.53	-289 206.57	-35 056.17	-134 435.50	-43 931.16	-300 325.21
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	BVG-Wachstum		BVG-Zukunft					
	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF				
Obligationen	4 382 082.91	6 079 310.58	793 592.36	1 039 418.02				
Aktien	5 534 184.04	10 120 361.30	866 184.55	1 419 120.00				
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	3 087 173 4.13	2 606 692 6.64	4 029 489.48	3 230 595.69				
Obligationen in Fremdwährung	46 772 345.09	36 228 082.12	5 856 913.94	4 147 477.72				
Aktien Schweiz	44 138 780.81	38 077 423.98	10 161 999.43	8 448 702.72				
Aktien Ausland	54 747 528.47	53 830 542.64	11 997 990.41	11 216 340.50				
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	31 570 252.16	29 074 578.83	5 753 709.89	5 056 938.24				
Derivate Finanzinstrumente	438 444.02	-23 401.48	75 065.84	-1 518.20				
Bankguthaben auf Sicht	9 740 467.86	14 397 797.44	2 100 757.13	2 402 298.76				
Sonstige Vermögenswerte	786 609.12	405 413.04	137 006.99	66 287.77				
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>228 982 428.61</b>	<b>214 257 035.09</b>	<b>41 772 710.02</b>	<b>37 025 661.22</b>				
./.. Verbindlichkeiten	-407 436.73	-650 832.42	-71 944.53	-112 371.56				
<b>Nettovermögen</b>	<b>228 574 991.88</b>	<b>213 606 202.67</b>	<b>41 700 765.49</b>	<b>36 913 289.66</b>				
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	213 606 202.67	235 451 277.65	36 913 289.66	38 868 041.90				
Ausgaben	19 853 327.91	14 909 626.22	3 074 060.72	3 256 995.76				
Rücknahmen	-29 542 320.79	-22 767 223.16	-3 479 792.07	-2 438 669.69				
Gesamterfolg	24 657 782.09	-13 987 478.04	5 193 207.18	-2 773 078.31				
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>228 574 991.88</b>	<b>213 606 202.67</b>	<b>41 700 765.49</b>	<b>36 913 289.66</b>				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>25 944 628.07</b>	<b>202 630 363.81</b>	<b>29 554 910.97</b>	<b>184 051 291.70</b>	<b>6 440 621.29</b>	<b>35 260 144.20</b>	<b>5 893 989.93</b>	<b>31 019 299.73</b>

### Ansprüche im Umlauf

	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche
Stand zu Beginn 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
Ausgegebene Ansprüche	625.9776	9 823.9969	540.4969	7 703.1404	234.6854	2 116.3629	327.8243	2 272.8566
Zurückgenommene Ansprüche	-3 994.8529	-11 236.2924	-1 419.9634	-11 086.5440	-442.1767	-2 163.9676	-193.3511	-1 773.6662
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>12 120.4665</b>	<b>102 270.0950</b>	<b>15 489.3418</b>	<b>103 682.3905</b>	<b>4 363.4921</b>	<b>25 555.5987</b>	<b>4 570.9834</b>	<b>25 603.2034</b>
	CHF							
Kapitalwert eines Anspruchs	2 129.61	1 980.06	1 889.77	1 767.83	1 468.56	1 379.81	1 277.39	1 207.92
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	11.39	0.94	18.23	7.17	7.44	0.19	11.61	4.08
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>2 141.00</b>	<b>1 981.00</b>	<b>1 908.00</b>	<b>1 775.00</b>	<b>1 476.00</b>	<b>1 380.00</b>	<b>1 289.00</b>	<b>1 212.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>2 141.00</b>	<b>1 981.00</b>	<b>1 908.00</b>	<b>1 775.00</b>	<b>1 476.00</b>	<b>1 380.00</b>	<b>1 289.00</b>	<b>1 212.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>2 141.00</b>	<b>1 981.00</b>	<b>1 908.00</b>	<b>1 775.00</b>	<b>1 476.00</b>	<b>1 380.00</b>	<b>1 289.00</b>	<b>1 212.00</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 2019 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Wachstum		BVG-Zukunft	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Erträge aus Obligationen	467 083.98	503 797.37	82 160.93	84 158.42
Erträge aus Aktien	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	335 611.80	496 355.80	42 035.41	54 954.27
Obligationen in Fremdwährung	677 346.53	1 033 779.83	55 484.98	106 114.38
Aktien Schweiz	435 223.25	517 132.40	127 797.51	132 964.02
Aktien Ausland	794 357.66	984 514.15	160 395.65	196 176.22
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	145 576.02	194 179.77	32 344.90	35 419.72
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	47 228.84	18 353.84	8 255.37	1 555.19
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	36 086.86	48 511.95	4 246.28	6 437.31
<b>Total Erträge</b>	<b>2 938 514.94</b>	<b>3 796 625.11</b>	<b>512 721.03</b>	<b>617 779.53</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	167 677.57	200 642.75	39 833.01	39 290.92
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	2 242 723.34	2 290 993.75	385 635.18	380 475.07
Buchführungskosten	56 979.90	55 791.21	10 304.31	9 471.93
Sonstige Aufwendungen	170 701.83	144 935.65	30 435.40	24 424.89
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	65 714.63	78 045.09	9 240.47	6 557.68
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>2 703 797.27</b>	<b>2 770 408.45</b>	<b>475 448.37</b>	<b>460 220.49</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>234 717.67</b>	<b>1 026 216.66</b>	<b>37 272.66</b>	<b>157 559.04</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	7 517 100.54	6 733 320.55	1 941 058.29	1 288 353.50
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>7 751 818.21</b>	<b>7 759 537.21</b>	<b>1 978 330.95</b>	<b>1 445 912.54</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	16 905 963.88	-21 747 015.25	3 214 876.23	-4 218 990.85
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>24 657 782.09</b>	<b>-13 987 478.04</b>	<b>5 193 207.18</b>	<b>-2 773 078.31</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	138 076.36	282 324.39	32 465.73	53 080.09
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	96 641.31	743 892.27	4 806.93	104 478.95
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>234 717.67</b>	<b>1 026 216.66</b>	<b>37 272.66</b>	<b>157 559.04</b>

#### Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	138 076.36	96 641.31	282 324.39	743 892.27	32 465.73	4 806.93	53 080.09	104 478.95
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	138 076.36	96 641.31	282 324.39	743 892.27	32 465.73	4 806.93	53 080.09	104 478.95
Zuschlag auf Kapitalwert	-138 076.36	-96 641.31	-282 324.39	-743 892.27	-32 465.73	-4 806.93	-53 080.09	-104 478.95
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform			
	31.12.2019		31.12.2018	
	CHF		CHF	
Obligationen	16 406.70		1 289.42	
Aktien	0.00		0.00	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	186 228.90		24 858.51	
Obligationen in Fremdwährung	142 938.45		0.00	
Aktien Schweiz	545 959.33		91 884.38	
Aktien Ausland	925 808.40		159 722.54	
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00		0.00	
Derivate Finanzinstrumente	6 160.01		16.79	
Bankguthaben auf Sicht	57 551.75		28 573.22	
Sonstige Vermögenswerte	3 055.70		61.67	
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>1 884 109.24</b>		<b>306 406.53</b>	
./.. Verbindlichkeiten	-925.55		-170.47	
<b>Nettovermögen</b>	<b>1 883 183.69</b>		<b>306 236.06</b>	
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	306 236.06		0.00	
Ausgaben	1 448 449.83		318 786.20	
Rücknahmen	-26 173.06		0.00	
Gesamterfolg	154 670.86		-12 550.14	
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>1 883 183.69</b>		<b>306 236.06</b>	
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>217 517.23</b>	<b>1 665 666.46</b>	<b>50 731.62</b>	<b>255 504.44</b>
<b>Ansprüche im Umlauf</b>				
	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	53.1681	267.8784	0.0000	0.0000
Ausgegebene Ansprüche	152.1284	1 205.4180	53.1681	267.8784
Zurückgenommene Ansprüche	-15.1599	-8.9913	0.0000	0.0000
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>190.1366</b>	<b>1 464.3051</b>	<b>53.1681</b>	<b>267.8784</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 139.82	1 139.35	953.59	953.90
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	4.18	-1.35	0.41	0.10
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 144.00</b>	<b>1 138.00</b>	<b>954.00</b>	<b>954.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 144.00</b>	<b>1 138.00</b>	<b>954.00</b>	<b>954.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 144.00</b>	<b>1 138.00</b>	<b>954.00</b>	<b>954.00</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 2019 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

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

	12.12.2019	12.12.2018
	–31.12.2019	–31.12.2018
	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	1 109.72	3.14
Erträge aus Aktien	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:		
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	511.20	0.00
Obligationen in Fremdwährung	216.41	0.00
Aktien Schweiz	5 600.54	0.00
Aktien Ausland	2 243.27	180.46
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	86.95	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	–1 408.35	34.35
<b>Total Erträge</b>	<b>8 359.74</b>	<b>217.95</b>
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	468.34	16.82
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	8 456.68	153.65
Buchführungskosten	172.11	0.00
Sonstige Aufwendungen	402.44	0.00
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	49.44	0.00
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>9 549.01</b>	<b>170.47</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>-1 189.27</b>	<b>47.48</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	47 434.96	–40.52
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>46 245.69</b>	<b>6.96</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	108 425.17	–12 557.10
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>154 670.86</b>	<b>-12 550.14</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	794.58	21.90
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	–1 983.85	25.58
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>-1 189.27</b>	<b>47.48</b>

**Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen**

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	794.58	–1 983.85	21.90	25.58
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	794.58	–1 983.85	21.90	25.58
Zuschlag auf Kapitalwert	–794.58	1 983.85	–21.90	–25.58
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite				BVG-Nachhaltigkeit			
	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2019		31.12.2018	
	CHF		CHF		CHF		CHF	
Obligationen	3 786 043.78		3 943 260.40		10 461 557.11		11 868 569.62	
Aktien	537 504.28		588 650.50		0.00		1 303 711.30	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	13 444 970.00		9 767 813.00		19 019 000.00		11 529 969.00	
Obligationen in Fremdwährung	5 550 793.78		5 209 109.62		8 860 610.23		8 711 275.38	
Aktien Schweiz	6 514 732.00		4 681 744.00		17 613 243.00		15 359 516.00	
Aktien Ausland	5 009 366.16		4 928 376.41		19 211 220.12		18 712 328.64	
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	4 658 216.45		3 364 608.66		11 631 110.34		10 931 821.72	
Derivate Finanzinstrumente	70 873.18		-1 353.47		156 825.61		-7 962.07	
Bankguthaben auf Sicht	4 010 714.68		3 476 834.23		5 023 431.86		7 230 821.92	
Sonstige Vermögenswerte	67 840.83		41 929.29		185 368.66		122 037.11	
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>43 651 055.14</b>		<b>36 000 972.64</b>		<b>92 162 366.93</b>		<b>85 762 088.62</b>	
./. Verbindlichkeiten	-28 157.91		-59 627.13		-59 397.02		-173 151.33	
<b>Nettovermögen</b>	<b>43 622 897.23</b>		<b>35 941 345.51</b>		<b>92 102 969.91</b>		<b>85 588 937.29</b>	
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	35 941 345.51		30 062 053.20		85 588 937.29		95 093 521.09	
Ausgaben	13 079 996.20		11 357 188.25		8 793 053.89		4 906 680.79	
Rücknahmen	-9 112 323.39		-4 003 010.84		-12 686 107.41		-8 795 075.57	
Gesamterfolg	3 713 878.91		-1 474 885.10		10 407 086.14		-5 616 189.02	
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>43 622 897.23</b>		<b>35 941 345.51</b>		<b>92 102 969.91</b>		<b>85 588 937.29</b>	
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>9 997 785.96</b>	<b>33 625 111.27</b>	<b>6 764 370.02</b>	<b>29 176 975.49</b>	<b>6 862 226.27</b>	<b>85 240 743.64</b>	<b>6 691 147.84</b>	<b>78 897 789.45</b>

### Ansprüche im Umlauf

	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn 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
Ausgegebene Ansprüche	2 330.5402	7 774.0211	2 718.6055	6 172.1910	334.2417	5 997.5241	790.1276	2 675.8986
Zurückgenommene Ansprüche	-518.9905	-6 455.1695	-206.6531	-2 940.2482	-756.7395	-8 206.6035	-378.5060	-5 919.3141
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>7 042.2007</b>	<b>25 176.7239</b>	<b>5 230.6510</b>	<b>23 857.8723</b>	<b>4 214.6068</b>	<b>56 558.1024</b>	<b>4 637.1046</b>	<b>58 767.1818</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 416.69	1 339.58	1 286.35	1 223.41	1 622.53	1 509.44	1 435.85	1 343.91
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	3.31	-3.58	6.65	-0.41	5.47	-2.44	7.15	-0.91
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 420.00</b>	<b>1 336.00</b>	<b>1 293.00</b>	<b>1 223.00</b>	<b>1 628.00</b>	<b>1 507.00</b>	<b>1 443.00</b>	<b>1 343.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 420.00</b>	<b>1 336.00</b>	<b>1 293.00</b>	<b>1 223.00</b>	<b>1 628.00</b>	<b>1 507.00</b>	<b>1 443.00</b>	<b>1 343.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 420.00</b>	<b>1 336.00</b>	<b>1 293.00</b>	<b>1 223.00</b>	<b>1 628.00</b>	<b>1 507.00</b>	<b>1 443.00</b>	<b>1 343.00</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 2019 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite		BVG-Nachhaltigkeit	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Erträge aus Obligationen	186 126.72	206 668.26	522 376.47	629 178.70
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	14 112.00	0.00	82 320.00	0.00
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	23 338.03	26 760.08	55 187.57	63 279.71
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	99.95	6 421.98	361.28	19 346.36
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	–1 104.36	8 026.43	4 819.09	296.84
<b>Total Erträge</b>	<b>222 572.34</b>	<b>247 876.75</b>	<b>665 064.41</b>	<b>712 101.61</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	19 113.06	7 640.81	18 049.16	14 394.62
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	237 320.64	188 757.73	667 195.79	639 541.72
Buchführungskosten	10 223.18	7 848.48	23 524.81	22 907.45
Sonstige Aufwendungen	29 160.20	19 374.81	70 152.55	59 142.30
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–6 327.15	–715.17	1 032.04	–3 506.61
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>289 489.93</b>	<b>222 906.66</b>	<b>779 954.35</b>	<b>732 479.48</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–66 917.59</b>	<b>24 970.09</b>	<b>–114 889.94</b>	<b>–20 377.87</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	4 647 309.55	373 310.33	18 438 702.52	3 815 674.76
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (–)</b>	<b>4 580 391.96</b>	<b>398 280.42</b>	<b>18 323 812.58</b>	<b>3 795 296.89</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–866 513.05	–1 873 165.52	–7 916 726.44	–9 411 485.91
<b>Gesamterfolg/-verlust (–)</b>	<b>3 713 878.91</b>	<b>–1 474 885.10</b>	<b>10 407 086.14</b>	<b>–5 616 189.02</b>
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	23 318.20	34 779.40	23 037.83	33 174.42
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	–90 235.79	–9 809.31	–137 927.77	–53 552.29
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–66 917.59</b>	<b>24 970.09</b>	<b>–114 889.94</b>	<b>–20 377.87</b>

#### Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	23 318.20	–90 235.79	34 779.40	–9 809.31	23 037.83	–137 927.77	33 174.42	–53 552.29
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	23 318.20	–90 235.79	34 779.40	–9 809.31	23 037.83	–137 927.77	33 174.42	–53 552.29
Zuschlag auf Kapitalwert	–23 318.20	90 235.79	–34 779.40	9 809.31	–23 037.83	137 927.77	–33 174.42	53 552.29
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

# Obligationen Anlagegruppen



---

## Obligationen erzielten positive Resultate unter der Zinspolitik der Zentralbanken.

---

### **CHF-Obligationen Dynamischer Hedge**

Die Kehrtwende der globalen Zentralbanken, die im vergangenen Jahr vollzogen wurde, sowie die Zusage der Währungshüter, sofern notwendig mit weiteren geldpolitischen Massnahmen zu intervenieren, hat zu starken Renditerückgängen an den Staatsanleihemärkten geführt. Zur Erinnerung: Ende 2018 rentierten 10-jährige Anleihen der Eidgenossenschaft bei  $-0,25\%$ . Zum Ende der Berichtsperiode lag die Rendite bei  $-0,47\%$ . Vor dem Hintergrund eskalierender Rhetorik im US-China-Handelskonflikt und wieder aufkommender Rezessionsängste hat diese im August sogar ein neues Allzeittief bei  $-1,12\%$  erreicht. Auch wenn die Zentralbanken aktuell an der geldpolitischen Seitenlinie verharren, so haben sie in den vergangenen Wochen deutlich kommuniziert, dass sie weitere geldpolitische Massnahmen ergreifen werden, sofern sie dies für notwendig erachten. Das Portfolio war im abgelaufenen Jahr zu keinem Zeitpunkt abgesichert, was entsprechend keinen Einfluss auf die relative Performance hatte. Auf Sektor- und Titelebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen, was sich positiv auswirkte. Die Anlagegruppe erzielte einen Totalertrag von  $+2,77\%$  und schnitt damit um 60 BP schlechter ab als der Referenzindex ( $+3,37\%$ ).

### **CHF-Obligationen**

Es war ein gutes Jahr an den Finanzmärkten. Nahezu alle Anlageklassen erzielten eine deutlich positive Performance. Doch das Jahr selbst war immer wieder von handelspolitischen Risiken und Konjunktursorgen geprägt. Die erneute Eskalation im Handelskrieg zwischen den USA und China führte zu erhöhter Volatilität an den Märkten. Die Kehrtwende der globalen Zentralbanken, die in diesem Jahr vollzogen wurde, hat zu starken Renditerückgängen an den Staatsanleihemärkten geführt. Zur Erinnerung: Ende 2018 rentierten 10-jährige Anleihen der Eidgenossenschaft bei  $-0,25\%$ . Zum Ende der Berichtsperiode lag die Rendite bei  $-0,47\%$ . Vor dem Hintergrund eskalierender Rhetorik im US-China-Handelskonflikt und wieder aufkommender Rezessionsängste hat diese im August sogar ein neues Allzeittief bei  $-1,12\%$  erreicht. Der Swiss Bond Index erzielte dabei einen Gesamtertrag von  $3,05\%$ , wobei sich das Inlandsegment besser entwickelte als dasjenige der ausländischen Schuldner. Die Duration wurde während eines Grossteils des Jahres auf einem leichten Untergewicht gehalten, was einen negativen Einfluss auf die relative Performance der Portfolios hatte. Auf Sektor- und Titelebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen, was sich positiv auswirkte.

