J. SAFRA SARASIN

J. Safra Sarasin Anlagestiftung
J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

Jahresberichte
per 31. Dezember 2020

Bericht für das Geschäftsjahr vom 1.1. bis zum 31.12.2020

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

J. Safra Sarasin Anlagestiftung (SAST)

Die 1991 von der Bank Sarasin & Cie AG (nach dem Merger ab 10.6.2014, Bank J. Safra Sarasin AG) gegründete Anlagestiftung SAST dient Sammelstiftungen, Pensionskassen, Freizügigkeitsstiftungen, Säule 3a-Stiftungen und anderen Vorsorgeeinrichtungen zur sicheren und gewinnbringenden Anlage der Vorsorgevermögen. Die SAST wird von der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV) beaufsichtigt und ist, vertreten durch den Geschäftsführer, Mitglied der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen).

J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 (SAST2)

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

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

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

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

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

Inhalt

4	**Vorwort**
5	**Jahresbericht 2020**
7	**Berichte und Jahresrechnungen der Anlagegruppen SAST**
8	BVG-Mischvermögen
14	Jahresrechnungen BVG-Mischvermögen
22	Obligationen Anlagegruppen
26	Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen
28	Nachhaltige Anlagegruppen
36	Jahresrechnungen Nachhaltige Anlagegruppen
44	Alternative Anlagegruppe
46	Jahresrechnung Alternative Anlagegruppe
48	Nachhaltig Immobilien Schweiz
52	Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz
56	**Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»**
57	**Anhang zum Jahresbericht SAST 2020**
64	**Bericht der Revisionsstelle**
66	**Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung**
67	**Kennzahlen SAST**
79	**Bericht und Jahresrechnung der Anlagegruppe SAST2**
80	Aktien Anlagegruppe
82	Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe
84	**Jahresrechnung SAST2 «Stammvermögen»**
85	**Anhang zum Jahresbericht SAST2 2020**
89	**Bericht der Revisionsstelle**
91	**Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2**
92	**Kennzahlen SAST2**
93	**Adressen und Kontaktpersonen**

Vorwort

Das Anlagejahr 2020: Der Bulle hält den Bären im Winterschlaf fest und treibt die Indizes auf Höchststände!

Das Anlagejahr 2020 lag bei Weitem über den Erwartungen aller Prognosen zu Jahresbeginn. Hinzu kam das Schreckgespenst «Corona», das die Wirtschaft und die Kapitalmärkte erzittern liess. Das kurze Brummen des Bären wurde aber rasch wieder durch heftiges Schnauben des Bullen in die Schranken gewiesen. Insbesondere Aktien sorgten für zweistellige positive Renditen in den Anlageportfolios der Investoren. Auch die diversen Immobilienanlagegefässe haben einen soliden Beitrag zum erfreulichen Jahresergebnis beigetragen. Die Pensionskassen in der Schweiz konnten ebenfalls von diesem erfolgreichen Anlagejahr profitieren und ihre Schwankungsreserven im Vergleich zu Ende 2019 weiter festigen. Die Pensionskassenbarometer zeigen erfreuliche Resultate von über 3 % und bestätigen ein erfolgreiches Anlagejahr für Institutionelle Anleger. Viele Vorsorgeeinrichtungen weisen trotz Corona-Verlust wieder einen Deckungsgrad von über 110 % aus.

Im November 2020 hat der Bundesrat die Reform der beruflichen Vorsorge (BVG 21) verabschiedet und an das Parlament überwiesen. Mit dieser Reform soll in erster Linie das Rentenniveau gesichert, die Finanzierung gestärkt und die aktuelle Situation der Teilzeitbeschäftigten verbessert werden. Diese Themenkreise werden in den kommenden Monaten noch für heftige Diskussionen bei den Sozialpartnern und Verbänden und für Schlagzeilen in den Medien sorgen. Eine Reform bringt jeweils «Neues» in eine bestehende Ordnung und sorgt entsprechend für ein Quantum Chaos bei deren Umsetzung und Finanzierung. Insbesondere die Finanzierung wird die Träger der 2. Säule weiter zunehmend beschäftigen, und der Stellenwert des dritten Beitragszahlers wird an Bedeutung gewinnen.

Aufgrund der erfolgreichen Jahresergebnisse und Neugeldzugänge konnten die J. Safra Sarasin Anlagestiftungen ihr Gesamtvermögen auf insgesamt CHF 1,5 Mrd. erhöhen. Das Immobilien-Gesamtvermögen beträgt per Ende 2020 CHF 771,5 Mio. und erzielte im Anlagejahr eine solide Rendite von +3,82 %. Die BVG-Familie verwaltet insgesamt per Ende Jahr CHF 421,8 Mio. Die erzielten Resultate aller 7 Mischstrategien können sich im KGAST Performancevergleich sehen lassen. Alle erzielten 2020 Topresultate in ihren Konkurrenzvergleichen. Mehrere 1. Plätze und zahlreiche 2. Plätze konnten in beiden Vergleichen belegt werden, sowohl für Institutionelle Anleger (Tranchen A) als auch für Kunden unserer Freizügigkeits- und 3a-Stiftung (Tranchen B). In den einzelnen Risikoklassen wurden Jahresrenditen von +3,0 % bis +6,2 % erzielt.

In der Anlagegruppe «Nachhaltig Aktien Schweiz» mussten wir Ende Jahr leider einen Ausgang von rund CHF 50 Mio. entgegennehmen. Diverse investierte Mandate wurden in einen entsprechenden Fonds umplatziert. Ferner musste aufgrund von Rückzügen und mangels Neuinvestitionen die Anlagegruppe «Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh» auf Ende Jahr stillgelegt werden.

Aufgrund der Corona-Situation wurde die Anlegerversammlung am 8. Mai 2020 erstmals ausschliesslich mit schriftlicher Abgabe der Wahl- und Stimmrechte erfolgreich durchgeführt. In der Zusammensetzung des Stiftungsrates hat sich nichts geändert, und alle externen Stiftungsräte wurden von der Anlegerversammlung bestätigt bzw. wiedergewählt. Ebenso wird die Geschäftsführung und -leitung sowie der Anlageausschuss der Immobilien Schweiz ohne Personalmutation weitergeführt.

«Nichts kann existieren ohne Ordnung – nichts kann entstehen ohne Chaos.»

(Albert Einstein)

Der Stiftungsrat und die Geschäftsführung werden als eingespieltes Team in diesen schwierigen Zeiten alles daran setzen, damit die ordnenden Kräfte für unsere Investoren die Oberhand behalten und zu einem erfolgreichen Anlagejahr 2021 beitragen.

Daniel Graf
Präsident des SAST / SAST2 Stiftungsrates

Hanspeter Kämpf
Geschäftsführer SAST / SAST2

Jahresbericht 2020

Der starke Anstieg der Einkaufsmanagerindizes, solide US-Arbeitsmarktdaten, die Senkung der Mindestreservesätze durch die chinesische Notenbank, das verbesserte Wachstum der Industrieproduktion und der Einzelhandelsumsätze in China und der gute Start in die US-Gewinnsaison unterstützten die Aktienmärkte im Januar. Die globale Ausbreitung des Coronavirus löste einen Crash an den Aktienmärkten im März 2020 aus. Rettungspakete der Regierungen und Anleihekaufprogramme der Zentralbanken und zwei ausserplanmässige Leitzinssenkungen der US-Notenbank stabilisierten die Aktienmärkte in der zweiten Märzhälfte. Die fallende Zahl neuer Corona-Infektionen in Europa und den USA, die weltweit unerwartet schnelle Lockerung der Lockdowns, die ersten Verbesserungen in den Einkaufsmanagerindizes und regelmässige Meldungen zu Fortschritten in der Entwicklung von Corona-Impfstoffen trieben die Aktienmärkte im Mai nach oben. Die zweite Coronawelle führte zu einer deutlichen Korrektur der Aktienmärkte im Oktober. Die hohe Effizienzrate für die beiden von BioNTech/Pfizer und Moderna entwickelten Corona-Impfstoffe und der Wahlsieg Joe Bidens lösten im November 2020 eine fulminante Erleichterungsrallye an den Aktienmärkten aus, die bis Ende des Jahres anhielt.

2020: Ein Jahr wie (hoffentlich) kein anderes

Anleger wurden im ersten Quartal 2020 inmitten einer positiven Grundstimmung völlig unerwartet von einer globalen Pandemie überrascht. Die Marktstimmung drehte innerhalb kürzester Zeit um 180 Grad. Zwischen «temporärer wirtschaftlicher Schwäche» und dem «Ende der Welt» lag eigentlich nur ein Wochenende. In der Folge erlebten wir extreme Bewegungen an den Finanzmärkten. Die Auswirkungen des angeordneten ökonomischen Stillstands waren verheerend. In den USA gingen innerhalb eines Monats 30 Millionen Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe ein – mehr als die Anzahl neu geschaffener Stellen der vergangenen zehn Jahre. Einzelhandelsumsätze brachen ein, und das Wirtschaftswachstum verzeichnete den stärksten Rückgang seit der Grossen Rezession. Umfangreiche fiskal- und geldpolitische Massnahmen in noch nie da gewesenem Umfang, die im Eiltempo verabschiedet wurden, konnten jedoch grössere ökonomische Verwerfungen verhindern. Die rasche wirtschaftliche Erholung in den Folgemonaten hat sich im Zuge der zweiten Infektionswelle in Europa und den USA verlangsamt. Damit war in gewissem Umfang zu rechnen. Allerdings ist es sehr unwahrscheinlich, dass das Wachstum der Weltwirtschaft ähnlich wie im März oder April einbricht. Dafür sorgen nicht zuletzt die weiteren fiskalpolitischen Massnahmen. Sowohl US-Kongress als auch EU-Parlament haben im Dezember weitere Massnahmenpakete auf den Weg gebracht. Dies dürfte die wirtschaftliche Erholung auf ein stabileres Fundament stellen. In China hat sich hingegen die konjunkturelle Erholung auch im Dezember fortgesetzt. Das Reich der Mitte dürfte höchstwahrscheinlich die einzige der grossen Volkswirtschaften sein, die 2020 ein positives Wachstum erzielt hat. Ein Blick auf die Jahresperformance der einzelnen Anlageklassen zeichnet aber nicht das Bild eines Jahres mit einer der stärksten Rezessionen der jüngeren Geschichte, sondern vergegenwärtigt vielmehr die starke Diskrepanz zwischen öffentlichem Leben, Wirtschaft und Finanzmärkten, die 2020 bestand. Aktien- und Kreditmärkte erholten sich von den massiven Kursrückgängen in Rekordtempo. Die bereits erwähnten geld- und fiskalpolitischen Massnahmen sowie die erfolgreiche Entwicklung effizienter Impfstoffe in Rekordzeit, liessen die Marktakteure über die Pandemie hinaus in eine Zeit wirtschaftlicher Erholung blicken und Bewertungen an Aktien- und Anleihemärkten stark steigen.

Aktien Schweiz

Der Schweizer Aktienmarkt verzeichnete einen Wertzuwachs von 3,82%. Die Aktien Welt, gemessen am MSCI World Index, stiegen mit 6,29% etwas stärker. Innerhalb der Aktien Schweiz lagen die klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen mit einer Performance von 7,97% deutlich vor den grosskapitalisierten Werten.

Aktien Ausland

Im Segment Aktien Ausland wies der japanische Aktienmarkt mit +13,6% die höchsten Kursgewinne auf. Die amerikanischen Aktien legten 7,3% zu und der europäische Aktienindex gewann 0,3%.
Die Aktien aus den zyklischen Sektoren Informationstechnologie und Industrie schnitten im dynamischen Marktumfeld weitaus am besten ab. Dagegen entwickelten sich die defensiven Titel aus dem Energie- und Finanzbereich unterdurchschnittlich.

Obligationen CHF

Die Renditen der CHF-Obligationen gingen über das ganze Jahr betrachtet leicht zurück. So fiel die Rendite der 10-jährigen Schweizer Staatsanleihe von –0,47% Anfang Jahr auf –0,52% zum Ende der Berichtsperiode.
Der Swiss Bond Index erzielte einen Gesamtertrag von +0,8%.
Wegen der längeren durchschnittlichen Restlaufzeit entwickelte sich das Segment der Inlandschuldner etwas besser als dasjenige der Auslandschuldner.

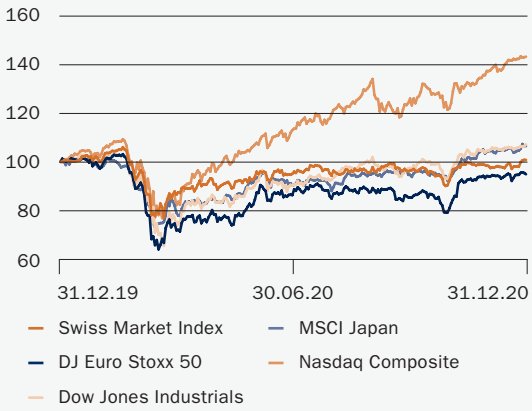
Obligationen Fremdwährungen

Die Renditen der EUR-Anleihen fielen im Jahresverlauf ebenfalls. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe reduzierte sich von –0,19% auf –0,47%.
Die USD-Zinskurve hat sich über alle Laufzeiten nach unten verschoben. Da der Rückgang bei den langen Laufzeiten stärker war als am kurzen Ende, hat sich die Zinskurve deutlich verflacht.
Die deutlichen Zinsrückgänge in den Staatsanleihen führten trotz leichten Währungsverlusten zu positiven Gesamterträgen in Schweizer Franken.
Die Zinsaufschläge für Schuldner mit schwächerer Bonität gingen deutlich zurück. Dies führte dazu, dass Unternehmensanleihen im Durchschnitt besser abschnitten als Staatspapiere.

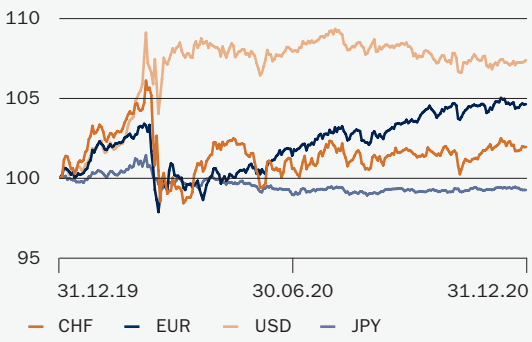
Währungen

Der Schweizer Franken tendierte auch im Jahr 2020 zur Stärke: Der EUR fiel um 0,5%, der JPY um 3,9%, das GBP um 5,8% und der USD um 8,7%.

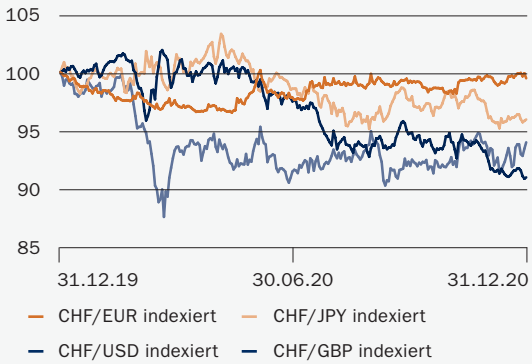
Aktienmarktentwicklung (in CHF, 31.12.2019 = 100)



Obligationen (gegen CHF, 31.12.2019 = 100)



Währungsentwicklung (gegen CHF, 31.12.2019 = 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 2020 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 2020 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

TER_{KGAST} (siehe Kennzahlen ab Seite 67)
Beinhaltet sämtliche Kosten inkl. MwSt. sowie Kosten von Zielfonds, die gesamthaft mehr als 10% vom Nettovermögen betragen, ohne Berücksichtigung von Courtagen und Stempel.

Weitere Details zu den Gebühren im Anhang auf Seite 59.

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

BVG-Mischvermögen

BVG-Mischvermögen – für kleine und mittlere Vorsorgeeinrichtungen sowie Freizügigkeits- und 3a-Stiftungen.

Zu Beginn des Jahres hielten wir die Aktien leicht übergewichtet und die Obligationen stark untergewichtet. Anfang März reduzierten wir die Aktienquote deutlich. Nach dem starken Kursrückgang zu Beginn der ersten Coronawelle erhöhten wir die Aktienquote wieder auf neutral. Ende Mai reduzierten wir die Aktien auf untergewichtet. Diese Positionierung hielten wir bis Anfang November. Wir erhöhten die Aktienquote danach auf übergewichtet. Mit dieser Portfolioausrichtung schlossen wir das Jahr ab.

Die taktische Vermögensaufteilung lieferte im Jahr 2020 einen positiven Performancebeitrag. Die Hauptgründe waren die starke Untergewichtung der Obligationen in Schweizer Franken und die Untergewichtung der Aktien im März.

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 2020 zwischen +3,63 % und +6,21%. Die Performance relativ zum Referenzindex lag zwischen –0,17 % und +0,34 %.

In der Titelselektion der Obligationen zahlte sich die Übergewichtung der Unternehmensanleihen aus, während sich die durchschnittlich kürzere Restlaufzeit negativ auswirkte.

Innerhalb der Aktien Schweiz wirkten sich die Übergewichte in Zur Rose, Tecan, Partners Group und Siegfried sowie die Untergewichte in Swiss Prime Site und Schindler positiv aus, während sich die Übergewichte in Dufry und Forbo nicht bezahlt machten.

Im Segment Aktien Ausland wirkten sich das Übergewicht von Aktien aus dem Technologiesektor und den Schwellenländern positiv aus.

BVG-Mischvermögen nachhaltig

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen «BVG-Nachhaltigkeit Rendite» und «BVG-Nachhaltigkeit» betrug im Jahr 2020 +3,59 % und +4,79 %. Die Performance relativ zum Referenzindex belief sich auf –0,27 % respektive +0,35 %.

In der Titelselektion der Obligationen zahlte sich die Übergewichtung der Unternehmensanleihen aus, während sich die durchschnittlich kürzere Restlaufzeit negativ auswirkte.

Innerhalb der Aktien Schweiz wirkten sich die Übergewichte in Logitech, Also, Tecan, SIG Combibloc und Sunrise positiv aus, während sich die Übergewichte in Dufry, Helvetia und VP Bank nicht bezahlt machten.

Im Segment Aktien Ausland lieferten die Übergewichte in Aptiv, Amazon, Microsoft, Alphabet, Nike und Nexon positive Selektionsbeiträge. Die Übergewichte in Erste Bank, OMV, ConocoPhillips, Disney und Shiseido erbrachten negative Selektionsbeiträge.

BVG-Ertrag

Valorennummer Tranche A: 2455689
Valorennummer Tranche B: 2455713

Vermögensaufteilung in %*	
Corporates Investment Grade	26,90
Immobilien Schweiz	14,20
Obligationen Inland in CHF	14,20
Aktien Schweiz	11,60
Corporates Non Investment Grade	7,90
Obligationen Ausland in CHF	6,20
Aktien International ex CH & EM	5,70
Government Welt unhedged	5,20
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	4,60
Aktien Emerging Markets international	2,00
Immobilien Ausland	1,60

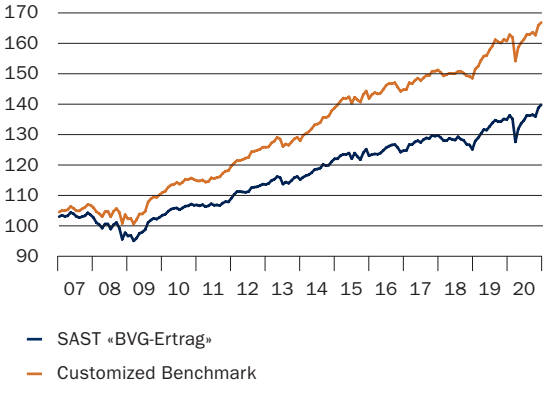
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020**	55,46
Performance 2020 in %	3,63
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	39,90
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	2,32

** Vermögen von Tranche A + B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*	
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	6,77
NBIF-Short Duration EmMa Debt (USD) -I-Cap USD	5,08
JSS-Bond-Total Ret.Global (CHF) Hedg.-M- Cap CHF	4,87
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap CHF	4,71
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist EUR	4,55
2,350% ADB S.339-00 Regd.N. 2007–2027	0,35
8,250% IFC Emt-N 2018–2023 -Dual Ccy- BRL	0,32
2,300% Development Bank Japan DBJ Notes 2006–2026	0,30
7,500% IFC Emt-Notes 2017–2022 BRL	0,29
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	0,28

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*	
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,24
Logitech Intern. Nam.	0,24
Schindler Holding -PS-	0,20
Vifor Pharma AG Nam.	0,18
SIG Combibloc Group AG Nam.	0,18
Nestlé SA Nam.	0,18
Georg Fischer AG Nam.	0,18
Barry Callebaut AG Nam.	0,17
Flughafen Zürich AG Nam.	0,15
Roche Holding AG -GS-	0,14

Wertentwicklung (100 = Beginn am 2.5.2006)



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

BVG-Rendite

Valorennummer Tranche A: 1016859
Valorennummer Tranche B: 2025114

Vermögensaufteilung in %*	
Corporates Investment Grade	24,10
Aktien Schweiz	16,80
Immobilien Schweiz	13,40
Obligationen Inland in CHF	10,70
Aktien International ex CH & EM	9,50
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	5,90
Corporates Non Investment Grade	5,60
Obligationen Ausland in CHF	4,60
Government Welt unhedged	4,40
Aktien Emerging Markets international	3,00
Immobilien Ausland	1,90

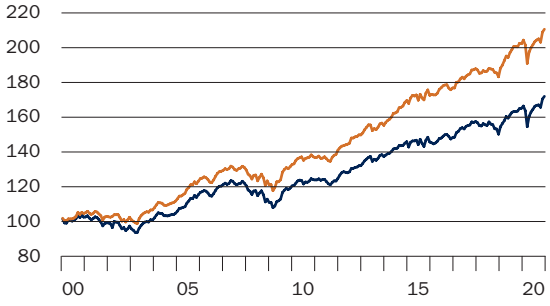
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020**	71,02
Performance 2020 in %	4,18
Performance seit Beginn (1.1.2000) in %	72,61
Performance seit Beginn (1.1.2000) in % p. a.	2,63

** Vermögen von Tranche A + B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*	
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	6,12
NBIF-Short Duration EmMa Debt (USD) -I-Cap USD	4,89
JSS-Bond-Total Ret.Global (CHF) Hedg.-M- Cap CHF	4,36
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist EUR	4,24
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap CHF	3,74
8,250% IFC Emt-N 2018–2023 -Dual Ccy- BRL	0,31
2,350% ADB S.339-00 Regd.N.2007–2027	0,29
7,500% IFC Emt-Notes 2017–2022 BRL	0,27
2,300% Development Bank Japan DBJ Notes 2006–2026	0,25
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	0,21

