



J. SAFRA SARASIN



Nachhaltiges Schweizer Private Banking seit 1841



J. Safra Sarasin Anlagestiftung

**Jahresbericht
per 31. Dezember 2015**

175
YEARS



1991

J. Safra Sarasin Anlagestiftung

Die 1991 von der Bank Sarasin & Cie AG (nach dem Merger ab 10.06.2014, Bank J. Safra Sarasin AG) gegründete Anlagestiftung SAST feiert dieses Jahr ihr 25-jähriges Bestehen. Sie dient Sammelstiftungen, Pensionskassen, Freizügigkeitsstiftungen, Säule 3a-Stiftungen und anderen Vorsorgeeinrichtungen zur sicheren und Gewinn bringenden 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).

Inhalt

Vorwort	4
25 Jahre J. Safra Sarasin Anlagestiftung	5
Jahresbericht SAST 2015	6
Berichte und Jahresrechnungen der Anlagegruppen	8
BVG-Mischvermögen	9
Jahresrechnungen BVG-Mischvermögen	14
Obligationen Anlagegruppen	21
Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen	24
Aktien Anlagegruppen	27
Jahresrechnungen Aktien Anlagegruppen	30
Nachhaltige Anlagegruppen	33
Jahresrechnungen Nachhaltige Anlagegruppen	38
Alternative Anlagegruppen	45
Jahresrechnungen Alternative Anlagegruppen	46
Nachhaltig Immobilien Schweiz	48
Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz	50
Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»	54
Anhang zum Jahresbericht 2015	55
Bericht der Revisionsstelle	61
Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung	63
Kennzahlen SAST	64
Adressen/Kontaktpersonen und «Wichtiger Hinweis»	75



Daniel Graf



Hanspeter Kämpf

Vorwort

«2015 – Ein Börsenjahr voller Überraschungen?»

Wenn man rückblickend den Verlauf der diversen Markt-Indices betrachtet, muss man aufgrund der Eruptionen an den Finanzmärkten das Anlagejahr 2015 als schwieriges Börsenjahr bezeichnen. Das Auf und Ab an den Börsen hat es den Anlegern nicht leicht gemacht, ihre gesteckten Renditeziele ohne kurzfristige Strategiemanöver zu erreichen. Hinzu kamen die politische Instabilität in diversen Regionen sowie die zunehmende Terrorangst und der nicht kontrollierbare Flüchtlingsstrom nach Europa. Nach wie vor war 2015 die Nachfrage nach Aktien und Immobilien gross, die Volatilität an den Märkten leistete aber permanent ihren Beitrag zur Verunsicherung der Anleger. Mitte Dezember erhöhte die US-Notenbank erstmals seit neun Jahren die Leitzinsen. Die amerikanische Wirtschaft wird nun beweisen müssen, dass sie dem in sie gesetzten Vertrauen gerecht wird. Für die Pensionskassen war es nicht einfach, rechtzeitig auf die Sturmwarnungen zu reagieren und wenn man die Bücher mit einem positiven Jahresergebnis schliessen konnte, durfte man zufrieden sein (weitere diesbezügliche Informationen und den Wirtschaftsausblick finden Sie auf den Seiten 6 bis 7 des Jahresberichtes).

Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung wird weiterhin alles daran setzen, für ihre Anleger steuer- und kostenoptimierte Anlageprodukte anzubieten. Um die Performanceresultate zu verbessern und zu stabilisieren, sind die organisatorischen Strukturen im Asset-Management der Depotbank angepasst und strategische sowie taktische Massnahmen in diversen Anlagegruppen der Anlagestiftung eingeleitet worden.

Im abgelaufenen Jahr wurde eine neue Anlagegruppe «Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps» lanciert und die Vorbereitungen für steueroptimierte Anlagen laufen auf Hochtouren. Zudem konnte Ende Jahr bereits mit dem Bau in Münsingen begon-

nen werden. Details zu dem Projekt können im 1. Semester 2016 auf der Homepage www.hierwohnen.ch eingesehen werden. In Düdingen wird die Baubewilligung in Kürze erwartet, so dass die zwei Immobilien-Grossprojekte in den kommenden zwei Jahren für unsere Anleger weitere Zeichnungsmöglichkeiten in der Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» ermöglichen werden. Ferner sind sämtliche Stiftungsdokumente den gesetzlichen Vorgaben angepasst und von den zuständigen Behörden genehmigt worden. Auch die Namensänderung auf «J. Safra Sarasin Anlagestiftung» wurde in allen Stiftungs- und Kundenunterlagen umgesetzt.

Allen Beteiligten in den Gremien der Anlagestiftung möchten wir an dieser Stelle für ihren unermüdlichen Einsatz und die kollegiale Zusammenarbeit danken. Ohne diesen Einsatz wäre es nicht möglich gewesen, den stürmischen Überraschungen an den Finanz- und Kapitalmärkten Paroli zu bieten und die Anlagestiftung auf Kurs zu halten.

Unseren Anlegern möchten wir für das langjährige Vertrauen danken, das sie der J. Safra Sarasin Anlagestiftung, der Mannschaft sowie unseren Produkten entgegenbringen. Wir freuen uns, mit Ihnen im laufenden Jahr das Jubiläum «25 Jahre J. Safra Sarasin Anlagestiftung» feiern zu dürfen.

Daniel Graf
Präsident des SAST Stiftungsrates

Hanspeter Kämpf
Geschäftsführer SAST

Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung wird 25 Jahre alt und wir möchten dieses besondere Jubiläum gerne mit unseren Anlegern in einem festlichen Rahmen feiern:

Am Freitag, 4. November 2016, 17.30 – 24.00 Uhr, in der Region Basel

Reservieren Sie sich dieses Datum und geniessen Sie mit uns einen Abend mit viel Musik und Tanz und lassen Sie Ihren Gaumen verwöhnen.

25 Jahre J. Safra Sarasin Anlagestiftung

Produkte-Stammbaum	Jahresberichte – Themen	Anlässe – Themen
2015 – Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps	 2010 Leuchttürme	2013 Besichtigung und Führung im Hauptsitz der Bison Schweiz AG, Sursee, eine Immobilie der Anlagestiftung
2014 – Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh		
2012 – Aktien International ex Schweiz – Einführung von Mandatstranchen	 2008 Brücken	2012 Besichtigung und Führung im Berner Bildungszentrum Pflege (BZP), Bern, eine Immobilie der Anlagestiftung
2011 – Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets		
2009 – Nachhaltig Immobilien Schweiz		
2008 – Aktien GlobalThematic		2011 20-Jahre-Jubiläum – Variété-Abend im Restaurant «eoipto», Basel, mit Gala-Dinner
2007 – BVG-Nachhaltigkeit Rendite	 2006 Tierwelt	
2006 – BVG-Ertrag – BVG-Zukunft		2009 Führung mit Nachtwächter Rudolf Streiff durch den «Dalbendaich» (St. Albantal) in Basel und Essen im Restaurant zum Goldenen Sternen am Rheinufer mit musikalischer Untermalung von Minnesänger René Heimgartner
2005 – Unterteilung von allen BVG-Mischvermögen in Tranchen A und B		
2002 – CHF Obligations Ausland – Nachhaltig CHF-Obligations – Nachhaltig Obligations Intern. ex CHF – Nachhaltig Aktien Schweiz – Nachhaltig Aktien Intern. ex Schweiz	 2002 4 Jahreszeiten	
2000 – BVG-Nachhaltigkeit – Split von Aktien International in: Aktien Pazifik* Aktien Nordamerika*	 1999 Die Sarasin Eiche	2007 Afrikanischer Anlass im Botanischen Garten Brüglingen, Münchenstein, mit der Musik-Tanz-Gruppe «Cafe ni Nono» und Vortrag von Matto Barfuss, dem «Gepardenmann»
1999 – BVG-Rendite – BVG-Plus		2005 Besuch im Zoo Basel mit Übernahme der Patenschaft eines Geparden. Essen im Schloss Bottmingen
1998 – CHF-Obligations Dynamischer Hedge – Obligations International ex CHF*	 1995 Mitarbeiter zeigen Köpfe	
1997 – Aktien Schweiz		2003 «4 Jahreszeiten» im Gewächshaus in Ettingen mit klassischer Musik von Vivaldi
1994 – Aktien Europa* – Aktien International ex Europa*		
1991 – BVG-Wachstum	 1991/92 1. Ausgabe handgebunden	2001 10 Jahre Jubiläum – spanischer Abend mit Musical-Besuch «Carmen»

* Anlagengruppen wurden geschlossen oder zusammengelegt

Jahresbericht SAST 2015

Wie bereits im Vorjahr beschäftigten sich die Marktteilnehmer auch in den letzten zwölf Monaten hauptsächlich mit der divergierenden Geldpolitik der Zentralbanken. Während im ersten Quartal mit der Schweizerischen Nationalbank (SNB) respektive der Europäischen Zentralbank (EZB) der Fokus eher auf Europa lag, verschob sich dieser im dritten und vierten Quartal mehr und mehr nach Nordamerika zum Federal Reserve (FED). Nachdem die SNB am 15. Januar die Investoren überrascht hatte, tat das FED am 16. Dezember das, was die meisten schon länger erwartet hatten, und erhöhte die Zinsen. In der ersten Jahreshälfte hat ausserdem die Griechenlandkrise die Anlegerstimmung wiederholt gedrückt und zu Volatilität an den Märkten geführt. Im dritten Quartal rückte dann die Frage nach der Stärke des chinesischen Wirtschaftswachstums in den Fokus.

Globale Wirtschaftsentwicklung

Die EZB erhöhte die Liquidität im ersten Quartal durch den Start ihres Anleihenkaufprogramms. Der EUR wurde geschwächt und die SNB hob die Euro-Untergrenze auf. Aus CHF-Sicht führte dies zu enormen Kursschwankungen: Die Aktien verloren stark und die CHF-Zinsen rutschten für zehnjährige Staatsanleihen unter 0%. Die Wirtschaftsaussichten trübten sich im Verlauf des Sommers ein. Die Wachstumsschwäche in China liess die Aktienmärkte einbrechen. Daraufhin verschob das FED die erwartete Zinserhöhung. Zusammen mit einer Zinssenkung der chinesischen Zentralbank stabilisierten sich die Kurse wieder. Im Herbst kündigte die EZB eine weitere Lockerung der Geldpolitik an, welche in Kombination mit besser als erwarteten Unternehmensgewinnen aus den USA eine Kurserholung einläutete. Gegen Ende Jahr glitten die Aktienmärkte wegen einer Mischung aus schwächeren, gesamtwirtschaftlichen Daten aus den USA und China sowie leichten Enttäuschungen betreffend der EZB-Politik etwas zurück.

Aktien

Das Aktienjahr begann positiv. Die Entwicklung wurde durch die Aufhebung des Euro-Mindestkurses durch die Schweizerische Nationalbank Mitte Januar jäh unterbrochen. Die Kursverluste belie-

fen sich aus CHF-Sicht auf bis zu 15%. Bereits Ende Januar setzte eine starke Gegenbewegung ein und die erlittenen Verluste konnten bis zum Ende des ersten Quartals wettgemacht werden. Danach tendierten die Aktienindizes bis im August seitwärts. Nach einem neuerlichen Kursrutsch im Dezember beendeten die Aktienmärkte das Jahr mit einer leicht positiven Performance.

In der Schweiz schnitten die klein- und mittelkapitalisierten Werte deutlich besser ab als die Grossunternehmen.

Im Segment Aktien Ausland wies der japanische Aktienindex in CHF umgerechnet die beste Wertentwicklung auf, während die Schwellenländer deutliche Kursverluste verzeichneten.

Die Aktien aus dem Energie-, Rohstoff- und Versorgersektor schnitten wegen der stark fallenden Rohstoffpreise am schlechtesten ab. Dagegen entwickelten sich die konjunkturreisistenten Titel aus dem Gesundheits- und Konsumgüterbereich überdurchschnittlich.

Obligationen

Nach dem SNB-Entscheid trübten sich die Aussichten für die Schweizer Konjunktur stark ein. Das abgelaufene Jahr wurde zudem vom drohenden Staatsbankrott Griechenlands und vom Zerfall der Rohstoffpreise beherrscht. Die Renditen der zehnjährigen Staatsanleihen lagen im ersten Quartal bei über 5%, im

jährigen Anleihen der Eidgenossenschaft sind im Laufe des Berichtsjahres deutlich gesunken. Der Swiss Bond Index erzielte einen leicht positiven Gesamtertrag, wobei sich das Inlandsegment deutlich besser entwickelte als dasjenige der Auslandschuldner.

Die USD- und GBP-Zinsen verzeichneten über die gesamte Laufzeitenkurve einen Anstieg, während die JPY-Zinsen einen leichten Rückgang verzeichneten.

In der Eurozone führten die geldpolitischen Massnahmen zu einem deutlichen Rückgang der Zinsen am kurzen Ende der Laufzeitenkurve, während sie in Deutschland für Laufzeiten von über acht Jahren anstiegen. Etwas anders sah es für die Zinsen der italienischen Staatsanleihen aus, welche über die gesamte Laufzeitenkurve einen deutlichen Rückgang verzeichneten.

In lokaler Währung verzeichneten die meisten Märkte einen positiven Ertrag, während sie in CHF umgerechnet unter Druck gerieten.

Währungen

Wie bereits im Vorjahr war auch das Jahr 2015 von der anhaltenden Dollarstärke geprägt. Zum Jahresbeginn machte aber zunächst die Schweizerische Nationalbank von sich reden, als sie Mitte Januar den Mindestkurs gegenüber dem Euro aufhob.

Die Europäische Zentralbank bestätigte im Verlauf des Jahres ihren Kurs der quantitativen Lockerung. Das FED kündigte schliesslich zum Ende des Jahres die lange erwartete Zinserhöhung an. Der US-Dollar, gemessen an einem Währungskorb mit den sechs Währungen EUR, JPY, GBP, CAD, SEK und CHF, legte um knapp 10 Prozent an Wert zu.

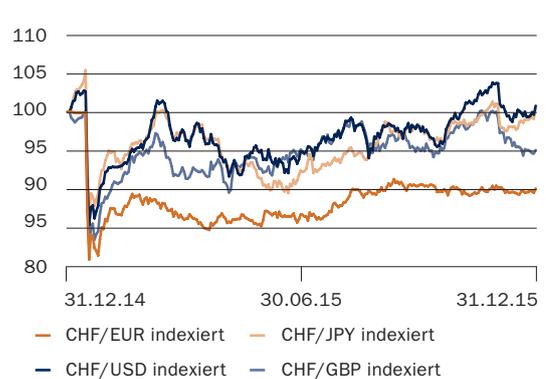
Aktienmarktentwicklung (in CHF, 31.12.2014 = 100)



Obligationen (gegen CHF, 31.12.2014 = 100)



Währungsentwicklung (gegen CHF, 31.12.2014 = 100)



Berichte und Jahresrechnungen der Anlagegruppen



Definition der verwendeten Begriffe

Performance eines Anspruches

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

Tranchen A und B

In den BVG-Mischvermögen wird eine Tranche A für institutionelle Kunden und eine Tranche B insbesondere für Kunden der J. Safra Sarasin Freizügigkeitsstiftung und der J. Safra Sarasin Säule 3a-Stiftung geführt. Beide Tranchen werden mit identischer Strategie durch denselben Portfolio-Manager verwaltet. Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2015 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Tranchen CAP und M

In den nachhaltigen Anlagegruppen wird eine Tranche CAP für institutionelle Kunden und eine Tranche M für Kunden mit einem Mandat geführt. Beide Tranchen werden mit identischer Strategie durch denselben Portfolio-Manager verwaltet. Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2015 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

TER_{KGAST} (siehe Kennzahlen ab Seite 64)

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

Detaillierte Gebührenübersicht im Anhang auf Seite 57.

BVG-Mischvermögen

Im Anlagejahr 2015 stellten wir die taktische Vermögensaufteilung mehrfach um. Nachdem die Schweizerische Nationalbank den Euro-Mindestkurs aufgehoben hat, haben wir die Aktien erhöht und auf den Obligationen Gewinne realisiert. Bereits Mitte Februar konnten wir auf den im Januar zugekauften Aktien Gewinne mitnehmen. Im Mai erhöhten wir die CHF-Obligationen, um von den gestiegenen Renditen zu profitieren. Im dritten Quartal fielen die CHF-Renditen markant. Dies nutzten wir zur Reduktion der Obligationenquote. Gleichzeitig haben wir die Aktien nach Kursrückschlägen aufgebaut. Im vierten Quartal erhöhten wir die Immobilien Schweiz.

Die taktische Vermögensaufteilung lieferte im Jahr 2015 einen leicht negativen Performancebeitrag. Der grösste Effekt kam aus der Übergewichtung der Aktien Ausland, die sich nicht auszahlte. Dagegen wirkte sich die Übergewichtung der Aktien Schweiz positiv aus.

In der Titelselektion zahlten sich die im Vergleich zum Referenzindex kürzeren Restlaufzeiten nicht aus. Zudem wirkte sich die Übergewichtung von EUR-Anleihen negativ aus, da sich der EUR um rund 10% abwertete.

BVG-Mischvermögen traditionell

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Ertrag, BVG-Rendite, BVG-Wachstum und BVG-Zukunft betrug im Jahr 2015 zwischen -0,88% und +0,82%. Die Performance relativ zum Referenzindex betrug zwischen -1,41% und -2,68%.

Die grössten negativen Selektionseffekte kamen aus der Aktienausswahl. In der Schweiz wirkten sich die Untergewichtung der Indexschergewichte Nestlé und Roche sowie die Übergewichtung von Geberit und Swatch negativ aus. In den Aktien Ausland lieferten insbesondere die Übergewichte in Valeant, Concordia Health, BMW, Glencore, Tiffany, Anadarco Petroleum und Embreare einen negativen Selektions-

beitrag. Die Immobilienprodukte befinden sich im Aufbau und lagen deswegen leicht unter dem Referenzindex.

BVG-Mischvermögen nachhaltig

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Nachhaltigkeit und BVG-Nachhaltigkeit Rendite betrug im Jahr 2015 -0,36% und +0,00%. Die Performance relativ zum Referenzindex betrug -1,88% und -1,72%.

Die grössten negativen Selektionseffekte kamen aus der Aktienausswahl. In den Aktien Schweiz wirkte sich die Untergewichtung von Transocean und Crédit Suisse positiv aus, während sich die Übergewichte in Bucher, AMS und Kuoni nicht auszahlten. In den Aktien Ausland lieferten insbesondere die Übergewichte in Neopost, Hugo Boss, Verbund, Norsk Hydro, Seagate und Royal Bank of Canada einen negativen Selektionsbeitrag. Die Immobilienprodukte befinden sich im Aufbau und lagen deswegen leicht unter dem Referenzindex.