## CHF-Obligationen Dynamischer Hedge

Valorennummer: 343096

### Vermögensaufteilung in %\*

Pfandbriefe	35,60
Bund und Kantone	28,90
Banken und Finanz	21,20
Industrie	8,50
Versorger	4,30
Supranationale Organisationen	1,50

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019	24,57
Macaulay Duration ohne Hedge	7,80
Performance 2019 in %	2,77
Performance seit Beginn (1.1.1996) in %	72,38
Performance seit Beginn (1.1.1996) in % p. a.	2,29

### Die 10 grössten Positionen in %\*

2,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2011–2024	3,71
2,125% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2010–2023	3,59
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	3,15
4,000% Eidgenossenschaft 1999–2049	2,76
0,620% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2015–2029	2,63
1,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2012–2029	2,33
1,370% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2013–2025	2,25
1,250% Eidgenossenschaft 2012–2024	2,22
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	2,13
2,250% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2010–2032	2,11

### Überschreitung der Schuldnerbegrenzung (nach Art. 54 BVV2) in %\*

PFBK Schweiz.Hyp.Inst.	19,45
Eidgenossenschaft	18,25
PFZE Schweiz.Kant.Bk	15,54

Anteil Nicht-Benchmark-Schuldner in %\* 0,62

## CHF-Obligationen Inland

Valorennummer: 978277

### Vermögensaufteilung in %\*

Pfandbriefe	34,90
Bund und Kantone	27,00
Banken und Finanz	23,60
Industrie	9,50
Versorger	4,10
Supranationale Organisationen	0,90

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019	11,92
Macaulay Duration	7,41
Performance 2019 in %	2,94
Performance seit Beginn (1.1.1999) in %	70,60
Performance seit Beginn (1.1.1999) in % p. a.	2,57

### Die 10 grössten Positionen in %\*

3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	1,62
2,500% Eidgenossenschaft 2006–2036	1,55
1,250% Eidgenossenschaft 2012–2037	1,34
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2019–2034	1,28
1,500% Eidgenossenschaft 2013–2025	1,18
1,250% Eidgenossenschaft 2012–2024	1,15
1,500% Eidgenossenschaft 2012–2042	1,10
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	1,03
4,000% Eidgenossenschaft 1999–2049	0,95
1,625% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2013–2030	0,93

### Überschreitung der Schuldnerbegrenzung (nach Art. 54 BVV2) in %\*

PFBK Schweiz.Hyp.Inst.	18,83
PFZE Schweiz.Kant.Bk	15,24
Eidgenossenschaft	14,84

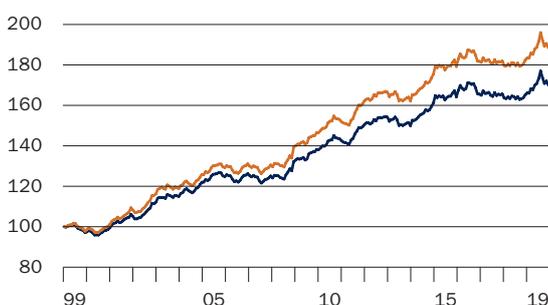
Anteil Nicht-Benchmark-Schuldner in %\* 0,45

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1996)



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

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1999)



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

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

## CHF-Obligationen Ausland

Valorennummer: 1474338

### Vermögensaufteilung in %\*

Banken und Finanz	43,40
Industrie	21,90
Staaten und Regionen	13,80
Pfandbriefe	8,90
Supranationale Organisationen	8,60
Versorger	3,40

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019	9,70
Macaulay Duration	4,23
Performance 2019 in %	1,44
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	38,74
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	1,93

### Die 10 grössten Positionen in %\*

1,250% BNG Bank N.V. 2014–2024	1,21
3,125% Coop.Rabobank U.A. 2006–2026	1,19
2,250% Gaz Capital-Gazprom OAO- LPN 2017–2022	1,18
1,125% BNG Bank N.V. 2012–2022	1,17
1,000% CS Grp Funding (GUE) Emt-Notes 2015–2023	1,16
0,250% NY Life Gl.Fund.N. 2019–2027	1,14
0,400% BFCM Emt-Notes 2017–2025	1,14
0,800% Province of Manitoba Notes 2019–2039	0,99
1,625% EIB 2012–2026	0,95
3,375% ABN Amro Bank Covered Bond 2006–2031	0,95

### Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



— SAST «CHF-Obligationen Ausland»  
— Swiss Bond Index Foreign AAA–BBB

# Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen

Vermögensrechnung	CHF-Obligationen Dynamischer Hedge		CHF-Obligationen Inland		CHF-Obligationen Ausland	
	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Obligationen	24 259 210.40	22 760 629.14	0.00	0.00	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	11 862 185.15	10 948 531.00	9 663 463.15	9 453 163.50
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Bankguthaben auf Sicht	25 093.52	245 338.37	5 150.48	14 347.83	3 171.19	11 865.44
Sonstige Vermögenswerte	289 644.45	246 239.58	53 648.21	14 106.61	38 918.25	11 422.40
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>24 573 948.37</b>	<b>23 252 207.09</b>	<b>11 920 983.84</b>	<b>10 976 985.44</b>	<b>9 705 552.59</b>	<b>9 476 451.34</b>
./. Verbindlichkeiten	-4 201.69	-23 521.96	-1 339.81	-9 476.68	-1 044.31	-8 270.58
<b>Nettovermögen</b>	<b>24 569 746.68</b>	<b>23 228 685.13</b>	<b>11 919 644.03</b>	<b>10 967 508.76</b>	<b>9 704 508.28</b>	<b>9 468 180.76</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>						
Nettovermögen zu Beginn 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
Ausgaben	696 523.80	0.00	1 305 055.70	0.00	140 886.90	0.00
Rücknahmen	0.00	-14 330 565.81	-735 864.36	-78 613.36	-38 019.52	-103 136.87
Gesamterfolg	644 537.75	-523 877.68	382 943.93	-30 739.79	133 460.14	-82 935.42
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>24 569 746.68</b>	<b>23 228 685.13</b>	<b>11 919 644.03</b>	<b>10 967 508.76</b>	<b>9 704 508.28</b>	<b>9 468 180.76</b>

## Ansprüche im Umlauf

	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	17 895.6758	29 204.6758	7 665.4433	7 721.4433	7 156.0000	7 235.0000
Ausgegebene Ansprüche	527.5057	0.0000	910.0000	0.0000	106.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	-11 309.0000	-482.0000	-56.0000	-28.0000	-79.0000
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>18 423.1815</b>	<b>17 895.6758</b>	<b>8 093.4433</b>	<b>7 665.4433</b>	<b>7 234.0000</b>	<b>7 156.0000</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 322.40	1 285.26	1 459.00	1 415.90	1 331.99	1 310.40
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	11.60	12.74	14.00	15.10	10.01	12.60
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 334.00</b>	<b>1 298.00</b>	<b>1 473.00</b>	<b>1 431.00</b>	<b>1 342.00</b>	<b>1 323.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 334.00</b>	<b>1 298.00</b>	<b>1 479.00</b>	<b>1 436.00</b>	<b>1 347.00</b>	<b>1 328.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 332.00</b>	<b>1 297.00</b>	<b>1 471.00</b>	<b>1 429.00</b>	<b>1 340.00</b>	<b>1 321.00</b>

Erfolgsrechnung	CHF-Obligationen Dynamischer Hedge		CHF-Obligationen Inland		CHF-Obligationen Ausland	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Erträge aus Obligationen	317 338.92	395 314.80	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:						
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	0.00	0.00	153 252.00	160 276.00	111 195.00	129 064.00
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	2 574.23	0.00	16 776.80	0.00	1 406.35	0.00
<b>Total Erträge</b>	<b>319 913.15</b>	<b>395 314.80</b>	<b>170 028.80</b>	<b>160 276.00</b>	<b>112 601.35</b>	<b>129 064.00</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	75 366.40	83 750.54	36 863.62	33 961.32	29 991.94	29 518.88
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	12 352.14	13 122.40	3 100.37	2 647.56	2 489.85	2 373.36
Sonstige Aufwendungen	18 417.12	37 956.52	8 924.34	6 876.11	7 387.45	5 964.89
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	0.00	32 414.58	7 862.68	1 014.72	338.80	1 063.34
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>106 135.66</b>	<b>167 244.04</b>	<b>56 751.01</b>	<b>44 499.71</b>	<b>40 208.04</b>	<b>38 920.47</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>213 777.49</b>	<b>228 070.76</b>	<b>113 277.79</b>	<b>115 776.29</b>	<b>72 393.31</b>	<b>90 143.53</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	65 679.78	256 743.37	75 408.75	2 890.92	2 242.74	474.05
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>279 457.27</b>	<b>484 814.13</b>	<b>188 686.54</b>	<b>118 667.21</b>	<b>74 636.05</b>	<b>90 617.58</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	365 080.48	-1 008 691.81	194 257.39	-149 407.00	58 824.09	-173 553.00
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>644 537.75</b>	<b>-523 877.68</b>	<b>382 943.93</b>	<b>-30 739.79</b>	<b>133 460.14</b>	<b>-82 935.42</b>

#### Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	213 777.49	228 070.76	113 277.79	115 776.29	72 393.31	90 143.53
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	213 777.49	228 070.76	113 277.79	115 776.29	72 393.31	90 143.53
Zuschlag auf Kapitalwert	-213 777.49	-228 070.76	-113 277.79	-115 776.29	-72 393.31	-90 143.53
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

# Nachhaltige Anlagegruppen



---

## Nachhaltige Kriterien standen und stehen weiterhin im Anlagefokus der Vorsorgeeinrichtungen.

---

### **Nachhaltig CHF-Obligationen**

Die Geldpolitik rund um den Globus fiel im vergangenen Jahr deutlich expansiver aus als von vielen Analysten prognostiziert. Einerseits wirkten die Zentralbanken mit ihrer Geldpolitik dem schwachen Wachstum entgegen, andererseits sollte die tiefe Inflation angekurbelt werden. In der Folge konnte auch in der Schweiz eine Berg-und-Tal-Fahrt bei den Zinsen beobachtet werden. Im August wurde sogar ein Allzeittief im 10-jährigen Swapsatz von  $-0,69\%$  erreicht. Zu Jahresende normalisierten sich die Zinssätze zwar wieder, blieben aber nach wie vor deutlich negativ ( $-0,12\%$ ). Infolgedessen konnte ein kräftiger Anstieg an den Finanzmärkten beobachtet werden. Der Swiss Bond Index erzielte einen Ertrag von  $3,05\%$ , welcher mit einer Nettoperformance von  $3,17\%$  übertroffen werden konnte. Die gute Allokations- und Selektionsstrategie konnte den negativen Effekt aus der leicht kürzeren Duration mehr als ausgleichen.

### **Nachhaltig Obligationen International ex CHF**

Das Jahr 2019 kann in zwei Phasen eingeteilt werden. Die Erste verlief von Jahresbeginn bis circa Anfang September und war verbunden mit einer deutlichen Rally bei globalen Staatsanleihen. Diese Bewegung ging in erster Linie auf eine weitere Eintrübung der Konjunkturdaten zurück, wie an den schwachen Einkaufsmanagerindizes weltweit ersichtlich. Dies zog Sorgen über eine potenzielle Rezession im Jahr 2019 oder 2020 nach sich und wirkte sich stark auf die Renditen von Staatsanleihen aus. In der ersten Phase lag der Tiefstand für die Renditen 10-jähriger US-Treasuries bei  $1,45\%$ , nachdem diese noch zu Beginn des Jahres bei  $2,68\%$  lagen. Ebenso erreichten die Renditen 10-jähriger deutscher Bundesanleihen mit  $-0,71\%$  einen neuen Rekordtiefstand. In der zweiten Phase des Jahres von September bis Jahresende stiegen dann aber die Renditen sowohl in den USA wie auch in Europa wieder deutlich an. Bei Jahresende lagen die Renditen 10-jähriger US-Treasuries bei  $1,88\%$  und jene

10-jähriger deutscher Bundesanleihen bei  $-0,18\%$ . Trotz der hohen Risikoaversion engten sich die Spreads von Unternehmensobligationen um über 60 Bp ein und beendeten das Jahr nahe ihrem Jahrestiefstand.

Das Durationsmanagement leistete auf Gesamtjahressicht nur einen kleinen Beitrag zur Jahresperformance. Dagegen war die Allokation und Titelauswahl sehr positiv. Insbesondere die Übergewichtung der Anleihen staatlicher und staatsnaher Organisationen (SAA-Papiere) und Unternehmensanleihen sowie die Allokation der Länder innerhalb des Euro-raums trugen zum positiven Ergebnis bei. Auf Gesamtjahressicht wies die Anlagegruppe 2019 eine Nettoperformance von  $4,27\%$  aus.

### **Sustainable Global High Yield**

Die Anlagegruppe startete positiv ins Jahr 2019 mit sich weiter einengenden Kreditaufschlägen gegenüber Staatsanleihen. Bis in den April hinein dauerte das Auspreisen der am Vorjahresende aufgekommene Rezessionsängste. Von dem Hoch im Januar bei  $5,50\%$  engten sich die Spreads bis auf ca.  $4\%$  Ende April ein, um dann nochmal in einer Jahresendrallye bis auf  $3,61\%$  zu fallen. Entsprechend erfreulich entwickelte sich die Jahresperformance mit  $+14,10\%$ , zusätzlich unterstützt von Wechselkursgewinnen. Trotz einer Vielzahl von Belastungsfaktoren wie Brexit, Italien, Handelsstreit zwischen USA und China, Türkei-Konflikt, Anschlag auf Ölraffinerie in Saudi-Arabien ... All dies führte jeweils nur zu einer vorübergehend ansteigenden Volatilität und einem anschließenden Zufluss in risikobehaftete Anlagen wie Aktien und auch High-Yield-Anleihen. Aufgrund der insgesamt defensiv ausgerichteten Positionierung und der sich deutlich schlechter entwickelten CCC-Rating-Kategorie gelang es, die negativen Auswirkungen auf die Performance zu vermeiden. Die Duration der Anlagegruppe wurde im Berichtszeitraum neutral gehalten. Der Wechselkurseffekt der verschiedenen Fremdwährungsobligationen trug einen positiven

Beitrag zur Gesamtperformance bei. Vor Kosten konnte die Anlagegruppe den Benchmark outperformen.

#### **Nachhaltig Aktien Schweiz Inland\***

Die Anlagegruppe legte 2019 16,0% an Wert zu und lag damit 14,4% hinter dem SPI Extra, der im gleichen Zeitraum 30,4% an Wert gewann. Haupttreiber war das tiefe Beta des Portfolios, das bei 0,7 liegt und damit in einer starken Aktienmarktphase zu Minderrenditen führt.

Die stärkste Rendite im Vergleichszeitraum erzielten SPS, Galenica und Vontobel. Dagegen rentierten Bell, Metall Zug und TX Group am schwächsten.

Gegen Ende des Jahres wurden die Positionen Idorsia, MCH Group und Swisscom aufgenommen. Auf der anderen Seite wurden die Positionen in Emmi, Metall Zug und Zur Rose geschlossen, weil die Grenze von 50% Umsatzanteil in der Schweiz unterschritten wurde.

Per Ende 2019 ist das Portfolio gleichgewichtet in 33 Positionen investiert.

#### **Nachhaltig Aktien Schweiz**

Die Anlagegruppe legt 2019 33,6% an Wert zu und lag damit 3,0% über dem SPI, der im gleichen Zeitraum 30,6% an Wert zulegte. Die Titelselektion konnte 2019 eine signifikant positive Kontribution leisten. Den grössten positiven Beitrag generierten Alcon, Julius Bär und Landis+Gyr. Auf der anderen Seite stammten negative Beiträge von Clariant, VP Bank und Valiant.

Die Stilallokation mit dem strukturellen Übergewicht in attraktiv bewerteten, kleinkapitalisierten Unternehmen mit positivem Momentum trug 2019 ebenfalls leicht positiv bei. Während das Übergewicht in Titeln mit überdurchschnittlichem Wachstum einen positiven Beitrag erzielte, war das Übergewicht in attraktiv bewerteten Unternehmen negativ.

Im Laufe des Jahres wurden Positionen in SIG, Dufry, Valiant, Sunrise, Kühne & Nagel, Also, Basilea, Dätwyler und Barry Callebaut neu ins Portfolio aufgenommen. Auf der anderen Seite wurden die Positionen in Swatch, Sonova, Vontobel, Landis+Gyr, Logitech und Clariant geschlossen.

Per Ende 2019 bestehen die grössten Positionen in den Indexschergewichten Nestlé mit 19%, Roche

mit 16% und Novartis mit 14%. Die am stärksten gegenüber dem SPI übergewichteten Positionen sind Siegfried, Swiss Life und ABB.

#### **Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps**

Die Anlagegruppe legte 2019 31,1% an Wert zu und lag damit 0,7% über dem SPI Extra, der im gleichen Zeitraum 30,4% an Wert gewann. Die Titelselektion konnte 2019 eine positive Kontribution leisten. Den grössten positiven Beitrag generierten SoftwareOne, Landis+Gyr und SPS. Auf der anderen Seite generierten Coltene, Swissquote und Clariant den grössten negativen Beitrag.

Neben der Titelselektion lieferte die Stilallokation einen negativen Renditebeitrag. Vor allem das Übergewicht in Titeln mit höherer Profitabilität und gutem Momentum trug negativ bei.

Im Laufe des Jahres wurden die Positionen SIG, SoftwareOne, Julius Bär, Dufry, Basilea, Kühne & Nagel, Also, Dätwyler, Tecan und Temenos neu ins Portfolio aufgenommen. Auf der anderen Seite wurden die Positionen in Clariant, Logitech, Vontobel, Landis+Gyr, Orior, Flughafen Zürich, Hochdorf, Bucher und Swatch geschlossen.

Per Ende 2019 bestehen die grössten Positionen in Partners Group mit 10%, Julius Bär mit 6,5% sowie Schindler mit 6%. Die am stärksten gegenüber dem SPIEX übergewichteten Positionen sind SoftwareOne, Siegfried und Tecan.

\* Strategieanpassung per 01.04.2019 von «Aktien Schweiz» auf «Nachhaltig Aktien Schweiz Inland».

### **Nachhaltig Aktien International ex Schweiz**

Die globalen Aktienmärkte hatten ein sehr starkes Jahr und stiegen über 25% an. Die Anlagegruppe konnte den Anstieg noch übertreffen. Die bessere Entwicklung resultierte sowohl aus einer guten Aktienselektion sowie aus einer guten Stilallokation. Insbesondere hatte die Anlagegruppe ein Untergewicht in Titeln mit einer hohen Dividendenrendite, welche in diesem Börsenumfeld nicht mithalten konnten. Auf der anderen Seite würden diese Gewinne teilweise durch das Übergewicht in Titeln mit höherem Momentum aufgehoben, was in den ersten neun Monaten gut funktionierte, dann aber im vierten Quartal deutlich nachgab und das Jahr mit einem negativen Beitrag beendete. Auf der Ländersseite half das Übergewicht in Europa gegenüber dem Referenzindex, wurde aber durch den schwachen Euro wettgemacht. Das Untergewicht in Asien trug negativ und die Länder- und Währungsallokation insgesamt leicht negativ bei.

Bei der Titelselektion konnten Titel aus mehreren Sektoren positiv beitragen. Die höchsten positiven Beiträge 2019 lieferten die amerikanischen Technologietitel Synopsys und KLA Tencor, der deutsche Schuhhersteller Puma und das amerikanische Tier-Pharmazeutika-Unternehmen Zoetis.

