J. Safra Sarasin

J. Safra Sarasin Anlagestiftung
J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

Jahresberichte
per 31. Dezember 2022

Bericht für das Geschäftsjahr vom 1.1. bis zum 31.12.2022

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

J. Safra Sarasin Anlagestiftung (SAST)

Die 1991 von der Bank Sarasin & Cie AG (nach dem Merger ab 10.6.2014, Bank J. Safra Sarasin AG) gegründete Anlagestiftung SAST dient Sammelstiftungen, Pensionskassen, Freizügigkeitsstiftungen, Säule 3a-Stiftungen und anderen Vorsorgeeinrichtungen zur sicheren und gewinnbringenden Anlage der Vorsorgevermögen. Die Anleger müssen die anwendbaren Vorschriften zur Vermeidung der Doppelbesteuerung im Verhältnis Schweiz–USA betreffend die Bestimmungen über die Befreiung von der Quellenbesteuerung durch die USA erfüllen. Sie sind somit als qualifizierte Vorsorgeeinrichtungen anerkannt und von der Quellensteuer auf Dividenden von Aktien amerikanischer Unternehmungen befreit.

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

J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 (SAST2)

Die 2016 von der Bank J. Safra Sarasin AG gegründete Anlagestiftung SAST2 dient Sammelstiftungen, Pensionskassen, Freizügigkeitsstiftungen, Säule 3a-Stiftungen und anderen Vorsorgeeinrichtungen zur sicheren und gewinnbringenden Anlage der Vorsorgevermögen. Die Anleger müssen die anwendbaren Vorschriften zur Vermeidung der Doppelbesteuerung im Verhältnis Schweiz–USA betreffend die Bestimmungen über die Befreiung von der Quellenbesteuerung durch die USA erfüllen. Sie sind somit als qualifizierte Vorsorgeeinrichtungen anerkannt und von der Quellensteuer auf Dividenden von Aktien amerikanischer Unternehmungen befreit.

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

Inhalt

4	**Vorwort**
6	**Jahresbericht 2022**
9	**Berichte und Jahresrechnungen der Anlagegruppen SAST**
10	BVG-Mischvermögen
16	Jahresrechnungen BVG-Mischvermögen
24	Obligationen Anlagegruppen
28	Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen
32	Aktien Anlagegruppen
36	Jahresrechnungen Aktien Anlagegruppen
40	Nachhaltig Immobilien Schweiz
44	Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz
48	Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt
50	Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt
52	**Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»**
53	**Anhang zum Jahresbericht SAST 2022**
60	**Bericht der Revisionsstelle**
62	**Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung**
63	**Kennzahlen SAST**
73	**Bericht und Jahresrechnung der Anlagegruppe SAST2**
74	Aktien Anlagegruppe
76	Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe
78	**Jahresrechnung SAST2 «Stammvermögen»**
79	**Anhang zum Jahresbericht SAST2 2022**
83	**Bericht der Revisionsstelle**
85	**Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2**
86	**Kennzahlen SAST2**
87	**Adressen und Kontaktpersonen**

Vorwort

2022 war ein «annus horribilis». Neues Jahr, neues Glück?

Das Anlagejahr 2022 startete hoffnungsvoll: Die Coronasorgen wurden weniger, gleichzeitig wuchs die gesamtwirtschaftliche Zuversicht. Dieses Bild änderte sich mit dem Beginn des Krieges in der Ukraine schlagartig. Rohstoffknappheit, Lieferengpässe, steigende Inflationsraten, starke Zinserhöhungen der Zentralbanken, Gewinnwarnungen und Rezessionsängste führten zu deutlichen Kursverlusten an den Kapitalmärkten.

Zum ersten Mal seit vielen Jahren resultierten sowohl für Aktien als auch für Obligationen zweistellige Kursverluste. Neben Rohstoffen verzeichneten lediglich die zum Nettoinventarwert bewerteten Immobilien eine positive Wertentwicklung. Die durchschnittlichen Verluste auf den Pensionskassenvermögen lagen bei rund 11 %. Der durchschnittliche Deckungsgrad reduzierte sich auf knapp 105 %. Ausreichende Schwankungsreserven erwiesen sich einmal mehr als sehr wichtig. Die Frage ist nun, ob sich im Jahr 2023 durch die tieferen Bewertungsniveaus interessante Anlageopportunitäten eröffnen werden.

Auf der politischen Ebene wurde durch die Annahme der Reform AHV 21 ein wichtiger Zwischenschritt für die Stabilisierung der Vorsorgewerke erreicht. Die Finanzierung der AHV dürfte damit bis ins Jahr 2030 gesichert sein. In der anstehenden Reform BVG 21 liegen die Meinungen der Sozialpartner jedoch noch weit auseinander. Es gibt grundsätzlich nur drei Stellschrauben für die Stabilisierung: höhere Beiträge, höheres Rentenalter, tiefere Renten. Oder Kombinationen daraus, was wiederum das Finden eines Kompromisses erschwert. Aufgrund der beschriebenen Entwicklungen in der ersten und zweiten Säule rückt der Aufbau der individuellen Vorsorge in den Fokus der zukünftigen Rentner.

Aufgrund des schwierigen Anlagejahres reduzierte sich das Gesamtvermögen der J. Safra Sarasin Anlagestiftungen auf CHF 1,56 Mrd. Das Immobilien-Gesamtvermögen stieg per Ende 2022 auf CHF 841,3 Mio. und erzielte im Jahr 2022 eine solide Rendite von +4,2 %. Die BVG-Familie verwaltete per Ende Jahr insgesamt CHF 484,4 Mio. Die Performance

der BVG-Anlagegruppen lag in der Berichtsperiode zwischen –12,1 % und –17,0 %, wobei die Anlagegruppen mit tieferen Aktienquoten etwas geringere Kursverluste aufwiesen als diejenigen mit hohem Aktienanteil.

Im Verlauf des Jahres wurden die beiden Anlagegruppen «Sustainable Global High Yield» und «Nachhaltig Aktien Schweiz Inland» wegen zu kleiner Volumen liquidiert. Die beiden Anlagegruppen «CHF Obligationen Inland» und «CHF Obligationen Ausland» wurden ebenfalls geschlossen. Die investierten Mittel konnten in die Anlagegruppe «Nachhaltig CHF-Obligationen» überführt werden.

Das 30-Jahr-Jubiläum der J. Safra Sarasin Anlagestiftung konnte (endlich) nachgeholt werden. An einem der heissesten Tage des Jahres startete der Anlass auf dem Rheinschiff MS Christoph Merian und nahm seinen weiteren Verlauf im Sorell Hotel Merian. Im Rahmen des gemütlichen Teils begeisterten das Streichquartett La Finesse und der Comedian Claudio Zuccolini die Gäste.

Die Zusammensetzungen des Stiftungsrates sowie des Anlageausschusses der Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» blieben unverändert. Alle externen Stiftungsräte wurden von der Anlegerversammlung bestätigt bzw. wiedergewählt. Der bisherige Geschäftsführer, Hanspeter Kämpf, ging nach über 25 Jahren in die wohlverdiente Pension. Er konnte den neuen Geschäftsführer einarbeiten und stellte einen nahtlosen Übergang sicher. Wir danken Hanspeter Kämpf für die lange und erfolgreiche Arbeit. Wir freuen uns, dass er uns sein Wissen weiterhin im Anlageausschuss der Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» zur Verfügung stellt.

Im Anlageausschuss «Nachhaltig Immobilien Schweiz» übernahm Alexandros Gratsias die Position als Nachhaltigkeitsexperte von Sasha Cisar. Er kennt das Portfolio bestens, da er diese Funktion vor 2019 bereits einmal bekleidete.

Der Stiftungsrat und die Geschäftsführung werden als eingespieltes Team alles daran setzen, um die sich bietenden Gelegenheiten zu nutzen. Der Vorsorgemarkt wächst weiter und die dritte Säule gewinnt an Bedeutung. Qualität, Stabilität, Nachhaltigkeit und individuelle Beratung werden uns helfen, neue Kunden von unseren Anlagelösungen zu überzeugen.

«Der Pessimist klagt über den Wind,
der Optimist hofft, daß er dreht,
der Realist richtet das Segel aus.»
(Sir William Ward, 1837 – 1924)

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

Zu guter Letzt danken der Stiftungsrat und die Geschäftsführung allen Investoren für das entgegengebrachte Vertrauen und ihre Treue.

Herzliche Grüsse

Daniel Graf
Präsident des SAST / SAST2
Stiftungsrates

Andreas Frieden
Geschäftsführer SAST / SAST2

Jahresbericht 2022

Zu Beginn des Jahres rückte die Inflation in den Fokus der Anleger. Die amerikanische Zentralbank (FED) kündigte das Ende der lockeren Geldpolitik an. Daraufhin stiegen die Kapitalmarktzinsen und die Aktienmärkte gerieten ein erstes Mal unter Druck. Mit dem Einmarsch russischer Truppen in die Ukraine stiegen die Energiepreise markant an. Die Inflationsrate in den USA erreichte die höchsten Werte seit den Achtzigerjahren. Trotzdem setzten die Aktienmärkte zu einer zwischenzeitlichen Aufwärtsbewegung an. Die Zentralbanken sahen sich allerdings durch die anhaltend hohe Inflation gezwungen, die Geldpolitik deutlich zu straffen. Darunter litten insbesondere die konjunktursensitiven Wachstumsaktien. Unternehmen aus defensiven Sektoren wie Nahrungsmittel und Versorger erwiesen sich als stabiler, da sie die höheren Einkaufspreise an die Konsumenten weiterreichen konnten. Dieses Umfeld begann die Konsumentenstimmung sukzessive einzutrüben. Im Juni erhöhte die Schweizerische Nationalbank ein erstes Mal die Leitzinsen. Einen Monat später zogen auch die Europäische Zentralbank (EZB) und das FED die Zinsen nach oben. FED-Präsident Powell machte im August klar, dass die restriktive Geldpolitik so lange fortgeführt wird, bis die Inflation wieder unter Kontrolle ist. Daraufhin gerieten die Kapitalmärkte nochmals unter Druck. Zu Beginn des vierten Quartals führten schwächere Wachstumsraten der Wirtschaft und die etwas geringere Inflation zur Hoffnung, dass die EZB und das FED in Zukunft etwas weniger restriktiv agieren würden als bisher angenommen. Die Aktien erholten sich daraufhin von den am Ende des dritten Quartals erreichten Tiefstwerten. Dies entpuppte sich jedoch im Dezember als Strohfeuer, da die Zentralbanken nachdrücklich bekräftigten, mit der Inflationsbekämpfung ernst zu machen.

2022: Kursverluste in fast allen Anlageklassen

Viele Jahre fühlen sich historisch an. Das Jahr 2022 war es tatsächlich. Anleger erlebten die höchste Inflation und den schnellsten und stärksten Zinserhöhungszyklus seit 40 Jahren. Zum ersten Mal seit mehr als 100 Jahren fielen sowohl Aktien als auch langfristige Anleihen zwischenzeitlich um mehr als 20 %. Man musste schon sehr genau hinschauen, um eine Anlageklasse zu finden, die das Jahr positiv beendet hat. Ausschlaggebend dafür war eine ungewöhnliche Kombination aus sehr teuren Bewertungen zu Jahresbeginn, einer hohen Inflation und einer aggressiven geldpolitischen Straffung der globalen Zentralbanken. Zinsen stiegen in diesem Umfeld innerhalb von zehn Monaten auf die höchsten Niveaus seit der globalen Finanzkrise – eine Entwicklung, die sich normalerweise über einen Zeitraum von mehreren Jahren erstreckt. Entsprechend stark sind die Effekte auf das makroökonomische Gesamtbild: Der Häusermarkt leidet, Industrieproduktion und Auftragseingänge gehen weiter zurück, Stimmungsindikatoren bleiben belastet und Einkaufsmanagerindizes notieren weiterhin unterhalb der Kontraktionsschwelle. Die wirtschaftliche Aktivität in Europa hat sich zwar ebenfalls verlangsamt, allerdings war die Entwicklung aufgrund des bis anhin äusserst milden Winters sowie eines überraschend starken Dienstleistungssektors besser als erwartet.

Aktien Schweiz

Der Schweizer Aktienmarkt verzeichnete einen Wertverlust von 16,5 %.

Innerhalb der Aktien Schweiz lagen die klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen mit einer Performance von –22,7 % hinter den grosskapitalisierten Werten.

Aus dem Swiss Market Index wiesen lediglich Zurich Insurance, UBS, Novartis und Holcim eine positive Wertentwicklung auf.

Aktien Ausland

Im Segment Aktien Ausland erlitten die Regionen Nordamerika, Europa und Japan Kursverluste von rund 17 %.

Die Aktien aus den Sektoren Energie, Rohstoffe und Versorger schnitten überdurchschnittlich ab. Die grössten Kursverluste erlitten Unternehmen aus den Sektoren Informationstechnologie, Kommunikation und zyklischer Konsum.

Obligationen CHF

Die Renditen der CHF-Obligationen stiegen über das ganze Jahr betrachtet stark an.

So erhöhte sich die Rendite der zehnjährigen Schweizer Staatsanleihe von –0,13 % Anfang Jahr auf +1,61 % zum Ende der Berichtsperiode.

Der Swiss Bond Index erzielte einen Gesamtertrag von –12,1 %. Wegen der kürzeren durchschnittlichen Restlaufzeit entwickelte sich das Segment der Auslandschuldner mit einer Performance von –9,4 % etwas besser als dasjenige der Inlandschuldner, das 12,9 % verlor.

Obligationen Fremdwährungen

Die Renditen der EUR-Anleihen stiegen im Jahresverlauf ebenfalls kräftig an. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe erhöhte sich von –0,18 % auf +2,57 %.

Die EUR- und USD-Zinskurven haben sich über alle Laufzeiten nach oben verschoben.

Die Zinsanstiege in den Staats- und Unternehmensanleihen führten zu negativen Gesamterträgen in Schweizer Franken.

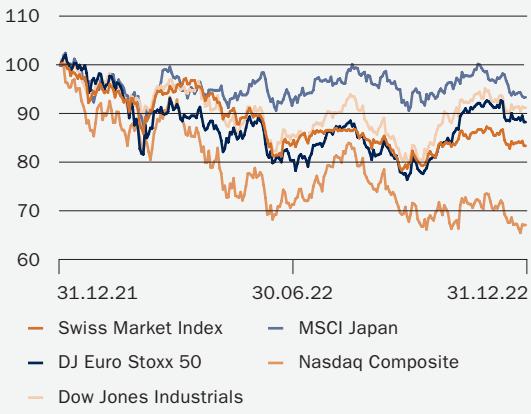
Die Zinsaufschläge für Schuldner mit schwächerer Bonität vergrösserten sich zunehmend. Dies führte dazu, dass Unternehmensanleihen im Durchschnitt schwächer abschnitten als Staatspapiere.

Währungen

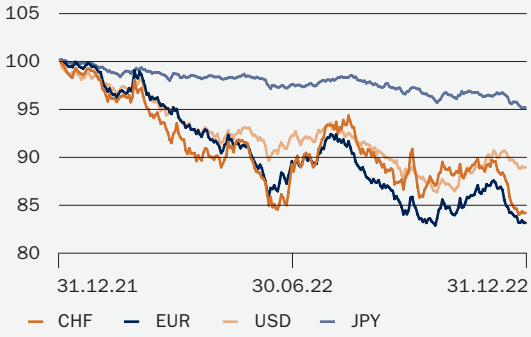
Der Schweizer Franken (CHF) erwies sich einmal mehr als sicherer Hafen in turbulenten Zeiten.

Der CHF wertete sich gegenüber dem JPY um 11 %, dem GBP um 10 % und dem EUR um 5 % auf. Demgegenüber schwächte er sich im Vergleich zum USD geringfügig ab (–1 %).

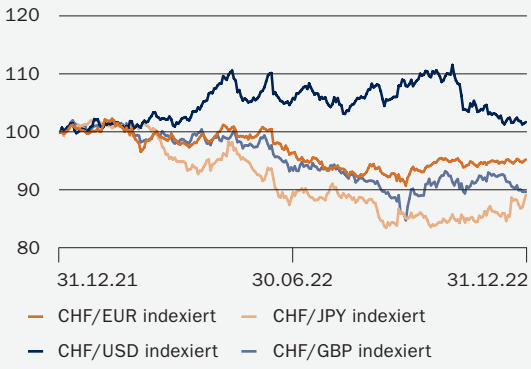
Aktienmarktentwicklung (in CHF, 31.12.2021 = 100)



Obligationen (gegen CHF, 31.12.2021 = 100)



Währungsentwicklung (gegen CHF, 31.12.2021 = 100)



Berichte und Jahresrechnungen der Anlagegruppen SAST

Definition der verwendeten Begriffe

Performance eines Anspruchs
Veränderung des Inventarwerts innerhalb einer bestimmten Periode in Prozenten des Erwerbspreises am Anfang der Periode.

Tranchen A und B
In den BVG-Mischvermögen wird eine Tranche A für institutionelle Kunden und eine Tranche B insbesondere für Kunden der J. Safra Sarasin Freizügigkeitsstiftung und der J. Safra Sarasin Säule 3a-Stiftung geführt. Beide Tranchen werden mit identischer Strategie durch denselben Portfolio-Manager verwaltet. Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2022 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Tranchen CAP und M
In den meisten nachhaltigen Anlagegruppen wird eine Tranche CAP für Direktkunden und eine Tranche M für Bankkunden mit einem Mandat geführt. Beide Tranchen werden mit identischer Strategie durch denselben Portfolio-Manager verwaltet. Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2022 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

TER_{KGAST} (siehe Kennzahlen ab Seite 63)
Beinhaltet sämtliche Kosten inkl. MwSt. sowie Kosten von Zielfonds, die gesamthaft mehr als 10 % vom Nettovermögen betragen, ohne Berücksichtigung von Courtagen und Stempel.

Weitere Details zu den Gebühren im Anhang auf Seite 55 ff.

BVG = Bundesgesetz über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge
BVV = Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge
ASV = Verordnung über die Anlagestiftungen

BVG-Mischvermögen

BVG-Mischvermögen mit tieferen Aktienquoten schnitten leicht besser ab als diejenigen mit hohem Aktienanteil.

Wir haben im Jahr 2022 die Aktienquote sukzessive abgebaut. Dagegen haben wir ein Übergewicht in der Kasse aufgebaut. In der zweiten Jahreshälfte haben wir auch unser Untergewicht in Obligationen reduziert und spät im vierten Quartal zu einem Übergewicht ausgebaut. Die taktische Vermögensaufteilung hat im Jahr 2022 einen positiven Performancebeitrag geleistet. Die Hauptgründe waren die starke Untergewichtung der Aktien zugunsten der Kasse. Die Übergewichtung in Immobilien war aufgrund der relativen Stabilität der Anlageklasse ebenfalls positiv. Die im Vergleich zu den CHF-Obligationen übergewichteten Obligationen International erbrachten einen negativen Beitrag. Bis Ende Jahr wurde diese Positionierung schrittweise ausgeglichen.

BVG-Mischvermögen traditionell

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Ertrag, BVG-Rendite, BVG-Wachstum, BVG-Zukunft und BVG Aktien 80 (nicht BVV2 konform) betrug im Jahr 2022 zwischen –12,10 % und –16,99 %. Die Performance relativ zum Referenzindex betrug im Jahr 2022 zwischen –0,38 % und –1,01 %. In der Titelselektion der Obligationen zahlte sich die im Vergleich zum Referenzindex kürzere Duration aus, während die Übergewichtung der Unternehmensanleihen zu einem leicht negativen Performancebeitrag führte. Innerhalb der Aktien Schweiz lieferten Übergewichte in Valiant und Zürich Insurance einen positiven Performancebeitrag, während sich grössere Gewichtungen in Dätwyler, Also Holding und Sika nicht bezahlt machten. Untergewichte in Partners Group und Givaudan waren ebenfalls positive Performancetreiber. Im Segment Ausland wirkten sich Übergewichte in ConocoPhillips und Arch Capital positiv aus, während sich grössere Gewichtungen in Alphabet und Ally Financial nicht bezahlt machten. Untergewichte in Apple, Meta und Tesla waren ebenfalls positive Performancetreiber. Die Positionierung in Schwellenländern wirkte sich negativ aus.

BVG-Mischvermögen nachhaltig

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Nachhaltigkeit Rendite und BVG-Nachhaltigkeit betrug im Jahr 2022 –12,16 % und –12,46 %. Die Performance relativ zum Referenzindex belief sich auf +0,30 % respektive +0,41 %. In der Titelselektion der Obligationen zahlte sich die im Vergleich zum Referenzindex kürzere Duration aus, während die Übergewichtung der Unternehmensanleihen zu einem leicht negativen Performancebeitrag führte. Innerhalb der Aktien Schweiz lieferten Übergewichte in Valiant und Zürich Insurance einen positiven Performancebeitrag, während sich grössere Gewichtungen in Dätwyler, Also Holding und Sika nicht bezahlt machten. Untergewichtungen in Partners Group und Givaudan waren ebenfalls positive Performancetreiber. Im Segment Ausland wirkten sich Übergewichte in ConocoPhillips und Arch Capital positiv aus, während sich grössere Gewichtungen in Alphabet und Ally Financial nicht bezahlt machten. Untergewichte in Apple, Meta und Tesla waren ebenfalls positive Performancetreiber. Die Positionierung in Schwellenländern wirkte sich negativ aus.