BVG-Ertrag

Valorennummer Tranche A: 2455689
Valorennummer Tranche B: 2455713

Vermögensaufteilung

Obligationen Inland in CHF	46,64 %
CHF-Obligationen Dynamischer Hedge	12,06 %
Obligationen Ausland in CHF	13,00 %
Aktien Schweiz	11,30 %
Aktien Ausland	6,00 %
Immobilien Schweiz	8,10 %
Immobilien Ausland	0,60 %
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	2,30 %

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015*	29,80
Performance 2015 in %	0,82
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	23,00
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	2,17

* Vermögen von Tranche A+B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %

4,0000 % Eidgenossenschaft 1998–2028	2,00
4,0000 % Eidgenossenschaft 1998–2023	1,46
2,0000 % Eidgenossenschaft 2011–2022	1,26
1,2500 % Eidgenossenschaft 2012–2024	1,25
2,0000 % Eidgenossenschaft 2010–2021	1,24
3,5000 % Eidgenossenschaft 2003–2033	1,21
2,5000 % Eidgenossenschaft 2006–2036	0,99
1,5000 % Eidgenossenschaft 2012–2042	0,86
3,2500 % Eidgenossenschaft 2007–20272	0,85
2,8750 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst.S.416 2007–2019	0,83

Die 10 grössten Positionen Aktien in %

Nestlé SA Namen	0,46
Novartis AG Namen	0,29
Roche Holding AG GS	0,28
Zurich Insurance Gr.N.	0,20
ABB Ltd. Namen	0,20
Swiss Re AG Namen	0,19
Givaudan AG Namen	0,16
Geberit AG Namen	0,16
Swisscom AG Namen	0,16
Adecco SA Namen	0,16

Wertentwicklung (100 = Beginn am 2.5.2006)



— SAST «BVG-Ertrag»
— Customized Benchmark

BVG-Rendite

Valorennummer Tranche A: 1016859
Valorennummer Tranche B: 2025114

Vermögensaufteilung

Obligationen Inland in CHF	40,40 %
Obligationen Ausland in CHF	13,90 %
Obligationen Fremdwährung	6,40 %
Aktien Schweiz	16,30 %
Aktien Ausland	10,90 %
Immobilien Schweiz	7,00 %
Immobilien Ausland	2,30 %
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	2,80 %

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015*	57,71
Performance 2015 in %	-0,15
Performance seit Beginn (1.1.2000) in %	46,08
Performance seit Beginn (1.1.2000) in % p. a.	2,39

* Vermögen von Tranche A+B

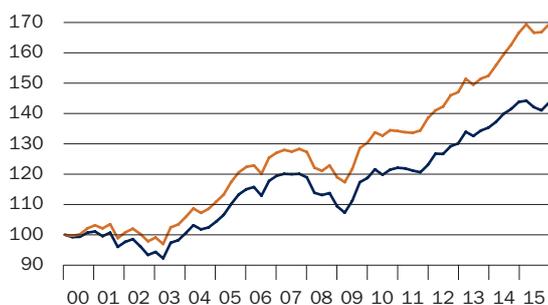
Die 10 grössten Positionen Obligationen in %

4,0000 % Eidgenossenschaft 1998–2028	1,42
4,0000 % Eidgenossenschaft 1998–2023	1,09
3,5000 % Eidgenossenschaft 2003–2033	0,84
2,0000 % Eidgenossenschaft 2011–2022	0,79
2,0000 % Eidgenossenschaft 2010–2021	0,78
1,2500 % Eidgenossenschaft 2012–2024	0,76
2,5000 % Eidgenossenschaft 2006–2036	0,67
1,5000 % Eidgenossenschaft 2012–2042	0,59
2,8750 % PFBK Schweiz.Hyp.Inst.S.416 2007–2019	0,58
3,2500 % Eidgenossenschaft 2007–2027	0,56

Die 10 grössten Positionen Aktien in %

Nestlé SA Namen	0,68
Novartis AG Namen	0,43
Roche Holding AG GS	0,42
Zurich Insurance Gr.N.	0,29
ABB Ltd. Namen	0,29
Swiss Re AG Namen	0,27
Givaudan AG Namen	0,24
Geberit AG Namen	0,24
Swisscom AG Namen	0,24
Adecco SA Namen	0,23

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.2000)



— SAST «BVG-Rendite»
— Customized Benchmark

BVG-Wachstum

Valorenummer Tranche A: 287401
Valorenummer Tranche B: 2025128

Vermögensaufteilung

Obligationen Inland in CHF	29,40%
Obligationen Ausland in CHF	14,00%
Obligationen Fremdwährung	6,60%
Aktien Schweiz	19,40%
Aktien Ausland	17,30%
Immobilien Schweiz	8,00%
Immobilien Ausland	1,60%
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	3,70%

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015*	242,38
Performance 2015 in %	-0,70
Performance seit Beginn (1.1.1992) in %	180,56
Performance seit Beginn (1.1.1992) in % p. a.	4,36

* Vermögen von Tranche A+B

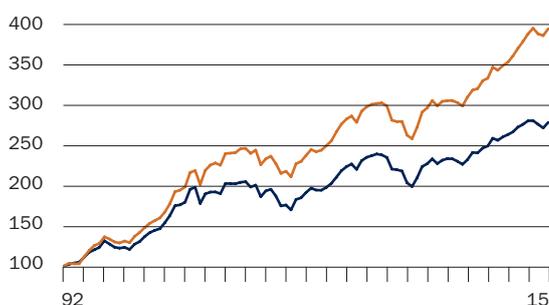
Die 10 grössten Positionen Obligationen in %

4,0000% Eidgenossenschaft 1998-2028	1,03
4,0000% Eidgenossenschaft 1998-2023	0,79
3,5000% Eidgenossenschaft 2003-2033	0,61
2,0000% Eidgenossenschaft 2011-2022	0,57
2,0000% Eidgenossenschaft 2010-2021	0,57
1,2500% Eidgenossenschaft 2012-2024	0,56
2,5000% Eidgenossenschaft 2006-2036	0,49
1,5000% Eidgenossenschaft 2012-2042	0,43
2,8750% PFBK Schweiz.Hyp.Inst.S.416 2007-2019	0,42
3,2500% Eidgenossenschaft 2007-2027	0,41

Die 10 grössten Positionen Aktien in %

Nestlé SA Namen	0,81
Roche Holding AG GS	0,52
Novartis AG Namen	0,51
Zurich Insurance Gr.N.	0,34
ABB Ltd. Namen	0,34
Swiss Re AG Namen	0,32
Givaudan AG Namen	0,29
Geberit AG Namen	0,28
Swisscom AG Namen	0,28
Adecco SA Namen	0,28

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1992)



— SAST «BVG-Wachstum»
— Customized Benchmark

BVG-Zukunft

Valorenummer Tranche A: 2455731
Valorenummer Tranche B: 2455745

Vermögensaufteilung

Obligationen Inland in CHF	27,10%
Obligationen Ausland in CHF	13,00%
Obligationen Fremdwährung	0,00%
Aktien Schweiz	24,50%
Aktien Ausland	22,70%
Immobilien Schweiz	6,60%
Immobilien Ausland	2,40%
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	3,70%

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015*	37,18
Performance 2015 in %	-0,88
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	23,60
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	2,22

* Vermögen von Tranche A+B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %

4,0000% Eidgenossenschaft 1998-2028	0,95
4,0000% Eidgenossenschaft 1998-2023	0,73
3,5000% Eidgenossenschaft 2003-2033	0,56
2,0000% Eidgenossenschaft 2011-2022	0,53
2,0000% Eidgenossenschaft 2010-2021	0,52
1,2500% Eidgenossenschaft 2012-2024	0,51
2,5000% Eidgenossenschaft 2006-2036	0,45
1,5000% Eidgenossenschaft 2012-2042	0,39
2,8750% PFBK Schweiz.Hyp.Inst.S.416 2007-2019	0,39
3,2500% Eidgenossenschaft 2007-2027	0,38

Die 10 grössten Positionen Aktien in %

Nestlé SA Namen	1,05
Roche Holding AG GS	0,68
Novartis AG Namen	0,66
Zurich Insurance Gr.N.	0,44
ABB Ltd. Namen	0,44
Swiss Re AG Namen	0,42
Givaudan AG Namen	0,37
Geberit AG Namen	0,36
Swisscom AG Namen	0,36
Adecco SA Namen	0,36

Wertentwicklung (100 = Beginn am 2.5.2006)



— SAST «BVG-Zukunft»
— Customized Benchmark

BVG-Nachhaltigkeit Rendite

Valorennummer Tranche A: 3543791
Valorennummer Tranche B: 3543800

Vermögensaufteilung

Obligationen Inland in CHF	37,20%
Obligationen Ausland in CHF	17,00%
Obligationen Fremdwährung	9,20%
Aktien Schweiz	15,10%
Aktien Ausland	11,20%
Immobilien Schweiz	5,50%
Immobilien Ausland	3,00%
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	1,80%

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015*	39,46
Performance 2015 in %	0,00
Performance seit Beginn (19.12.2007) in %	23,80
Performance seit Beginn (19.12.2007) in % p. a.	2,69

* Vermögen von Tranche A+B

Typische Positionen Obligationen in %

2,125% Swiss Re AG 2011–2017	0,12
1,375% SGS Ltd. 2014–2022	0,19
1,000% Elsevier Finance AG 2013–2018	0,17
4,000% Eidgenossenschaft 1998–2028	1,28
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	1,15
1,650% Province of Ontario Emt-Notes 2010–2020 Senior	0,20
4,400% Province of Ontario 2010–2020	0,15
1,500% Achmea BV Emt-Notes 2013–2019	0,30
7,625% IBRD Global 1993–2023	0,28
1,000% Aargauische Kantonalbank 2014–2023	0,15

Typische Positionen Aktien in %

Swiss Re AG Namen	0,58
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG Namen	0,13
Swisscom AG Namen	0,35
SAP SE	0,13
Microsoft Corp	0,33
dorma+kaba Holding AG Namen	0,29
Ecolab Inc.	0,25
3M Co	0,21
Roche Holding AG GS	2,14
Novartis AG Namen	1,84

Wertentwicklung (100 = Beginn am 19.12.2007)



— SAST «BVG-Nachhaltigkeit Rendite»
— Customized Benchmark

BVG-Nachhaltigkeit

Valorennummer Tranche A: 1016862
Valorennummer Tranche B: 2025138

Vermögensaufteilung

Obligationen Inland in CHF	29,00%
Obligationen Ausland in CHF	13,30%
Obligationen Fremdwährung	5,20%
Aktien Schweiz	18,80%
Aktien Ausland	22,30%
Immobilien Schweiz	6,70%
Immobilien Ausland	1,40%
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	3,30%

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015*	96,57
Performance 2015 in %	-0,36
Performance seit Beginn (1.1.2001) in %	40,59
Performance seit Beginn (1.1.2001) in % p. a.	2,29

* Vermögen von Tranche A+B

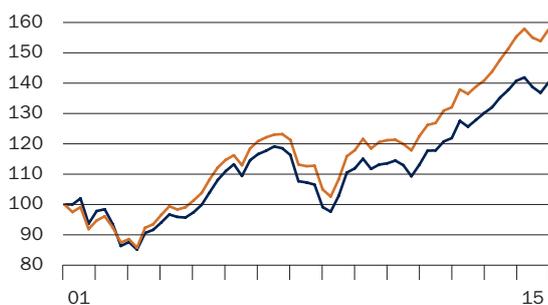
Typische Positionen Obligationen in %

2,125% Swiss Re AG 2011–2017	0,09
1,375% SGS Ltd. 2014–2022	0,15
1,000% Elsevier Finance AG 2013–2018	0,14
4,000% Eidgenossenschaft 1998–2028	1,00
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	0,90
1,650% Province of Ontario Emt-Notes 2010–2020 Senior	0,11
1,500% Province of Quebec Emt-Notes 2014–2024	0,10
1,500% Achmea BV Emt-Notes 2013–2019	0,23
7,625% IBRD Global 1993–2023	0,16
1,000% Aargauische Kantonalbank 2014–2023	0,12

Typische Positionen Aktien in %

Swiss Re AG Namen	0,74
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG Namen	0,26
Swisscom AG Namen	0,45
SAP SE	0,28
Microsoft Corp	0,69
Telus Corp -Non-Canadian-	0,45
Ecolab Inc.	0,53
3M Co	0,44
Roche Holding AG GS	2,77
Novartis AG Namen	2,38

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.2001)



— SAST «BVG-Nachhaltigkeit»
— Customized Benchmark



Jahresrechnungen BVG-Mischvermögen

Vermögensrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite					
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF				
Aktien	552 283.95	264 814.55	1 253 411.25	665 306.25				
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	21 573 912.10	21 171 728.72	31 613 113.16	34 090 022.06				
Obligationen in Fremdwährung	0.00	0.00	3 691 347.39	4 000 039.48				
Aktien Schweiz	3 342 807.04	2 732 360.50	9 368 889.50	8 341 078.58				
Aktien Ausland	1 785 089.99	1 538 029.21	6 392 261.82	6 424 102.72				
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	2 052 994.79	1 028 328.69	4 207 431.63	2 540 318.60				
Bankguthaben auf Sicht	458 380.80	1 085 480.02	1 109 665.09	644 670.38				
Geld in Transit **	0.00	0.00	0.00	618 345.45				
Sonstige Vermögenswerte	34 763.57	41 087.21	80 044.42	105 117.39				
Gesamtvermögen	29 800 232.24	27 861 828.90	57 716 164.26	57 429 000.91				
./. Verbindlichkeiten	-1 531.02	-917.87	-2 560.42	-5 715.43				
Nettovermögen	29 798 701.22	27 860 911.03	57 713 603.84	57 423 285.48				
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	27 860 911.03	26 751 487.02	57 423 285.48	54 141 987.65				
Ausgaben	10 386 129.15	9 406 270.68	9 069 283.69	10 447 366.88				
Rücknahmen	-8 572 559.97	-9 785 310.30	-8 589 627.20	-10 355 498.85				
Gesamterfolg	124 221.01	1 488 463.63	-189 338.13	3 189 429.80				
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	29 798 701.22	27 860 911.03	57 713 603.84	57 423 285.48				
	Tranche A*	Tranche B*						
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	1 921 836.29	27 876 864.93	1 338 026.61	26 522 884.42	11 389 120.21	46 324 483.63	11 362 411.40	46 060 874.08

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2015	31.12.015	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	1 096.9702	22 678.5334	1 114.4449	22 956.1953	8 408.6299	35 860.9072	8 452.0191	35 737.7950
Ausgegebene Ansprüche	480.4689	8 484.0404	1 018.6037	7 357.3424	2 229.8044	5 013.7787	616.1213	7 858.8505
Zurückgenommene Ansprüche	-14.4287	-7 395.2608	-1 036.0784	-7 635.0043	-2 197.0277	-4 563.2804	-659.5105	-7 735.7383
Stand am Ende des Berichtsjahres	1 563.0104	23 767.3130	1 096.9702	22 678.5334	8 441.4066	36 311.4055	8 408.6299	35 860.9072
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 222.60	1 172.05	1 210.41	1 166.45	1 339.07	1 273.07	1 337.34	1 277.39
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	7.40	0.95	9.59	3.55	9.93	2.93	13.66	6.61
Inventarwert eines Anspruchs	1 230.00	1 173.00	1 220.00	1 170.00	1 349.00	1 276.00	1 351.00	1 284.00
Rücknahmepreis	1 230.00	1 173.00	1 220.00	1 170.00	1 349.00	1 276.00	1 351.00	1 284.00

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2015 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

** Noch nicht zugewiesene flüssige Mittel für offene Wertschriftentransaktionen.

Erfolgsrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite	
	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	01.01.2014 –31.12.2014 CHF	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	01.01.2014 –31.12.2014 CHF
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	287 884.74	285 429.39	511 629.60	551 682.60
Obligationen in Fremdwährung	0.00	0.00	76 492.00	74 142.00
Aktien Schweiz	20 913.64	58 708.51	56 966.40	180 164.20
Aktien Ausland	25 023.03	14 700.00	95 227.97	72 931.20
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	9 000.47	6 885.83	43 055.29	14 913.31
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	2 839.81	0.00	4 272.47
Sonstige Erträge	0.00	595.67	0.00	1 120.79
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	44 417.51	67 494.96	54 729.76	86 553.91
Total Erträge	387 239.39	436 654.17	838 101.02	985 780.48
Passivzinsen	4 413.62	2.66	6 229.29	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	8 743.76	8 336.88	63 383.18	61 609.84
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	281 476.88	273 583.66	491 092.84	480 941.20
Buchführungskosten	5 318.79	5 690.50	10 543.29	10 914.78
Sonstige Aufwendungen	11 203.00	9 755.10	21 951.73	17 103.60
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	41 830.90	48 326.84	54 828.10	63 408.41
Total Aufwendungen	352 986.95	345 695.64	648 028.43	633 977.83
Nettoertrag/-verlust (-)	34 252.44	90 958.53	190 072.59	351 802.65
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	1 058 641.69	582 580.47	3 309 915.53	776 473.76
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	1 092 894.13	673 539.00	3 499 988.12	1 128 276.41
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-968 673.12	814 924.63	-3 689 326.25	2 061 153.39
Gesamterfolg/-verlust (-)	124 221.01	1 488 463.63	-189 338.13	3 189 429.80
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	11 562.68	10 519.15	83 851.05	114 901.56
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	22 689.76	80 439.38	106 221.54	236 901.09
Nettoertrag/-verlust (-)	34 252.44	90 958.53	190 072.59	351 802.65

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	11 562.68	22 689.76	83 851.05	106 221.54
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	11 562.68	22 689.76	83 851.05	106 221.54
Zuschlag auf Kapitalwert	-11 562.68	-22 689.76	-83 851.05	-106 221.54
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	BVG-Wachstum		BVG-Zukunft					
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF				
Aktien	6029503.00	3508155.00	812614.35	429124.15				
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	106402987.00	131238719.88	15077799.55	17078497.80				
Obligationen in Fremdwährung	16143493.48	18013162.40	0.00	860714.33				
Aktien Schweiz	46566732.96	45729376.12	9033127.13	8699625.77				
Aktien Ausland	42608222.69	48292225.36	8657795.06	9195375.61				
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	17191402.92	12476998.91	2593450.19	1697496.24				
Bankguthaben auf Sicht	7091840.00	4599497.93	951357.33	1194863.31				
Geld in Transit **	0.00	0.00	0.00	221717.49				
Sonstige Vermögenswerte	359542.14	531513.02	56368.60	81626.90				
Gesamtvermögen	242393724.19	264389648.62	37182512.21	39459041.60				
./. Verbindlichkeiten	-12473.06	681.05	-1650.52	240.29				
Nettovermögen	242381251.13	264390329.67	37180861.69	39459281.89				
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	264390329.67	274745396.64	39459281.89	38297265.49				
Ausgaben	13659956.82	19285463.10	3359749.51	4362542.13				
Rücknahmen	-32348292.15	-45037512.90	-5048288.37	-5552675.86				
Gesamterfolg	-3320743.21	15396982.83	-589881.34	2352150.13				
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	242381251.13	264390329.67	37180861.69	39459281.89				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	40394994.88	201986256.25	43975963.61	220414366.06	5468156.51	31712705.18	5355122.85	34104159.04

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	23808.6151	125639.5778	27959.4343	136722.7893	4295.4531	28526.7588	4529.4750	29309.7677
Ausgegebene Ansprüche	229.4710	7852.2964	3032.9520	8316.7064	454.5297	2428.1414	488.9490	3332.3828
Zurückgenommene Ansprüche	-2012.7200	-16936.9700	-7183.7712	-19399.9179	-326.7653	-4073.5452	-722.9709	-4115.3917
Stand am Ende des Berichtsjahres	22025.3661	116554.9042	23808.6151	125639.5778	4423.2175	26881.3550	4295.4531	28526.7588
	CHF							
Kapitalwert eines Anspruchs	1822.85	1731.39	1829.99	1746.50	1229.25	1179.47	1235.53	1190.86
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	11.15	1.61	17.01	7.50	6.75	0.53	11.47	5.14
Inventarwert eines Anspruchs	1834.00	1733.00	1847.00	1754.00	1236.00	1180.00	1247.00	1196.00
Rücknahmepreis	1834.00	1733.00	1847.00	1754.00	1236.00	1180.00	1247.00	1196.00

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2015 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

** Noch nicht zugewiesene flüssige Mittel für offene Wertschriftentransaktionen.

Erfolgsrechnung	BVG-Wachstum		BVG-Zukunft	
	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	01.01.2014 –31.12.2014 CHF	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	01.01.2014 –31.12.2014 CHF
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	1 916 343.20	2 295 496.61	259 780.37	297 854.97
Obligationen in Fremdwährung	323 393.31	369 205.68	0.00	0.00
Aktien Schweiz	295 977.60	1 041 842.95	59 771.11	192 086.44
Aktien Ausland	704 455.25	631 898.41	145 414.16	117 562.53
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	113 188.32	93 931.66	29 839.88	16 264.24
Erträge liquide Mittel und Festgelder	1 655.83	6 273.02	0.00	2 859.15
Sonstige Erträge	0.00	2 517.49	572.74	564.83
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	54 033.05	140 384.00	9 014.33	27 892.46
Total Erträge	3 409 046.56	4 581 549.82	504 392.59	655 084.62
Passivzinsen	24 333.16	180.34	4 827.31	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	262 278.87	284 402.34	33 501.35	31 900.69
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	2 370 978.55	2 496 918.30	382 795.25	378 764.46
Buchführungskosten	46 667.41	53 338.71	7 357.99	7 727.08
Sonstige Aufwendungen	99 100.53	84 412.47	15 208.82	12 048.49
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	172 989.95	314 729.75	16 612.39	28 741.19
Total Aufwendungen	2 976 348.47	3 233 981.91	460 303.11	459 181.91
Nettoertrag/-verlust (-)	432 698.09	1 347 567.91	44 089.48	195 902.71
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	19 223 847.29	4 740 556.38	2 709 092.57	684 399.65
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	19 656 545.38	6 088 124.29	2 753 182.05	880 302.36
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-22 977 288.59	9 308 858.54	-3 343 063.39	1 471 847.77
Gesamterfolg/-verlust (-)	-3 320 743.21	15 396 982.83	-589 881.34	2 352 150.13
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	245 525.00	404 873.68	29 858.30	49 253.88
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	187 173.09	942 694.23	14 231.18	146 648.83
Nettoertrag/-verlust (-)	432 698.09	1 347 567.91	44 089.48	195 902.71

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	245 525.00	187 173.09	29 858.30	14 231.18
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	245 525.00	187 173.09	29 858.30	14 231.18
Zuschlag auf Kapitalwert	-245 525.00	-187 173.09	-29 858.30	-14 231.18
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite		BVG-Nachhaltigkeit					
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF				
Aktien	442 590.40	0.00	608 845.60	0.00				
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	21 461 078.00	29 686 096.00	41 039 872.00	48 090 548.00				
Obligationen in Fremdwährung	3 659 960.81	5 272 297.73	5 080 713.95	6 259 028.26				
Aktien Schweiz	6 042 360.00	7 883 200.00	18 337 730.00	18 028 400.00				
Aktien Ausland	4 580 165.00	5 517 006.00	22 231 945.00	24 046 356.00				
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	2 783 078.03	2 581 579.96	6 905 972.40	6 454 007.11				
Bankguthaben auf Sicht	492 983.86	584 227.07	2 367 904.20	2 122 283.27				
Geld in Transit **	0.00	602 332.52	0.00	0.00				
Sonstige Vermögenswerte	-0.16	1 467.44	-0.01	1 578.74				
Gesamtvermögen	39 462 215.94	52 128 206.72	96 572 983.14	105 002 201.38				
./. Verbindlichkeiten	-3 805.51	-1 493.29	-7 235.88	44.05				
Nettovermögen	39 458 410.43	52 126 713.43	96 565 747.26	105 002 245.43				
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	52 126 713.43	46 622 231.59	105 002 245.43	100 342 626.40				
Ausgaben	5 788 705.58	6 432 232.10	5 797 501.11	7 540 111.43				
Rücknahmen	-18 008 955.26	-4 460 080.11	-13 238 677.12	-10 444 374.39				
Gesamterfolg	-448 053.32	3 532 329.85	-995 322.16	7 563 881.99				
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	39 458 410.43	52 126 713.43	96 565 747.26	105 002 245.43				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	17 360 426.94	22 097 983.49	31 519 048.14	20 607 665.29	5 448 687.44	91 117 059.82	4 999 442.18	100 002 803.25