## Nachhaltig CHF-Obligationen

Valorennummer Tranche CAP: 1474340

Valorennummer Tranche M: 19339493

### Vermögensaufteilung nach Schuldnerkategorien in %\*

Banken und Finanzdienstleister	31,50
Pfandbriefe	28,70
Bund	18,10
Industrie	13,90
Versorger	4,40
Supranationale Organisationen	3,50

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019**	43,91
Macaulay Duration	7,24
Performance 2019 in %	2,75
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	46,07
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	2,23

\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

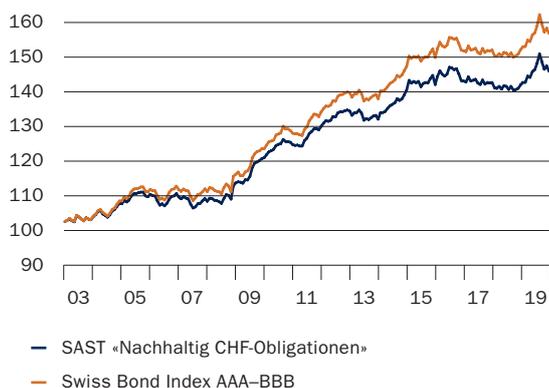
### Die 10 grössten Positionen in %\*

PFZE Schweiz.Kant.Bk**	12,24
PFBK Schweiz.Hyp.Inst.**	12,23
Eidgenossenschaft	8,74
Zürcher Kantonalbank	2,79
Münchener Hypothekenbank eG	1,89
Canton de Genève	1,73
Central Ameri.Bk for Econ. Integr.	1,42
Basellandschaftliche Kantonalbank	1,42
First Abu Dhabi Bank PJSC	1,38
Nant de Drance SA	1,38

\*\* Überschreitung der Schuldnerbegrenzung (nach Art. 54 BVV2)

Anteil Nicht-Benchmark-Schuldner in %*	1,37
--	------

### Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



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

## Nachhaltig Obligationen International ex CHF

Valorennummer Tranche CAP: 978280  
Valorennummer Tranche M: 19339552

### Vermögensaufteilung nach Währungen in %\*

USD	39,55
EUR	30,84
JPY	18,41
GBP	5,46
Andere	4,14
CAD	1,59

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019**	14,47
Macaulay Duration	7,39
Performance 2019 in %	4,27
Performance seit Beginn (1.1.1999) in %	38,73
Performance seit Beginn (1.1.1999) in % p. a.	1,57

\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

### Die 10 grössten Positionen in %\*

Kreditanstalt für Wiederaufbau KfW	9,15
European Investment Bank EIB	7,91
Intern. Bank for Recon. & Devel. World	6,89
Landwirtschaftliche Rentenbank	6,03
Japan	5,86
Province of Ontario	4,44
Development Bank of Japan Inc DBJ	3,99
Asian Development Bank ADB	3,81
Portugal	3,35
Assicurazioni Generali Spa	2,83

## Sustainable Global High Yield

Valorennummer Tranche CAP: 36258487  
Valorennummer Tranche M: 36258488

### Vermögensaufteilung nach Währungen in %\*

USD	72,00
EUR	20,70
GBP	5,00
CHF	2,30

### Entwicklung und Performance

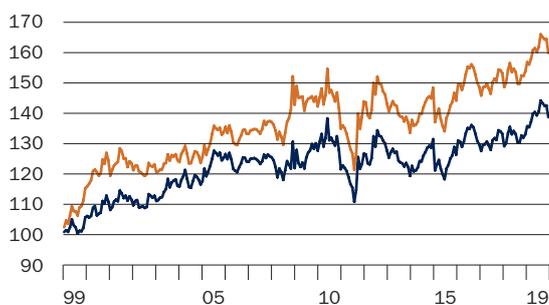
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019**	16,62
Performance 2019 in %	14,10
Performance seit Beginn (31.5.2017) in %	15,70
Performance seit Beginn (31.5.2017) in % p. a.	5,81

\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

### Die 10 grössten Positionen in %\*

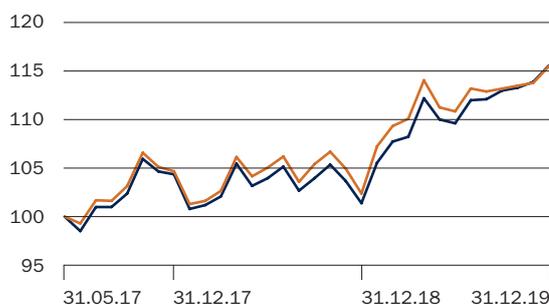
Intrum AB	1,44
Ally Financial Inc	0,96
CAR Inc	0,90
Telefonica Europe BV	0,89
CenturyLink Inc	0,89
TerraForm Power Operating LLC	0,89
Kosmos Energy Ltd	0,89
Heathrow Finance Plc	0,85
Teekay Shuttle Tankers LLC	0,82
Yuzhou Properties Co Ltd	0,81

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 Inland**

Valorennummer: 656054

**Vermögensaufteilung nach Sektoren in %\***

Banken und andere Kreditinstitute	26,80
Immobilien	16,60
Versicherungsgewerbe	13,30
Grafisches Gewerbe, Verlage & Medien	6,70
Verkehr & Transport	6,70
Nahrungsmittel & Softdrinks	6,70
Telekommunikation	6,60
Diverse Dienstleistungen	3,40
Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	3,30
Andere	9,90

**Entwicklung und Performance**

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019	22,36
Performance 2019 in %	16,03
Performance seit Beginn (1.7.1997) in %	126,76
Performance seit Beginn (1.7.1997) in % p. a.	3,71

**Die 10 grössten Positionen in %\***

TX Group AG Nam. (1117825) CHF	3,44
Luzerner Kantonalbank AG Nam. (1169360) CHF	3,40
Jungfraubahn Holding AG Nam. (1787578) CHF	3,38
Idorsia AG Nam. (36346343) CHF	3,37
Valiant Holding AG Nam. (1478650) CHF	3,37
Vontobel Holding AG Nam. (1233554) CHF	3,36
Orior AG Nam. (11167736) CHF	3,35
Galenica Ltd. Nam. (36067446) CHF	3,35
Mobimo Holding AG Nam. (1110887) CHF	3,35
Valora Holding AG Nam. (208897) CHF	3,35
Keine Überschreitung der Gesellschaftsbegrenzung (nach Art. 54a BVV2)	

**Anteil Nicht-Benchmark-Gesellschaften in %\*** 6,50**Nachhaltig Aktien Schweiz**

Valorennummer Tranche CAP: 1474343

Valorennummer Tranche M: 19339723

**Vermögensaufteilung nach Sektoren in %\***

Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	29,70
Nahrungsmittel & Softdrinks	20,90
Finanz-, Beteiligungs- & diversif. Ges.	10,40
Versicherungsgewerbe	9,00
Banken und andere Kreditinstitute	6,50
Chemische Industrie	5,90
Maschinen und Apparate	4,20
Detailhandel, Warenhäuser	3,00
Andere	5,60

**Entwicklung und Performance**

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019**	118,21
Performance 2019 in %	33,59
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	279,40
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	8,08

\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

**Die 10 grössten Positionen in %\***

Nestlé SA Nam. (3886335) CHF**	18,66
Roche Holding AG -GS- (1203204) CHF**	15,65
Novartis AG Nam. (1200526) CHF**	13,60
ABB Ltd Nam. (1222171) CHF	4,83
Zurich Insurance Group AG Nam. (1107539) CHF	3,96
Lonza Group AG Nam. (1384101) CHF	3,62
Cie Fin. Richemont SA Nam. (21048333) CHF	3,34
Partners Group Hold.AG Nam. (2460882) CHF	3,26
Swiss Life Hold.AG Nam. (1485278) CHF	3,05
Julius Bär Gruppe AG Nam. (10248496) CHF	2,67

\*\* Überschreitung der Gesellschaftsbegrenzung (nach Art. 54a BVV2)

**Anteil Nicht-Benchmark-Gesellschaften in %\*** 0,00**Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.7.1997)**

— SAST «Nachhaltig Aktien Schweiz Inland»  
 — Swiss Performance Index

**Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)**

— SAST «Nachhaltig Aktien Schweiz»  
 — Swiss Performance Index

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

## Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Valorenummer: 27601051

### Vermögensaufteilung nach Sektoren in %\*

Finanz-, Beteiligungs- & diversif. Ges.	19,30
Maschinen und Apparate	13,70
Banken und andere Kreditinstitute	12,70
Nahrungsmittel & Softdrinks	7,80
Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	7,10
Immobilien	5,90
Verkehr & Transport	5,80
Detailhandel, Warenhäuser	5,60
Internet, Software & IT-Dienstleistungen	4,20
Andere	18,00

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019	22,61
Performance 2019 in %	31,09
Performance seit Beginn (30.9.2015) in %	85,10
Performance seit Beginn (30.9.2015) in % p.a.	15,59

### Die 10 grössten Positionen in %\*

Partners Group Hold. AG Nam. (2460882) CHF**	9,78
Julius Bär Gruppe AG Nam. (10248496) CHF**	6,56
Schindler Holding -PS- (2463819) CHF**	6,03
Swiss Prime Site AG Nam. (803838) CHF**	5,85
Kühne & Nagel Int. Nam. (2523886) CHF**	5,81
Barry Callebaut AG Nam. (900296) CHF	4,71
Georg Fischer AG Nam. (175230) CHF	4,27
Tecan Group AG Nam. (1210019) CHF 0970	4,24
SoftwareONE Holding AG Nam. (49645150) CHF	4,19
SIG Combibloc Group AG Nam. (43537795) CHF	3,99

\*\* Überschreitung der Gesellschaftsbegrenzung  
(nach Art. 54a BVV2)

Anteil Nicht-Benchmark-Gesellschaften in %*	0,00
---	------

## Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Valorenummer Tranche CAP: 1474344

Valorenummer Tranche M: 19340117

### Vermögensaufteilung nach Ländern in %\*

Nordamerika	61,40
Europa	21,80
Skandinavien	6,20
Japan	5,00
Grossbritannien	3,40
Schwellenländer	2,10

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019**	36,81
Performance 2019 in %	25,54
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	96,10
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	4,00

\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

### Die 10 grössten Positionen in %\*

Microsoft Corp	4,85
Mastercard Inc	3,67
Amazon.com Inc	3,55
Alphabet Inc	3,41
Zoetis Inc	3,11
PNC Financial Services Group	3,03
Nike Inc	2,90
KLA Corporation	2,87
ConocoPhillips	2,58
Lowe's Companies Inc	2,49

Wertentwicklung (100 = Beginn am 30.9.2015)



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

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



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

# Jahresrechnungen Nachhaltige Anlagegruppen

Vermögensrechnung	Nachhaltig CHF-Obligationen		Nachhaltig Obligationen International ex CHF					
	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2019 CHF		31.12.2018 CHF			
Obligationen	41 893 268.20	54 471 153.58	0.00		0.00			
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	14 378 807.87		8 892 419.27			
Bankguthaben auf Sicht	1 672 382.10	1 955 637.49	10 843.65		25 638.95			
Sonstige Vermögenswerte	346 670.31	397 738.99	76 902.94		73 534.37			
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>43 912 320.61</b>	<b>56 824 530.06</b>	<b>14 466 554.46</b>		<b>8 991 592.59</b>			
./. Verbindlichkeiten	-5 886.62	-41 727.75	15.80		-13 093.85			
<b>Nettovermögen</b>	<b>43 906 433.99</b>	<b>56 782 802.31</b>	<b>14 466 570.26</b>		<b>8 978 498.74</b>			
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	56 782 802.31	74 118 621.73	8 978 498.74		34 598 113.07			
Ausgaben	51 846 780.11	3 577 534.69	13 339 274.62		2 128 002.50			
Rücknahmen	-66 584 529.37	-20 505 578.20	-8 152 189.48		-27 040 471.66			
Gesamterfolg	1 861 380.94	-407 775.91	300 986.38		-707 145.17			
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>43 906 433.99</b>	<b>56 782 802.31</b>	<b>14 466 570.26</b>		<b>8 978 498.74</b>			
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M**/**
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>11 450 176.49</b>	<b>32 456 257.50</b>	<b>27 504 832.12</b>	<b>29 277 970.19</b>	<b>8 433 983.03</b>	<b>6 032 587.23</b>	<b>8 978 498.74</b>	<b>0.00</b>

## Ansprüche im Umlauf

	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn 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
Ausgegebene Ansprüche	11 788.0000	24 190.0000	2 619.0000	0.0000	6 375.0000	5 700.0000	1 760.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-23 640.0000	-22 652.0000	-3 730.0000	-11 000.0000	-7 204.5448	0.0000	-9 216.4943	-15 890.0000
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>8 071.0000</b>	<b>22 190.0000</b>	<b>19 923.0000</b>	<b>20 652.0000</b>	<b>7 501.0000</b>	<b>5 700.0000</b>	<b>8 330.5448</b>	<b>0.0000</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 413.52	1 451.52	1 373.14	1 404.06	1 103.33	1 058.16	1 058.08	0.00
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	5.48	11.48	7.86	13.94	20.67	-0.16	19.92	0.00
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 419.00</b>	<b>1 463.00</b>	<b>1 381.00</b>	<b>1 418.00</b>	<b>1 124.00</b>	<b>1 058.00</b>	<b>1 078.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 419.00</b>	<b>1 463.00</b>	<b>1 381.00</b>	<b>1 418.00</b>	<b>1 129.00</b>	<b>1 063.00</b>	<b>1 082.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 417.00</b>	<b>1 461.00</b>	<b>1 379.00</b>	<b>1 416.00</b>	<b>1 123.00</b>	<b>1 057.00</b>	<b>1 076.00</b>	<b>0.00</b>

\* 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 2019 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

\*\* Tranche M ruht

Erfolgsrechnung	Nachhaltig CHF-Obligationen		Nachhaltig Obligationen International ex CHF	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Erträge aus Obligationen	587 066.44	756 000.23	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	219 722.69	835 812.49
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	233 482.71	16 160.68	147 466.20	37 889.30
<b>Total Erträge</b>	<b>820 549.15</b>	<b>772 160.91</b>	<b>367 188.89</b>	<b>873 701.79</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	121 022.82	115 974.07	45 208.85	59 246.54
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	35 634.54	32 616.64	1 785.92	8 149.54
Sonstige Aufwendungen	49 660.01	86 430.46	8 950.59	21 156.38
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	315 203.38	92 649.60	157 112.67	619 211.28
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>521 520.75</b>	<b>327 670.77</b>	<b>213 058.03</b>	<b>707 763.74</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>299 028.40</b>	<b>444 490.14</b>	<b>154 130.86</b>	<b>165 938.05</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	951 595.99	124 158.65	19 564.99	-1 980 029.41
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>1 250 624.39</b>	<b>568 648.79</b>	<b>173 695.85</b>	<b>-1 814 091.36</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	610 756.55	-976 424.70	127 290.53	1 106 946.19
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>1 861 380.94</b>	<b>-407 775.91</b>	<b>300 986.38</b>	<b>-707 145.17</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	44 255.10	156 632.42	155 053.52	165 922.67
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	254 773.30	287 857.72	-922.66	0.00
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>299 028.40</b>	<b>444 490.14</b>	<b>154 130.86</b>	<b>165 922.67</b>

#### Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*/**
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	44 255.10	254 773.30	156 632.42	287 857.72	155 053.52	-922.66	165 922.67	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	44 255.10	254 773.30	156 632.42	287 857.72	155 053.52	-922.66	165 922.67	0.00
Zuschlag auf Kapitalwert	-44 255.10	-254 773.30	-156 632.42	-287 857.72	-155 053.52	922.66	-165 922.67	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Sustainable Global High Yield		Nachhaltig Aktien Schweiz Inland	
	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Obligationen	0.00	13 626 343.85	0.00	0.00
Aktien	0.00	0.00	22 163 252.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	16 602 907.17	0.00	0.00	5 850 796.26
Derivate Finanzinstrumente	-2.39	0.00	0.00	0.00
Bankguthaben auf Sicht	8 028.69	362 856.36	33 577.65	148 093.91
Sonstige Vermögenswerte	0.00	228 440.71	167 855.63	55 466.78
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>16 610 933.47</b>	<b>14 217 640.92</b>	<b>22 364 685.28</b>	<b>6 054 356.95</b>
./. Verbindlichkeiten	7 196.87	-27 111.93	-3 651.58	-9 847.08
<b>Nettovermögen</b>	<b>16 618 130.34</b>	<b>14 190 528.99</b>	<b>22 361 033.70</b>	<b>6 044 509.87</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	14 190 528.99	14 614 785.62	6 044 509.87	9 630 095.79
Ausgaben	408 497.05	0.00	12 924 170.22	0.00
Rücknahmen	0.00	0.00	-2 330 816.76	-2 251 462.28
Gesamterfolg	2 019 104.30	-424 256.63	5 723 170.37	-1 334 123.64
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>16 618 130.34</b>	<b>14 190 528.99</b>	<b>22 361 033.70</b>	<b>6 044 509.87</b>
	Tranche CAP* Tranche M*/**	Tranche CAP* Tranche M*/**		
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>16 618 130.34</b>	<b>0 00</b>	<b>14 190 528.99</b>	<b>0 00</b>

### Ansprüche im Umlauf

	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	14 000.0000	0.0000	14 000.0000	0.0000	3 167.0000	4 253.0000
Ausgegebene Ansprüche	365.0000	0.0000	0.0000	0.0000	8 428.3745	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-1 501.4844	-1 086.0000
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>14 365.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>14 000.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>10 093.8901</b>	<b>3 167.0000</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 129.53	0.00	960.89	0.00	2 179.41	1 872.32
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	27.47	0.00	53.11	0.00	35.59	36.68
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 157.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 014.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2 215.00</b>	<b>1 909.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 157.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 014.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2 218.00</b>	<b>1 911.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 155.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 012.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2 213.00</b>	<b>1 907.00</b>

\* 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 2019 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

\*\* Tranche M ruht

Erfolgsrechnung	Sustainable Global High Yield		Nachhaltig Aktien Schweiz Inland	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Erträge aus Obligationen	0.00	851 725.18	0.00	0.00
Erträge aus Aktien	0.00	0.00	479 587.50	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen	482 206.05	0.00	0.00	0.00
Aktien Schweiz	0.00	0.00	0.00	158 476.51
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	106.84	9 312.36	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	6 796.30	0.00	–2 435.93	0.00
<b>Total Erträge</b>	<b>489 109.19</b>	<b>861 037.54</b>	<b>477 151.57</b>	<b>158 476.51</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	76 728.46	92 200.96	92 277.34	45 502.20
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	6 022.23	7 111.97	7 528.21	2 290.71
Sonstige Aufwendungen	11 698.84	18 157.43	12 409.86	5 878.78
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	0.00	0.00	5 668.28	–11 345.64
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>94 449.53</b>	<b>117 470.36</b>	<b>117 883.69</b>	<b>42 326.05</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>394 659.66</b>	<b>743 567.18</b>	<b>359 267.88</b>	<b>116 150.46</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	95 629.88	–55 405.97	4 894 443.97	690 016.69
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (–)</b>	<b>490 289.54</b>	<b>688 161.21</b>	<b>5 253 711.85</b>	<b>806 167.15</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	1 528 814.76	–1 112 417.84	469 458.52	–2 140 290.79
<b>Gesamterfolg/-verlust (–)</b>	<b>2 019 104.30</b>	<b>–424 256.63</b>	<b>5 723 170.37</b>	<b>–1 334 123.64</b>
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	394 659.66	743 567.18	359 267.88	116 150.46
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	0.00	0.00	n/a	n/a
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>394 659.66</b>	<b>743 567.18</b>	<b>359 267.88</b>	<b>116 150.46</b>

#### Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*/**	CHF	CHF
	CHF	CHF	CHF	CHF		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	394 659.66	0.00	743 567.18	0.00	359 267.88	116 150.46
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	394 659.66	0.00	743 567.18	0.00	359 267.88	116 150.46
Zuschlag auf Kapitalwert	–394 659.66	0.00	–743 567.18	0.00	–359 267.88	–116 150.46
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Nachhaltig Aktien Schweiz		Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps	
	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
Aktien	116 998 577.80	99 927 985.00	22 426 901.50	24 613 892.50
Bankguthaben auf Sicht	185 110.44	400 525.06	31 248.76	198 621.04
Sonstige Vermögenswerte	1 050 724.51	203 951.39	160 331.50	35 294.72
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>118 234 412.75</b>	<b>100 532 461.45</b>	<b>22 618 481.76</b>	<b>24 847 808.26</b>
./. Verbindlichkeiten	-19 472.35	-103 498.98	-5 238.16	-44 949.02
<b>Nettovermögen</b>	<b>118 214 940.40</b>	<b>100 428 962.47</b>	<b>22 613 243.60</b>	<b>24 802 859.24</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	100 428 962.47	106 144 377.89	24 802 859.24	31 376 620.15
Ausgaben	22 302 471.77	12 912 949.31	0.00	0.00
Rücknahmen	-36 677 718.23	-7 924 422.87	-8 925 761.17	-119 146.20
Gesamterfolg	32 161 224.39	-10 703 941.86	6 736 145.53	-6 454 614.71
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>118 214 940.40</b>	<b>100 428 962.47</b>	<b>22 613 243.60</b>	<b>24 802 859.24</b>
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>61 086 563.06</b>	<b>57 128 377.34</b>	<b>61 909 086.14</b>	<b>38 519 876.33</b>

### Ansprüche im Umlauf

	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	21 800.4259	13 087.0000	18 882.4191	14 229.0000	17 563.9652	17 631.9652
Ausgegebene Ansprüche	950.5156	5 398.0000	3 951.0068	483.0000	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-6 648.3276	-4 023.0000	-1 033.0000	-1 625.0000	-5 346.4826	-68.0000
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>16 102.6139</b>	<b>14 462.0000</b>	<b>21 800.4259</b>	<b>13 087.0000</b>	<b>12 217.4826</b>	<b>17 563.9652</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	3 726.23	3 863.33	2 789.37	2 875.82	1 832.89	1 399.74
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	67.77	86.67	50.63	67.18	18.11	12.26
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>3 794.00</b>	<b>3 950.00</b>	<b>2 840.00</b>	<b>2 943.00</b>	<b>1 851.00</b>	<b>1 412.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>3 794.00</b>	<b>3 950.00</b>	<b>2 840.00</b>	<b>2 943.00</b>	<b>1 851.00</b>	<b>1 412.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>3 786.00</b>	<b>3 942.00</b>	<b>2 834.00</b>	<b>2 937.00</b>	<b>1 847.00</b>	<b>1 409.00</b>

\* 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 2019 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien Schweiz		Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps	
	01.01.2019 -31.12.2019 CHF	01.01.2018 -31.12.2018 CHF	01.01.2019 -31.12.2019 CHF	01.01.2018 -31.12.2018 CHF
Erträge aus Aktien	3 073 581.00	2 349 310.70	492 465.00	435 056.33
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	510 361.38	232 017.00	0.00	0.00
<b>Total Erträge</b>	<b>3 583 942.38</b>	<b>2 581 327.70</b>	<b>492 465.00</b>	<b>435 056.33</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	324 827.46	285 476.66	136 636.47	160 492.19
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	58 660.36	51 321.03	13 353.30	15 972.46
Sonstige Aufwendungen	88 800.09	134 010.72	24 297.73	43 374.36
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	767 095.29	127 528.64	96 894.03	-131.92
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>1 239 383.20</b>	<b>598 337.05</b>	<b>271 181.53</b>	<b>219 707.09</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>2 344 559.18</b>	<b>1 982 990.65</b>	<b>221 283.47</b>	<b>215 349.24</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	6 553 320.82	3 399 934.86	439 355.88	1 515 023.08
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>8 897 880.00</b>	<b>5 382 925.51</b>	<b>660 639.35</b>	<b>1 730 372.32</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	23 263 344.39	-16 086 867.37	6 075 506.18	-8 184 987.03
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>32 161 224.39</b>	<b>-10 703 941.86</b>	<b>6 736 145.53</b>	<b>-6 454 614.71</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	1 091 198.80	1 103 822.04	221 283.47	215 349.24
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	1 253 360.38	879 168.61	n/a	n/a
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>2 344 559.18</b>	<b>1 982 990.65</b>	<b>221 283.47</b>	<b>215 349.24</b>

#### Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*		
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1 091 198.80	1 253 360.38	1 103 822.04	879 168.61	221 283.47	215 349.24
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1 091 198.80	1 253 360.38	1 103 822.04	879 168.61	221 283.47	215 349.24
Zuschlag auf Kapitalwert	-1 091 198.80	-1 253 360.38	-1 103 822.04	-879 168.61	-221 283.47	-215 349.24
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Nachhaltig Aktien International ex Schweiz			
	31.12.2019 CHF		31.12.2018 CHF	
Aktien	36 655 294.91		34 383 937.53	
Bankguthaben auf Sicht	615 301.91		730 571.74	
Sonstige Vermögenswerte	31 007.69		38 169.68	
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>37 301 604.51</b>		<b>35 152 678.95</b>	
./. Verbindlichkeiten	-495 512.03		-540 107.91	
<b>Nettovermögen</b>	<b>36 806 092.48</b>		<b>34 612 571.04</b>	
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	34 612 571.04		47 323 205.97	
Ausgaben	14 483 169.61		6 689 149.32	
Rücknahmen	-19 841 849.95		-15 175 946.14	
Gesamterfolg	7 552 201.78		-4 223 838.11	
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>36 806 092.48</b>		<b>34 612 571.04</b>	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*/**
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>24 103 868.09</b>	<b>12 702 224.39</b>	<b>34 612 571.04</b>	<b>0.00</b>

### Ansprüche im Umlauf

	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche	31.12.2018 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	22 160.0000	0.0000	27 292.0000	0.0000
Ausgegebene Ansprüche	1 201.0000	6 840.0000	4 043.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-11 071.0000	0.0000	-9 175.0000	0.0000
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>12 290.0000</b>	<b>6 840.0000</b>	<b>22 160.0000</b>	<b>0.0000</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 948.29	1 853.12	1 550.80	0.00
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	12.71	3.88	11.20	0.00
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 961.00</b>	<b>1 857.00</b>	<b>1 562.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 961.00</b>	<b>1 857.00</b>	<b>1 562.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 954.00</b>	<b>1 851.00</b>	<b>1 556.00</b>	<b>0.00</b>

\* 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 2019 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

\*\* Tranche M ruht

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien International ex Schweiz	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Erträge aus Aktien	516 084.19	602 983.03
Erträge liquide Mittel und Festgelder	30 767.13	0.00
Sonstige Erträge	1 168.23	36 597.31
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	9 116.07	26 253.20
<b>Total Erträge</b>	<b>557 135.62</b>	<b>665 833.54</b>
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	242 672.74	304 396.10
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	18 100.23	20 733.86
Sonstige Aufwendungen	28 837.40	63 194.40
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	84 723.62	29 419.83
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>374 333.99</b>	<b>417 744.19</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>182 801.63</b>	<b>248 089.35</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	1 752 529.36	1 528 869.41
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>1 935 330.99</b>	<b>1 776 958.76</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	5 616 870.79	-6 000 796.87
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>7 552 201.78</b>	<b>-4 223 838.11</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	156 247.80	248 089.35
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	26 553.83	0.00
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>182 801.63</b>	<b>248 089.35</b>

#### Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*/**
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	156 247.80	26 553.83	248 089.35	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	156 247.80	26 553.83	248 089.35	0.00
Zuschlag auf Kapitalwert	-156 247.80	-26 553.83	-248 089.35	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

# Alternative Anlagegruppe



## Die Fokussierung auf den Energiesektor hat sich aufgrund seiner Wertzunahme ausbezahlt.

### Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh

Die Anlagegruppe investiert direkt via Futures-Kontrakte in einzelne Rohstoffe der Sektoren Energie, Edel- und Industriemetalle. Deren durchschnittliche Performance 2019 betrug im Energie- +19,7%, im Edel- +26,8% und im Industriemetallsektor +3,6%. Das Portfolio war zu Jahresbeginn in den folgenden 14 Rohstoffen investiert: Rohöl WTI, Rohöl Brent, Erdgas, Heizöl, Benzin, Diesel, Gold, Platin, Palladium, Aluminium, Kupfer, Blei, Nickel und Zink. Alle drei Monate, d.h. Ende Januar, April, Juli und Oktober wurde das Portfolio gemäss vorgegebenem Prozess erneut zusammengestellt. 2019 gab es folgende Transaktionen: Da sich die Rollrenditen reduziert hatten und Ende Januar nur noch 12 Rohstoffe den Schwellenwert überschritten hatten, wurden die zwei Rohstoffe Benzin und Aluminium verkauft. Bis Ende April hatte sich die Rollrendite von Benzin wieder verbessert, sodass der Schwellenwert erneut überschritten wurde. Entsprechend wurde mit Benzin das Portfolio auf 13 Rohstoffe erweitert. Ende Juli wurde durch den Verkauf von Erdgas und Platin das Portfolio auf 11 Rohstoffe mit einem Gewicht von je 9,1% reduziert. Ende Oktober blieb die Rohstoffselektion bis Ende Jahr unverändert. Durch die Marktbewegungen verschoben sich die Gewichtungen bis am 31.12. aber zum Teil wieder massiv. Diese Transaktionen haben dazu geführt, dass im Jahresverlauf die Diversifikation im Portfolio durch die Reduktion der Anzahl Rohstoffe von 14 auf 11 zugunsten einer stärkeren Konzentration auf den Energiesektor leicht abgenommen hat. Während zu Beginn des Jahres noch 36% im Energiesektor investiert war, erhöhte sich dieses Gewicht auf 44% per Jahresmitte und auf knapp 49% per Jahresende. Da mit Ausnahme von Erdgas, welches in der zweiten Jahreshälfte nicht im Portfolio vertreten war, sämtliche Energierohstoffe sowohl an Wert zulegen als auch eine höhere Rendite als der Referenzindex verzeichnen konnten, hat sich die Fokussierung auf den Energiesektor voll ausbezahlt. Auf Ebene der einzelnen Rohstoffe war es dann auch die Unter-

gewichtung von Erdgas, welche mit rund 4% den grössten Beitrag zur Outperformance beigetragen hat. Aber auch die Selektion der im Portfolio verbliebenen Edel- und Industriemetalle war mehrheitlich positiv. So steuerte das Übergewicht von Palladium über 3% zur relativen Performance bei.

### Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh

Valorenummer Tranche CAP: 23181215

Valorenummer Tranche M: 23228371

#### Aufteilung Rohstoffe in %\*

Rohöl, Brent	10,40
Kupfer	10,10
Palladium	10,00
Heizöl	10,00
Gold	10,00
Gasöl	9,60
Rohöl, WTI	9,60
Benzin	9,40
Zink	7,50
Blei	7,00
Nickel	6,60

#### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019**	7,62
Performance 2019 in %	13,35
Performance seit Beginn (25.3.2014) in %	-21,90
Performance seit Beginn (25.3.2014) in % p.a.	-4,21

\*\* 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			
	31.12.2019		31.12.2018	
	CHF		CHF	
Obligationen	7 163 149.60		10 935 268.30	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00		0.00	
Derivate Finanzinstrumente	-34 034.67		-494 775.41	
Bankguthaben auf Sicht	383 459.61		1 429 134.29	
Sonstige Vermögenswerte	106 990.70		134 918.96	
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>7 619 565.24</b>		<b>12 004 546.14</b>	
./. Verbindlichkeiten	-138.89		-34 920.72	
<b>Nettovermögen</b>	<b>7 619 426.35</b>		<b>11 969 625.42</b>	
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	11 969 625.42		7 888 004.87	
Ausgaben	0.00		5 910 148.21	
Rücknahmen	-5 485 714.20		0.00	
Gesamterfolg	1 135 515.13		-1 828 527.66	
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>7 619 426.35</b>		<b>11 969 625.42</b>	
	Tranche CAP*	Tranche M/**	Tranche CAP*	Tranche M/**
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>7 619 426.35</b>	<b>0.00</b>	<b>11 969 625.42</b>	<b>0.00</b>

## Ansprüche im Umlauf

	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	17 370.0000	0.0000	9 750.0000	0.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000	7 620.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-7 620.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>9 750.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>17 370.0000</b>	<b>0.0000</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	773.79	0.00	683.91	0.00
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	7.21	0.00	5.09	0.00
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>781.00</b>	<b>0.00</b>	<b>689.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>781.00</b>	<b>0.00</b>	<b>689.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>780.00</b>	<b>0.00</b>	<b>688.00</b>	<b>0.00</b>

\* 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 2019 der alternativen Anlagegruppe beziehen sich auf die Tranche CAP.

\*\* Tranche M ruht

Erfolgsrechnung	Rohstoffe ex Agrar/ Lebendvieh	
	01.01.2019 -31.12.2019 CHF	01.01.2018 -31.12.2018 CHF
Erträge aus Obligationen	240 220.10	203 567.19
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	9 081.85	5 193.04
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	10 210.80
<b>Total Erträge</b>	<b>249 301.95</b>	<b>218 971.03</b>
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	117 446.96	110 803.37
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	6 572.00	6 093.91
Sonstige Aufwendungen	9 953.63	13 635.01
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	45 034.20	0.00
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>179 006.79</b>	<b>130 532.29</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>70 295.16</b>	<b>88 438.74</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	570 064.42	-986 465.55
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>640 359.58</b>	<b>-898 026.81</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	495 155.55	-930 500.85
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>1 135 515.13</b>	<b>-1 828 527.66</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	70 295.16	88 438.74
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	0.00	0.00
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>70 295.16</b>	<b>88 438.74</b>

#### Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*/**
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	70 295.16	0.00	88 438.74	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	70 295.16	0.00	88 438.74	0.00
Zuschlag auf Kapitalwert	-70 295.16	0.00	-88 438.74	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

# Nachhaltig Immobilien Schweiz



---

## Anlegen in nachhaltige Immobilien steht für ein besseres Risikomanagement und mehr Transparenz.

---

Das Geschäftsjahr 2019 zeichnet sich für die Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» der J. Safra Sarasin Anlagestiftung durch ein signifikantes Wachstum des Nettovermögens aus. Wichtige Meilensteine für die Anlagegruppe während des Geschäftsjahres waren die vierte Emission, der Abschluss von vier Bauprojekten und die Vorbereitungen für die Umstellung auf eine zentralisierte kaufmännische Bewirtschaftung. Das Nettovermögen beläuft sich per Ende 31.12.2019 auf rund CHF 638,17 Mio. und die Fremdfinanzierungsquote auf 9,94%. Der Mietertrag stieg gegenüber 2018 um 11% auf rund CHF 25,7 Mio. Die Nettoanlagerendite für das Geschäftsjahr 2019 beläuft sich auf 4,38%.

Die vierte Emission wurde im Juni durchgeführt und der anvisierte Betrag von CHF 100 Mio. wurde deutlich überzeichnet. In der Folge wurden durch den Stiftungsrat Zeichnungen von CHF 130 Mio. zugelassen, um den Kapitalbedarf zu decken und Kürzungen der Zeichnungen zu mindern. Die Mittel aus der Emission wurden für die Reduktion der Fremdfinanzierungsquote und die Finanzierung der laufenden Bauprojekte verwendet. Die Emission führte zu 54 neuen Investoren für die J. Safra Sarasin Anlagestiftung. Im Rahmen der Emission wurde ebenfalls eine Beteiligung an der Central Real Estate AG finanziert, welche als Aktiengesellschaft das Novartis Areal im Stadtteil Klybeck von Basel kaufte. Die vier Bauprojekte in Münsingen BE, Düringen FR, Obergösgen SO und Reinach AG konnten im Laufe des Geschäftsjahres abgeschlossen werden. Sie bilden eine wichtige Ergänzung für das Portfolio und werden einen positiven Einfluss auf die Performance haben. Die Bauarbeiten in Zuchwil SO laufen planmässig und werden im Frühjahr 2020 abgeschlossen. Die Bauarbeiten in Altdorf UR und Morges VD schreiten planmässig voran.

### I. Beteiligung an der Central Real Estate Holding AG

#### Basel BS

Zusammen mit anderen Investoren beteiligt sich die Anlagestiftung an der Central Real Estate Holding AG, welche von der Novartis das gleichnamige Areal im Klybeck Basel gekauft hat. Das 160 000 m<sup>2</sup> umfassende Novartis-Areal wird zusammen mit dem benachbarten BASF-Areal von 120 000 m<sup>2</sup> aufgrund der bestehenden Testplanung «Klybeck+» und Planungsvereinbarung mit dem Kanton von einem Industrieareal zu einem nachhaltigen und durchmischten Stadtteil von Basel transformiert. Klybeck bildet damit eines der wichtigsten Entwicklungsprojekte in Basel. Für die Investoren bieten sich kurzfristig attraktive Renditen durch die Rückvermietung von Gebäuden an Novartis und mittelfristig durch die Entwicklung von ausgewählten Projekten. Für die in Basel domizilierte Anlagestiftung ist die Beteiligung ein weiterer Ankerpunkt in der Region.



### II. Entwicklung laufende Bauprojekte

#### Altdorf UR

Das Neubauprojekt «CUBO» in Altdorf entsteht direkt neben dem Bahnhof Altdorf und der neuen NEAT-Intercity-Strecke zwischen Zürich und Lugano. Die Überbauung umfasst 36 Wohnungen und einen Gewerbeanteil von 1052 m<sup>2</sup>, der als Ganzes vermietet ist. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 3,78 (Maximalnote 5,00). Geplant sind ein hoher Minergie-Ausbaustandard, eine Wärmepumpe und eine Photovoltaikanlage. Der dabei gewonnene Solarstrom soll über einen Zusammenschluss für den Eigenverbrauch (ZEV) direkt von der Mieterschaft verwendet werden. Der Neubau ist Ende 2019 im Rohbau.





### Morges VD

Das geplante Gebäude mit 26 Wohnungen ist Teil des «Ecoquartier Eglantine» rund 1 km nördlich des Bahnhofs von Morges. Morges liegt 10 km westlich von Lausanne im Wirtschafts- und Metropolitanraum von Genf. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 4,15 (Maximalnote 5,00). Das Gebäude wird mit einem hohen Baustandard erstellt und verfügt über eine hervorragende Lage. Geplant sind eine Minergie-Zertifizierung für das Gebäude sowie eine 2000-Watt-Areal-Zertifizierung. Eine Photovoltaikanlage auf dem Gebäude und ein Erdsondenfeld werden jeweils im Contracting betrieben. Der Bau schreitet planmässig voran und befindet sich per Ende 2019 im Rohbau.

Das geplante Gebäude mit 26 Wohnungen ist Teil des «Ecoquartier Eglantine» rund 1 km nördlich des Bahnhofs von Morges. Morges liegt 10 km westlich von Lausanne im Wirtschafts- und Metropolitanraum von Genf. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 4,15 (Maximalnote 5,00). Das Gebäude wird mit einem hohen Baustandard erstellt und verfügt über eine hervorragende Lage. Geplant sind eine Minergie-Zertifizierung für das Gebäude sowie eine 2000-Watt-Areal-Zertifizierung. Eine Photovoltaikanlage auf dem Gebäude und ein Erdsondenfeld werden jeweils im Contracting betrieben. Der Bau schreitet planmässig voran und befindet sich per Ende 2019 im Rohbau.