BVG-Ertrag

Valorennummer Tranche A: 2455689
Valorennummer Tranche B: 2455713

Vermögensaufteilung in %*	
Corporates Investment Grade	22,70
Obligationen Inland in CHF	19,20
Immobilien Schweiz	16,00
Obligationen Ausland in CHF	12,90
Government Welt unhedged	11,50
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	10,90
Government Welt CHF hedged	2,00
Immobilien Ausland	1,80
Aktien International ex CH & EM	1,70
Aktien Schweiz	0,80
Aktien Emerging Markets international	0,40

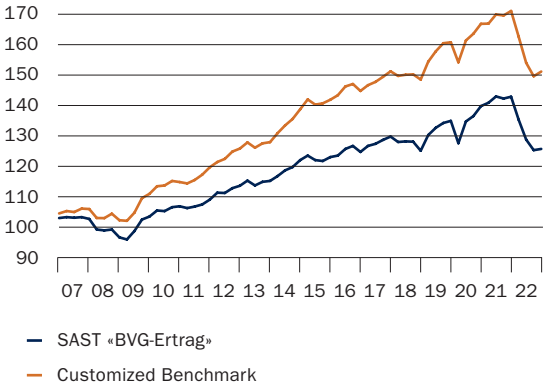
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2022**	46,05
Performance 2022 in %	–12,10
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	25,70
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	1,38

** Vermögen von Tranche A + B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*	
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)	5,57
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	5,32
JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg	4,17
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR)	3,86
2,875% USA Bds 15.05.52	3,29
iShs II Publ.-USD Corp Bd 0-3yr ESG ETF	2,87
CSIF (CH)I-Bd Gov.GI.ex CHF Bl.(CHF)	1,97
1,250% Australia Bds 21.05.32	1,93
1,750% Australia Series 162 Notes 2020–2051	1,67
2,300% Development Bank Japan DBJ Notes 2006–2026	0,27

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*	
Nestlé SA Namen	0,43
Novartis AG Namen	0,27
Kühne & Nagel Int. Namen	0,17
Lindt & Sprüngli Namen	0,15
Roche Holding AG -GS-	0,13
SIG Group Reg Shs	0,12
Tecan Group AG Namen	0,12
Julius Bär Gruppe AG Namen	0,12
Barry Callebaut AG Namen	0,11
Straumann Holding AG Reg Shs	0,11

Wertentwicklung (100 = Beginn am 2.5.2006)



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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2022 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

BVG-Rendite

Valorennummer Tranche A: 1016859
Valorennummer Tranche B: 2025114

Vermögensaufteilung in %*	
Corporates Investment Grade	20,00
Immobilien Schweiz	16,40
Obligationen Inland in CHF	16,30
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	11,50
Government Welt unhedged	11,00
Obligationen Ausland in CHF	10,90
Aktien Schweiz	6,10
Aktien International ex CH & EM	3,70
Immobilien Ausland	1,90
Aktien Emerging Markets international	1,30
Government Welt CHF hedged	0,90

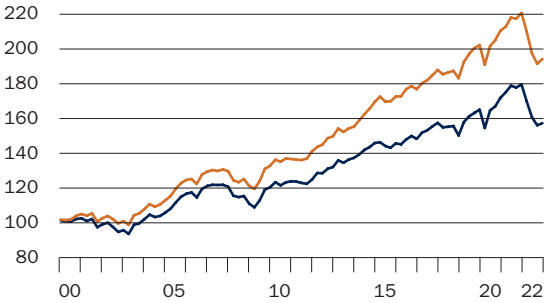
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2022**	66,82
Performance 2022 in %	–12,49
Performance seit Beginn (1.1.2000) in %	57,77
Performance seit Beginn (1.1.2000) in % p. a.	2,00

** Vermögen von Tranche A + B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*	
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)	4,45
JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg	4,32
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	4,31
2,875% USA Bds 15.05.52	3,28
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR)	3,06
iShs II Publ.-USD Corp Bd 0-3yr ESG ETF	3,00
1,250% Australia Bds 21.05.32	1,93
1,750% Australia Series 162 Notes 2020–2051	1,76
CSIF (CH)I-Bd Gov.Gl.ex CHF Bl.(CHF)	0,94
2,300% Development Bank Japan DBJ Notes 2006–2026	0,23

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*	
Nestlé SA Namen	0,74
Novartis AG Namen	0,47
Roche Holding AG -GS-	0,37
Kühne & Nagel Int. Namen	0,26
Lindt & Sprüngli Namen	0,23
Julius Bär Gruppe AG Namen	0,22
SIG Group Reg Shs	0,19
Tecan Group AG Namen	0,19
Barry Callebaut AG Namen	0,18
Straumann Holding AG Reg Shs	0,17

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.2000)



SAST «BVG-Rendite»
Customized Benchmark

BVG-Wachstum

Valorennummer Tranche A: 287401
Valorennummer Tranche B: 2025128

Vermögensaufteilung in %*	
Immobilien Schweiz	17,50
Corporates Investment Grade	16,80
Obligationen Inland in CHF	12,80
Aktien Schweiz	11,80
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	10,10
Government Welt unhedged	10,10
Obligationen Ausland in CHF	8,70
Aktien International ex CH & EM	7,20
Aktien Emerging Markets international	2,90
Immobilien Ausland	2,10

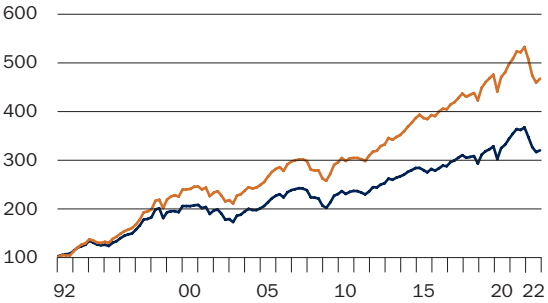
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2022**	193,83
Performance 2022 in %	–12,98
Performance seit Beginn (1.1.1992) in %	219,85
Performance seit Beginn (1.1.1992) in % p. a.	3,80

** Vermögen von Tranche A + B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*	
JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg	4,22
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)	3,88
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	3,72
2,875% USA Bds 15.05.52	3,32
iShs II Publ.-USD Corp Bd 0-3yr ESG ETF	3,06
1,250% Australia Bds 21.05.32	1,91
1,750% Australia Series 162 Notes 2020–2051	1,72
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR)	1,23
2,300% Development Bank Japan DBJ Notes 2006–2026	0,18
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2018–2028	0,17

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*	
Nestlé SA Namen	0,92
Novartis AG Namen	0,60
Roche Holding AG -GS-	0,55
Kühne & Nagel Int. Namen	0,26
Julius Bär Gruppe AG Namen	0,23
Lindt & Sprüngli Namen	0,23
SIG Group Reg Shs	0,19
Tecan Group AG Namen	0,19
Barry Callebaut AG Namen	0,19
UBS Group AG Namen	0,18

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1992)



SAST «BVG-Wachstum»
Customized Benchmark

BVG-Zukunft

Valorennummer Tranche A: 2455731
Valorennummer Tranche B: 2455745

Vermögensaufteilung in %*	
Aktien Schweiz	16,90
Immobilien Schweiz	16,70
Corporates Investment Grade	12,70
Aktien International ex CH & EM	11,30
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	10,80
Obligationen Inland in CHF	10,50
Obligationen Ausland in CHF	7,00
Government Welt unhedged	6,80
Aktien Emerging Markets international	3,30
Government Welt CHF hedged	2,00
Immobilien Ausland	1,90

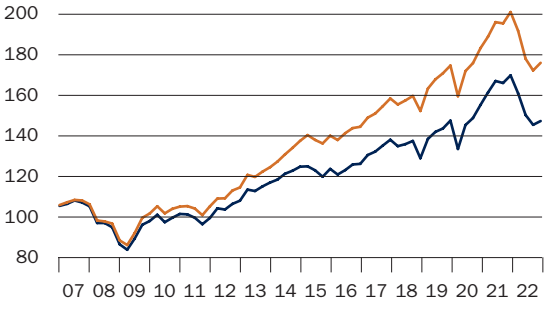
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2022**	41,68
Performance 2022 in %	–13,35
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	47,40
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	2,36

** Vermögen von Tranche A + B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*	
JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg	3,90
2,875% USA Bds 15.05.52	3,27
iShs II Publ.-USD Corp Bd 0-3yr ESG ETF	2,95
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)	2,25
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	2,07
CSIF (CH)I-Bd Gov.Gl.ex CHF Bl.(CHF)	1,97
1,250% Australia Bds 21.05.32	1,90
1,750% Australia Series 162 Notes 2020–2051	1,67
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR)	1,52
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2018–2028	0,14

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*	
Nestlé SA Namen	0,95
Novartis AG Namen	0,62
Roche Holding AG -GS-	0,57
Kühne & Nagel Int. Namen	0,26
Julius Bär Gruppe AG Namen	0,23
Lindt & Sprüngli Namen	0,23
SIG Group Reg Shs	0,19
Barry Callebaut AG Namen	0,19
Tecan Group AG Namen	0,19
UBS Group AG Namen	0,18

Wertentwicklung (100 = Beginn am 2.5.2006)



SAST «BVG-Zukunft»
Customized Benchmark

BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform

Valorennummer Tranche A: 44120031
Valorennummer Tranche B: 44120050

Vermögensaufteilung in %*	
Aktien International ex CH & EM	31,40
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	22,40
Obligationen in CHF	19,40
Aktien Schweiz	15,90
Obligationen International ex CHF	7,80
Aktien Emerging Markets	3,10
Andere Vermögenswerte	0,10

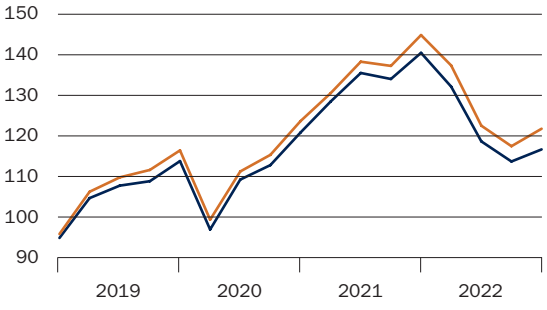
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2022**	12,52
Performance 2022 in %	–16,99
Performance seit Beginn (12.12.2018) in %	17,42
Performance seit Beginn (12.12.2018) in % p. a.	4,04

** Vermögen von Tranche A + B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*	
1,250% Australia Bds 21.05.32	2,25
1,750% Australia Series 162 Notes 2020–2051	2,17
iShs II Publ.-USD Corp Bd 0-3yr ESG ETF	1,89
2,875% USA Bds 15.05.52	1,45
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2018–2028	0,15
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,14
0,300% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2016–2031	0,14
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	0,14
1,500% Eidgenossenschaft 2013–2025	0,12
0,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2016–2039	0,12

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*	
Nestlé SA Namen	0,71
Novartis AG Namen	0,49
Roche Holding AG -GS-	0,30
UBS Group AG Namen	0,14
Novo-Nordisk A/S -B-	0,12
Merck & Co Inc	0,10
Medibank Private Ltd	0,10
Activision Blizzard Inc	0,10
Colgate-Palmolive Co	0,10
Yum Brands Inc	0,10

Wertentwicklung (100 = Beginn am 12.12.2018)



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

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2022 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

BVG-Nachhaltigkeit Rendite

Valorennummer Tranche A: 3543791
Valorennummer Tranche B: 3543800

Vermögensaufteilung in %*	
Obligationen Inland in CHF	18,80
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	17,80
Corporates Investment Grade	14,30
Government Welt unhedged	13,00
Obligationen Ausland in CHF	11,20
Immobilien Schweiz	10,50
Aktien Schweiz	5,60
Aktien International ex CH & EM	4,00
Immobilien Ausland	2,30
Aktien Emerging Markets international	1,90
Corporates Non Investment Grade	0,60

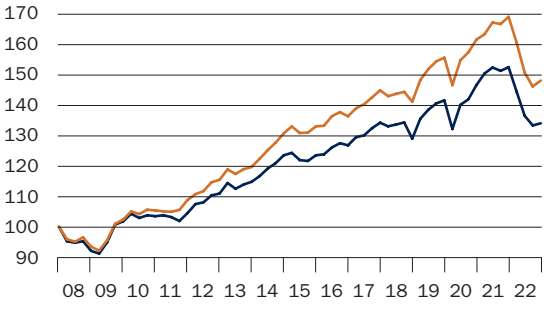
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2022**	38,84
Performance 2022 in %	–12,16
Performance seit Beginn (19.12.2007) in %	34,40
Performance seit Beginn (19.12.2007) in % p. a.	1,99

** Vermögen von Tranche A + B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*	
1,750 % Australia Series 162 Notes 2020–2051	5,27
iShs II Publ.-USD Corp Bd 0-3yr ESG ETF	3,86
1,250 % Australia Bds 21.05.32	1,78
UBS (LU)-BB MSCI US Liq Corp Sust USD	1,13
0,750 % Merck & Co Inc Notes 2020–2026 Global	0,64
5,200 % Amazon.com Inc Notes 2017–2025 Global	0,61
4,450 % Boardwalk Pipelines LP Gtd.N 2017–2027 Global	0,59
2,100 % Kellogg Co Notes 2020–2030 Global	0,58
3,125 % Microsoft Corp Notes 2015–2025	0,58
2,600 % Amgen Inc Notes 2016–2026	0,57

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*	
Kühne & Nagel Int. Namen	0,22
Lindt & Sprüngli Namen	0,19
Tecan Group AG Namen	0,17
Julius Bär Gruppe AG Namen	0,17
SIG Group Reg Shs	0,17
Barry Callebaut AG Namen	0,16
Georg Fischer AG Reg Shs	0,14
Straumann Holding AG Reg Shs	0,13
Valiant Holding AG Namen	0,13
Bucher Industries AG Namen	0,13

Wertentwicklung (100 = Beginn am 19.12.2007)



BVG-Nachhaltigkeit

Valorennummer Tranche A: 1016862
Valorennummer Tranche B: 2025138

Vermögensaufteilung in %*	
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	16,00
Obligationen Inland in CHF	13,90
Immobilien Schweiz	12,70
Corporates Investment Grade	12,50
Aktien International ex CH & EM	11,50
Government Welt unhedged	11,50
Obligationen Ausland in CHF	8,30
Aktien Schweiz	7,80
Aktien Emerging Markets international	2,80
Immobilien Ausland	2,50
Corporates Non Investment Grade	0,50

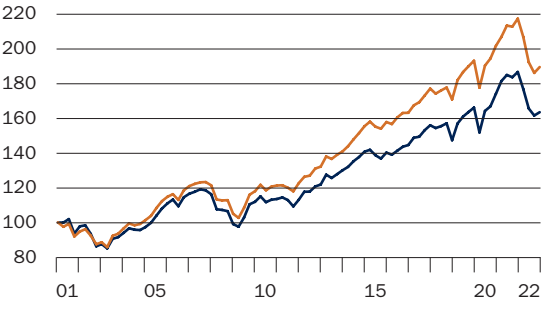
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2022**	84,66
Performance 2022 in %	–12,46
Performance seit Beginn (1.1.2001) in %	64,04
Performance seit Beginn (1.1.2001) in % p. a.	2,27

** Vermögen von Tranche A + B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*	
1,750 % Australia Series 162 Notes 2020–2051	5,22
iShs II Publ.-USD Corp Bd 0-3yr ESG ETF	3,92
1,250 % Australia Bds 21.05.32	1,69
UBS (LU)-BB MSCI US Liq Corp Sust USD	1,62
4,750 % Australia Series TB136 Notes 2011–2027	0,94
3,600 % Booking Holdings Inc Notes 2016–2026	0,58
4,900 % Discovery Commun. Llc Gtd.Notes 2016–2026	0,57
2,600 % Amgen Inc Notes 2016-2026	0,56
5,200 % Amazon.com Inc Notes 2017–2025 Global	0,52
4,450 % Boardwalk Pipelines LP Gtd.N 2017–2027 Gobal	0,51

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*	
Microsoft Corp	0,47
ConocoPhillips	0,36
Arch Capital Group Ltd	0,27
Alphabet Inc -A-	0,25
Motorola Solutions Inc	0,23
Colgate-Palmolive Co	0,23
Kühne & Nagel Int. Nam.	0,22
Apple Inc	0,21
Deere & Co	0,21
Lowe's Companies Inc	0,20

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.2001)



Jahresrechnungen BVG-Mischvermögen

Vermögensrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF
Obligationen	3 135 115.03	513 793.58	4 597 061.06	693 023.90
Aktien	909 268.80	1 101 399.00	1 234 322.40	1 699 714.50
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	15 136 466.76	13 410 380.36	18 558 422.32	14 194 002.06
Obligationen in Fremdwährung	10 538 818.58	17 081 692.83	13 044 151.27	18 590 534.78
Aktien Schweiz	3 578 408.88	5 730 002.15	7 989 145.48	11 450 600.47
Aktien Ausland	4 730 713.88	7 195 782.37	9 573 685.12	14 319 654.75
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	7 255 643.03	7 962 586.52	10 944 120.87	9 512 620.33
Derivate Finanzinstrumente	218.90	169 231.47	11 444.14	252 888.11
Bankguthaben auf Sicht	686 157.91	1 344 473.58	751 964.23	3 004 709.71
Sonstige Vermögenswerte	203 798.56	101 790.14	300 479.75	148 307.27
Gesamtvermögen	**46 174 610.33**	**54 611 132.00**	**67 004 796.64**	**73 866 055.88**
./. Verbindlichkeiten	–125 519.43	–12 846.45	–188 143.04	–18 507.63
Nettovermögen	**46 049 090.90**	**54 598 285.55**	**66 816 653.60**	**73 847 548.25**
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	54 598 285.55	55 460 196.70	73 847 548.25	71 024 717.35
Ausgaben	6 713 356.52	6 379 667.90	14 255 084.83	8 080 292.24
Rücknahmen	–8 614 747.51	–8 173 972.54	–11 309 295.13	–8 055 125.62
Gesamterfolg	–6 647 803.66	932 393.49	–9 976 684.35	2 797 664.28
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**46 049 090.90**	**54 598 285.55**	**66 816 653.60**	**73 847 548.25**

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**2 473 117.84**	**43 575 973.06**	**2 927 711.53**	**51 670 574.02**	**6 588 080.69**	**60 228 572.91**	**5 263 741.25**	**68 583 807.00**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2021
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	2 047.3880	39 067.9520	2 430.1852	40 024.4262	3 161.8637	44 882.9950	2 993.5596	45 037.4303
Ausgegebene Ansprüche	69.0244	5 396.8071	65.9002	4 769.5617	4 340.2044	5 240.4151	221.1427	5 138.4140
Zurückgenommene Ansprüche	–149.2630	–6 794.6918	–448.6974	–5 726.0359	–2 979.2133	–4 833.2401	–52.8386	–5 292.8493
Stand am Ende des Berichtsjahres	**1 967.1494**	**37 670.0673**	**2 047.3880**	**39 067.9520**	**4 522.8548**	**45 290.1700**	**3 161.8637**	**44 882.9950**
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 248.30	1 155.23	1 427.73	1 327.73	1 447.54	1 328.60	1 661.57	1 532.70
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	8.70	1.77	2.27	–4.73	9.46	1.40	3.43	–4.70
Inventarwert eines Anspruchs	**1 257.00**	**1 157.00**	**1 430.00**	**1 323.00**	**1 457.00**	**1 330.00**	**1 665.00**	**1 528.00**
Ausgabepreis	**1 257.00**	**1 157.00**	**1 430.00**	**1 323.00**	**1 457.00**	**1 330.00**	**1 665.00**	**1 528.00**
Rücknahmepreis	**1 257.00**	**1 157.00**	**1 430.00**	**1 323.00**	**1 457.00**	**1 330.00**	**1 665.00**	**1 528.00**

* 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 2022 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite	
	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	60 858.42	11 663.90	87 813.24	14 936.67
Erträge aus Aktien	–4 288.00	0.00	–6 557.44	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	109 861.93	102 085.74	120 685.00	99 486.20
Obligationen in Fremdwährung	251 160.90	84 955.33	282 148.41	94 481.62
Aktien Schweiz	77 026.41	86 813.57	207 148.55	197 937.40
Aktien Ausland	78 189.50	105 386.86	134 536.72	172 450.89
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	18 645.65	22 147.09	28 098.56	33 287.92
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	22 084.20	9 828.75	29 647.12	16 509.90
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	8 222.50	–5 020.31	15 278.96	–9 778.65
Total Erträge	**621 761.51**	**417 860.93**	**898 799.12**	**619 311.95**
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	13 687.01	16 932.44	41 389.78	28 436.68
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	482 168.28	533 449.52	688 546.69	732 390.26
Buchführungskosten	12 008.75	13 760.17	17 424.33	18 007.21
Sonstige Aufwendungen	20 275.84	38 165.14	28 704.47	49 723.25
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	9 913.20	–4 397.44	16 459.87	–9 108.58
Total Aufwendungen	**538 053.08**	**597 909.83**	**792 525.14**	**819 448.82**
Nettoertrag/-verlust (–)	**83 708.43**	**–180 048.90**	**106 273.98**	**–200 136.87**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–282 570.38	1 019 359.51	–507 588.11	2 128 294.27
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**–198 861.95**	**839 310.61**	**–401 314.13**	**1 928 157.40**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–6 448 941.71	93 082.88	–9 575 370.22	869 506.88
Gesamterfolg/-verlust (–)	**–6 647 803.66**	**932 393.49**	**–9 976 684.35**	**2 797 664.28**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	17 121.79	4 638.38	42 783.56	10 858.08
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	66 586.64	–184 687.28	63 490.42	–210 994.95
Nettoertrag/-verlust (–)	**83 708.43**	**–180 048.90**	**106 273.98**	**–200 136.87**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	17 121.79	66 586.64	4 638.38	–184 687.28	42 783.56	63 490.42	10 858.08	–210 994.95
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	17 121.79	66 586.64	4 638.38	–184 687.28	42 783.56	63 490.42	10 858.08	–210 994.95
Zuschlag auf Kapitalwert	–17 121.79	–66 586.64	–4 638.38	184 687.28	–42 783.56	–63 490.42	–10 858.08	210 994.95
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	**BVG-Wachstum**		**BVG-Zukunft**	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF
Obligationen	13 313 752.75	2 150 763.82	2 815 382.74	454 050.14
Aktien	3 923 980.80	7 085 484.00	805 677.60	1 108 885.50
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	42 599 522.58	33 848 721.56	7 459 942.53	4 353 416.86
Obligationen in Fremdwährung	31 877 662.15	54 366 377.05	5 279 397.00	7 451 949.75
Aktien Schweiz	30 573 939.78	42 892 441.54	8 712 621.42	11 211 167.15
Aktien Ausland	35 282 851.83	53 989 506.27	9 071 357.53	14 267 149.09
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	33 986 413.40	33 576 282.34	6 917 695.86	6 113 204.14
Derivate Finanzinstrumente	52 943.12	714 222.22	13 760.60	148 205.77
Bankguthaben auf Sicht	1 888 157.26	3 263 508.77	548 977.99	3 190 103.58
Sonstige Vermögenswerte	894 997.77	489 062.11	171 186.46	84 012.87
Gesamtvermögen	**194 394 221.44**	**232 376 369.68**	**41 795 999.73**	**48 382 144.85**
./. Verbindlichkeiten	–564 989.97	–56 393.46	–120 036.78	–12 970.46
Nettovermögen	**193 829 231.47**	**232 319 976.22**	**41 675 962.95**	**48 369 174.39**
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	232 319 976.22	228 362 605.20	48 369 174.39	41 792 159.11
Ausgaben	9 878 567.33	13 027 112.60	3 395 862.55	5 503 408.97
Rücknahmen	–17 815 367.72	–23 500 256.45	–3 445 861.94	–2 825 772.34
Gesamterfolg	–30 553 944.36	14 430 514.87	–6 643 212.05	3 899 378.65
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**193 829 231.47**	**232 319 976.22**	**41 675 962.95**	**48 369 174.39**

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**23 486 886.52**	**170 342 344.95**	**28 690 899.98**	**203 629 076.24**	**6 168 186.72**	**35 507 776.23**	**6 945 373.73**	**41 423 800.66**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2021
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	11 972.0234	92 756.4097	12 070.0996	97 598.4123	4 082.3576	26 316.5999	3 895.1984	24 736.8692
Ausgegebene Ansprüche	289.5920	4 570.5987	862.9130	5 214.5507	296.4038	2 027.2038	531.6269	3 091.3695
Zurückgenommene Ansprüche	–999.4097	–7 695.4223	–960.9892	–10 056.5533	–195.2980	–2 178.7403	–344.4677	–1 511.6388
Stand am Ende des Berichtsjahres	**11 262.2057**	**89 631.5861**	**11 972.0234**	**92 756.4097**	**4 183.4634**	**26 165.0634**	**4 082.3576**	**26 316.5999**
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	2 074.16	1 900.48	2 394.69	2 204.99	1 466.86	1 357.84	1 699.58	1 580.51
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	10.84	–0.48	1.31	–9.99	7.14	–0.84	1.42	–6.51
Inventarwert eines Anspruchs	**2 085.00**	**1 900.00**	**2 396.00**	**2 195.00**	**1 474.00**	**1 357.00**	**1 701.00**	**1 574.00**
Ausgabepreis	**2 085.00**	**1 900.00**	**2 396.00**	**2 195.00**	**1 474.00**	**1 357.00**	**1 701.00**	**1 574.00**
Rücknahmepreis	**2 085.00**	**1 900.00**	**2 396.00**	**2 195.00**	**1 474.00**	**1 357.00**	**1 701.00**	**1 574.00**