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*	
Nestlé SA Nam.	0,31
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,26
Logitech Intern. Nam.	0,25
Roche Holding AG -GS-	0,24
Novartis AG Nam.	0,22
Schindler Holding -PS-	0,20
SIG Combibloc Group AG Nam.	0,19
Georg Fischer AG Nam.	0,19
Vifor Pharma AG Nam.	0,18
Barry Callebaut AG Nam.	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 %*	
Corporates Investment Grade	22,10
Aktien Schweiz	19,70
Aktien International ex CH & EM	15,50
Immobilien Schweiz	15,20
Obligationen Inland in CHF	7,40
Aktien Emerging Markets international	4,10
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	4,00
Government Welt unhedged	3,70
Obligationen Ausland in CHF	3,20
Corporates Non Investment Grade	3,10
Immobilien Ausland	1,90

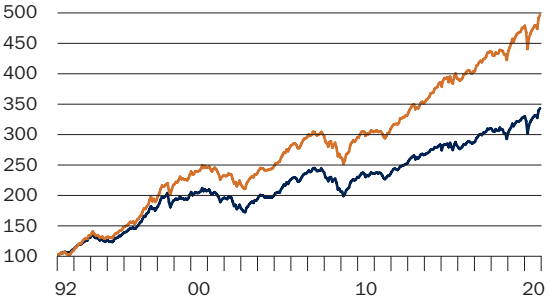
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020**	228,36
Performance 2020 in %	4,62
Performance seit Beginn (1.1.1992) in %	243,64
Performance seit Beginn (1.1.1992) in % p. a.	4,32

** Vermögen von Tranche A + B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*	
NBIF-Short Duration EmMa Debt (USD) -I-Cap USD	5,28
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist EUR	4,43
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap CHF	4,22
JSS-Bond-Total Ret.Global (CHF) Hedg.-M- Cap CHF	4,15
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	3,38
8,250% IFC Emt-N 2018–2023 -Dual Ccy- BRL	0,34
7,500% IFC Emt-Notes 2017–2022 BRL	0,32
2,350% ADB S.339-00 Regd.N.2007–2027 Gl.Sr	0,23
2,300% Development Bank Japan DBJ Notes 2006–2026	0,20
4,875% EIB Notes 2006–2036 Gl	0,17

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*	
Nestlé SA Nam.	0,55
Roche Holding AG -GS-	0,42
Novartis AG Nam.	0,40
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,32
Logitech Intern.Nam.	0,32
SIG Combibloc Group AG Nam.	0,24
Georg Fischer AG Nam.	0,24
Schindler Holding -PS-	0,22
Flughafen Zürich AG Nam.	0,20
Vifor Pharma AG Nam.	0,20

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	24,80
Corporates Investment Grade	19,90
Aktien International ex CH & EM	19,60
Immobilien Schweiz	14,70
Aktien Emerging Markets international	5,00
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	4,60
Obligationen Inland in CHF	3,90
Corporates Non Investment Grade	3,10
Immobilien Ausland	2,00
Obligationen Ausland in CHF	1,70
Government Welt unhedged	0,70

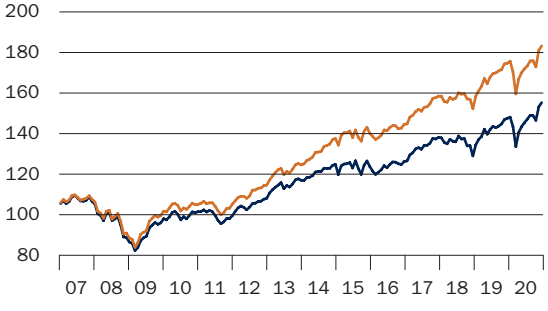
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020**	41,79
Performance 2020 in %	5,28
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	55,40
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	3,05

** Vermögen von Tranche A + B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*	
NBIF-Short Duration EmMa Debt (USD) -I-Cap USD	5,31
JSS-Bond-Total Ret.Global (CHF) Hedg.-M- Cap CHF	4,33
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	4,08
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist EUR	3,32
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap CHF	2,89
8,250% IFC Emt-N 2018–2023 -Dual Ccy- BRL	0,35
7,500% IFC Emt-Notes 2017–2022 BRL	0,31
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	0,08
1,500% PFBK Schweiz.Hyp.inst.S.562 2012–2028	0,05
1,500% Eidgenossenschaft 2012–2042	0,05

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*	
Nestlé SA Nam.	0,60
Roche Holding AG -GS-	0,47
Novartis AG Nam.	0,44
Logitech Intern.Nam.	0,33
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,32
SIG Combibloc Group AG Nam.	0,25
Georg Fischer AG Nam.	0,25
Schindler Holding -PS-	0,22
Flughafen Zürich AG Nam.	0,21
Vifor Pharma AG Nam.	0,20

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. EM und Schweiz)	55,20
Aktien Schweiz	30,30
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	9,30
Obligationen International ex CHF	5,20
Alternative Investitionen	0,00

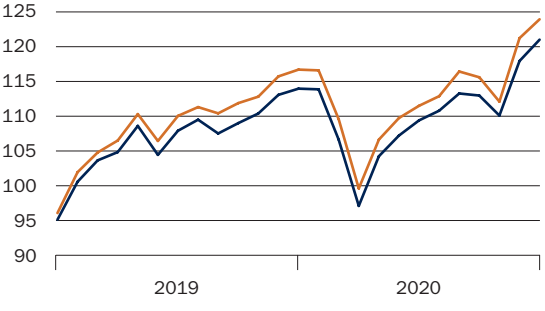
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020**	5,21
Performance 2020 in %	6,21
Performance seit Beginn (12.12.2018) in %	21,62
Performance seit Beginn (12.12.2018) in % p. a.	10,02

** Vermögen von Tranche A + B

Die grössten Positionen Obligationen in %*	
NBIF-Short Duration EmMa Debt (USD) -I-Cap USD	2,66
JSS IF II Sic-Sust.Bond-GI.H/Y(CHF)-M-Hed.Cap CHF	1,46
iShs Plc-Global H/Y Corp Bd ETF(USD)Cap GB	0,76
7,500% IFC Emt-Notes 2017–2022 BRL	0,23
8,250% IFC Emt-N 2018–2023 -Dual Ccy- BRL	0,10

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*	
Nestlé SA Nam.	0,62
Roche Holding AG -GS-	0,53
Novartis AG Nam.	0,48
S&P 500 Index Put 17.09.2021 (SPX) USD	0,28
SMI Index Put Sep21 8900 EUX CHF	0,21
Adecco Group SA Nam.	0,17
Logitech Intern. Nam.	0,12
Zurich Insurance Group AG Nam.	0,12
Fortescue Metals Group Ltd	0,11
Lonza Group AG Nam.	0,11

Wertentwicklung (100 = Beginn am 12.12.2018)



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

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

BVG-Nachhaltigkeit Rendite

Valorennummer Tranche A: 3543791
Valorennummer Tranche B: 3543800

Vermögensaufteilung in %*	
Aktien Schweiz	19,40
Obligationen Inland in CHF	18,10
Corporates Investment Grade	12,90
Aktien International ex CH & EM	11,10
Immobilien Schweiz	9,30
Obligationen Ausland in CHF	6,70
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	5,60
Corporates Non Investment Grade	5,60
Government Welt unhedged	5,40
Aktien Emerging Markets international	4,00
Immobilien Ausland	1,90

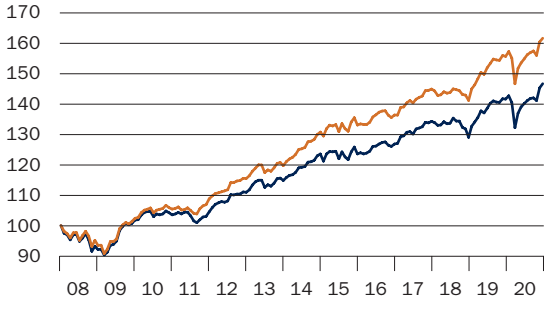
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020**	48,49
Performance 2020 in %	3,59
Performance seit Beginn (19.12.2007) in %	47,10
Performance seit Beginn (19.12.2007) in % p. a.	3,01

** Vermögen von Tranche A + B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*	
2,100 % Kellogg Co Notes 2020–2030 Global	0,58
5,200 % Amazon.com Inc Notes 2017–2025 Global	0,56
0,750 % Merck & Co Inc Notes 2020–2026 Global	0,56
1,250 % Eidgenossenschaft 2012–2037	0,49
4,050 % Standard Chartered Notes 2016–2026	0,42
2,350 % ADB S.339-00 Regd.N. 2007–2027	0,41
3,800 % Tencent Hold.MT-Notes 2015–2025	0,41
4,050 % AT&T Inc Notes 2019–2023 Global	0,40
2,000 % Zürcher Kantonalbank 2010–2034	0,40
5,000 % CBQ Finance Ltd Notes 2018–2023	0,40

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*	
Microsoft Corp	0,44
Apple Inc	0,28
Alphabet Inc -A-	0,27
Amazon.com Inc	0,23
Julius Bär Gruppe AG Nam.	0,21
KLA Corporation	0,20
Logitech Intern. Nam.	0,20
Mastercard Inc -A-	0,19
Schindler Holding -PS-	0,19
Lowe's Companies Inc	0,19

Wertentwicklung (100 = Beginn am 19.12.2007)



— SAST «BVG-Nachhaltigkeit Rendite»
— Customized Benchmark

BVG-Nachhaltigkeit

Valorennummer Tranche A: 1016862
Valorennummer Tranche B: 2025138

Vermögensaufteilung in %*	
Aktien Schweiz	22,20
Aktien International ex CH & EM	19,30
Obligationen Inland in CHF	12,30
Corporates Investment Grade	11,00
Immobilien Schweiz	10,50
Corporates Non Investment Grade	5,20
Aktien Emerging Markets international	5,20
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	5,00
Obligationen Ausland in CHF	4,60
Government Welt unhedged	2,40
Immobilien Ausland	2,40

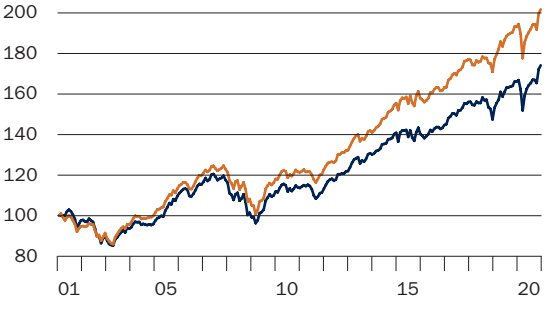
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020**	94,16
Performance 2020 in %	4,79
Performance seit Beginn (1.1.2001) in %	74,69
Performance seit Beginn (1.1.2001) in % p. a.	2,82

** Vermögen von Tranche A + B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*	
3,600 % Booking Holdings Inc Notes 2016–2026	0,59
4,900 % Discovery Commun. Llc Gtd.Notes 2016–2026	0,58
2,600 % Amgen Inc Notes 2016–2026	0,57
3,625 % Bristol Myers Squibb Notes 2020–2024	0,56
4,050 % AT&T Inc Notes 2019–2023 Global	0,55
4,375 % BBVA Bancomer Texas Ag.N. 2014–2024	0,55
4,050 % Standard Chartered Notes 2016–2026	0,55
3,800 % Tencent Hold.MT-Notes 2015–2025	0,53
5,200 % Amazon.com Inc Notes 2017–2025 Global	0,53
4,570 % Telefonica Emisiones Gtd.N 2013–2023	0,53

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*	
Microsoft Corp	0,70
Apple Inc	0,49
Alphabet Inc -A-	0,44
Amazon.com Inc	0,41
KLA Corporation	0,38
Mastercard Inc -A-	0,36
Lowe's Companies Inc	0,36
Activision Blizzard Inc	0,34
Axa	0,32
Alibaba Group Holding Ltd	0,30

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.2001)



— SAST «BVG-Nachhaltigkeit»
— Customized Benchmark

Jahresrechnungen BVG-Mischvermögen

Vermögensrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Obligationen	320 591.71	982 915.26	382 641,41	1 206 837.48
Aktien	955 372.00	860 441.89	1 474 308,00	1 327 642.09
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	11 926 469.35	13 002 256.14	11 602 853.90	12 770 538.51
Obligationen in Fremdwährung	17 357 416.37	15 030 138.34	18 734 094.18	15 689 554.08
Aktien Schweiz	6 463 105.10	4 693 336.75	11 947 322.14	10 115 305.73
Aktien Ausland	7 932 512.88	8 010 785.38	13 194 058.21	11 717 179.07
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	7 718 888.53	7 489 303.66	9 230 526.04	8 957 557.90
Derivate Finanzinstrumente	56 897.62	129 069.67	66 381.75	146 025.62
Bankguthaben auf Sicht	2 406 489.70	2 813 540.32	4 023 519.95	3 034 132.75
Sonstige Vermögenswerte	337 139.39	213 491.33	387 962.44	241 704.08
Gesamtvermögen	**55 474 882.65**	**53 225 278.74**	**71 043 668.02**	**65 206 477.31**
./. Verbindlichkeiten	–14 685.95	–74 573.24	–18 950.67	–103 257.94
Nettovermögen	**55 460 196.70**	**53 150 705.50**	**71 024 717.35**	**65 103 219.37**
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	53 150 705.50	47 450 566.53	65 103 219.37	57 219 816.77
Ausgaben	9 760 464.27	11 993 511.01	11 014 230.35	11 135 148.26
Rücknahmen	–9 189 013.53	–9 827 233.60	–7 699 527.24	–8 757 070.99
Gesamterfolg	1 738 040.46	3 533 861.56	2 606 794.87	5 505 325.33
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**55 460 196.70**	**53 150 705.50**	**71 024 717.35**	**65 103 219.37**

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**3 400 033.24**	**52 060 163.46**	**2 864 050.63**	**50 286 654.87**	**4 772 700.29**	**66 252 017.06**	**4 870 988.14**	**60 232 231.23**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2019
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	2 120.8392	39 848.2739	2 399.1250	37 818.1621	3 183.5595	42 448.8205	3 082.4680	40 821.6853
Ausgegebene Ansprüche	577.5299	7 264.2406	351.5816	9 304.4589	217.3045	7 631.5540	253.2019	7 815.4482
Zurückgenommene Ansprüche	–268.1839	–7 088.0883	–629.8674	–7 274.3471	–407.3044	–5 042.9442	–152.1103	–6 188.3130
Stand am Ende des Berichtsjahres	**2 430.1852**	**40 024.4262**	**2 120.8392**	**39 848.2739**	**2 993.5596**	**45 037.4303**	**3 183.5595**	**42 448.8205**
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 389.47	1 298.61	1 338.20	1 257.25	1 584.19	1 469.08	1 518.99	1 415.83
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	9.53	2.39	11.80	4.75	9.81	1.92	11.01	3.17
Inventarwert eines Anspruchs	**1 399.00**	**1 301.00**	**1 350.00**	**1 262.00**	**1 594.00**	**1 471.00**	**1 530.00**	**1 419.00**
Ausgabepreis	**1 399.00**	**1 301.00**	**1 350.00**	**1 262.00**	**1 594.00**	**1 471.00**	**1 530.00**	**1 419.00**
Rücknahmepreis	**1 399.00**	**1 301.00**	**1 350.00**	**1 262.00**	**1 594.00**	**1 471.00**	**1 530.00**	**1 419.00**

* 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 2020 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite	
	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	29 332.30	99 247.91	35 589.46	125 861.35
Erträge aus Aktien	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	141 253.23	155 172.81	142 995.00	143 305.20
Obligationen in Fremdwährung	248 425.68	246 991.18	236 326.47	232 657.35
Aktien Schweiz	75 598.30	60 085.02	160 183.45	119 339.40
Aktien Ausland	124 563.12	158 284.36	176 147.12	189 862.63
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	22 099.43	34 500.51	33 303.32	48 309.66
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	61 101.85	8 345.21	87 745.37	11 571.45
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	26 939.77	52 408.38	24 476.95	36 075.07
Total Erträge	**729 313.68**	**815 035.38**	**896 767.14**	**906 982.11**
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	15 708.99	15 159.59	26 758.08	26 324.50
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	517 817.83	490 723.45	672 439.03	620 990.00
Buchführungskosten	13 544.40	12 860.40	16 969.12	15 801.32
Sonstige Aufwendungen	37 853.44	37 662.11	47 013.62	46 208.25
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	25 545.00	44 139.85	17 834.27	28 166.37
Total Aufwendungen	**610 469.66**	**600 545.40**	**781 014.12**	**737 490.44**
Nettoertrag/-verlust (–)	**118 844.02**	**214 489.98**	**115 753.02**	**169 491.67**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	1 019 130.81	192 658.26	1 489 979.05	862 199.59
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**1 137 974.83**	**407 148.24**	**1 605 732.07**	**1 031 691.26**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	600 065.63	3 126 713.32	1 001 062.80	4 473 634.07
Gesamterfolg/-verlust (–)	**1 738 040.46**	**3 533 861.56**	**2 606 794.87**	**5 505 325.33**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	23 149.89	25 018.19	29 378.67	35 056.17
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	95 694.13	189 471.79	86 374.35	134 435.50
Nettoertrag/-verlust (–)	**118 844.02**	**214 489.98**	**115 753.02**	**169 491.67**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	23 149.89	95 694.13	25 018.19	189 471.79	29 378.67	86 374.35	35 056.17	134 435.50
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	23 149.89	95 694.13	25 018.19	189 471.79	29 378.67	86 374.35	35 056.17	134 435.50
Zuschlag auf Kapitalwert	–23 149.89	–95 694.13	–25 018.19	–189 471.79	–29 378.67	–86 374.35	–35 056.17	–134 435.50
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	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Obligationen	1 420 406.71	4 382 082.91	258 721.39	793 592.36
Aktien	6 145 832.00	5 534 184.04	961 840.00	866 184.55
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	26 652 360.22	30 871 734.13	2 786 409.89	4 029 489.48
Obligationen in Fremdwährung	54 290 589.69	46 772 345.09	7 430 810.01	5 856 913.94
Aktien Schweiz	45 043 795.39	44 138 780.81	10 330 972.24	10 161 999.43
Aktien Ausland	52 279 448.93	54 747 528.47	11 952 005.17	11 997 990.41
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	32 547 705.57	31 570 252.16	5 929 962.93	5 753 709.89
Derivate Finanzinstrumente	217 125.34	438 444.02	39 478.68	75 065.84
Bankguthaben auf Sicht	8 591 371.42	9 740 467.86	1 897 577.54	2 100 757.13
Sonstige Vermögenswerte	1 235 867.87	786 609.12	216 334.85	137 006.99
Gesamtvermögen	**228 424 503.14**	**228 982 428.61**	**41 804 112.70**	**41 772 710.02**
./. Verbindlichkeiten	–61 897.94	–407 436.73	–11 953.59	–71 944.53
Nettovermögen	**228 362 605.20**	**228 574 991.88**	**41 792 159.11**	**41 700 765.49**
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	228 574 991.88	213 606 202.67	41 700 765.49	36 913 289.66
Ausgaben	13 924 779.21	19 853 327.91	2 880 692.20	3 074 060.72
Rücknahmen	–23 158 969.61	–29 542 320.79	–4 666 444.97	–3 479 792.07
Gesamterfolg	9 021 803.72	24 657 782.09	1 877 146.39	5 193 207.18
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**228 362 605.20**	**228 574 991.88**	**41 792 159.11**	**41 700 765.49**

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**27 039 035.18**	**201 323 570.02**	**25 944 628.07**	**202 630 363.81**	**6 051 812.29**	**35 740 346.82**	**6 440 621.29**	**35 260 144.20**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2019
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	12 120.4665	102 270.0950	15 489.3418	103 682.3905	4 363.4921	25 555.5987	4 570.9834	25 603.2034
Ausgegebene Ansprüche	677.9720	6 361.8565	625.9776	9 823.9969	469.8741	1 582.0619	234.6854	2 116.3629
Zurückgenommene Ansprüche	–728.3389	–11 033.5392	–3 994.8529	–11 236.2924	–938.1678	–2 400.7914	–442.1767	–2 163.9676
Stand am Ende des Berichtsjahres	**12 070.0996**	**97 598.4123**	**12 120.4665**	**102 270.0950**	**3 895.1984**	**24 736.8692**	**4 363.4921**	**25 555.5987**
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	2 228.13	2 062.27	2 129.61	1 980.06	1 545.93	1 444.49	1 468.56	1 379.81
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	11.87	0.73	11.39	0.94	8.07	0.51	7.44	0.19
Inventarwert eines Anspruchs	**2 240.00**	**2 063.00**	**2 141.00**	**1 981.00**	**1 554.00**	**1 445.00**	**1 476.00**	**1 380.00**
Ausgabepreis	**2 240.00**	**2 063.00**	**2 141.00**	**1 981.00**	**1 554.00**	**1 445.00**	**1 476.00**	**1 380.00**
Rücknahmepreis	**2 240.00**	**2 063.00**	**2 141.00**	**1 981.00**	**1 554.00**	**1 445.00**	**1 476.00**	**1 380.00**

* 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 2020 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Wachstum		BVG-Zukunft	
	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	129 713.06	467 083.98	23 730.72	82 160.93
Erträge aus Aktien	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	360 966.60	335 611.80	43 930.38	42 035.41
Obligationen in Fremdwährung	624 038.24	677 346.53	55 285.00	55 484.98
Aktien Schweiz	606 269.16	435 223.25	155 402.38	127 797.51
Aktien Ausland	637 285.00	794 357.66	146 089.52	160 395.65
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	109 640.58	145 576.02	20 934.50	32 344.90
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	361 747.53	47 228.84	64 290.90	8 255.37
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	15 353.68	36 086.86	2 799.26	4 246.28
Total Erträge	**2 845 013.85**	**2 938 514.94**	**512 462.66**	**512 721.03**
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	161 161.47	167 677.57	37 805.85	39 833.01
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	2 227 712.42	2 242 723.34	386 703.18	385 635.18
Buchführungskosten	56 208.67	56 979.90	10 164.00	10 304.31
Sonstige Aufwendungen	159 212.94	170 701.83	28 811.80	30 435.40
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	26 203.22	65 714.63	5 024.57	9 240.47
Total Aufwendungen	**2 630 498.72**	**2 703 797.27**	**468 509.40**	**475 448.37**
Nettoertrag/-verlust (–)	**214 515.13**	**234 717.67**	**43 953.26**	**37 272.66**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	4 485 706.62	7 517 100.54	624 815.68	1 941 058.29
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**4 700 221.75**	**7 751 818.21**	**668 768.94**	**1 978 330.95**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	4 321 581.97	16 905 963.88	1 208 377.45	3 214 876.23
Gesamterfolg/-verlust (–)	**9 021 803.72**	**24 657 782.09**	**1 877 146.39**	**5 193 207.18**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	143 290.36	138 076.36	31 435.25	32 465.73
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	71 224.77	96 641.31	12 518.01	4 806.93
Nettoertrag/-verlust (–)	**214 515.13**	**234 717.67**	**43 953.26**	**37 272.66**