### 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. In der Nähe des Grundstücks befinden sich diverse Pharmaunternehmen mit Produktions- und Forschungsstandorten. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 3,74 (Maximalnote 5,00). Die Gestaltungsplanung wird voraussichtlich Ende 2020 beginnen, um die Resultate aus der zwischenzeitlich durch den Kanton angestossenen Testplanung für das Sisslerfeld auf mögliche Synergien auszuwerten. Für das Bauprojekt sind eine Minergie-Zertifizierung und eine Photovoltaikanlage mit einem Zusammenschluss für Eigenverbrauch (ZEV) vorgesehen.



### 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 gesamthaft 46 Mietwohnungen und wird durch den guten Wohnungsmix alle Personengruppen ansprechen. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Kriterien mit der Note 3,90 (Maxi-

malnote 5,00). Die Liegenschaft verfügt über einen hohen Ausbaustandard. Die ökologische Energieversorgung erfolgt durch eine Wärmepumpe und eine Photovoltaikanlage. Die Mieterschaft profitiert von ökologischem Strom durch einen Zusammenschluss für Eigenverbrauch (ZEV). Die Bauarbeiten sind per Ende 2019 nahezu abgeschlossen. Es erfolgen noch die Umgebungsarbeiten und die Übergabe in die Bewirtschaftung. Die Erstvermietung ist angelaufen und verläuft mit 51 % erfreulich.

### Ein neues Bewirtschaftungssystem mit einer zentralisierten Plattform für die Verwaltung

In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres haben umfangreiche Vorbereitungen der Anlagestiftung und des Portfolio-Managements für die Konsolidierung und Neuorientierung der Immobilienbewirtschaftung stattgefunden. Per 1.1.2020 erfolgte die Umstellung von vollständigen Bewirtschaftungsmandaten zu einer Aufteilung auf technische Mandate und eine zentralisierte, kaufmännische Bewirtschaftung. Der Aufteilung der Mandate folgt somit auch eine Aufteilung auf die Kernkompetenzen, auf regionale Immobilienspezialisten im Kontakt mit der Mieterschaft sowie auf das zentrale Rechnungswesen und das Datenmanagement. Die Vorteile gehen einher mit einer klaren Aufgabenteilung, wobei die technische Bewirtschaftung weiterhin die Mieterschaft und die Neubeziehungsweise Wiedervermietung betreut. Das Management der Leerstände und der Services vor Ort, wie zum Beispiel die Überwachung der Immobilien und die Hauswartung, bleibt bei der technischen Bewirtschaftung. Die kaufmännische Bewirtschaftung übernimmt die standardisierte Buchführung, die Heiz- und Nebenkostenabrechnungen und die Rechnungsstellung. Die Vorteile für die Anlagestiftung als Eigentümerin und das Portfolio-Management liegen in einer höheren Transparenz, einem ortsunabhängigen Zugriff und der aktuellen Datenqualität, einheitlichen Grundlagen und Dokumentationen von allen Immobilien und Mietobjekten. Hinsichtlich der Nachhaltigkeit bot diese Neuerung auch die Chance der Einführung von «grünen Mietverträgen», welche standardmässig die nachhaltige Ausrichtung der Anlagegruppe und der Immobilien aufzeigen und damit auch einen Austausch mit der Mieterschaft hinsichtlich Nachhaltigkeit bieten.

## Ein Raster für die Analyse und Bewertung von nachhaltigen Immobilien

Die Bank J. Safra Sarasin stellt die Nachhaltigkeit der Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» durch einen holistischen Ansatz über den ganzen Lebenszyklus von Immobilien sicher. Die Komponente der Nachhaltigkeitsanalyse hat 2019 durch das neue J. Safra Sarasin «Raster Nachhaltige Immobilien» eine Aktualisierung erfahren. Der Aufbau gründet wie bisher in den drei Dimensionen Gesellschaft, Wirtschaft und Umwelt. Den drei Bereichen sind jeweils zwei Themen zugeordnet mit jeweils vier Kriterien. Den Kriterien sind vergleichbare und messbare Indikatoren unterlegt. Das Raster führt zu einem besseren Verständnis der Immobilie in Abhängigkeit der drei Dimensionen. Die Bewertung erfolgt ganzheitlich und gewährleistet die Berücksichtigung der Nachhaltigkeit über den gesamten Lebenszyklus der Immobilie. Einige Neuerungen des Rasters bilden eine stärkere Berücksichtigung der Zukunftsfähig-

keit von Immobilien durch die Verwendung von erneuerbaren Energien und Reduktion von Treibhausgasemissionen. Das Raster ist zudem auf 9 der 17 Nachhaltigkeitsziele der UNO-«Agenda 2030» für nachhaltige Entwicklung ausgerichtet. Unter Berücksichtigung der Bauprojekte ist das gesamte Portfolio mit einer Note von 3,82 bewertet, gewichtet mit dem Verkehrswert (Maximalnote 5,00).



1) Erklärung Resilienz: Die Fähigkeit von Unternehmen und Systemen, angesichts von sozialen und ökologischen Stressfaktoren und Schocks zu überleben und zu gedeihen.

# Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz

Vermögensrechnung	Gestehungskosten		Verkehrswerte	
	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
<b>Aktiven</b>				
<b>Immobilien</b>				
Angefangene Bauten / Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	51 680 497.75	57 371 096.40	51 233 497.75	57 371 096.40
Fertiggestellte Bauten (inkl. Land)	584 370 764.50	550 675 764.50	637 740 000.00	596 188 000.00
<b>Total Immobilien</b>	<b>636 051 262.25</b>	<b>608 046 860.90</b>	<b>688 973 497.75</b>	<b>653 559 096.40</b>
<b>Übrige Aktiven</b>				
Kurzfristige Forderungen	1 919 957.34	2 361 784.64	1 919 957.34	2 361 784.64
Finanzierung Mieterausbauten	3 609 991.20	4 045 359.65	3 609 991.20	4 045 359.65
Laufende Sanierungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Aktive Rechnungsabgrenzung	238 564.60	283 424.60	238 564.60	283 424.60
Flüssige Mittel (Sichtguthaben)	584 198.37	737 466.52	584 198.37	737 466.52
Feste Vorschüsse	0.00	0.00	0.00	0.00
Beteiligungen	30 300 000.00	0.00	30 300 000.00	0.00
<b>Total übrige Aktiven</b>	<b>36 652 711.51</b>	<b>7 428 035.41</b>	<b>36 652 711.51</b>	<b>7 428 035.41</b>
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>672 703 973.76</b>	<b>615 474 896.31</b>	<b>725 626 209.26</b>	<b>660 987 131.81</b>
<b>Passiven</b>				
<b>Fremdkapital</b>				
./. Hypotheken	-68 500 000.00	-158 775 000.00	-68 500 000.00	-158 775 000.00
./. Rückstellungen	-44 480.90	-42 451.90	-44 480.90	-42 451.90
./. Kurzfristige Verbindlichkeiten	-3 253 685.54	-3 859 096.11	-3 253 685.54	-3 859 096.11
./. Passive Rechnungsabgrenzungen	-2 458 670.52	-3 649 409.25	-2 458 670.52	-3 649 409.25
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>-74 256 836.96</b>	<b>-166 325 957.26</b>	<b>-74 256 836.96</b>	<b>-166 325 957.26</b>
<b>Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern</b>	<b>598 447 136.80</b>	<b>449 148 939.05</b>	<b>651 369 372.30</b>	<b>494 661 174.55</b>
./. Latente Steuern	-13 200 000.00	-11 475 000.00	-13 200 000.00	-11 475 000.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>585 247 136.80</b>	<b>437 673 939.05</b>	<b>638 169 372.30</b>	<b>483 186 174.55</b>
<b>Inventarwert pro Anspruch</b>			<b>1 454.48</b>	<b>1 393.48</b>

**Vermögensrechnung****Verkehrswerte**

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	483 186 174.55	361 198 941.06
Ordentliche Ausschüttung	0.00	0.00
Ausgaben von Ansprüchen	128 221 552.56	100 000 000.00
Rücknahmen von Ansprüchen	0.00	0.00
Sonstiges aus Verkehr mit Ansprüchen	0.00	0.00
Gesamterfolg	26 761 645.19	21 987 233.49
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>638 169 372.30</b>	<b>483 186 174.55</b>
<b>Entwicklung der Ansprüche im Umlauf</b>		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	346 747.1019	271 570.4357
Ausgegebene Ansprüche	92 015.1571	75 176.6662
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	0.0000
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>	<b>438 762.2590</b>	<b>346 747.1019</b>

**Kennzahlen<sup>1)</sup>**

Valor	4955026	Mietzinsausfallquote (Ertragsausfallquote)	8,41 %
ISIN	CH0049550269	Fremdfinanzierungsquote	9,94 %
Benchmark	KGAST Immo-Index	Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	66,47 %
		Betriebsaufwandquote (TER <sub>ISA</sub> ) GAV	0,78 %
		Betriebsaufwandquote (TER <sub>ISA</sub> ) NAV	0,95 %
		Eigenkapitalrendite (ROE)	4,38 %
		Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	3,38 %
		Ausschüttungsrendite <sup>2)</sup>	0,00 %
		Ausschüttungsquote (Payout Ratio) <sup>2)</sup>	0,00 %
		Nettorendite der fertigen Bauten	3,40 %
		Anlagerendite	4,38 %

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

<sup>2)</sup> Aktuell wird keine Ausschüttung vorgenommen.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilien Schweiz	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Soll-Mietertrag	28 025 344.60	24 992 198.75
./. Minderertrag Leerstand	–2 304 823.60	–1 978 014.00
./. Inkassoverluste	0.00	0.00
<b>Total Mietertrag netto</b>	<b>25 720 521.00</b>	<b>23 014 184.75</b>
Übrige Erträge aus Liegenschaften	25 099.72	38 437.60
<b>Total Liegenschaftsertrag</b>	<b>25 745 620.72</b>	<b>23 052 622.35</b>
Instandhaltung	–1 393 941.43	–945 542.04
Instandsetzung	–47 868.60	–6 400.89
<b>Total Unterhalt Immobilien</b>	<b>–1 441 810.03</b>	<b>–951 942.93</b>
Ver- und Entsorgung	–11 289.60	–180.00
Nicht verrechenbare HK/NK	–307 958.85	–351 849.40
Forderungsverluste	–53 152.85	–9 891.72
Versicherungen	–251 840.21	–274 452.50
Verwaltungshonorare	–1 079 885.80	–1 002 205.30
Vermietungs- und Insertionskosten	–165 941.81	–139 778.25
Steuern und Abgaben	–204 499.45	–124 878.10
Abschreibungen Mobilien und Mobiliar	0.00	0.00
Übriger Betriebsaufwand*	–605 693.37	–1 761 929.96
<b>Total Betriebsaufwand</b>	<b>–2 680 261.94</b>	<b>–3 665 165.23</b>
Bildung / Auflösung von Rückstellungen für künftige Reparaturen	0.00	0.00
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>21 623 548.75</b>	<b>18 435 514.19</b>
Aktivzinsen	219 327.55	243 394.00
Aktivierte Bauzinsen	0.00	0.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00
Übrige Erträge*	2 243 044.09	1 750 000.00
<b>Total Sonstige Erträge</b>	<b>2 462 371.64</b>	<b>1 993 394.00</b>
Hypothekarzinsen	–585 864.91	–473 864.28
Sonstige Passivzinsen	–853.14	–2 194.36
Baurechtszinsen	–1 008 110.20	–1 024 739.90
<b>Total Finanzierungsaufwand</b>	<b>–1 594 828.25</b>	<b>–1 500 798.54</b>

\* Von der Ausgabekommission aus der Kapitalerhöhung per 30.06.2019 wurden CHF 1 641 694.09 zugunsten der Anlagegruppe gutgeschrieben.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilien Schweiz	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 CHF
Geschäftsführungshonorar (Portfolio-Management)	–3 863 432.95	–3 475 074.80
Schätzungs- und Revisionsaufwand	–67 972.35	–56 112.70
Übriger Verwaltungsaufwand *	–457 380.14	–338 325.11
<b>Total Verwaltungsaufwand</b>	<b>–4 388 785.44</b>	<b>–3 869 512.61</b>
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	3 114 447.44	0.00
./.. Ausrichtung laufender Erträge bei Rücknahme von Ansprüchen	0.00	0.00
<b>Total Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche</b>	<b>3 114 447.44</b>	<b>0.00</b>
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>21 216 754.14</b>	<b>15 058 597.04</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	–140 108.95	24 448.35
<b>Total realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>–140 108.95</b>	<b>24 448.35</b>
<b>Realisierter Erfolg des Rechnungsjahres</b>	<b>21 076 645.19</b>	<b>15 083 045.39</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	7 410 000.00	12 059 188.10
Veränderung latente Steuern	–1 725 000.00	–5 155 000.00
<b>Total nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>5 685 000.00</b>	<b>6 904 188.10</b>
<b>Gesamterfolg des Rechnungsjahres</b>	<b>26 761 645.19</b>	<b>21 987 233.49</b>

#### Verwendung des Erfolgs

	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	21 216 754.14	15 058 597.04
Nicht zur Ausschüttung vorgesehene Erträge (Ausgabe-/Rücknahmespread)	0.00	0.00
<b>Zur Verteilung zurückbehaltener Erfolg</b>	<b>21 216 754.14</b>	<b>15 058 597.04</b>
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	–21 216 754.14	–15 058 597.04
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

#### \* Übriger Verwaltungsaufwand

	CHF	CHF
Stiftungsrat/Geschäftsführung SAST, Werbung, Aufsicht, Wettbewerbskosten etc.	361 006.59	283 410.86
Entschädigung Anlageausschuss	53 293.55	54 914.25
Migrationsarbeiten Huwiler Services	43 080.00	0.00
Diverses	0.00	0.00
<b>Total</b>	<b>457 380.14</b>	<b>338 325.11</b>

# Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»

## Bilanz

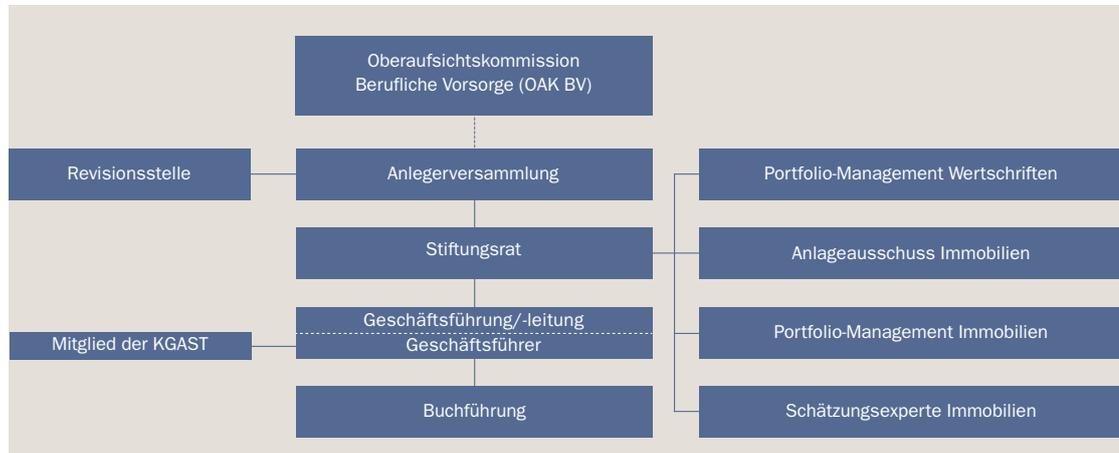
	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Flüssige Mittel</b>				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		1 610 308.41		1 235 144.68
<b>Übrige Aktiven</b>				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		0.00		672.79
Transitorische Aktiven		71 471.83		71 264.41
<b>Aktiven</b>		<b>1 681 780.24</b>		<b>1 307 081.88</b>
Transitorische Passiven		71 471.83		71 264.41
<b>Stiftungskapital</b>				
Kapital per 1. Januar	1 235 817.47		916 059.69	
Ertragsüberschuss	374 490.94	1 610 308.41	319 757.78	1 235 817.47
<b>Passiven</b>		<b>1 681 780.24</b>		<b>1 307 081.88</b>

## Betriebsrechnung

	2019	2019	2018	2018
	Aufwand CHF	Ertrag CHF	Aufwand CHF	Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter		700.00		210.00
Übernahme Verwaltungskosten		1 389 782.90		1 331 192.97
Bankinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	1 015 991.96		1 011 645.19	
<b>Ertragsüberschuss</b>	<b>374 490.94</b>		<b>319 757.78</b>	
	1 390 482.90	1 390 482.90	1 331 402.97	1 331 402.97

# Anhang zum Jahresbericht SAST 2019

## Organigramm – J. Safra Sarasin Anlagestiftung SAST



### Corporate Governance

#### Zweck und Ziel

Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung (SAST) wurde am 4. Juli 1991 (Handelsregistereintrag 04.09.1991) in Basel gegründet. Sie 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). Der Bundesrat hat die Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV) erlassen. Darin werden die gesetzlichen Vorschriften für Anlagestiftungen konkretisiert. Die SAST bezweckt die Förderung der Personalvorsorge durch die gemeinsame Anlage und rationelle Verwaltung der ihr von Vorsorgeeinrichtungen der 2. und 3. Säule anvertrauten, ausschliesslich der Personalvorsorge gewidmeten Vermögen in Wertschriften und Immobilien. Die Stiftung hat ihren Sitz in Basel.

Rechtsgrundlagen	Aktuelle Version
Statuten	09.05.2016
Reglement	14.05.2019
Organisationsreglement	09.11.2015
Anlagerichtlinien Wertschriften	September 2019
Anlagerichtlinien Immobilien	Februar 2017

### Organisation

Personelle Zusammensetzung der Gremien siehe Seite 66.

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

**Anlegerversammlung:** Die Gesamtheit der Anleger bildet die Anlegerversammlung. Sie ist das oberste Organ der Anlagestiftung. Die Befugnisse der Versammlung bestehen hauptsächlich darin, die Statuten und die Reglemente zu genehmigen, die Mitglieder des Stiftungsrates und die Revisionsstelle zu wählen, die jährlichen Berichte des Stiftungsrates und der Revisionsstelle sowie die Jahresrechnung abzunehmen.

**Stiftungsrat:** Er ist das geschäftsführende Organ der Stiftung und 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 Anlegerversammlung, der Revisionsstelle oder der Aufsichtsbehörde vorbehalten sind. Er vertritt die Stiftung nach aussen. Der Stiftungsrat kann Aufgaben delegieren und legt in seiner Funktion als Anlageausschuss in den einzelnen Anlagerichtlinien pro Anlagegruppe die Organisation und die Zielsetzungen fest. Die Stiftung ist in 19

unterschiedliche Anlagegruppen (davon sind zehn Portfolios nachhaltig ausgerichtet) sowie in das Stammvermögen aufgeteilt.

Der Stiftungsrat besteht aus mindestens sieben Mitgliedern. Die Stifterin ist berechtigt, eine Minorität 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-Stiftungsrates, internen und externen Fachspezialisten zusammen.

**Geschäftsführung/-leitung:** Der Stiftungsrat wählt einen Geschäftsführer und die Personen der Geschäftsleitung. Er erlässt das diesbezügliche Organisationsreglement. Die Geschäftsleitung besorgt die laufenden Geschäfte der Stiftung im Rahmen der Statuten, des Reglements, der Anlagerichtlinien, des Organisationsreglements und der Weisungen des Stiftungsrates.