* 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 2022 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Wachstum		BVG-Zukunft	
	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	258 338.95	49 565.54	54 624.51	9 611.83
Erträge aus Aktien	–20 812.16	0.00	–5 799.68	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	293 746.60	220 776.60	42 862.66	21 457.52
Obligationen in Fremdwährung	610 786.93	273 443.90	70 793.12	16 743.71
Aktien Schweiz	733 373.05	596 925.54	201 967.71	163 636.99
Aktien Ausland	409 376.42	478 263.96	106 827.35	118 008.45
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	92 505.55	109 877.02	17 662.78	20 924.82
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	87 642.05	48 981.13	18 252.56	11 439.28
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	–6 042.51	–29 019.65	–2 557.41	–15 357.12
Total Erträge	**2 458 914.88**	**1 748 814.04**	**504 633.60**	**346 465.48**
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	157 144.18	177 950.81	40 074.11	41 408.19
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	2 093 242.07	2 316 414.49	430 695.15	435 060.95
Buchführungskosten	51 147.85	57 889.23	10 947.40	11 076.60
Sonstige Aufwendungen	86 293.19	160 313.03	18 110.57	30 063.68
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–8 100.09	–53 275.45	–3 109.15	–5 639.44
Total Aufwendungen	**2 379 727.20**	**2 659 292.11**	**496 718.08**	**511 969.98**
Nettoertrag/-verlust (–)	**79 187.68**	**–910 478.07**	**7 915.52**	**–165 504.50**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	90 102.37	11 548 207.16	–314 860.32	2 621 399.30
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**169 290.05**	**10 637 729.09**	**–306 944.80**	**2 455 894.80**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–30 723 234.41	3 792 785.78	–6 336 267.25	1 443 483.85
Gesamterfolg/-verlust (–)	**–30 553 944.36**	**14 430 514.87**	**–6 643 212.05**	**3 899 378.65**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	122 061.66	15 694.78	29 863.60	5 808.02
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	–42 873.98	–926 172.85	–21 948.08	–171 312.52
Nettoertrag/-verlust (–)	**79 187.68**	**–910 478.07**	**7 915.52**	**–165 504.50**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	122 061.66	–42 873.98	15 694.78	–926 172.85	29 863.60	–21 948.08	5 808.02	–171 312.52
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	122 061.66	–42 873.98	15 694.78	–926 172.85	29 863.60	–21 948.08	5 808.02	–171 312.52
Zuschlag auf Kapitalwert	–122 061.66	42 873.98	–15 694.78	926 172.85	–29 863.60	21 948.08	–5 808.02	171 312.52
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	**BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform**	
	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Obligationen	726 850.76	102 758.72
Aktien	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:		
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	2 493 719.99	683 126.98
Obligationen in Fremdwährung	338 142.21	466 665.19
Aktien Schweiz	3 116 075.46	3 722 219.97
Aktien Ausland	5 472 304.64	6 597 776.51
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00	0.00
Derivate Finanzinstrumente	8 268.88	85 979.75
Bankguthaben auf Sicht	344 287.84	513 879.98
Sonstige Vermögenswerte	53 367.34	19 118.94
Gesamtvermögen	**12 553 017.12**	**12 191 526.04**
./. Verbindlichkeiten	–36 157.53	–2 458.69
Nettovermögen	**12 516 859.59**	**12 189 067.35**
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	12 189 067.35	5 211 997.71
Ausgaben	3 598 426.49	6 850 989.37
Rücknahmen	–993 552.95	–1 053 495.26
Gesamterfolg	–2 277 081.30	1 179 575.53
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**12 516 859.59**	**12 189 067.35**

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**2 930 428.14**	**9 586 431.45**	**2 375 607.70**	**9 813 459.65**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2021
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	1 681.7246	7 069.2963	877.3455	3 451.6397
Ausgegebene Ansprüche	967.3960	1 918.5003	1 117.9633	4 090.7895
Zurückgenommene Ansprüche	–151.8250	–623.0796	–313.5842	–473.1329
Stand am Ende des Berichtsjahres	**2 497.2956**	**8 364.7170**	**1 681.7246**	**7 069.2963**
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 167.79	1 148.58	1 410.17	1 392.93
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	5.21	–2.58	2.83	–4.93
Inventarwert eines Anspruchs	**1 173.00**	**1 146.00**	**1 413.00**	**1 388.00**
Ausgabepreis	**1 173.00**	**1 146.00**	**1 413.00**	**1 388.00**
Rücknahmepreis	**1 173.00**	**1 146.00**	**1 413.00**	**1 388.00**

* 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 2022 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform	
	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021
	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	12 211.77	1 741.70
Erträge aus Aktien	–7 288.96	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:		
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	7 420.00	0.00
Obligationen in Fremdwährung	0.00	0.00
Aktien Schweiz	81 627.27	53 217.90
Aktien Ausland	33 807.40	24 012.98
Sonstige Erträge	1 520.38	1 558.70
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	688.35	–12 563.71
Total Erträge	**129 986.21**	**67 967.57**
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	16 304.19	9 531.15
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	115 092.38	82 480.87
Buchführungskosten	2 950.50	2 002.73
Sonstige Aufwendungen	4 544.22	4 721.72
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–310.96	–672.23
Total Aufwendungen	**138 580.33**	**98 064.24**
Nettoertrag/-verlust (–)	**–8 594.12**	**–30 096.67**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–75 710.45	237 169.59
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**–84 304.57**	**207 072.92**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–2 192 776.73	972 502.61
Gesamterfolg/-verlust (–)	**–2 277 081.30**	**1 179 575.53**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	13 006.26	4 757.34
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	–21 600.38	–34 854.01
Nettoertrag/-verlust (–)	**–8 594.12**	**–30 096.67**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	13 006.26	–21 600.38	4 757.34	–34 854.01
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	13 006.26	–21 600.38	4 757.34	–34 854.01
Zuschlag auf Kapitalwert	–13 006.26	21 600.38	–4 757.34	34 854.01
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite		BVG-Nachhaltigkeit	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF
Obligationen	4 938 076.73	5 341 098.48	10 377 087.63	8 324 310.32
Aktien	0.00	688 107.00	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	12 060 200.00	13 122 000.00	19 472 091.00	17 345 826.00
Obligationen in Fremdwährung	4 954 555.17	9 083 343.94	7 578 249.71	16 001 055.84
Aktien Schweiz	5 114 694.16	7 625 672.60	13 166 098.96	18 193 606.60
Aktien Ausland	4 133 590.27	6 799 513.22	17 827 001.59	23 178 806.19
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	4 949 641.23	4 913 565.25	12 788 616.45	12 278 340.68
Derivate Finanzinstrumente	–21 644.56	178 676.90	–9 064.83	347 408.78
Bankguthaben auf Sicht	2 716 162.93	2 246 894.88	3 483 216.93	2 526 247.41
Sonstige Vermögenswerte	95 613.40	73 925.07	241 815.32	150 662.14
Gesamtvermögen	**38 940 889.33**	**50 072 797.34**	**84 925 112.76**	**98 346 263.96**
./. Verbindlichkeiten	–104 393.09	–11 948.84	–249 682.61	–24 975.85
Nettovermögen	**38 836 496.24**	**50 060 848.50**	**84 675 430.15**	**98 321 288.11**
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	50 060 848.50	48 493 422.43	98 321 288.11	94 155 024.55
Ausgaben	3 604 943.04	6 581 228.09	5 233 940.20	6 060 165.55
Rücknahmen	–8 978 233.41	–6 812 684.18	–6 304 590.88	–8 071 443.76
Gesamterfolg	–5 851 061.89	1 798 882.16	–12 575 207.28	6 177 541.77
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**38 836 496.24**	**50 060 848.50**	**84 675 430.15**	**98 321 288.11**

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**7 163 840.70**	**31 672 655.54**	**13 995 030.67**	**36 065 817.83**	**7 851 428.06**	**76 824 002.09**	**9 139 670.85**	**89 181 617.26**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2021
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	9 146.1026	25 311.6978	8 957.0344	25 661.3951	4 994.3080	53 269.6181	4 629.5827	54 908.1210
Ausgegebene Ansprüche	627.8742	2 043.1469	1 448.8583	3 108.1782	321.8583	3 005.4396	617.1051	3 028.8206
Zurückgenommene Ansprüche	–4 443.8129	–1 923.7163	–1 259.7901	–3 457.8755	–414.1432	–3 568.0591	–252.3798	–4 667.3235
Stand am Ende des Berichtsjahres	**5 330.1639**	**25 431.1284**	**9 146.1026**	**25 311.6978**	**4 902.0231**	**52 706.9986**	**4 994.3080**	**53 269.6181**
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 342.62	1 250.09	1 531.87	1 434.14	1 599.49	1 463.71	1 829.67	1 684.53
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	1.38	–5.09	–1.87	–9.14	2.51	–5.71	0.33	–10.53
Inventarwert eines Anspruchs	**1 344.00**	**1 245.00**	**1 530.00**	**1 425.00**	**1 602.00**	**1 458.00**	**1 830.00**	**1 674.00**
Ausgabepreis	**1 344.00**	**1 245.00**	**1 530.00**	**1 425.00**	**1 602.00**	**1 458.00**	**1 830.00**	**1 674.00**
Rücknahmepreis	**1 344.00**	**1 245.00**	**1 530.00**	**1 425.00**	**1 602.00**	**1 458.00**	**1 830.00**	**1 674.00**

* 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 2022 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite		BVG-Nachhaltigkeit	
	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	167 178.75	132 699.96	333 775.89	267 278.60
Erträge aus Aktien	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligationen in Fremdwährung	0.00	0.00	0.00	0.00
Aktien Schweiz	109 313.40	104 022.40	309 905.40	251 158.40
Aktien Ausland	22 511.45	0.00	55 246.73	0.00
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	19 657.43	23 348.87	46 484.04	55 213.20
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	1 549.40	0.00	5 417.17
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	–9 060.50	–20 583.35	–16 455.60	–24 272.42
Total Erträge	**309 600.53**	**241 037.28**	**728 956.46**	**554 794.95**
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	53 431.79	77 179.36	51 252.63	42 737.13
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	362 789.55	387 795.04	925 326.86	1 009 104.32
Buchführungskosten	10 401.39	12 385.68	21 900.05	24 009.28
Sonstige Aufwendungen	17 755.70	33 901.70	36 622.99	66 230.53
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–12 663.99	–21 743.40	–17 445.01	–28 200.68
Total Aufwendungen	**431 714.44**	**489 518.38**	**1 017 657.52**	**1 113 880.58**
Nettoertrag/-verlust (–)	**–122 113.91**	**–248 481.10**	**–288 701.06**	**–559 085.63**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	364 353.23	836 080.40	582 964.57	1 918 735.63
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**242 239.32**	**587 599.30**	**294 263.51**	**1 359 650.00**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–6 093 301.21	1 211 282.86	–12 869 470.79	4 817 891.77
Gesamterfolg/-verlust (–)	**–5 851 061.89**	**1 798 882.16**	**–12 575 207.28**	**6 177 541.77**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	7 378.07	–17 136.97	12 283.43	1 647.14
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	–129 491.98	–231 344.13	–300 984.49	–560 732.77
Nettoertrag/-verlust (–)	**–122 113.91**	**–248 481.10**	**–288 701.06**	**–559 085.63**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	7 378.07	–129 491.98	–17 136.97	–231 344.13	12 283.43	–300 984.49	1 647.14	–560 732.77
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	7 378.07	–129 491.98	–17 136.97	–231 344.13	12 283.43	–300 984.49	1 647.14	–560 732.77
Zuschlag auf Kapitalwert	–7 378.07	129 491.98	17 136.97	231 344.13	–12 283.43	300 984.49	–1 647.14	560 732.77
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Obligationen Anlagegruppen

Höhere Inflationsraten führten zu höheren Zinsen und zu deutlichen Kursverlusten am Obligationenmarkt.

CHF-Obligationen Dynamischer Hedge

Der Monat Dezember ist typischerweise der Zeitpunkt, um nicht nur auf den vergangenen Monat, sondern auch auf das ganze Jahr zurückzublicken. Anleihen beendeten das Jahr in erster Linie wegen des sehr raschen Zinsanstiegs und der damit verbundenen Neubewertung negativ. Das riskantere Anleihespektrum, Schwellenländer sowie Hochzinsanleihen haben in diesem Umfeld mehr eingebüsst als qualitativ höherstehende Investmentgrade-Anleihen. Nicht nur am kurzen Ende der Zinskurve sind die Renditen angestiegen. Auch das lange Ende hat massiv korrigiert. Die Rendite der 10-jährigen Anleihe der Eidgenossenschaft ist um 175 Basispunkte angestiegen und notierte zum Ende des abgelaufenen Jahres bei +1,62 %. Das Portfolio wurde im abgelaufenen Jahr einmal abgesichert, was einen positiven Einfluss auf die relative Performance hatte. Sektorallokation und Titelselektion wirkten sich aufgrund des Übergewichts von Unternehmens- gegenüber Staatsanleihen ebenfalls positiv aus. Die Anlagegruppe erzielte einen Totalertrag von –12,09 % und schnitt damit um 79 BP besser ab als der Referenzindex (–12,88 %).

Nachhaltig CHF-Obligationen

Das Jahr 2022 ist anders verlaufen als erwartet, und die meisten Anleger sind wohl froh, dieses «annus horribilis» nun hinter sich zu lassen. Schuld daran war der sprunghafte Anstieg der Inflation, die so hoch ausfällt wie seit Jahrzehnten nicht mehr. Zu lange haben die Notenbanken gezögert, die Zinsen zu erhöhen, und mussten die Geldpolitik dann in kurzer Zeit aggressiv straffen. Dementsprechend ist die Rendite der 10-jährigen Anleihe der Eidgenossenschaft während der Berichtsperiode um 175 Basispunkte angestiegen und notierte zum Ende des Jahres bei +1,62 %. Der Swiss Bond Index erzielte dabei einen Gesamtertrag von –12,10 %, wobei die Anlagegruppe einen Nettoertrag von –12,35 % erwirtschaftet hat. Auf Sektor- und Titelebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen, was sich positiv auswirkte. Die kürzere Kurvenpositionierung hatte grossen Einfluss auf die relative Performance und konnte die substanziellen Geld-Brief-Spreads durch die Zuflüsse kompensieren.

Nachhaltig Obligationen International ex Schweiz

Das Jahr 2022 war ein besonders herausforderndes Jahr für internationale Staatsanleihen mit hoher Bonität und Obligationen im Investment-Grade-Bereich. Die bereits zu Jahresanfang erhöhte Inflation wurde durch den Konflikt in der Ukraine zusätzlich verschärft, was zu einer deutlichen Straffung der Geldpolitik seitens der Zentralbanken und dementsprechend höheren Zinsen führte. Gleichzeitig führte der rapide Anstieg der Realrenditen zu Druck auf die Kreditrisikoaufschläge. In diesem schwierigen Umfeld verlor die Anlagegruppe im Jahr 2022 16,7 % an Wert, was auf Niveau des Vergleichsindex liegt. Die höheren Spreads bei staatsnahen und Unternehmenschuldnern kosteten etwas Performance, wohingegen die kürzere Duration und das Untergewicht im JPY einen positiven Beitrag leisten konnten.

CHF-Obligationen Dynamischer Hedge

Valorennummer: 343096

Vermögensaufteilung in %*	
Pfandbriefe	38,10
Bund und Kantone	24,10
Banken und Finanzdienstleister	22,70
Industrie	10,80
Versorger	2,80
Supranationale Organisationen	1,50

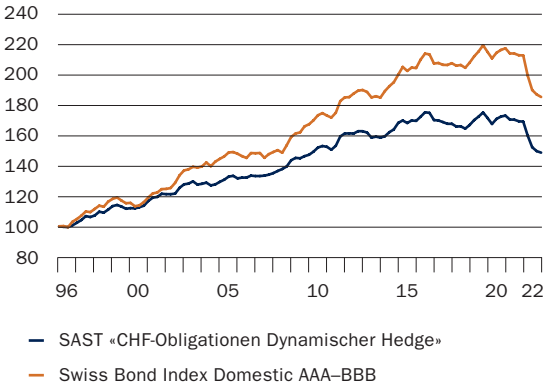
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2022	21,28
Macaulay Duration ohne Hedge	7,43
Performance 2022 in %	–12,09
Performance seit Beginn (1.1.1996) in %	49,38
Performance seit Beginn (1.1.1996) in % p. a.	1,50

Die 10 grössten Positionen in %*	
PFBK Schweizerische Hypothekar Institute AG	18,53
PFZE der Schweizerischen Kantonalbanken	18,18
Eidgenossenschaft	15,94
LUKB	2,46
Kanton Basel-Landschaft	2,10
Basellandschaftliche Kantonalbank	1,53
Eurofima	1,50
St.Galler Kantonalbank	1,46
Zürcher Kantonalbank	1,41
Aargauische Kantonalbank	1,37

Überschreitung der Schuldnerbegrenzung (nach Art. 54 BVV2) in %*	
PFBK Schweizerische Hypothekar Institute AG	18,53
PFZE der Schweizerischen Kantonalbanken	18,18
Eidgenossenschaft	15,94

Anteil Nicht-Benchmark-Schuldner in %*	2,61

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1996)



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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2022 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Nachhaltig CHF-Obligationen

Valorennummer Tranche CAP: 1474340
Valorennummer Tranche M: 19339493

Vermögensaufteilung nach Schuldnerkategorien in %*	
Banken und Finanzdienstleister	40,80
Pfandbriefe	23,60
Bund und Kantone	14,50
Industrie	13,50
Supranationale Organisationen	4,60
Versorger	3,10

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2022**	65,72
Macaulay Duration	6,67
Performance 2022 in %	–12,35
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	26,40
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	1,17

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Die 10 grössten Positionen in %*	
PFBK Schweizerische Hypothekar Institute AG**	12,74
PFZE der Schweizerischen Kantonalbanken	7,87
Eidgenossenschaft	7,13
LGT Bank AG	2,01
Central American Bank for Economic Integration CABEI	1,95
Corporacion Andina De Fomento CAF	1,90
Sulzer AG	1,81
LUKB	1,75
CBQ Finance	1,64
Oesterreichische Kontrollbank AG OEKB	1,60

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

Anteil Nicht-Benchmark-Schuldner in %*	6,76

Nachhaltig Obligationen International ex CHF

Valorennummer Tranche CAP: 978280
Valorennummer Tranche M: 19339552

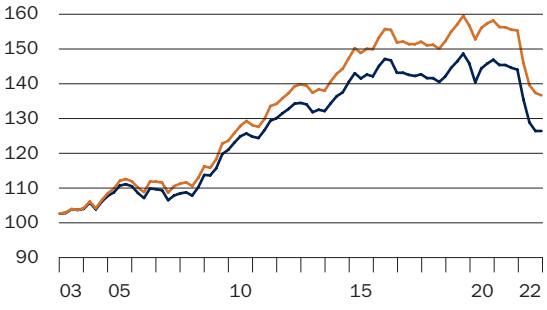
Vermögensaufteilung nach Währungen in %*	
USD	44,02
EUR	26,23
JPY	17,85
GBP	6,48
AUD	2,12
Andere	3,29

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2022**	18,14
Macaulay Duration	6,44
Performance 2022 in %	–16,74
Performance seit Beginn (1.1.1999) in %	9,85
Performance seit Beginn (1.1.1999) in % p. a.	0,39

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

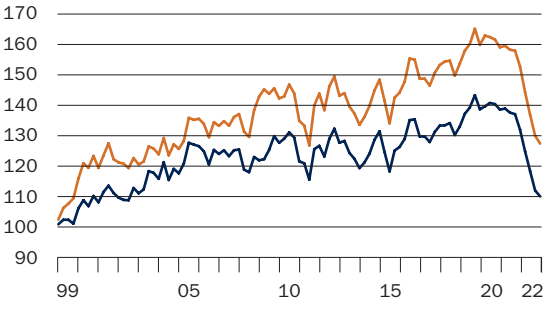
Die 10 grössten Positionen in %*	
2,300 % Development Bank Japan DBJ Notes 2006–2026	4,65
2,350 % ADB S.339-00 Regd.N.2007–2027	4,29
4,875 % EIB Notes 2006–2036	3,22
1,750 % JICA Bonds 2021–2031	3,15
0,200 % Japan No.157 2016–2036	3,04
2,600 % KFW Notes 2007–2037	2,41
1,625 % CAF Notes 2020–2025	2,38
2,100 % Italia Treasury Bonds 2019–2026	2,25
1,000 % CADES Bonds 2020–2030	2,04
1,375 % KFW Notes 2019–2024	1,98

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»
— ICE BofA Gl Gov ex CH

Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen

Vermögensrechnung	CHF-Obligationen Dynamischer Hedge		Nachhaltig CHF-Obligationen	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF
Obligationen	20 889 027.50	23 730 057.50	62 979 607.00	40 634 215.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	0.00	0.00
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00	0.00
Bankguthaben auf Sicht	86 451.67	222 967.83	2 341 337.56	1 890 972.27
Sonstige Vermögenswerte	324 407.45	245 703.09	433 078.88	229 338.04
Gesamtvermögen	**21 299 886.62**	**24 198 728.42**	**65 754 023.44**	**42 754 525.31**
./. Verbindlichkeiten	–19 604.15	–3 982.73	–30 327.08	–8 287.27
Nettovermögen	**21 280 282.47**	**24 194 745.69**	**65 723 696.36**	**42 746 238.04**
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	24 194 745.69	24 798 036.32	42 746 238.04	40 910 897.77
Ausgaben	0.00	0.00	34 006 851.09	3 303 784.86
Rücknahmen	0.00	–24 900.58	–5 205 827.33	–780 200.99
Gesamterfolg	–2 914 463.22	–578 390.05	–5 823 565.44	–688 243.60
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**21 280 282.47**	**24 194 745.69**	**65 723 696.36**	**42 746 238.04**

			Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres			**21 103 075.98**	**44 620 620.38**	**12 279 699.55**	**30 466 538.49**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2021
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	18 404.2994	18 423.1815	8 762.0000	20 897.0000	8 236.0000	19 677.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000	9 399.5931	16 676.0000	1 079.0000	1 220.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	–18.8821	–983.0000	–2 800.0000	–553.0000	0.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	**18 404.2994**	**18 404.2994**	**17 178.5931**	**34 773.0000**	**8 762.0000**	**20 897.0000**
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 146.99	1 306.07	1 224.18	1 273.63	1 398.71	1 449.52
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	9.01	8.93	3.82	9.37	2.29	8.48
Inventarwert eines Anspruchs	**1 156.00**	**1 315.00**	**1 228.00**	**1 283.00**	**1 401.00**	**1 458.00**
Ausgabepreis	**1 156.00**	**1 315.00**	**1 228.00**	**1 283.00**	**1 401.00**	**1 458.00**
Rücknahmepreis	**1 155.00**	**1 313.00**	**1 227.00**	**1 282.00**	**1 400.00**	**1 456.00**

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2022 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	CHF-Obligationen Dynamischer Hedge		Nachhaltig CHF-Obligationen	
	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	255 308.87	268 852.74	397 175.62	291 343.88
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
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	0.00	104 502.02	6 186.54
Total Erträge	**255 308.87**	**268 852.74**	**501 677.64**	**297 530.42**
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	69 194.96	75 359.66	65 462.82	49 998.65
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	11 029.56	12 158.54	22 986.55	20 654.03
Sonstige Aufwendungen	9 192.56	16 968.84	17 591.69	29 045.49
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	0.00	87.99	4 119.46	487.85
Total Aufwendungen	**89 417.08**	**104 575.03**	**110 160.52**	**100 186.02**
Nettoertrag/-verlust (–)	**165 891.79**	**164 277.71**	**391 517.12**	**197 344.40**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	187 012.09	33 277.20	–151 468.30	12 388.87
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**352 903.88**	**197 554.91**	**240 048.82**	**209 733.27**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–3 267 367.10	–775 944.96	–6 063 614.26	–897 976.87
Gesamterfolg/-verlust (–)	**–2 914 463.22**	**–578 390.05**	**–5 823 565.44**	**–688 243.60**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP			65 562.17	20 074.76
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M			325 954.95	177 269.64
Nettoertrag/-verlust (–)			**391 517.12**	**197 344.40**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

			Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	165 891.79	164 277.71	65 562.17	325 954.95	20 074.76	177 269.64
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	165 891.79	164 277.71	65 562.17	325 954.95	20 074.76	177 269.64
Zuschlag auf Kapitalwert	–165 891.79	–164 277.71	–65 562.17	–325 954.95	–20 074.76	–177 269.64
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Nachhaltig Obligationen International ex CHF	
	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Obligationen	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	17 930 971.67	19 081 874.36
Bankguthaben auf Sicht	35 362.44	94 569.33
Sonstige Vermögenswerte	190 050.63	98 711.46
Gesamtvermögen	**18 156 384.74**	**19 275 155.15**
./. Verbindlichkeiten	–12 716.13	–2 180.42
Nettovermögen	**18 143 668.61**	**19 272 974.73**
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	19 272 974.73	15 941 115.12
Ausgaben	5 060 923.80	4 155 612.46
Rücknahmen	–2 829 851.83	0.00
Gesamterfolg	–3 360 378.09	–823 752.85
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**18 143 668.61**	**19 272 974.73**

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**11 331 983.89**	**6 811 684.72**	**11 249 227.65**	**8 023 747.08**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2021
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	10 524.0000	7 910.0000	8 891.0000	5 610.0000
Ausgegebene Ansprüche	4 840.0000	480.0000	1 633.0000	2 300.0000
Zurückgenommene Ansprüche	–2 635.0000	–360.0000	0.0000	0.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	**12 729.0000**	**8 030.0000**	**10 524.0000**	**7 910.0000**
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	880.09	834.88	1 054.75	996.42
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	9.91	13.12	14.25	17.58
Inventarwert eines Anspruchs	**890.00**	**848.00**	**1 069.00**	**1 014.00**
Ausgabepreis	**894.00**	**852.00**	**1 073.00**	**1 018.00**
Rücknahmepreis	**889.00**	**847.00**	**1 067.00**	**1 013.00**

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2022 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Obligationen International ex CHF	
	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021
	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:		
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	0.00	0.00
Obligationen in Fremdwährung	260 969.06	282 032.75
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	63 389.40	66 106.91
Total Erträge	**324 358.46**	**348 139.66**
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	45 691.29	43 074.63
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	4 674.09	4 274.45
Sonstige Aufwendungen	7 619.13	11 704.32
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	34 810.97	0.00
Total Aufwendungen	**92 795.48**	**59 053.40**
Nettoertrag/-verlust (–)	**231 562.98**	**289 086.26**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–349 673.59	18 489.64
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**–118 110.61**	**307 575.90**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–3 242 267.48	–1 131 328.75
Gesamterfolg/-verlust (–)	**–3 360 378.09**	**–823 752.85**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	126 186.06	150 007.20
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	105 376.92	139 079.06
Nettoertrag/-verlust (–)	**231 562.98**	**289 086.26**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	126 186.06	105 376.92	150 007.20	139 079.06
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	126 186.06	105 376.92	150 007.20	139 079.06
Zuschlag auf Kapitalwert	–126 186.06	–105 376.92	–150 007.20	–139 079.06
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Aktien Anlagegruppen

Ein schwieriges Aktienjahr mit zweistelligen Kursverlusten.

Nachhaltig Aktien Schweiz

Die Anlagegruppe verlor 2022 16,5 % an Wert und lag damit auf Nettobasis in etwa gleich auf mit dem SPI. Dabei generierte die Akienselektion einen positiven Beitrag. Beste Selektionen in diesem Jahr waren Medacta, Julius Bär und Richemont. Dagegen erzielten Dätwyler, Sika und Swiss Life den grössten negativen Selektionsbeitrag. Die Stilallokation trug 2022 negativ zur Rendite der Anlagegruppe bei. Während sich das Untergewicht in Qualitätstiteln zu Beginn des Jahres positiv niederschlug, wirkte sich die leicht zyklische Positionierung negativ aus. Die Industrieallokation hatte insgesamt einen leicht positiven Effekt, wobei der positive Beitrag aus dem Übergewicht in Versicherungen durch den negativen Beitrag aus dem Übergewicht in Kapitalgütern teilweise kompensiert wurde.

Im Laufe des Jahres wurden auf der einen Seite Positionen in Givaudan, Kühne & Nagel, Logitech, Medacta und VAT neu im Portfolio aufgebaut, während auf der anderen Seite Positionen in Also, Dätwyler, Dorma+Kaba, Landis+Gyr, Software One und Swiss Re geschlossen wurden.

Das Portfolio ist weiterhin hoch konzentriert und besteht zum Stichtag aus 21 Positionen. Die grössten Gewichte per Ende 2022 bestehen in den Indexschwergewichten Nestlé mit 22 %, Roche mit 16 % und Novartis mit 11 %. Die gegenüber dem SPI am stärksten übergewichteten Positionen sind Medacta, Tecan und SIG Group.

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Die Anlagegruppe verlor 2022 24,4 % an Wert und lag damit auf Nettobasis 0,4 % hinter dem SPI Extra, der im gleichen Zeitraum 24,0 % an Wert verlor. Dabei generierte die Akienselektion einen positiven Beitrag. Beste Selektionen im Jahr waren Basilea, Tecan und Julius Bär. Dagegen erzielten Dätwyler, Zur Rose und Software One den grössten negativen Selektionsbeitrag. Die Stilallokation trug 2022 negativ zur Rendite der Anlagegruppe bei. Der negative Beitrag aus dem Übergewicht in kleiner kapitalisierten Unternehmen wurde durch das tiefere Momentum des Portfolios verstärkt. Die Industrieallokation war in etwa neutral, wobei sich das Übergewicht in Basiskonsum und das Untergewicht in Immobilien neutralisierten.

Im Laufe des Jahres wurden auf der einen Seite Barry Callebaut, Emmi, EPIC Suisse, Logitech, SGS und Temenos im Portfolio neu aufgebaut. Auf der anderen Seite wurden die Positionen Also, Coltene, Dorma+Kaba, Inficon, Landis+Gyr, Mobimo, Siegfried, Software One, Sonova und Zur Rose geschlossen.

Das Portfolio ist weiterhin hoch konzentriert und besteht zum Stichtag aus 24 Positionen. Die grössten Gewichte per Ende 2022 bestehen in Kühne & Nagel und Julius Bär mit 7 % sowie Lindt & Sprüngli mit 6 %. Die gegenüber dem SPIEX am stärksten übergewichteten Positionen sind Tecan, Valiant und Medacta.

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Die globalen Aktienmärkte erlitten im letzten Jahr starke Einbussen. Hohe Inflationszahlen zwangen die meisten Zentralbanken zu deutlichen Zinserhöhungen. Trotz dieses schwierigen Umfelds konnte die Anlagegruppe wie schon 2019 und 2020 besser als der Index abschneiden. Die im Vergleich zur Benchmark bessere Entwicklung resultierte infolge einer guten Aktienauswahl, dies besonders in den Sektoren Technologie, Communication Services und Financials. Dagegen sind die Performancebeiträge aus der Stilallokation sowie der Länderallokation nur leicht abgewichen und haben zusammen keinen nennenswerten Einfluss auf die relative Performance. Unser strukturelles Untergewicht bei Aerospace hat sich negativ auf die Industrieallokation ausgewirkt. Dies ist auch einer der Gründe, dass 2022 Nachhaltigkeit (ESG) als Faktor schlechter als der Weltindex abgeschnitten hat. Aus Währungssicht hat sich unser Übergewicht im USD positiv auf die relative Performance ausgewirkt.

Die höchsten positiven Beiträge 2022 lieferten, dank einer attraktiven Auswahl von Videospielen die japa-

nische Firma Nexon, das amerikanische Versicherungsunternehmen Arch Capital sowie Flex. Der grösste negative Performancebeitrag resultierte vom US-Finanzkonzern Ally Financial und von Avantor.

Nachhaltig Aktien Schweiz

Valorennummer Tranche CAP: 1474343
Valorennummer Tranche M: 19339723

Vermögensaufteilung nach Sektoren in %*	
Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	29,30
Nahrungsmittel & Softdrinks	21,90
Finanz-, Beteiligungs- & diversif. Ges.	12,60
Versicherungsgewerbe	9,40
Chemische Industrie	9,40
Banken und andere Kreditinstitute	5,10
Maschinen und Apparate	4,40
Computer & Netzwerkausrüster	2,70
Gesundheits- & Sozialwesen	2,10
Andere	3,00

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2022**	51,78
Performance 2022 in %	–16,48
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	311,50
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	7,27

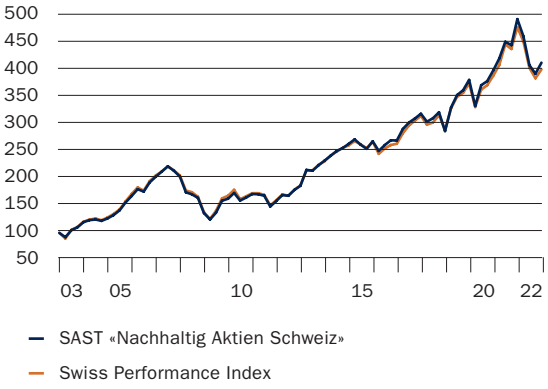
** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Die 10 grössten Positionen in %*	
Nestlé SA Namen**	21,89
Roche Holding AG – GS**	15,72
Novartis AG Namen**	11,10
Zurich Insurance Group AG Namen**	6,55
Cie Financière Richemont SA Namen**	6,09
Sika AG Namen	4,16
Julius Bär Gruppe AG Namen	2,87
Swiss Life Hold. AG Namen	2,86
Givaudan AG Namen	2,83
Logitech Intern. Namen	2,70

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

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

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2022 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Valorennummer: 27601051

Vermögensaufteilung nach Sektoren in %*	
Finanz-, Beteiligungs- & diversif. Ges.	17,10
Nahrungsmittel & Softdrinks	14,90
Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	13,50
Banken und andere Kreditinstitute	12,00
Verkehr & Transport	11,30
Maschinen und Apparate	10,80
Uhren & Schmuck	5,20
Fahrzeugbau	4,20
Immobilien	3,20
Andere	7,80

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2022	14,94
Performance 2022 in %	–24,42
Performance seit Beginn (30.9.2015) in %	91,60
Performance seit Beginn (30.9.2015) in % p.a.	9,38

Die 10 grössten Positionen in %*	
Kühne & Nagel Int. Namen**	7,35
Julius Bär Gruppe AG Namen**	7,23
Lindt & Sprüngli Namen**	6,49
Tecan Group AG Namen**	5,63
SIG Group Reg Shs**	5,62
Swatch Group Ltd Inh.**	5,25
Barry Callebaut AG Namen	4,81
Georg Fischer AG Reg Shs	4,74
Straumann Holding AG Reg Shs	4,31
Valiant Holding AG Namen	4,27

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

Anteil Nicht-Benchmark-Gesellschaften in %*	6,21

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Valorennummer Tranche CAP: 1474344
Valorennummer Tranche M: 19340117

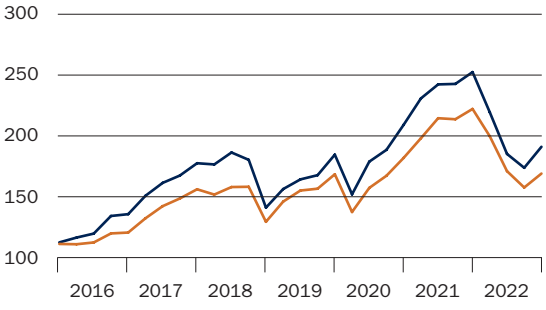
Vermögensaufteilung nach Ländern in %*	
Nordamerika	68,90
Europa	9,60
Japan	9,10
Skandinavien	4,50
Schwellenländer	3,10
Vereinigtes Königreich	2,80
Asien / Pazifik (ex Japan)	2,10

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2022**	25,04
Performance 2022 in %	–15,38
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	117,40
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p.a.	3,93

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

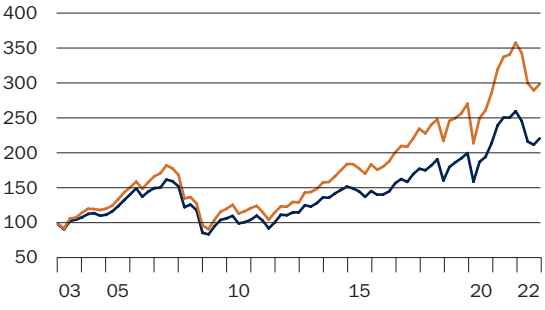
Typische nachhaltige Positionen in %*	
Microsoft Corp	5,72
Motorola Solutions Inc	2,68
Deere & Co	2,67
Unitedhealth Group Inc	2,46
Carrier Global Corp	2,24
Allianz SE Namen -vinkuliert-	2,03
American Tower Corp	1,70
ASM International NV	1,56
Schneider Electric SE	1,41
National Grid Plc	1,28

Wertentwicklung (100 = Beginn am 30.9.2015)



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

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



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

Jahresrechnungen Aktien Anlagegruppen

Vermögensrechnung	Nachhaltig Aktien Schweiz		Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF
Aktien	50 523 065.70	74 240 758.60	14 572 605.00	32 032 479.50
Bankguthaben auf Sicht	128 249.70	55 409.68	86 330.52	174 571.26
Sonstige Vermögenswerte	1 215 120.54	570 632.84	306 355.16	138 009.38
Gesamtvermögen	**51 866 435.94**	**74 866 801.12**	**14 965 290.68**	**32 345 060.14**
./. Verbindlichkeiten	–85 680.59	–10 856.32	–20 980.39	–156 022.23
Nettovermögen	**51 780 755.35**	**74 855 944.80**	**14 944 310.29**	**32 189 037.91**
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	74 855 944.80	62 445 254.34	32 189 037.91	33 294 320.00
Ausgaben	7 174 420.24	1 098 731.03	176 972.80	511 537.10
Rücknahmen	–17 973 900.78	–3 569 497.26	–9 948 041.95	–7 239 483.42
Gesamterfolg	–12 275 708.91	14 881 456.69	–7 473 658.47	5 622 664.23
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**51 780 755.35**	**74 855 944.80**	**14 944 310.29**	**32 189 037.91**
	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*/**		
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**51 780 755.35**	**0.00**	**74 855 944.80**	**0.00**		

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	15 194.2412	0.0000	15 731.2412	0.0000	12 697.4591	15 862.4826
Ausgegebene Ansprüche	1 784.0137	0.0000	271.0000	0.0000	80.0000	234.0000
Zurückgenommene Ansprüche	–4 395.3347	0.0000	–808.0000	0.0000	–4 979.0000	–3 399.0235
Stand am Ende des Berichtsjahres	**12 582.9202**	**0.0000**	**15 194.2412**	**0.0000**	**7 798.4591**	**12 697.4591**
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	4 017.94	0.00	4 849.77	0.00	1 890.27	2 525.35
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	97.06	0.00	77.23	0.00	25.73	9.65
Inventarwert eines Anspruchs	**4 115.00**	**0.00**	**4 927.00**	**0.00**	**1 916.00**	**2 535.00**
Ausgabepreis	**4 115.00**	**0.00**	**4 927.00**	**0.00**	**1 916.00**	**2 535.00**
Rücknahmepreis	**4 107.00**	**0.00**	**4 917.00**	**0.00**	**1 912.00**	**2 530.00**

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2022 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

** Tranche M ruht

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien Schweiz		Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps	
	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Aktien	1 841 393.41	1 630 379.50	480 987.93	394 312.47
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	172 957.89	5 022.13	–125.60	788.88
Total Erträge	**2 014 351.30**	**1 635 401.63**	**480 862.33**	**395 101.35**
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	311 213.26	313 717.07	108 739.22	189 447.71
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	31 619.87	31 823.62	10 175.71	18 989.26
Sonstige Aufwendungen	29 789.92	50 806.90	14 370.42	24 599.32
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	420 477.38	65 529.44	146 922.37	39 500.89
Total Aufwendungen	**793 100.43**	**461 877.03**	**280 207.72**	**272 537.18**
Nettoertrag/-verlust (–)	**1 221 250.87**	**1 173 524.60**	**200 654.61**	**122 564.17**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	1 817 883.75	3 859 029.34	–988 813.02	4 513 086.13
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**3 039 134.62**	**5 032 553.94**	**–788 158.41**	**4 635 650.30**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–15 314 843.53	9 848 902.75	–6 685 500.06	987 013.93
Gesamterfolg/-verlust (–)	**–12 275 708.91**	**14 881 456.69**	**–7 473 658.47**	**5 622 664.23**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	1 221 250.87	1 173 524.60	200 654.61	122 564.17
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	0.00	0.00	n/a	n/a
Nettoertrag/-verlust (–)	**1 221 250.87**	**1 173 524.60**	**200 654.61**	**122 564.17**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*/**		
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1 221 250.87	0.00	1 173 524.60	0.00	200 654.61	122 564.17
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1 221 250.87	0.00	1 173 524.60	0.00	200 654.61	122 564.17
Zuschlag auf Kapitalwert	–1 221 250.87	0.00	–1 173 524.60	0.00	–200 654.61	–122 564.17
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Nachhaltig Aktien International ex Schweiz	
	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Aktien	24 670 661.78	39 598 190.10
Bankguthaben auf Sicht	404 451.81	385 081.96
Sonstige Vermögenswerte	25 376.59	31 767.64
Gesamtvermögen	**25 100 490.18**	**40 015 039.70**
./. Verbindlichkeiten	–57 332.44	–5 912.92
Nettovermögen	**25 043 157.74**	**40 009 126.78**
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	40 009 126.78	39 951 305.52
Ausgaben	2 734 816.68	1 620 853.85
Rücknahmen	–11 300 306.00	–9 361 718.16
Gesamterfolg	–6 400 479.72	7 798 685.57
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**25 043 157.74**	**40 009 126.78**

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**17 898 418.03**	**7 144 739.71**	**28 594 834.67**	**11 414 292.11**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2022 Ansprüche	31.12.2022 Ansprüche	31.12.2021 Ansprüche	31.12.2021 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	11 131.0000	4 625.0000	12 360.0000	6 952.0000
Ausgegebene Ansprüche	639.0000	600.0000	710.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	–3 538.0000	–1 830.0000	–1 939.0000	–2 327.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	**8 232.0000**	**3 395.0000**	**11 131.0000**	**4 625.0000**
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	2 155.59	2 069.51	2 545.87	2 429.50
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	18.41	34.49	23.13	38.50
Inventarwert eines Anspruchs	**2 174.00**	**2 104.00**	**2 569.00**	**2 468.00**
Ausgabepreis	**2 174.00**	**2 104.00**	**2 569.00**	**2 468.00**
Rücknahmepreis	**2 167.00**	**2 097.00**	**2 560.00**	**2 459.00**

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2022 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien International ex Schweiz	
	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021
	CHF	CHF
Erträge aus Aktien	528 013.06	537 580.94
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:		
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	10.67	171 898.96
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00
Sonstige Erträge	59 010.47	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	4 786.85	4 885.40
Total Erträge	**591 821.05**	**714 365.30**
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	182 867.59	193 201.64
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	17 544.81	20 168.98
Sonstige Aufwendungen	14 950.28	27 511.66
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	107 823.19	37 994.65
Total Aufwendungen	**323 185.87**	**278 876.93**
Nettoertrag/-verlust (–)	**268 635.18**	**435 488.37**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	2 153 338.82	3 392 918.38
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**2 421 974.00**	**3 828 406.75**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–8 822 453.72	3 970 278.82
Gesamterfolg/-verlust (–)	**–6 400 479.72**	**7 798 685.57**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	151 543.43	257 439.80
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	117 091.75	178 048.57
Nettoertrag/-verlust (–)	**268 635.18**	**435 488.37**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	151 543.43	117 091.75	257 439.80	178 048.57
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	151 543.43	117 091.75	257 439.80	178 048.57
Zuschlag auf Kapitalwert	–151 543.43	–117 091.75	–257 439.80	–178 048.57
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Nachhaltig Immobilien Schweiz

Positive Rendite des modernen und nachhaltigen Portfolios mit hohem Wohnanteil.

Im Geschäftsjahr 2022 konnte die Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» der J. Safra Sarasin Anlagestiftung weiteres Wachstum verzeichnen. Ein wichtiger Meilenstein war die Fertigstellung des Bauprojektes «Kappelerhof» in Baden, AG. Als nachhaltige und verantwortungsvolle Eigentümerin war die Anlagestiftung nach wie vor bestrebt, die Anliegen der Mieterschaft aufzunehmen und partnerschaftliche Lösungen zu erarbeiten. Dies immer mit dem Ziel vor Augen, negative wirtschaftliche Auswirkungen zu Ungunsten der Mieter abzufedern. Die gesamtschweizerisch investierte Anlagegruppe mit hohem Wohnanteil und nachhaltiger Ausrichtung weist dadurch eine hohe Resilienz aus.

Das Geschäftsjahr zeichnete sich erneut durch ein weiteres Wachstum des Nettovermögens aus, das per 31.12.2022 rund CHF 718,59 Mio. beträgt. Die Fremdfinanzierungsquote beläuft sich auf 11,80 %. Die Mietzinseinnahmen stiegen gegenüber 2021 um 3,91 % auf rund CHF 30,17 Mio. Die Anlagerendite für das Geschäftsjahr 2022 beträgt 4,21 %, wovon 1,31 % aus Aufwertungen resultieren. Das Bauprojekt «Kappelerhof» in Baden konnte planmässig im Oktober 2022 abgeschlossen werden und fand bei den Mietern grossen Anklang. Per Jahresende konnten bereits 81 der insgesamt 83 Wohnungen vermietet werden.
In der Gemeinde Reinach, BL konnten zwei kleinere bestehende Gebäude erworben werden. Die Neubauprojekte in Stein, AG, Baden-Dättwil, AG sowie Grellingen, BL wurden im Geschäftsjahr 2022 weiter vorangetrieben.

I. Indirekte Beteiligungen

Basel, BS «Central Real Estate Holding – Klybeck Areal»

Der Arealbetrieb verlief weitgehend störungsfrei trotz des Schulbetriebs mit knapp 1000 Studierenden des Campus Bildung Gesundheit und weiterer über tausend Menschen, die jeden Tag ein- und ausgehen. Die Zahl der Mieter ist mit den Biotechunternehmen Life-Mine, Bright Peaks und Monterosa weiter gewachsen, und mit der Übernahme des WKL-160 durch die Ryago AG als Catering-Produktionsstandort und Eventplattform konnte eine weitere neue

Mieterin überzeugt werden. Ende September folgte die Präsentation des «Städtebaulichen Leitbilds» gemeinsam mit den Planungspartnern Swiss Life und Kanton Basel-Stadt, die sowohl bei den Medien als auch bei den Anwesenden positiv aufgenommen wurde.