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	25 463.1339	17 251.9879	25 227.7924	15 797.7092	3 628.4083	76 422.5310	3 785.0558	78 621.6775
Ausgegebene Ansprüche	469.9042	4 405.6176	399.9320	5 167.2745	682.4624	3 802.4051	726.1048	5 276.3896
Zurückgenommene Ansprüche	-11 906.5200	-3 059.9940	-164.5905	-3 712.9958	-342.2107	-9 980.9213	-882.7523	-7 475.5361
Stand am Ende des Berichtsjahres	14 026.5181	18 597.6115	25 463.1339	17 251.9879	3 968.6600	70 244.0148	3 628.4083	76 422.5310
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 239.95	1 196.02	1 240.01	1 202.81	1 376.20	1 306.78	1 380.90	1 318.21
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	-1.95	-8.02	-2.01	-7.81	-3.20	-9.78	-2.90	-9.21
Inventarwert eines Anspruchs	1 238.00	1 188.00	1 238.00	1 195.00	1 373.00	1 297.00	1 378.00	1 309.00
Rücknahmepreis	1 238.00	1 188.00	1 238.00	1 195.00	1 373.00	1 297.00	1 378.00	1 309.00

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2015 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

** Noch nicht zugewiesene flüssige Mittel für offene Wertschriftentransaktionen.

Erfolgsrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite		BVG-Nachhaltigkeit	
	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF	01.01.2015 -31.12.2015 CHF	01.01.2014 -31.12.2014 CHF
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligationen in Fremdwährung	0.00	0.00	0.00	0.00
Aktien Schweiz	0.00	0.00	0.00	0.00
Aktien Ausland	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	38 734.21	13 130.24	44 708.44	31 887.38
Erträge liquide Mittel und Festgelder	344.06	3 087.28	0.00	4 546.57
Sonstige Erträge	0.00	271.32	0.00	1 051.48
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-18 382.61	-21 869.00	-17 304.91	-26 034.15
Total Erträge	20 695.66	-5 380.16	27 403.53	11 451.28
Passivzinsen	8 357.18	0.00	12 533.83	61.57
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	47 865.88	46 359.68	10 994.85	10 342.08
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	144 292.12	125 368.65	693 645.34	697 440.45
Buchführungskosten	9 787.35	9 632.40	19 073.59	20 251.17
Sonstige Aufwendungen	21 389.29	13 687.81	39 887.53	31 771.46
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-34 512.29	-14 593.51	-48 738.26	-34 006.53
Total Aufwendungen	197 179.53	180 455.03	727 396.88	725 860.20
Nettoertrag/-verlust (-)	-176 483.87	-185 835.19	-699 993.35	-714 408.92
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	2 190 296.75	685 397.24	4 346 486.21	2 712 807.27
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	2 013 812.88	499 562.05	3 646 492.86	1 998 398.35
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-2 461 866.20	3 032 767.80	-4 641 815.02	5 565 483.64
Gesamterfolg/-verlust (-)	-448 053.32	3 532 329.85	-995 322.16	7 563 881.99
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	-27 416.57	-51 070.29	-12 691.93	-10 526.81
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	-149 067.30	-134 764.90	-687 301.42	-703 882.11
Nettoertrag/-verlust (-)	-176 483.87	-185 835.19	-699 993.35	-714 408.92

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-27 416.57	-149 067.30	-12 691.93	-687 301.42
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-27 416.57	-149 067.30	-12 691.93	-687 301.42
Zuschlag auf Kapitalwert	27 416.57	149 067.30	12 691.93	687 301.42
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00



Obligationen Anlagegruppen

Die Renditen der 10-jährigen Anleihen der Eidgenossenschaft sind im Laufe des Berichtsjahres deutlich gesunken. Der Entscheid der Schweizerischen Nationalbank im Januar, die Wechselkurs Untergrenze gegenüber dem Euro aufzuheben, hat die Aussichten für die Schweizer Konjunktur stark eingetrübt. Das abgelaufene Jahr wurde zudem vom drohenden Staatsbankrott Griechenlands und vom Zerfall der Rohstoffpreise beherrscht. Im Dezember wurde der Anfang des Zinserhöhungszyklus in den USA, welcher zuletzt mehrmals hinausgeschoben wurde, Realität.

CHF-Obligationen Dynamischer Hedge

Der zwischenzeitliche Zinsanstieg im Februar führte dazu, dass das Portfolio im März 2015 abgesichert war. Dies lieferte einen deutlich negativen Performancebeitrag. Auf Sektor- und Titelebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen, was sich positiv auf die relative Performance auswirkte. Die Anlagegruppe erzielte einen Totalertrag von 0,76% und schnitt damit um 141 BP schlechter ab als der Referenzindex (2,17%).

CHF-Obligationen

Der Swiss Bond Index erzielte einen Gesamtertrag von 1,77%, wobei sich das Inlandsegment deutlich besser entwickelte als dasjenige der Auslandschuldner. Die Duration wurde während der gesamten Berichtsperiode auf einem neutralen Gewicht gehalten, weshalb diese keinen Einfluss auf die relative Performance hatte. Auf Sektor- und Titelebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen, was einen positiven Performancebeitrag lieferte.

CHF-Obligationen Dynamischer Hedge

Valorennummer: 343096

Vermögensaufteilung

Bund und Kantone	36,00%
Pfandbriefe	29,20%
Banken und Finanz	18,20%
Industrie	10,30%
Versorger	5,30%
Supranationale Organisationen	1,00%

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015	40,64
Macaulay Duration ohne Hedge	8,14
Performance 2015 in %	0,76
Performance seit Beginn (1.1.1996) in %	70,13
Performance seit Beginn (1.1.1996) in % p. a.	2,69

Die 10 grössten Positionen in %

2,1250% PFBK Schweiz.Hyp-Inst. S.514 2010–2023	3,73
1,2500% Eidgenossenschaft 2012–2024	3,07
4,0000% Eidgenossenschaft 1998–2028	2,97
2,0000% Eidgenossenschaft 2011–2022	2,88
2,0000% Eidgenossenschaft 2010–2021	2,84
2,3750% PFBK Schweiz.Hyp-Inst. S.399 2006–2021	2,83
1,3750% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.432 2013–2025	2,75
4,0000% Eidgenossenschaft 1999–2049	2,50
2,3750% PFBK Schweiz.Hyp-Inst. S.540 2011–2024	2,37
3,0000% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.368 2008–2018	2,17

CHF-Obligationen Inland

Valorennummer: 978277

Vermögensaufteilung

Bund und Kantone	35,30%
Pfandbriefe	29,90%
Banken und Finanz	18,30%
Industrie	9,80%
Versorger	5,40%
Supranationale Organisationen	1,30%

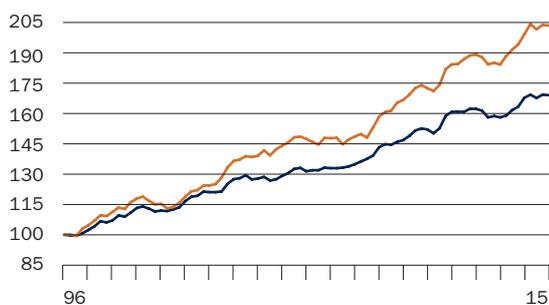
Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015	14,52
Macaulay Duration	8,13
Performance 2015 in %	1,86
Performance seit Beginn (1.1.1999) in %	64,69
Performance seit Beginn (1.1.1999) in % p. a.	2,97

Die 10 grössten Positionen in %

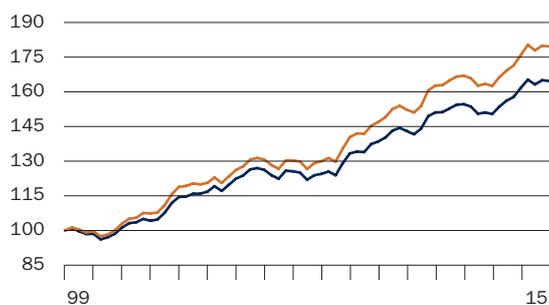
4,0000% Eidgenossenschaft 1998–2028	3,48
4,0000% Eidgenossenschaft 1998–2023	2,68
3,5000% Eidgenossenschaft 2003–2033	2,07
2,0000% Eidgenossenschaft 2011–2022	1,93
2,0000% Eidgenossenschaft 2010–2021	1,90
1,2500% Eidgenossenschaft 2012–2024	1,87
2,5000% Eidgenossenschaft 2006–2036	1,65
1,5000% Eidgenossenschaft 2012–2042	1,44
2,8750% PFBK Schweiz.Hyp-Inst. S.416 2007–2019	1,42
3,2500% Eidgenossenschaft 2007–2027	1,38

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

CHF-Obligationen Ausland

Valorennummer: 1474338

Vermögensaufteilung

Banken und Finanz	33,80 %
Staaten und Regionen	20,30 %
Industrie	17,30 %
Pfandbriefe	14,10 %
Supranationale Organisationen	10,60 %
Versorger	3,90 %

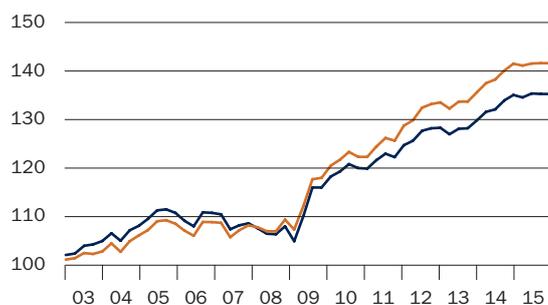
Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015	9,43
Macaulay Duration	5,17
Performance 2015 in %	1,00
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	36,36
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	2,38

Die 10 grössten Positionen in %

1,6250 % EIB 2011–2023	1,32
2,3750 % EIB 2005–2020	1,18
1,0000 % Total Capital International SA 2014–2024	1,10
0,7500 % Apple Inc. 2015–2030	1,04
2,5000 % KFW 2005–2025	0,97
3,1250 % Rabobank Nederland NV 2006–2026	0,92
2,5000 % CRH 2011–2021	0,89
1,5000 % EIB 2012–2024	0,88
2,6250 % CFFL 2009–2019	0,87
2,3750 % CFF Emt-Notes 2005-2018	0,84

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	
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF
Obligationen	39 738 748.50	172 863 115.10	0.00	0.00	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	14 494 301.20	13 343 512.50	9 414 531.75	10 319 652.00
Bankguthaben auf Sicht	232 653.53	777 071.83	7 127.01	2 266.48	3 803.54	8 371.69
Sonstige Vermögenswerte	716 897.80	2 539 075.31	22 142.61	38 763.42	16 759.20	19 640.26
Gesamtvermögen	40 688 299.83	176 179 262.24	14 523 570.82	13 384 542.40	9 435 094.49	10 347 663.95
./. Verbindlichkeiten	-49 060.50	-29 279.71	-1 223.95	-584.64	-1 260.66	-664.28
Nettovermögen	40 639 239.33	176 149 982.53	14 522 346.87	13 383 957.76	9 433 833.83	10 346 999.67
Veränderung des Nettovermögens						
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	176 149 982.53	226 382 086.36	13 383 957.76	19 164 753.77	10 346 999.67	10 053 061.80
Ausgaben	368 182.99	1 662 902.74	2 034 632.98	944 738.71	2 633 296.24	373 000.72
Rücknahmen	-131 261 992.02	-63 790 413.12	-1 185 759.59	-7 900 644.39	-3 666 187.60	-525 460.50
Gesamterfolg	-4 616 934.17	11 895 406.55	289 515.72	1 175 109.67	119 725.52	446 397.65
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	40 639 239.33	176 149 982.53	14 522 346.87	13 383 957.76	9 433 833.83	10 346 999.67

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	134 615.5760	183 655.2085	9 586.8453	14 765.4552	7 923.0000	8 041.0000
Ausgegebene Ansprüche	278.0000	1 316.0000	1 468.0000	723.0000	2 082.5740	293.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-104 077.2019	-50 355.6325	-839.0000	-5 901.6099	-2 851.0000	-411.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	30 816.3741	134 615.5760	10 215.8453	9 586.8453	7 154.5740	7 923.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 301.26	1 287.62	1 400.06	1 372.14	1 296.76	1 283.07
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	17.74	21.38	21.94	23.86	22.24	22.93
Inventarwert eines Anspruchs	1 319.00	1 309.00	1 422.00	1 396.00	1 319.00	1 306.00
Rücknahmepreis	1 317.00	1 307.00	1 422.00	1 396.00	1 319.00	1 306.00

Erfolgsrechnung	CHF-Obligationen Dynamischer Hedge		CHF-Obligationen Inland		CHF-Obligationen Ausland	
	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014
	-31.12.2015	-31.12.2014	-31.12.2015	-31.12.2014	-31.12.2015	-31.12.2014
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	2 243 552.88	4 178 843.07	251 836.00	438 588.01	189 312.00	221 102.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	2 457.15	0.00	21.75	0.00	13.02
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	784.41	0.00	50.35
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	803.39	11 833.58	36 562.42	4 450.41	47 953.71	6 823.97
Total Erträge	2 244 356.27	4 193 133.80	288 398.42	443 844.58	237 265.71	227 989.34
Passivzinsen	4 507.33	0.00	58.93	0.00	39.36	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG	370 120.20	603 745.65	44 412.50	58 204.10	25 960.79	31 585.55
Buchführungskosten	61 534.26	80 842.82	2 396.99	3 921.59	1 672.15	2 038.11
Sonstige Aufwendungen	133 118.38	137 144.57	5 588.75	6 020.82	3 639.12	3 173.88
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	1 128 492.18	493 850.92	11 856.41	146 984.46	46 845.15	9 542.34
Total Aufwendungen	1 697 772.35	1 315 583.96	64 313.58	215 130.97	78 156.57	46 339.88
Nettoertrag/-verlust (-)	546 583.92	2 877 549.84	224 084.84	228 713.61	159 109.14	181 649.46
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	2 708 153.33	-2 307 995.28	112 413.25	494 248.27	285 610.81	41 135.79
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	3 254 737.25	569 554.56	336 498.09	722 961.88	444 719.95	222 785.25
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-7 871 671.42	11 325 851.99	-46 982.37	452 147.79	-324 994.43	223 612.40
Gesamterfolg/-verlust (-)	-4 616 934.17	11 895 406.55	289 515.72	1 175 109.67	119 725.52	446 397.65

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	546 583.92	224 084.84	159 109.14
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	546 583.92	224 084.84	159 109.14
Zuschlag auf Kapitalwert	-546 583.92	-224 084.84	-159 109.14
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00



Aktien Anlagegruppen

Aktien Schweiz

Die Anlagegruppe erzielte eine Performance von 0,7% und lag somit unter dem Referenzindex (2,7%). Das Portfolio war im Jahr 2015 (modellbedingt) überwiegend aggressiv investiert. Dementsprechend wurden klein- und mittelkapitalisierte Unternehmen gegenüber grosskapitalisierten Unternehmen (SMI Index) 10% übergewichtet und High Beta-Aktien im Vergleich zu Low Beta-Aktien bevorzugt.

Der Semi-Gleichgewichtungsmechanismus und das Beta-Modell waren im Jahr 2015 zu etwa gleichen Teilen an der relativen Performancelücke beteiligt. Die daraus resultierenden Untergewichtungen in Roche (+5,6%) und insbesondere Nestlé (+5,2%) belasteten das relative Ergebnis, wohingegen die Untergewichtung in Novartis (-3,4%) positiv war.

Wir hielten High Beta-Aktien im Jahr 2015 mehrheitlich übergewichtet und letztere rentierten im Schnitt 2,2% schwächer als Low Beta-Aktien. Typische Low Beta-Titel wie Swiss Re (+27,2%), Nestlé (+5,2%) und Givaudan (+4,5%) gehörten zu den Titeln, die den SPI übertreffen konnten. Im High Beta-Bereich zählten Actelion (+22,3%), UBS (+18,7%) und Julius Bär (+8,3%) zu den besten Titeln.

Das Size-Modell wirkte sich leicht negativ aus: Im Vergleich zu den Schwergewichten im SMI, waren klein- und mittelkapitalisierte Unternehmen vor allem im vierten Quartal das bessere Investment. Während dieser Zeit hielten wir Nebenwerte untergewichtet.

Aktien GlobalThematic

Auf den US-Markt entfielen im vergangenen Jahr 83% der Performance des MSCI World Index gegenüber 129% im Jahr 2014. Wir sind richtigerweise davon ausgegangen, dass der starke USD und die Sensibilität des US-Marktes gegenüber den Energiepreisen zu einem schwächeren Wirtschaftswachstum und Druck auf die Gewinne führen würden, allerdings haben wir die Abwertung der chinesischen Währung im Herbst und die daraus resultierende «Flucht in Qualitätswerte» nicht antizipiert. Unsere Untergewichtung des US-Marktes und die Übergewichtung in den Emerging Markets – eine Folge der unterschiedlichen Gewinnprofile unserer Aktienbestände – haben sich im vergangenen Jahr negativ auf die Performance ausgewirkt. Aufgrund ihrer Null-

Gewichtung in der Benchmark entfiel auf die Emerging Marktes 1% der unterdurchschnittlichen Performance.

Zusätzlich belastete die starke Konzentration der Erträge. Auf die 20 Performance-Spitzenreiter des World Index entfielen 65% der Performance im vergangenen Jahr. Somit haben 1% der Titel knapp zwei Drittel der Performance erzielt. Um dies in einen Kontext einzubetten, wird darauf hingewiesen, dass dieser Wert von Mitte 2011 bis Ende 2015 bei 27% lag (was nach der Einschätzung vieler bereits eine Konzentration darstellte). Mit 19 der 20 grössten in den USA notierten Titeln dominierten in beiden Zeiträumen US Mega Caps die Renditen.

Langfristig ist eine starke Korrelation zwischen Gewinnwachstum und Aktienkursen festzustellen. Unserer Ansicht nach ist ein nachhaltiges Gewinnwachstum ohne ein nachhaltiges Umsatzwachstum nicht möglich und deshalb ist die erste Phase unseres Prozesses auf die Ermittlung langfristiger Wachstumschancen ausgerichtet. Diese Bereiche des Fonds haben sich im vergangenen Jahr gut entwickelt. Probleme traten in einigen zyklischen Bereichen auf, in denen der Fonds Positionen hielt. Industrierwerte wie UTX und IHI hatten unter der chinesischen Abschwächung zu leiden, während Glencore aufgrund der Schwäche der Rohstoffpreise (unseres Erachtens unfairerweise) regelrecht unterging. Als unbeabsichtigte Folge des schwachen Ölpreises verzögerten sich die Zinserhöhungen, wodurch unsere Banken nur ein geringes (marginales) oder kein Wachstum zu erwarten hatten. Thematisch war im Bereich Corporate Restructuring eine schlechte Performance zu verzeichnen. Banken und Industrierwerte bildeten bei diesem Thema einen Schwerpunkt, und als sich der zyklische Aufschwung verzögerte, blieb das «Wert»-Angebot unberücksichtigt.

Aktien International ex Schweiz

Die Anlagegruppe hat im vergangenen Jahr 5,44% verloren und ist damit hinter der Entwicklung des Vergleichsindex zurückgeblieben, welcher 2015 0,18% eingebüsst hat. Haupttreiber für die negative relative Rendite waren vor allem die Titelselektion sowie die Stil-Allokation. Die regionale Positionierung hat sich nicht gross auf die relative Performance ausgewirkt, der Beitrag der Länder-Allokation war

praktisch neutral. Insgesamt positiv entwickelt hat sich dagegen die Sektor-Allokation, wobei vor allem das Übergewicht im Versicherungsbereich dazu beigetragen hat. Auf Titelebene kam der grösste negative Beitrag von Neopost, Valeant, Apple und Home Retail. Bei Neopost nimmt die Restrukturierung mehr Zeit in Anspruch als erwartet, zusätzlich hat das Unternehmen die Dividende gekürzt, um über mehr finanzielle Flexibilität zu verfügen. Valeant ist nach einem negativen Bericht über Preispraktiken unter Druck gekommen, Apple hatte dagegen mit einer überraschend schwachen Nachfrage bezüglich seiner Produkte zu kämpfen. Home Retail hat sich nach schwachen Quartalszahlen ebenfalls enttäuschend entwickelt. Auf der anderen Seite haben mit NVIDIA, Walt Disney, CVS Healthcare und Domtar verschiedene US-Unternehmen einen deutlich positiven Beitrag zur relativen Performance geleistet.

Neben der Titelselektion hat auch die Stilallokation belastet. Der Beitrag der Faktoren Grösse und Substanz war neutral. Einen negativen Beitrag geleistet hat unsere Präferenz für attraktiv bewertete Unternehmen mit tieferem Momentum.

Per Ende 2015 haben wir in Bezug auf die Länder-Allokation ein Übergewicht in den USA, Frankreich und den Niederlanden. Untergewichtet sind Deutschland, Canada und Hong Kong. Auf Ebene der Sektoren sind sowohl Versorger wie auch Basiskonsum und Technologie untergewichtet. Auf der anderen Seite sind die Bereiche Finanz, Roh- und Betriebsstoffe und Gesundheit übergewichtet. Auf Titelebene bestehen per Ende 2015 die grössten Positionen in Apple (2,3%), JPMorgan Chase (2,2%), Intel (1,6%) und Exxon (1,6%).