Der Geschäftsführer ist dem Stiftungsrat gegenüber verantwortlich. Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung ist Mitglied in der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen). Sie 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 Auf-

sichtsbehörde Bericht. Die Revisionsstelle wird für drei Jahre auf Vorschlag des Stiftungsrates 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 von Anlagegruppen mit Direktanlagen in Schweizer Aktien werden durch die Geschäftsleitung 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 erteilen. 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», «Nachhaltig Aktien Schweiz Inland» 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](http://www.jsafrasarasin.ch/sast) abgerufen werden.

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

#### Integrität und Loyalität in der Vermögensverwaltung

Alle Mitglieder des Stiftungsrats und der Geschäftsführung/-leitung haben mit Bezug auf Art. 8 ASV und Art. 48f bis 48l der Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVV 2) für das Berichtsjahr schriftlich erklärt und damit bestätigt, die massgebenden Anforderungen gekannt, eingehalten und 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 erfüllt.

#### Rückerstattungen / Vertriebs- und Betreuungsent-schädigungen

Die gesamte Anlage der Wertschriften-Vermögen 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 weder Vertriebs- noch Betreuungsent-schädigungen 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 Erstellung der Jahresrechnungen entspricht den Fachempfehlungen von Swiss GAAP FER 26 und der ASV.

##### 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	0,680702	(0,694003)
CAD	0,746752	(0,721775)
DKK	14,546367	(15,101169)
EUR	1,086973	(1,126917)
GBP	1,282822	(1,255514)
JPY	0,891052	(0,8985)
NOK	11,019925	(11,384506)
SEK	10,3445	(11,11903)
USD	0,96835	(1,014405)

##### Immobilien

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

##### Schätzungsmethode

Die Immobilien werden nach der Discounted-Cash-flow-Methode bewertet. Der durchschnittliche Kapitalisierungszinssatz (gewichteter Diskontsatz) beträgt 4,28%. Die Spannweite reicht von 4,07% bis 4,67%.

#### **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 Dienst-

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

#### Sonstige Aufwendungen der Stiftung

Die sonstigen Aufwendungen beinhalten die Kosten für die Revision, die Aufsicht, die Geschäftsführung und den Stiftungsrat sowie für Werbung/Drucksachen, Lizenzgebühren für die Verwendung von Indices (sofern diese nicht durch die Depotbank übernommen werden) 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 per diesem Stichtag aufgelaufene Ertrag wird jeweils dem Kapitalwert zugeschlagen. Der Inventarwert bleibt ceteris paribus unverändert.

#### Gesamtvermögen

Das Gesamtvermögen der SAST vor Abzug der Verbindlichkeiten (ohne Doppelzählungen) beläuft sich per 31.12.2019 auf CHF 1 345 211 511.44.

#### Securities Lending

Per 31. Dezember 2019 sind keine Titel ausgeliehen.

### **Anlagen**

«BVG-Ertrag», «BVG-Rendite», «BVG-Nachhaltigkeit Rendite», «BVG-Wachstum», «BVG-Nachhaltigkeit», «BVG-Zukunft» und «BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform»

Die sechs BVV2-konformen BVG-Mischvermögen werden als «Fund-of-Funds»-Konzept verwaltet. Bei der Umsetzung der Anlagestrategie können pro An-

lagegruppe bis max. 30 % des Anlagevermögens in Direktanlagen (davon 20 % Obligationen und 10 % übrige), in der Anlagegruppe «BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform» Direkt- und Kollektivanlagen eingesetzt werden. Die Umsetzung der Strategien erfolgt nach dem Anlageprozess «Global Adaptive Allocation Strategy» der Bank J. Safra Sarasin AG.

#### Lancierung, Schliessung und Liquidation von Anlagegruppen

Während der Berichtsperiode wurde per 23.08.2019 die Anlagegruppe «Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets» geschlossen und ordnungsgemäss liquidiert. Es wurde während der Berichtsperiode keine Anlagegruppe lanciert.

#### 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. 54 und 54a BVV2 eingehalten.

#### Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen

In den folgenden Anlagegruppen bestehen Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen per 31.12.2019 aufgrund von Index-Schwergewichten unter Anwendung des Art. 26a ASV:

- Nachhaltig Aktien Schweiz Inland (Seite 34)
- Nachhaltig Aktien Schweiz (Seite 34)
- Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (Seite 35)

#### «Nachhaltig Immobilien Schweiz»

##### Limiten-Über-/Unterschreitungen

Mit einem Anteil von 73,2% per 31.12.2019 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 31.12.2019 in keinem Fall überschritten.

##### 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 505,0 Mio. belehnt (Nominalwert der Schuldbriefe: CHF 289,1 Mio.).

##### Performance-Ergebnis

Aufgrund der Ende 2019 erstellten Schätzungsberichte und der Anpassung des gewichteten nominalen Diskontsatzes an die Marktverhältnisse von 4,35% auf neu 4,28% konnte ein Beitrag von 0,91% an die ausgewiesene Nettoperformance für das Jahr 2019 von 4,38% geleistet werden.

#### Offene Derivatpositionen

Per 31. Dezember 2019 sind in den folgenden Anlagegruppen Derivatpositionen offen, welche 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	126	-9 444	-9 444	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin
BVG-Rendite	2	143	-10 912	-10 912	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin
BVG-Wachstum	2	430	-36 304	-36 304	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin
BVG-Zukunft	2	74	-5 815	-5 815	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin
BVG-Nachhaltigkeit Rendite	2	69	-6 886	-6 886	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin
BVG-Nachhaltigkeit	2	153	-16 207	-16 207	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin
BVG Aktien 80 (nicht BVV2 konform)	3	6	-560	-560	Abdeckung durch Basiswerte		Bank J. Safra Sarasin
Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh	9	366.26					
	7	-397.78					
Total netto	16	-31.52	7 390.34	7 390.34	7 390.34	7 597.35	Derivatbörse

In den anderen Anlagegruppen waren per Stichtag keine Derivatpositionen offen.

**Kennzahlen** (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 68)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
<b>BVG-Ertrag</b>	Rendite (kumuliert)	7,90%	8,30%	10,70%	16,00%	30,70%	45,30%	35,00%	61,00%
(2455689)	Rendite p.a.	7,90%	8,30%	2,00%	3,00%	2,70%	3,80%	2,20%	3,50%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	2,50%	2,60%	2,80%	2,60%	2,40%	2,40%	3,00%	3,00%
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,94%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,44%							
<b>BVG-Rendite</b>	Rendite (kumuliert)	10,00%	10,50%	13,20%	19,40%	37,30%	52,70%	65,70%	103,10%
(1016859)	Rendite p.a.	10,00%	10,50%	2,50%	3,60%	3,20%	4,30%	2,50%	3,60%
Lancierung: 20.12.1999	Risiko p.a.	3,20%	3,10%	3,80%	3,30%	3,20%	3,00%	4,00%	3,70%
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	1,01%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,51%							
<b>BVG-Wachstum</b>	Rendite (kumuliert)	12,20%	12,50%	15,90%	23,30%	43,20%	61,50%	228,40%	376,70%
(287401)	Rendite p.a.	12,20%	12,50%	3,00%	4,30%	3,70%	4,90%	4,30%	5,70%
Lancierung: 1.11.1991	Risiko p.a.	4,20%	4,00%	4,90%	4,30%	4,20%	3,80%	5,60%	5,60%
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	1,12%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,62%							
<b>BVG-Zukunft</b>	Rendite (kumuliert)	14,50%	14,80%	18,40%	27,20%	51,10%	72,50%	47,60%	75,00%
(2455731)	Rendite p.a.	14,50%	14,80%	3,40%	4,90%	4,20%	5,60%	2,90%	4,20%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	5,30%	4,80%	6,10%	5,30%	5,20%	4,70%	6,20%	5,90%
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	1,13%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,63%							
<b>BVG Aktien 80 – nicht</b>	Rendite (kumuliert)	19,90%	21,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	14,50%	17,10%
<b>BVV2 konform</b>	Rendite p.a.	19,90%	21,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	13,30%	15,60%
(44120031)	Risiko p.a.	8,70%	8,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	10,20%	9,50%
Lancierung: 12.12.2019	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	1,06%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,66%							
<b>BVG-Nachhaltigkeit</b>	Rendite (kumuliert)	9,80%	10,30%	14,70%	19,10%	39,40%	52,40%	42,00%	56,20%
<b>Rendite</b>	Rendite p.a.	9,80%	10,30%	2,80%	3,60%	3,40%	4,30%	2,90%	3,80%
(3543791)	Risiko p.a.	3,30%	3,10%	3,60%	3,30%	3,20%	3,00%	3,90%	3,80%
Lancierung: 19.12.2007	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,94%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,44%							
<b>BVG-Nachhaltigkeit</b>	Rendite (kumuliert)	12,80%	13,10%	18,10%	24,40%	48,80%	64,10%	66,70%	93,90%
(1016862)	Rendite p.a.	12,80%	13,10%	3,40%	4,50%	4,10%	5,10%	2,70%	3,50%
Lancierung: 18.12.2000	Risiko p.a.	4,80%	4,30%	5,10%	4,60%	4,50%	4,20%	5,60%	5,30%
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	1,01%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,51%							
<b>CHF-Obligationen</b>	Rendite (kumuliert)	2,80%	3,40%	1,90%	7,50%	16,50%	28,50%	72,40%	116,10%
<b>Dynamischer Hedge</b>	Rendite p.a.	2,80%	3,40%	0,40%	1,50%	1,50%	2,50%	2,30%	3,30%
(343096)	Risiko p.a.	4,50%	4,70%	3,30%	3,50%	2,90%	3,10%	2,60%	2,90%
Lancierung: 20.12.1995	TER <sub>KGAST</sub>	0,43%							
<b>CHF-Obligationen</b>	Rendite (kumuliert)	2,90%	3,40%	5,50%	7,50%	23,30%	28,80%	70,60%	89,20%
<b>Inland</b>	Rendite p.a.	2,90%	3,40%	1,10%	1,50%	2,10%	2,60%	2,60%	3,10%
(978277)	Risiko p.a.	4,50%	4,70%	3,50%	3,50%	3,00%	3,20%	2,90%	3,10%
Lancierung: 14.12.1998	TER <sub>KGAST</sub>	0,49%							

**Kennzahlen** Fortsetzung (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 68)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
<b>CHF-Obligationen</b>	Rendite (kumuliert)	1,40%	2,10%	2,80%	4,30%	18,70%	23,80%	38,70%	47,20%
<b>Ausland</b>	Rendite p.a.	1,40%	2,10%	0,50%	0,80%	1,70%	2,20%	1,90%	2,30%
(1474338)	Risiko p.a.	2,40%	2,40%	1,80%	1,80%	1,80%	1,90%	2,70%	2,60%
Lancierung: 1.11.2002	TER <sub>KGAST</sub>	0,52%							
<b>Nachhaltig</b>	Rendite (kumuliert)	2,80%	3,00%	3,90%	6,50%	20,80%	27,10%	46,10%	57,00%
<b>CHF-Obligationen</b>	Rendite p.a.	2,80%	3,00%	0,80%	1,30%	1,90%	2,40%	2,20%	2,70%
(1474340)	Risiko p.a.	3,90%	4,10%	3,00%	3,00%	2,50%	2,60%	2,70%	2,80%
Lancierung: 1.11.2002	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,53%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,14%							
<b>Nachhaltig Obligationen</b>	Rendite (kumuliert)	4,30%	4,00%	5,50%	7,80%	8,70%	12,50%	38,70%	60,10%
<b>International ex CHF</b>	Rendite p.a.	4,30%	4,00%	1,10%	1,50%	0,80%	1,20%	1,60%	2,30%
(978280)	Risiko p.a.	5,30%	5,20%	6,60%	6,60%	7,80%	8,30%	7,10%	7,30%
Lancierung: 14.12.1998	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,61%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,14%							
<b>Sustainable</b>	Rendite (kumuliert)	14,10%	12,90%	n/a	n/a	n/a	n/a	15,70%	15,60%
<b>Global High Yield</b>	Rendite p.a.	14,10%	12,90%	n/a	n/a	n/a	n/a	5,80%	5,80%
(36258487)	Risiko p.a.	5,90%	6,70%	n/a	n/a	n/a	n/a	6,70%	6,80%
Lancierung: 31.5.2018	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,78%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M*	n/a							
<b>Nachhaltig Aktien</b>	Rendite (kumuliert)	16,00%	30,40%	22,00%	44,70%	92,30%	127,90%	126,80%	261,30%
<b>Schweiz Inland</b>	Rendite p.a.	16,00%	30,40%	4,10%	7,70%	6,80%	8,60%	3,70%	5,90%
(656054)	Risiko p.a.	7,30%	12,00%	11,90%	12,20%	11,00%	11,10%	14,80%	14,60%
Lancierung: 1.7.1997	TER <sub>KGAST</sub>	0,55%							
<b>Nachhaltig Aktien</b>	Rendite (kumuliert)	33,60%	30,60%	45,90%	44,90%	140,10%	128,20%	279,40%	272,90%
<b>Schweiz</b>	Rendite p.a.	33,60%	30,60%	7,90%	7,70%	9,20%	8,60%	8,10%	8,00%
(1474343)	Risiko p.a.	8,30%	8,10%	11,20%	11,60%	10,60%	10,80%	12,30%	12,60%
Lancierung: 1.11.2002	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,58%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,13%							
<b>Nachhaltig Aktien</b>	Rendite (kumuliert)	31,10%	30,40%	n/a	n/a	n/a	n/a	85,10%	68,80%
<b>Schweiz Small &amp; Mid Caps</b> (27601051)	Rendite p.a.	31,10%	30,40%	n/a	n/a	n/a	n/a	15,60%	13,10%
	Risiko p.a.	13,00%	12,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,80%	11,50%
Lancierung: 30.9.2015	TER <sub>KGAST</sub>	0,64%							
<b>Nachhaltig Aktien</b>	Rendite (kumuliert)	25,50%	25,30%	33,00%	48,60%	93,20%	132,30%	96,10%	167,80%
<b>International ex Schweiz</b>	Rendite p.a.	25,50%	25,30%	5,90%	8,20%	6,80%	8,80%	4,00%	5,90%
(1474344)	Risiko p.a.	13,80%	13,80%	13,90%	13,30%	12,90%	12,30%	15,00%	14,50%
Lancierung: 1.11.2002	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,83%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,02%							
<b>Rohstoffe ex Agrar/</b>	Rendite (kumuliert)	13,40%	8,10%	-1,60%	-19,20%	n/a	n/a	-21,90%	-39,90%
<b>Lebendvieh</b>	Rendite p.a.	13,40%	8,10%	-0,30%	-4,20%	n/a	n/a	-4,20%	-8,50%
(23181215)	Risiko p.a.	15,20%	13,60%	14,30%	14,70%	n/a	n/a	14,20%	14,90%
Lancierung: 25.3.2014	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	1,03%							
	TER <sub>KGAST</sub> 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 Stammvermögen» und Anhang auf den Seiten 57 bis 63 für das am 31. Dezember 2019 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 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

### **Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften**

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

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

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

Wir haben geprüft, ob

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

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

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Luzern, 13. März 2020

**Balmer-Etienne AG**

Roland Furger  
Zugelassener  
Revisionsexperte  
(leitender Revisor)

Raffaele Varrone  
Zugelassener  
Revisionsexperte

Jahresrechnung 2019 bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, Jahresrechnung «SAST Stammvermögen» 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 verschiedene Vorsorgeeinrichtungen und Sammelstiftungen

**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

**Danièle Gross**

Mitglied der Geschäftsleitung des Lucerne Festival

**Urs Oberer**

Leiter des Geschäftsfelds Products, Bank J. Safra Sarasin AG

**Martina Suter**

Geschäftsführerin Grischina GmbH; Stiftungsrätin und Präsidentin des Anlageausschusses der Stiftung Abendrot

### Anlageausschuss «Nachhaltig Immobilien Schweiz»

**Dr. Wilfred Stoecklin – Präsident \***

Beratungen und Mandate für verschiedene Vorsorgeeinrichtungen und Sammelstiftungen, Vizepräsident der J. Safra Sarasin Anlagestiftung

**Hanspeter Kämpf – Vizepräsident \***

Bank J. Safra Sarasin AG, Geschäftsführer der J. Safra Sarasin Anlagestiftung

**Sasha Cisar – Mitglied \***

Nachhaltigkeitsanalyst Immobilien, Bank J. Safra Sarasin AG

**Martin Isler – Mitglied \***

Co-Head Real Estate Hub, Bank J. Safra Sarasin AG

**Daniel Peter – Mitglied \***

Geschäftsführer und Inhaber dp immobilienberatung gmbh

**Tobias Schmied – Mitglied \***

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 /-leitung

**Hanspeter Kämpf**

Geschäftsführer SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

**Gabriela Steininger**

SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

**Biljana Arnold**

SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

**Patrick Studer**

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****Michail Gasparis****Christoph John****Aurélie Krafft****Christoph Lang****Philipp Murmann****Roland Müller****Andreas Nigg****Michael Romer****Gerhard Von Stockum****Florian Weber**

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 ( $\alpha$ ) (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		03.05.06–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	7,90%	8,30%	10,70%	16,00%	30,70%	45,30%	35,00%	61,00%
Rendite p.a.	7,90%	8,30%	2,00%	3,00%	2,70%	3,80%	2,20%	3,50%
Risiko p.a.	2,50%	2,60%	2,80%	2,60%	2,40%	2,40%	3,00%	3,00%
Sharpe Ratio	3,47	3,41	1,00	1,42	1,28	1,73	0,67	1,11
Tracking Error p.a. (ex post)	0,90%		0,90%		0,80%		0,80%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,50%							
Information Ratio	-0,41		-1,06		-1,33		-1,62	
Beta	0,88		0,99		0,94		0,95	
Jensen-Alpha	0,70%		-0,90%		-0,80%		-1,20%	
Max. Drawdown	-0,40%	-0,70%	-3,60%	-1,90%	-3,60%	-2,30%	-9,00%	-6,00%
Erholungszeit (in Monaten)	3	3	17	7	17	7	34	21
Modified Duration**	5,71							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,74%		-0,33%		0,25%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,94%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,44%							

\* 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 Immo-Index, 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 31.12.2019

**BVG-Rendite Tranche A (in CHF)**

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		21.12.99–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	10,00%	10,50%	13,20%	19,40%	37,30%	52,70%	65,70%	103,10%
Rendite p.a.	10,00%	10,50%	2,50%	3,60%	3,20%	4,30%	2,50%	3,60%
Risiko p.a.	3,20%	3,10%	3,80%	3,30%	3,20%	3,00%	4,00%	3,70%
Sharpe Ratio	3,40	3,61	0,86	1,31	1,10	1,53	0,48	0,80
Tracking Error p.a. (ex post)	0,90%		1,10%		1,00%		1,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,30%							
Information Ratio	-0,49		-1,00		-1,06		-0,82	
Beta	0,97		1,09		1,01		1,01	
Jensen-Alpha	-0,20%		-1,50%		-1,10%		-1,10%	
Max. Drawdown	-0,60%	-0,40%	-4,70%	-2,60%	-4,70%	-2,70%	-12,70%	-10,80%
Erholungszeit (in Monaten)	2	2	15	6	15	13	36	32
Modified Duration**	5,54							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,74%		-0,33%		0,63%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	1,01%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,51%							

\* 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 Immo-Index, 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 31.12.2019