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	143 290.36	71 224.77	138 076.36	96 641.31	31 435.25	12 518.01	32 465.73	4 806.93
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	143 290.36	71 224.77	138 076.36	96 641.31	31 435.25	12 518.01	32 465.73	4 806.93
Zuschlag auf Kapitalwert	–143 290.36	–71 224.77	–138 076.36	–96 641.31	–31 435.25	–12 518.01	–32 465.73	–4 806.93
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**	
	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Obligationen	16 299.62	16 406.70
Aktien	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:		
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	39 477.20	186 228.90
Obligationen in Fremdwährung	214 491.65	142 938.45
Aktien Schweiz	1 791 039.64	545 959.33
Aktien Ausland	2 897 478.30	925 808.40
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00	0.00
Derivate Finanzinstrumente	25 249.64	6 160.01
Bankguthaben auf Sicht	232 861.78	57 551.75
Sonstige Vermögenswerte	10 597.66	3 055.70
Gesamtvermögen	**5 227 495.49**	**1 884 109.24**
./. Verbindlichkeiten	–15 497.78	–925.55
Nettovermögen	**5 211 997.71**	**1 883 183.69**
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	1 883 183.69	306 236.06
Ausgaben	2 961 053.08	1 448 449.83
Rücknahmen	–114 724.06	–26 173.06
Gesamterfolg	482 485.00	154 670.86
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**5 211 997.71**	**1 883 183.69**

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**1 066 153.24**	**4 145 844.47**	**217 517.23**	**1 665 666.46**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2019
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	190.1366	1 464.3051	53.1681	267.8784
Ausgegebene Ansprüche	732.3143	2 047.5145	152.1284	1 205.4180
Zurückgenommene Ansprüche	–45.1054	–60.1799	–15.1599	–8.9913
Stand am Ende des Berichtsjahres	**877.3455**	**3 451.6397**	**190.1366**	**1 464.3051**
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 212.70	1 205.23	1 139.82	1 139.35
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	2.30	–4.23	4.18	–1.35
Inventarwert eines Anspruchs	**1 215.00**	**1 201.00**	**1 144.00**	**1 138.00**
Ausgabepreis	**1 215.00**	**1 201.00**	**1 144.00**	**1 138.00**
Rücknahmepreis	**1 215.00**	**1 201.00**	**1 144.00**	**1 138.00**

* 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 2020 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform	
	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019
	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	1164.38	1109.72
Erträge aus Aktien	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:		
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	2296.20	511.20
Obligationen in Fremdwährung	900.37	216.41
Aktien Schweiz	20473.62	5600.54
Aktien Ausland	4384.03	2243.27
Sonstige Erträge	98.03	86.95
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	–1073.30	–1408.35
Total Erträge	**28243.33**	**8359.74**
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	3745.53	468.34
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	34154.75	8456.68
Buchführungskosten	892.88	172.11
Sonstige Aufwendungen	1968.51	402.44
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	16.77	49.44
Total Aufwendungen	**40778.44**	**9549.01**
Nettoertrag/-verlust (–)	**–12535.11**	**–1189.27**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	94744.02	47434.96
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**82208.91**	**46245.69**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	400276.09	108425.17
Gesamterfolg/-verlust (–)	**482485.00**	**154670.86**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	2018.57	794.58
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	–14553.68	–1983.85
Nettoertrag/-verlust (–)	**–12535.11**	**–1189.27**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	2018.57	–14553.68	794.58	–1983.85
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2018.57	–14553.68	794.58	–1983.85
Zuschlag auf Kapitalwert	–2018.57	14553.68	–794.58	1983.85
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite		BVG-Nachhaltigkeit	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Obligationen	3 123 670.88	3 786 043.78	6 716 527.40	10 461 557.11
Aktien	596 860.00	537 504.28	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	12 558 880.00	13 444 970.00	16 582 757.00	19 019 000.00
Obligationen in Fremdwährung	8 753 184.34	5 550 793.78	11 087 378.55	8 860 610.23
Aktien Schweiz	9 377 971.17	6 514 732.00	20 731 179.97	17 613 243.00
Aktien Ausland	7 378 948.75	5 009 366.16	23 268 412.80	19 211 220.12
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	4 790 139.67	4 658 216.45	11 962 950.98	11 631 110.34
Derivate Finanzinstrumente	21 615.70	70 873.18	181 746.90	156 825.61
Bankguthaben auf Sicht	1 815 251.24	4 010 714.68	3 404 545.34	5 023 431.86
Sonstige Vermögenswerte	89 367.24	67 840.83	245 482.64	185 368.66
Gesamtvermögen	**48 505 888.99**	**43 651 055.14**	**94 180 981.58**	**92 162 366.93**
./. Verbindlichkeiten	–12 466.56	–28 157.91	–25 957.03	–59 397.02
Nettovermögen	**48 493 422.43**	**43 622 897.23**	**94 155 024.55**	**92 102 969.91**
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	43 622 897.23	35 941 345.51	92 102 969.91	85 588 937.29
Ausgaben	11 905 075.58	13 079 996.20	6 486 938.43	8 793 053.89
Rücknahmen	–8 509 155.62	–9 112 323.39	–8 193 789.13	–12 686 107.41
Gesamterfolg	1 474 605.24	3 713 878.91	3 758 905.34	10 407 086.14
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**48 493 422.43**	**43 622 897.23**	**94 155 024.55**	**92 102 969.91**

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**13 171 387.58**	**35 322 034.85**	**9 997 785.96**	**33 625 111.27**	**7 897 934.05**	**86 257 090.50**	**6 862 226.27**	**85 240 743.64**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2019
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	7 042.2007	25 176.7239	5 230.6510	23 857.8723	4 214.6068	56 558.1024	4 637.1046	58 767.1818
Ausgegebene Ansprüche	5 693.8321	2 840.5178	2 330.5402	7 774.0211	738.2810	3 397.5055	334.2417	5 997.5241
Zurückgenommene Ansprüche	–3 778.9984	–2 355.8466	–518.9905	–6 455.1695	–323.3051	–5 047.4869	–756.7395	–8 206.6035
Stand am Ende des Berichtsjahres	**8 957.0344**	**25 661.3951**	**7 042.2007**	**25 176.7239**	**4 629.5827**	**54 908.1210**	**4 214.6068**	**56 558.1024**
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 469.02	1 380.92	1 416.69	1 339.58	1 701.13	1 574.29	1 622.53	1 509.44
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	1.98	–4.92	3.31	–3.58	4.87	–3.29	5.47	–2.44
Inventarwert eines Anspruchs	**1 471.00**	**1 376.00**	**1 420.00**	**1 336.00**	**1 706.00**	**1 571.00**	**1 628.00**	**1 507.00**
Ausgabepreis	**1 471.00**	**1 376.00**	**1 420.00**	**1 336.00**	**1 706.00**	**1 571.00**	**1 628.00**	**1 507.00**
Rücknahmepreis	**1 471.00**	**1 376.00**	**1 420.00**	**1 336.00**	**1 706.00**	**1 571.00**	**1 628.00**	**1 507.00**

* 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 2020 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite		BVG-Nachhaltigkeit	
	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	126 932.12	186 126.72	321 049.60	522 376.47
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	173 462.40	0.00	398 358.40	0.00
Aktien Ausland	16 776.00	14 112.00	97 860.00	82 320.00
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	23 298.62	23 338.03	55 094.39	55 187.57
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	2 548.27	99.95	4 934.95	361.28
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	–19 110.24	–1 104.36	–10 865.63	4 819.09
Total Erträge	**323 907.17**	**222 572.34**	**866 431.71**	**665 064.41**
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	47 365.78	19 113.06	41 090.63	18 049.16
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	354 629.17	237 320.64	914 957.41	667 195.79
Buchführungskosten	10 786.07	10 223.18	22 426.02	23 524.81
Sonstige Aufwendungen	29 831.62	29 160.20	64 108.93	70 152.55
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–10 172.64	–6 327.15	–17 888.70	1 032.04
Total Aufwendungen	**432 440.00**	**289 489.93**	**1 024 694.29**	**779 954.35**
Nettoertrag/-verlust (–)	**–108 532.83**	**–66 917.59**	**–158 262.58**	**–114 889.94**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–78 943.30	4 647 309.55	–2 284 349.59	18 438 702.52
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**–187 476.13**	**4 580 391.96**	**–2 442 612.17**	**18 323 812.58**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	1 662 081.37	–866 513.05	6 201 517.51	–7 916 726.44
Gesamterfolg/-verlust (–)	**1 474 605.24**	**3 713 878.91**	**3 758 905.34**	**10 407 086.14**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	17 746.21	23 318.20	22 541.92	23 037.83
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	–126 279.04	–90 235.79	–180 804.50	–137 927.77
Nettoertrag/-verlust (–)	**–108 532.83**	**–66 917.59**	**–158 262.58**	**–114 889.94**

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	17 746.21	–126 279.04	23 318.20	–90 235.79	22 541.92	–180 804.50	23 037.83	–137 927.77
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	17 746.21	–126 279.04	23 318.20	–90 235.79	22 541.92	–180 804.50	23 037.83	–137 927.77
Zuschlag auf Kapitalwert	–17 746.21	126 279.04	–23 318.20	90 235.79	–22 541.92	180 804.50	–23 037.83	137 927.77
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Obligationen Anlagegruppen

Obligationen zeigten nach einem rasanten Anstieg im 1. Quartal einen ruhigen Verlauf.

CHF-Obligationen Dynamischer Hedge

Anleger wurden im ersten Quartal 2020 inmitten einer positiven Grundstimmung völlig unerwartet von einer globalen Pandemie überrascht. Die Marktstimmung hatte sich innerhalb kürzester Zeit gedreht. Die Bewegungen an den Anleihemärkten waren in der Folge sehr ausgeprägt. Die Risikoprämien von Investment-Grade-Anleihen sind im März auf Niveaus angestiegen, die noch einen Monat zuvor für Hochzinsanleihen bezahlt wurden. Auch die Renditen der 10-jährigen Anleihen der Eidgenossenschaft sind in dieser Phase rasant angestiegen. Im Verlaufe des restlichen Jahres zeigten sie trotz Corona-Unsicherheit einen ruhigen Verlauf, mit leicht sinkender Tendenz. Sie schlossen das vergangene Jahr bei –0,55 % ab, 8 Basispunkte tiefer als zum Ende des Vorjahres. Das Portfolio war im abgelaufenen Jahr zu keinem Zeitpunkt abgesichert, was entsprechend keinen Einfluss auf die relative Performance hatte. Auf Sektor- und Titelebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen, was sich positiv auswirkte. Die Anlagegruppe erzielte einen Totalertrag von +0,9 % und schnitt um 21 BP schlechter ab als der Referenzindex (+1,1 %).

CHF-Obligationen

Die Bewegungen an den Anleihemärkten waren 2020 sehr ausgeprägt. Die Risikoprämien von Investment-Grade-Anleihen sind im März auf Niveaus angestiegen, die noch einen Monat zuvor für Hochzinsanleihen bezahlt wurden. Anleger wurden im ersten Quartal inmitten einer positiven Grundstimmung völlig unerwartet von einer globalen Pandemie überrascht. Die Marktstimmung hatte sich innerhalb kürzester Zeit gedreht. Auch die Renditen der 10-jährigen Anleihen der Eidgenossenschaft sind in dieser Phase rasant angestiegen. Im Verlaufe des restlichen Jahres zeigten sie trotz Corona-Unsicherheit einen ruhigen Verlauf, mit leicht sinkender Tendenz. Sie schlossen das vergangene Jahr bei –0,55 % ab, 8 Basispunkte tiefer als zum Ende des Vorjahres. Der Swiss Bond Index erzielte dabei einen Gesamtertrag von 0,9 %, wobei sich das Inlandsegment besser entwickelte als dasjenige der ausländischen Schuldner. Die Duration wurde während eines Teils des Jahres auf einem leichten Übergewicht gehalten, was einen positiven Einfluss auf die relative Performance der Portfolios hatte. Auf Sektor- und Titelebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen, was sich ebenfalls positiv auswirkte.

CHF-Obligationen Dynamischer Hedge

Valorennummer: 343096

Vermögensaufteilung in %*	
Pfandbriefe	37,00
Bund und Kantone	27,50
Banken und Finanzdienstleister	20,80
Industrie	9,00
Versorger	4,20
Supranationale Organisationen	1,50

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020	24,80
Macaulay Duration ohne Hedge	7,34
Performance 2020 in %	0,90
Performance seit Beginn (1.1.1996) in %	73,93
Performance seit Beginn (1.1.1996) in % p. a.	2,24

Die 10 grössten Positionen in %*	
PFBK Schweiz.Hyp.Inst. AG	20,46
Eidgenossenschaft	17,39
PFZE Schweiz.Kant.Bk	15,53
Zürcher Kantonalbank	3,30
Kanton Basel-Landschaft	2,35
Eurofima	1,47
Basellandschaftliche Kantonalbank	1,46
Luzerner Kantonalbank AG	1,42
St.Galler Kantonalbank AG	1,40
Stadt Biel	1,37

Überschreitung der Schuldnerbegrenzung (nach Art. 54 BVV2) in %*	
PFBK Schweiz.Hyp.Inst. AG	20,46
Eidgenossenschaft	17,39
PFZE Schweiz.Kant.Bk	15,53

Anteil Nicht-Benchmark-Schuldner in %*	0,41

CHF-Obligationen Inland

Valorennummer: 978277

Vermögensaufteilung in %*	
Pfandbriefe	36,90
Bund und Kantone	28,20
Banken und Finanzdienstleister	20,30
Industrie	9,00
Versorger	5,00
Supranationale Organisationen	0,50

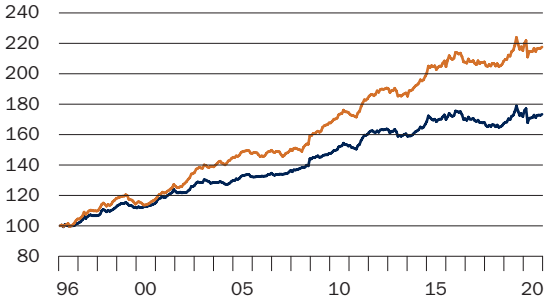
Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020	11,38
Macaulay Duration	7,45
Performance 2020 in %	1,09
Performance seit Beginn (1.1.1999) in %	72,45
Performance seit Beginn (1.1.1999) in % p. a.	2,50

Die 10 grössten Positionen in %*	
PFBK Schweiz.Hyp.Inst. AG	18,75
PFZE Schweiz.Kant.Bk	16,28
Eidgenossenschaft	15,54
Canton de Genève	2,78
Zürcher Kantonalbank	2,28
Valiant Bank AG	1,23
Kanton Zürich	1,19
Zuger Kantonalbank	0,94
Nant de Drance SA	0,94
Freiburger Kantonalbank	0,92

Überschreitung der Schuldnerbegrenzung (nach Art. 54 BVV2) in %*	
PFBK Schweiz.Hyp.Inst. AG	18,75
PFZE Schweiz.Kant.Bk	16,28
Eidgenossenschaft	15,54

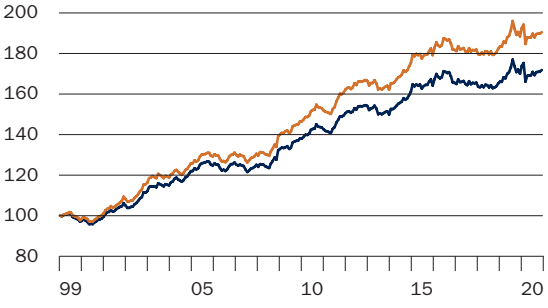
Anteil Nicht-Benchmark-Schuldner in %*	0,46

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1996)



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

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1999)



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

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

CHF-Obligationen Ausland

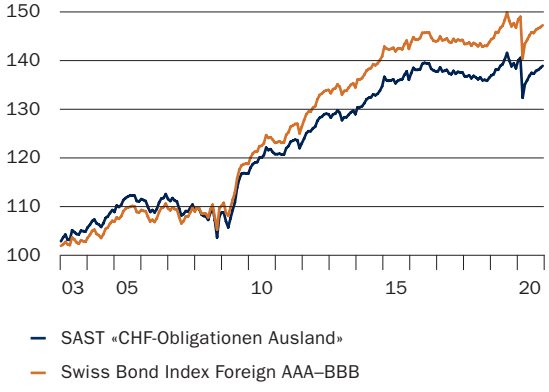
Valorennummer: 1474338

Vermögensaufteilung in %*	
Banken und Finanzdienstleister	42,60
Industrie	23,10
Bund und Kantone	12,10
Pfandbriefe	10,90
Supranationale Organisationen	8,50
Versorger	2,90

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020	9,78
Macaulay Duration	4,40
Performance 2020 in %	0,37
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	39,26
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	1,84

Die 10 grössten Positionen in %*	
2,250% Gaz Capital-Gazprom OAO- LPN 2017–2022	2,10
0,750% Apple Inc 2015–2030	1,46
0,750% Macquarie Bank Ltd Emt-Notes 2016–2024	1,39
3,125% EIB 2006–2036	1,28
2,125% Credit Agricole (LDN) Emt-Notes 2014–2024	1,27
1,000% Coca-Cola Co 2015–2028	1,27
0,875% Shell International Finance 2015–2028	1,26
0,625% Credit Agricole SA LDN Emt-N 2017–2024	1,21
0,125% National Australia Bk Ltd 2019–2027	1,19
0,500% Wells Fargo & Co Emt-Notes 2015–2023	1,19

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen

Vermögensrechnung	CHF-Obligationen Dynamischer Hedge		CHF-Obligationen Inland		CHF-Obligationen Ausland	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Obligationen	24 416 830.00	24 259 210.40	0.00	0.00	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	11 269 966.40	11 862 185.15	9 707 233.80	9 663 463.15
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Bankguthaben auf Sicht	9 025.87	25 093.52	5 296.34	5 150.48	2 505.25	3 171.19
Sonstige Vermögenswerte	376 328.43	289 644.45	102 551.96	53 648.21	72 244.20	38 918.25
Gesamtvermögen	**24 802 184.30**	**24 573 948.37**	**11 377 814.70**	**11 920 983.84**	**9 781 983.25**	**9 705 552.59**
./. Verbindlichkeiten	–4 147.98	–4 201.69	–1 113.15	–1 339.81	–1 032.37	–1 044.31
Nettovermögen	**24 798 036.32**	**24 569 746.68**	**11 376 701.55**	**11 919 644.03**	**9 780 950.88**	**9 704 508.28**
Veränderung des Nettovermögens						
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	24 569 746.68	23 228 685.13	11 919 644.03	10 967 508.76	9 704 508.28	9 468 180.76
Ausgaben	0.00	696 523.80	84 767.55	1 305 055.70	403 466.74	140 886.90
Rücknahmen	0.00	0.00	–748 098.60	–735 864.36	–343 302.30	–38 019.52
Gesamterfolg	228 289.64	644 537.75	120 388.57	382 943.93	16 278.16	133 460.14
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**24 798 036.32**	**24 569 746.68**	**11 376 701.55**	**11 919 644.03**	**9 780 950.88**	**9 704 508.28**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	18 423.1815	17 895.6758	8 093.4433	7 665.4433	7 234.0000	7 156.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	527.5057	57.0000	910.0000	298.0000	106.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	0.0000	–510.0000	–482.0000	–270.0000	–28.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	**18 423.1815**	**18 423.1815**	**7 640.4433**	**8 093.4433**	**7 262.0000**	**7 234.0000**
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 336.17	1 322.40	1 477.86	1 459.00	1 339.78	1 331.99
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	9.83	11.60	11.14	14.00	7.22	10.01
Inventarwert eines Anspruchs	**1 346.00**	**1 334.00**	**1 489.00**	**1 473.00**	**1 347.00**	**1 342.00**
Ausgabepreis	**1 346.00**	**1 334.00**	**1 495.00**	**1 479.00**	**1 352.00**	**1 347.00**
Rücknahmepreis	**1 345.00**	**1 332.00**	**1 487.00**	**1 471.00**	**1 345.00**	**1 340.00**

Erfolgsrechnung	CHF-Obligationen Dynamischer Hedge		CHF-Obligationen Inland		CHF-Obligationen Ausland	
	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	287 453.29	317 338.92	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:						
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	0.00	0.00	139 725.00	153 252.00	95 217.00	111 195.00
Obligationen in Fremdwährung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	2 574.23	–8.55	16 776.80	–96.24	1 406.35
Total Erträge	**287 453.29**	**319 913.15**	**139 716.45**	**170 028.80**	**95 120.76**	**112 601.35**
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	76 228.26	75 366.40	36 764.67	36 863.62	30 128.77	29 991.94
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	12 475.67	12 352.14	3 015.01	3 100.37	2 473.81	2 489.85
Sonstige Aufwendungen	17 725.65	18 417.12	8 639.25	8 924.34	7 015.82	7 387.45
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	0.00	0.00	6 171.00	7 862.68	3 053.70	338.80
Total Aufwendungen	**106 429.58**	**106 135.66**	**54 589.93**	**56 751.01**	**42 672.10**	**40 208.04**
Nettoertrag/-verlust (–)	**181 023.71**	**213 777.49**	**85 126.52**	**113 277.79**	**52 448.66**	**72 393.31**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–35 423.51	65 679.78	32 140.04	75 408.75	–11 068.50	2 242.74
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**145 600.20**	**279 457.27**	**117 266.56**	**188 686.54**	**41 380.16**	**74 636.05**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	82 689.44	365 080.48	3 122.01	194 257.39	–25 102.00	58 824.09
Gesamterfolg/-verlust (–)	**228 289.64**	**644 537.75**	**120 388.57**	**382 943.93**	**16 278.16**	**133 460.14**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	181 023.71	213 777.49	85 126.52	113 277.79	52 448.66	72 393.31
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	181 023.71	213 777.49	85 126.52	113 277.79	52 448.66	72 393.31
Zuschlag auf Kapitalwert	–181 023.71	–213 777.49	–85 126.52	–113 277.79	–52 448.66	–72 393.31
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Nachhaltige Anlagegruppen

Nachhaltige Kriterien standen und stehen weiterhin im Anlagefokus der Vorsorgeeinrichtungen.

Nachhaltig CHF-Obligationen

Das erste Quartal 2020 war deutlich geprägt von der globalen Corona-Gesundheitskrise. In der Folge hat sich die Marktstimmung innerhalb kürzester Zeit von «Goldilocks» zu «Weltuntergang» gedreht. Dies hatte extreme Bewegungen an den Finanzmärkten zur Folge, wobei der globale Handel zeitweise mehrmals ausgesetzt werden musste und die Preise generell sehr breit gestellt waren. Die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen sind im März auf Niveaus angestiegen, die noch einen Monat zuvor undenkbar waren. Parallel angestiegen sind auch die 10-jährigen Anleihenszinsen der Eidgenossenschaft. Die übrigen drei Quartale waren vor allem durch eine Gegenbewegung geprägt, die nicht zuletzt auf die umfangreiche Finanz- und Geldpolitik zurückzuführen ist. Der Swiss Bond Index erzielte dabei einen Gesamtertrag von 0,9 %, wobei die Anlagegruppe in der CAP-Tranche einen Nettoertrag von 0,7 % erwirtschaftet hat (Performance vor Kosten von 1,43 %). Die Brutto-Outperformance von 0,53 % kann durch das erhöhte Übergewicht bei Unternehmens- vor Staatsanleihen begründet werden.