Aktien Schweiz

Valorennummer: 656054

Vermögensaufteilung

Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	18,50%
Nahrungsmittel & Softdrinks	15,00%
Andere	12,90%
Versicherungsgewerbe	12,30%
Diverse Dienstleistungen	10,20%
Chemische Industrie	6,80%
Anlagefonds	6,60%
Elektrische Geräte & Komponenten	6,30%
Baugewerbe	6,20%
Telekommunikation	5,20%

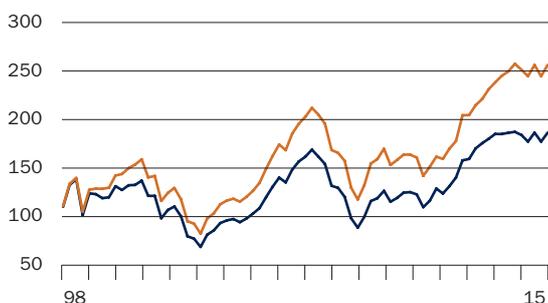
Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015	11,46
Performance 2015 in %	0,06
Performance seit Beginn (1.7.1997) in %	86,02
Performance seit Beginn (1.7.1997) in % p. a.	3,41

Die 10 grössten Positionen in %*	Aktien Schweiz	SPI
Nestlé SA Namen	14,95	18,47
Novartis AG Namen	9,43	17,00
Roche Holding AG GS	8,45	15,09
Zürich Insurance Gr.N.	6,34	3,02
ABB Ltd. Namen	6,33	3,06
Swiss Re AG Namen	5,98	2,61
Givaudan AG Namen	5,28	1,13
Geberit AG Namen	5,22	1,00
Swisscom AG Namen	5,18	0,99
Adecco SA Namen	5,12	0,93

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

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.7.1997)



— SAST «Aktien Schweiz»
— Swiss Performance Index

Aktien GlobalThematic

Valorenummer: 4241685

Aufteilung nach Ländern

Nordamerika	49,80%
Europa	15,50%
Grossbritannien	11,80%
Japan	9,00%
Schweiz	6,70%
Schwellenländer	5,60%
Asien/Pazifik (ex Japan)	2,20%

Aufteilung nach Anlagethemen

Disruption and Innovation	30,00%
Corporate Restructuring	23,30%
The Strong get Stronger	16,50%
Franchise Power	15,20%
Security of Supply	15,00%

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015	13,06
Performance 2015 in %	-3,74
Performance seit Beginn (1.8.2008) in %	8,20
Performance seit Beginn (1.8.2008) in % p. a.	1,07

Die 10 grössten Positionen in %

JP Morgan Chase & Co	3,97
The Hartford Fin.Serv.Group Inc.	3,94
Citigroup Inc.	3,75
Amgen Inc.	2,93
Amazon.com Inc.	2,88
Alphabet Inc. -C-	2,62
UBS Group AG Namen	2,61
Costco Wholesale Corp	2,57
Vodafone Group Pic	2,56
MasterCard Inc. -A-	2,52

Aktien International ex Schweiz

Valorenummer: 18947376

Vermögensaufteilung

Nordamerika	62,00%
Europa	13,30%
Japan	8,90%
Grossbritannien	8,30%
Übrige	4,30%
Asien/Pazifik (ex Japan)	1,80%
Skandinavien	1,40%

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015	4,91
Performance 2015 in %	-5,44
Performance seit Beginn (1.8.2012) in %	18,20
Performance seit Beginn (1.8.2012) in % p. a.	5,02

Die 10 grössten Positionen in %

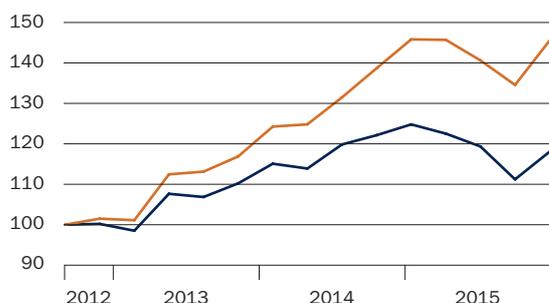
Apple Inc.	2,22
JPMorgan Chase & Co	1,93
Intel Corp	1,58
Exxon Mobil Corp	1,53
Alphabet Inc. -A-	1,51
GlaxoSmithKline Plc	1,51
IBM Corp	1,51
Pfizer Inc.	1,49
AFLAC Inc.	1,33
Chevron Corp	1,33

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.8.2008)



— SAST «Aktien GlobalThematic»
— MSCI World Index (Net Return)

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.8.2012)



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

Jahresrechnungen Aktien Anlagegruppen

Vermögensrechnung	Aktien Schweiz		Aktien GlobalThematic		Aktien International ex Schweiz	
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	11353805.04	23819460.09	12960993.86	28238955.92	4828565.94	11803749.50
Bankguthaben auf Sicht	38994.34	63454.24	64608.40	117669.17	66038.11	172983.52
Sonstige Vermögenswerte	71606.65	121846.35	39494.49	46115.28	18443.02	14449.60
Gesamtvermögen	11464406.03	24004760.68	13065096.75	28402740.37	4913047.07	11991182.62
./. Verbindlichkeiten	-1650.98	11.20	-474.05	25.14	-65.04	167.66
Nettovermögen	11462755.05	24004771.88	13064622.70	28402765.51	4912982.03	11991350.28
Veränderung des Nettovermögens						
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	24004771.88	25074221.00	28402765.51	39749962.75	11991350.28	9332872.25
Ausgaben	2468514.04	3323380.65	4851791.27	2533669.78	1491267.78	3305090.74
Rücknahmen	-13762616.73	-6038506.75	-17950003.53	-16633089.60	-7679318.31	-1621892.56
Gesamterfolg	-1247914.14	1645676.98	-2239930.55	2752222.58	-890317.72	975279.85
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	11462755.05	24004771.88	13064622.70	28402765.51	4912982.03	11991350.28

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	13216.5330	14662.0000	25274.4417	40015.8160	9594.0000	8098.0000
Ausgegebene Ansprüche	1495.0000	2012.5330	4811.0000	2663.0000	1314.0000	2853.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-8402.0000	-3458.0000	-18016.0000	-17404.3743	-6750.0000	-1357.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	6309.5330	13216.5330	12069.4417	25274.4417	4158.0000	9594.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1803.88	1786.48	1075.90	1117.82	1168.76	1237.50
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	13.12	29.52	6.10	6.18	13.24	12.50
Inventarwert eines Anspruchs	1817.00	1816.00	1082.00	1124.00	1182.00	1250.00
Rücknahmepreis	1817.00	1816.00	1082.00	1124.00	1182.00	1250.00

Erfolgsrechnung	Aktien Schweiz		Aktien GlobalThematic		Aktien International ex Schweiz	
	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	01.01.2014 –31.12.2014 CHF	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	01.01.2014 –31.12.2014 CHF	01.08.2015 –31.12.2015 CHF	01.08.2014 –31.12.2014 CHF
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen	204 590.43	534 370.04	444 984.26	523 688.00	209 122.92	160 971.20
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	190.90	100.53	399.49	0.00	313.36
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	827.96
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	–1 861.94	30 685.21	–809.07	25 779.35	17 240.40	46 773.74
Total Erträge	202 728.49	565 246.15	444 275.72	549 866.84	226 363.32	208 886.26
Passivzinsen	439.69	0.00	465.58	0.00	1 916.23	21.67
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG	114 238.02	124 642.95	188 523.53	220 508.73	58 317.49	64 733.67
Buchführungskosten	4 732.29	4 826.07	5 327.03	6 205.73	2 126.97	2 068.49
Sonstige Aufwendungen	9 684.30	7 693.58	11 036.80	10 620.69	4 478.62	2 870.00
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–9 150.90	37 875.62	165 320.47	156 217.18	104 459.28	19 265.60
Total Aufwendungen	119 943.40	175 038.22	370 673.41	393 552.33	171 298.59	88 959.43
Nettoertrag/-verlust (–)	82 785.09	390 207.93	73 602.31	156 314.51	55 064.73	119 926.83
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	2 764 353.85	2 125 549.54	2 439 954.43	2 758 009.77	355 842.05	214 776.43
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	2 847 138.94	2 515 757.47	2 513 556.74	2 914 324.28	410 906.78	334 703.26
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–4 095 053.08	–870 080.49	–4 753 487.29	–162 101.70	–1 301 224.50	640 576.59
Gesamterfolg/-verlust (–)	–1 247 914.14	1 645 676.98	–2 239 930.55	2 752 222.58	–890 317.72	975 279.85

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	82 785.09	73 602.31	55 064.73
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	82 785.09	73 602.31	55 064.73
Zuschlag auf Kapitalwert	–82 785.09	–73 602.31	–55 064.73
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00



Nachhaltige Anlagegruppen

Nachhaltig CHF-Obligationen

Die Anlagegruppe erzielte im vergangenen Berichtsjahr einen totalen Nettoertrag von 1,17 %. Im gleichen Zeitraum betrug der gesamte erwirtschaftete Betrag des Vergleichsindizes 1,77 %. Während die Allokation des Vermögens über die verschiedenen Laufzeiten einen negativen Performanceanteil beisteuerte, war der Beitrag des Kreditaufschlags positiv. Bei der Kurvenpositionierung führte die relative Zinssensitivität (neutrale Positionierung) zu keiner Performanceabweichung, jedoch war das Untergewicht in den sehr hohen Laufzeiten (ab 30 Jahren) nicht zielführend. Zeitgleich weiteten sich die Kreditaufschläge im Schweizer Anleihenmarkt über die gesamte Jahresperiode zwar aus, trotz Übergewicht in Unternehmensanleihen konnten aus dieser Performancequelle jedoch positive Ertragsbeiträge erzielt werden: Besonders erwähnenswert bleiben das nachhaltigkeitsbedingte Untergewicht in Glencore, die taktischen Untergewichte in verschiedenen österreichischen Schuldnern (Pfandbriefbank Österreich, Raiffeisen Bank International, Erste Europäische Pfandbriefbank) sowie in den Schweizer Versorger Alpiq, auch das Übergewicht in Novartis sollte an dieser Stelle positiv erwähnt werden. Auf Ebene der Sektoren erbrachten die Übergewichte in Versicherungen und Unternehmen des nicht-zyklischen Konsums einen Minderertrag.

Nachhaltig Obligationen International ex CHF

Viele Währungen wie der Euro (-9,6 %) oder das GBP (-4,8 %) werteten sich aufgrund der Aufgabe der Mindestkursgrenze gegenüber dem CHF markant ab, was dazu führte, dass die Anlagegruppe, welche ausschliesslich in Fremdwährungen investiert, jedoch als Rechnungswährung den CHF führt, eine deutlich negative Performance in CHF hinnehmen musste. Die Zinsen in den USA sowie in UK verzeichneten über die gesamte Laufzeitenkurve einen Anstieg, während die Zinsen in Japan einen leichten Rückgang verzeichneten. In der Eurozone führten die geldpolitischen Massnahmen zu einem deutlichen Rückgang der Zinsen am kurzen Ende der Laufzeitenkurve, während sie in Deutschland bei den Laufzeiten grösser 8 Jahre anstiegen. Etwas anders sah es für die Zinsen der Italienischen Staatsanleihen aus, welche über die gesamte Laufzeitkurve einen deutlichen Rückgang verzeichne-

ten. In lokaler Währung verzeichneten die meisten Märkte einen positiven Ertrag, während sie in CHF unter Druck gerieten. Der hinterlegte Fonds war im USD und GBP gegenüber dem MXN, MYR und SGD sowie im EUR gegenüber den PLN, ZAR und JPY Übergewichtet, was sich positiv auf die relative Performance auswirkte. Auf Schuldner Ebene wirkten sich jedoch die aus Nachhaltigkeitsgründen nicht investierbaren italienischen Staatsanleihen deutlich negativ auf die relative Performance aus, während die neutral bis leicht kürzere Zinssensitivität in USA und UK nur geringen Einfluss auf die Gesamtp performance hatte.

Nachhaltig Aktien Schweiz und Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Die Anlagegruppe «Nachhaltig Aktien Schweiz» legte 2015 insgesamt 1,92 % an Wert zu und lag damit 0,76 % hinter dem SPI. Die negative relative Rendite ist dabei vorwiegend auf die Titelselektion zurückzuführen. Die als nicht nachhaltig eingestuft und damit nicht investierten UBS, die von einem verstärkten Fokus auf das Wealth Management profitierten, sowie Syngenta, die nach Übernahmerüchten deutlich zulegten, drückten auf die Relativrendite. Daneben gehörten Kuoni, Basilea und AMS unter den Portfoliositionen zu den grössten Verlierern. Auf der anderen Seite trugen BCV, Swiss Re und Rieter sowie das Untergewicht in Zurich deutlich positiv bei.

Neben der Titelselektion lieferte auch die Stilallokation einen positiven Renditebeitrag. Vor allem das Übergewicht der Anlagegruppe in Aktien mit einem positiven Preis- und Gewinnmomentum sowie das Übergewicht von Klein- gegenüber grosskapitalisierten Titeln trugen deutlich positiv bei. Darüber hinaus generierten die leichten Untergewichte in den Sektoren Energie und Grundstoffe einen positiven Renditebeitrag, während das Untergewicht von nicht-zyklischem Konsum einen negativen Effekt hatte.

Im Laufe des Jahres wurden Positionen in Julius Bär, Zurich, Swisscom, Flughafen Zürich, Rieter, Helvetia, Schweiter, Dorma+Kaba, Basilea und VP Bank neu ins Portfolio aufgenommen. Auf der anderen Seite wurden die Positionen in Actelion, OC Oerlikon, Baloise, Clariant, Bucher, Forbo, Emmi, ABB, Autoneum, Straumann, AMS, Swissquote und Kuoni geschlossen.

In der Anlagegruppe «Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps» generierten die Positionen in Rieter, Lonza und Swiss Life den grössten positiven Beitrag.

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Die Anlagegruppe hat im vergangenen Jahr 4,34% verloren und ist damit hinter der Entwicklung des Vergleichsindex zurückgeblieben, welcher 2015 0,18% eingebüsst hat. Haupttreiber für die negative relative Rendite war vor allem die Titelselektion. Die regionale Positionierung hat sich nicht gross auf die relative Performance ausgewirkt. Grundsätzlich standen angesichts eines eher verhaltenen globalen Wirtschaftswachstums erneut Wachstumstitel in der Gunst der Anleger. Besonders ausgeprägt war dieses Verhalten in den USA, wo gegen Ende Jahr exzessive Preise für Unternehmen wie Amazon, Facebook und Netflix bezahlt wurden. Die Zeit wird zeigen, ob diese Unternehmen die hochgesteckten Erwartungen erfüllen werden. Die Entwicklung der Anlagegruppe mit dem Fokus auf attraktiv bewertete nachhaltige Unternehmen konnte in diesem Umfeld mit der Performance des Referenzindex nicht mithalten.

Auf Titelsebene kam der grösste negative Beitrag von Neopost, Community Health Systems und Hugo Boss. Bei Neopost nimmt die Restrukturierung mehr Zeit in Anspruch als erwartet, zusätzlich hat das Unternehmen die Dividende gekürzt, um über mehr finanzielle Flexibilität zu verfügen. Community Health Systems, eine führende Spitalkette in den USA, ist nach einer überdurchschnittlich guten Entwicklung ab Mitte Jahr deutlich unter Druck gekommen, nachdem sich der erwartete Rückenwind aufgrund der Gesundheitsreform nicht wunschgemäss in den Unternehmenszahlen materialisiert hat. Hugo Boss hat im 4. Quartal die Anleger mit einer Gewinnwarnung verschreckt, nachdem das US-Geschäft überraschend schwach ausgefallen ist. Positiver sieht das Bild dagegen bei unseren US-Positionen aus. Die Portfolioschwergewichte International Flavors & Fragrances, Ecolab, Microsoft sowie die niederländische PostNL haben alle einen deutlich positiven Beitrag zur relativen Entwicklung geleistet. Einen positiven Performancebeitrag geleistet hat hingegen unsere Sektorallokation, was auf das strategische Untergewicht des Energiebereiches zurück-

zuführen ist. Zusätzlich hat sich auch das Übergewicht in den Versicherungssektor ausbezahlt. Der Beitrag aus der Stil-Allokation war in der Berichtsperiode ebenfalls leicht positiv.

Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets

2015 war für die Emerging Markets ein Jahr der Herausforderungen. Das Jahr begann im ersten Quartal positiv, doch im zweiten Quartal verloren die Aktien der Emerging Markets -3,1%, wobei eine erhebliche Volatilität und Streuung aufgrund vielfältiger politischer und wirtschaftlicher Instabilität zu verzeichnen war. Der hinterlegte Fonds hatte vor diesem Hintergrund mit angeschlagenen Märkten zu kämpfen.

Im dritten Quartal dominierte China mit einem Ausverkauf an den Aktienmärkten die globalen Märkte, die Bank of Korea kündigte ein niedrigeres Inflationsziel an und die indische Zentralbank senkte ihre Zinssätze, um die Wirtschaft angesichts der sich weltweit abschwächenden Konjunktur anzukurbeln.

Die Aktien der Emerging Markets legten in einem von stärkerer Volatilität und Streuung sowie einer geringeren Liquidität geprägten Umfeld im dritten Quartal um 0,7% zu. Durch die weitere Abschwächung des verarbeitenden Gewerbes in China verstärkten sich die Bedenken der Anleger, der russische Rubel sank auf das niedrigste Niveau seit mehr als einem Jahr und die Rating-Agenturen senkten die Bonitätseinstufung von Südafrika immer näher zu «Junk Grade».

Die Fundamentaldaten für die Emerging Markets sind unverändert schwierig und werden von anhaltender politischer Instabilität begleitet. Im Fokus der Märkte stehen in der unmittelbaren Zukunft die weltweiten Nachwirkungen der Zinserhöhung der amerikanischen Federal Reserve Bank und die geopolitischen Spannungen im Nahen und Mittleren Osten sowie zwischen Russland und dem Westen.

Nachhaltig CHF-Obligationen

Valorenummer: 1474340

Vermögensaufteilung

Bund, Kantone und Gemeinden	31,60%
Banken und Finanz	24,30%
Pfandbriefinstitute	22,50%
Industrie	13,10%
Supranationale Organisationen	4,50%
Versorger	4,00%

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015*	95,94
Macaulay Duration	7,16
Performance 2015 in %	1,17
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	42,26
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	2,71

*Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Typische nachhaltige Positionen in %

2,1250% Swiss Re AG 2011–2017	0,22
1,3750% SGS Ltd. 2014–2022	0,35
1,0000% Elsevier Finance AG 2013–2018	0,32
4,0000% Eidgenossenschaft 1998–2028	2,35
3,5000% Eidgenossenschaft 2003–2033	2,11
1,5000% Province of Quebec Emt-Notes 2014–2024	0,23
1,5000% Achmea BV Emt-Notes 2013–2019	0,55
4,2500% Zürich Versicherungs-Gesellschaft FRN 10-PP	0,32
1,0000% Aargauische Kantonalbank 2014–2023	0,28
2,1250% Gas Natural Fenosa Finance BV 2013–2019	0,22

Nachhaltig Obligationen International ex CHF

Valorenummer: 978280

Vermögensaufteilung

USD	34,70%
EUR	32,20%
JPY	20,80%
GBP	6,90%
Andere	3,50%
CAD	1,90%

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015*	55,29
Macaulay Duration	6,87
Performance 2015 in %	-3,94
Performance seit Beginn (1.1.1999) in %	26,26
Performance seit Beginn (1.1.1999) in % p. a.	1,38

*Vermögen inkl. Mandats-Tranche

10 typische nachhaltige Positionen in %

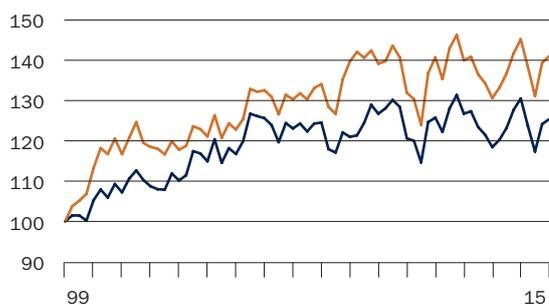
5,1250% Banque de Dev. du Con. de l'Europe 2007–2017	1,18
4,2500% Norway 2006–2017	0,15
1,7500% Denmark 2014–2025	0,36
4,0000% Denmark 2008–2019	0,22
1,6500% Province of Ontario Emt-Notes 2010–2020	2,57
4,4000% Province of Ontario 2010–2020	1,91
7,6250% IBRD Global 1993–2023	3,66
1,7000% Nordic Investment Bank NIB 2007–2017	1,68
1,5000% Niederlanden Financ. Maatschappij 2013–2018	1,17
0,8750% T.e.r.n.a.-Rete Elettrica Nazionale Spa 2015–2022	0,75

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



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

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1999)



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

Nachhaltig Aktien Schweiz

Valorennummer: 1474343

Vermögensaufteilung

Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	35,00%
Nahrungsmittel und Softdrinks	15,90%
Versicherungsgewerbe	11,10%
Banken und andere Kreditinstitute	8,60%
Maschinen und Apparate	7,80%
Andere	7,60%
Finanz-, Beteiligungs- und Diversif. Ges.	5,10%
Chemische Industrie	3,10%
Telekommunikation	2,90%
Verkehr und Transport	2,90%

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015*	70,72
Performance 2015 in %	1,92
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	165,00
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	7,68

*Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Typische nachhaltige Positionen in %**	NH Aktien CH	SPI
Swiss Re AG Namen	4,73	2,61
Swisscom AG Namen	2,85	0,99
dorma+kaba Holding AG Namen	2,42	0,18
Zürich Insurance Group Namen	1,65	3,02
Roche Holding AG GS	17,64	15,09
Novartis AG Namen	15,14	17,00
Nestlé SA Namen	15,86	18,47
Givaudan AG Namen	3,10	1,13
Julius Bär Gruppe AG Namen	3,11	0,85
Helvetia Holding AG Namen	2,57	0,27