## BVG-Wachstum Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		02.11.91–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	12,20%	12,50%	15,90%	23,30%	43,20%	61,50%	228,40%	376,70%
Rendite p.a.	12,20%	12,50%	3,00%	4,30%	3,70%	4,90%	4,30%	5,70%
Risiko p.a.	4,20%	4,00%	4,90%	4,30%	4,20%	3,80%	5,60%	5,60%
Sharpe Ratio	3,11	3,35	0,76	1,18	0,95	1,37	0,51	0,76
Tracking Error p.a. (ex post)	1,00%		1,30%		1,10%		1,60%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,30%							
Information Ratio	-0,32		-1,00		-1,11		-0,87	
Beta	1,02		1,13		1,06		0,96	
Jensen-Alpha	-0,60%		-1,90%		-1,60%		-1,20%	
Max. Drawdown	-1,30%	-1,10%	-6,00%	-3,80%	-6,00%	-4,40%	-19,00%	-17,40%
Erholungszeit (in Monaten)	2	2	9	7	9	14	62	36
Modified Duration**	4,87							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,74%		-0,33%		1,46%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	1,12%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,62%							

\* 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 Immo-Index, 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 31.12.2019

## BVG-Zukunft Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		03.05.06–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	14,50%	14,80%	18,40%	27,20%	51,10%	72,50%	47,60%	75,00%
Rendite p.a.	14,50%	14,80%	3,40%	4,90%	4,20%	5,60%	2,90%	4,20%
Risiko p.a.	5,30%	4,80%	6,10%	5,30%	5,20%	4,70%	6,20%	5,90%
Sharpe Ratio	2,90	3,21	0,69	1,08	0,87	1,26	0,43	0,66
Tracking Error p.a. (ex post)	1,20%		1,40%		1,30%		1,20%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,30%							
Information Ratio	-0,26		-1,05		-1,09		-1,05	
Beta	1,06		1,13		1,08		1,02	
Jensen-Alpha	-1,20%		-2,30%		-1,90%		-1,40%	
Max. Drawdown	-1,80%	-1,60%	-7,10%	-4,90%	-7,10%	-6,20%	-25,00%	-23,80%
Erholungszeit (in Monaten)	3	2	9	7	9	11	68	62
Modified Duration**	4,01							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,74%		-0,33%		0,25%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	1,13%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,63%							

\* Zusammensetzung Benchmark: 14% BBG Barclays Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 6% FTSE WGBI ex CH (TR HDG), 15% KGAST Immo-Index, 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 31.12.2019

**BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform (in CHF)**

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		13.12.18–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	19,90%	21,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	14,50%	17,10%
Rendite p.a.	19,90%	21,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	13,30%	15,60%
Risiko p.a.	8,70%	8,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	10,20%	9,50%
Sharpe Ratio	2,37	2,68	n/a			n/a	1,38	1,72
Tracking Error p.a. (ex post)	1,40%		n/a			n/a	1,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,20%							
Information Ratio	-1,20		n/a			n/a	-1,57	
Beta	1,03		n/a			n/a	1,06	
Jensen-Alpha	-2,40%		n/a			n/a	-3,30%	
Max. Drawdown	-3,90%	-3,50%	n/a	n/a	n/a	n/a	-4,50%	-3,70%
Erholungszeit (in Monaten)	3	3	n/a	n/a	n/a	n/a	2	2
Modified Duration**	4,57							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		n/a			n/a	-0,74%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	1,06%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,66%							

\* Zusammensetzung Benchmark: 5% MSCI EM (NR), 20% MSCI World NR, 20% Swiss Bond Index AAA–BBB (TR), 30% SPI (TR), 25% MSCI World 100% Hdg to CHF NR.  
 \*\* Per 31.12.2019

**BVG-Nachhaltigkeit Rendite Tranche A (in CHF)**

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		20.12.07–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	9,80%	10,30%	14,70%	19,10%	39,40%	52,40%	42,00%	56,20%
Rendite p.a.	9,80%	10,30%	2,80%	3,60%	3,40%	4,30%	2,90%	3,80%
Risiko p.a.	3,30%	3,10%	3,60%	3,30%	3,20%	3,00%	3,90%	3,80%
Sharpe Ratio	3,23	3,51	0,98	1,29	1,16	1,53	0,76	0,99
Tracking Error p.a. (ex post)	0,80%		0,90%			0,90%	1,00%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	0,90%							
Information Ratio	-0,66		-0,83			-1,02	-0,82	
Beta	1,01		1,04			1,01	0,99	
Jensen-Alpha	-0,60%		-1,00%			-1,00%	-0,80%	
Max. Drawdown	-0,50%	-0,40%	-4,70%	-2,60%	-4,70%	-2,70%	-9,80%	-9,30%
Erholungszeit (in Monaten)	2	2	8	7	8	13	21	20
Modified Duration**	5,28							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,74%			-0,33%	-0,01%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,94%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,44%							

\* 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 Immo-Index, 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 31.12.2019

## BVG-Nachhaltigkeit Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		19.12.00–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	12,80%	13,10%	18,10%	24,40%	48,80%	64,10%	66,70%	93,90%
Rendite p.a.	12,80%	13,10%	3,40%	4,50%	4,10%	5,10%	2,70%	3,50%
Risiko p.a.	4,80%	4,30%	5,10%	4,60%	4,50%	4,20%	5,60%	5,30%
Sharpe Ratio	2,85	3,19	0,80	1,13	0,97	1,30	0,39	0,57
Tracking Error p.a. (ex post)	0,90%		1,10%		1,00%		1,40%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,20%							
Information Ratio	-0,30		-0,94		-1,00		-0,60	
Beta	1,08		1,09		1,06		1,03	
Jensen-Alpha	-1,40%		-1,50%		-1,40%		-0,90%	
Max. Drawdown	-1,50%	-1,30%	-6,90%	-4,20%	-6,90%	-5,20%	-20,30%	-19,40%
Erholungszeit (in Monaten)	3	2	9	7	9	10	64	52
Modified Duration**	4,82							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,74%		-0,33%		0,51%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	1,01%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,51%							

\* 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 Immo-Index, 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 31.12.2019

## CHF-Obligationen Dynamischer Hedge (in CHF)

Benchmark: SBI Domestic AAA-BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		21.12.95–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	2,80%	3,40%	1,90%	7,50%	16,50%	28,50%	72,40%	116,10%
Rendite p.a.	2,80%	3,40%	0,40%	1,50%	1,50%	2,50%	2,30%	3,30%
Risiko p.a.	4,50%	4,70%	3,30%	3,50%	2,90%	3,10%	2,60%	2,90%
Sharpe Ratio	0,78	0,88	0,34	0,62	0,64	0,92	0,58	0,84
Tracking Error p.a. (ex post)	0,30%		0,90%		1,00%		1,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,10%							
Information Ratio	-2,26		-1,20		-1,04		-0,66	
Beta	0,96		0,90		0,89		0,76	
Jensen-Alpha	-0,40%		-0,90%		-0,70%		-0,40%	
Max. Drawdown	-4,00%	-3,90%	-6,20%	-4,40%	-6,20%	-4,40%	-6,20%	-5,70%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	38	35	38	35	38	21
Modified Duration*	8,45							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,74%		-0,33%		0,81%	
TER <sub>KGAST</sub>	0,43%							

\* Per 31.12.2019

**CHF-Obligationen Inland (in CHF)**

Benchmark: SBI Domestic AAA–BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		15.12.98–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	2,90%	3,40%	5,50%	7,50%	23,30%	28,80%	70,60%	89,20%
Rendite p.a.	2,90%	3,40%	1,10%	1,50%	2,10%	2,60%	2,60%	3,10%
Risiko p.a.	4,50%	4,70%	3,50%	3,50%	3,00%	3,20%	2,90%	3,10%
Sharpe Ratio	0,81	0,88	0,52	0,62	0,80	0,92	0,64	0,78
Tracking Error p.a. (ex post)	0,20%		0,20%		0,20%		0,40%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,10%							
Information Ratio	-2,01		-1,88		-1,80		-1,22	
Beta	0,97		0,98		0,96		0,95	
Jensen-Alpha	-0,30%		-0,30%		-0,30%		-0,40%	
Max. Drawdown	-4,00%	-3,90%	-4,90%	-4,40%	-4,90%	-4,40%	-5,30%	-4,60%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	37	35	37	35	21	20
Modified Duration*	8,41							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,74%		-0,33%		0,67%	
TER <sub>KGAST</sub>	0,49%							

\* Per 31.12.2019

**CHF-Obligationen Ausland (in CHF)**

Benchmark: SBI Foreign AAA–BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	1,40%	2,10%	2,80%	4,30%	18,70%	23,80%	38,70%	47,20%
Rendite p.a.	1,40%	2,10%	0,50%	0,80%	1,70%	2,20%	1,90%	2,30%
Risiko p.a.	2,40%	2,40%	1,80%	1,80%	1,80%	1,90%	2,70%	2,60%
Sharpe Ratio	0,92	1,19	0,70	0,86	1,12	1,30	0,59	0,75
Tracking Error p.a. (ex post)	0,20%		0,30%		0,30%		0,60%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,10%							
Information Ratio	-3,68		-1,07		-1,45		-0,61	
Beta	0,98		1,00		0,94		1,02	
Jensen-Alpha	-0,60%		-0,30%		-0,30%		-0,40%	
Max. Drawdown	-2,30%	-2,10%	-2,70%	-2,10%	-2,70%	-2,10%	-8,00%	-4,90%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	36	not recovered	36	not recovered	32	26
Modified Duration*	4,91							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,74%		-0,33%		0,32%	
TER <sub>KGAST</sub>	0,52%							

\* Per 31.12.2019

## Nachhaltig CHF-Obligationen (in CHF)

Benchmark: SBI AAA–BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	2,80%	3,00%	3,90%	6,50%	20,80%	27,10%	46,10%	57,00%
Rendite p.a.	2,80%	3,00%	0,80%	1,30%	1,90%	2,40%	2,20%	2,70%
Risiko p.a.	3,90%	4,10%	3,00%	3,00%	2,50%	2,60%	2,70%	2,80%
Sharpe Ratio	0,88	0,93	0,50	0,66	0,88	1,04	0,72	0,83
Tracking Error p.a. (ex post)	0,30%		0,20%		0,30%		0,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,20%							
Information Ratio	-0,94		-2,33		-1,54		-0,91	
Beta	0,97		1,00		0,95		0,93	
Jensen-Alpha	-0,20%		-0,50%		-0,40%		-0,30%	
Max. Drawdown	-3,40%	-3,40%	-4,50%	-3,70%	-4,50%	-3,70%	-4,50%	-3,70%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	37	35	37	35	37	21
Modified Duration*	7,63							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,74%		-0,33%		0,32%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,53%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,14%							

\* Per 31.12.2019

## Nachhaltig Obligationen International ex CHF (in CHF)

Benchmark: FTSE WGBI ex CHF TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		15.12.98–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	4,30%	4,00%	5,50%	7,80%	8,70%	12,50%	38,70%	60,10%
Rendite p.a.	4,30%	4,00%	1,10%	1,50%	0,80%	1,20%	1,60%	2,30%
Risiko p.a.	5,30%	5,20%	6,60%	6,60%	7,80%	8,30%	7,10%	7,30%
Sharpe Ratio	0,95	0,91	0,28	0,34	0,15	0,18	0,13	0,22
Tracking Error p.a. (ex post)	0,40%		0,50%		1,10%		1,80%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,40%							
Information Ratio	0,60		-0,79		-0,32		-0,38	
Beta	1,00		0,99		0,94		0,93	
Jensen-Alpha	0,20%		-0,40%		-0,20%		-0,60%	
Max. Drawdown	-3,80%	-3,70%	-10,10%	-9,80%	-20,10%	-21,60%	-20,10%	-21,60%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	17	13	107	73	107	73
Modified Duration*	8,12							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,74%		-0,33%		0,67%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,61%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,14%							

\* Per 31.12.2019

**Sustainable Global High Yield (in CHF)**

Benchmark: ICE BOFA ML Global High Yield TR hedged CHF

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.06.17–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	14,10%	12,90%	n/a	n/a	n/a	n/a	15,70%	15,60%
Rendite p.a.	14,10%	12,90%	n/a	n/a	n/a	n/a	5,80%	5,80%
Risiko p.a.	5,90%	6,70%	n/a	n/a	n/a	n/a	6,70%	6,80%
Sharpe Ratio	2,50	2,04	n/a		n/a		0,98	0,95
Tracking Error p.a. (ex post)	1,10%		n/a		n/a		1,00%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	4,70%							
Information Ratio	1,07		n/a		n/a		0,03	
Beta	0,88		n/a		n/a		0,97	
Jensen-Alpha	2,80%		n/a		n/a		0,30%	
Max. Drawdown	-2,30%	-2,80%	n/a	n/a	n/a	n/a	-4,90%	-5,00%
Erholungszeit (in Monaten)	5	8	n/a	n/a	n/a	n/a	16	12
Modified Duration*	0,00							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		n/a		n/a		-0,73%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,78%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M**	n/a							

\* Per 31.12.2019

\*\* Tranche M ruht

**Nachhaltig Aktien Schweiz Inland (in CHF)**

Benchmark: SPI Extra TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.07.97–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	16,00%	30,40%	22,00%	44,70%	92,30%	127,90%	126,80%	261,30%
Rendite p.a.	16,00%	30,40%	4,10%	7,70%	6,80%	8,60%	3,70%	5,90%
Risiko p.a.	7,30%	12,00%	11,90%	12,20%	11,00%	11,10%	14,80%	14,60%
Sharpe Ratio	2,30	2,60	0,40	0,69	0,65	0,80	0,20	0,35
Tracking Error p.a. (ex post)	7,30%		4,60%		3,90%		3,40%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	6,30%							
Information Ratio	-1,97		-0,79		-0,47		-0,64	
Beta	0,50		0,90		0,93		0,99	
Jensen-Alpha	1,20%		-2,80%		-1,20%		-2,10%	
Max. Drawdown	-2,00%	-3,90%	-16,50%	-13,70%	-16,50%	-16,90%	-53,80%	-49,30%
Erholungszeit (in Monaten)	4	2	not recovered	20	not recovered	17	98	64
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,74%		-0,33%		0,73%	
TER <sub>KGAST</sub>	0,55%							

\* Per 31.12.2019

## Nachhaltig Aktien Schweiz (in CHF)

Benchmark: SPI TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	33,60%	30,60%	45,90%	44,90%	140,10%	128,20%	279,40%	272,90%
Rendite p.a.	33,60%	30,60%	7,90%	7,70%	9,20%	8,60%	8,10%	8,00%
Risiko p.a.	8,30%	8,10%	11,20%	11,60%	10,60%	10,80%	12,30%	12,60%
Sharpe Ratio	4,12	3,89	0,76	0,73	0,90	0,83	0,63	0,61
Tracking Error p.a. (ex post)	1,40%		1,90%		1,80%		2,00%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	1,60%							
Information Ratio	2,14		0,08		0,31		0,05	
Beta	1,02		0,96		0,97		0,96	
Jensen-Alpha	2,40%		0,50%		0,90%		0,40%	
Max. Drawdown	-1,60%	-1,60%	-12,10%	-13,70%	-17,50%	-16,90%	-49,10%	-48,80%
Erholungszeit (in Monaten)	2	2	8	20	17	17	77	77
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,74%		-0,33%		0,32%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,58%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,13%							

\* Per 31.12.2019

## Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (in CHF)

Benchmark: SPI Extra TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.10.15–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	31,10%	30,40%	n/a	n/a	n/a	n/a	85,10%	68,80%
Rendite p.a.	31,10%	30,40%	n/a	n/a	n/a	n/a	15,60%	13,10%
Risiko p.a.	13,00%	12,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,80%	11,50%
Sharpe Ratio	2,46	2,60	n/a		n/a		1,28	1,21
Tracking Error p.a. (ex post)	3,30%		n/a		n/a		3,70%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	2,80%							
Information Ratio	0,21		n/a		n/a		0,68	
Beta	1,05		n/a		n/a		1,07	
Jensen-Alpha	-0,80%		n/a		n/a		1,50%	
Max. Drawdown	-5,10%	-3,90%	n/a	n/a	n/a	n/a	-24,90%	-20,20%
Erholungszeit (in Monaten)	3	2	n/a	n/a	n/a	n/a	not recovered	15
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		n/a		n/a		-0,74%	
TER <sub>KGAST</sub>	0,64%							

\* Per 31.12.2019

**Nachhaltig Aktien International ex Schweiz (in CHF)**

Benchmark: MSCI World ex Schweiz NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	25,50%	25,30%	33,00%	48,60%	93,20%	132,30%	96,10%	167,80%
Rendite p.a.	25,50%	25,30%	5,90%	8,20%	6,80%	8,80%	4,00%	5,90%
Risiko p.a.	13,80%	13,80%	13,90%	13,30%	12,90%	12,30%	15,00%	14,50%
Sharpe Ratio	1,90	1,88	0,48	0,68	0,55	0,74	0,25	0,39
Tracking Error p.a. (ex post)	3,00%		3,10%		3,00%		3,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	2,60%							
Information Ratio	0,09		-0,75		-0,66		-0,57	
Beta	0,98		1,02		1,02		1,01	
Jensen-Alpha	0,90%		-2,50%		-2,10%		-2,00%	
Max. Drawdown	-6,90%	-7,20%	-16,60%	-12,80%	-21,40%	-22,50%	-52,40%	-54,40%
Erholungszeit (in Monaten)	7	6	7	7	27	29	118	91
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,74%		-0,33%		0,32%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,83%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,02%							

\* Per 31.12.2019

**Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh (in CHF)**

Benchmark: Bloomberg Commodity ex Agriculture &amp; Livestock TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.04.14–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	13,40%	8,10%	-1,60%	-19,20%	n/a	n/a	-21,90%	-39,90%
Rendite p.a.	13,40%	8,10%	-0,30%	-4,20%	n/a	n/a	-4,20%	-8,50%
Risiko p.a.	15,20%	13,60%	14,30%	14,70%	n/a	n/a	14,20%	14,90%
Sharpe Ratio	0,93	0,65	0,03	-0,23	n/a		-0,25	-0,50
Tracking Error p.a. (ex post)	4,60%		9,60%		n/a		9,40%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	n/a							
Information Ratio	1,16		0,40		n/a		0,43	
Beta	1,07		0,76		n/a		0,75	
Jensen-Alpha	4,70%		3,00%		n/a		2,30%	
Max. Drawdown	-9,40%	-7,70%	-25,80%	-34,50%	n/a	n/a	-42,60%	-51,10%
Erholungszeit (in Monaten)	10	not recovered	32	not recovered	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		-0,74%		n/a		-0,64%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	1,03%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M**	n/a							

\* Per 31.12.2019

\*\* 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 domizillierte steuerbefreite Vorsorgeeinrichtungen zugelassen. Dieses Dokument stellt keinerlei Anlageberatung, kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung, zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Finanzinstrumenten bzw. von sonstigen Produkten oder Dienstleistungen dar und ersetzt nicht die individuelle Beratung und Risikoaufklärung durch einen qualifizierten Finanz-, Rechts- oder Steuerberater.