Nachhaltig Obligationen International ex CHF

Die Volatilität an den Anleihemärkten war im Jahr 2020 ausgeprägt. Im April stiegen die Risikoprämien für Investment-Grade-Anleihen auf das Niveau, das nur einen Monat zuvor für Hochzinsanleihen gezahlt wurde. Die Ankündigung der US-Notenbank, jetzt auch Unternehmensanleihen am Sekundärmarkt zu kaufen, sowie die Ankündigung der Europäischen Zentralbank des Pandemic Emergency Purchase Programmes und umfangreiche Kredit- und Garantieverpflichtungen der Länder für Unternehmen hatten schnell zu einer Stabilisierung des Anleihemarkts geführt. Risikoprämien fielen im Verlauf von 2020 wieder auf das Vorkrisenniveau. Auch im Bereich der Staatsanleihen war das Jahr sehr volatil. So fiel die Rendite von 10-jährigen US-Anleihen von 1,9 % zu Beginn des Jahres auf 0,5 % im Tiefpunkt und stieg dann bis Jahresende auf 0,9 %. In Europa war die Bewegung insbesondere bei italienischen Staatsanleihen noch extremer. Der Zinsunterschied zwischen 10-jährigen italienischen und deutschen Staatsanleihen schwankte zwischen 110 und 279 BP. Trotz der Volatilität erzielte die Anlagegruppe im Vergleich zu seiner Benchmark eine gute Performance. Die wichtigsten Leistungstreiber waren die aktive Durationssteuerung und die Übergewichtung von italienischen Staatsanleihen.

Sustainable Global High Yield

Die Anlagegruppe startete zunächst positiv ins Jahr 2020 mit sich weiter einengenden Kreditaufschlägen gegenüber Staatsanleihen. Die sich seit Jahresbeginn ausbreitende Coronavirus-Pandemie führte im Februar zu einem Ausverkauf an den globalen Kreditmärkten und verstärkte sich bis zur zweiten Märzhälfte. Die Lockerung von Massnahmen und Konjunkturprogrammen von Zentralbanken und Regierungen auf der ganzen Welt führte zu einer Rückkehr des Vertrauens und einer starken Erholung gegen Ende des Quartals. Trotzdem war das 1. Quartal insgesamt eines der schlechtesten in der Geschichte für Hochzinsanleihen. Das Verhältnis von Upgrade zu Downgrade erreichte ein Rekordtief. Der Fonds entwickelte sich in dieser Krisensituation nahezu im Einklang mit der Benchmark. Der Ausverkauf hatte zunächst einen geringeren Drawdown, erholte sich danach jedoch etwas langsamer. Nach dem dramatischen Ausverkauf im März erholte sich der globale High-Yield-Markt bis zum Jahresende 2020 im Einklang mit anderen risikobehafteten Anlagen stark. Vor dem Hintergrund einer geordneten Wahl des neuen US-Präsidenten und einer Flut positiver Impfstoffnachrichten verengten sich die globalen High-Yield-Spreads im vierten Quartal 2020 um 150 Basispunkte auf unter 400 Basispunkte. Dies führte vor Kosten zu einer positiven Gesamtrendite in Nähe der Benchmark.

Nachhaltig Aktien Schweiz Inland

Die Anlagegruppe verlor 2020 4,7 % an Wert und lag damit 12,7 % hinter dem SPI Extra, der im gleichen Zeitraum 8 % an Wert gewann. Die Titelselektion generierte 2020 einen positiven Beitrag. Am stärksten positiv beitragen konnten Swissquote, Sunrise und BCV. Dagegen erzielten Valora, APG und Helvetia einen negativen Selektionsbeitrag.

Den grössten negativen Einfluss hatte die Stilallokation, vor allem aufgrund des Untergewichts in Wachstumsaktien. Daneben war die Industrieallokation negativ, getrieben durch das Übergewicht des Finanzsektors gegenüber Technologieaktien.

Gegen Ende des Jahres wurden auf der einen Seite die Positionen Implenia, VZ Holding und V-Zug neu ins Portfolio aufgenommen. Auf der anderen Seite wurden die Positionen in Basler Kantonalbank, Sunrise und TX Group geschlossen.

Per Ende 2020 war das Portfolio gleichgewichtet in 33 Positionen investiert.

Nachhaltig Aktien Schweiz

Die Anlagegruppe gewann 2020 4,6 % an Wert und lag damit 0,8 % über dem SPI, der im gleichen Zeitraum 3,8 % an Wert zulegte. Die Titelselektion generierte 2020 einen leicht negativen Beitrag. Am stärksten positiv beitragen konnten Sunrise, Lonza und SIG Combibloc. Dagegen erzielten Dufry, Helvetia und Sulzer einen negativen Selektionsbeitrag.

Die Stilallokation mit einem strukturellen Übergewicht in attraktiv bewerteten, kleinkapitalisierten Unternehmen mit positivem Momentum trug 2020 stark positiv bei. Darüber hinaus erzielte das Übergewicht in Titeln mit überdurchschnittlichem Wachstum einen positiven Beitrag. Die Industrieallokation war ebenfalls leicht positiv, getrieben durch das Übergewicht in Industriewerten.

Im Laufe des Jahres wurden auf der einen Seite Positionen in Alcon, Schindler, Sika, SoftwareOne, Swiss Re und Vifor neu ins Portfolio aufgenommen. Auf der anderen Seite wurden Positionen in Dufry, Kühne & Nagel, Partners Group, Sunrise, Valora und VP Bank geschlossen.

Zu den grössten Positionen per Ende 2020 gehörten die Indexschwergewichte Nestlé mit 19 %, Novartis mit 15 % und Roche mit 12 %. Die am stärksten gegenüber dem SPI übergewichteten Positionen waren Sika, SoftwareOne und Also.

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Die Anlagegruppe legte 2020 13,4 % an Wert zu und lag damit 5,4 % über dem SPI Extra, der im gleichen Zeitraum 8 % an Wert gewann. Die Titelselektion generierte 2020 einen signifikant positiven Beitrag. Am stärksten positiv beitragen konnten Logitech, Swissquote und Sunrise. Dagegen erzielten Kühne & Nagel, SoftwareOne und Dufry einen negativen Selektionsbeitrag.

Die Stilallokation mit dem strukturellen Übergewicht in attraktiv bewerteten, kleinkapitalisierten Unternehmen mit positivem Momentum hatte 2020 einen neutralen Effekt. Darüber hinaus erzielte das Übergewicht in Titeln mit überdurchschnittlichem Wachstum einen positiven Beitrag, wohingegen das Untergewicht in Titeln mit hoher Profitabilität negativ war. Die Industrieallokation war leicht positiv, getrieben durch das Übergewicht in Industriewerten.

Im Laufe des Jahres wurden auf der einen Seite die Positionen Bucher, DormaKaba, Flughafen Zürich, Inficon, Logitech, Mobimo, Straumann, Swiss Life und Vifor neu ins Portfolio aufgenommen. Auf der anderen Seite wurden die Positionen in BB Biotech, Coltene, Dufry, Helvetia, Kühne & Nagel, Sunrise, Swissquote, Tecan, Temenos, Valora und VP Bank geschlossen.

Zu den grössten Positionen per Ende 2020 zählten Julius Bär mit 6,5 %, Logitech mit 6 % sowie Schindler mit 6 %. Die am stärksten gegenüber dem SPIEX übergewichteten Positionen waren Swiss Life, Vifor und Zur Rose.

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Die globalen Aktienmärkte hatten trotz dem Coronavirus ein ansprechendes Jahr und stiegen fast 6 % an. Die Anlagegruppe konnte diesen Anstieg wie schon 2019 noch übertreffen. Die bessere Entwicklung resultierte sowohl aus einer guten Industrieallokation sowie aus einer guten Stilallokation. Das Übergewicht bei US-Software hat bei der positiven Performance der Industrieallokation am meisten geholfen, bei der Stilallokation erklären viele Faktoren mit kleineren, aber positiven Beiträgen den positiven Performancebeitrag. Auf der Länderseite resultierte aus dem Übergewicht in Europa gegenüber dem Referenzindex ein leicht negativer Performancebeitrag. Die Titelselektion wurde vor allem wegen des hohen Untergewichts der Apple-Aktie negativ beeinflusst, trotzdem haben auch diverse Titel aus mehreren Sektoren sehr ansprechend abgeschnitten. Die höchsten positiven Beiträge 2020 lieferten die japanische Firma Nexon, die US-Finanzversicherungsgesellschaft Progressive Corp sowie das amerikanische Pharmazeutika-Unternehmen Horizon Therapeutics, die von einem erfolgreichen neuen Produkt profitierten.

Nachhaltig CHF-Obligationen

Valorennummer Tranche CAP: 1474340
Valorennummer Tranche M: 19339493

Vermögensaufteilung nach Schuldnerkategorien in %*	
Banken und Finanzdienstleister	33,40
Pfandbriefe	27,00
Bund	16,50
Industrie	10,80
Supranationale Organisationen	6,20
Versorger	6,20

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020**	40,91
Macaulay Duration	7,63
Performance 2020 in %	0,70
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	47,09
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	2,15

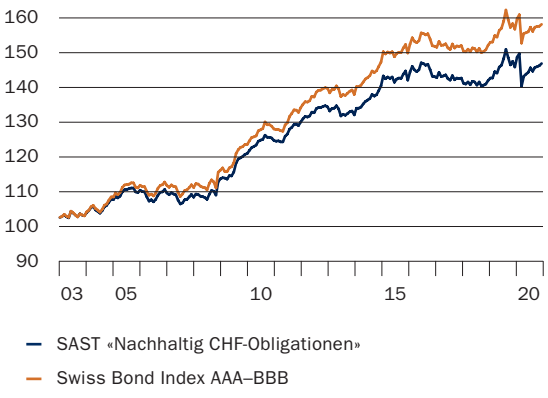
** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Die 10 grössten Positionen in %*	
PFBK Schweiz.Hyp.Inst. AG**	12,62
PFZE Schweiz.Kant.Bk**	11,13
Eidgenossenschaft	8,24
Corporacion Andina De Fomento CAF	2,87
Nant de Drance SA	2,45
Basellandschaftliche Kantonalbank	2,28
Zürcher Kantonalbank	2,19
Baloise Holding AG	1,63
SGS Ltd	1,55
Valiant Bank AG	1,50

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

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

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



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

Nachhaltig Obligationen International ex CHF

Valorennummer Tranche CAP: 978280
Valorennummer Tranche M: 19339552

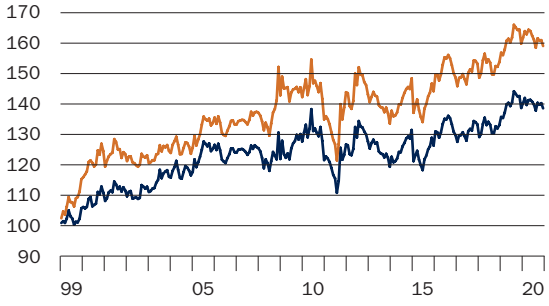
Vermögensaufteilung nach Währungen in %*	
USD	37,37
EUR	26,77
JPY	25,80
GBP	6,77
AUD	1,33
Andere	1,96

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020**	15,94
Macaulay Duration	7,69
Performance 2020 in %	–0,09
Performance seit Beginn (1.1.1999) in %	38,61
Performance seit Beginn (1.1.1999) in % p. a.	1,49

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Die 10 grössten Positionen in %*	
2,350 % ADB S.339-00 Regd.N. 2007–2027	6,17
2,300 % Development Bank Japan DBJ Notes 2006–2026	5,38
4,875 % EIB Notes 2006–2036	4,40
0,200 % Japan No.157 2016–2036	4,03
2,600 % KFW Notes 2007–2037	3,39
4,750 % IBRD S.1312 Notes 2005–2035 GI	2,50
1,900 % EIB Notes 2006–2026	2,22
0,400 % Japan No.9 2016–2056	2,19
0,000 % KFW Notes 2006–2036 Global	2,08
2,500 % IBRD Emt-Notes 2014–2024	1,88

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1999)



— SAST «Nachhaltig Obligationen International ex CHF»
— ICE BofA GI Gov ex CH

Sustainable Global High Yield

Valorennummer Tranche CAP: 36258487
Valorennummer Tranche M: 36258488

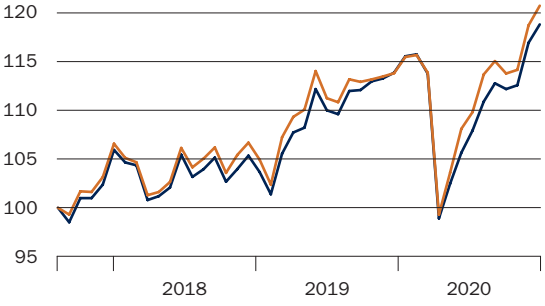
Vermögensaufteilung nach Währungen in %*	
USD	61,00
EUR	30,90
GBP	5,30
CHF	2,00
CAD	0,80

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020**	16,14
Performance 2020 in %	2,85
Performance seit Beginn (31.5.2017) in %	19,00
Performance seit Beginn (31.5.2017) in % p. a.	4,97

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Die 10 grössten Positionen in %*	
6,625% Nokia Oyj 15.05.39	1,34
4,000% Paprec Holding Sa 31.03.25	1,31
7,750% United Bank For Africa P 08.06.22	1,23
5,000% Ard Finance Sa 30.06.27	1,22
10,000% Gamestop Corp 15.03.23	1,21
6,375% Ellaktor Value Plc 15.12.24	1,17
7,125% Kosmos Energy Ltd 04.04.26	1,12
6,500% Nordex Se 01.02.23	1,08
5,750% Unipolsai Assicurazioni 18.06.67	1,08
7,500% Cabot Financial Luxembourg 01.10.23	1,01

Wertentwicklung (100 = Beginn am 31.5.2017)



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

Nachhaltig Aktien Schweiz Inland

Valorennummer: 656054

Vermögensaufteilung nach Sektoren in %*	
Banken und andere Kreditinstitute	23,50
Immobilien	16,40
Finanz-, Beteiligungs- & diversif. Ges.	14,30
Versicherungsgewerbe	13,20
Nahrungsmittel & Softdrinks	6,40
Verkehr & Transport	6,40
Detailhandel, Warenhäuser	3,50
Grafisches Gewerbe, Verlage & Medien	3,30
Telekommunikation	3,30
Andere	9,70

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020	17,49
Performance 2020 in %	–4,70
Performance seit Beginn (1.7.1997) in %	116,11
Performance seit Beginn (1.7.1997) in % p. a.	3,33

Die 10 grössten Positionen in %*	
MCH Group AG Nam.	4,66
Valora Holding AG Nam.	3,55
Cembra Money Bank AG Nam.	3,37
Intershop Holding AG Nam.	3,36
Ina Invest Holding AG Nam.	3,35
Vaudoise Assurances Holding SA -B- Nam.	3,34
Luzerner Kantonalbank AG Nam.	3,33
APG SGA SA Nam.	3,33
Swiss Life Hold. AG Nam.	3,31
Allreal Holding AG Nam.	3,30

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

Anteil Nicht-Benchmark-Gesellschaften in %*	6,48

Nachhaltig Aktien Schweiz

Valorennummer Tranche CAP: 1474343
Valorennummer Tranche M: 19339723

Vermögensaufteilung nach Sektoren in %*	
Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	30,00
Nahrungsmittel & Softdrinks	21,80
Versicherungsgewerbe	9,60
Chemische Industrie	9,40
Finanz-, Beteiligungs- & diversif. Ges.	6,60
Maschinen und Apparate	5,90
Banken und andere Kreditinstitute	5,10
Elektrische Geräte und Komponenten	5,00
Internet, Software & IT-Dienstleistungen	2,40
Andere	4,20

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020**	62,45
Performance 2020 in %	4,64
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	297,00
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	7,88

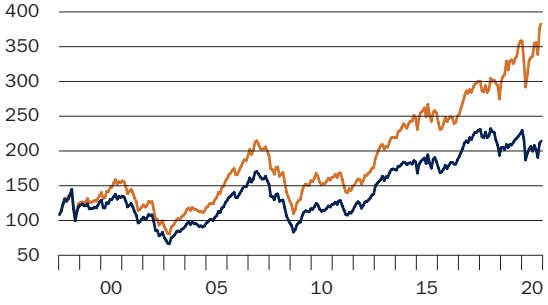
** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Die 10 grössten Positionen in %*	
Nestlé SA Nam.**	19,38
Novartis AG Nam.**	15,34
Roche Holding AG –GS**	12,33
ABB Ltd Nam.	4,99
Sika AG Nam.	4,53
Swiss Re AG Nam.	3,44
Cie Financière Richemont SA Nam.	2,88
Julius Bär Gruppe AG Nam.	2,86
Lonza Group AG Nam.	2,80
Swiss Life Hold. AG Nam.	2,79

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

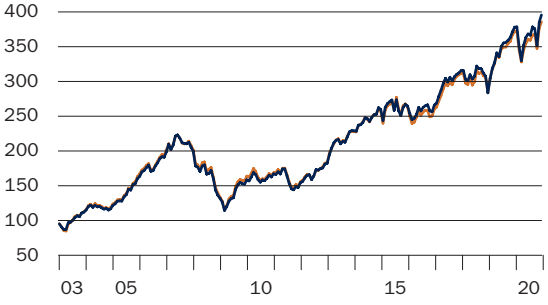
Anteil Nicht-Benchmark-Gesellschaften in %*	0,00

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.7.1997)



– SAST «Nachhaltig Aktien Schweiz Inland»
– Swiss Performance Index Extra

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



– SAST «Nachhaltig Aktien Schweiz»
– Swiss Performance Index

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

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Valorennummer: 27601051

Vermögensaufteilung nach Sektoren in %*	
Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	17,60
Finanz-, Beteiligungs- & diversif. Ges.	15,00
Maschinen und Apparate	13,90
Banken und andere Kreditinstitute	10,20
Nahrungsmittel & Softdrinks	7,90
Immobilien	7,30
Computer & Netzwerkausrüster	6,10
Chemische Industrie	3,90
Fahrzeugbau	3,90
Andere	14,20

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020	33,29
Performance 2020 in %	13,40
Performance seit Beginn (30.9.2015) in %	109,90
Performance seit Beginn (30.9.2015) in % p.a.	15,17

Die 10 grössten Positionen in %*	
Julius Bär Gruppe AG Nam.**	6,49
Logitech Intern.Nam.**	6,12
Schindler Holding –PS**	5,86
Vifor Pharma AG Nam.**	5,43
Barry Callebaut AG Nam.**	5,20
SIG Combibloc Group AG Nam.	4,73
Georg Fischer AG Nam.	4,66
Zur Rose Group AG Nam.	4,03
Siegfried Holding AG Nam.	3,90
Bucher Industries AG Nam.	3,87

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

Anteil Nicht-Benchmark-Gesellschaften in %*	5,01

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Valorennummer Tranche CAP: 1474344
Valorennummer Tranche M: 19340117

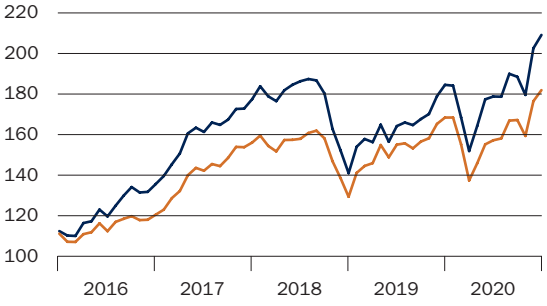
Vermögensaufteilung nach Ländern in %*	
Nordamerika	62,70
Europa	15,50
Japan	9,20
Vereinigtes Königreich	4,10
Skandinavien	3,10
Asien/Pazifik (ex Japan)	2,70
Schwellenländer	2,60

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020**	39,95
Performance 2020 in %	7,29
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	110,40
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p.a.	4,18

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

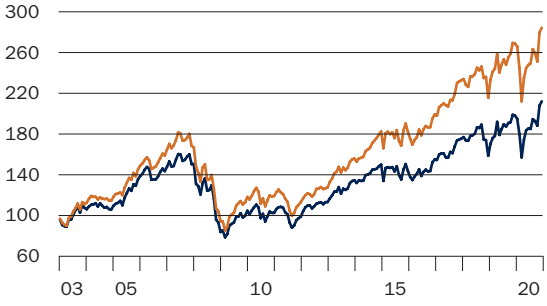
Die 10 grössten Positionen in %*	
Microsoft Corp	4,65
KLA Corporation	3,16
Mastercard Inc -A-	3,01
Alphabet Inc -A-	2,89
Activision Blizzard Inc	2,69
Axa	2,48
Eaton Corporation Public Ltd Co -NPV-	2,02
Colgate-Palmolive Co	1,83
Owens Corning Inc	1,47
American Tower Corp	1,35

Wertentwicklung (100 = Beginn am 30.9.2015)



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

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



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

Jahresrechnungen Nachhaltige Anlagegruppen

Vermögensrechnung	Nachhaltig CHF-Obligationen		Nachhaltig Obligationen International ex CHF	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Obligationen	38 888 777.00	41 893 268.20	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	15 749 415.40	14 378 807.87
Bankguthaben auf Sicht	1 631 174.92	1 672 382.10	4 585.56	10 843.65
Sonstige Vermögenswerte	399 269.35	346 670.31	189 413.39	76 902.94
Gesamtvermögen	**40 919 221.27**	**43 912 320.61**	**15 943 414.35**	**14 466 554.46**
./. Verbindlichkeiten	–8 323.50	–5 886.62	–2 299.23	15.80
Nettovermögen	**40 910 897.77**	**43 906 433.99**	**15 941 115.12**	**14 466 570.26**
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	43 906 433.99	56 782 802.31	14 466 570.26	8 978 498.74
Ausgaben	3 758 311.83	51 846 780.11	4 011 925.28	13 339 274.62
Rücknahmen	–7 169 663.13	–66 584 529.37	–2 529 831.54	–8 152 189.48
Gesamterfolg	415 815.08	1 861 380.94	–7 548.88	300 986.38
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**40 910 897.77**	**43 906 433.99**	**15 941 115.12**	**14 466 570.26**