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

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Valorennummer: 27601051

Vermögensaufteilung

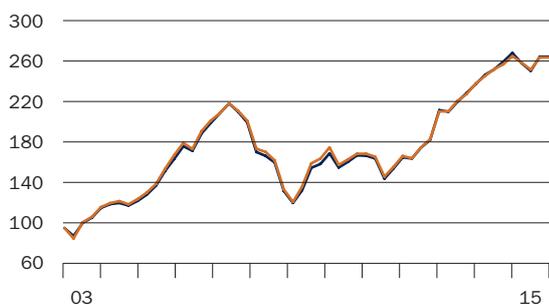
Maschinen und Apparate	17,60%
Andere	15,20%
Chemische Industrie	11,90%
Versicherungsgewerbe	11,50%
Nahrungsmittel und Softdrinks	10,30%
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	9,40%
Banken und andere Kreditinstitute	8,90%
Finanz-, Beteiligungs- und Diversif. Ges.	6,40%
Immobilien	4,70%
Elektronik und Halbleiter	4,20%

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015	9,92
Performance seit Beginn (30.09.2015) in %	12,40

Typische nachhaltige Positionen in %**	NH ACH	SMC	SPIEX
Helvetia Holding AG Namen	4,85	1,63	
Straumann Holding AG Namen	4,46	1,28	
Georg Fischer AG Namen	4,10	1,30	
APG SGA AG Namen	2,92	0,24	
Flughafen Zürich AG Namen	3,80	1,33	
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG Namen	3,76	3,79	
Swiss Life Holding AG Namen	6,70	4,07	
Partners Group Holding AG Namen	6,37	3,16	
Lonza Group AG Namen	6,90	4,04	
Rieter Holding AG Namen	3,50	0,29	

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

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)

— SAST «Nachhaltig Aktien Schweiz»
 — Swiss Performance Index

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Valorenummer: 1474344

Vermögensaufteilung

Nordamerika	54,80 %
Europa	20,00 %
Japan	9,00 %
Grossbritannien	7,30 %
Andere	3,70 %
Skandinavien	3,50 %
Schwellenländer	1,70 %

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015*	60,85
Performance 2015 in %	-4,34
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	41,00
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	2,64

*Vermögen inkl. Mandats-Tranche

10 typische nachhaltige Positionen in %

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG Namen	1,32
SAP SE	1,39
Allianz SE Namen -vinkuliert-	1,25
Microsoft Corp	3,46
Telus Corp -Non-Canadian-	2,23
Ecolab Inc.	2,63
3M Co	2,17
EMC Corp	2,23
Sanofi SA	1,86
Honda Motor Co Ltd.	2,35

Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets

Valorenummer: 11979929

Aufteilung nach Ländern

Korea	28,90 %
Griechenland	21,80 %
China	12,40 %
Singapur	12,20 %
Brasilien	10,20 %
Südafrika	7,90 %
Indonesien	2,20 %
Ungarn	2,10 %
Türkei	2,00 %
Übrige	0,30 %

Aufteilung nach Branchen

Finanz	39,00 %
Zyklische Konsumgüter	14,00 %
Grundstoffe	12,00 %
Industrie	10,00 %
Nichtzyklische Konsumgüter	8,00 %
Kommunikation	6,00 %
Übrige	5,00 %
Technologie	4,00 %
Versorgung	2,00 %

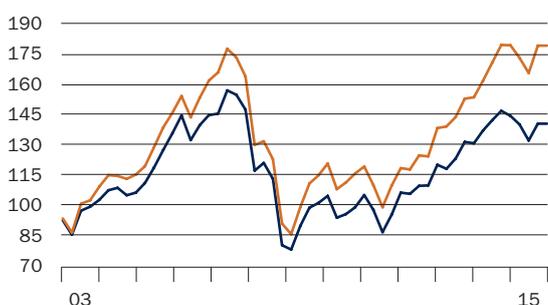
Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015	18,03
Performance 2015 in %	-16,67
Performance seit Beginn (28.2.2011) in %	-18,50
Performance seit Beginn (28.2.2011) in % p. a.	-4,14

10 typische nachhaltige Positionen in %

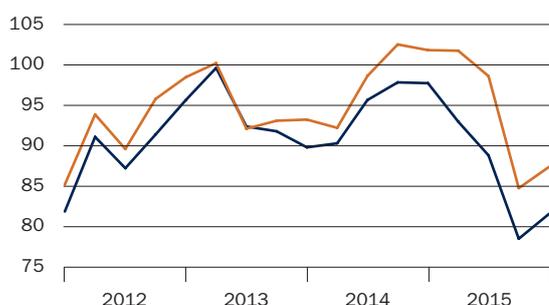
Telekomunikasi Indonesia Per	2,21
Dongbu Insurance Co Ltd.	2,20
Link Reit	2,18
Hyundai Securities Co	2,17
Bumrungrad Hospital Pub Co	2,14
Samsung Life Insurance Co Ltd.	2,14
Amorepacific Corp	2,12
Oversea-Chinese Banking corp	2,11
MTR Corp	2,10
Lotte Chemical Corp	2,09

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



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

Wertentwicklung (100 = Beginn am 28.2.2011)



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

Jahresrechnungen Nachhaltige Anlagegruppen

Vermögensrechnung	Nachhaltig CHF-Obligationen		Nachhaltig Obligationen International ex CHF					
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF				
Obligationen	94 278 890.50	104 967 530.75	0.00	0.00				
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	55 129 124.73	72 121 069.65				
Bankguthaben auf Sicht	688 221.21	934 552.89	10 030.31	97 244.17				
Sonstige Vermögenswerte	1 000 788.63	1 277 213.91	157 519.01	178 841.39				
Gesamtvermögen	95 967 900.34	107 179 297.55	55 296 674.05	72 397 155.21				
./. Verbindlichkeiten	-26 551.70	-13 738.30	-5 467.34	-2 271.87				
Nettovermögen	95 941 348.64	107 165 559.25	55 291 206.71	72 394 883.34				
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	107 165 559.25	97 314 448.89	72 394 883.34	66 156 704.70				
Ausgaben	22 851 333.06	13 042 491.82	7 523 373.68	4 808 822.65				
Rücknahmen	-35 362 611.99	-9 635 985.68	-20 962 634.96	-5 432 120.23				
Gesamterfolg	1 287 068.32	6 444 604.22	-3 664 415.35	6 861 476.22				
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	95 941 348.64	107 165 559.25	55 291 206.71	72 394 883.34				
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	69 796 649.47	26 144 699.17	96 702 453.59	10 463 105.66	38 500 394.11	16 790 812.60	43 841 245.13	28 553 638.21

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	70 801.0000	7 588.0000	68 133.6647	7 588.0000	41 152.6263	26 562.0000	42 037.8721	26 350.0000
Ausgegebene Ansprüche	4 513.0000	12 100.0000	9 960.0000	0.0000	5 704.0000	1 690.0000	3 551.7273	1 212.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-24 820.0000	-1 036.0000	-7 292.6647	0.0000	-9 236.6475	-12 057.0000	-4 436.9731	-1 000.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	50 494.0000	18 652.0000	70 801.0000	7 588.0000	37 619.9788	16 195.0000	41 152.6263	26 562.0000
	CHF							
Kapitalwert eines Anspruchs	1 365.61	1 379.40	1 346.36	1 353.79	998.49	1 008.08	1 039.93	1 045.63
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	16.39	22.60	19.64	25.21	24.51	28.92	25.07	29.37
Inventarwert eines Anspruchs	1 382.00	1 402.00	1 366.00	1 379.00	1 023.00	1 037.00	1 065.00	1 075.00
Rücknahmepreis	1 381.00	1 400.00	1 364.00	1 378.00	1 023.00	1 037.00	1 065.00	1 075.00

* Tranchen CAP und M

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2015 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig CHF-Obligationen		Nachhaltig Obligationen International ex CHF	
	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	01.01.2014 –31.12.2014 CHF	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	01.01.2014 –31.12.2014 CHF
Erträge aus Obligationen	1 701 717.68	2 071 240.02	1 795 768.59	2 038 709.71
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	1 947.41	16.79	154.02
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	285 152.91	84 890.03	119 301.80	126 704.14
Total Erträge	1 986 870.59	2 158 077.46	1 915 087.18	2 165 567.87
Passivzinsen	3 832.21	0.00	359.86	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	370 147.62	380 812.32	171 113.83	171 631.73
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	37 618.46	41 326.37	11 557.08	13 483.18
Sonstige Aufwendungen	79 430.62	67 967.98	24 817.79	20 913.09
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	246 783.57	86 024.43	316 991.71	147 841.36
Total Aufwendungen	737 812.48	576 131.10	524 840.27	353 869.36
Nettoertrag/-verlust (-)	1 249 058.11	1 581 946.36	1 390 246.91	1 811 698.51
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	1 290 912.45	30 342.15	-2 500 043.48	-431 569.27
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	2 539 970.56	1 612 288.51	-1 109 796.57	1 380 129.24
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-1 252 902.24	4 832 315.71	-2 554 618.78	5 481 346.98
Gesamterfolg/-verlust (-)	1 287 068.32	6 444 604.22	-3 664 415.35	6 861 476.22
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	827 603.44	1 390 665.68	921 905.98	1 031 552.28
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	421 454.67	191 280.68	468 340.93	780 146.23
Nettoertrag/-verlust (-)	1 249 058.11	1 581 946.36	1 390 246.91	1 811 698.51

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	827 603.44	421 454.67	921.905.98	468.340.93
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	827 603.44	421 454.67	921.905.98	468.340.93
Zuschlag auf Kapitalwert	-827 603.44	-421 454.67	-921.905.98	-468.340.93
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Nachhaltig Aktien Schweiz		Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps	
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF
Aktien	69 968 550.00	83 406 661.62	9 868 837.50	8 406 661.62
Bankguthaben auf Sicht	560 457.49	696 198.73	56 449.22	696 198.73
Sonstige Vermögenswerte	212 816.92	145 202.77	0.00	145 202.77
Gesamtvermögen	70 741 824.41	84 248 063.12	9 925 286.72	84 248 063.12
./. Verbindlichkeiten	-20 403.90	-8 123.55	-301.57	-8 123.55
Nettovermögen	70 721 420.51	84 239 939.57	9 924 985.15	84 239 939.57
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	84 239 939.57	75 376 731.91	0.00	75 376 731.91
Ausgaben	22 040 845.13	13 739 105.76	9 497 097.05	13 739 105.76
Rücknahmen	-34 531 950.75	-15 356 632.08	-606 034.60	-15 356 632.08
Gesamterfolg	-1 027 413.44	10 480 733.98	1 033 922.70	10 480 733.98
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	70 721 420.51	84 239 939.57	9 924 985.15	84 239 939.57
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	60 269 600.96	10 451 819.55	66 925 522.59	17 314 416.98

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche	31.12.2015 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	25 743.4191	6 570.0000	26 774.5471	6 115.0000	0.0000
Ausgegebene Ansprüche	2 246.0000	6 767.0000	3 901.8720	2 255.0000	9 390.5332
Zurückgenommene Ansprüche	-5 244.0000	-9 469.0000	-4 933.0000	-1 800.0000	-558.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	22 745.4191	3 868.0000	25 743.4191	6 570.0000	8 832.5332
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	2 616.60	2 651.48	2 574.50	2 594.17	1 126.32
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	33.40	50.52	25.50	40.83	-2.32
Inventarwert eines Anspruchs	2 650.00	2 702.00	2 600.00	2 635.00	1 124.00
Rücknahmepreis	2 644.00	2 697.00	2 595.00	2 630.00	1 122.00

* Tranchen CAP und M

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2015 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien Schweiz		Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps	
	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	01.01.2014 –31.12.2014 CHF	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	
Erträge aus Aktien	2 141 844.49	1 346 003.44	0.00	
Erträge liquide Mittel und Festgelder	660.42	1 226.48	0.00	
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	28 799.00	191 362.99	–1 335.26	
Total Erträge	2 171 303.91	1 538 592.91	–1 335.26	
Passivzinsen	8 708.25	0.00	0.00	
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	429 183.22	382 155.31	20 215.10	
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	
Buchführungskosten	39 213.21	29 706.22	0.00	
Sonstige Aufwendungen	79 792.26	51 590.98	0.00	
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	659 306.66	150 297.88	–1 072.20	
Total Aufwendungen	1 216 203.60	613 750.39	19 142.90	
Nettoertrag/-verlust (-)	955 100.31	924 842.52	–20 478.16	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	6 538 579.17	8 267 881.18	48 380.98	
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	7 493 679.48	9 192 723.70	27 902.82	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	–8 521 092.92	1 288 010.28	1 006 019.88	
Gesamterfolg/-verlust (-)	–1 027 413.44	10 480 733.98	1 033 922.70	
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	759 696.69	656 561.33		
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	195 403.62	268 281.16		
Nettoertrag/-verlust (-)	955 100.31	924 842.49		

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*
	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	759 696.69	195 403.62	–20 478.16
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	759 696.69	195 403.62	–20 478.16
Zuschlag auf Kapitalwert	–759 696.69	–195 403.62	20 478.16
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Nachhaltig Aktien International ex Schweiz		Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets	
	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF	31.12.2015 CHF	31.12.2014 CHF
Aktien	60 204 441.19	92 874 037.76	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	17 979 552.76	21 375 240.21
Bankguthaben auf Sicht	826 123.48	2 219 778.77	52 525.20	51 549.51
Sonstige Vermögenswerte	100 155.17	154 056.81	8.29	19.34
Gesamtvermögen	61 130 719.84	95 247 873.34	18 032 086.25	21 426 809.06
./. Verbindlichkeiten	-283 721.62	-82 227.75	-1 974.50	504.71
Nettovermögen	60 846 998.22	95 165 645.59	18 030 111.75	21 427 313.77
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	95 165 645.59	74 491 224.65	21 427 313.77	19 233 753.35
Ausgaben	13 629 077.33	17 090 571.02	1 285 773.93	535 969.91
Rücknahmen	-43 144 042.35	-7 665 008.50	-1 103 130.18	-82 434.86
Gesamterfolg	-4 803 682.35	11 248 858.42	-3 579 845.77	1 740 025.37
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	60 846 998.22	95 165 645.59	18 030 111.75	21 427 313.77
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	49 845 649.10	11 001 349.12	67 978 741.96	27 186 903.63

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche	31.12.2015 Ansprüche	31.12.2014 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	46 116.0000	18 141.0000	43 907.0000	12 451.0000	21 913.0803	21 424.0803
Ausgegebene Ansprüche	6 192.0000	4 017.0000	8 213.9287	5 690.0000	1 499.0000	573.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-16 945.0000	-14 542.0000	-6 004.9287	0.0000	-1 296.3507	-84.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	35 363.0000	7 616.0000	46 116.0000	18 141.0000	22 115.7296	21 913.0803
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 392.44	1 416.32	1 461.09	1 476.09	822.52	985.76
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	17.56	28.68	12.91	22.91	-7.52	-7.76
Inventarwert eines Anspruchs	1 410.00	1 445.00	1 474.00	1 499.00	815.00	978.00
Rücknahmepreis	1 405.00	1 439.00	1 469.00	1 493.00	815.00	978.00

* Tranchen CAP und M

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2015 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien International ex Schweiz		Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets	
	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	01.01.2014 –31.12.2014 CHF	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	01.01.2014 –31.12.2014 CHF
Erträge aus Aktien	1 702 559.87	1 421 817.93	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	1 182.00	43.29	148.21
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	53 407.50	142 390.84	–7 506.39	–1 655.18
Total Erträge	1 755 967.37	1 565 390.77	–7 463.10	–1 506.97
Passivzinsen	3 342.24	121.90	713.77	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	424 122.86	434 145.89	153 076.22	157 974.82
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	32 402.90	31 731.09	3 779.90	4 754.21
Sonstige Aufwendungen	69 080.54	48 957.82	8 019.75	6 296.63
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	387 459.06	39 416.83	–6 773.61	–454.39
Total Aufwendungen	916 407.60	554 373.53	158 816.03	168 571.27
Nettoertrag/-verlust (-)	839 559.77	1 011 017.24	–166 279.13	–170 078.24
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	4 279 890.21	11 558 828.45	–128 966.18	4 118.84
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	5 119 449.98	12 569 845.69	–295 245.31	–165 959.40
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	–9 923 132.33	–1 320 987.27	–3 284 600.46	1 905 984.77
Gesamterfolg/-verlust (-)	–4 803 682.35	11 248 858.42	–3 579 845.77	1 740 025.37
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	621 111.06	595 391.70		
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	218 448.71	415 625.54		
Nettoertrag/-verlust (-)	839 559.77	1 011 017.24		

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	
	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	621 111.06	218 448.71	–166 279.13
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	621 111.06	218 448.71	–166 279.13
Zuschlag auf Kapitalwert	–621 111.06	–218 448.71	166 279.13
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00



Alternative Anlagegruppen

Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh

Die Anlagegruppe investiert direkt via Futures-Kontrakte in einzelne Rohstoffe der Sektoren Energie, Edel- und Industriemetalle. Deren durchschnittliche Performance 2015 betrug im Energiesektor -37%, im Edel- -20% und im Industriemetallsektor -25%. Die Anlagepolitik basiert auf einem Index-ähnlichen Regelwerk, welches darauf ausgerichtet ist, eine bessere Diversifikation als der Vergleichsindex (Bloomberg Commodity ex Agriculture & Livestock Index) zu erreichen. Sowohl die Rohstoffselektion als auch deren Allokation basiert auf einem rein quantitativen Prozess. Ins Portfolio werden diejenigen Rohstoffe aufgenommen, deren Rollrenditen über einem variablen Schwellenwert liegen. Sollten weniger als 10 Rohstoffe den Schwellenwert erreichen, wird in die 10 Rohstoffe mit den attraktivsten Rollrenditen investiert. Die selektierten Rohstoffe werden gleichgewichtet ins Portfolio aufgenommen. Entsprechend war das Portfolio zu Jahresbeginn in den folgenden Rohstoffen investiert: WTI Rohöl, Benzin, Gold, Silber, Platin, Palladium, Aluminium, Kupfer, Nickel und Zink. Alle drei Monate, d.h. Ende Januar, April, Juli und Oktober wird das Portfolio gemäss vorgegebenem Prozess erneut zusammengestellt. 2015 gab es entsprechend folgende Transaktionen: Ende Januar wurde neu Blei aufgenommen und dafür WTI Rohöl verkauft. Ende April, Juli und auch Ende Oktober kam es zu keinen Rohstoffauswechslungen, da es keine grösseren Veränderungen der Terminmarktstrukturen gab. Deshalb wurde jeweils lediglich das ursprüngliche Gewicht von 10% pro Rohstoff wieder hergestellt.

Da das Portfolio durch das ganze Jahr zu rund 90% in Edel- und Industriemetalle und nur wenig in Rohstoffe des Energiesektors investiert war, litt es weniger stark als sein Vergleichsindex. Dieser enthielt im Durchschnitt rund 60% Energierohstoffe. Aber nicht nur das starke Untergewicht des Energiesektors, sondern auch die Rohstoffselektion im Metallbereich brachte positive Beiträge zur relativen Performance. Der grösste Beitrag in der Höhe von 2,9% stammt aus der Übergewichtung von Blei. Mit Ausnahme von Nickel, welches übergewichtet und Gold, das untergewichtet im Portfolio vertreten war, lieferten sämtliche übrigen Rohstoffe positive Beiträge zur relativen Performance.

Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh

Valorenummer: 23181215

Aufteilung Rohstoffe

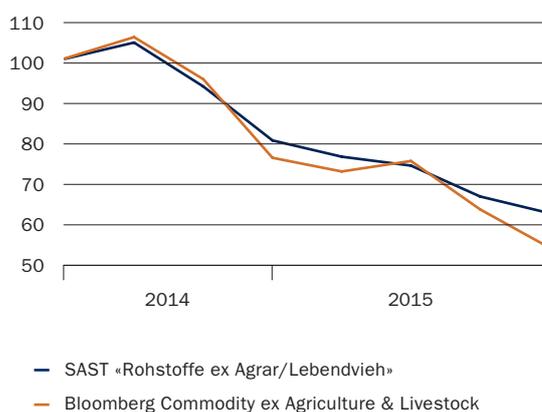
Erdgas	11,80%
Kupfer	10,70%
Gold	10,20%
Heizöl	10,00%
Gasöl	9,70%
Platin	9,60%
Rohöl, WTI	9,60%
Palladium	9,50%
Rohöl, Brent	9,50%
RBOB Gasoline	9,40%

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2015*	18,36
Performance 2015 in %	-23,05
Performance seit Beginn (25.3.2014) in %	-38,90
Performance seit Beginn (25.3.2014) in % p.a.	-24,34

*Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Wertentwicklung (100 = Beginn am 25.3.2014)



Jahresrechnungen Alternative Anlagegruppen

Vermögensrechnung	Rohstoffe ex Agrar/ Lebendvieh			
	31.12.2015		31.12.2014	
	CHF		CHF	
Obligationen	16 494 777.00		24 834 549.40	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00		0.00	
Derivate Finanzinstrumente	-376 350.22		-1 478 651.54	
Bankguthaben auf Sicht	2 011 462.90		2 669 019.43	
Sonstige Vermögenswerte	238 607.70		407 006.72	
Gesamtvermögen	18 368 497.38		26 431 924.01	
./. Verbindlichkeiten	-6 002.38		-5 104.85	
Nettovermögen	18 362 495.00		26 426 819.16	
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	26 426 819.16		0.00	
Ausgaben	1 161 530.26		33 042 543.65	
Rücknahmen	-3 987 105.75		-0.03	
Gesamterfolg	-5 238 748.67		-6 615 724.46	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	18 362 495.00		26 426 819.16	
	Tranche CAP	Tranche M	Tranche CAP	Tranche M
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	5 955 254.12	12 407 240.88	7 737 991.86	18 688 827.30

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	9 750.0000	23 402.0000	0.0000	0.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	1 450.0000	9 750.0000	23 402.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	-4 852.0000	0.0000	0.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	9 750.0000	20 000.0000	9 750.0000	23 402.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	602.54	604.68	784.80	780.67
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	8.46	15.32	9.20	18.33
Inventarwert eines Anspruchs	611.00	620.00	794.00	799.00
Rücknahmepreis	610.00	619.00	792.00	797.00

Erfolgsrechnung	Rohstoffe ex Agrar/ Lebendvieh	
	01.01.2015 –31.12.2015 CHF	01.01.2014 –31.12.2014 CHF
Erträge aus Obligationen	530 761.91	584 590.30
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	2 194.72
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	4 052.91	17 801.55
Total Erträge	534 814.82	604 586.57
Passivzinsen	4 957.72	10.01
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	65 333.58	60 723.58
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	9 428.69	11 799.23
Sonstige Aufwendungen	20 934.20	13 334.71
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	45 373.44	0.00
Total Aufwendungen	146 027.63	85 867.53
Nettoertrag/-verlust (-)	388 787.19	518 719.04
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-6 852 631.24	-5 347 648.62
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	-6 463 844.05	-4 828 929.58
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	1 225 095.38	-1 786 794.88
Gesamterfolg/-verlust (-)	-5 238 748.67	-6 615 724.46
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	82 444.29	89 652.10
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	306 342.89	429 066.93
Nettoertrag/-verlust (-)	388 787.18	518 719.03

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen

	Tranche CAP	Tranche M
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	82 444.29	306 342.89
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	82 444.29	306 342.89
Zuschlag auf Kapitalwert	-82 444.29	-306 342.89
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

Nachhaltig Immobilien Schweiz



Im Dezember 2009 lancierte die J. Safra Sarasin Anlagestiftung die Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz». Das Volumen der Erstemission betrug CHF 172,7 Mio. Im Dezember 2010 erfolgte die Zweitemission mit einem Zeichnungsvolumen von CHF 100 Mio. Per Ende 2015 umfasst das Portfolio neun Liegenschaften und zwei Baugrundstücke in acht Kantonen. Es handelt sich um insgesamt 21 fertige und auf den Grundstücken in Düdingen und Münsingen elf in Planung befindliche Gebäude.