Pratteln, BL «Ina Invest Development AG – Bredella»

Das heute industriell-gewerblich genutzte Areal «Bredella» im Zentrum von Pratteln, direkt am Bahnhof, wird durch eine Transformation schrittweise in die heranwachsende Ge-

meinde Pratteln integriert und aus einem Mix aus unterschiedlichen Nutzungen (70 % Wohnen, 30 % kommerziell) bestehen. Der Entwicklungsprozess befindet sich in einem fortgeschrittenen Stadium und die Genehmigung des Quar-

tierplans «West» wird im Jahr 2023 in Aussicht gestellt. Sobald diese Genehmigung erfolgt, wird die zweite Etappe «Bredella Mitte/Ost» in Angriff genommen und ein entsprechender Quartierplan «Bredella Mitte/Ost» eingereicht.

II. Neue Akquisitionen

Reinach, BL «Baselstrasse & Brunngasse»

Im Geschäftsjahr konnten zwei Liegenschaften in der Gemeinde Reinach, BL erworben werden. Bei der Liegenschaft an der Baselstrasse 90 handelt es sich um ein bestehendes Gebäude aus dem Jahr 1985 mit insgesamt 10 Wohnungen. Mittelfristig soll es saniert werden. Bei der Liegenschaft an der Brunngasse 27/29 handelt es sich ebenfalls um ein bestehendes Gebäude, das aus zwei Baukörpern besteht und laufend instand gestellt wurde.

Es wurde 1969 gebaut und verfügt über insgesamt 14 Wohnungen. Beide Immobilien werden aktuell mit Gas beheizt. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erreichen die Liegenschaften eine durchschnittliche Nachhaltigkeitsbewertung von 2,65 (Maximalnote 5,00).

III. Entwicklung laufende Bauprojekte

Baden-Dättwil, AG «Segelhofstrasse»

Die Projektentwicklung «Segelhof» befindet sich ca. 3 km vom Zentrum der Stadt Baden entfernt. Die Baulandparzelle im Quartier Segelhof liegt zwischen dem ABB-Forschungszentrum, einem ruhigen Wohngebiet und dem Wald Weiherhau. Gemäss Machbarkeitsstudie können rund 80 Wohnungen sowie einige Gewerbeflächen erstellt werden. Aktuell laufen Gespräche mit der Stadt Baden,

um das Konzept der Überbauung festzulegen. Die Überbauung wird mittels erneuerbarer Energie beheizt werden. Der Energieträger sowie die Zertifizierung werden im Laufe des Projekts noch definiert. Bezüglich Stromversorgung wird eine eigene Photovoltaikanlage mit ZEV[1] angestrebt. Die Nachhaltigkeitsbewertung von 4,00 (Maximalnote 5,00) ist hervorragend.

Grellingen, BL «Langimatt»

Die Gemeinde Grellingen liegt im unteren Laufental, südlich von Aesch und rund 16 km südlich von Basel. Im Auftrag der Gemeinde Grellingen wurde für dieses Grundstück ein Studienauftrag durchgeführt und auf Basis des Siegerprojekts ein Quartierplan erarbeitet. Die Überbauung umfasst 40 Wohnungen. Gemäss Quartierplan sind eine Minergie-Zertifizierung und eine ökologische Heizung vorgesehen.
Aus Sicht der Nachhaltigkeit erreicht die Liegenschaft eine Nachhaltigkeitsbewertung von 3,65 (Maximalnote 5,00).

Stein, AG «Breitenloh»

Das Grundstück in Stein, AG soll zu einer Überbauung mit ca. 60 Wohnungen entwickelt werden. Die Gemeinde Stein liegt am Rhein und ist mit dem mittelalterlichen Städtchen Bad Säckingen auf der anderen Rheinseite angebunden. In der Nähe des Areals und im benachbarten Sisslerfeld befinden sich diverse Pharmaunternehmen mit Produktions- und Forschungsstandorten. Für das Projekt ist eine PV-Anlage mit einem ZEV[1] geplant. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt das Nachhaltigkeitsrating mit einer Note von 3,70 (Maximalnote 5,00).

IV. Abgeschlossene Bauprojekte

Baden, AG «Kappelerhof»

Die Projektentwicklung «Kappelerhof» in Baden liegt ca. 5 Minuten mit dem öffentlichen Verkehr vom Stadtzentrum Baden entfernt. Das Projekt umfasst drei Gebäude mit 83 Wohnungen und eine Gewerbefläche. Die Wohnungen verfügen über einen sehr guten Ausbaustandard und die Liegenschaft verfügt über eine Wärmepumpe und eine PV-Anlage mit einem ZEV[1]. Die Erstvermietung lief sehr erfreulich und per 31.12.2022 konnten die Gewerbefläche sowie 81 der 83 Wohnungen vermietet werden. Die Nachhaltigkeitsbewertung ist mit 4,00 ebenfalls hervorragend (Maximalnote 5,00).

Nachhaltigkeitsbewertung

J. Safra Sarasin stellt die Nachhaltigkeit der Anlagegruppe durch einen holistischen Ansatz über den ganzen Lebenszyklus von Immobilien sicher. Die Bewertung basiert auf dem Nachhaltigkeitsraster von J. Safra Sarasin. Den drei Nachhaltigkeitsbereichen Gesellschaft, Wirtschaft und Umwelt sind je zwei Themen zugeordnet. Diese Themen werden wiederum in Kriterien unterteilt. Die Bereiche, Themen und Kriterien fliessen gleichwertig in die Bewertung ein. Den Kriterien sind vergleichbare und messbare Indikatoren unterlegt. Die Bewertung erfolgt anhand eines Punktesystems und wird mit 1–5 beurteilt. Das Ergebnis ermöglicht ein Benchmarking und den Vergleich von neuen Akquisitionen mit bestehenden Investitionen und dem Portfolio. Für das gesamte Portfolio wird eine Nachhaltigkeitsbewertung von mindestens 3,25 angestrebt, aktuell liegt der Mittelwert bei 3,60.

Bundesamt für Energie: Forschungsschwerpunkt[2] Netto-Null Treibhausgasemissionen im Gebäudebereich

Das Bundesamt für Energie (BFE) hat Ende 2022 ein Forschungsprojekt lanciert, das den entsprechenden Pfad im Schweizer Gebäudesektor definieren sollte, um das Netto-Null-Ziel des Pariser Abkommens zu erreichen.
Gemäss Projektbeschreibung sind in der Schweizer Klimastrategie das Netto-Null-Ziel und die sektoralen Emissionsreduktionspfade festgelegt, nicht aber die weitergehende Lebenszyklusbetrachtung des Gebäudesektors. Ziel des Projekts ist laut Mitteilung, eine gemeinsame Definition von Netto-Null-Treibhausgasemissionen im Gebäudesektor für die Schweiz zu entwickeln, die von allen Beteiligten akzeptiert wird und als Grundlage für die Festlegung von Grenzwerten und Zielen dienen kann.
In diesem Zusammenhang erwarten wir, dass bis 2030 weitere Vorschriften und Massnahmen nicht nur für Neubauten, sondern auch für bestehende Gebäude eingeführt werden. Besonderes Gewicht sollte in diesem Zusammenhang auf die Energieeffizienz bestehender Gebäude gelegt werden, ähnlich wie dies in anderen europäischen Ländern erfolgt. Letztlich liegt der Fokus bei der Reduzierung der CO_2-Emissionen im Immobiliensektor derzeit fast ausschliesslich auf Scope[3] 1 und 2. Wir erwarten, dass die Diskussion und künftige Massnahmen auch Scope-3-Emissionen umfassen werden.

[1] ZEV: Zusammenschluss zum Eigenverbrauch, sodass der von der Photovoltaikanlage der Immobilie erzeugte Strom direkt vor Ort verbraucht wird.
[2] Forschungsprojekt: Bundesamt für Energie BFE, Projektausschreibung «Netto-Null Treibhausgasemissionen im Gebäudebereich», 17. November 2022.
[3] Die erhobenen Treibhausgasemissionen sind: direkte (Scope 1), indirekte (Scope 2) und indirekte für den Mieterstrom (Scope 3).

Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz

Vermögensrechnung	Gestehungskosten		Verkehrswerte	
	31.12.2022	31.12. 2021	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF
Aktiven				
Immobilien				
Angefangene Bauten / Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	35 013 736.00	39 613 384.91	35 013 736.00	39 613 384.91
Fertiggestellte Bauten (inkl. Land)	677 550 764.50	616 900 764.50	757 995 000.00	686 675 000.00
Total Immobilien	**712 564 500.50**	**656 514 149.41**	**793 008 736.00**	**726 288 384.91**
Übrige Aktiven				
Kurzfristige Forderungen	4 142 707.85	4 716 345.08	4 142 707.85	4 716 345.08
Finanzierung Mieterausbauten	2 848 841.98	3 408 491.82	2 848 841.98	3 408 491.82
Laufende Sanierungen	2 038.50	0.00	2 038.50	0.00
Aktive Rechnungsabgrenzung	45 937.25	97 244.85	45 937.25	97 244.85
Flüssige Mittel (Sichtguthaben)	654 942.70	16 774 393.18	654 942.70	16 774 393.18
Feste Vorschüsse	0.00	0.00	0.00	0.00
Beteiligungen*	40 424 997.45	30 300 000.00	40 599 823.50	29 844 000.00
Total übrige Aktiven	**48 119 465.73**	**55 296 474.93**	**48 294 291.78**	**54 840 474.93**
Gesamtvermögen	**760 683 966.23**	**711 810 624.34**	**841 303 027.78**	**781 128 859.84**
Passiven				
Fremdkapital				
./. Hypotheken	–93 600 000.00	–65 000 000.00	–93 600 000.00	–65 000 000.00
./. Rückstellungen	–66 276.60	–55 510.95	–66 276.60	–55 510.95
./. Kurzfristige Verbindlichkeiten	–6 324 826.97	–6 339 162.49	–6 324 826.97	–6 339 162.49
./. Passive Rechnungsabgrenzungen	–7 644 400.65	–7 338 665.12	–7 644 400.65–	–7 338 665.12
Total Fremdkapital	**–107 635 504.22**	**–78 733 338.56**	**107 635 504.22**	**–78 733 338.56**
Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern	**653 048 462.01**	**633 077 285.78**	**733 667 523.56**	**702 395 521.28**
./. Latente Steuern	–15 076 000.00	–12 840 000.00	–15 076 000.00	–12 840 000.00
Nettovermögen	**637 972 462.01**	**620 237 285.78**	**718 591 523.56**	**689 555 521.28**
Inventarwert pro Anspruch			**1 637.77**	**1 571.59**

* Zahlen per 30.09.2022, Jahresabschlüsse der Beteiligungen sind erst Ende Q1 2023 verfügbar.

Vermögensrechnung

	Verkehrswerte	
	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	689 555 521.28	662 518 004.61
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	29 036 002.28	27 037 516.67
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	**718 591 523.56**	**689 555 521.28**
Entwicklung der Ansprüche im Umlauf		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	438 762.2590	438 762.2590
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	0.0000
Anzahl Ansprüche im Umlauf	**438 762.2590**	**438 762.2590**

Kennzahlen in % [1)]

Valor	4955026
ISIN	CH0049550269
Benchmark	KGAST Immo-Index

Mietzinsausfallquote (Ertragsausfallquote)	3,93
Fremdfinanzierungsquote	11,80
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	68,00
Betriebsaufwandquote (TER_{ISA}) GAV	0,78
Betriebsaufwandquote (TER_{ISA}) NAV	0,90
Eigenkapitalrendite (ROE)	4,21
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	3,62
Ausschüttungsrendite [2)]	0,00
Ausschüttungsquote (Payout Ratio) [2)]	0,00
Nettorendite der fertigen Bauten	3,54
Anlagerendite	4,21

[1)] Die Definition der Kennzahlen richtet sich nach der Fachinformation Nr. 1 der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen).
[2)] Aktuell wird keine Ausschüttung vorgenommen.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilien Schweiz	
	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021
	CHF	CHF
Soll-Mietertrag	31 354 062.42	31 018 248.42
./. Minderertrag Leerstand	–1 217 408.40	–2 004 775.07
./. Mietzinserlass COVID-19	0.00	–10 000.00
./. Inkassoverluste	0.00	0.00
Total Mietertrag netto	**30 136 654.02**	**29 003 473.35**
Übrige Erträge aus Liegenschaften	95 192.09	137 724.04
Total Liegenschaftsertrag	**30 231 846.11**	**29 141 197.39**
Instandhaltung	–1 662 860.93	–1 661 982.64
Instandsetzung	–146 554.91	–344 238.90
Total Unterhalt Immobilien	**–1 809 415.84**	**–2 006 221.54**
Ver- und Entsorgung	–30 591.45	–6 385.05
Nicht verrechenbare HK/NK	–234 741.74	–298 801.54
Forderungsverluste	–14 523.72	75 530.65
Versicherungen	–287 465.43	–352 065.10
Verwaltungshonorare	–1 338 939.58	–1 280 707.39
Vermietungs- und Insertionskosten	–63 671.29	–111 251.96
Steuern und Abgaben	–301 613.80	–305 774.75
Abschreibungen Mobilien	0.00	0.00
Übriger Betriebsaufwand	–9 215.59	–16 669.29
Total Betriebsaufwand	**–2 280 762.60**	**–2 296 124.43**
Bildung / Auflösung von Rückstellungen für künftige Reparaturen	0.00	0.00
Operatives Ergebnis	**26 141 667.67**	**24 838 851.42**
Aktivzinsen	156 529.36	174 781.27
Aktivierte Bauzinsen	0.00	0.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00
Übrige Erträge	0.00	0.00
Total Sonstige Erträge	**156 529.36**	**174 781.27**
Hypothekarzinsen	–373 171.65	–223 138.15
Sonstige Passivzinsen	–1 376.60	–800.59
Baurechtszinsen	–983 000.00	–983 000.00
Total Finanzierungsaufwand	**–1 357 548.25**	**–1 206 938.74**

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilien Schweiz	
	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021
	CHF	CHF
Geschäftsführungshonorar	–4 628 874.32	–4 465 474.81
Schätzungs- und Revisionsaufwand	–48 213.71	–66 725.30
Übriger Verwaltungsaufwand *	–292 384.52	–414 771.30
Total Verwaltungsaufwand	**–4 969 472.55**	**–4 946 971.41**
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	**19 971 176.23**	**18 859 722.54**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	0.00	–1 485 205.87
Total realisierte Kapitalgewinne/-verluste	**0.00**	**–1 485 205.87**
Realisierter Erfolg des Rechnungsjahres	**19 971 176.23**	**17 374 516.67**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	11 300 826.05	8 243 000.00
Veränderung latente Steuern	–2 236 000.00	1 420 000.00
Total nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	**9 064 826.05**	**9 663 000.00**
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	**29 036 002.28**	**27 037 516.67**

Verwendung des Erfolgs

	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	19 971 176.23	18 859 722.54
Nicht zur Ausschüttung vorgesehene Erträge (Ausgabe-/Rücknahmespread)	0.00	0.00
Zur Verteilung zurückbehaltener Erfolg	19 971 176.23	18 859 722.54
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	–19 971 176.23	–18 859 722.54
Vortrag auf neue Rechnung	**0.00**	**0.00**

*** Übriger Verwaltungsaufwand**	CHF	CHF
Stiftungsrat/Geschäftsführung SAST, Werbung, Aufsicht, Wettbewerbskosten etc.	248 000.00	348 087.20
Entschädigung Anlageausschuss	40 236.80	52 229.00
Migrationsarbeiten Huwiler Services	0.00	8 616.00
Diverses	4 147.72	5 839.10
Total	**292 384.52**	**414 771.30**

Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt

Nürnberg
«Büroimmobilie»

Nieuwegein
«Wohnprojektentwicklung»

Kopenhagen
«Ballerup»

Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt

Valorennummer: 56334298

Performance

Der «Sarasin Sustainable Properties – European Cities», (nachfolgend «Zielfonds») erzielte per Ende Dezember 2022 eine Performance von 3,70 %. Die im September erfolgte jährliche Ausschüttung beträgt 2,30 %. Die Fremdfinanzierungsquote per Dezember 2022 beläuft sich auf 33,40 %. Das Nettofondsvermögen ist im Vergleich zum Vorjahr um rund 6 % auf 604,9 Mio. EUR gestiegen. Der Verkehrswert sämtlicher im Fonds gehaltener Immobilien per Dezember 2022 beträgt 826 Mio. EUR. Der Fonds ist in 11 Länder investiert, mit einer Übergewichtung in Deutschland und Niederland.

Akquisitionen

Im Jahr 2022 hat der Fonds eine Büroimmobilie in Nürnberg und eine Wohnprojektentwicklung in Nieuwegein in der Nähe von Utrecht erworben. Die Fertigstellung der Projektentwicklung in Nieuwegein ist für 2024 geplant. Im Jahr 2021 hat der Fonds eine Wohnprojektentwicklung in Kopenhagen-Ballerup erworben und eine Kaufvereinbarung zum Erwerb einer Wohnprojektentwicklung in Madrid-Vallecas unterzeichnet. Das Projekt in Kopenhagen-Ballerup wurde im Dezember 2022 fertiggestellt. Die Fertigstellung der Projektentwicklung in Madrid-Vallecas ist für 2023 geplant.

Nachhaltigkeit

Der Fonds konnte seinen CO_2-Ausstoss im Jahr 2021 um 4 % auf 34 kg/m²/Jahr senken. Die Umweltdaten werden in einem separaten Nachhaltigkeitsbericht ausgewiesen und spezifische KPIs wurden von PwC Schweiz unabhängig geprüft. Der Fonds erhielt ein GRESB-Rating von 77 Punkten. Das Rating entspricht einer guten Platzierung, die über dem Durchschnitt der Vergleichsgruppe liegt.

Scope-Auszeichnung

Die Bank J. Safra Sarasin wurde zum zweiten Mal in Folge vom Scope Award Committee als «Best Asset Manager – ESG Commercial Real Estate» ausgezeichnet. Der Scope Award ist eine der traditionsreichsten und wichtigsten Auszeichnungen für Fonds- und Vermögensverwalter im deutschsprachigen Raum und wird seit 2005 von der Scope Group, Europas führendem Anbieter von unabhängigen Bonitätsbewertungen, ESG-Research und Fondsanalysen, vergeben. Die Bewertungskriterien des Scope Awards umfassen die Aspekte Fondsmanagement, Managementumfeld, Gestaltung des Investmentsprozesses, Implementierung des Investmentsprozesses und das Scope-Fondsrating.

Entwicklung und Performance der Anlagegruppe	
Vermögen in Mio. EUR per 31.12.2022	159,32
Inventarwert (NAV) pro Anteil in EUR	1308,86
Performance 2022 des Zielfonds in %	3,70

Geografische Aufteilung des Zielfonds in %*	
Deutschland	24,40
Niederlande	22,00
Luxemburg	11,80
Belgien	10,00
Frankreich	7,00
Spanien	6,30
Schweden	5,50
Irland	4,70
Norwegen	3,40
Dänemark	3,40
Finnland	1,50

Sektorallokation des Zielfonds in %*	
Büro	70,80
Wohnen	10,20
Sonstige	8,70
Handel/Gastronomie	8,60
Freizeit / Bildung	1,70

Nutzungskategorien des Zielfonds in %*	
Öffentliche Verwaltung, Sozialversicherung	24,60
Dienstleistungen	16,00
Erziehung und Unterricht	12,20
Produzierendes Gewerbe	8,20
Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kfz	7,70
Verlagswesen, audiov. Medien, Rundfunk	6,80
Sonstige	6,40
Private Haushalte	5,80
Finanz- und Versicherungsdienstleistung	4,70
Telekommunikation	2,90
Heime, Sozialwesen und Gesundheitswesen	1,60
Verkehr und Lagerei	1,30
Freiberufliche techn. Dienstleistung	1,00
Gastronomie	0,80

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

Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt

Vermögensrechnung	Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt	
	31.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Aktien	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:		
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	159 318 365.78	157 149 261.92
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00
Bankguthaben auf Sicht	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
Gesamtvermögen	**159 318 365.78**	**157 149 261.92**
./. Verbindlichkeiten	0.00	0.00
Nettovermögen	**159 318 365.78**	**157 149 261.92**
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	157 149 261.92	0.00
./. Ausschüttung	–3 649 338.01	–1 981 919.28
Ausgaben	0.00	155 590 682.37
Rücknahmen	0.00	0.00
Gesamterfolg	5 818 441.87	3 540 498.83
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**159 318 365.78**	**157 149 261.92**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2022	31.12.2021
	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	121 723.0000	0.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	121 723.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	0.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	**121 723.0000**	**121 723.0000**
	EUR	EUR
Kapitalwert eines Anspruchs	1 278.88	1 274.76
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	29.98	16.28
Inventarwert eines Anspruchs	**1 308.86**	**1 291.04**
Ausgabepreis	**1 308.86**	**1 291.04**
Rücknahmepreis	**1 308.86**	**1 291.04**

Kennzahlen des Zielfonds in %

Geschäftsjahr	01.07.2021 – 30.06.2022
Managementfee p.a.	0,85
Fondsbetriebsaufwandquote ($TER_{REV(GAV)}$)	1,06
Fondsbetriebsaufwandquote ($TER_{REV(NAV)}$)	1,38
Anlagerendite Fonds	3,90
Ausschüttung 2021/22 je Anteil	EUR 30.50 (30.09.2022)
Ausschüttungsrendite [1]	2,32

Ausschüttungsquote [2]	80,75
Eigenkapitalrendite	4,05
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	55,89
Fremdfinanzierungsquote in % der Verkehrswerte	33,40
Leerstand	7,20
Bruttorendite	4,09
Nettorendite	2,61

[1] Ausschüttung (inkl. allfälliger Zwischenausschüttungen) in % des Nettoinventarwerts pro Anteil per Ende Geschäftsjahr.

[2] Exklusive Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste und exklusive Währungskursänderungen.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt	
	31.12.2022	31.12.2021
	EUR	EUR
Erträge aus Aktien	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen	3 649 338.01	1 981 919.28
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	0.00
Total Erträge	**3 649 338.01**	**1 981 919.28**
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG*	0.00	0.00
Buchführungskosten*	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen*	0.00	0.00
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	0.00	0.00
Total Aufwendungen	**0.00**	**0.00**
Nettoertrag/-verlust (–)	**3 649 338.01**	**1 981 919.28**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	0.00	360 690.49
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**3 649 338.01**	**2 342 609.77**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	2 169 103.86	1 197 889.06
Gesamterfolg/-verlust (–)	**5 818 441.87**	**3 540 498.83**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	EUR	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	3 649 338.01	1 981 919.28
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	3 649 338.01	1 981 919.28
Ausschüttung	–3 649 338.01	–1 981 919.28
Zuschlag auf Kapitalwert	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

* Kosten und Aufwendungen auf Ebene der Anlagegruppe werden von der Depotbank und der Fondsgesellschaft (Catella Real Estate AG) übernommen und sind mit einem entsprechenden Vertrag abgesichert.
Die Stempelsteuern aus der Ausgabe resp. Rücknahme der Ansprüche des Zielfonds werden direkt den Anlegern belastet.

Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»

Bilanz

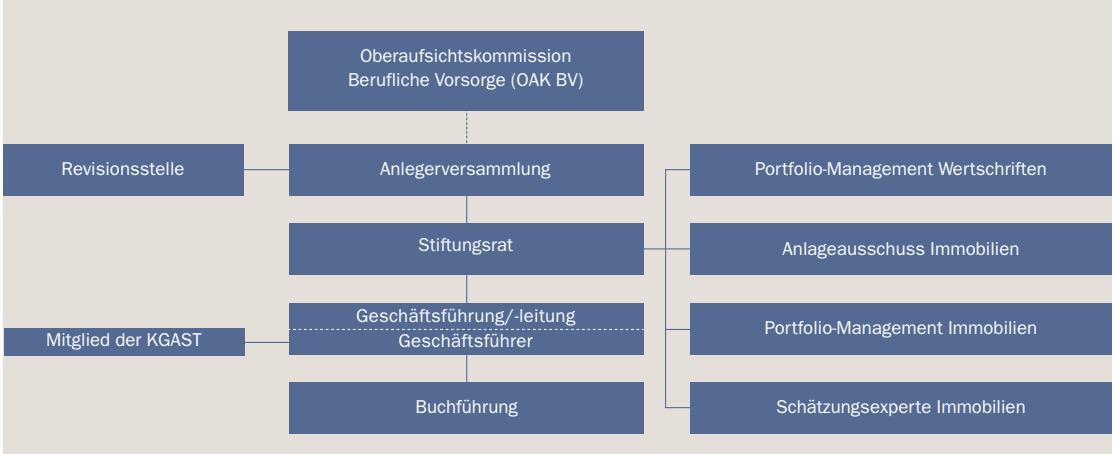
	31.12.2022 CHF	31.12.2022 CHF	31.12.2021 CHF	31.12.2021 CHF
Flüssige Mittel				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		1 564 740.46		2 025 337.19
Übrige Aktiven				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		0.00		0.00
Transitorische Aktiven		58 862.44		43 071.98
Aktiven		**1 623 602.90**		**2 068 409.17**
Transitorische Passiven		58 862.44		43 071.98
Stiftungskapital				
Kapital per 1. Januar	2 025 337.19		1 751 648.80	
Ertragsüberschuss/–verlust	–460 596.73	1 564 740.46	273 688.39	2 025 337.19
Passiven		**1 623 602.90**		**2 068 409.17**

Betriebsrechnung

	2022 Aufwand CHF	2022 Ertrag CHF	2021 Aufwand CHF	2021 Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter / Stifterin		0.00		0.00
Übernahme Verwaltungskosten		1 075 452.33		1 261 453.41
Bankzinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	1 536 049.06		987 765.02	
Ertragsüberschuss/-verlust	**–460 596.73**		**273 688.39**	
	1 075 452.33	1 075 452.33	1 261 453.41	1 261 453.41

Anhang zum Jahresbericht SAST 2022

Organigramm – J. Safra Sarasin Anlagestiftung SAST



Corporate Governance

Zweck und Ziel

Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung (SAST) wurde am 4. Juli 1991 (Handelsregistereintrag 04.09.1991) in Basel gegründet. Sie ist eine Stiftung im Sinne von Artikel 80 ff. des Schweizerischen Zivilgesetzbuches (ZGB) in Verbindung mit Artikel 53g ff. des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG). Der Bundesrat hat die Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV) erlassen. Darin werden die gesetzlichen Vorschriften für Anlagestiftungen konkretisiert. Die SAST bezweckt die Förderung der Personalvorsorge durch die gemeinsame Anlage und rationelle Verwaltung der ihr von Vorsorgeeinrichtungen der 2. und 3. Säule anvertrauten, ausschliesslich der Personalvorsorge gewidmeten Vermögen in Wertschriften und Immobilien. Die Stiftung hat ihren Sitz in Basel.

Rechtsgrundlagen	Aktuelle Version
Statuten	07.05.2021
Reglement	07.05.2021
Organisationsreglement	09.11.2015
Anlagerichtlinien Wertschriften	November 2022
Anlagerichtlinien Immobilien Schweiz	November 2022
Prospekt/Anlagerichtlinien Immobilien Europa	November 2020
Reglement zur Vermeidung von Interessenkonflikten und Regelung von Rechtsgeschäften mit Nahestehenden	Mai 2021

Organisation

Personelle Zusammensetzung der Gremien siehe Seite 62.

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

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

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

15 unterschiedliche Anlagegruppen (davon sind 9 Portfolios nachhaltig ausgerichtet) sowie in das Stammvermögen aufgeteilt.
Der Stiftungsrat besteht aus mindestens fünf Mitgliedern. Die Stifterin ist berechtigt, eine Minderheit von höchstens einem Drittel im Stiftungsrat vorzuschlagen. Im Übrigen sind die Mitglieder des Stiftungsrates von der Versammlung zu wählen (gemäss Artikel 7.1 der Statuten).

Anlageausschuss «Nachhaltig Immobilien Schweiz»:
Für das Immobilien-Portfolio-Management ist die Vaudoise Investment Solutions AG, Bern, verantwortlich. Sie ist eine 100 %ige Tochter der Vaudoise Versicherungen Holding AG. Das Verwaltungsmandat ist in einer speziellen Vereinbarung zwischen der Stiftung und der Vaudoise Investment Solutions AG geregelt. Der Anlageausschuss setzt sich aus Mitgliedern des SAST-Stiftungsrates, internen und externen Fachspezialisten zusammen.

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

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

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

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

Ausübung der Stimmrechte
Die Stimmrechte von Anlagegruppen mit Direktanlagen in Schweizer Aktien werden durch die Geschäftsleitung der Stiftung wahrgenommen. Eine Delegation durch die Geschäftsführung an Dritte ist möglich. Bei der Ausübung der Stimmrechte stehen die langfristigen Interessen der Anleger im Zentrum. Dabei wird darauf geachtet, dass der Unternehmenswert der betreffenden Gesellschaft langfristig maximiert wird. In besonderen Situationen (Firmenübernahmen, -fusionen, Wahlen, Vergütungen, Statutenänderungen etc.) kann der Stiftungsrat Stimmvorgaben erteilen. Diese können auf dem Zirkularweg erfolgen. In diesem Fall stimmt die Stiftung gemäss der Mehrheit der am Zirkularbeschluss teilnehmenden Mitglieder des Stiftungsrates ab. Der Stiftungsrat und die Anleger werden über das Stimmverhalten informiert.
Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung nimmt für die Anlagegruppen «Nachhaltig Aktien Schweiz», und «Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps» gemäss Grundlagen «ISS Proxy Exchange» ihre Stimmrechte an den Generalversammlungen wahr. Die Abteilung J. Safra Sarasin Sustainable Investment Research analysiert die GV-Anträge, gibt diesbezügliche Empfehlungen ab und erstellt über die erfolgten Stimmabgaben zuhanden der Anlagestiftung ein Reporting. Das Reporting kann unter www.jsafrasarasin.ch/sast abgerufen werden.

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

Integrität und Loyalität in der Vermögensverwaltung
Alle Mitglieder des Stiftungsrats und der Geschäftsführung/-leitung haben mit Bezug auf Art. 8 ASV und Art. 48f bis 48l der Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVV 2) für das Berichtsjahr schriftlich erklärt und damit bestätigt, die massgebenden Anforderungen gekannt, eingehalten und keine persönlichen Vermögensvorteile aus der Tätigkeit für die SAST erlangt zu haben.
Im Berichtsjahr war kein Mitglied des Stiftungsrats mit der Geschäftsführung, der Verwaltung oder der Vermögensverwaltung der Stiftung betraut. Art. 8.2 ASV wurde damit erfüllt.

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

Verfügbare Prospekte

Aktuell ist für die folgende Anlagegruppe ein Prospekt verfügbar:
– Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt

Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

Swiss GAAP FER 26
Die Erstellung der Jahresrechnungen entspricht den Fachempfehlungen von Swiss GAAP FER 26 und der ASV.

Bewertung
Wie in den Vorjahren basieren die Bewertungen der Vermögen sowie die Fremdwährungsumrechnungen ausschliesslich auf dem Marktwertprinzip (zu Jahresendkursen).
Zur Anwendung kamen die nachstehenden Fremdwährungskurse (= Vorjahreswerte):

AUD	0,627425	(0,662452)
CAD	0,682830	(0,721332)
DKK	13,278105	(13,931393)
EUR	1,012740	(1,036160)
GBP	1,112923	(1,234107)
JPY	0,701202	(0,791238)
NOK	9,391986	(10,332533)
SEK	8,879518	(10,063653)
USD	0,925200	(0,911150)

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

Schätzungsmethode
Die Immobilien werden nach der Discounted-Cashflow-Methode bewertet. Der durchschnittliche Kapitalisierungszinssatz (gewichteter Diskontsatz) beträgt 3,06 %. Die Spannweite reicht von 2,65 % bis 3,50 %.

Allgemeine Angaben und Erläuterungen

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

Pauschalgebühren der Depotbank
Beinhaltet Managementfee, Depotgebühren und eigene Courtagen sowie zusätzliche/spezielle Dienst-

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

Sonstige Aufwendungen der Stiftung
Die sonstigen Aufwendungen beinhalten die Kosten für die Revision, die Aufsicht, die Geschäftsführung und den Stiftungsrat sowie für Werbung/Drucksachen, Lizenzgebühren für die Verwendung von Indizes (sofern diese nicht durch die Depotbank übernommen werden) sowie Kosten in Zusammenhang mit der Stimmrechtsausübung. Es entstehen keine Verwaltungskosten von Dritten, die nicht direkt in Rechnung gestellt werden.

Ausschüttung
Gemäss Beschluss des Stiftungsrates der J. Safra Sarasin Anlagestiftung im Jahr 2004 werden die aufgelaufenen Erträge nicht mehr ausgeschüttet, sondern dem jeweiligen Kapitalwert des Anteils zugeschlagen. Der buchhalterische Vorgang findet jeweils per 31. Dezember statt. Der per diesem Stichtag aufgelaufene Ertrag wird jeweils dem Kapitalwert zugeschlagen. Der Inventarwert bleibt ceteris paribus unverändert.
Ausgenommen ist die Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt», die im Falle einer Ausschüttung des Zielfonds diese proportional zu den gehaltenen Ansprüchen der Anleger von der SAST an diese weitergibt.

Gesamtvermögen
Das Gesamtvermögen der SAST vor Abzug der Verbindlichkeiten (ohne Doppelzählungen) beläuft sich per 31.12.2022 auf CHF 1 554 026 703.44.

Securities Lending
Per 31. Dezember 2022 sind keine Titel ausgeliehen.

Anlagen

«BVG-Ertrag», «BVG-Rendite», «BVG-Nachhaltigkeit Rendite», «BVG-Wachstum», «BVG-Nachhaltigkeit», «BVG-Zukunft» und «BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform»
Die sechs BVV2-konformen BVG-Mischvermögen werden als «Fund-of-Funds»-Konzept verwaltet. Bei der Umsetzung der Anlagestrategie können pro Anlagegruppe bis max. 30 % des Anlagevermögens in Direktanlagen (davon 20 % Obligationen und 10 % übrige) investiert werden. In der Anlagegruppe «BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform» hingegen können 100 % in Direkt- oder Kollektivanlagen eingesetzt werden.

Lancierung, Schliessung und Liquidation von Anlagegruppen
Während der Berichtsperiode wurden die folgenden Anlagegruppen liquidiert:

– «CHF-Obligationen Inland»	per 01.06.2022
– «CHF-Obligationen Ausland»	per 01.06.2022
– «Nachhaltig Aktien Schweiz Inland»	per 01.11.2022
– «Sustainable Global High Yield»	per 13.12.2022

Für alle Anlagegruppen liegen die Abschlussrevision sowie die Bestätigung der OAK BV vor.

Es wurden keine neuen Anlagegruppen lanciert.

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

In den BVG-Mischvermögen werden die Anlagebegrenzungen pro Schuldner und Gesellschaft gemäss Art. 54 und 54a BVV2 eingehalten.

Überschreitungen von Schuldnerbegrenzungen
In den folgenden Anlagegruppen bestehen Überschreitungen von Schuldnerbegrenzungen per 31.12.2022 gemäss BVV2, Art. 54, Abs. 2, lit. a und b:
– CHF-Obligationen Dynamischer Hedge (Seite 26)
– Nachhaltig CHF-Obligationen (Seite 27)

Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen
In den folgenden Anlagegruppen bestehen Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen per 31.12.2022 aufgrund von Index-Schwergewichten unter Anwendung des Art. 26a ASV:
– Nachhaltig Aktien Schweiz (Seite 34)
– Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (Seite 35)

«Nachhaltig Immobilien Schweiz»
Limiten-Über-/-Unterschreitungen
Mit einem Anteil von 73,3 % per 31.12.2022 wird aktuell der Anteil der Wohnbauten gemäss den Vorgaben der Anlagerichtlinien von mind. 2/3 Wohnen eingehalten. Auch die 15 %-Limite pro Liegenschaft wurde per 31.12.2022 in keinem Fall überschritten.

Latente Steuern
Für alle Liegenschaften werden per Bilanzstichtag die latenten Grundstückgewinnsteuern berechnet. Die latenten Steuern werden mit der effektiven Haltedauer und unter Berücksichtigung von inner- sowie interkantonalen Verlustverrechnungsmöglichkeiten berechnet.

Belehnung Immobilien
Zugunsten der gewährten Hypothekar-Kreditlimite wurden die Liegenschaften im Umfang von CHF 478,4 Mio. belehnt (Nominalwert der Schuldbriefe: CHF 259,0 Mio.).

Performance-Ergebnis
Der durchschnittliche marktgewichtete reale Diskontierungszinssatz der Bestandesliegenschaften (inkl. Zukäufe, exkl. angefangene Bauten) per 31. Dezember 2022 wird mit 3,06 % ausgewiesen, wobei die Bandbreite der einzelnen Liegenschaften zwischen 2,65 % und 3,50 % liegt. Die aktuelle Bruttorendite des gesamten Bestandesportfolios liegt bei 4,32 %.
Aufgrund der Ende 2022 erstellten Schatzungsberichte und der Anpassung des gewichteten Diskontierungszinssatzes auf neu real 3,06 % konnte eine Nettoperformance für das Jahr 2022 von 4,21 % erzielt werden. Die Nettoperformance besteht aus einer Nettoertragsperformance von 2,90 % sowie einer Aufwertungsperformance abzüglich der latenten Steuern von 1,31 %.

Offene Derivatpositionen
Per 31. Dezember 2022 sind in den folgenden Anlagegruppen Derivatpositionen offen, die jederzeit gedeckt waren (in den anderen Anlagegruppen waren per Stichtag keine Derivatpositionen offen):

Anlagegruppe	Anzahl Positionen	Marktwert (in TCHF)	Ökonomisches Exposure (in TCHF)	Exposure BVV2 (in TCHF)	Benötigte Liquidität (in TCHF)	Vorhandene Liquidität (in TCHF)	Gegenpartei
BVG-Ertrag	5	–48	–4034	–4050	Abdeckung durch Basiswerte	0	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Rendite	7	–63	–6587	–6270	Abdeckung durch Basiswerte	0	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Wachstum	6	–155	–16905	–16910	Abdeckung durch Basiswerte	0	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Zukunft	8	–32	–3878	–3674	Abdeckung durch Basiswerte	0	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Nachhaltigkeit Rendite	5	–61	–3833	–3847	Abdeckung durch Basiswerte	0	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Nachhaltigkeit	5	–118	–9490	–6515	Abdeckung durch Basiswerte	0	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform	6	–14	–2440	–2299	Abdeckung durch Basiswerte	0	Bank J. Safra Sarasin AG

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)	–12,10%	–11,70%	–3,20%	–0,10%	10,70%	20,30%	25,70%	51,30%
(2455689)	Rendite p.a.	–12,10%	–11,70%	–0,60%	0,00%	1,00%	1,90%	1,40%	2,50%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	5,90%	6,70%	4,90%	4,80%	4,00%	3,90%	3,70%	3,70%
	TER_{KGAST} Tranche A	0,84%							
	TER_{KGAST} Tranche B	1,34%							
BVG-Rendite	Rendite (kumuliert)	–12,50%	–12,00%	–0,10%	3,40%	19,20%	29,90%	57,80%	95,00%
(1016859)	Rendite p.a.	–12,50%	–12,00%	0,00%	0,70%	1,80%	2,60%	2,00%	2,90%
Lancierung: 20.12.1999	Risiko p.a.	6,50%	7,50%	5,60%	5,60%	4,70%	4,60%	4,40%	4,20%
	TER_{KGAST} Tranche A	0,90%							
	TER_{KGAST} Tranche B	1,40%							
BVG-Wachstum	Rendite (kumuliert)	–13,00%	–12,30%	3,20%	7,00%	27,10%	41,20%	219,80%	368,40%
(287401)	Rendite p.a.	–13,00%	–12,30%	0,60%	1,40%	2,40%	3,50%	3,80%	5,10%
Lancierung: 1.11.1991	Risiko p.a.	7,30%	8,50%	6,70%	6,60%	5,60%	5,40%	5,90%	5,90%
	TER_{KGAST} Tranche A	0,97%							
	TER_{KGAST} Tranche B	1,47%							
BVG-Zukunft	Rendite (kumuliert)	–13,30%	–12,50%	6,70%	11,20%	36,70%	54,20%	47,40%	76,30%
(2455731)	Rendite p.a.	–13,30%	–12,50%	1,30%	2,10%	3,20%	4,40%	2,40%	3,50%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	8,00%	9,40%	7,80%	7,60%	6,60%	6,30%	6,70%	6,50%
	TER_{KGAST} Tranche A	0,97%							
	TER_{KGAST} Tranche B	1,47%							
BVG Aktien 80 – nicht	Rendite (kumuliert)	–17,00%	–16,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	17,40%	22,40%
BVV2 konform	Rendite p.a.	–17,00%	–16,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	4,00%	5,10%
(44120031)	Risiko p.a.	11,70%	14,50%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,10%	12,90%
Lancierung: 12.12.2018	TER_{KGAST} Tranche A	0,83%							
	TER_{KGAST} Tranche B	1,43%							
BVG-Nachhaltigkeit	Rendite (kumuliert)	–12,20%	–12,50%	–0,10%	2,20%	21,00%	28,40%	34,40%	48,60%
Rendite	Rendite p.a.	–12,20%	–12,50%	0,00%	0,40%	1,90%	2,50%	2,00%	2,70%
(3543791)	Risiko p.a.	6,60%	7,70%	5,60%	5,70%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%
Lancierung: 19.12.2007	TER_{KGAST} Tranche A	0,84%							
	TER_{KGAST} Tranche B	1,34%							
BVG-Nachhaltigkeit	Rendite (kumuliert)	–12,50%	–12,90%	4,80%	7,00%	34,40%	43,60%	64,00%	90,20%
(1016862)	Rendite p.a.	–12,50%	–12,90%	1,00%	1,40%	3,00%	3,70%	2,30%	3,00%
Lancierung: 18.12.2000	Risiko p.a.	7,90%	9,10%	7,10%	7,10%	5,90%	5,80%	6,00%	5,80%
	TER_{KGAST} Tranche A	0,92%							
	TER_{KGAST} Tranche B	1,42%							

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
CHF-Obligationen	Rendite (kumuliert)	–12,10%	–12,90%	–11,30%	–10,70%	–8,70%	–2,40%	49,40%	86,30%
Dynamischer Hedge	Rendite p.a.	–12,10%	–12,90%	–2,40%	–2,20%	–0,90%	–0,20%	1,50%	2,30%
(343096)	Risiko p.a.	7,40%	7,40%	5,20%	5,30%	4,30%	4,40%	3,20%	3,50%
Lancierung: 20.12.1995	TER_{KGAST}	0,39%							
Nachhaltig	Rendite (kumuliert)	–12,30%	–12,10%	–11,50%	–10,20%	–6,00%	–2,30%	26,40%	36,70%
CHF-Obligationen	Rendite p.a.	–12,30%	–12,10%	–2,40%	–2,10%	–0,60%	–0,20%	1,20%	1,60%
(1474340)	Risiko p.a.	6,50%	6,70%	5,10%	4,90%	4,10%	4,00%	3,40%	3,50%
Lancierung: 1.11.2002	TER_{KGAST} Tranche CAP	0,48%							
	TER_{KGAST} Tranche M	0,08%							
Nachhaltig Obligationen	Rendite (kumuliert)	–16,70%	–16,70%	–17,60%	–17,00%	–13,90%	–11,10%	9,80%	27,40%
International ex CHF	Rendite p.a.	–16,70%	–16,70%	–3,80%	–3,70%	–1,50%	–1,20%	0,40%	1,00%
(978280)	Risiko p.a.	6,30%	6,30%	5,70%	5,70%	6,00%	6,10%	6,90%	7,20%
Lancierung: 14.12.1998	TER_{KGAST} Tranche CAP	0,58%							
	TER_{KGAST} Tranche M	0,18%							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	–16,50%	–16,50%	30,10%	27,70%	126,10%	118,30%	311,50%	299,00%
Schweiz	Rendite p.a.	–16,50%	–16,50%	5,40%	5,00%	8,50%	8,10%	7,30%	7,10%
(1474343)	Risiko p.a.	15,90%	14,70%	14,20%	13,20%	12,30%	12,00%	12,90%	12,90%
Lancierung: 1.11.2002	TER_{KGAST} Tranche CAP	0,54%							
	TER_{KGAST} Tranche M*	n/a							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	–24,40%	–24,00%	7,60%	8,30%	n/a	n/a	91,60%	69,40%
Schweiz Small &	Rendite p.a.	–24,40%	–24,00%	1,50%	1,60%	n/a	n/a	9,40%	7,50%
Mid Caps (27601051)	Risiko p.a.	21,50%	18,50%	18,40%	16,50%	n/a	n/a	16,30%	14,70%
Lancierung: 30.9.2015	TER_{KGAST}	0,62%							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	–15,40%	–16,90%	25,40%	28,00%	97,30%	137,60%	117,40%	196,20%
International ex Schweiz	Rendite p.a.	–15,40%	–16,90%	4,60%	5,10%	7,00%	9,00%	3,90%	5,50%
(1474344)	Risiko p.a.	20,00%	20,20%	17,20%	17,20%	14,70%	14,50%	15,60%	15,30%
Lancierung: 1.11.2002	TER_{KGAST} Tranche CAP	0,79%							
	TER_{KGAST} Tranche M	0,09%							

* Tranche M ruht

Bericht der Revisionsstelle

an die Anlegerversammlung der

J. Safra Sarasin Anlagestiftung, Basel

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der J. Safra Sarasin Anlagestiftung – bestehend aus den Vermögens- und Erfolgsrechnungen pro Anlagegruppe und der Jahresrechnung «SAST Stammvermögen» für das am 31. Dezember 2022 endende Jahr sowie dem Anhang auf den Seiten 53 bis 59 – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Anlagestiftung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Stiftungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Stiftungsrates für die Jahresrechnung

Der Stiftungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, den Statuten und den Reglementen und für die interne Kontrolle, die der Stiftungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht/vorsorgeeinrichtungen.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

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. In Übereinstimmung mit Art. 10 ASV und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

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 offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Anlagestiftung gewahrt sind.