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**11 772 665.93**	**29 138 231.84**	**11 450 176.49**	**32 456 257.50**	**9 985 129.04**	**5 955 986.08**	**8 433 983.03**	**6 032 587.23**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2020 Ansprüche	31.12.2020 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2020 Ansprüche	31.12.2020 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	8 071.0000	22 190.0000	19 923.0000	20 652.0000	7 501.0000	5 700.0000	8 330.5448	0,0000
Ausgegebene Ansprüche	1 731.0000	900.0000	11 788.0000	24 190.0000	2 900.0000	724.0000	6 375.0000	5 700.0000
Zurückgenommene Ansprüche	–1 566.0000	–3 413.0000	–23 640.0000	–22 652.0000	–1 510.0000	–814.0000	–7 204.5448	0.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	**8 236.0000**	**19 677.0000**	**8 071.0000**	**22 190.0000**	**8 891.0000**	**5 610.0000**	**7 501.0000**	**5 700.0000**
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 426.85	1 471.65	1 413.52	1 451.52	1 104.98	1 040.42	1 103.33	1 058.16
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	2.15	9.35	5.48	11.48	18.02	21.58	20.67	–0.16
Inventarwert eines Anspruchs	**1 429.00**	**1 481.00**	**1 419.00**	**1 463.00**	**1 123.00**	**1 062.00**	**1 124.00**	**1 058.00**
Ausgabepreis	**1 429.00**	**1 481.00**	**1 419.00**	**1 463.00**	**1 128.00**	**1 066.00**	**1 129.00**	**1 063.00**
Rücknahmepreis	**1 428.00**	**1 479.00**	**1 417.00**	**1 461.00**	**1 121.00**	**1 060.00**	**1 123.00**	**1 057.00**

* 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 2020 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig CHF-Obligationen		Nachhaltig Obligationen International ex CHF	
	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	326 324.98	587 066.44	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	321 458.44	219 722.69
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	7 163.81	233 482.71	62 878.22	147 466.20
Total Erträge	**333 488.79**	**820 549.15**	**384 336.66**	**367 188.89**
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	57 734.54	121 022.82	41 193.66	45 208.85
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	18 359.09	35 634.54	4 265.39	1 785.92
Sonstige Aufwendungen	31 353.43	49 660.01	11 250.65	8 950.59
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	24 402.27	315 203.38	46 372.44	157 112.67
Total Aufwendungen	**131 849.33**	**521 520.75**	**103 082.14**	**213 058.03**
Nettoertrag/-verlust (–)	**201 639.46**	**299 028.40**	**281 254.52**	**154 130.86**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	15 413.66	951 595.99	–69 395.29	19 564.99
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**217 053.12**	**1 250 624.39**	**211 859.23**	**173 695.85**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	198 761.96	610 756.55	–219 408.11	127 290.53
Gesamterfolg/-verlust (–)	**415 815.08**	**1 861 380.94**	**–7 548.88**	**300 986.38**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	17 725.80	44 255.10	160 177.67	155 053.52
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	183 913.66	254 773.30	121 076.85	–922.66
Nettoertrag/-verlust (–)	**201 639.46**	**299 028.40**	**281 254.52**	**154 130.86**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	17 725.80	183 913.66	44 255.10	254 773.30	160 177.67	121 076.85	155 053.52	–922.66
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	17 725.80	183 913.66	44 255.10	254 773.30	160 177.67	121 076.85	155 053.52	–922.66
Zuschlag auf Kapitalwert	–17 725.80	–183 913.66	–44 255.10	–254 773.30	–160 177.67	–121 076.85	–155 053.52	922.66
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Sustainable Global High Yield		Nachhaltig Aktien Schweiz Inland	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Obligationen	0.00	0.00	0,00	0.00
Aktien	0.00	0.00	17098025.50	22163252.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	16117569.11	16602.907.17	0.00	0.00
Derivate Finanzinstrumente	0.00	–2.39	0.00	0.00
Bankguthaben auf Sicht	28361.62	8028.69	250109.26	33577.65
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00	398086.84	167855.63
Gesamtvermögen	**16145930.73**	**16610933.47**	**17746221.60**	**22364685.28**
./. Verbindlichkeiten	–2544.32	7196.87	–253285.92	–3651.58
Nettovermögen	**16143386.41**	**16618130.34**	**17492935.68**	**22361033.70**
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	16618130.34	14190528.99	22361033.70	6044509.87
Ausgaben	0.00	408497.05	0.00	12924170.22
Rücknahmen	–857818.00	0.00	–3935239.14	–2330816.76
Gesamterfolg	383074.07	2019104.30	–932858.88	5723170.37
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**16143386.41**	**16618130.34**	**17492935.68**	**22361033.70**

	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*/**		
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**16143386.41**	**0.00**	**16618130.34**	**0.00**		

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2020 Ansprüche	31.12.2020 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2020 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	14365.0000	0.0000	14000.0000	0.0000	10093.8901	3167.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000	365.0000	0.0000	0.0000	8428.3745
Zurückgenommene Ansprüche	–800.0000	0.0000	0.0000	0.0000	–1808.6010	–1501.4844
Stand am Ende des Berichtsjahres	**13565.0000**	**0.0000**	**14365.0000**	**0.0000**	**8285.2891**	**10093.8901**
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1195.36	0.00	1129.53	0.00	2077.23	2179.41
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	–5.36	0.00	27.47	0.00	33.77	35.59
Inventarwert eines Anspruchs	**1190.00**	**0.00**	**1157.00**	**0.00**	**2111.00**	**2215.00**
Ausgabepreis	**1190.00**	**0.00**	**1157.00**	**0.00**	**2113.00**	**2218.00**
Rücknahmepreis	**1188.00**	**0.00**	**1155.00**	**0.00**	**2109.00**	**2213.00**

* 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 2020 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

** Tranche M ruht

Erfolgsrechnung	Sustainable Global High Yield		Nachhaltig Aktien Schweiz Inland	
	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge aus Aktien	0.00	0.00	403 311.25	479 587.50
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen	0.00	482 206.05	0.00	0.00
Aktien Schweiz	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	106.84	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	6 796.30	0.00	–2 435.93
Total Erträge	**0.00**	**489 109.19**	**403 311.25**	**477 151.57**
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	60 170.18	76 728.46	0.00	92 277.34
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	83 838.78	0.00
Buchführungskosten	3 925.43	6 022.23	9 388.13	7 528.21
Sonstige Aufwendungen	11 224.91	11 698.84	17 479.28	12 409.86
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–2 587.00	0.00	12 770.40	5 668.28
Total Aufwendungen	**72 733.52**	**94 449.53**	**123 476.59**	**117 883.69**
Nettoertrag/-verlust (–)	**–72 733.52**	**394 659.66**	**279 834.66**	**359 267.88**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–38 856.72	95 629.88	435 049.41	4 894 443.97
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**–111 590.24**	**490 289.54**	**714 884.07**	**5 253 711.85**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	494 664.31	1 528 814.76	–1 647 742.95	469 458.52
Gesamterfolg/-verlust (–)	**383 074.07**	**2 019 104.30**	**–932 858.88**	**5 723 170.37**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	–72 733.52	394 659.66	279 834.66	359 267.88
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	0.00	0.00	n/a	n/a
Nettoertrag/-verlust (–)	**–72 733.52**	**394 659.66**	**279 834.66**	**359 267.88**

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	–72 733.52	0.00	394 659.66	0.00	279 834.66	359 267.88
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	–72 733.52	0.00	394 659.66	0.00	279 834.66	359 267.88
Zuschlag auf Kapitalwert	72 733.52	0.00	–394 659.66	0.00	–279 834.66	–359 267.88
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Nachhaltig Aktien Schweiz				Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps	
	31.12.2020		31.12.2019		31.12.2020	31.12.2019
	CHF		CHF		CHF	CHF
Aktien	60 493 675.70		116 998 577.80		32 904 217.50	22 426 901.50
Bankguthaben auf Sicht	42 067.44		185 110.44		92 478.58	31 248.76
Sonstige Vermögenswerte	1 934 364.87		1 050 724.51		306 438.57	160 331.50
Gesamtvermögen	**62 470 108.01**		**118 234 412.75**		**33 303 134.65**	**22 618 481.76**
./. Verbindlichkeiten	–24 853.67		–19 472.35		–8 814.65	–5 238.16
Nettovermögen	**62 445 254.34**		**118 214 940.40**		**33 294 320.00**	**22 613 243.60**
Veränderung des Nettovermögens						
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	118 214 940.40		100 428 962.47		22 613 243.60	24 802 859.24
Ausgaben	18 063 447.51		22 302 471.77		7 165 261.65	0.00
Rücknahmen	–69 313 241.25		–36 677 718.23		–412 766.20	–8 925 761.17
Gesamterfolg	–4 519 892.32		32 161 224.39		3 928 580.95	6 736 145.53
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**62 445 254.34**		**118 214 940.40**		**33 294 320.00**	**22 613 243.60**
	Tranche CAP*	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*		
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**62 445 254.34**	**0.00**	**61 086 563.06**	**57 128 377.34**		

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	16 102.6139	14 462.0000	21 800.4259	13 087.0000	12 217.4826	17 563.9652
Ausgegebene Ansprüche	3 254.3347	1 978.0000	950.5156	5 398.0000	3 865.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	–3 625.7074	–16 440.0000	–6 648.3276	–4 023.0000	–220.0000	–5 346.4826
Stand am Ende des Berichtsjahres	**15 731.2412**	**0.0000**	**16 102.6139**	**14 462.0000**	**15 862.4826**	**12 217.4826**
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	3 903.83	0.00	3 726.23	3 863.33	2 081.91	1 832.89
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	66.17	0.00	67.77	86.67	17.09	18.11
Inventarwert eines Anspruchs	**3 970.00**	**0.00**	**3 794.00**	**3 950.00**	**2 099.00**	**1 851.00**
Ausgabepreis	**3 970.00**	**0.00**	**3 794.00**	**3 950.00**	**2 099.00**	**1 851.00**
Rücknahmepreis	**3 962.00**	**0.00**	**3 786.00**	**3 942.00**	**2 095.00**	**1 847.00**

* 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 2020 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

** Tranche M ruht

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien Schweiz		Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps	
	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Aktien	2 591 841.75	3 073 581.00	450 448.74	492 465.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	2 659.77	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	375 924.40	510 361.38	1 585.84	0.00
Total Erträge	**2 970 425.92**	**3 583 942.38**	**452 034.58**	**492 465.00**
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	281 564.73	324 827.46	145 314.58	136 636.47
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	54 840.61	58 660.36	13 714.95	13 353.30
Sonstige Aufwendungen	81 210.24	88 800.09	21 804.33	24 297.73
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	1 511 924.02	767 095.29	129.80	96 894.03
Total Aufwendungen	**1 929 539.60**	**1 239 383.20**	**180 963.66**	**271 181.53**
Nettoertrag/-verlust (–)	**1 040 886.32**	**2 344 559.18**	**271 070.92**	**221 283.47**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	8 915 808.55	6 553 320.82	1 848 141.57	439 355.88
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**9 956 694.87**	**8 897 880.00**	**2 119 212.49**	**660 639.35**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–14 476 587.19	23 263 344.39	1 809 368.46	6 075 506.18
Gesamterfolg/-verlust (–)	**–4 519 892.32**	**32 161 224.39**	**3 928 580.95**	**6 736 145.53**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	1 040 886.32	1 091 198.80	271 070.92	221 283.47
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	0.00	1 253 360.38	n/a	n/a
Nettoertrag/-verlust (–)	**1 040 886.32**	**2 344 559.18**	**271 070.92**	**221 283.47**

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	1 040 886.32	0.00	1 091 198.80	1 253 360.38	271 070.92	221 283.47
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1 040 886.32	0.00	1 091 198.80	1 253 360.38	271 070.92	221 283.47
Zuschlag auf Kapitalwert	–1 040 886.32	0.00	–1 091 198.80	–1 253 360.38	–271 070.92	–221 283.47
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Nachhaltig Aktien International ex Schweiz	
	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Aktien	39 299 439.84	36 655 294.91
Bankguthaben auf Sicht	625 728.06	615 301.91
Sonstige Vermögenswerte	35 552.93	31 007.69
Gesamtvermögen	**39 960 720.83**	**37 301 604.51**
./. Verbindlichkeiten	–9 415.31	–495 512.03
Nettovermögen	**39 951 305.52**	**36 806 092.48**
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	36 806 092.48	34 612 571.04
Ausgaben	11 121 020.71	14 483 169.61
Rücknahmen	–11 271 721.70	–19 841 849.95
Gesamterfolg	3 295 914.03	7 552 201.78
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**39 951 305.52**	**36 806 092.48**

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**26 000 376.25**	**13 950 929.27**	**24 103 868.09**	**12 702 224.39**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2020 Ansprüche	31.12.2020 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	12 290.0000	6 840.0000	22 160.0000	0.0000
Ausgegebene Ansprüche	2 646.0000	3 807.0000	1 201.0000	6 840.0000
Zurückgenommene Ansprüche	–2 576.0000	–3 695.0000	–11 071.0000	0.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	**12 360.0000**	**6 952.0000**	**12 290.0000**	**6 840.0000**
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	2 071.76	1 963.09	1 948.29	1 853.12
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	32.24	43.91	12.71	3.88
Inventarwert eines Anspruchs	**2 104.00**	**2 007.00**	**1 961.00**	**1 857.00**
Ausgabepreis	**2 104.00**	**2 007.00**	**1 961.00**	**1 857.00**
Rücknahmepreis	**2 096.00**	**2 000.00**	**1 954.00**	**1 851.00**

* 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 2020 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien International ex Schweiz	
	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019
	CHF	CHF
Erträge aus Aktien	458 224.88	516 084.19
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:		
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	17 587.70	30 767.13
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00
Sonstige Erträge	505 662.10	1 168.23
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	114 981.20	9 116.07
Total Erträge	**1 096 455.88**	**557 135.62**
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	187 557.23	242 672.74
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	18 796.84	18 100.23
Sonstige Aufwendungen	26 347.56	28 837.40
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	159 959.79	84 723.62
Total Aufwendungen	**392 661.42**	**374 333.99**
Nettoertrag/-verlust (–)	**703 794.46**	**182 801.63**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	2 827 396.41	1 752 529.36
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**3 531 190.87**	**1 935 330.99**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–235 276.84	5 616 870.79
Gesamterfolg/-verlust (–)	**3 295 914.03**	**7 552 201.78**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	398 510.04	156 247.80
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	305 284.42	26 553.83
Nettoertrag/-verlust (–)	**703 794.46**	**182 801.63**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	398 510.04	305 284.42	156 247.80	26 553.83
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	398 510.04	305 284.42	156 247.80	26 553.83
Zuschlag auf Kapitalwert	–398 510.04	–305 284.42	–156 247.80	–26 553.83
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Alternative Anlagegruppe

Effizienter und kostengünstiger Zugang zu den globalen Rohstoffmärkten.

Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh (ruhend)

Anlageziel und Anlagepolitik

Die Anlagegruppe «Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh» der J. Safra Sarasin Anlagestiftung investiert unter Ausschluss von Agrargütern und Lebendvieh in Rohstoffanlagen, die an internationalen Terminmärkten gehandelt werden. Das Anlageziel der Anlagegruppe besteht darin, einen langfristigen Vermögenszuwachs durch Partizipation an ausgewählten Rohstoffterminmärkten zu erreichen, wobei gleichzeitig eine Verminderung des Anlagerisikos durch einen systematischen Anlageprozess angestrebt wird. Die durch den Einsatz von Rohstoff-Termingeschäften (Futures) und Fx-Forwards eingegangenen Verpflichtungen werden dauernd durch geldnahe Mittel abgedeckt. Somit ist das Rohstoffengagement auf maximal 100 % des Nettoanlagevermögens beschränkt. Rechnungswährung dieser Anteilsklasse ist der Schweizer Franken (CHF). Das Währungsrisiko von nicht auf CHF lautenden Anlagen wird weitgehend gegenüber dem CHF abgesichert.

Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh – eine attraktive Anlageklasse

Die Anlagegruppe ermöglicht einen effizienten und kostengünstigen Zugang zu den globalen Rohstoffmärkten. Mit zunehmender Entwicklung der Volkswirtschaften und wachsendem Wohlstand wird die Nachfrage nach Rohstoffen weiter steigen und die Angebotsknappheit verschärft. In den Energie- und Metallsektoren wird die Situation zusätzlich dadurch verstärkt, dass sich die Vorkommen allmählich erschöpfen und der Aufbau neuer Infrastrukturen viel Zeit und Kapital benötigt. Aufgrund ihrer geringen Korrelation mit anderen Anlageklassen eignet sich die Anlagekategorie hervorragend zur Portfoliodiversifizierung. Anlagen in Rohstoffe sind als Inflationsschutz geeignet, da sie Investitionen in reale Werte darstellen.

Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh

Valorennummer Tranche CAP: 23181215
Valorennummer Tranche M: 23228371

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020	0,00
Performance 2020 in %	n.a.*
Performance seit Beginn (25.3.2014) in %	n.a.*
Performance seit Beginn (25.3.2014) in % p.a.	n.a.*

* Anlagegruppe ruht ab 10.12.2020 bis auf Weiteres

Jahresrechnung Alternative Anlagegruppe

Vermögensrechnung	Rohstoffe ex Agrar/ Lebendvieh	
	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Obligationen	0.00	7 163 149.60
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00
Derivate Finanzinstrumente	0.00	–34 034.67
Bankguthaben auf Sicht	2 454.44	383 459.61
Sonstige Vermögenswerte	0.00	106 990.70
Gesamtvermögen	**2 454.44**	**7 619 565.24**
./. Verbindlichkeiten	–2 454.44	–138.89
Nettovermögen	**0.00**	**7 619 426.35**
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	7 619 426.35	11 969 625.42
Ausgaben	0.00	0.00
Rücknahmen	–8 034 008.00	–5 485 714.20
Gesamterfolg	414 581.65	1 135 515.13
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**0.00**	**7 619 426.35**

	Tranche CAP*/**	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*/**
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**0.00**	**0.00**	**7 619 426.35**	**0.00**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2020 Ansprüche	31.12.2020 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	9 750.0000	0.0000	17 370.0000	0.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	–9 750.0000	0.0000	–7 620.0000	0.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	**0.0000**	**0.0000**	**9 750.0000**	**0.0000**
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	0.00	0.00	773.79	0.00
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	0.00	0.00	7.21	0.00
Inventarwert eines Anspruchs	**0.00**	**0.00**	**781.00**	**0.00**
Ausgabepreis	**0.00**	**0.00**	**781.00**	**0.00**
Rücknahmepreis	**0.00**	**0.00**	**780.00**	**0.00**

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

** Tranche M ruhte per 31.12.2019
Tranchen CAP und M ruhen per 31.12.2020

Erfolgsrechnung	Rohstoffe ex Agrar/ Lebendvieh	
	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019
	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	84 600.50	240 220.10
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	9 081.85
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	0.00
Total Erträge	**84 600.50**	**249 301.95**
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	55 150.59	117 446.96
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	2 774.54	6 572.00
Sonstige Aufwendungen	8 221.84	9 953.63
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	18 232.50	45 034.20
Total Aufwendungen	**84 379.47**	**179 006.79**
Nettoertrag/-verlust (–)	**221.03**	**70 295.16**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–104 209.70	570 064.42
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**–103 988.67**	**640 359.58**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	518 570.32	495 155.55
Gesamterfolg/-verlust (–)	**414 581.65**	**1 135 515.13**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	0.00	70 295.16
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	221.03	0.00
Nettoertrag/-verlust (–)	**221.03**	**70 295.16**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*/**	Tranche M*/**	Tranche CAP*	Tranche M*/**
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	0.00	221.03	70 295.16	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	0.00	221.03	70 295.16	0.00
Zuschlag auf Kapitalwert	0.00	–221.03	–70 295.16	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Nachhaltig Immobilien Schweiz

Nachhaltige Immobilien bleiben weiterhin im Fokus der Institutionellen Investoren.

Für die Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» der J. Safra Sarasin Anlagestiftung war das Geschäftsjahr 2020 geprägt durch die COVID-19-Pandemie. Als nachhaltige und verantwortungsvolle Eigentümerin war die Anlagestiftung bestrebt, frühzeitig die Anliegen der Mieterschaft aufzunehmen, mit dem Ziel, partnerschaftliche Lösungen zu erarbeiten und die wirtschaftlichen Auswirkungen abzufedern. Die Situation wurde kontinuierlich beobachtet und der Austausch mit den Anspruchsgruppen wie Anlegern, Mieterschaft, Partnern und Bauleuten geführt. Von den Massnahmen der ausserordentlichen Lage waren maximal 1,1 % der Gesamtmietzinseinnahmen betroffen. Dadurch zeigte sich die Resilienz der gesamtschweizerisch investierten Anlagegruppe mit einem hohen Wohnanteil.

Wichtige Meilensteine für die Anlagegruppe während des Geschäftsjahres waren die Verabschiedung von Klimazielen bis 2035, der Abschluss eines Bauprojektes sowie die Akquisition eines neuen Projektes in Baden, AG, und die Sicherstellung eines Projektes in Grellingen, BL. Das Geschäftsjahr zeichnete sich erneut durch ein Wachstum des Nettovermögens aus, das per Ende 31.12.2020 rund CHF 662,52 Mio. beträgt. Die Fremdfinanzierungsquote beläuft sich auf 11,1 %. Der Mietertrag stieg gegenüber 2019 um 5,6 % auf rund CHF 27,2 Mio. Die Nettoanlagerendite für das Geschäftsjahr 2020 beträgt 3,82 %, wovon 1,14 % aus Aufwertungen per Ende 2020 resultieren. Das Bauprojekt in Zuchwil, SO, konnte im Laufe des Geschäftsjahres abgeschlossen und damit der zweite Zusammenschluss für Eigenverbrauch (ZEV) aufgrund der gebäudeeigenen Photovoltaikanlage (PV-Anlage) in Betrieb genommen werden. Die Bauarbeiten in Morges, VD, und Altdorf, UR, schreiten planmässig voran und sollten im Frühling bzw. Sommer 2021 abgeschlossen werden. Anfang 2020 erfolgte die Akquisition des Bauprojektes in Baden, AG, dessen Baustart planmässig angelaufen ist. Der Baustart in Grellingen ist im Sommer 2021 vorgesehen.

Zuchwil, SO

I. Neue Akquisitionen

Baden, AG

Das Neubauprojekt «Kappelerhof» in Baden ist rund 5 Minuten mit dem Bus vom Bahnhof und Zentrum von Baden entfernt. Das Projekt umfasst drei Gebäude mit 83 Wohnungen und eine kleine Gewerbefläche. Die Wohnungen verfügen über einen sehr guten Ausbaustandard und über thermoaktivierte Bauteile, die ein energieeffizientes Heizen und Kühlen sicherstellen. Geplant sind eine Wärmepumpe und eine PV-Anlage mit einer ZEV. Die Mieterschaft kann somit den vor Ort gewonnenen Solarstrom direkt verwenden. Die Nachhaltigkeitsbewertung ist mit 3,99 (Maximalnote 5,00) hervorragend. Der Rohbau der Untergeschosse ist per Ende 2020 abgeschlossen und die Bauabnahme ist für 2022 geplant.

Grellingen, BL

Das Neubauprojekt «Langimatt» in Grellingen liegt oberhalb des Flusses Birs und in der Nähe der Kernzone. Das Wohnbauprojekt ist aus einem qualitativen Studienauftrag als Siegerprojekt entstanden und umfasst 40 Wohneinheiten. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 3,66 (Maximalnote 5,00). Geplant ist ein Nahwärmeverbund mit ökologischer Pelletheizung aus Holz aus dem nahe gelegenen Wald. Eine PV-Anlage und ein ZEV versorgen die Mieterschaft mit ökologischem Strom. Das Bauprojekt bietet ein Wohnen hin zum Grünraum entlang der Birs.