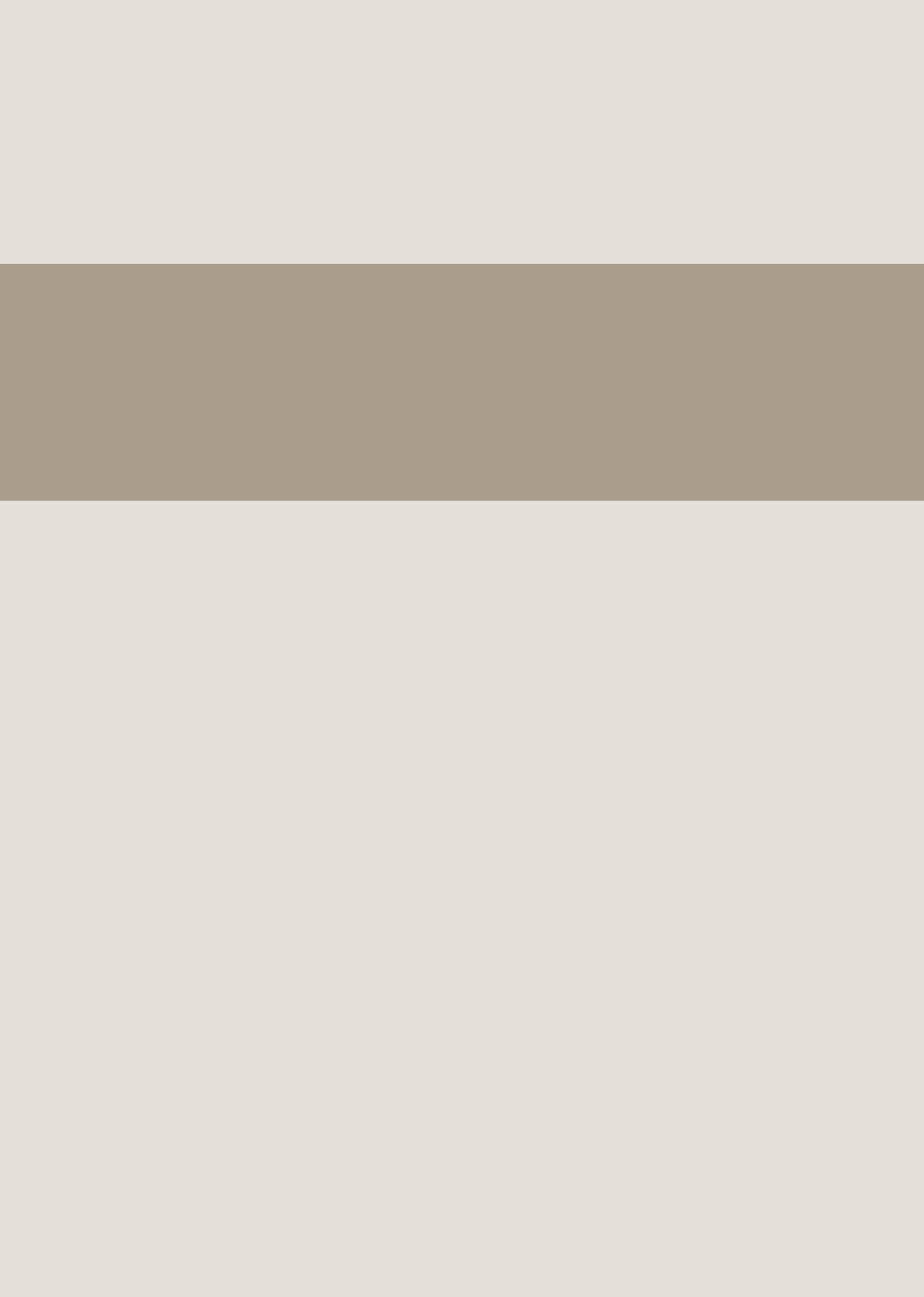
Das Dokument enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Es basiert auf öffentlich zugänglichen Informationen und Daten («Informationen»), die als richtig, zuverlässig und vollständig erachtet werden. Die SAST hat die Richtigkeit und Vollständigkeit der dargestellten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

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

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

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

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



# Bericht und Jahresrechnung der Anlagegruppe SAST2



# Aktien Anlagegruppe



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

### Aktien World ex Schweiz 2

Die Anlagegruppe legte 2019 um 21,2% zu, während der Referenzindex das Jahr mit einer Performance von 25,2% abschloss.

Während des Berichtsjahres blieben die Märkte in einem defensiven Regime, wobei Large-Cap-Aktien mit geringer Volatilität eine Outperformance erzielten.

Der Hauptgrund für die negative relative Rendite war die Style-Allokation. Dies war in erster Linie auf die Übergewichtung von Small Caps zurückzuführen, die vom Gleichgewichtsmechanismus getrieben wurden. Während die Übergewichtung der Schwerpunkte Value und Momentum einen negativen Beitrag leisteten, war der Schwerpunkt Qualität das ganze Jahr über positiv. Darüber hinaus lieferte die Titelauswahl aufgrund der untergewichteten Wachstumswerte von Apple und Microsoft ebenfalls einen negativen Beitrag. Andererseits war die Industrie-Allokation aufgrund einer Untergewichtung in Energie und Materialien positiv.

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	60,10
Europa	15,50
Japan	9,20
Grossbritannien	7,80
Schweiz (Cash)	2,30
Asien / Pazifik (ex Japan)	2,20
Schwellenländer	2,00
Skandinavien	0,90

#### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2019**	131,70
Performance 2019 in %	21,18
Performance seit Beginn (14.11.2016) in %	29,90
Performance seit Beginn (14.11.2016) in % p.a.	8,72

\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

#### Die 10 grössten Positionen in %\*

Voya Financial Inc (24010483)	1,01
Omnicom Group Inc (959048)	0,98
Ally Financial Inc (19440971)	0,92
John Wood Group Plc (13192730)	0,75
Paccar Inc (959712)	0,74
iA Financial Corp Inc (45683256)	0,72
Oneok Inc (725172)	0,71
Estée Lauder Companies Inc -A- (99350)	0,71
Hannover Rückversicherung SE Nam. (1115829)	0,71
GlaxoSmithKline Plc (1102657)	0,70

#### Aufteilung nach Branchen in %\*

Finanzdienste	18,70
Informationstechnologie	15,86
Konsum nicht zyklisch	12,09
Gesundheitswesen	11,88
Industrie	10,08
Kommunikationsdienste	7,59
Konsum zyklisch	6,11
Energie	5,22
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,10
Immobilien	2,20
Versorger	2,06
Sonstiges Vermögen	1,69
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	1,44

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

# Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe

Vermögensrechnung	Aktien World ex Schweiz 2			
	31.12.2019		31.12.2018	
	CHF		CHF	
Aktien Ausland	0.00		0.00	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	131 242 979.18		49 888 844.55	
Derivate Finanzinstrumente	0.00		0.00	
Bankguthaben auf Sicht	464 881.74		242 629.43	
Sonstige Vermögenswerte	0.00		0.00	
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>131 707 860.92</b>		<b>50 131 473.98</b>	
./. Verbindlichkeiten	-5 725.40		-7 943.93	
<b>Nettovermögen</b>	<b>131 702 135.52</b>		<b>50 123 530.05</b>	
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	50 123 530.05		38 643 211.40	
Ausgaben	89 791 600.02		24 634 091.11	
Rücknahmen	-26 516 273.40		-6 765 197.19	
Gesamterfolg	18 303 278.85		-6 388 575.27	
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>131 702 135.52</b>		<b>50 123 530.05</b>	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>589 584.64</b>	<b>131 112 550.88</b>	<b>486 823.55</b>	<b>49 636 706.50</b>
<b>Ansprüche im Umlauf</b>				
	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	454.0000	45 745.0000	454.0000	30 989.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	74 880.0000	0.0000	20 119.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	-21 457.0000	0.0000	-5 363.0000
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>454.0000</b>	<b>99 168.0000</b>	<b>454.0000</b>	<b>45 745.0000</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 307.65	1 323.06	1 080.98	1 086.19
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	-8.65	-1.06	-8.98	-1.19
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 299.00</b>	<b>1 322.00</b>	<b>1 072.00</b>	<b>1 085.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 299.00</b>	<b>1 322.00</b>	<b>1 072.00</b>	<b>1 085.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 299.00</b>	<b>1 322.00</b>	<b>1 072.00</b>	<b>1 085.00</b>

\* 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 2019 beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Aktien World ex Schweiz 2	
	01.01.2019 –31.12.2019 CHF	01.01.2018 –31.12.2018 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	–69 908.00	–8 442.65
<b>Total Erträge</b>	<b>–69 908.00</b>	<b>–8 442.65</b>
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	3 454.97	3 539.35
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	10 882.23	12 303.99
Sonstige Aufwendungen	35 000.01	38 290.42
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–10 127.11	–3 910.66
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>39 210.10</b>	<b>50 223.10</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–109 118.10</b>	<b>–58 665.75</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	4 635 606.38	436 040.41
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (–)</b>	<b>4 526 488.28</b>	<b>377 374.66</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	13 776 790.57	–6 765 949.93
<b>Gesamterfolg/-verlust (–)</b>	<b>18 303 278.85</b>	<b>–6 388 575.27</b>
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	–3 926.96	–4 077.35
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	–105 191.14	–54 588.40
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–109 118.10</b>	<b>–58 665.75</b>

#### Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	–3 926.96	–105 191.14	–4 077.35	–54 588.40
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	–3 926.96	–105 191.14	–4 077.35	–54 588.40
Zuschlag auf Kapitalwert	3 926.96	105 191.14	4 077.35	54 588.40
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

# Jahresrechnung SAST2 «Stammvermögen»

## Bilanz

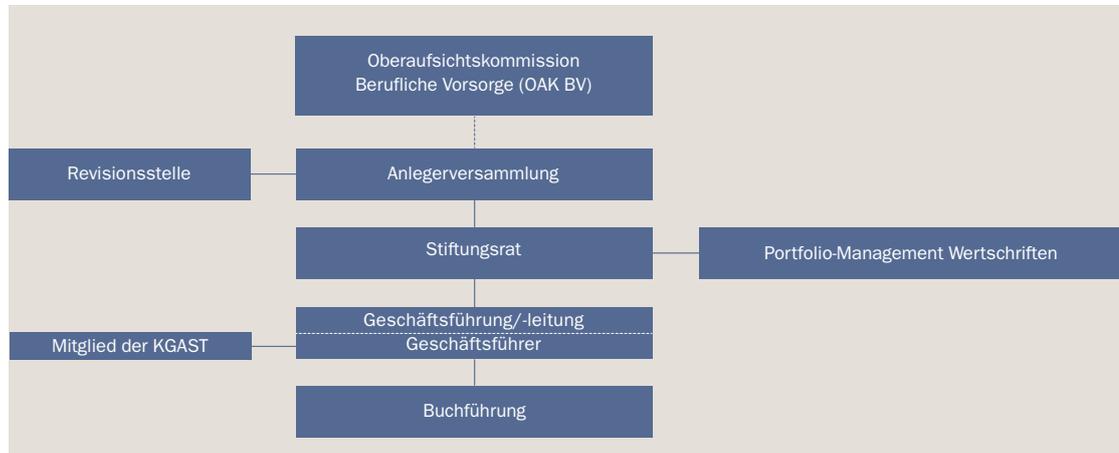
	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Flüssige Mittel</b>				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		129 244.48		118 444.22
<b>Übrige Aktiven</b>				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		0.00		0.00
Transitorische Aktiven		11 546.30		5 724.90
<b>Aktiven</b>		<b>140 790.78</b>		<b>124 169.12</b>
Transitorische Passiven		5 821.40		2 837.24
<b>Stiftungskapital</b>				
Kapital per 1. Januar	121 331.88		110 684.41	
Ertragsüberschuss	13 637.50	134 969.38	10 647.47	121 331.88
<b>Passiven</b>		<b>140 790.78</b>		<b>124 169.12</b>

## Betriebsrechnung

	2019	2019	2018	2018
	Aufwand CHF	Ertrag CHF	Aufwand CHF	Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter/ Stifterin		100.00		0.00
Übernahme Verwaltungskosten		46 476.50		41 133.56
Bankinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	32 939.00		30 486.09	
<b>Ertragsüberschuss</b>	<b>13 637.50</b>		<b>10 647.47</b>	
	46 576.50	46 576.50	41 133.56	41 133.56

# Anhang zum Jahresbericht SAST2 2019

## Organigramm – J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 (SAST2)



### Corporate Governance

#### Zweck und Ziel

Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 (SAST2) wurde am 2. Februar 2016 (Handelsregistereintrag 05.04.2016) in Basel gegründet. Sie 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). Der Bundesrat hat die Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV) erlassen. Darin werden die gesetzlichen Vorschriften für Anlagestiftungen konkretisiert. Die SAST2 bezweckt die Förderung der Personalvorsorge durch die gemeinsame Anlage und rationale Verwaltung der ihr von Vorsorgeeinrichtungen der 2. und 3. Säule anvertrauten, ausschliesslich der Personalvorsorge gewidmeten Vermögen in Wertschriften und Immobilien. Die Stiftung hat ihren Sitz in Basel.

Rechtsgrundlagen	Aktuelle Version
Statuten	09.05.2016
Reglement	14.05.2019
Organisationsreglement	02.02.2016
Anlagerichtlinien Wertschriften	Februar 2016

### Organisation

Personelle Zusammensetzung der Gremien siehe Seite 91.

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

**Anlegerversammlung:** Die Gesamtheit der Anleger bildet die Anlegerversammlung. Sie ist das oberste Organ der Anlagestiftung. Die Befugnisse der Versammlung bestehen hauptsächlich darin, die Statuten und die Reglemente zu genehmigen, die Mitglieder des Stiftungsrates und die Revisionsstelle zu wählen, die jährlichen Berichte des Stiftungsrates und der Revisionsstelle sowie die Jahresrechnung abzunehmen.

**Stiftungsrat:** Er ist das geschäftsführende Organ der Stiftung und 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 Anlegerversammlung, der Revisionsstelle oder der Aufsichtsbehörde vorbehalten sind. Er vertritt die Stiftung nach aussen. Der Stiftungsrat kann Aufgaben delegieren und legt in seiner Funktion als Anlageausschuss in den einzelnen Anlagerichtlinien pro Anlagegruppe die Organisa-

tion und die Zielsetzungen fest. Die Stiftung ist per 31.12.2019 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/-leitung:** Der Stiftungsrat wählt einen Geschäftsführer und die Personen der Geschäftsleitung. Er erlässt das diesbezügliche Organisationsreglement. Die Geschäftsleitung besorgt die laufenden Geschäfte der Stiftung im Rahmen der Statuten, des Reglements, der Anlagerichtlinien, des Organisationsreglements und der Weisungen des Stiftungsrates.

Der Geschäftsführer ist dem Stiftungsrat gegenüber verantwortlich. Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 ist Mitglied in der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen). Sie 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 Stiftungsrates durch die Anlegerversammlung gewählt.

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

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

#### Ausübung der Stimmrechte

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

#### Integrität und Loyalität in der Vermögensverwaltung

Alle Mitglieder des Stiftungsrates und der Geschäftsführung/-leitung haben mit Bezug auf Art. 8 ASV und Art. 48f bis 48l der Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVV 2) für das Berichtsjahr schriftlich erklärt und damit bestätigt, die massgebenden Anforderungen gekannt, eingehalten und damit auch bestätigt, keine persönlichen Vermögensvorteile aus der Tätigkeit für die SAST2 erlangt zu haben.

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

#### 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 Anlage-tätigkeit 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 weder Vertriebs- noch Betreuungsschädigungen erbracht.

#### **Verfügbare Prospekte**

Aktuell ist für keine Anlagegruppe ein Prospekt verfügbar.

## **Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit**

### Swiss GAAP FER 26

Die Erstellung der Jahresrechnungen entspricht 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	0,680702	(0,694003)
CAD	0,746752	(0,721775)
DKK	14,546367	(15,101169)
EUR	1,086973	(1,126917)
GBP	1,282822	(1,255514)
JPY	0,891052	(0,8985)
NOK	11,019925	(11,384506)
SEK	10,3445	(11,11903)
USD	0,96835	(1,014405)

## **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 Indices (sofern diese nicht durch die Depotbank übernommen werden). 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 per diesem Stichtag aufgelaufene Ertrag wird jeweils dem Kapitalwert zugeschlagen. Der Inventarwert bleibt ceteris paribus unverändert.

### Gesamtvermögen

Das Gesamtvermögen der SAST2 vor Abzug der Verbindlichkeiten (ohne Doppelzahlungen) beläuft sich per 31.12.2019 auf CHF 131 848 651.70.

### Securities Lending

Per 31. Dezember 2019 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 regulatorischen 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 31.12.2019.

Offene Derivatpositionen

Per Stichtag waren keine Derivatpositionen offen.

**Kennzahlen** (weitere Kennzahlen finden Sie auf Seite 92)

		<b>12 Monate</b>		<b>5 Jahre</b>		<b>10 Jahre</b>		<b>14.11.16 – 31.12.19</b>		
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	
<b>Aktien World</b>	Rendite (kumuliert)	21,20%	25,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	29,90%	43,30%
<b>ex Schweiz 2</b>	Rendite p.a.	21,20%	25,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	8,60%	12,00%
(32096336)	Risiko p.a.	15,60%	13,80%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	12,80%	11,50%
Lancierung: 14.11.2016	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,76%								
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,15%								

# 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 Stammvermögen» und Anhang auf den Seiten 85 bis 88 für das am 31. Dezember 2019 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 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

### **Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften**

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

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

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

Wir haben geprüft, ob

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

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

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Luzern, 13. März 2020

**Balmer-Etienne AG**

Roland Furger

Zugelassener  
Revisionsexperte  
(leitender Revisor)

Raffaele Varrone

Zugelassener  
Revisionsexperte

Jahresrechnung 2019 bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnung des Anlagevermögens, Jahresrechnung «SAST2 Stammvermögen» 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 verschiedene  
Vorsorgeeinrichtungen und Sammelstiftungen

**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

**Danièle Gross**

Mitglied der Geschäftsleitung des Lucerne Festival

**Urs Oberer**

Leiter des Geschäftsfelds Products, Bank J. Safra Sarasin AG

**Martina Suter**

Geschäftsführerin Grischina GmbH; Stiftungsrätin  
und Präsidentin des Anlageausschusses der Stiftung Abendrot

### Geschäftsführung/-leitung

**Hanspeter Kämpf**

Geschäftsführer SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

**Gabriela Steininger**

SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

**Biljana Arnold**

SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

**Patrick Studer**

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 67

## Aktien World ex Schweiz 2 (in CHF)

Benchmark: MSCI WORLD ex CH NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		14.11.16–31.12.19	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	21,20%	25,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	29,90%	43,30%
Rendite p.a.	21,20%	25,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	8,60%	12,00%
Risiko p.a.	15,60%	13,80%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,80%	11,50%
Sharpe Ratio	1,41	1,88	n/a	n/a	n/a	n/a	0,73	1,11
Tracking Error p.a. (ex post)	2,50%		n/a		n/a		2,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	n/a							
Information Ratio	-1,63		n/a		n/a		-1,39	
Beta	1,12		n/a		n/a		1,09	
Jensen-Alpha	-7,20%		n/a		n/a		-4,60%	
Max. Drawdown	-7,90%	-7,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	-16,40%	-12,80%
Erholungszeit (in Monaten)	7	6	n/a	n/a	n/a	n/a	7	7
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,74%		n/a		n/a		-0,73%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,76%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,15%							

\* Per 31.12.2019

### 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/-leitung 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](http://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](http://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  
WEIL AG, Muttenz  
Druck/Ausrüsten  
bc medien ag, Münchenstein



Gedruckt auf Refutura GSM, Recycling,  
hergestellt aus 100% entfärbtem Altpapier

Diese Drucksache entspricht den Anforderungen des  
Umweltzeichens Blauer Engel.