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Luzern, 24. März 2023

Balmer-Etienne AG

David Lichtsteiner
Zugelassener Revisionsexperte
(leitender Revisor)

André Egli
Zugelassener Revisionsexperte

Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung

Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat

Daniel Graf
Präsident, Co-Head Institutionelle Kunden Bank J. Safra Sarasin AG

Dr. Wilfred Stoecklin
Vizepräsident, Beratungen und Mandate im Anlagebereich von Vorsorgeeinrichtungen

Stefan Arnold
Geschäftsführer der Pensionskasse Uri

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

Danièle Gross
Mitglied der Geschäftsleitung des Lucerne Festival

Urs Oberer
Leiter des Geschäftsfelds Products, Bank J. Safra Sarasin AG

Martina Suter
Geschäftsführerin Grischina GmbH; Stiftungsrätin und Präsidentin Anlageausschuss Wertschriften, Stiftung Abendrot

Anlageausschuss «Nachhaltig Immobilien Schweiz»

Dr. Wilfred Stoecklin – Präsident *
Beratungen und Mandate im Anlagebereich von Vorsorgeeinrichtungen, Vizepräsident der J. Safra Sarasin Anlagestiftung

Hanspeter Kämpf – Vizepräsident *
Geschäftsführer der J. Safra Sarasin Anlagestiftung bis 30.09.2022

Andreas Frieden – Mitglied *
Bank J. Safra Sarasin AG, Geschäftsführer der J. Safra Sarasin Anlagestiftung, seit 01.10.2022

Alexandros Gratsias (CFA) – Mitglied *
Sustainable Investment Manager – Real Estate Bank J. Safra Sarasin AG

Martin Isler – Mitglied *
Co-Head Real Estate Hub, Bank J. Safra Sarasin AG

Daniel Peter – Mitglied *
Geschäftsführer und Inhaber dp immobilienberatung gmbh

Tobias Schmied – Mitglied *
Geschäftsführer und Verwaltungsrat Marti AG Basel, Eidg. dipl. Baumeister

Nunzio Lo Chiatto **
CEO Vaudoise Investment Solutions AG, eine Tochtergesellschaft der Vaudoise Versicherungen Holding AG

* Mit Stimm- und Wahlrecht
** Mit beratender Funktion

Geschäftsführung /-leitung

Andreas Frieden
Geschäftsführer SAST, seit 01.10.2022, Bank J. Safra Sarasin AG

Hanspeter Kämpf
Geschäftsführer SAST, bis 30.09.2022

Gabriela Steininger
SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Gowshinth Visuvalingam
SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Patrick Studer
SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Portfolio-Manager

Bank J. Safra Sarasin AG
Dennis Bützer
George Cotton
Florian Esterer
Mathilde Franscini
Michail Gasparis
Barbara Janosi
Christoph John
Christoph Lang
Andreas Nigg
Anne Opitz
Benoît Robaux
Michael Romer
Gerhard von Stockum

Vaudoise Investment Solutions AG, Bern
Nunzio Lo Chiatto

Buchführung

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

Revisionsstelle

Balmer-Etienne AG, Luzern

Depotbank und Domizil

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel

Schätzungsexperte «Nachhaltig Immobilien Schweiz»

thomasgraf ag, Bern

Kennzahlen SAST

Definition der Kennzahlen

TER_{KGAST}	Beinhaltet sämtliche Kosten inkl. MwSt. sowie Kosten von Zielfonds, die gesamthaft mehr als 10 % vom Nettovermögen betragen, ohne Berücksichtigung von Courtagen und Stempel.
TER_{ISA}	Die TER_{ISA} (Total Expense Ratio Immobilien Sondervermögen Anlagestiftungen) lehnt sich an die TER_{REF} (TER Real Estate Funds) an und ist ein Indikator für die Belastung einer Immobilien-Anlagegruppe durch den Betriebsaufwand. Die Belastung ist sowohl ins Verhältnis zum Gesamtvermögen (GAV: Gross Asset Value) als auch zum Nettovermögen (NAV: Net Asset Value) zu stellen.
Sharpe Ratio	Ist eine Kennziffer, welche die Differenz zwischen der Rendite des Portfolios und dem risikolosen Zinssatz ins Verhältnis zum eingegangenen Portfoliorisiko setzt.
Tracking Error	Der Tracking Error bezeichnet ein Mass für die Abweichung der Rendite eines Portfolios von seiner Benchmark über einen bestimmten Beobachtungszeitraum.
Information Ratio	Das Information Ratio ist eine Kennzahl zur Bewertung einer Anlagegruppe oder eines Investmentfonds und beschreibt die Überschussrendite im Verhältnis zum Tracking Error.
Beta	Die Kennziffer Beta misst die Volatilität eines Investments in Bezug auf eine Massgrösse.
Jensen-Alpha	Der Alphafaktor (α) (Jensen-Alpha, Jensens Alpha) bezeichnet in der Finanzmarkttheorie das Mass für eine Überrendite (positives Alpha) oder eine Minderrendite (negatives Alpha) einer Anlage gegenüber einem Vergleichswert.
Max. Drawdown	Er stellt den maximalen kumulierten Verlust innerhalb einer betrachteten Periode dar.
Erholungszeit	Zeitdauer, bis eine Vermögensanlage wieder den vorherigen Höchststand erreicht hat.
Modified Duration	Ist die Masszahl für die Sensitivität. Sie sagt aus, um wie viel Prozent der Anleihe- oder Obligationenfondspreis steigt, wenn der Marktzins um 1 Prozent fällt, bzw. um wie viel der Anleihe- oder Obligationenfondspreis fällt, wenn der Marktzins um 1 Prozent steigt.
Risikofreier Zinssatz	Rendite eines Investments, dessen Risiko theoretisch gleich null ist. Bezugsgrösse ist die Rendite einer Geldmarktanlage mit 3-monatiger Laufzeit.
Datenquelle	Datastream, Bank J. Safra Sarasin AG, Bloomberg, monatliche Renditen netto, Risikokennzahlen annualisiert.
Benchmarks	Detailinformationen können bei Bedarf bei der Anlagestiftung angefordert werden.

BVG-Ertrag Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		03.05.06–31.12.22	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–12,10%	–11,70%	–3,20%	–0,10%	10,70%	20,30%	25,70%	51,30%
Rendite p.a.	–12,10%	–11,70%	–0,60%	0,00%	1,00%	1,90%	1,40%	2,50%
Risiko p.a.	5,90%	6,70%	4,90%	4,80%	4,00%	3,90%	3,70%	3,70%
Sharpe Ratio	–1,96	–1,67	0,01	0,14	0,40	0,62	0,35	0,66
Tracking Error p.a. (ex post)	1,10%		1,10%		0,90%		0,90%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,70%							
Information Ratio	–0,35		–0,57		–0,91		–1,28	
Beta	0,88		1,00		0,98		0,97	
Jensen-Alpha	–1,70%		–0,60%		–0,80%		–1,10%	
Max. Drawdown	–12,40%	–12,60%	–13,30%	–13,00%	–13,30%	–13,00%	–13,30%	–13,00%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration**	6,56							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,53%		–0,80%		–0,65%		0,08%	
TER_{KGAST} Tranche A	0,84%							
TER_{KGAST} Tranche B	1,34%							

* Zusammensetzung Benchmark: 21% SBI Dom AAA–BBB (TR), 14% SBI For AAA-BBB TR, 6% ICE BofA Gl Gov ex CH TR, 6% ICE BofA Gl Gov ex CH hdg CHF, 23% BBG Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 1% MSCI EM NR, 8% SPI (TR), 2% SPI EXTRA TR, 4% MSCI World ex CH (NR), 15% KGAST.
** Per 31.12.2022

BVG-Rendite Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		21.12.99–31.12.22	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–12,50%	–12,00%	–0,10%	3,40%	19,20%	29,90%	57,80%	95,00%
Rendite p.a.	–12,50%	–12,00%	0,00%	0,70%	1,80%	2,60%	2,00%	2,90%
Risiko p.a.	6,50%	7,50%	5,60%	5,60%	4,70%	4,60%	4,40%	4,20%
Sharpe Ratio	–1,85	–1,54	0,12	0,24	0,50	0,70	0,35	0,59
Tracking Error p.a. (ex post)	1,30%		1,10%		1,00%		1,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	3,10%							
Information Ratio	–0,34		–0,63		–0,85		–0,75	
Beta	0,86		0,99		1,00		1,00	
Jensen-Alpha	–2,10%		–0,70%		–0,90%		–0,90%	
Max. Drawdown	–13,20%	–13,30%	–13,90%	–13,40%	–13,90%	–13,40%	–13,90%	–13,40%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration**	6,72							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,53%		–0,80%		–0,65%		0,46%	
TER_{KGAST} Tranche A	0,90%							
TER_{KGAST} Tranche B	1,40%							

* Zusammensetzung Benchmark: 18% SBI Dom AAA–BBB (TR), 12% SBI For AAA–BBB TR, 20% BBG Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 5% ICE BofA Gl Gov ex CH TR, 5% ICE BofA Gl Gov ex CH hdg CHF, 2% MSCI EM NR, 12% SPI (TR), 3% SPI EXTRA TR, 8% MSCI World ex CH (NR), 15% KGAST.
** Per 31.12.2022

BVG-Wachstum Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		02.11.91–31.12.22	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–13,00%	–12,30%	3,20%	7,00%	27,10%	41,20%	219,80%	368,40%
Rendite p.a.	–13,00%	–12,30%	0,60%	1,40%	2,40%	3,50%	3,80%	5,10%
Risiko p.a.	7,30%	8,50%	6,70%	6,60%	5,60%	5,40%	5,90%	5,90%
Sharpe Ratio	–1,71	–1,39	0,20	0,31	0,53	0,75	0,43	0,65
Tracking Error p.a. (ex post)	1,60%		1,20%		1,20%		1,60%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	3,50%							
Information Ratio	–0,43		–0,60		–0,91		–0,82	
Beta	0,85		1,00		1,02		0,96	
Jensen-Alpha	–2,40%		–0,70%		–1,10%		–1,10%	
Max. Drawdown	–13,90%	–13,90%	–14,50%	–13,90%	–14,50%	–13,90%	–19,00%	–17,40%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	62	36
Modified Duration**	6,97							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,53%		–0,80%		–0,65%		1,25%	
TER_{KGAST} Tranche A	0,97%							
TER_{KGAST} Tranche B	1,47%							

* Zusammensetzung Benchmark: 15% SBI Dom AAA–BBB (TR), 10% SBI For AAA–BBB TR, 4% ICE BofA Gl Gov ex CH hdg CHF, 4% ICE BofA Gl Gov ex CH TR, 17% BBG Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 3% MSCI EM NR, 15% SPI (TR), 3% SPI EXTRA TR, 14% MSCI World ex CH (NR), 15% KGAST.

** Per 31.12.2022

BVG-Zukunft Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		03.05.06–31.12.22	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–13,30%	–12,50%	6,70%	11,20%	36,70%	54,20%	47,40%	76,30%
Rendite p.a.	–13,30%	–12,50%	1,30%	2,10%	3,20%	4,40%	2,40%	3,50%
Risiko p.a.	8,00%	9,40%	7,80%	7,60%	6,60%	6,30%	6,70%	6,50%
Sharpe Ratio	–1,60	–1,27	0,26	0,37	0,57	0,79	0,34	0,52
Tracking Error p.a. (ex post)	1,70%		1,40%		1,30%		1,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	3,80%							
Information Ratio	–0,48		–0,60		–0,94		–0,88	
Beta	0,84		1,00		1,03		1,00	
Jensen-Alpha	–2,70%		–0,80%		–1,40%		–1,10%	
Max. Drawdown	–14,50%	–14,40%	–14,60%	–14,40%	–14,60%	–14,40%	–25,00%	–23,80%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	68	62
Modified Duration**	7,15							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,53%		–0,80%		–0,65%		0,08%	
TER_{KGAST} Tranche A	0,97%							
TER_{KGAST} Tranche B	1,47%							

* Zusammensetzung Benchmark: 12% SBI Dom AAA–BBB (TR), 8% SBI For AAA–BBB TR, 14% BBG Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 4% MSCI EM NR, 20% SPI (TR), 3% SPI EXTRA TR, 6% ICE BofA Gl Gov ex CH hdg CHF, 18% MSCI World ex CH (NR), 15% KGAST.

** Per 31.12.2022

BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		13.12.18–31.12.22	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–17,00%	–16,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	17,40%	22,40%
Rendite p.a.	–17,00%	–16,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	4,00%	5,10%
Risiko p.a.	11,70%	14,50%	n/a	n/a	n/a	n/a	12,10%	12,90%
Sharpe Ratio	–1,40	–1,07	n/a	n/a	n/a	n/a	0,39	0,45
Tracking Error p.a. (ex post)	3,60%		n/a		n/a		2,20%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	4,90%							
Information Ratio	–0,28		n/a		n/a		–0,49	
Beta	0,80		n/a		n/a		0,93	
Jensen-Alpha	–4,10%		n/a		n/a		–0,70%	
Max. Drawdown	–19,10%	–19,00%	n/a	n/a	n/a	n/a	–19,10%	–19,00%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	n/a	n/a	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Modified Duration**	6,67							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,53%		n/a		n/a		–0,69%	
TER_{KGAST} Tranche A	0,83%							
TER_{KGAST} Tranche B	1,43%							

* Zusammensetzung Benchmark: 20% Swiss Bond Index AAA–BBB (TR), 20% MSCI World NR, 5% MSCI EM NR, 25% MSCI World 100% Hdg to CHF NR, 30% SPI (TR).
** Per 31.12.2022

BVG-Nachhaltigkeit Rendite Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		20.12.07–31.12.22	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–12,20%	–12,50%	–0,10%	2,20%	21,00%	28,40%	34,40%	48,60%
Rendite p.a.	–12,20%	–12,50%	0,00%	0,40%	1,90%	2,50%	2,00%	2,70%
Risiko p.a.	6,60%	7,70%	5,60%	5,70%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%
Sharpe Ratio	–1,77	–1,55	0,12	0,20	0,54	0,67	0,46	0,61
Tracking Error p.a. (ex post)	1,50%		1,20%		1,00%		1,00%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	3,10%							
Information Ratio	0,21		–0,40		–0,63		–0,65	
Beta	0,85		0,97		0,97		0,97	
Jensen-Alpha	–1,50%		–0,40%		–0,50%		–0,60%	
Max. Drawdown	–12,60%	–13,60%	–13,50%	–13,80%	–13,50%	–13,80%	–13,50%	–13,80%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration**	6,12							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,53%		–0,80%		–0,65%		–0,14%	
TER_{KGAST} Tranche A	0,84%							
TER_{KGAST} Tranche B	1,34%							

* Zusammensetzung Benchmark: 20% SBI Dom AAA–BBB (TR), 13% SBI For AAA–BBB TR, 5% ICE BofA Gl Gov ex CH hdg CHF, 5% ICE BofA Gl Gov ex CH TR, 12% BBG Global Agg. Corp hdg CHF, 8% BBG Euro Aggr Corp TR hdg, 2% MSCI EM NR, 12% SPI (TR), 3% SPI EXTRA TR, 8% MSCI World ex CH (NR), 12% KGAST.
** Per 31.12.2022

BVG-Nachhaltigkeit Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		19.12.00–31.12.22	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–12,50%	–12,90%	4,80%	7,00%	34,40%	43,60%	64,00%	90,20%
Rendite p.a.	–12,50%	–12,90%	1,00%	1,40%	3,00%	3,70%	2,30%	3,00%
Risiko p.a.	7,90%	9,10%	7,10%	7,10%	5,90%	5,80%	6,00%	5,80%
Sharpe Ratio	–1,51	–1,36	0,23	0,29	0,61	0,73	0,32	0,45
Tracking Error p.a. (ex post)	1,60%		1,40%		1,10%		1,40%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	3,80%							
Information Ratio	0,26		–0,31		–0,61		–0,51	
Beta	0,86		0,98		1,00		1,01	
Jensen-Alpha	–1,30%		–0,40%		–0,70%		–0,70%	
Max. Drawdown	–13,50%	–14,40%	–13,80%	–14,40%	–13,80%	–14,40%	–20,30%	–19,40%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	64	52
Modified Duration**	6,48							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,53%		–0,80%		–0,65%		0,35%	
TER_{KGAST} Tranche A	0,92%							
TER_{KGAST} Tranche B	1,42%							

* Zusammensetzung Benchmark: 15% SBI Dom AAA–BBB (TR), 10% SBI For AAA–BBB TR, 4% ICE BofA Gl Gov ex CH hdg CHF, 4% ICE BofA Gl Gov ex CH TR, 10% BBG Global Agg. Corp hdg CHF, 7% BBG Euro Aggr Corp TR hdg, 3% MSCI EM NR, 15% SPI (TR), 3% SPI EXTRA TR, 17% MSCI World ex CH (NR), 12% KGAST.

** Per 31.12.2022

CHF-Obligationen Dynamischer Hedge (in CHF)

Benchmark: SBI Domestic AAA–BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		21.12.95–31.12.22	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–12,10%	–12,90%	–11,30%	–10,70%	–8,70%	–2,40%	49,40%	86,30%
Rendite p.a.	–12,10%	–12,90%	–2,40%	–2,20%	–0,90%	–0,20%	1,50%	2,30%
Risiko p.a.	7,40%	7,40%	5,20%	5,30%	4,30%	4,40%	3,20%	3,50%
Sharpe Ratio	–1,57	–1,68	–0,32	–0,29	–0,08	0,07	0,27	0,48
Tracking Error p.a. (ex post)	1,90%		0,90%		1,10%		1,40%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,30%							
Information Ratio	0,41		–0,15		–0,62		–0,58	
Beta	0,97		0,98		0,94		0,84	
Jensen-Alpha	0,40%		–0,20%		–0,60%		–0,50%	
Max. Drawdown	–12,10%	–12,90%	–16,80%	–17,20%	–16,80%	–17,20%	–16,80%	–17,20%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration*	7,21							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,53%		–0,80%		–0,65%		0,64%	
TER_{KGAST}	0,39%							

* Per 31.12.2022

Nachhaltig CHF-Obligationen (in CHF)

Benchmark: SBI AAA–BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.22	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–12,30%	–12,10%	–11,50%	–10,20%	–6,00%	–2,30%	26,40%	36,70%
Rendite p.a.	–12,30%	–12,10%	–2,40%	–2,10%	–0,60%	–0,20%	1,20%	1,60%
Risiko p.a.	6,50%	6,70%	5,10%	4,90%	4,10%	4,00%	3,40%	3,50%
Sharpe Ratio	–1,81	–1,73	–0,34	–0,29	–0,01	0,09	0,29	0,40
Tracking Error p.a. (ex post)	0,70%		0,70%		0,50%		0,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,50%							
Information Ratio	–0,36		–0,43		–0,78		–0,72	
Beta	0,97		1,04		1,03		0,98	
Jensen-Alpha	–0,60%		–0,20%		–0,40%		–0,40%	
Max. Drawdown	–12,30%	–12,10%	–16,40%	–15,90%	–16,40%	–15,90%	–16,40%	–15,90%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration*	6,26							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,53%		–0,80%		–0,65%		0,17%	
TER_{KGAST} Tranche CAP	0,48%							
TER_{KGAST} Tranche M	0,08%							

* Per 31.12.2022

Nachhaltig Obligationen International ex CHF (in CHF)

Benchmark: ICE BofA GI Gov ex CH

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		15.12.98–31.12.22	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–16,70%	–16,70%	–17,60%	–17,00%	–13,90%	–11,10%	9,80%	27,40%
Rendite p.a.	–16,70%	–16,70%	–3,80%	–3,70%	–1,50%	–1,20%	0,40%	1,00%
Risiko p.a.	6,30%	6,30%	5,70%	5,70%	6,00%	6,10%	6,90%	7,20%
Sharpe Ratio	–2,55	–2,55	–0,55	–0,52	–0,15	–0,10	–0,02	0,07
Tracking Error p.a. (ex post)	0,90%		0,80%		0,70%		1,70%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	1,30%							
Information Ratio	–0,04		–0,17		–0,43		–0,36	
Beta	0,99		0,98		0,98		0,94	
Jensen-Alpha	–0,20%		–0,20%		–0,30%		–0,60%	
Max. Drawdown	–16,70%	–16,80%	–23,90%	–23,40%	–23,90%	–23,40%	–23,90%	–23,40%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration*	5,83							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,53%		–0,80%		–0,65		0,50%	
TER_{KGAST} Tranche CAP	0,58%							
TER_{KGAST} Tranche M	0,18%							

* Per 31.12.2022

Nachhaltig Aktien Schweiz (in CHF)

Benchmark: SPI TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.22	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–16,50%	–16,50%	30,10%	27,70%	126,10%	118,30%	311,50%	299,00%
Rendite p.a.	–16,50%	–16,50%	5,40%	5,00%	8,50%	8,10%	7,30%	7,10%
Risiko p.a.	15,90%	14,70%	14,20%	13,20%	12,30%	12,00%	12,90%	12,90%
Sharpe Ratio	–1,00	–1,08	0,43	0,43	0,74	0,72	0,55	0,54
Tracking Error p.a. (ex post)	2,00%		2,20%		2,00%		2,00%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	1,80%							
Information Ratio	0,00		0,17		0,18		0,08	
Beta	1,08		1,06		1,01		0,98	
Jensen-Alpha	1,20%		0,00%		0,30%		0,30%	
Max. Drawdown	–20,70%	–19,90%	–20,70%	–19,90%	–20,70%	–19,90%	–49,10%	–48,80%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	77	77
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,53%		–0,80%		–0,65%		0,17%	
TER_{KGAST} Tranche CAP	0,54%							
TER_{KGAST} Tranche M**	n/a							

* Per 31.12.2022
** Tranche M ruht

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (in CHF)

Benchmark: SPI Extra TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.10.15–31.12.22	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–24,40%	–24,00%	7,60%	8,30%	n/a	n/a	91,60%	69,40%
Rendite p.a.	–24,40%	–24,00%	1,50%	1,60%	n/a	n/a	9,40%	7,50%
Risiko p.a.	21,50%	18,50%	18,40%	16,50%	n/a	n/a	16,30%	14,70%
Sharpe Ratio	–1,11	–1,27	0,12	0,14	n/a	n/a	0,62	0,56
Tracking Error p.a. (ex post)	4,20%		4,00%		n/a		3,90%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	3,20%							
Information Ratio	–0,09		–0,03		n/a		0,48	
Beta	1,15		1,09		n/a		1,08	
Jensen-Alpha	3,20%		–0,30%		n/a		1,20%	
Max. Drawdown	–31,30%	–29,20%	–32,40%	–30,10%	n/a	n/a	–32,40%	–30,10%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,53%		–0,80%		n/a		–0,71%	
TER_{KGAST}	0,62%							

* Per 31.12.2022

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz (in CHF)

Benchmark: MSCI World ex Schweiz NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.22	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–15,40%	–16,90%	25,40%	28,00%	97,30%	137,60%	117,40%	196,20%
Rendite p.a.	–15,40%	–16,90%	4,60%	5,10%	7,00%	9,00%	3,90%	5,50%
Risiko p.a.	20,00%	20,20%	17,20%	17,20%	14,70%	14,50%	15,60%	15,30%
Sharpe Ratio	–0,74	–0,81	0,31	0,34	0,52	0,66	0,24	0,35
Tracking Error p.a. (ex post)	2,00%		2,80%		2,70%		3,20%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	2,90%							
Information Ratio	0,73		–0,16		–0,75		–0,51	
Beta	0,99		0,99		1,00		1,00	
Jensen-Alpha	1,30%		–0,40%		–2,00%		–1,60%	
Max. Drawdown	–18,90%	–19,40%	–21,50%	–21,60%	–21,50%	–21,60%	–52,40%	–54,40%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	12	12	12	12	118	91
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,53%		–0,80%		–0,65%		0,17%	
TER_{KGAST} Tranche CAP	0,79%							
TER_{KGAST} Tranche M	0,09%							

* Per 31.12.2022

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/-leitung haftbar für die hier dargelegten Meinungen, Pläne und Strategien. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen und genannten Zahlen, Daten sowie Prognosen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Eine positive historische Wertentwicklung oder Simulation stellt keine Garantie für eine positive Entwicklung in der Zukunft dar. Es können sich Abweichungen zu eigenen Finanzanalysen oder anderen Publikationen der J. Safra Sarasin Gruppe ergeben, die sich auf dieselben Finanzinstrumente oder Emittenten beziehen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass ein erwähntes und analysiertes Unternehmen mit Gesellschaften der J. Safra Sarasin Gruppe in Geschäftsverbindung steht, wodurch sich ein potenzieller Interessenkonflikt ergeben könnte. Weiterhin sind die Bank J. Safra Sarasin AG wie auch deren Konzerngesellschaften berechtigt, in die in diesem Dokument erwähnten Produkte zu investieren.