II. Entwicklung laufende Bauprojekte

Altdorf, UR

Das Neubauprojekt «CUBO» in Altdorf entsteht direkt neben dem Bahnhof Altdorf und der neuen NEAT-Intercity-Strecke zwischen Zürich und Lugano. Die Überbauung umfasst 36 Wohnungen und einen Gewerbeanteil von 1052 m², der als Ganzes bereits vermietet ist. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 3,78 (Maximalnote 5,00). Geplant sind ein hoher Ausbaustandard, eine Wärmepumpe und eine PV-Anlage. Der dabei gewonnene Solarstrom soll über einen ZEV direkt von der Mieterschaft verwendet werden. Per Ende 2020 sind die Arbeiten an der Fassade abgeschlossen, im ersten Halbjahr 2021 erfolgt der Abschluss des Innenausbaus und auf den 1. Juli 2021 ist der Bezug geplant. Die Erstvermietung ist gut angelaufen und fällt mit einer Vermietungs- und Reservierungsquote von 63 % positiv aus.

Morges, VD

Das geplante Gebäude besteht aus 26 Wohnungen, davon eine Gemeinschaftswohnung, und ist Teil des «Ecoquartier Eglantine» rund 1 km nördlich des Bahnhofs von Morges. Morges liegt 10 km westlich von Lausanne im Wirtschafts- und Metropolitanraum von Genf. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 4,15 (Maximalnote 5,00). Das Gebäude wird mit einem hohen Baustandard erstellt und verfügt über eine hervorragende Lage. Geplant sind eine Minergie-Zertifizierung für das Gebäude sowie eine 2000-Watt-Areal-Zertifizierung. Eine PV-Anlage auf dem Gebäude und ein Erdsondenfeld werden jeweils im Contracting betrieben. Das Bauprojekt ist planmässig vorangeschritten und befindet sich per Ende 2020 im Innenausbau. Der Bezug ist im April 2021 geplant. Das Gebäude verfügt über ein Wohnkonzept der generationenübergreifenden und lokal verankerten Gemeinschaft «Habitation Plus». Die Mieterschaft soll sich an den Gemeinschaftsaktivitäten beteiligen und bildet damit ein aktives Mehrgenerationenhaus. Das Interesse an den Wohnungen ist gross, und für die letzten beiden Mietwohnungen sind diverse Interessenten vorhanden.

Stein, AG

Das Grundstück in Stein soll zu einer Überbauung mit ca. 60 Wohnungen entwickelt werden. Die Grenzgemeinde Stein ist am Rhein gelegen und angebunden an die mittelalterliche Stadt Bad Säckingen am anderen Rheinufer. In der Nähe des Grundstücks und im benachbarten Sisslerfeld befinden sich diverse Pharmaunternehmen mit Produktions- und Forschungsstandorten. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt die Nachhaltigkeitsbewertung mit der Note 3,74 (Maximalnote 5,00). Für das Bauprojekt wird eine PV-Anlage mit einem ZEV vorgesehen. Für das Sisslerfeld führt der Kanton gegenwärtig eine Testplanung durch, und dadurch verzögert sich die Gestaltungsplanung, um mögliche Synergien aufgrund der Resultate zu prüfen. Die Gestaltungsplanung wird voraussichtlich im Sommer 2021 weitergeführt.

Teilnahme an GRESB 2020 – Anlagegruppe erreicht «Green Star»-Rating und drei Sterne

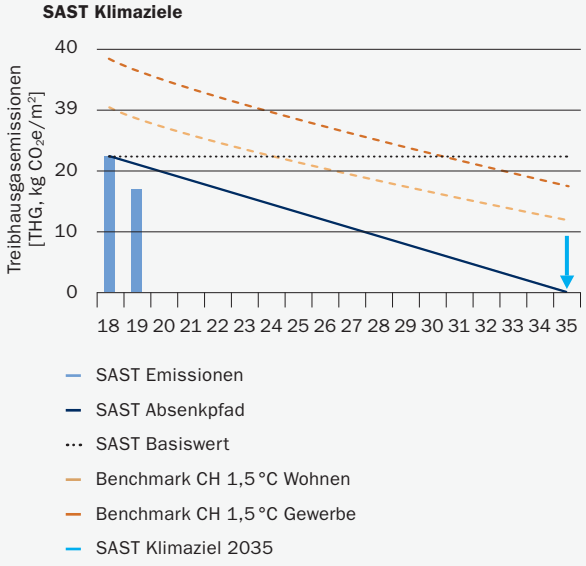
Der Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) ist ein führender, globaler ESG (Environmental Social Governance, zu Deutsch: Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) Benchmark für nachhaltige Immobilienanlagen. GRESB bildet den Standard für Nachhaltigkeitsperformance von Immobilienanlagen und bietet die Möglichkeit, nach ESG-Kriterien transparent vergleichen zu können. 2020 wurden mehr als 1200 Immobilienportfolios mit einem Gesamtwert von USD 4,8 Billionen bewertet. Die Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» hat 2020 bei GRESB teilgenommen und wurde als «Green Star» mit drei Sternen ausgezeichnet. Mit 75 Punkten (Maximalpunktzahl 100) übertrifft die Anlagegruppe zudem den globalen Durchschnitt, die Bauprojekte wurden gar mit 80 Punkten bewertet. Das sehr gute GRESB-Resultat ist eine externe Validierung des Nachhaltigkeitsansatzes der Bank J. Safra Sarasin für Immobilien. Die Ambition ist, das Rating mit der Umsetzung von Nachhaltigkeitsmassnahmen weiter zu steigern.

Teilnahme an PACTA Klimaverträglichkeitstest 2020 – Anlagegruppe konform mit CO_2-Gesetz und Klimaziel

Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung – Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» hat am Klimaverträglichkeitstest 2020 des Bundesamtes für Umwelt (BAFU) teilgenommen. Das BAFU hat Finanzinstitute eingeladen, ihre Anlagen (inklusive Immobilienanlagen) auf die Verträglichkeit mit dem Pariser Klimaziel zu prüfen. Damit das vom Bundesrat erklärte Klimaziel von «Netto-Null»-Emissionen bis 2050 erreicht werden kann, muss gemäss Wüest Partner, die für das BAFU die Prüfung von Immobilien durchgeführt hat, der Gebäudepark Schweiz seine Emissionen künftig schneller reduzieren. Am Test teilgenommen haben 179 Finanzinstitute und damit rund 50 % der Immobilienanlagen, die von Institutionellen Eigentümern gehalten werden. Bei Immobilien wurde geprüft, inwiefern sie mit dem «Netto-Null»-Ziel für den Gebäudepark 2050 und den beschlossenen Grenzwerten des neuen CO_2-Gesetzes ab 2023 übereinstimmen. Da der Anteil an fossilen Energien bei der Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» lediglich 15 % beträgt, fallen die Resultate der Überprüfung im Vergleich sehr gut aus. Die Anlagegruppe liegt im Vergleich aller eingereichten Immobilienportfolios im besten Quantil und ist konform mit dem voraussichtlichen gesetzlichen CO_2-Grenzwert ab 2023 sowie bei einem Szenario für 2030. Ebenso erfüllt die Anlagegruppe den Absenkpfad zu «Netto-Null»-Emissionen des Bundesrates.

Die Anlagegruppe setzt eigene Klimaziele und strebt bis 2035 ein kohlenstoffneutrales Ergebnis an

Der Immobiliensektor trägt massgeblich zum Klimawandel bei, denn 2020 beträgt der Anteil von Betrieb und Bau von Gebäuden an den globalen CO_2-Emissionen 38 %. Angesichts der Dringlichkeit des Klimawandels sollten nachhaltige Immobilieninvestoren den Klimaschutz voranstellen. Aus diesem Grund hat der Stiftungsrat der J. Safra Sarasin Anlagestiftung im August 2020 für die Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» ein Klimaversprechen verabschiedet und strebt bis 2035 ein kohlenstoffneutrales Ergebnis für das verwaltete Vermögen an. Dieses orientiert sich am Klimaversprechen des J. Safra Sarasin Sustainable Asset Managements und wurde spezifisch für die Anlagegruppe ausgearbeitet. In der Folge hat der Stiftungsrat eine Klimastrategie verabschiedet und das Klimaziel in die Anlagerichtlinien aufgenommen.
Die Bank J. Safra Sarasin strebt als Mitglied der «Science Based Targets Initiative» (SBTi) an, ihre Klimaziele «wissenschaftsbasiert» validieren zu lassen. Die SBTi hat im Oktober 2020 Richtlinien für wissenschaftsbasierte Klimaziele von Finanzinstituten publiziert. Die Bank hat mit einer Fallstudie für Immobilienanlagen dazu beigetragen. Anhand der Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» konnte eine neue Methodik für Reduktionspfade geprüft werden. Im Vergleich mit globalen und Schweizer Benchmarks ist der Reduktionspfad für die Anlagegruppe auf ein 1,5-°C-Szenario ausgerichtet und die verabschiedete SAST Klimastrategie würde «Netto-Null» schon 2035 erreichen.
Ausgangsjahr für die Dekarbonisierung ist dabei das Jahr 2018 und wird im Rahmen des Umweltmanagementsystems (EMS) der Bank J. Safra Sarasin jährlich überprüft. Die Resultate von 2019 zeigen mit 17,2 kg CO_2e/m^2 eine starke Reduktion im Vergleich zu 2018 und 22,7 kg CO_2e/m^2. Erhoben wurden dabei die direkten (Scope 1), indirekten (Scope 2) und indirekten Treibhausgasemissionen für den Mieterstrom (Scope 3). Der Anteil erneuerbarer Energie für Heizen und Warmwasser konnte von 77 % auf 85 % und die Erträge von PV-Anlagen konnten von 145 271 kWh auf 191 474 kWh erhöht werden. Die Klimastrategie definiert eine Reihe von Zielen, um die angestrebte Dekarbonisierung bis 2035 zu erreichen. Die kontinuierliche Steigerung des Anteils von erneuerbaren Energien und die Umsetzung von Energieeffizienzmassnahmen sowie Bauprojekte mit PV-Anlagen und ZEVs sind dabei wichtige Komponenten zur Erreichung der Klimaziele.



Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz

Vermögensrechnung	Gestehungskosten		Verkehrswerte	
	31.12.2020	31.12. 2019	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Aktiven				
Immobilien				
Angefangene Bauten / Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	65 871 282.18	51 680 497.75	65 871 282.18	51 233 497.75
Fertiggestellte Bauten (inkl. Land)	606 820 764.50	584 370 764.50	667 920 000.00	637 740 000.00
Total Immobilien	**672 692 046.68**	**636 051 262.25**	**733 791 282.18**	**688 973 497.75**
Übrige Aktiven				
Kurzfristige Forderungen	3 483 829.52	1 919 957.34	3 483 829.52	1 919 957.34
Finanzierung Mieterausbauten	3 149 148.15	3 609 991.20	3 149 148.15	3 609 991.20
Laufende Sanierungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Aktive Rechnungsabgrenzung	224 974.20	238 564.60	224 974.20	238 564.60
Flüssige Mittel (Sichtguthaben)	634 739.69	584 198.37	634 739.69	584 198.37
Feste Vorschüsse	0.00	0.00	0.00	0.00
Beteiligungen*	30 300 000.00	30 300 000.00	30 276 000.00	30 300 000.00
Total übrige Aktiven	**37 792 691.56**	**36 652 711.51**	**37 768 691.56**	**36 652 711.51**
Gesamtvermögen	**710 484 738.24**	**672 703 973.76**	**771 559 973.74**	**725 626 209.26**
Passiven				
Fremdkapital				
./. Hypotheken	–81 800 000.00	–68 500 000.00	–81 800 000.00	–68 500 000.00
./. Rückstellungen	–49 151.85	–44 480.90	–49 151.85	–44 480.90
./. Kurzfristige Verbindlichkeiten	–4 830 777.37	–3 253 685.54	–4 830 777.37	–3 253 685.54
./. Passive Rechnungsabgrenzungen	–8 102 039.91	–2 458 670.52	–8 102 039.91	–2 458 670.52
Total Fremdkapital	**–94 781 969.13**	**–74 256 836.96**	**–94 781 969.13**	**–74 256 836.96**
Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern	**615 702 769.11**	**598 447 136.80**	**676 778 004.61**	**651 369 372.30**
./. Latente Steuern	–14 260 000.00	–13 200 000.00	–14 260 000.00	–13 200 000.00
Nettovermögen	**601 442 769.11**	**585 247 136.80**	**662 518 004.61**	**638 169 372.30**
Inventarwert pro Anspruch			**1 509.97**	**1 454.48**

* Zahlen per 30.09.2020, Jahresabschluss ist erst Ende Q1 verfügbar.

Vermögensrechnung

	Verkehrswerte	
	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	638 169 372.30	483 186 174.55
Ordentliche Ausschüttung	0.00	0.00
Ausgaben von Ansprüchen	0.00	128 221 552.56
Rücknahmen von Ansprüchen	0.00	0.00
Sonstiges aus Verkehr mit Ansprüchen	0.00	0.00
Gesamterfolg	24 348 632.31	26 761 645.19
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	**662 518 004.61**	**638 169 372.30**
Entwicklung der Ansprüche im Umlauf		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	438 762.2590	346 747.1019
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	92 015.1571
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	0.0000
Anzahl Ansprüche im Umlauf	**438 762.2590**	**438 762.2590**

Kennzahlen [1)]

Valor	4955026
ISIN	CH0049550269
Benchmark	KGAST Immo-Index

Mietzinsausfallquote (Ertragsausfallquote)	9,51 %
Fremdfinanzierungsquote	11,15 %
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	65,51 %
Betriebsaufwandquote (TER_{ISA}) GAV	0,80 %
Betriebsaufwandquote (TER_{ISA}) NAV	0,92 %
Eigenkapitalrendite (ROE)	3,82 %
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	3,28 %
Ausschüttungsrendite [2)]	0,00 %
Ausschüttungsquote (Payout Ratio) [2)]	0,00 %
Nettorendite der fertigen Bauten	3,38 %
Anlagerendite	3,82 %

[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 Immobilen Schweiz	
	01.01.2020	01.01.2019
	–31.12.2020	–31.12.2019
	CHF	CHF
Soll-Mietertrag	30 006 346.77	28 025 344.60
./. Minderertrag Leerstand	–2 838 430.88	–2 304 823.60
./. Mietzinserlass COVID-19	–125 000.00	0.00
./. Inkassoverluste	0.00	0.00
Total Mietertrag netto	**27 042 915.89**	**25 720 521.00**
Übrige Erträge aus Liegenschaften	61 294.28	25 099.72
Total Liegenschaftsertrag	**27 104 210.17**	**25 745 620.72**
Instandhaltung	–1 533 754.75	–1 393 941.43
Instandsetzung	–316 243.55	–47 868.60
Total Unterhalt Immobilien	**–1 849 998.30**	**–1 441 810.03**
Ver- und Entsorgung	–11 116.68	–11 289.60
Nicht verrechenbare HK/NK	–358 904.19	–307 958.85
Forderungsverluste	–16 459.65	–53 152.85
Versicherungen	–281 299.90	–251 840.21
Verwaltungshonorare	–1 191 820.62	–1 079 885.80
Vermietungs- und Insertionskosten	–177 444.58	–165 941.81
Steuern und Abgaben	–216 418.80	–204 499.45
Abschreibungen Mobilien und Mobiliar	0.00	0.00
Übriger Betriebsaufwand	–10 629.35	–605 693.37
Total Betriebsaufwand	**–2 264 093.77**	**–2 680 261.94**
Bildung / Auflösung von Rückstellungen für künftige Reparaturen	0.00	0.00
Operatives Ergebnis	**22 990 118.10**	**21 623 548.75**
Aktivzinsen	193 852.95	219 327.55
Aktivierte Bauzinsen	0.00	0.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00
Übrige Erträge	0.00	2 243 044.09
Total Sonstige Erträge	**193 852.95**	**2 462 371.64**
Hypothekarzinsen	–309 868.11	–585 864.91
Sonstige Passivzinsen	–614.15	–853.14
Baurechtszinsen	–984 252.10	–1 008 110.20
Total Finanzierungsaufwand	**–1 294 734.36**	**–1 594 828.25**

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilen Schweiz	
	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019
	CHF	CHF
Geschäftsführungshonorar (Portfolio-Management)	–4 287 134.25	–3 863 432.95
Schätzungs- und Revisionsaufwand	–70 796.48	–67 972.35
Übriger Verwaltungsaufwand *	–441 378.65	–457 380.14
Total Verwaltungsaufwand	**–4 799 309.38**	**–4 388 785.44**
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	0.00	3 114 447.44
./. Ausrichtung laufender Erträge bei Rücknahme von Ansprüchen	0.00	0.00
Total Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche	**0.00**	**3 114 447.44**
Nettoertrag des Rechnungsjahres	**17 089 927.31**	**21 216 754.14**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	165 705.00	–140 108.95
Total realisierte Kapitalgewinne/-verluste	**165 705.00**	**–140 108.95**
Realisierter Erfolg des Rechnungsjahres	**17 255 632.31**	**21 076 645.19**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	8 153 000.00	7 410 000.00
Veränderung latente Steuern	–1 060 000.00	–1 725 000.00
Total nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	**7 093 000.00**	**5 685 000.00**
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	**24 348 632.31**	**26 761 645.19**

Verwendung des Erfolgs

	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	17 089 927.31	21 216 754.14
Nicht zur Ausschüttung vorgesehene Erträge (Ausgabe-/Rücknahmespread)	0.00	0.00
Zur Verteilung zurückbehaltener Erfolg	**17 089 927.31**	**21 216 754.14**
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	–17 089 927.31	–21 216 754.14
Vortrag auf neue Rechnung	**0.00**	**0.00**

* Übriger Verwaltungsaufwand	CHF	CHF
Stiftungsrat/Geschäftsführung SAST, Werbung, Aufsicht, Wettbewerbskosten etc.	356 590.50	361 006.59
Entschädigung Anlageausschuss	54 879.75	53 293.55
Migrationsarbeiten Huwiler Services	29 908.40	43 080.00
Diverses	0.00	0.00
Total	**441 378.65**	**457 380.14**

Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»

Bilanz

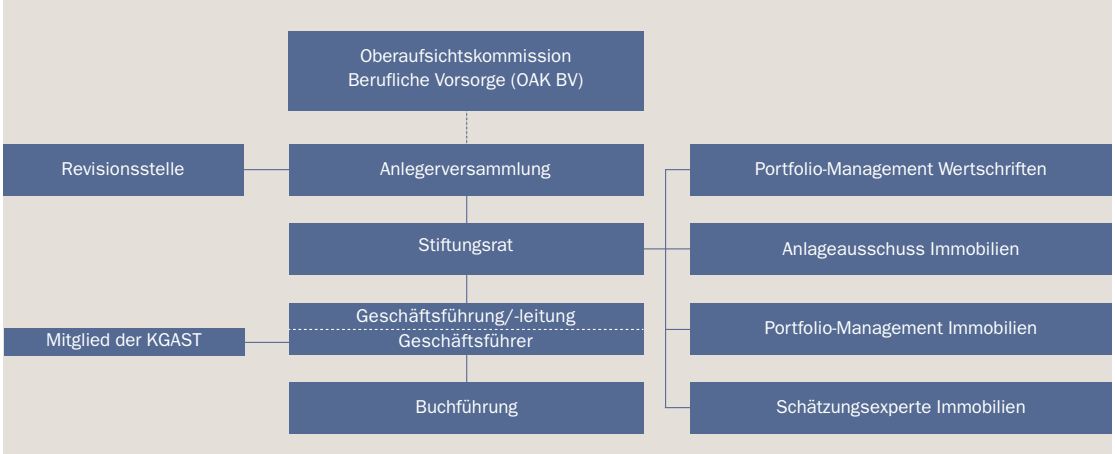
	31.12.2020 CHF	31.12.2020 CHF	31.12.2019 CHF	31.12.2019 CHF
Flüssige Mittel				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		1 751 648.80		1 610 308.41
Übrige Aktiven				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		0.00		0.00
Transitorische Aktiven		68 943.59		71 471.83
Aktiven		**1 820 592.39**		**1 681 780.24**
Transitorische Passiven		68 943.59		71 471.83
Stiftungskapital				
Kapital per 1. Januar	1 610 308.41		1 235 817.47	
Ertragsüberschuss	141 340.39	1 751 648.80	374 490.94	1 610 308.41
Passiven		**1 820 592.39**		**1 681 780.24**

Betriebsrechnung

	2020 Aufwand CHF	2020 Ertrag CHF	2019 Aufwand CHF	2019 Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter		0.00		700.00
Übernahme Verwaltungskosten		1 236 622.39		1 389 782.90
Bankzinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	1 095 282.00		1 015 991.96	
Ertragsüberschuss	**141 340.39**		**374 490.94**	
	1 236 622.39	1 236 622.39	1 390 482.90	1 390 482.90

Anhang zum Jahresbericht SAST 2020

Organigramm – J. Safra Sarasin Anlagestiftung SAST



Corporate Governance

Zweck und Ziel

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

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

Organisation

Personelle Zusammensetzung der Gremien siehe Seite 66.

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

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

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

19 unterschiedliche Anlagegruppen (davon sind 10 Portfolios nachhaltig ausgerichtet) sowie in das Stammvermögen aufgeteilt.
Der Stiftungsrat besteht aus mindestens sieben Mitgliedern. Die Stifterin ist berechtigt, eine Minderheit im Stiftungsrat zu bezeichnen. Im Übrigen sind die Mitglieder des Stiftungsrates von der Versammlung zu wählen (gemäss Artikel 7.1 der Statuten).

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

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

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

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

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

Verfügbare Prospekte

Aktuell ist für die folgenden Anlagegruppen ein Prospekt verfügbar:
– Rohstoffe ex Agrar/Lebendvieh
– Sustainable Global High Yield

Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

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

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

AUD	0,682100	(0,680702)
CAD	0,693838	(0,746752)
DKK	14,530278	(14,546367)
EUR	1,081557	(1,086973)
GBP	1,208315	(1,282822)
JPY	0,856167	(0,891052)
NOK	10,324179	(11,019925)
SEK	10,763415	(10,3445)
USD	0,883950	(0,96835)

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

Schätzungsmethode
Die Immobilien werden nach der Discounted-Cashflow-Methode bewertet. Der durchschnittliche Kapitalisierungszinssatz (gewichteter Diskontsatz) beträgt 3,2%. Die Spannweite reicht von 2,9% bis 3,6%.

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.

Gesamtvermögen
Das Gesamtvermögen der SAST vor Abzug der Verbindlichkeiten (ohne Doppelzählungen) beläuft sich per 31.12.2020 auf CHF 1 467 763 778.86.

Securities Lending
Per 31. Dezember 2020 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), in der Anlagegruppe «BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform» Direkt- und Kollektivanlagen eingesetzt werden. Die Umsetzung der Strategien erfolgt nach dem Anlageprozess «Global Adaptive Allocation Strategy» der Bank J. Safra Sarasin AG.