Das Vermögen belief sich per 31.12.2015 auf rund CHF 322 Mio. Der Mietertrag stieg gegenüber dem Vorjahr um 25% auf rund CHF 15 Mio. Dies ist vornehmlich auf die Fertigstellung der Neubauten in St. Gallen und RIVA in Basel im Lauf des Jahres 2014 zurückzuführen, deren Mieterträge erst 2015 voll zum Tragen kamen. Die Nettoanlagerendite für das Geschäftsjahr 2015 beläuft sich auf 5,27%.

Nachdem alle im Bau befindlichen Immobilien fertiggestellt und in die Vermietung übergeben werden konnten, befanden sich die beiden Projekte Münsingen und Düdingen 2015 noch in einer intensiven Planungsphase. Der Baustart in Düdingen erfolgt im Frühjahr 2016. Am Standort Münsingen in der Lorymatte konnte im Herbst 2015 mit dem Abbruch des Ökonomiegebäudes und dem Aushub für die Tiefgarage begonnen werden.

Die Gebäude in Münsingen werden im zeitgemässen Minergie-P-ECO-Standard erstellt. Dadurch wird sichergestellt, dass uns wichtige Anforderungen, wie tiefer Energiebedarf und gesunde, ökologische Bauweise, umgesetzt werden. Die Prüfung der Projekt- und Planungsunterlagen für die provisorische Zertifizierung nach Minergie-P- ist bereits positiv abgeschlossen und die Prüfung für den ECO-Teil wird in Kürze erfolgen.

Die Decken, Treppenhäuser und Wohnungstrennwände werden in Massivbauweise unter Verwendung von Recyclingbeton ausgeführt. Für den Innenausbau werden gemäss den Anforderungen an Minergie®-ECO gesundheitlich unbedenkliche Materialien verwendet. Die Fassaden werden mit vorgefertigten Holzbau-elementen ausgeführt. Die äussere Verkleidung besteht aus einer vertikalen Holzschalung. Die verwendete Weisstanne wird druckimprägniert und 1x geölt. Druckimprägnierte Fassaden zeigen ein ebenmässiges Erscheinungsbild und keine unregelmässigen Vergrauungen. Sie erfordern wenig Unterhalt und sind entsprechend kostensparend. Imprägniertes Holz kann am Ende seiner Lebensdauer in Verbrennungsanlagen oder Altholzfeuerungen zur Energiegewinnung entsorgt werden. Die Holzfassaden werden mit horizontalen Blechabschlüssen geschossweise unterteilt, um den Brand- und den Holzschutz zu gewährleisten.



Modell (West-/Ostansicht) und Visualisierung des Neubauprojektes «Münsingen, Lorymatte»

Gesamthaft werden 182 Wohneinheiten erstellt. Fünfzehn der 4.5-Zi.-Whg. sollen als STOWE verkauft werden. Im Erdgeschoss des Längsbaues, parallel zur Thunstrasse, sind drei Dienstleistungs- und gewerbliche Nutzungsflächen mit einer Gesamtgrösse von 756 m² vorgesehen. Die Flächen können bei Bedarf auch in mehr als drei Einheiten unterteilt werden. Die nördliche Gewerbefläche, mit Orientierung auf die Freihaltefläche vor dem Loryheim, wird für eine mögliche Nutzung als Café oder Restaurant vorbereitet.

Der in der Planung errechnete Energiebedarf für die Wärmeerzeugung wird durch den Anschluss an den Nahwärmeverbund der Gemeinde Münsingen sichergestellt. Für die verbrauchsabhängige Nebenkostenabrechnung soll das System e-smart zur Anwendung kommen. Damit können nicht nur die Nebenkosten abgerechnet werden, auch für die effiziente Erfassung der Energieverbrauchsdaten – des Energiemonitorings – kann das System verwendet werden. Auf der Grundlage dieser Verbrauchsdaten können Aussagen über die Effizienz der Haustechnik und die Einhaltung der Planungswerte gemacht werden. Jedes Gebäude mit der darin installierten Haustechnik ist als Prototyp zu verstehen und wird im ersten Jahr überwacht, damit der Betrieb und somit der Energieverbrauch optimiert werden kann. Das Energiemonitoring und die Verbrauchsoptimie-

rung werden zukünftig für jedes Gebäude im Portfolio umgesetzt. Für den Bewohner ergeben sich durch das E-smart System noch zusätzliche Nutzungsoptionen.

Die Siedlung soll gut durchgrünt werden. Es werden standortgerechte Pflanzen verwendet. Die Baumreihe entlang der Thunstrasse ist geschützt und bleibt erhalten. Die mit Asphalt befestigten Flächen wurden weitmöglichst minimiert. Das Regenwasser, welches nicht direkt in den Boden versickern kann, wird auf dem Areal in dafür vorgesehenen Retentionsmulden versickert.

Die angespannte Lage auf dem Schweizer Immobilienmarkt bremst weiterhin den Ausbau des Portfolios. Es werden laufend neue Offerten geprüft. Es bleibt jedoch anspruchsvoll, Baugrundstücke oder fertige Gebäude an attraktiven Lagen und zu akzeptablen Preisen zu erwerben. Die Anlagegruppe setzt schwerpunktmässig auf Neubautätigkeit. Da der angestrebte Anteil von zwei Dritteln Wohngebäude derzeit noch nicht erreicht ist, werden vornehmlich Standorte für Wohngebäude geprüft.

Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz

Vermögensrechnung	Gestehungskosten		Verkehrswerte	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	CHF	CHF	CHF	CHF
Aktiven				
Immobilien				
Angefangene Bauten / Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	30 362 709.90	36 031 205.85	30 362 709.90	36 031 205.85
Fertige Bauten (inkl. Land)	268 075 952.50	264 475 952.50	280 112 000.00	269 086 000.00
Total Immobilien	298 438 662.40	300 507 158.35	310 474 709.90	305 117 205.85
Übrige Aktiven				
Kurzfristige Forderungen	930 563.54	620 547.40	930 563.54	620 547.40
Finanzierung Mieterausbauten	5 103 323.10	5 573 471.70	5 103 323.10	5 573 471.70
Aktive Rechnungsabgrenzung	1 143 501.55	274 468.75	1 143 501.55	274 468.75
Flüssige Mittel (Sichtguthaben)	10 815 251.87	1 320 752.21	10 815 251.87	1 320 752.21
Feste Vorschüsse	0.00	0.00	0.00	0.00
Beteiligungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Total übrige Aktiven	17 992 640.06	7 789 240.06	17 992 640.06	7 789 240.06
Gesamtvermögen	316 431 302.46	308 296 398.41	328 467 349.96	312 906 445.91
Passiven				
Fremdkapital				
./. Hypotheken	0.00	0.00	0.00	0.00
./. Rückstellungen	-8 694.20	-6 793.20	-8 694.20	-6 793.20
./. Kurzfristige Verbindlichkeiten	-2 320 747.85	-1 260 760.55	-2 320 747.85	-1 260 760.55
./. Passive Rechnungsabgrenzungen	-2 330 932.94	-5 475 018.09	-2 330 932.94	-5 475 018.09
Total Fremdkapital	-4 660 374.99	-6 742 571.84	-4 660 374.99	-6 742 571.84
Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern	311 770 927.47	301 553 826.57	323 806 974.97	306 163 874.07
./. Latente Steuern	-2 074 000.00	-546 900.00	-2 074 000.00	-546 900.00
Nettovermögen	309 696 927.47	301 006 926.57	321 732 974.97	305 616 974.07
Inventarwert pro Anspruch			1 184.71	1 125.37

Kennzahlen¹⁾

Mietzinsausfallquote (Ertragsausfallquote)	7,57 %
Fremdfinanzierungsquote	0,00 %
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	69,79 %
Betriebsaufwandquote (TER _{ISA}) GAV	0,82 %
Betriebsaufwandquote (TER _{ISA}) NAV	0,83 %
Eigenkapitalrendite (ROE)	5,01 %
Ausschüttungsrendite ²⁾	0,00 %
Ausschüttungsquote (Payout ratio) ²⁾	0,00 %
Nettorendite der fertigen Bauten	4,31 %
Anlagerendite	5,27 %

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

²⁾ Aktuell wird keine Ausschüttung vorgenommen

Vermögensrechnung**Verkehrswerte**

	31.12.2015	31.12.2014
	CHF	CHF
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	305 616 974.07	296 076 319.33
Ordentliche Ausschüttung	0.00	0.00
Ausgaben von Ansprüchen	0.00	0.00
Rücknahmen von Ansprüchen	0.00	0.00
Sonstiges aus Verkehr mit Ansprüchen	0.00	0.00
Gesamterfolg	16 116 000.90	9 540 654.74
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	321 732 974.97	305 616 974.07
Entwicklung der Ansprüche im Umlauf		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	271 570.4357	271 570.4357
Ausgegebene Ansprüche	1 993.7156	1 098.9336
Zurückgenommene Ansprüche	1 993.7156	1 098.9336
Anzahl Ansprüche im Umlauf	271 570.4357	271 570.4357

Erfolgsrechnung	01.01.–31.12.2015	01.01.–31.12.2014
	CHF	CHF
Soll-Mietertrag	15 300 822.00	12 929 671.15
./.. Minderertrag Leerstand	-1 157 827.20	-926 535.70
./.. Inkassoverluste	0.00	0.00
Total Mietertrag netto	14 142 994.80	12 003 135.45
Übrige Erträge aus Liegenschaften	132 741.83	44 560.01
Total Liegenschaftsertrag	14 275 736.63	12 047 695.46
Instandhaltung	-327 145.05	-260 986.10
Instandsetzung	0.00	0.00
Total Unterhalt Immobilien	-327 145.05	-260 986.10
Ver- und Entsorgung	0.00	0.00
Nicht verrechenbare HK/NK	-164 905.66	-107 124.84
Forderungsverluste	0.00	-7 614.99
Versicherungen	-144 055.75	-99 898.50
Verwaltungshonorare	-574 748.05	-469 852.80
Vermietungs- und Insertionskosten	-40 746.80	-46 437.50
Steuern und Abgaben	-104 176.15	-93 209.95
Abschreibungen Mobilien und Mobiliar	0.00	0.00
Übriger Betriebsaufwand	-2 280.10	-13 448.92
Total Betriebsaufwand	-1 030 912.51	-837 587.50
Bildung / Auflösung von Rückstellungen für künftige Reparaturen	0.00	0.00
Operatives Ergebnis	12 917 679.07	10 949 121.86
Aktivzinsen	305 716.65	349 972.14
Aktivierte Bauzinsen	0.00	0.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00
Übrige Erträge	0.00	0.00
Total Sonstige Erträge	305 716.65	349 972.14
Hypothekarzinsen	0.00	-563.65
Sonstige Passivzinsen	-46.20	-5.10
Baurechtszinsen	-983 000.00	-409 583.35
Total Finanzierungsaufwand	-983 046.20	-410 152.10

Erfolgsrechnung	01.01.–31.12.2015	01.01.–31.12.2014
	CHF	CHF
Geschäftsführungshonorar (Portfoliomanagement)	-1 826 876.75	-1 760 621.05
Schätzungs- und Revisionsaufwand	-29 776.00	-24 472.00
Übriger Verwaltungsaufwand *	-166 595.87	-148 656.81
Total Verwaltungsaufwand	-2 023 248.62	-1 933 749.86
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	0.00	0.00
./.. Ausrichtung laufender Erträge bei Rücknahme von Ansprüchen	0.00	0.00
Total Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche	0.00	0.00
Nettoertrag des Rechnungsjahres	10 217 100.90	8 955 192.04
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	0.00	0.00
Total realisierte Kapitalgewinne/-verluste	0.00	0.00
Realisierter Erfolg des Rechnungsjahres	10 217 100.90	8 955 192.04
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	7 426 000.00	623 248.70
./.. Veränderung latente Steuern	-1 527 100.00	-37 786.00
Total nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	5 898 900.00	585 462.70
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	16 116 000.90	9 540 654.74

Verwendung des Erfolges

	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	10 217 100.90	8 955 192.04
Nicht zur Ausschüttung vorgesehene Erträge (Ausgabe-/Rücknahmespread)	0.00	0.00
Zur Verteilung zurückbehaltener Erfolg	10 217 100.90	8 955 192.04
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-10 217 100.90	-8 955 192.04
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

* Der übrige Verwaltungsaufwand beinhaltet die Kosten für die Geschäftsführung SAST, Werbung, Wettbewerbskosten und Aufsichtsgebühren sowie Werbeaufwand für Neubauten.

	CHF	CHF
Geschäftsführung SAST, Werbung, Aufsicht	103 373.37	78 073.21
Entschädigung Anlageausschuss	50 262.50	70 575.50
Expertise	12 960.00	0.00
Werbeaufwand für Neubauten	0.00	0.00
Diverses	0.00	8.10
Total	166 595.87	148 656.81

Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»

Bilanz

	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
	CHF	CHF	CHF	CHF
Flüssige Mittel				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG *		460 902.86		1 922 012.55
Übrige Aktiven				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		3 096.22		3 003.14
Transitorische Aktiven		141 990.00		83 569.94
Aktiven		605 989.08		2 008 585.64
Passiven				
Transitorische Passiven		168 504.00		364 803.11
Geld in Transit **		0.00		1 262 122.40
Stiftungskapital				
Kapital per 1. Januar	381 660.12		363 545.87	
Ertragsüberschuss	55 824.95	437 485.08	18 114.25	381 660.12
Passiven		605 989.08		2 008 585.64

Betriebsrechnung

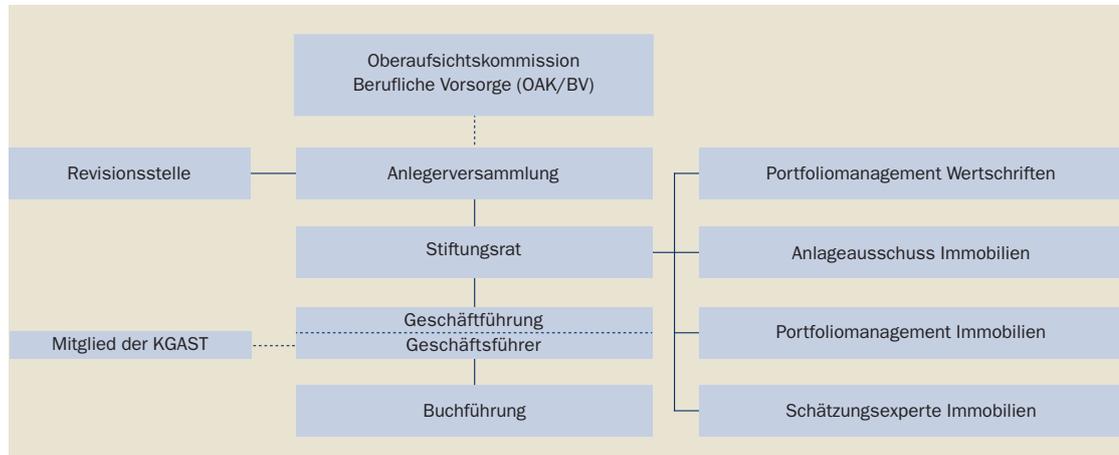
	2015	2015	2014	2014
	Aufwand CHF	Ertrag CHF	Aufwand CHF	Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter		200.00		200.00
Übernahme Verwaltungskosten		1 064 821.25		964 660.32
Bankzinsertrag		265.92		1 656.34
Verwaltungskosten	1 009 462.22		948 402.41	
Ertragsüberschuss	55 824.95		18 114.25	
	1 065 287.17	1 065 287.17	966 516.66	966 516.66

* Davon CHF 1 262 122.40 «Geld in Transit» (per 31.12.2014).

** Noch nicht zugeteilte flüssige Mittel für offene Wertschriftentransaktionen.

Anhang zum Jahresbericht 2015

Organigramm – J. Safra Sarasin Anlagestiftung SAST



Corporate Governance

Stiftungsurkunde, Statuten, Reglement und Anlage-richtlinien

Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung (SAST) wurde am 4. Juli 1991 (Handelsregistereintrag 04.09.1991) in Basel gegründet. Die Statuten und das Reglement wurden aktualisiert und am 18.05.2015 von der Anlegerversammlung und der Aufsichtsbehörde geprüft, genehmigt (Verfügung Statuten durch die Aufsichtsbehörde 01.07.2015) und am 01.08.2015 in Kraft gesetzt. Sie ersetzen alle vorhergehenden Bestimmungen der Stiftungssatzungen. Am 31.07.2015 wurde die vormals «Sarasin Anlagestiftung» in Anlehnung an die Namensänderung der Stifterin «Bank J. Safra Sarasin» in «J. Safra Sarasin Anlagestiftung» umbenannt.

Zweck und Ziel

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

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

Organisation

Personelle Zusammensetzung der Gremien siehe Seite 63.

Aufsichtsbehörde: Seit dem 11.01.2012 wird die Aufsicht über die Anlagestiftungen von der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge OAK BV wahrgenommen.

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

Stiftungsrat: Er trägt die Verantwortung für die Anlagestiftung (Artikel 52 BVG). Dem Stiftungsrat obliegt die Ausführung des Stiftungszweckes unter Beachtung der gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen sowie der Weisungen der Aufsichtsbehörde, wozu ihm alle Kompetenzen eingeräumt sind, die nicht der Versammlung, der Revisionsstelle oder der Aufsichtsbehörde vorbehalten sind. Er vertritt die Stiftung nach aussen. Der Stiftungsrat kann Aufgaben delegieren. Der Stiftungsrat legt in seiner Funktion als Anlageausschuss der Wertschriften-Anlagegruppen in den einzelnen Anlagegruppen die Organisation und die Zielsetzungen fest. Die Stiftung ist in 20 unter-

schiedliche Anlagegruppen (davon sind neun Portfolios nachhaltig ausgerichtet) sowie in das Stammvermögen aufgeteilt.

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

Anlageausschuss «Nachhaltig Immobilien Schweiz»: Für das Portfoliomanagement ist die DR. MEYER Asset Management AG, Bern verantwortlich. Sie ist eine 100%ige Tochter der DR. MEYER Beteiligungen AG. Das Verwaltungsmandat ist in einer speziellen Vereinbarung zwischen der Stiftung und der DR. MEYER Asset Management AG geregelt. Der Anlageausschuss setzt sich aus Mitgliedern des SAST Stiftungsrats und externen Spezialisten zusammen.

Geschäftsführung: Die Geschäftsführung besorgt die laufenden Geschäfte der Stiftung im Rahmen der Statuten, des Reglements, der Anlagerichtlinien, des Organisationsreglements und der Weisungen des Stiftungsrats.

Die Geschäftsführung wird durch Herrn Hp. Kämpf wahrgenommen. Er ist dem Stiftungsrat gegenüber verantwortlich. Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung wird durch den Geschäftsführer in der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen) vertreten und untersteht somit deren Qualitätsstandards.

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

Buchführungsstelle: Die Buchführung und Ausarbeitung der Bewertungen der Wertschriften-Anlagegruppen erfolgt durch die RBC Investor Services Bank S.A., Zürich. Die Buchführung der Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» wird von DR. MEYER Asset Management 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 DR. MEYER Asset Management AG, Bern erteilt.