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

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

Bezieht es sich auf ein Finanzinstrument, für das ein Prospekt und/oder ein Basisinformationsblatt vorliegt, sind diese und weitere wichtige Dokumente und Informationen kostenlos unter www.jsafrasarasin.ch/sast oder über J. Safra Sarasin Anlagestiftung, Postfach, 4002 Basel, erhältlich.

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

© J. Safra Sarasin Anlagestiftung. Alle Rechte vorbehalten.

Bericht und Jahresrechnung der Anlagegruppe SAST2

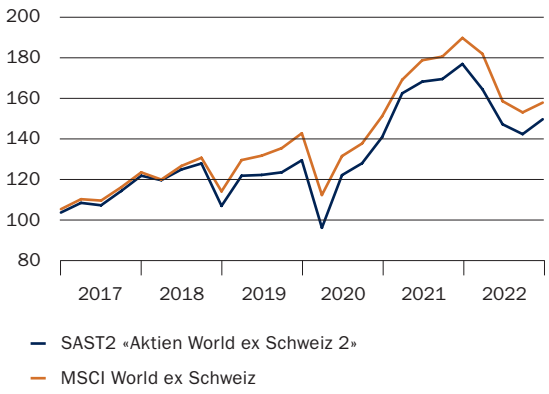
Aktien Anlagegruppe

Mehrere Wechsel der Faktorallokation in einem turbulenten Wirtschaftsjahr.

Aktien World ex Schweiz 2

Die Anlagegruppe begann das Jahr in der «Mid-Stage»-Allokation, mit einer Übergewichtung in Momentum- und Value-Aktien. Im Januar begann eine rasche Rotation aus Growth- und Momentum-Aktien in Aktien mit geringer Volatilität und Value-Aktien. Diese Rotation setzte sich fort, als der Krieg in der Ukraine ausbrach und die Rohstoffpreise stiegen. Nachdem die hohe Inflation die Zentralbanken veranlasste, die Zinssätze zu erhöhen, und die Aktienvolatilität anstieg, wechselte unser internes Zyklusmodell Mitte des Jahres in die «Spätphase». Diese Änderung führte zu einer ausgewogeneren Allokation zwischen unseren vier Faktor-Teilportfolios. Im vierten Quartal, als sich die wirtschaftlichen Fundamentaldaten weiter verschlechterten, wechselte die Strategiepositionierung in das «Rezessionsstadium». Die positive relative Wertentwicklung der Anlagegruppe kam hauptsächlich in der zweiten Jahreshälfte zustande, als eine defensive Faktorpositionierung und die Vermeidung von Wachstumsaktien den breiteren Markt übertrafen.

Wertentwicklung (100 = Beginn am 14.11.2016)



Aktien World ex Schweiz 2

Valorennummer Tranche CAP: 32096336
Valorennummer Tranche M: 32096385

Vermögensaufteilung nach Ländern in %*	
Nordamerika	66,60
Europa	11,70
Japan	7,20
Schweiz	3,90
Vereinigtes Königreich	3,50
Asien / Pazifik (ex Japan)	3,00
Schwellenländer	2,10
Skandinavien	2,00

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2022**	146,36
Performance 2022 in %	–15,47
Performance seit Beginn (14.11.2016) in %	50,30
Performance seit Beginn (14.11.2016) in % p.a.	6,87

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Die 10 grössten Positionen in %*	
Novo-Nordisk A/S -B-	1,19
Medibank Private Ltd	1,05
Activision Blizzard Inc	1,03
Colgate-Palmolive Co	1,02
Yum Brands Inc	1,02
McDonald's Holdings Co (Japan) Ltd	1,02
Home Depot Inc	1,00
Garmin Ltd Nam	1,00
Ametek Inc (New)	1,00
Johnson & Johnson	1,00

Aufteilung nach Branchen in %*	
Informationstechnologie	17,87
Gesundheitswesen	14,22
Konsum nicht zyklisch	13,92
Industrie	13,51
Finanzdienste	11.66
Kommunikationsdienste	7,23
Konsum zyklisch	6,57
Immobilien	4,85
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,44
Energie	2,95
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	1,89
Versorger	1,48
Sonstiges Vermögen	0,43

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST2 Jahresberichtes 2022 beziehen sich auf die Tranche CAP.

Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe

Vermögensrechnung	Aktien World ex Schweiz 2	
	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Aktien Ausland	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	146 158 492.97	173 290 304.93
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00
Bankguthaben auf Sicht	210 784.46	398 406.17
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
Gesamtvermögen	**146 369 277.43**	**173 688 711.10**
./. Verbindlichkeiten	–10 510.07	–10 258.05
Nettovermögen	**146 358 767.36**	**173 678 453.05**

Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	173 678 453.05	144 154 796.41
Ausgaben	1 229 347.50	2 617 321.30
Rücknahmen	–2 570 405.68	–9 969 031.00
Gesamterfolg	–25 978 627.51	36 875 366.34
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**146 358 767.36**	**173 678 453.05**

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**682 198.37**	**145 676 568.99**	**807 120.59**	**172 871 332.46**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2022 Ansprüche	31.12.2022 Ansprüche	31.12.2021 Ansprüche	31.12.2021 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	454.0000	94 371.0000	454.0000	99 099.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	750.0000	0.0000	1 520.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	–1 602.0000	0.0000	–6 248.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	**454.0000**	**93 519.0000**	**454.0000**	**94 371.0000**

	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 513.25	1 558.65	1 788.26	1 832.66
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	–10.25	–0.65	–10.26	–0.66
Inventarwert eines Anspruchs	**1 503.00**	**1 558.00**	**1 778.00**	**1 832.00**
Ausgabepreis	**1 503.00**	**1 558.00**	**1 778.00**	**1 832.00**
Rücknahmepreis	**1 503.00**	**1 558.00**	**1 778.00**	**1 832.00**

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST2 Jahresberichtes 2022 beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Aktien World ex Schweiz 2	
	01.01.2022 –31.12.2022	01.01.2021 –31.12.2021
	CHF	CHF
Erträge aus Aktien	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	–97.50	–476.40
Total Erträge	**–97.50**	**–476.40**
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	4 368.55	4 367.17
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	28 104.50	29 317.45
Sonstige Aufwendungen	33 408.20	34 000.00
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–659.36	–878.92
Total Aufwendungen	**65 221.89**	**66 805.70**
Nettoertrag/-verlust (–)	**–65 319.39**	**–67 282.10**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	562 190.84	2 253 770.18
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**496 871.45**	**2 186 488.08**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–26 475 498.96	34 688 878.26
Gesamterfolg/-verlust (–)	**–25 978 627.51**	**36 875 366.34**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	–4 653.43	–4 660.11
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	–60 665.96	–62 621.99
Nettoertrag/-verlust (–)	**–65 319.39**	**–67 282.10**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	–4 653.43	–60 665.96	–4 660.11	–62 621.99
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	–4 653.43	–60 665.96	–4 660.11	–62 621.99
Zuschlag auf Kapitalwert	4 653.43	60 665.96	4 660.11	62 621.99
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Jahresrechnung SAST2 «Stammvermögen»

Bilanz

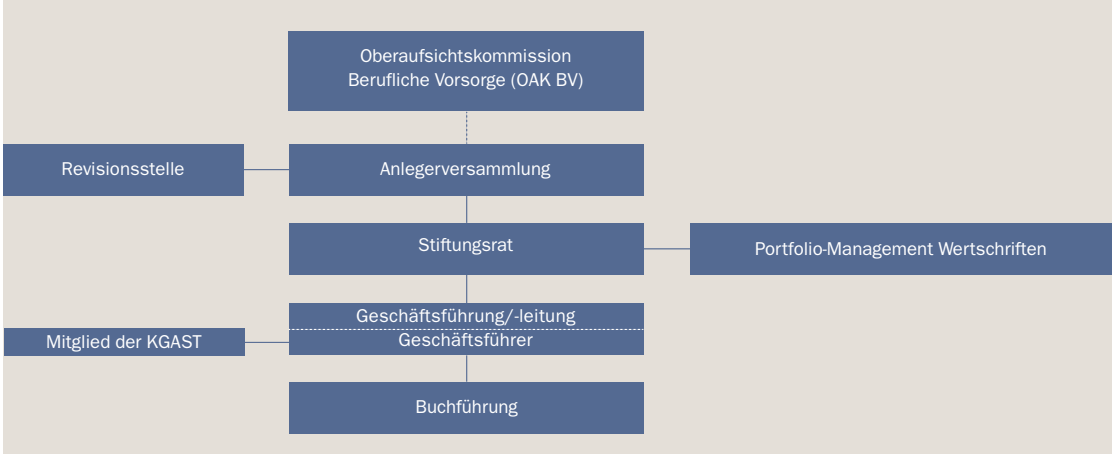
	31.12.2022 CHF	31.12.2022 CHF	31.12.2021 CHF	31.12.2021 CHF
Flüssige Mittel				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		152 142.32		143 221.99
Übrige Aktiven				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		0.00		0.00
Transitorische Aktiven		6 669.30		5 060.16
Aktiven		**158 811.62**		**148 282.15**
Transitorische Passiven		6 669.30		5 060.16
Stiftungskapital				
Kapital per 1. Januar	143 221.99		139 749.07	
Ertragsüberschuss	8 920.33	152 142.32	3 472.92	143 221.99
Passiven		**158 811.62**		**148 282.15**

Betriebsrechnung

	2022 Aufwand CHF	2022 Ertrag CHF	2021 Aufwand CHF	2021 Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter / Stifterin		0.00		0.00
Übernahme Verwaltungskosten		35 326.62		30 293.72
Bankzinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	26 406.29		26 820.80	
Ertragsüberschuss	**8 920.33**		**3 472.92**	
	35 326.62	35 326.62	30 293.72	30 293.72

Anhang zum Jahresbericht SAST2 2022

Organigramm – J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 (SAST2)



Corporate Governance

Zweck und Ziel

Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 (SAST2) wurde am 2. Februar 2016 (Handelsregistereintrag 05.04.2016) in Basel gegründet. Sie ist eine Stiftung im Sinne von Artikel 80 ff. des Schweizerischen Zivilgesetzbuches (ZGB) in Verbindung mit Artikel 53g ff. des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG). Der Bundesrat hat die Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV) erlassen. Darin werden die gesetzlichen Vorschriften für Anlagestiftungen konkretisiert. Die SAST2 bezweckt die Förderung der Personalvorsorge durch die gemeinsame Anlage und rationelle Verwaltung der ihr von Vorsorgeeinrichtungen der 2. und 3. Säule anvertrauten, ausschliesslich der Personalvorsorge gewidmeten Vermögen in Wertschriften und Immobilien. Die Stiftung hat ihren Sitz in Basel.

Rechtsgrundlagen	Aktuelle Version
Statuten	07.05.2021
Reglement	07.05.2021
Organisationsreglement	02.02.2016
Anlagerichtlinien Wertschriften	August 2021
Reglement zur Vermeidung von Interessenkonflikten und Regelung von Rechtsgeschäften mit Nahestehenden	Mai 2021

Organisation

Personelle Zusammensetzung der Gremien siehe Seite 85.

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

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

Stiftungsrat: Er ist das geschäftsführende Organ der Stiftung und trägt die Verantwortung für die Anlagestiftung. Dem Stiftungsrat obliegt die Ausführung des Stiftungszweckes unter Beachtung der gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen sowie der Weisungen der Aufsichtsbehörde, wozu ihm alle Kompetenzen eingeräumt sind, die nicht der Anlegerversammlung, der Revisionsstelle oder der Aufsichtsbehörde vorbehalten sind. Er vertritt die Stiftung nach aussen. Der Stiftungsrat kann Aufgaben delegieren und legt in seiner Funktion als Anlageausschuss in den einzelnen Anlagerichtlinien pro Anlagegruppe die Organisa-

tion und die Zielsetzungen fest. Die Stiftung ist per 31.12.2022 in eine Anlagegruppe sowie in das Stammvermögen aufgeteilt.
Der Stiftungsrat besteht aus mindestens fünf Mitgliedern. Die Stifterin ist berechtigt, eine Minderheit von höchstens einem Drittel im Stiftungsrat vorzuschlagen. Im Übrigen sind die Mitglieder des Stiftungsrates von der Versammlung zu wählen (gemäss Artikel 7.1 der Statuten).

Geschäftsführung/-leitung: Der Stiftungsrat wählt einen Geschäftsführer und die Personen der Geschäftsleitung. Er erlässt das diesbezügliche Organisationsreglement. Die Geschäftsleitung besorgt die laufenden Geschäfte der Stiftung im Rahmen der Statuten, des Reglements, der Anlagerichtlinien, des Organisationsreglements und der Weisungen des Stiftungsrats.
Der Geschäftsführer ist dem Stiftungsrat gegenüber verantwortlich. Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 ist Mitglied in der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen). Sie wird durch den Geschäftsführer vertreten und untersteht somit deren Qualitätsstandards.

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

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

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

Ausübung der Stimmrechte
Auf die Ausübung der Aktionärsstimmrechte in den ausländischen Aktienanlagegruppen wird aus technischen Gründen vorerst verzichtet.

Integrität und Loyalität in der Vermögensverwaltung
Alle Mitglieder des Stiftungsrats und der Geschäftsführung/-leitung haben mit Bezug auf Art. 8 ASV und Art. 48f bis 48l der Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVV 2) für das Berichtsjahr schriftlich erklärt und damit bestätigt, die massgebenden Anforderungen gekannt, eingehalten und keine persönlichen Vermögensvorteile aus der Tätigkeit für die SAST2 erlangt zu haben.
Im Berichtsjahr war kein Mitglied des Stiftungsrats mit der Geschäftsführung, der Verwaltung oder der Vermögensverwaltung der Stiftung betraut. Art. 8.2 ASV wurde damit erfüllt.

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

Verfügbare Prospekte

Aktuell ist für keine Anlagegruppe ein Prospekt verfügbar.

Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

Swiss GAAP FER 26
Die Erstellung der Jahresrechnungen entspricht den Fachempfehlungen von Swiss GAAP FER 26.

Bewertung
Wie in den Vorjahren basieren die Bewertungen der Vermögen sowie die Fremdwährungsumrechnungen ausschliesslich auf dem Marktwertprinzip (zu Jahresendkursen).
Zur Anwendung kamen die nachstehenden Fremdwährungskurse (= Vorjahreswerte):

AUD	0,627425	(0,662452)
CAD	0,682830	(0,721332)
DKK	13,278105	(13,931393)
EUR	1,012740	(1,036160)
GBP	1,112923	(1,234107)
JPY	0,701202	(0,791238)
NOK	9,391986	(10,332533)
SEK	8,879518	(10,063653)
USD	0,925200	(0,911150)

Allgemeine Angaben und Erläuterungen

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

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

Sonstige Aufwendungen der Stiftung
Die sonstigen Aufwendungen beinhalten die Kosten für die Revision, die Aufsicht, die Geschäftsführung und den Stiftungsrat, für Werbung/Drucksachen und Lizenzgebühren für die Verwendung von Indizes (sofern diese nicht durch die Depotbank übernommen werden). Es entstehen keine Verwaltungskosten von Dritten, die nicht direkt in Rechnung gestellt werden.

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

Gesamtvermögen
Das Gesamtvermögen der SAST2 vor Abzug der Verbindlichkeiten (ohne Doppelzählungen) beläuft sich per 31.12.2022 auf CHF 146 528 089.05.

Securities Lending
Per 31. Dezember 2022 sind keine Titel ausgeliehen.

Anlagen

Lancierung/Schliessung und Liquidation von Anlagegruppen
Im Berichtsjahr wurden keine Anlagegruppen lanciert, geschlossen oder liquidiert.

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

Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen
In keiner Anlagegruppe bestehen Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen per 31.12.2022.

Offene Derivatpositionen
Per Stichtag waren keine Derivatpositionen offen.

Kennzahlen (weitere Kennzahlen finden Sie auf Seite 86)

		12 Monate		**5 Jahre**		**10 Jahre**		**14.11.16 – 31.12.22**	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Aktien World	Rendite (kumuliert)	–15,50%	–16,90%	23,00%	28,00%	n/a	n/a	50,30%	58,60%
ex Schweiz 2	Rendite p.a.	–15,50%	–16,90%	4,20%	5,10%	n/a	n/a	6,80%	7,80%
(32096336)	Risiko p.a.	19,80%	20,20%	18,70%	17,20%	n/a	n/a	17,20%	15,80%
Lancierung: 14.11.2016	TER_{KGAST} Tranche CAP	0,72%							
	TER_{KGAST} Tranche M	0,12%							

Bericht der Revisionsstelle

an die Anlegerversammlung der

J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2, Basel

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 – bestehend aus den Vermögens- und Erfolgsrechnungen pro Anlagegruppe und der Jahresrechnung «SAST2 Stammvermögen» für das am 31. Dezember 2022 endende Jahr sowie dem Anhang auf den Seiten 79 bis 82 – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Anlagestiftung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Stiftungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Stiftungsrates für die Jahresrechnung

Der Stiftungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, den Statuten und den Reglementen und für die interne Kontrolle, die der Stiftungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht/vorsorgeeinrichtungen.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

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. In Übereinstimmung mit Art. 10 ASV und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

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 offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Anlagestiftung gewahrt sind.

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Luzern, 24. März 2023

Balmer-Etienne AG

David Lichtsteiner
Zugelassener Revisionsexperte
(leitender Revisor)

André Egli
Zugelassener Revisionsexperte

Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat

Daniel Graf
Präsident, Co-Head Institutionelle Kunden Bank J. Safra Sarasin AG

Dr. Wilfred Stoecklin
Vizepräsident, Beratungen und Mandate im Anlagebereich von Vorsorgeeinrichtungen

Stefan Arnold
Geschäftsführer der Pensionskasse Uri

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

Danièle Gross
Mitglied der Geschäftsleitung des Lucerne Festival

Urs Oberer
Leiter des Geschäftsfelds Products, Bank J. Safra Sarasin AG

Martina Suter
Geschäftsführerin Grischina GmbH; Stiftungsrätin und Präsidentin Anlageausschuss Wertschriften, Stiftung Abendrot

Geschäftsführung/-leitung

Andreas Frieden
Geschäftsführer SAST2, seit 01.10.2022
Bank J. Safra Sarasin AG

Hanspeter Kämpf
Geschäftsführer SAST2, bis 30.09.2022

Gabriela Steininger
SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

Gowshinth Visuvalingam
SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

Patrick Studer
SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

Portfolio-Manager

Bank J. Safra Sarasin AG
Mathilde Franscini

Buchführung

RBC Investor Services Bank S.A., Zürich

Revisionsstelle

Balmer-Etienne AG, Luzern

Depotbank und Domizil

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel

Kennzahlen SAST2

Definitionen der Kennzahlen siehe Seite 63

Aktien World ex Schweiz 2 (in CHF)

Benchmark: MSCI WORLD ex CH NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		14.11.16–31.12.22	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–15,50%	–16,90%	23,00%	28,00%	n/a	n/a	50,30%	58,60%
Rendite p.a.	–15,50%	–16,90%	4,20%	5,10%	n/a	n/a	6,80%	7,80%
Risiko p.a.	19,80%	20,20%	18,70%	17,20%	n/a	n/a	17,20%	15,80%
Sharpe Ratio	–0,76	–0,81	0,26	0,34	n/a	n/a	0,44	0,54
Tracking Error p.a. (ex post)	3,30%		4,40%		n/a		4,00%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	n/a							
Information Ratio	0,43		–0,19		n/a		–0,23	
Beta	0,97		1,06		n/a		1,06	
Jensen-Alpha	0,80%		–1,20%		n/a		–1,50%	
Max. Drawdown	–19,60%	–19,40%	–26,10%	–21,60%	n/a	n/a	–26,10%	–21,60%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	12	12	n/a	n/a	12	12
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,53%		–0,80%		n/a		–0,70%	
TER_{KGAST} Tranche CAP	0,72%							
TER_{KGAST} Tranche M	0,12%							

* Per 31.12.2022

Wichtiger Hinweis

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

Das Dokument enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Es basiert auf öffentlich zugänglichen Informationen und Daten («Informationen»), die als richtig, zuverlässig und vollständig erachtet werden. Die SAST2 hat die Richtigkeit und Vollständigkeit der dargestellten Informationen jedoch nicht überprüft und kann diese nicht garantieren. Mögliche Fehler oder die Unvollständigkeit der Informationen bilden keine Grundlage für eine vertragliche oder stillschweigende Haftung seitens der SAST2 für direkte, indirekte oder Folgeschäden. Insbesondere sind weder die SAST2 noch deren Anleger oder die Geschäftsführung/-leitung haftbar für die hier dargelegten Meinungen, Pläne und Strategien. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen und genannten Zahlen, Daten sowie Prognosen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Eine positive historische Wertentwicklung oder Simulation stellt keine Garantie für eine positive Entwicklung in der Zukunft dar. Es können sich Abweichungen zu eigenen Finanzanalysen oder anderen Publikationen der J. Safra Sarasin Gruppe ergeben, die sich auf dieselben Finanzinstrumente oder Emittenten beziehen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass ein erwähntes und analysiertes Unternehmen mit Gesellschaften der J. Safra Sarasin Gruppe in Geschäftsverbindung steht, wodurch sich ein potenzieller Interessenkonflikt ergeben könnte. Weiterhin sind die Bank J. Safra Sarasin AG wie auch deren Konzerngesellschaften berechtigt, in die in diesem Dokument erwähnten Produkte zu investieren. Die SAST2 lehnt jede Haftung für Verluste, die sich aus der Weiterverwendung der vorliegenden Informationen (oder Teilen davon) ergeben, ab. Finanzprodukte und Kapitalanlagen sind grundsätzlich mit Risiken behaftet. In manchen Fällen können Kapitalanlagen nicht ohne Weiteres liquidiert werden. Anlagewerte können sowohl positiven wie negativen Wertschwankungen unterworfen sein, sodass der Investor gegebenenfalls weniger zurückerhält, als er ursprünglich investiert hat.

Bezieht es sich auf ein Finanzinstrument, für das ein Prospekt und/oder ein Basisinformationsblatt vorliegt, sind diese und weitere wichtige Dokumente und Informationen kostenlos unter www.jsafrasarasin.ch/sast oder über J. Safra Sarasin Anlagestiftung, Postfach, 4002 Basel, erhältlich.

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

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

Adressen und Kontaktpersonen

Basel
Bank J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62
Postfach, 4002 Basel
Telefon +41 (0) 58 317 45 57
Telefax +41 (0) 58 317 48 96
Geschäftsführer SAST / SAST2:
Herr Andreas Frieden

Kontaktperson
Herr Peter Keller
Telefon +41 (0) 58 317 42 52
Telefax +41 (0) 58 317 45 63

Internet
www.jsafrasarasin.ch/sast

Zürich
Bank J. Safra Sarasin AG
Alfred-Escher-Strasse 50
Postfach, 8022 Zürich
Telefon +41 (0) 58 317 33 33

Kontaktperson
Herr Bernhard Speiser
Telefon +41 (0) 58 317 51 35
Telefax +41 (0) 58 317 32 62

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

Kontaktperson
Herr Alexander von Helmersen
Telefon +41 (0) 58 317 39 86
Telefax +41 (0) 58 317 30 03

Impressum
Gestaltung
WEIL AG, Muttenz
Druck/Ausrüsten
bc medien ag, Münchenstein

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

Diese Drucksache entspricht den Anforderungen des
Umweltzeichens Blauer Engel.