Lancierung, Schliessung und Liquidation von Anlagegruppen
Während der Berichtsperiode wurde keine Anlagegruppe 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 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 31.12.2020 gemäss BVV2, Art. 54, Abs. 2, lit. a und b:
– CHF-Obligationen Dynamischer Hedge (Seite 24)
– CHF-Obligationen Inland (Seite 24)
– Nachhaltig CHF-Obligationen (Seite 32)

Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen
In den folgenden Anlagegruppen bestehen Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen per 31.12.2020 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 74,5 % per 31.12.2020 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 31.12.2020 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 innerkantonalen Verlustverrechnungsmöglichkeiten berechnet.

Belehnung Immobilien

Zugunsten der gewährten Hypothekar-Kreditlimite wurden die Liegenschaften im Umfang von CHF 490,0 Mio. belehnt (Nominalwert der Schuldbriefe: CHF 276,5 Mio.).

Performance-Ergebnis

Für das Bewertungsjahr 2020 wurde in der DCF-Bewertung vom nominalen Diskontierungssatz auf das Modell vom realen Diskontierungssatz umgestellt. Dieser Methodenwechsel beeinflusst das Bewertungsergebnis nicht. Die jährliche Inflation/Teuerung wird neu vollständig im Diskontierungszinssatz einkalkuliert (Zinssatz teuerungskorrigiert). Im Gegenzug bleiben die Zahlungsströme konstant. In der Vergangenheit (nominaler Diskontierungszinssatz) wurden in der Bewertung die jährlichen Zahlungsströme aufgrund der Inflation angepasst und mit dem nominalen Zinssatz diskontiert.

Der durchschnittliche marktgewichtete reale Diskontierungszinssatz der Bestandesliegenschaften (inkl. Zukäufe, exkl. angefangene Bauten) per 31. Dezember 2020 wird mit 3,2 % ausgewiesen, wobei die Bandbreite der einzelnen Liegenschaften zwischen 2,9 % und 3,6 % liegt. Die aktuelle Bruttorendite des gesamten Bestandesportfolio liegt bei 4,54 %.

Aufgrund der Ende 2020 erstellten Schatzungsberichte und der Anpassung des gewichteten Diskontierungszinssatzes auf neu real 3,2 % konnte eine Nettoperformance für das Jahr 2020 von 3,82 % geleistet werden. Die Nettoperformance besteht aus einer Nettoertragsperformance von 2,68 % sowie einer Aufwertungsperformance abzüglich der latenten Steuern von 1,14 %.

Hinweis COVID-19

Aufgrund der ausserordentlichen Situation im Zusammenhang mit der COVID-19-Pandemie und den damit verbundenen noch nicht absehbaren Folgen für die Gesamtwirtschaft und den Immobilienmarkt ist die Bewertungsunsicherheit momentan erhöht. Es ist derzeit schwierig abzuschätzen, welche Auswirkungen die Pandemie in nächster Zukunft auf den Immobilienmarkt haben wird. Dank der aktuellen Zusammensetzung des Portfolios und unter Berücksichtigung der bisher erkennbaren Auswirkungen der Pandemie ergeben sich im Moment keine wesentlichen Wertveränderungen.

Offene Derivatpositionen

Per 31. Dezember 2020 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	6	61	–899	–35	Abdeckung durch Basiswerte	0	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Rendite	6	71	–1160	–46	Abdeckung durch Basiswerte	0	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Wachstum	6	230	–3735	–139	Abdeckung durch Basiswerte	0	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Zukunft	6	41	–671	–24	Abdeckung durch Basiswerte	0	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Nachhaltigkeit Rendite	4	25	–1365	–41	Abdeckung durch Basiswerte	0	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Nachhaltigkeit	6	184	–2263	–65	Abdeckung durch Basiswerte	0	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform	15	25	–249	–6	Abdeckung durch Basiswerte	0	Bank J. Safra Sarasin AG

Kennzahlen (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 68)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
BVG-Ertrag	Rendite (kumuliert)	3,60%	3,80%	13,70%	17,70%	31,10%	45,70%	39,90%	67,20%
(2455689)	Rendite p.a.	3,60%	3,80%	2,60%	3,30%	2,70%	3,80%	2,30%	3,60%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	7,60%	6,60%	3,90%	3,50%	3,30%	3,10%	3,40%	3,30%
	TER_{KGAST} Tranche A	0,96%							
	TER_{KGAST} Tranche B	1,46%							
BVG-Rendite	Rendite (kumuliert)	4,20%	4,20%	18,20%	22,20%	39,10%	54,40%	72,60%	111,60%
(1016859)	Rendite p.a.	4,20%	4,20%	3,40%	4,10%	3,40%	4,40%	2,60%	3,60%
Lancierung: 20.12.1999	Risiko p.a.	8,30%	7,70%	4,50%	4,10%	4,00%	3,70%	4,20%	4,00%
	TER_{KGAST} Tranche A	1,03%							
	TER_{KGAST} Tranche B	1,53%							
BVG-Wachstum	Rendite (kumuliert)	4,60%	4,50%	22,10%	26,70%	45,70%	63,80%	243,60%	398,30%
(287401)	Rendite p.a.	4,60%	4,50%	4,10%	4,90%	3,80%	5,10%	4,30%	5,70%
Lancierung: 1.11.1991	Risiko p.a.	9,80%	9,20%	5,50%	5,10%	5,00%	4,60%	5,80%	5,80%
	TER_{KGAST} Tranche A	1,15%							
	TER_{KGAST} Tranche B	1,65%							
BVG-Zukunft	Rendite (kumuliert)	5,30%	4,90%	25,70%	31,10%	53,60%	75,10%	55,40%	83,60%
(2455731)	Rendite p.a.	5,30%	4,90%	4,70%	5,60%	4,40%	5,80%	3,10%	4,20%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	11,40%	10,70%	6,60%	6,00%	6,10%	5,50%	6,60%	6,30%
	TER_{KGAST} Tranche A	1,17%							
	TER_{KGAST} Tranche B	1,67%							
BVG Aktien 80 – nicht	Rendite (kumuliert)	6,20%	6,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	21,60%	24,50%
BVV2 konform	Rendite p.a.	6,20%	6,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	9,90%	11,10%
(44120031)	Risiko p.a.	16,70%	17,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	13,40%	13,50%
Lancierung: 12.12.2018	TER_{KGAST} Tranche A	1,08%							
	TER_{KGAST} Tranche B	1,68%							
BVG-Nachhaltigkeit	Rendite (kumuliert)	3,60%	3,90%	18,80%	21,60%	42,00%	53,70%	47,10%	62,20%
Rendite	Rendite p.a.	3,60%	3,90%	3,50%	4,00%	3,60%	4,40%	3,00%	3,80%
(3543791)	Risiko p.a.	8,30%	7,90%	4,50%	4,20%	4,00%	3,80%	4,30%	4,20%
Lancierung: 19.12.2007	TER_{KGAST} Tranche A	0,97%							
	TER_{KGAST} Tranche B	1,47%							
BVG-Nachhaltigkeit	Rendite (kumuliert)	4,80%	4,40%	24,30%	27,90%	53,70%	66,70%	74,70%	102,50%
(1016862)	Rendite p.a.	4,80%	4,40%	4,40%	5,00%	4,40%	5,20%	2,80%	3,60%
Lancierung: 18.12.2000	Risiko p.a.	10,20%	10,00%	5,80%	5,50%	5,30%	5,00%	5,90%	5,60%
	TER_{KGAST} Tranche A	1,06%							
	TER_{KGAST} Tranche B	1,56%							
CHF-Obligationen	Rendite (kumuliert)	0,90%	1,10%	2,00%	6,40%	13,50%	25,60%	73,90%	118,50%
Dynamischer Hedge	Rendite p.a.	0,90%	1,10%	0,40%	1,20%	1,30%	2,30%	2,20%	3,20%
(343096)	Risiko p.a.	6,50%	6,20%	4,10%	4,10%	3,50%	3,60%	2,80%	3,10%
Lancierung: 20.12.1995	TER_{KGAST}	0,42%							
CHF-Obligationen	Rendite (kumuliert)	1,10%	1,10%	4,70%	6,40%	20,70%	25,60%	72,50%	91,30%
Inland	Rendite p.a.	1,10%	1,10%	0,90%	1,20%	1,90%	2,30%	2,50%	3,00%
(978277)	Risiko p.a.	6,60%	6,20%	4,20%	4,10%	3,60%	3,60%	3,20%	3,30%
Lancierung: 14.12.1998	TER_{KGAST}	0,48%							

Kennzahlen Fortsetzung (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 68)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
CHF-Obligationen	Rendite (kumuliert)	0,40%	0,30%	2,10%	3,40%	15,10%	19,80%	39,30%	47,70%
Ausland	Rendite p.a.	0,40%	0,30%	0,40%	0,70%	1,40%	1,80%	1,80%	2,20%
(1474338)	Risiko p.a.	6,80%	6,70%	3,30%	3,30%	2,70%	2,70%	3,00%	2,90%
Lancierung: 1.11.2002	TER_{KGAST}	0,52%							
Nachhaltig	Rendite (kumuliert)	0,70%	0,90%	3,40%	5,60%	17,90%	23,70%	47,10%	58,50%
CHF-Obligationen	Rendite p.a.	0,70%	0,90%	0,70%	1,10%	1,70%	2,20%	2,10%	2,60%
(1474340)	Risiko p.a.	7,50%	6,30%	4,10%	3,80%	3,40%	3,20%	3,10%	3,10%
Lancierung: 1.11.2002	TER_{KGAST} Tranche CAP	0,52%							
	TER_{KGAST} Tranche M	0,11%							
Nachhaltig Obligationen	Rendite (kumuliert)	–0,10%	–0,50%	9,80%	10,40%	14,10%	18,00%	38,60%	59,30%
International ex CHF	Rendite p.a.	–0,10%	–0,50%	1,90%	2,00%	1,30%	1,70%	1,50%	2,10%
(978280)	Risiko p.a.	4,00%	4,00%	5,10%	5,20%	7,10%	7,50%	7,00%	7,20%
Lancierung: 14.12.1998	TER_{KGAST} Tranche CAP	0,62%							
	TER_{KGAST} Tranche M	0,22%							
Sustainable	Rendite (kumuliert)	2,90%	4,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	19,00%	20,90%
Global High Yield	Rendite p.a.	2,90%	4,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	5,00%	5,40%
(36258487)	Risiko p.a.	15,90%	16,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	9,90%	10,10%
Lancierung: 31.5.2017	TER_{KGAST} Tranche CAP	0,75%							
	TER_{KGAST} Tranche M*	n/a							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	–4,70%	8,10%	16,20%	52,40%	74,80%	139,30%	116,10%	290,50%
Schweiz Inland	Rendite p.a.	–4,70%	8,10%	3,00%	8,80%	5,70%	9,10%	3,30%	6,00%
(656054)	Risiko p.a.	22,10%	22,10%	13,00%	13,60%	12,60%	12,60%	15,20%	15,00%
Lancierung: 1.7.1997	TER_{KGAST}	0,60%							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	4,60%	3,80%	49,80%	46,60%	138,30%	130,20%	297,00%	287,20%
Schweiz	Rendite p.a.	4,60%	3,80%	8,40%	7,90%	9,10%	8,70%	7,90%	7,70%
(1474343)	Risiko p.a.	18,00%	15,90%	11,70%	11,20%	11,50%	11,40%	12,60%	12,80%
Lancierung: 1.11.2002	TER_{KGAST} Tranche CAP	0,59%							
	TER_{KGAST} Tranche M*	n/a							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	13,40%	8,10%	86,70%	64,20%	n/a	n/a	109,90%	82,50%
Schweiz Small &	Rendite p.a.	13,40%	8,10%	13,30%	10,40%	n/a	n/a	15,20%	12,10%
Mid Caps (27601051)	Risiko p.a.	23,90%	22,10%	15,40%	14,00%	n/a	n/a	15,30%	13,90%
Lancierung: 30.9.2015	TER_{KGAST}	0,62%							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	7,30%	5,90%	49,20%	57,60%	111,90%	144,20%	110,40%	183,60%
International ex Schweiz	Rendite p.a.	7,30%	5,90%	8,30%	9,50%	7,80%	9,30%	4,20%	5,90%
(1474344)	Risiko p.a.	24,30%	24,80%	15,00%	14,70%	13,80%	13,40%	15,60%	15,20%
Lancierung: 1.11.2002	TER_{KGAST} Tranche CAP	0,82%							
	TER_{KGAST} Tranche M	0,12%							

* Tranche M ruht

Bericht der Revisionsstelle

an die Anlegerversammlung der

J. Safra Sarasin Anlagestiftung, Basel

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der J. Safra Sarasin Anlagestiftung bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen pro Anlagegruppe, Jahresrechnung «SAST Stammvermögen» und Anhang auf den Seiten 57 bis 63 für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Stiftungsrates

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

Verantwortung der Revisionsstelle

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

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer die interne Kontrolle, soweit diese für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber, um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrolle abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

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

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

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

Wir haben geprüft, ob

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

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

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Luzern, 12. März 2021

Balmer-Etienne AG

Roland Furger
Zugelassener Revisionsexperte (leitender Revisor)

Raffaele Varrone
Zugelassener Revisionsexperte

Jahresrechnung 2020 bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, Jahresrechnung «SAST Stammvermögen» und Anhang.

Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung

Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat

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

Dr. Wilfred Stoecklin
Vizepräsident, Beratungen und Mandate für verschiedene Vorsorgeeinrichtungen und Sammelstiftungen

Stefan Arnold
Geschäftsführer und Vermögensverwalter der Pensionskasse Uri

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

Danièle Gross
Mitglied der Geschäftsleitung des Lucerne Festival

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

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

Anlageausschuss «Nachhaltig Immobilien Schweiz»

Dr. Wilfred Stoecklin – Präsident *
Beratungen und Mandate für verschiedene Vorsorgeeinrichtungen und Sammelstiftungen, Vizepräsident der J. Safra Sarasin Anlagestiftung

Hanspeter Kämpf – Vizepräsident *
Bank J. Safra Sarasin AG, Geschäftsführer der J. Safra Sarasin Anlagestiftung

Sasha Cisar – Mitglied *
Nachhaltigkeitsmanager und Nachhaltigkeitsanalyst Immobilien, Bank J. Safra Sarasin AG

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

Daniel Peter – Mitglied *
Geschäftsführer und Inhaber dp immobilienberatung gmbh

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

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

* Mit Stimm- und Wahlrecht
** Mit beratender Funktion

Geschäftsführung /-leitung

Hanspeter Kämpf
Geschäftsführer SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Gabriela Steininger
SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Biljana Arnold
SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Patrick Studer
SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Portfolio-Manager

Bank J. Safra Sarasin AG
Martin Baumgartner
Dennis Bützer
Alban Cousin
George Cotton
Dominique Ehrbar
Florian Esterer
Mathilde Franscini
Andreas Frieden
Michail Gasparis
Christoph John
Aurélie Tixerand
Christoph Lang
Roland Müller
Andreas Nigg
Michael Romer
Gerhard Von Stockum
Florian Weber

Vaudoise Investment Solutions AG, Bern
Nunzio Lo Chiatto

Buchführung

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

Revisionsstelle

Balmer-Etienne AG, Luzern

Depotbank und Domizil

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel

Schätzungsexperte «Nachhaltig Immobilien Schweiz»

thomasgraf ag, Bern

Kennzahlen

Definition der Kennzahlen

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

BVG-Ertrag Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		03.05.06–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	3,60%	3,80%	13,70%	17,70%	31,10%	45,70%	39,90%	67,20%
Rendite p.a.	3,60%	3,80%	2,60%	3,30%	2,70%	3,80%	2,30%	3,60%
Risiko p.a.	7,60%	6,60%	3,90%	3,50%	3,30%	3,10%	3,40%	3,30%
Sharpe Ratio	0,57	0,68	0,85	1,15	0,96	1,39	0,62	1,02
Tracking Error p.a. (ex post)	1,20%		1,00%		0,90%		0,90%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,80%							
Information Ratio	–0,14		–0,73		–1,26		–1,47	
Beta	1,15		1,08		1,03		1,00	
Jensen-Alpha	–0,80%		–1,00%		–1,20%		–1,30%	
Max. Drawdown	–6,50%	–5,40%	–6,50%	–5,40%	–6,50%	–5,40%	–9,00%	–6,00%
Erholungszeit (in Monaten)	6	6	6	6	6	6	34	21
Modified Duration**	6,21							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		–0,73%		–0,42%		0,18%	
TER_{KGAST} Tranche A	0,96%							
TER_{KGAST} Tranche B	1,46%							

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

** Per 31.12.2020

BVG-Rendite Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		21.12.99–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	4,20%	4,20%	18,20%	22,20%	39,10%	54,40%	72,60%	111,60%
Rendite p.a.	4,20%	4,20%	3,40%	4,10%	3,40%	4,40%	2,60%	3,60%
Risiko p.a.	8,30%	7,70%	4,50%	4,10%	4,00%	3,70%	4,20%	4,00%
Sharpe Ratio	0,59	0,63	0,91	1,16	0,94	1,30	0,48	0,77
Tracking Error p.a. (ex post)	0,90%		1,00%		1,00%		1,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,40%							
Information Ratio	0,04		–0,71		–1,06		–0,79	
Beta	1,07		1,07		1,04		1,02	
Jensen-Alpha	–0,30%		–1,00%		–1,30%		–1,10%	
Max. Drawdown	–7,20%	–6,60%	–7,20%	–6,60%	–7,20%	–6,60%	–12,70%	–10,80%
Erholungszeit (in Monaten)	7	7	7	7	7	7	36	32
Modified Duration**	5,79							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		–0,73%		–0,42%		0,57%	
TER_{KGAST} Tranche A	1,03%							
TER_{KGAST} Tranche B	1,53%							

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

** Per 31.12.2020

BVG-Wachstum Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		02.11.91–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	4,60%	4,50%	22,10%	26,70%	45,70%	63,80%	243,60%	398,30%
Rendite p.a.	4,60%	4,50%	4,10%	4,90%	3,80%	5,10%	4,30%	5,70%
Risiko p.a.	9,80%	9,20%	5,50%	5,10%	5,00%	4,60%	5,80%	5,80%
Sharpe Ratio	0,54	0,57	0,87	1,10	0,85	1,19	0,51	0,74
Tracking Error p.a. (ex post)	0,90%		1,10%		1,10%		1,60%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,40%							
Information Ratio	0,10		–0,72		–1,09		–0,85	
Beta	1,06		1,08		1,06		0,97	
Jensen-Alpha	–0,20%		–1,20%		–1,60%		–1,20%	
Max. Drawdown	–8,70%	–8,00%	–8,70%	–8,00%	–8,70%	–8,00%	–19,00%	–17,40%
Erholungszeit (in Monaten)	7	7	7	7	7	7	62	36
Modified Duration**	5,59							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		–0,73%		–0,42%		1,38%	
TER_{KGAST} Tranche A	1,15%							
TER_{KGAST} Tranche B	1,65%							

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

** Per 31.12.2020

BVG-Zukunft Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		03.05.06–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	5,30%	4,90%	25,70%	31,10%	53,60%	75,10%	55,40%	83,60%
Rendite p.a.	5,30%	4,90%	4,70%	5,60%	4,40%	5,80%	3,10%	4,20%
Risiko p.a.	11,40%	10,70%	6,60%	6,00%	6,10%	5,50%	6,60%	6,30%
Sharpe Ratio	0,53	0,53	0,82	1,04	0,79	1,12	0,44	0,64
Tracking Error p.a. (ex post)	1,10%		1,20%		1,30%		1,20%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,30%							
Information Ratio	0,30		–0,72		–1,08		–0,96	
Beta	1,06		1,09		1,07		1,02	
Jensen-Alpha	0,00%		–1,40%		–1,80%		–1,30%	
Max. Drawdown	–9,90%	–9,20%	–9,90%	–9,20%	–9,90%	–9,20%	–25,00%	–23,80%
Erholungszeit (in Monaten)	7	7	7	7	7	7	68	62
Modified Duration**	4,50							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		–0,73%		–0,42%		0,18%	
TER_{KGAST} Tranche A	1,17%							
TER_{KGAST} Tranche B	1,67%							

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

** Per 31.12.2020

BVG Aktien 80 – nicht BVV2 konform (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		13.12.18–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	6,20%	6,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	21,60%	24,50%
Rendite p.a.	6,20%	6,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	9,90%	11,10%
Risiko p.a.	16,70%	17,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	13,40%	13,50%
Sharpe Ratio	0,41	0,40	n/a		n/a		0,79	0,88
Tracking Error p.a. (ex post)	1,80%		n/a		n/a		1,60%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,60%							
Information Ratio	–0,01		n/a		n/a		–0,75	
Beta	0,97		n/a		n/a		0,99	
Jensen-Alpha	0,20%		n/a		n/a		–1,10%	
Max. Drawdown	–14,90%	–14,70%	n/a	n/a	n/a	n/a	–14,90%	–14,70%
Erholungszeit (in Monaten)	11	11	n/a	n/a	n/a	n/a	11	11
Modified Duration**	1,05							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		n/a		n/a		–0,72%	
TER_{KGAST} Tranche A	1,08%							
TER_{KGAST} Tranche B	1,68%							

* Zusammensetzung Benchmark: 5% MSCI EM NR, 20% MSCI World NR, 20% Swiss Bondindex AAA-BBB (TR), 30% SPI (TR), 25% MSCI World 100% Hdg to CHF NR.
** Per 31.12.2020

BVG-Nachhaltigkeit Rendite Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		20.12.07–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	3,60%	3,90%	18,80%	21,60%	42,00%	53,70%	47,10%	62,20%
Rendite p.a.	3,60%	3,90%	3,50%	4,00%	3,60%	4,40%	3,00%	3,80%
Risiko p.a.	8,30%	7,90%	4,50%	4,20%	4,00%	3,80%	4,30%	4,20%
Sharpe Ratio	0,52	0,58	0,94	1,13	1,00	1,28	0,70	0,91
Tracking Error p.a. (ex post)	0,80%		0,90%		0,90%		1,00%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,40%							
Information Ratio	–0,32		–0,53		–0,90		–0,79	
Beta	1,06		1,05		1,03		1,00	
Jensen-Alpha	–0,50%		–0,70%		–1,00%		–0,80%	
Max. Drawdown	–7,40%	–6,80%	–7,40%	–6,80%	–7,40%	–6,80%	–9,80%	–9,30%
Erholungszeit (in Monaten)	10	8	10	8	10	8	21	20
Modified Duration**	6,06							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		–0,73%		–0,42%		–0,06%	
TER_{KGAST} Tranche A	0,97%							
TER_{KGAST} Tranche B	1,47%							