Ausübung der Stimmrechte

Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung nimmt für die Anlagegruppe «Nachhaltig Aktien Schweiz» und ab dem Geschäftsjahr 2016 für die Anlagegruppe «Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps» über «ISS Proxy Exchange» ihre Stimmrechte an den Generalversammlungen wahr. Die Abteilung Sarasin Sustainable Investment Research analysiert die GV-Anträge und erstellt über die erfolgten Stimmabgaben zu Händen der Anlagestiftung ein Reporting. Das Reporting kann unter www.jsafrasarasin.ch/sast abgerufen werden.

Integrität und Loyalität in der Vermögensverwaltung

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

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

Retrozessionen / Vertriebs- und Betreuungsenttädigungen

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 DR. MEYER Asset Management AG zuständig. Die durch die Anlagetätigkeit der Depotbank Bank J. Safra Sarasin AG und der

DR. MEYER Asset Management AG entstandenen Retrozessionen von Dritten, werden nach der entsprechenden Auswertung direkt den jeweiligen Anlagegruppen gutgeschrieben. Die Anlagestiftung hat im Berichtsjahr 2015 weder Vertriebs- noch Betreuungsschädigungen erbracht.

Verfügbare Prospekte

Aktuell ist für die folgende Anlagegruppe ein Prospekt verfügbar:

- Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh

Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

Swiss GAAP FER 26

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

Bewertung

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

Zur Anwendung kamen die nachstehenden Fremdwährungskurse (=Vorjahreswerte):

AUD	0,7283	(0,8132)
CAD	0,7206	(0,8579)
DKK	14,5711	(16,1471)
EUR	1,0874	(1,2024)
GBP	1,4754	(1,5493)
JPY	0,8321	(0,8288)
NOK	11,3090	(13,2530)
SEK	11,8735	(12,6931)
USD	0,9990	(0,9936)

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 4,95%. Die Spannweite reicht von 4,64% bis 5,24%.

Allgemeine Angaben und Erläuterungen

Rücknahmekommission

Die Rücknahmekommission dient zur Deckung der beim Wertschriftenverkauf anfallenden Kosten und fliesst vollumfänglich den jeweiligen Anlagegruppen zu.

Pauschalgebühren der Depotbank

Beinhaltet Managementfee, Depotgebühren und eigene Courtagen.

Sonstige Aufwendungen der Stiftung

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

Ausschüttung

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

Gesamtvermögen

Das Gesamtvermögen der SAST vor Abzug der Verbindlichkeiten (ohne Doppelzahlungen) beläuft sich per 31.12.2015 auf CHF 1 121 476 822.58.

Securities Lending

Per 31. Dezember 2015 sind keine Titel ausgeliehen.

Anlagen

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

Die sechs BVG-Mischvermögen werden als Fund-of-funds verwaltet. Bei der Umsetzung der Anlagestrategie können pro Anlagegruppe Direktanlagen bis maximal 10% des Anlagevermögens eingesetzt werden.

Anlagebegrenzung pro Schuldner und Gesellschaft

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

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

Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen

In den folgenden Anlagegruppen bestehen Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen per 31.12.2015 aufgrund von Index-Schwergewichten unter Anwendung des Art. 26, Abs. 3, der Verordnung über die Anlagestiftungen ASV:

- Aktien Schweiz (Seite 28)
- Nachhaltig Aktien Schweiz (Seite 36)
- Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (Seite 36)

«Nachhaltig Immobilien Schweiz»Limiten-Über-/Unterschreitungen

Mit einem Anteil von 55,90% per 31.12.2015 wird aktuell der Wohnbautenanteil gemäss den Vorgaben der Anlagerichtlinien von 2/3 unterschritten. Mit den beiden Neubauprojekten in Münsingen und Düdingen, die zur Zeit im Bau sind, wird der Wohnbauanteil jedoch bis zur Fertigstellung erreicht werden. Gemäss Stiftungsrats-Beschluss vom 02.02.2016 werden in Münsingen nicht wie geplant drei sondern nur ein Gebäude verkauft und somit wird der Wohnanteil der im Portfolio verbleibt grösser ausfallen.

Die 15%-Limite welche per 31.12.2015 bei den beiden Objekten «Bildungszentrum Pflege, Bern» und «Bürogebäude, Oberkirch» mit 18,09% resp. 20,45% überschritten ist, wird ebenfalls mit der Fertigstellung der beiden Neubauprojekten in Münsingen und Düdingen massiv nach unten korrigiert werden. Bei weiteren Projekten wird weiterhin der Grundsatz «Qualität» vor «Quantität» gelten.

Im Geschäftsjahr 2015 wurden keine Sacheinlagen getätigt.

Performance-Ergebnis

Aufgrund der Ende 2015 erstellten Schätzungsberichte und der Anpassungen des Diskontsatzes an die Marktverhältnisse von 5,12% auf neu 4,95% konnte ein Beitrag von 1,93% an die ausgewiesene Nettoperformance für das Jahr 2015 von 5,27% geleistet werden.

Offene Derivatpositionen

Per 31. Dezember 2015 sind folgende Derivatpositionen der Anlagegruppe «Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh» offen, welche jederzeit gedeckt waren:

Anlagegruppe	Anzahl Positionen	Marktwert (in TCHF)	Ökonomisches	Exposure	Benötigte	Vorhandene	Gegenpartei
			Exposure (in TCHF)	BVV2 (in TCHF)	Liquidität (in TCHF)	Liquidität (in TCHF)	
Rohstoffe ex Agrar/	3	275					
Lebendvieh	12	-651					
Total netto	15	-376	17682	17682	17682	18319	Derivatbörse

In den anderen Anlagegruppen waren per Stichtag keine Derivatpositionen offen.

Kennzahlen (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 64)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
BVG-Ertrag	Rendite (kumuliert)	0,80%	2,20%	15,30%	23,80%	n/a	n/a	23,00%	42,00%
(245589)	Rendite p.a.	0,80%	2,20%	2,90%	4,40%	n/a	n/a	2,20%	3,70%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	3,90%	3,60%	2,50%	2,50%	n/a	n/a	3,20%	3,20%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,76%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,28%							
BVG-Rendite	Rendite (kumuliert)	-0,10%	1,70%	17,70%	26,40%	25,00%	38,70%	43,90%	70,00%
(1016859)	Rendite p.a.	-0,10%	1,70%	3,30%	4,80%	2,30%	3,30%	2,30%	3,40%
Lancierung: 20.12.1999	Risiko p.a.	5,70%	5,00%	3,40%	3,30%	4,00%	4,00%	4,10%	3,90%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,84%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,35%							
BVG-Wachstum	Rendite (kumuliert)	-0,70%	1,60%	19,30%	29,20%	24,70%	39,80%	181,40%	293,10%
(287401)	Rendite p.a.	-0,70%	1,60%	3,60%	5,30%	2,20%	3,40%	4,40%	5,80%
Lancierung: 1.11.1991	Risiko p.a.	7,50%	6,40%	4,40%	4,10%	5,30%	5,20%	5,90%	5,90%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,94%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,46%							
BVG-Zukunft	Rendite (kumuliert)	-0,90%	1,80%	22,10%	33,60%	n/a	n/a	23,60%	40,10%
(2455731)	Rendite p.a.	-0,90%	1,80%	4,10%	6,00%	n/a	n/a	2,20%	3,50%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	9,00%	7,80%	5,40%	5,00%	n/a	n/a	6,60%	6,50%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,97%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,49%							
BVG-Nachhaltigkeit	Rendite (kumuliert)	0,00%	1,70%	19,50%	26,40%	n/a	n/a	23,70%	33,30%
Rendite	Rendite p.a.	0,00%	1,70%	3,60%	4,80%	n/a	n/a	2,70%	3,70%
(3543791)	Risiko p.a.	5,30%	5,00%	3,40%	3,30%	n/a	n/a	4,30%	4,30%
Lancierung: 19.12.2007	TER _{KGAST} Tranche A	0,76%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,27%							
BVG-Nachhaltigkeit	Rendite (kumuliert)	-0,40%	1,50%	23,70%	30,30%	26,50%	37,80%	40,60%	58,20%
(1016862)	Rendite p.a.	-0,40%	1,50%	4,30%	5,40%	2,40%	3,30%	2,30%	3,10%
Lancierung: 18.12.2000	Risiko p.a.	7,50%	7,00%	4,70%	4,40%	5,80%	5,60%	5,90%	5,60%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,82%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,34%							
CHF-Obligationen	Rendite (kumuliert)	0,80%	2,20%	11,20%	18,10%	28,80%	38,30%	69,60%	104,30%
Dynamischer Hedge	Rendite p.a.	0,80%	2,20%	2,10%	3,40%	2,60%	3,30%	2,70%	3,60%
(343096)	Risiko p.a.	3,50%	3,70%	2,70%	2,90%	2,40%	2,80%	2,40%	2,80%
Lancierung: 20.12.1995	TER _{KGAST}	0,37%							
CHF-Obligationen	Rendite (kumuliert)	1,90%	2,20%	15,20%	18,10%	30,70%	37,80%	65,20%	80,30%
Inland	Rendite p.a.	1,90%	2,20%	2,90%	3,40%	2,70%	3,30%	3,00%	3,50%
(978277)	Risiko p.a.	3,60%	3,70%	2,80%	2,90%	2,90%	3,10%	2,80%	3,00%
Lancierung: 14.12.1998	TER _{KGAST}	0,42%							
CHF-Obligationen	Rendite (kumuliert)	1,00%	1,10%	12,70%	15,80%	22,10%	30,50%	36,40%	42,80%
Ausland	Rendite p.a.	1,00%	1,10%	2,40%	3,00%	2,00%	2,70%	2,40%	2,70%
(1474338)	Risiko p.a.	2,30%	2,20%	1,80%	2,00%	3,10%	3,00%	2,90%	2,80%
Lancierung: 1.11.2002	TER _{KGAST}	0,43%							

Kennzahlen Fortsetzung (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 64)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Aktien Schweiz	Rendite (kumuliert)	0,10%	2,70%	50,40%	57,00%	43,20%	58,40%	86,00%	156,30%
(656054)	Rendite p.a.	0,10%	2,70%	8,50%	9,40%	3,70%	4,70%	3,40%	5,20%
Lancierung: 1.7.1997	Risiko p.a.	18,00%	16,50%	12,10%	11,50%	13,60%	13,30%	15,70%	15,30%
	TER _{KGAST}	0,85%							
Aktien GlobalThematic	Rendite (kumuliert)	-3,70%	-0,10%	30,70%	54,80%	n/a	n/a	8,20%	36,50%
(4241685)	Rendite p.a.	-3,70%	-0,10%	5,50%	9,10%	n/a	n/a	1,10%	4,20%
Lancierung: 4.8.2008	Risiko p.a.	19,90%	18,90%	12,20%	11,90%	n/a	n/a	15,20%	15,50%
	TER _{KGAST}	0,91%							
Aktien International	Rendite (kumuliert)	-5,40%	-0,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	18,20%	45,90%
ex Schweiz	Rendite p.a.	-5,40%	-0,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	5,00%	11,70%
(18947376)	Risiko p.a.	19,50%	19,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,20%	11,80%
Lancierung: 1.8.2012	TER _{KGAST}	0,78%							
Nachhaltig	Rendite (kumuliert)	1,20%	1,80%	14,00%	17,20%	28,90%	34,30%	42,30%	50,10%
CHF-Obligationen	Rendite p.a.	1,20%	1,80%	2,70%	3,20%	2,60%	3,00%	2,70%	3,10%
(1474340)	Risiko p.a.	3,30%	3,10%	2,30%	2,40%	2,60%	2,80%	2,60%	2,80%
Lancierung: 1.11.2002	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,45%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,12%							
Nachhaltig Obligationen	Rendite (kumuliert)	-3,90%	-2,90%	4,00%	6,90%	-0,20%	6,40%	25,50%	41,20%
International ex CHF	Rendite p.a.	-3,90%	-2,90%	0,80%	1,30%	0,00%	0,60%	1,30%	2,10%
(978280)	Risiko p.a.	9,90%	9,90%	8,60%	9,20%	8,50%	8,80%	7,40%	7,70%
Lancierung: 14.12.1998	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,59%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,17%							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	1,90%	2,70%	59,10%	57,00%	62,60%	58,40%	165,00%	164,20%
Schweiz	Rendite p.a.	1,90%	2,70%	9,70%	9,40%	5,00%	4,70%	7,70%	7,70%
(1474343)	Risiko p.a.	15,50%	16,50%	11,30%	11,50%	13,10%	13,30%	12,90%	13,30%
Lancierung: 1.11.2002	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,63%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,13%							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	12,40%	11,10%
Schweiz Small &	Rendite p.a.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	59,60%	52,50%
Mid Caps (276010516)	Risiko p.a.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	6,70%	8,10%
Lancierung: 30.9.2015	TER _{KGAST} *	0,84%							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	-4,30%	-0,20%	42,00%	54,90%	3,50%	22,90%	41,00%	79,90%
International ex Schweiz	Rendite p.a.	-4,30%	-0,20%	7,30%	9,10%	0,30%	2,10%	2,60%	4,60%
(1474344)	Risiko p.a.	19,50%	19,00%	12,50%	12,00%	16,30%	15,80%	15,80%	15,30%
Lancierung: 1.11.2002	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,38%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,13%							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	-16,70%	-14,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-18,50%	-12,60%
Global Emerging	Rendite p.a.	-16,70%	-14,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-4,10%	-2,80%
Markets (11979929)	Risiko p.a.	16,40%	17,10%	n/a	n/a	n/a	n/a	13,30%	14,20%
Lancierung: 28.2.2011	TER _{KGAST}	1,41%							
Rohstoffe ex Agrar/	Rendite (kumuliert)	-23,00%	-29,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	-38,90%	-46,50%
Lebendvieh	Rendite p.a.	-23,00%	-29,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	-24,50%	-30,10%
(23181215)	Risiko p.a.	14,20%	17,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,90%	16,50%
Lancierung: 25.3.2014	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,82%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,13%							

* hochgerechnet

Bericht der Revisionsstelle

An die Anlegerversammlung der J. Safra Sarasin Anlagestiftung, Basel

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der J. Safra Sarasin Anlagestiftung bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen pro Anlagegruppe, Jahresrechnung «SAST Stiftungsvermögen» und Anhang auf den Seiten 55 bis 60 für das am 31. Dezember 2015 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 Ri-

siken 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 2015 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.

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Luzern, 17. März 2016

Balmer-Etienne AG

Roland Furger

Zugelassener

Revisionsexperte

(Leitender Revisor)

ppa. Mario Niederberger

Zugelassener

Revisionsexperte

Jahresrechnung 2015 bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, Jahresrechnung «SAST Stiftungsvermögen» und Anhang.

Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung

Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat

Daniel Graf

Präsident, Leiter Institutionelle Kunden Bank J. Safra Sarasin AG

Dr. Wilfred Stoecklin

Vizepräsident, Beratungen und Mandate für die Pensionskasse Manor und andere Vorsorgeeinrichtungen

Danièle Gross

Mitglied der Geschäftsleitung des Theater Basel und Mitglied des Stiftungsrates der Vorsorgestiftung Theater Basel

Stefan Arnold

Stellvertretender Geschäftsführer und Vermögensverwalter der Pensionskasse Uri

Fabian Brogle

Finanzchef der Ausgleichskasse Arbeitgeber Basel und Mitglied des Stiftungsrates der Pensionskasse der AK Arbeitgeber Basel

Martina Suter

Geschäftsführerin Hometreatment Org. HTO GmbH und Präsidentin Anlageausschuss Wertschriften der Stiftung Abendrot

Serge Ledermann

Mitglied des Exekutivkomitees und Leiter des Asset Managements in der Schweiz, Bank J. Safra Sarasin AG

Thomas Müller

CFO, Bank J. Safra Sarasin AG
Mitglied der Geschäftsleitung

Marcel Wüthrich

Leiter Institutionelle Kunden Zürich, Bank J. Safra Sarasin AG

Anlageausschuss «Nachhaltig Immobilien Schweiz»

Dr. Wilfred Stoecklin – Präsident *

Beratungen und Mandate für die Pensionskasse Manor und andere Vorsorgeeinrichtungen, Vizepräsident der J. Safra Sarasin Anlagestiftung

Hanspeter Kämpf – Vizepräsident *

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

Martin Isler – Mitglied *

Real Estate Hub, Bank J. Safra Sarasin AG

Susanne Pidoux – Mitglied *

Nachhaltigkeitsanalytikerin, Bank J. Safra Sarasin AG

Nunzio Lo Chiatto **

Geschäftsleiter und Fondsmanager bei der DR. MEYER Asset Management AG, eine Tochtergesellschaft der DR. MEYER Beteiligungen AG

Geschäftsführung / Geschäftsführer

Hanspeter Kämpf

Geschäftsführer SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Gabriela Steininger

Administration SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Biljana Ratkovic

Administration SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Portfolio-Manager

Bank J. Safra Sarasin AG

Stephan Aschmann**Martin Baumgartner****Claudio Paonessa****Dennis Bützer****Marco D'Orazio****Dominique Ehrbar****Florian Esterer****Andreas Frieden****Maurizio Gagliano****Richard Heeb****Christoph John****Christoph Lang****Rainer Männle****Philipp Murmann****Andreas Waeger****Thomas Zbinden**

Sarasin & Partners LLP, London

Paul Cooper**Andrea Nardon****Harry Talbot Rice**

DR. MEYER Asset Management AG, Bern

Nunzio Lo Chiatto

Buchführung

RBC Investor Services Bank S.A., Zürich

DR. MEYER Asset Management AG, Bern

Revisionsstelle

Balmer-Etienne AG, Luzern

Depotbank und Domizil

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel

Schätzungsexperte «Nachhaltig Immobilien Schweiz»

thomasgraf AG, Bern

* Mit Stimm- und Wahlrecht

** Mit beratender Funktion

Kennzahlen SAST

TER _{KGAST}	Beinhaltet sämtliche Kosten inkl. MWST. sowie Kosten von Zielfonds, die gesamthaft mehr als 10% vom Nettovermögen betragen, abzüglich Courtagen und Stempel.
Sharpe Ratio	Ist eine Kennziffer, welche die Differenz zwischen der Rendite des Portfolios und dem risikolosen Zinssatz ins Verhältnis zum eingegangenen Portfoliorisiko setzt.
Tracking Error	Der Tracking Error bezeichnet ein Mass für die Abweichung der Rendite eines Portfolios von seiner Benchmark über einen bestimmten Beobachtungszeitraum.
Information Ratio	Das Information Ratio ist eine Kennzahl zur Bewertung einer Anlagegruppe oder eines Investmentfonds und beschreibt die Überschussrendite im Verhältnis zum Tracking Error.
Beta	Die Kennziffer Beta misst die Volatilität eines Investments in Bezug auf eine Massgrösse.
Jensen-Alpha	Der Alphafaktor (α) (Jensen-Alpha, Jensens Alpha) bezeichnet in der Finanzmarkttheorie das Mass für eine Überrendite (positives Alpha) oder eine Minderrendite (negatives Alpha) einer Anlage, gegenüber einem Vergleichswert.
Max. Drawdown	Er stellt den maximalen kumulierten Verlust innerhalb einer betrachteten Periode dar.
Datenquelle	Datastream, Bank J. Safra Sarasin AG, Bloomberg, Monatliche Renditen Netto, Risikokennzahlen der letzten 5 Jahre annualisiert.
Daten per	31.12.2015
Benchmarks	Detailinformationen können bei Bedarf bei der Anlagestiftung angefordert werden.

BVG-Ertrag Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		30.04.06–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	0,80%	2,20%	15,30%	23,80%	n/a	n/a	23,00%	42,00%
Rendite p.a.	0,80%	2,20%	2,90%	4,40%	n/a	n/a	2,20%	3,70%
Risiko p.a.	3,90%	3,60%	2,50%	2,50%	n/a	n/a	3,20%	3,20%
Sharpe Ratio	0,41		1,19		n/a		0,48	
Tracking Error p.a. (ex-post)	0,80%		0,70%		n/a		0,80%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	0,90%							
Information Ratio	-1,71		-2,05		n/a		-2,00	
Beta	-1,04		0,95		n/a		0,96	
Jensen-Alpha	-1,50%		-1,20%		n/a		-1,40%	
Max. Drawdown	-1,80%	-1,70%	-2,20%	-2,30%	n/a	n/a	-9,00%	-6,00%
Erholungszeit (in Monaten)	3	not recovered	7	7	n/a	n/a	34	21
Modified Duration	7,03	7,71						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		-0,11%		n/a		0,65%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,76%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,28%							

* Zusammensetzung Benchmark: 1% MSCI Emerging Markets (NR), 2% MSCI World (NR), 2% MSCI World ex Switzerland (NR), 68% Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 10% Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 10% Swiss Performance Index (TR), 7% KGAST Immo-Index

BVG-Rendite Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.99–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-0,10%	1,70%	17,70%	26,40%	25,00%	38,70%	43,90%	70,00%
Rendite p.a.	-0,10%	1,70%	3,30%	4,80%	2,30%	3,30%	2,30%	3,40%
Risiko p.a.	5,70%	5,00%	3,40%	3,30%	4,00%	4,00%	4,10%	3,90%
Sharpe Ratio	0,11		1,00		0,40		0,32	
Tracking Error p.a. (ex-post)	1,30%		1,00%		1,00%		1,30%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	1,10%							
Information Ratio	-1,44		-1,43		-1,12		-0,80	
Beta	1,12		0,99		0,96		1,01	
Jensen-Alpha	-2,20%		-1,40%		-1,00%		-1,10%	
Max. Drawdown	-2,90%	-1,90%	-2,90%	-2,20%	-12,70%	-10,80%	-12,70%	-10,80%
Erholungszeit (in Monaten)	4	3	4	8	36	32	36	32
Modified Duration	6,83	7,48						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		-0,11%		0,67%		0,97%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,84%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,35%							

* Zusammensetzung Benchmark: 7% Citigroup WGBI ex Switzerland (TR), 2% MSCI Emerging Markets (NR), 4% MSCI World (NR), 4% MSCI World ex Switzerland (NR), 49% Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 12% Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 15% Swiss Performance Index (TR), 7% KGAST Immo-Index

BVG-Wachstum Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.10.91–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-0,70%	1,60%	19,30%	29,20%	24,70%	39,80%	181,40%	293,10%
Rendite p.a.	-0,70%	1,60%	3,60%	5,30%	2,20%	3,40%	4,40%	5,80%
Risiko p.a.	7,50%	6,40%	4,40%	4,10%	5,30%	5,20%	5,90%	5,90%
Sharpe Ratio	0,01		0,84		0,30		0,43	
Tracking Error p.a. (ex-post)	1,70%		1,10%		1,00%		1,70%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	1,30%							
Information Ratio	-1,38		-1,46		-1,13		-0,88	
Beta	1,14		1,05		1,00		0,96	
Jensen-Alpha	-2,70%		-1,90%		-1,20%		-1,30%	
Max. Drawdown	-4,10%	-2,90%	-4,70%	-4,30%	-19,00%	-17,40%	-19,00%	-17,40%
Erholungszeit (in Monaten)	4	3	11	10	62	36	62	36
Modified Duration	6,33	7,5						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		-0,11%		0,67%		1,82%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,94%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,46%							

* Zusammensetzung Benchmark: 5% Citigroup WGBI ex Switzerland (TR), 3% MSCI Emerging Markets (NR), 5% MSCI World (NR), 9% MSCI World ex Switzerland (NR), 43% Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 10% Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 18% Swiss Performance Index (TR), 7% KGAST Immo-Index

BVG-Zukunft Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		30.04.06–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-0,90%	1,80%	22,10%	33,60%	n/a	n/a	23,60%	40,10%
Rendite p.a.	-0,90%	1,80%	4,10%	6,00%	n/a	n/a	2,20%	3,50%
Risiko p.a.	9,00%	7,80%	5,40%	5,00%	n/a	n/a	6,60%	6,50%
Sharpe Ratio	-0,01		0,77		n/a		0,24	
Tracking Error p.a. (ex-post)	1,90%		1,30%		n/a		1,20%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	1,40%							
Information Ratio	-1,38		-1,45		n/a		-1,09	
Beta	1,14		1,06		n/a		1,00	
Jensen-Alpha	-3,00%		-2,20%		n/a		-1,30%	
Max. Drawdown	-5,40%	-3,90%	-6,80%	-6,20%	n/a	n/a	-25,00%	-23,80%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	4	12	11	n/a	n/a	68	62
Modified Duration	6,33	7,46						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		-0,11%		n/a		0,65%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,97%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,49%							

* Zusammensetzung Benchmark: 3% MSCI Emerging Markets (NR), 5% MSCI World (NR), 14% MSCI World ex Switzerland (NR), 38% Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 10% Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 23% Swiss Performance Index (TR), 7% KGAST Immo-Index

BVG-Nachhaltigkeit Rendite Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.07–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	0,00%	1,70%	19,50%	26,40%	n/a	n/a	23,70%	33,30%
Rendite p.a.x	0,00%	1,70%	3,60%	4,80%	n/a	n/a	2,70%	3,70%
Risiko p.a.	5,30%	5,00%	3,40%	3,30%	n/a	n/a	4,30%	4,30%
Sharpe Ratio	0,14		1,10		n/a		0,55	
Tracking Error p.a. (ex-post)	0,90%		0,90%		n/a		1,00%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	1,10%							
Information Ratio	-1,88		-1,28		n/a		-0,95	
Beta	1,04		0,99		n/a		0,97	
Jensen-Alpha	-1,80%		-1,10%		n/a		-0,90%	
Max. Drawdown	-2,20%	-1,90%	-3,30%	-2,20%	n/a	n/a	-9,80%	-9,30%
Erholungszeit (in Monaten)	6	3	7	8	n/a	n/a	21	20
Modified Duration	2,11	7,48						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		-0,11%		n/a		0,33%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,76%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,27%							

* Zusammensetzung Benchmark: 7 % Citigroup WGBI ex Switzerland (TR), 2 % MSCI Emerging Markets (NR), 8 % MSCI World ex Switzerland (NR),

49 % Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 12 % Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 15 % Swiss Performance Index (TR), 7 % KGAST Immo-Index

BVG-Nachhaltigkeit Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.00–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-0,40%	1,50%	23,70%	30,30%	26,50%	37,80%	40,60%	58,20%
Rendite p.a.	-0,40%	1,50%	4,30%	5,40%	2,40%	3,30%	2,30%	3,10%
Risiko p.a.	7,50%	7,00%	4,70%	4,40%	5,80%	5,60%	5,90%	5,60%
Sharpe Ratio	0,05		0,94		0,30		0,25	
Tracking Error p.a. (ex-post)	1,00%		1,00%		1,20%		1,40%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	1,10%							
Information Ratio	-1,81		-1,13		-0,75		-0,57	
Beta	1,08		1,05		1,02		1,02	
Jensen-Alpha	-2,10%		-1,40%		-0,90%		-0,90%	
Max. Drawdown	-3,80%	-3,10%	-6,00%	-5,20%	-20,30%	-19,40%	-20,30%	-19,40%
Erholungszeit (in Monaten)	6	3	10	10	64	52	64	52
Modified Duration	1,22	7,47						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		-0,11%		0,67%		0,83%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,82%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,34%							

* Zusammensetzung Benchmark: 5 % Citigroup WGBI ex Switzerland (TR), 3 % MSCI Emerging Markets (NR), 18 % MSCI World ex Switzerland (NR),

40 % Swiss Bondindex Domestic AAA-BBB (TR), 10 % Swiss Bondindex Foreign AAA-BBB (TR), 17 % Swiss Performance Index (TR), 7 % KGAST Immo-Index

CHF-Obligationen Dynamischer Hedge (in CHF)

Benchmark: SBI Domestic AAA-BBB TR *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.95–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	0,80%	2,20%	11,20%	18,10%	28,80%	38,30%	69,60%	104,30%
Rendite p.a.	0,80%	2,20%	2,10%	3,40%	2,60%	3,30%	2,70%	3,60%
Risiko p.a.	3,50%	3,70%	2,70%	2,90%	2,40%	2,80%	2,40%	2,80%
Sharpe Ratio	0,44		0,83		0,78		0,66	
Tracking Error p.a. (ex-post)	1,30%		1,10%		1,40%		1,60%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	0,20%							
Information Ratio	-1,05		-1,14		-0,51		-0,62	
Beta	0,88		0,87		0,74		0,71	
Jensen-Alpha	-1,10%		-0,80%		-0,10%		-0,20%	
Max. Drawdown	-2,20%	-1,80%	-3,00%	-2,90%	-3,00%	-2,90%	-3,20%	-5,70%
Erholungszeit (in Monaten)	10	not recovered	21	17	21	17	20	21
Modified Duration	8,11	8,11						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		-0,11%		0,67%		1,12%	
TER _{KGAST}	0,37%							

* Zusammensetzung Benchmark: 100% SBI Dom AAA-BBB TR.

CHF-Obligationen Inland (in CHF)

Benchmark: SBI Domestic AAA-BBB TR *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.98–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	1,90%	2,20%	15,20%	18,10%	30,70%	37,80%	65,20%	80,30%
Rendite p.a.	1,90%	2,20%	2,90%	3,40%	2,70%	3,30%	3,00%	3,50%
Risiko p.a.	3,60%	3,70%	2,80%	2,90%	2,90%	3,10%	2,80%	3,00%
Sharpe Ratio	0,72		1,07		0,70		0,71	
Tracking Error p.a. (ex-post)	0,20%		0,30%		0,30%		0,40%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	0,20%							
Information Ratio	-1,70		-1,83		-1,63		-1,18	
Beta	0,99		0,95		0,94		0,94	
Jensen-Alpha	-0,30%		-0,30%		-0,40%		-0,40%	
Max. Drawdown	-1,90%	-1,80%	-3,00%	-2,90%	-3,80%	-3,70%	-5,30%	-4,60%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	18	17	21	14	21	20
Modified Duration	7,94	8,11						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		-0,11%		0,67%		1,00%	
TER _{KGAST}	0,42%							

* Zusammensetzung Benchmark: 100% SBI Dom AAA-BBB TR.

CHF-Obligationen Ausland (in CHF)

Benchmark: SBI Foreign AAA-BBB TR *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.10.02–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	1,00%	1,10%	12,70%	15,80%	22,10%	30,50%	36,40%	42,80%
Rendite p.a.	1,00%	1,10%	2,40%	3,00%	2,00%	2,70%	2,40%	2,70%
Risiko p.a.	2,30%	2,20%	1,80%	2,00%	3,10%	3,00%	2,90%	2,80%
Sharpe Ratio	0,76		1,37		0,44		0,59	
Tracking Error p.a. (ex-post)	0,30%		0,30%		0,60%		0,60%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	0,10%							
Information Ratio	-0,29		-1,67		-1,21		-0,56	
Beta	1,03		0,92		1,02		1,02	
Jensen-Alpha	-0,20%		-0,30%		-0,70%		-0,40%	
Max. Drawdown	-1,30%	-1,20%	-1,60%	-1,60%	-8,00%	-4,90%	-8,00%	-4,90%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	9	3	32	26	32	26
Modified Duration	4,99	5						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		-0,11%		0,67%		0,64%	
TER _{KGAST}	0,43%							

* Zusammensetzung Benchmark: 100% SBI Foreign AAA-BBB TR.

Aktien Schweiz (in CHF)

Benchmark: SPI TR *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		30.06.97–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	0,10%	2,70%	50,40%	57,00%	43,20%	58,40%	86,00%	156,30%
Rendite p.a.	0,10%	2,70%	8,50%	9,40%	3,70%	4,70%	3,40%	5,20%
Risiko p.a.	18,00%	16,50%	12,10%	11,50%	13,60%	13,30%	15,70%	15,30%
Sharpe Ratio	0,04		0,71		0,22		0,15	
Tracking Error p.a. (ex-post)	3,40%		3,30%		2,60%		3,00%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	3,40%							
Information Ratio	-0,77		-0,28		-0,40		-0,61	
Beta	1,08		1,01		1,01		1,01	
Jensen-Alpha	-2,90%		-1,00%		-1,10%		-1,80%	
Max. Drawdown	-9,90%	-9,20%	-16,10%	-16,90%	-51,20%	-48,80%	-53,80%	-49,30%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	16	17	77	77	98	64
Modified Duration	n/a	n/a						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		-0,11%		0,67%		1,05%	
TER _{KGAST}	0,85%							

* Zusammensetzung Benchmark: 100% SPI TR.

Aktien GlobalThematic (in CHF)

Benchmark: MSCI WORLD NR *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.07.08–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-3,70%	-0,10%	30,70%	54,80%	n/a	n/a	8,20%	36,50%
Rendite p.a.	-3,70%	-0,10%	5,50%	9,10%	n/a	n/a	1,10%	4,20%
Risiko p.a.	19,90%	18,90%	12,20%	11,90%	n/a	n/a	15,20%	15,50%
Sharpe Ratio	-0,15		0,46		n/a		0,06	
Tracking Error p.a. (ex-post)	2,20%		2,70%		n/a		3,20%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	3,20%							
Information Ratio	-2,18		-1,35		n/a		-0,99	
Beta	1,06		1,00		n/a		0,96	
Jensen-Alpha	-3,60%		-3,70%		n/a		-3,00%	
Max. Drawdown	-10,10%	-9,10%	-23,20%	-21,20%	n/a	n/a	-39,60%	-40,10%
Erholungszeit (in Monaten)	7	3	23	17	n/a	n/a	70	55
Modified Duration	n/a	n/a						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		-0,11%		n/a		0,16%	
TER _{KGAST}	0,91%							

* Zusammensetzung Benchmark: 100% MSCI World NR.

Aktien International ex Schweiz (in CHF)

Benchmark: MSCI WORLD ex CH NR *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.07.12–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-5,40%	-0,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	18,20%	45,90%
Rendite p.a.	-5,40%	-0,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	5,00%	11,70%
Risiko p.a.	19,50%	19,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,20%	11,80%
Sharpe Ratio	-0,24		n/a		n/a		0,43	
Tracking Error p.a. (ex-post)	2,90%		n/a		n/a		2,30%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	1,60%							
Information Ratio	-1,82		n/a		n/a		-2,85	
Beta	1,02		n/a		n/a		1,02	
Jensen-Alpha	-5,30%		n/a		n/a		-7,00%	
Max. Drawdown	-11,00%	-9,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	-11,00%	-9,20%
Erholungszeit (in Monaten)	11	7	n/a	n/a	n/a	n/a	11	7
Modified Duration	n/a	n/a						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		n/a		n/a		-0,21%	
TER _{KGAST}	0,78%							

* Zusammensetzung Benchmark: 100% MSCI World ex CH NR.

Nachhaltig CHF-Obligationen (in CHF)

Benchmark: SBI AAA-BBB TR *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.10.02–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	1,20%	1,80%	14,00%	17,20%	28,90%	34,30%	42,30%	50,10%
Rendite p.a.	1,20%	1,80%	2,70%	3,20%	2,60%	3,00%	2,70%	3,10%
Risiko p.a.	3,30%	3,10%	2,30%	2,40%	2,60%	2,80%	2,60%	2,80%
Sharpe Ratio	0,58		1,19		0,73		0,81	
Tracking Error p.a. (ex-post)	0,20%		0,30%		0,60%		0,50%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	0,20%							
Information Ratio	-2,57		-1,75		-0,72		-0,79	
Beta	1,06		0,96		0,91		0,91	
Jensen-Alpha	-0,80%		-0,40%		-0,20%		-0,20%	
Max. Drawdown	-1,80%	-1,60%	-2,20%	-2,20%	-3,80%	-3,70%	-4,20%	-3,70%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	12	11	24	21	38	21
Modified Duration	7,19	7,06						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		-0,11%		0,67%		0,64%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,45%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,12%							

* Zusammensetzung Benchmark: 100% SBI AAA-BBB TR.

Nachhaltig Obligationen International ex CHF (in CHF)

Benchmark: Citigroup WGBI ex CHF TR *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.12.98–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-3,90%	-2,90%	4,00%	6,90%	-0,20%	6,40%	25,50%	41,20%
Rendite p.a.	-3,90%	-2,90%	0,80%	1,30%	0,00%	0,60%	1,30%	2,10%
Risiko p.a.	9,90%	9,90%	8,60%	9,20%	8,50%	8,80%	7,40%	7,70%
Sharpe Ratio	-0,32		0,10		-0,08		0,05	
Tracking Error p.a. (ex-post)	0,50%		1,30%		1,90%		2,00%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	0,60%							
Information Ratio	-2,05		-0,44		-0,35		-0,36	
Beta	1,00		0,93		0,94		0,93	
Jensen-Alpha	-1,10%		-0,50%		-0,60%		-0,60%	
Max. Drawdown	-10,10%	-9,80%	-12,10%	-12,30%	-20,10%	-21,60%	-20,10%	-21,60%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered						
Modified Duration	6,42	7,28						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		-0,11%		0,67%		1,00%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,59%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,17%							

* Zusammensetzung Benchmark: 100% Citigroup WGBI ex CHF TR.

Nachhaltig Aktien Schweiz (in CHF)

Benchmark: SPI TR *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.10.02–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	1,90%	2,70%	59,10%	57,00%	62,60%	58,40%	165,00%	164,20%
Rendite p.a.	1,90%	2,70%	9,70%	9,40%	5,00%	4,70%	7,70%	7,70%
Risiko p.a.	15,50%	16,50%	11,30%	11,50%	13,10%	13,30%	12,90%	13,30%
Sharpe Ratio	0,17		0,87		0,33		0,55	
Tracking Error p.a. (ex-post)	2,20%		1,90%		1,90%		2,00%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	2,60%							
Information Ratio	-0,35		0,15		0,15		0,01	
Beta	0,94		0,97		0,98		0,96	
Jensen-Alpha	-0,50%		0,60%		0,40%		0,30%	
Max. Drawdown	-8,40%	-9,20%	-17,50%	-16,90%	-49,10%	-48,80%	-49,10%	-48,80%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	16	17	77	77	77	77
Modified Duration	n/a	n/a						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		-0,11%		0,67%		0,64%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,63%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,13%							

* Zusammensetzung Benchmark: 100% SPI TR.

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (in CHF)

Benchmark: SPI Extra TR *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		30.09.15–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	12,40%	11,10%
Rendite p.a.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	59,60%	52,50%
Risiko p.a.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	6,70%	8,10%
Sharpe Ratio	n/a		n/a		n/a		9,05	
Tracking Error p.a. (ex-post)	n/a		n/a		n/a		2,40%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	n/a							
Information Ratio	n/a		n/a		n/a		2,94	
Beta	n/a		n/a		n/a		0,80	
Jensen-Alpha	n/a		n/a		n/a		17,90%	
Max. Drawdown	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0,00%	0,00%
Erholungszeit (in Monaten)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Modified Duration	n/a	n/a						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	n/a		n/a		n/a		-0,77%	
TER _{KGAST} **	0,84%							

* Zusammensetzung Benchmark: 100% SPI Extra TR.

** hochgerechnet, Lancierung per 30.09.2015

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz (in CHF)

Benchmark: MSCI World ex CH NR *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.10.02–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-4,30%	-0,20%	42,00%	54,90%	3,50%	22,90%	41,00%	79,90%
Rendite p.a.	-4,30%	-0,20%	7,30%	9,10%	0,30%	2,10%	2,60%	4,60%
Risiko p.a.	19,50%	19,00%	12,50%	12,00%	16,30%	15,80%	15,80%	15,30%
Sharpe Ratio	-0,18		0,59		-0,02		0,13	
Tracking Error p.a. (ex-post)	2,60%		3,00%		3,30%		3,30%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	2,40%							
Information Ratio	-1,63		-0,63		-0,53		-0,57	
Beta	1,03		1,02		1,02		1,01	
Jensen-Alpha	-4,20%		-2,00%		-1,80%		-2,00%	
Max. Drawdown	-11,00%	-9,20%	-19,70%	-21,40%	-52,40%	-54,40%	-52,40%	-54,40%
Erholungszeit (in Monaten)	11	7	12	17	not recovered	91	not recovered	91
Modified Duration	0							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		-0,11%		0,67%		0,64%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,38%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,13%							

* Zusammensetzung Benchmark: 100% MSCI World ex CH NR.

Nachhaltig Aktien Global Emerging Markets (in CHF)

Benchmark: MSCI EM NR *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		28.02.11–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-16,70%	-14,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-18,50%	-12,60%
Rendite p.a.	-16,70%	-14,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	-4,10%	-2,80%
Risiko p.a.	16,40%	17,10%	n/a	n/a	n/a	n/a	13,30%	14,20%
Sharpe Ratio	-0,97		n/a		n/a		-0,30	
Tracking Error p.a. (ex-post)	3,80%		n/a		n/a		4,20%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	6,10%							
Information Ratio	-0,52		n/a		n/a		-0,33	
Beta	0,94		n/a		n/a		0,90	
Jensen-Alpha	-3,20%		n/a		n/a		-1,70%	
Max. Drawdown	-19,80%	-19,90%	n/a	n/a	n/a	n/a	-25,30%	-24,00%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	n/a	n/a	n/a	n/a	41	41
Modified Duration	n/a	n/a						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		n/a		n/a		-0,12%	
TER _{KGAST}	1,41%							

* Zusammensetzung Benchmark: 100% MSCI EM NR.

Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh (in CHF)

Benchmark: Bloomberg Commodity ex Agriculture & Livestock ER*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		31.03.14–31.12.15	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-23,00%	-29,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	-38,90%	-46,50%
Rendite p.a.	-23,00%	-29,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	-24,50%	-30,10%
Risiko p.a.	14,20%	17,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,90%	16,50%
Sharpe Ratio	-1,57		n/a		n/a		-1,87	
Tracking Error p.a. (ex-post)	10,60%		n/a		n/a		9,30%	
Tracking Error p.a. (ex-ante)	n/a							
Information Ratio	0,59		n/a		n/a		0,60	
Beta	0,65		n/a		n/a		0,64	
Jensen-Alpha	-3,90%		n/a		n/a		-5,10%	
Max. Drawdown	-25,30%	-31,90%	n/a	n/a	n/a	n/a	-42,20%	-49,20%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	n/a	n/a	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Modified Duration	n/a	n/a						
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	-0,75%		n/a		n/a		-0,42%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,82%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,13%							

* Zusammensetzung Benchmark: 100% Bloomberg Commodity ex Agriculture & Livestock ER.

Adressen, Kontaktpersonen und «Wichtiger Hinweis»

Basel

Bank J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62
Postfach, CH-4002 Basel
Telefon +41 (0) 58 317 44 44
Telefax +41 (0) 58 317 48 96
Geschäftsführer SAST: Herr Hp. Kämpf

Kontaktperson

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

Internet

www.jsafrasarasin.ch/sast

Zürich

Bank J. Safra Sarasin AG
Löwenstrasse 11
Postfach, CH-8022 Zürich
Telefon +41 (0) 58 317 33 33

Kontaktperson

Herr M. Wüthrich
Telefon +41 (0) 58 317 33 34
Telefax +41 (0) 58 317 32 62

Genf

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

Kontaktperson

Monsieur B. Piette
Telefon +41 (0) 58 317 39 79
Telefax +41 (0) 58 317 30 03

Wichtiger Hinweis

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

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

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

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

Impressum

Gestaltung
Althaus & Weil AG, Basel
Druck/Ausrüsten
Weiss Medien AG, Affoltern a.A.



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

Diese Drucksache entspricht den Anforderungen des
Umweltzeichens Blauer Engel.