* Zusammensetzung Benchmark: 12% BBG Barclays Global Agg. Corp, 8% BBG Barclays Euro Aggr Corp TR hdg, 12% KGAST, 2% MSCI EM NR, 8% MSCI World ex CH (NR), 20% SBI Dom AAA-BBB (TR), 13% SBI For AAA-BBB TR, 12% SPI (TR), 3% SPI EXTRA TR, 5% ICE BofA Gl Gov ex CH hdg CHF, 5% ICE BofA Gl Gov ex CH TR.
** Per 31.12.2020

BVG-Nachhaltigkeit Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		19.12.00–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	4,80%	4,40%	24,30%	27,90%	53,70%	66,70%	74,70%	102,50%
Rendite p.a.	4,80%	4,40%	4,40%	5,00%	4,40%	5,20%	2,80%	3,60%
Risiko p.a.	10,20%	10,00%	5,80%	5,50%	5,30%	5,00%	5,90%	5,60%
Sharpe Ratio	0,54	0,52	0,89	1,06	0,91	1,14	0,40	0,56
Tracking Error p.a. (ex post)	1,00%		1,10%		1,10%		1,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,30%							
Information Ratio	0,35		–0,54		–0,81		–0,57	
Beta	1,02		1,05		1,05		1,03	
Jensen-Alpha	0,20%		–0,90%		–1,10%		–0,80%	
Max. Drawdown	–9,00%	–8,70%	–9,00%	–8,70%	–9,00%	–8,70%	–20,30%	–19,40%
Erholungszeit (in Monaten)	7	10	7	10	7	10	64	52
Modified Duration**	5,59							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		–0,73%		–0,42%		0,45%	
TER_{KGAST} Tranche A	1,06%							
TER_{KGAST} Tranche B	1,56%							

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

** Per 31.12.2020

CHF-Obligationen Dynamischer Hedge (in CHF)

Benchmark: SBI Domestic AAA–BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		21.12.95–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	0,90%	1,10%	2,00%	6,40%	13,50%	25,60%	73,90%	118,50%
Rendite p.a.	0,90%	1,10%	0,40%	1,20%	1,30%	2,30%	2,20%	3,20%
Risiko p.a.	6,50%	6,20%	4,10%	4,10%	3,50%	3,60%	2,80%	3,10%
Sharpe Ratio	0,25	0,29	0,28	0,48	0,49	0,76	0,53	0,78
Tracking Error p.a. (ex post)	0,40%		0,70%		0,90%		1,40%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,30%							
Information Ratio	–0,51		–1,22		–1,14		–0,66	
Beta	1,05		0,97		0,93		0,80	
Jensen-Alpha	–0,30%		–0,80%		–0,90%		–0,50%	
Max. Drawdown	–5,20%	–4,90%	–6,20%	–5,80%	–6,20%	–5,80%	–6,20%	–5,80%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration*	8,44							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		–0,73%		–0,42%		0,75%	
TER_{KGAST}	0,42%							

* Per 31.12.2020

CHF-Obligationen Inland (in CHF)

Benchmark: SBI Domestic AAA–BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		15.12.98–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	1,10%	1,10%	4,70%	6,40%	20,70%	25,60%	72,50%	91,30%
Rendite p.a.	1,10%	1,10%	0,90%	1,20%	1,90%	2,30%	2,50%	3,00%
Risiko p.a.	6,60%	6,20%	4,20%	4,10%	3,60%	3,60%	3,20%	3,30%
Sharpe Ratio	0,27	0,29	0,40	0,48	0,65	0,76	0,60	0,73
Tracking Error p.a. (ex post)	0,40%		0,30%		0,30%		0,40%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,40%							
Information Ratio	–0,06		–1,18		–1,50		–1,16	
Beta	1,05		1,01		0,99		0,97	
Jensen-Alpha	–0,10%		–0,30%		–0,40%		–0,40%	
Max. Drawdown	–5,30%	–4,90%	–6,20%	–5,80%	–6,20%	–5,80%	–6,20%	–5,80%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration*	8,85							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		–0,73%		–0,42%		0,61%	
TER_{KGAST}	0,48%							

* Per 31.12.2020

CHF-Obligationen Ausland (in CHF)

Benchmark: SBI Foreign AAA–BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	0,40%	0,30%	2,10%	3,40%	15,10%	19,80%	39,30%	47,70%
Rendite p.a.	0,40%	0,30%	0,40%	0,70%	1,40%	1,80%	1,80%	2,20%
Risiko p.a.	6,80%	6,70%	3,30%	3,30%	2,70%	2,70%	3,00%	2,90%
Sharpe Ratio	0,16	0,15	0,35	0,43	0,69	0,83	0,52	0,65
Tracking Error p.a. (ex post)	0,20%		0,20%		0,30%		0,60%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,30%							
Information Ratio	0,31		–1,03		–1,36		–0,59	
Beta	1,01		1,01		0,98		1,02	
Jensen-Alpha	0,10%		–0,30%		–0,40%		–0,40%	
Max. Drawdown	–5,90%	–5,80%	–6,60%	–6,30%	–6,60%	–6,30%	–8,00%	–6,30%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	32	not recovered
Modified Duration*	5,02							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		–0,73%		–0,42%		0,26%	
TER_{KGAST}	0,52%							

* Per 31.12.2020

Nachhaltig CHF-Obligationen (in CHF)

Benchmark: SBI AAA–BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	0,70%	0,90%	3,40%	5,60%	17,90%	23,70%	47,10%	58,50%
Rendite p.a.	0,70%	0,90%	0,70%	1,10%	1,70%	2,20%	2,10%	2,60%
Risiko p.a.	7,50%	6,30%	4,10%	3,80%	3,40%	3,20%	3,10%	3,10%
Sharpe Ratio	0,19	0,26	0,34	0,48	0,62	0,81	0,61	0,75
Tracking Error p.a. (ex post)	1,30%		0,60%		0,50%		0,60%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,40%							
Information Ratio	–0,15		–0,69		–1,01		–0,76	
Beta	1,18		1,08		1,05		0,98	
Jensen-Alpha	–0,50%		–0,60%		–0,60%		–0,40%	
Max. Drawdown	–6,30%	–5,10%	–7,10%	–5,90%	–7,10%	–5,90%	–7,10%	–5,90%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration*	7,68							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		–0,73%		–0,42%		0,26%	
TER_{KGAST} Tranche CAP	0,52%							
TER_{KGAST} Tranche M	0,11%							

* Per 31.12.2020

Nachhaltig Obligationen International ex CHF (in CHF)

Benchmark: ICE BofA GI Gov ex CH

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		15.12.98–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–0,10%	–0,50%	9,80%	10,40%	14,10%	18,00%	38,60%	59,30%
Rendite p.a.	–0,10%	–0,50%	1,90%	2,00%	1,30%	1,70%	1,50%	2,10%
Risiko p.a.	4,00%	4,00%	5,10%	5,20%	7,10%	7,50%	7,00%	7,20%
Sharpe Ratio	0,15	0,05	0,51	0,53	0,25	0,28	0,13	0,21
Tracking Error p.a. (ex post)	1,30%		0,70%		1,10%		1,80%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,80%							
Information Ratio	0,31		–0,15		–0,32		–0,36	
Beta	0,97		0,97		0,93		0,93	
Jensen-Alpha	0,40%		0,00%		–0,20%		–0,50%	
Max. Drawdown	–3,00%	–3,60%	–6,30%	–6,60%	–12,10%	–12,30%	–20,10%	–21,60%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	31	20	47	46	107	73
Modified Duration*								
	9,03							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		–0,73%		–0,42%		0,61%	
TER_{KGAST} Tranche CAP	0,62%							
TER_{KGAST} Tranche M	0,22%							

* Per 31.12.2020

Sustainable Global High Yield (in CHF)

Benchmark: ICE BOFA ML Global High Yield TR hedged CHF

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.06.17–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	2,90%	4,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	19,00%	20,90%
Rendite p.a.	2,90%	4,60%	n/a	n/a	n/a	n/a	5,00%	5,40%
Risiko p.a.	15,90%	16,20%	n/a	n/a	n/a	n/a	9,90%	10,10%
Sharpe Ratio	0,22	0,33	n/a		n/a		0,58	0,61
Tracking Error p.a. (ex post)	2,00%		n/a		n/a		1,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	9,20%							
Information Ratio	–0,89		n/a		n/a		–0,36	
Beta	0,97		n/a		n/a		0,97	
Jensen-Alpha	–1,60%		n/a		n/a		–0,30%	
Max. Drawdown	–14,70%	–14,30%	n/a	n/a	n/a	n/a	–14,70%	–14,30%
Erholungszeit (in Monaten)	10	10	n/a	n/a	n/a	n/a	10	10
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		n/a		n/a		–0,73%	
TER_{KGAST} Tranche CAP	0,75%							
TER_{KGAST} Tranche M**	n/a							

* Per 31.12.2020
** Tranche M ruht

Nachhaltig Aktien Schweiz Inland (in CHF)

Benchmark: SPI Extra TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.07.97–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	–4,70%	8,10%	16,20%	52,40%	74,80%	139,30%	116,10%	290,50%
Rendite p.a.	–4,70%	8,10%	3,00%	8,80%	5,70%	9,10%	3,30%	6,00%
Risiko p.a.	22,10%	22,10%	13,00%	13,60%	12,60%	12,60%	15,20%	15,00%
Sharpe Ratio	–0,18	0,40	0,29	0,70	0,49	0,76	0,18	0,35
Tracking Error p.a. (ex post)	7,20%		5,40%		4,50%		3,70%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	7,70%							
Information Ratio	–1,78		–1,06		–0,74		–0,72	
Beta	0,95		0,87		0,93		0,98	
Jensen-Alpha	–12,30%		–4,50%		–2,70%		–2,50%	
Max. Drawdown	–18,60%	–18,50%	–19,40%	–18,50%	–19,40%	–18,50%	–53,80%	–49,30%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	10	not recovered	10	not recovered	10	98	64
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		–0,73%		–0,42%		0,67%	
TER_{KGAST}	0,60%							

* Per 31.12.2020

Nachhaltig Aktien Schweiz (in CHF)

Benchmark: SPI TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	4,60%	3,80%	49,80%	46,60%	138,30%	130,20%	297,00%	287,20%
Rendite p.a.	4,60%	3,80%	8,40%	7,90%	9,10%	8,70%	7,90%	7,70%
Risiko p.a.	18,00%	15,90%	11,70%	11,20%	11,50%	11,40%	12,60%	12,80%
Sharpe Ratio	0,30	0,29	0,78	0,77	0,82	0,80	0,60	0,59
Tracking Error p.a. (ex post)	3,00%		2,10%		2,00%		2,00%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	2,00%							
Information Ratio	0,27		0,23		0,19		0,07	
Beta	1,13		1,03		1,00		0,97	
Jensen-Alpha	0,20%		0,20%		0,40%		0,30%	
Max. Drawdown	–12,90%	–12,10%	–12,90%	–12,10%	–17,50%	–16,90%	–49,10%	–48,80%
Erholungszeit (in Monaten)	7	10	7	10	17	17	77	77
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		–0,73%		–0,42%		0,26%	
TER_{KGAST} Tranche CAP	0,59%							
TER_{KGAST} Tranche M**	n/a							

* Per 31.12.2020
** Tranche M ruht

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (in CHF)

Benchmark: SPI Extra TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.10.15–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	13,40%	8,10%	86,70%	64,20%	n/a	n/a	109,90%	82,50%
Rendite p.a.	13,40%	8,10%	13,30%	10,40%	n/a	n/a	15,20%	12,10%
Risiko p.a.	23,90%	22,10%	15,40%	14,00%	n/a	n/a	15,30%	13,90%
Sharpe Ratio	0,59	0,40	0,91	0,80	n/a		1,04	0,93
Tracking Error p.a. (ex post)	3,90%		3,70%		n/a		3,70%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	3,50%							
Information Ratio	1,37		0,77		n/a		0,82	
Beta	1,07		1,07		n/a		1,07	
Jensen-Alpha	4,70%		2,00%		n/a		2,10%	
Max. Drawdown	–17,80%	–18,50%	–24,90%	–20,20%	n/a	n/a	–24,90%	–20,20%
Erholungszeit (in Monaten)	8	10	25	15	n/a	n/a	25	15
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		–0,73%		n/a		–0,73%	
TER_{KGAST}	0,62%							

* Per 31.12.2020

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz (in CHF)

Benchmark: MSCI World ex Schweiz NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	7,30%	5,90%	49,20%	57,60%	111,90%	144,20%	110,40%	183,60%
Rendite p.a.	7,30%	5,90%	8,30%	9,50%	7,80%	9,30%	4,20%	5,90%
Risiko p.a.	24,30%	24,80%	15,00%	14,70%	13,80%	13,40%	15,60%	15,20%
Sharpe Ratio	0,33	0,27	0,61	0,70	0,60	0,73	0,25	0,37
Tracking Error p.a. (ex post)	2,20%		3,10%		3,00%		3,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	3,30%							
Information Ratio	0,62		–0,39		–0,51		–0,53	
Beta	0,97		0,99		1,00		1,00	
Jensen-Alpha	1,50%		–1,10%		–1,50%		–1,80%	
Max. Drawdown	–21,20%	–21,40%	–21,50%	–21,60%	–21,50%	–21,60%	–52,40%	–54,40%
Erholungszeit (in Monaten)	11	11	12	12	12	12	118	91
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		–0,73%		–0,42%		0,26%	
TER_{KGAST} Tranche CAP	0,82%							
TER_{KGAST} Tranche M	0,12%							

* Per 31.12.2020

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.

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

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

© J. Safra Sarasin Anlagestiftung. Alle Rechte vorbehalten.

Bericht und Jahresrechnung der Anlagegruppe SAST2

Aktien Anlagegruppe

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

Aktien World ex Schweiz 2

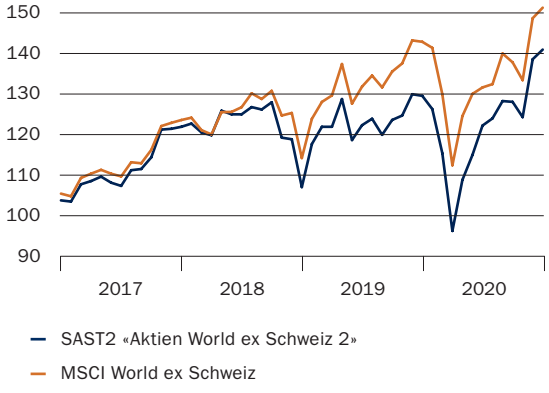
Die Anlagegruppe erzielte eine Rendite von 8,85 % im Vergleich zu einer Rendite von 5,92 % für den Referenzindex. Die Anlagestrategie navigierte erfolgreich durch ein schwieriges und volatiles Jahr an den globalen Aktienmärkten. Die globale COVID-19-Pandemie führte zu einer hohen Volatilität bei den Renditen von Ländern, Sektoren und Stilen.

Der Hauptgrund für die positive relative Performance der Anlagegruppe war der positive Allokationseffekt aus unserem systematischen makroökonomisch getriebenen Faktorallokationsmodell.

Die Anlagegruppe begann das Jahr mit einer Übergewichtung in Momentum und Value, wie es unser Mid-Stage-Cycle-Portfolio vorsieht. Im Juni wurde die Anlagegruppe in den Recession-Modus geschaltet, wobei sie in defensive und Qualitätsaktien investierte. Es folgte ein Wechsel in den Early-Modus im November, woraufhin die Anlagegruppe im Zuge der US-Präsidentschaftswahlen zu einer übergewichteten Positionierung in zyklischen und Value-Aktien überging.

Diese Stilallokationen zusammen mit unserem positiven strukturellen Small-Cap-Tilt erklären die positive Performance, während die Länder- oder Währungsallokation und der Aktienselektionseffekt minimale Auswirkungen hatten.

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	64,90
Europa	12,90
Japan	8,10
Vereinigtes Königreich	6,10
Asien/Pazifik (ex Japan)	2,30
Schwellenländer	2,20
Skandinavien	2,10
Schweiz	1,40

Entwicklung und Performance	
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2020**	144,15
Performance 2020 in %	8,85
Performance seit Beginn (14.11.2016) in %	41,40
Performance seit Beginn (14.11.2016) in % p.a.	8,75

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Die 10 grössten Positionen in %*	
Morgan Stanley	0,88
United Rentals Inc	0,85
DaVita Inc	0,80
State Street Corp	0,79
Bco Bilb.Vizc.Arg.BBVA	0,75
Johnson & Johnson	0,74
Best Buy Co Inc	0,73
Kraft Heinz Co	0,72
OMV AG	0,70
Fortescue Metals Group Ltd	0,66

Aufteilung nach Branchen in %*	
Finanzdienste	22,39
Informationstechnologie	15,72
Gesundheitswesen	13,88
Kommunikationsdienste	11,07
Industrie	10,27
Konsum nicht zyklisch	7,68
Konsum zyklisch	6,14
Sonstiges Vermögen	4,23
Immobilien	2,72
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,42
Energie	1,48
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	1,11
Versorger	0,89

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

Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe

Vermögensrechnung	Aktien World ex Schweiz 2	
	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Aktien Ausland	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	143 597 410.31	131 242 979.18
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00
Bankguthaben auf Sicht	566 069.93	464 881.74
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
Gesamtvermögen	**144 163 480.24**	**131 707 860.92**
./. Verbindlichkeiten	–8 683.83	–5 725.40
Nettovermögen	**144 154 796.41**	**131 702 135.52**
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	131 702 135.52	50 123 530.05
Ausgaben	1 681 156.18	89 791 600.02
Rücknahmen	–2 023 026.12	–26 516 273.40
Gesamterfolg	12 794 530.83	18 303 278.85
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**144 154 796.41**	**131 702 135.52**

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	**641 783.89**	**143 513 012.52**	**589 584.64**	**131 112 550.88**

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2020 Ansprüche	31.12.2020 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche	31.12.2019 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	454.0000	99 168.0000	454.0000	45 745.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	1 450.0000	0.0000	74 880.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	–1 519.0000	0.0000	–21 457.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	**454.0000**	**99 099.0000**	**454.0000**	**99 168.0000**
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 422.22	1 448.60	1 307.65	1 323.06
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	–8.22	–0.60	–8.65	–1.06
Inventarwert eines Anspruchs	**1 414.00**	**1 448.00**	**1 299.00**	**1 322.00**
Ausgabepreis	**1 414.00**	**1 448.00**	**1 299.00**	**1 322.00**
Rücknahmepreis	**1 414.00**	**1 448.00**	**1 299.00**	**1 322.00**

* 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 2020 beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Aktien World ex Schweiz 2	
	01.01.2020 –31.12.2020	01.01.2019 –31.12.2019
	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	–362.48	–69 908.00
Total Erträge	**–362.48**	**–69 908.00**
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	3 462.95	3 454.97
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	25 367.79	10 882.23
Sonstige Aufwendungen	34 000.01	35 000.01
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–30.12	–10 127.11
Total Aufwendungen	**62 800.63**	**39 210.10**
Nettoertrag/-verlust (–)	**–63 163.11**	**–109 118.10**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	156 263.97	4 635 606.38
Realisierter Erfolg/Verlust (–)	**93 100.86**	**4 526 488.28**
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	12 701 429.97	13 776 790.57
Gesamterfolg/-verlust (–)	**12 794 530.83**	**18 303 278.85**
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	–3 729.86	–3 926.96
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	–59 433.25	–105 191.14
Nettoertrag/-verlust (–)	**–63 163.11**	**–109 118.10**

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	–3 729.86	–59 433.25	–3 926.96	–105 191.14
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	–3 729.86	–59 433.25	–3 926.96	–105 191.14
Zuschlag auf Kapitalwert	3 729.86	59 433.25	3 926.96	105 191.14
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Jahresrechnung SAST2 «Stammvermögen»

Bilanz

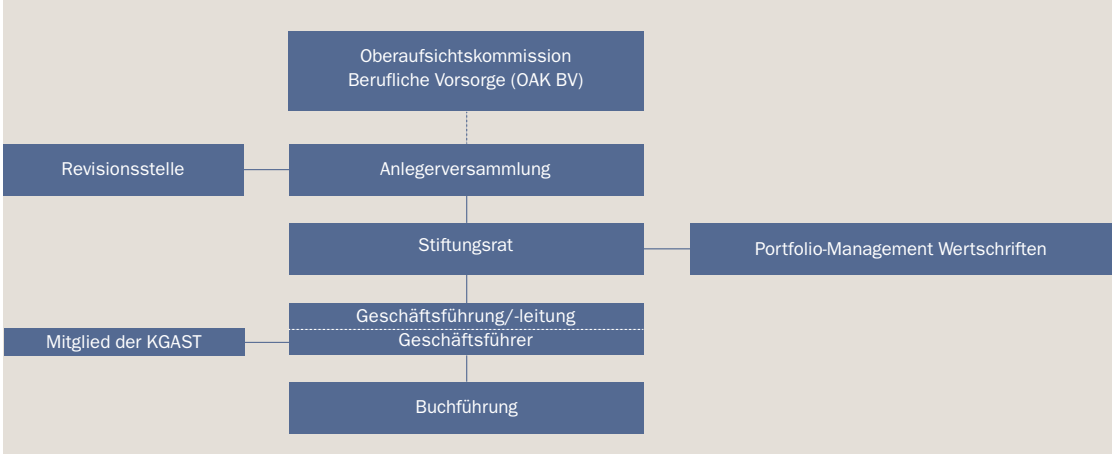
	31.12.2020 CHF	31.12.2020 CHF	31.12.2019 CHF	31.12.2019 CHF
Flüssige Mittel				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		139 749.07		129 244.48
Übrige Aktiven				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		0.00		0.00
Transitorische Aktiven		6 218.81		11 546.30
Aktiven		**145 967.88**		**140 790.78**
Transitorische Passiven		6 218.81		5 821.40
Stiftungskapital				
Kapital per 1. Januar	134 969.38		121 331.88	
Ertragsüberschuss	4 779.69	139 749.07	13 637.50	134 969.38
Passiven		**145 967.88**		**140 790.78**

Betriebsrechnung

	2020 Aufwand CHF	2020 Ertrag CHF	2019 Aufwand CHF	2019 Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter / Stifterin		0.00		100.00
Übernahme Verwaltungskosten		34 625.10		46 476.50
Bankzinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	29 845.41		32 939.00	
Ertragsüberschuss	**4 779.69**		**13 637.50**	
	34 625.10	34 625.10	46 576.50	46 576.50

Anhang zum Jahresbericht SAST2 2020

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	02.02.2016
Reglement	14.05.2019
Organisationsreglement	02.02.2016
Anlagerichtlinien Wertschriften	Februar 2016

Organisation

Personelle Zusammensetzung der Gremien siehe Seite 91.

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

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

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

tion und die Zielsetzungen fest. Die Stiftung ist per 31.12.2020 in eine Anlagegruppe sowie in das Stammvermögen aufgeteilt.
Der Stiftungsrat besteht aus mindestens fünf Mitgliedern. Die Stifterin ist berechtigt, eine Minderheit im Stiftungsrat zu bezeichnen. Im Übrigen sind die Mitglieder des Stiftungsrates von der Versammlung zu wählen (gemäss Artikel 7.1 der Statuten).

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

Integrität und Loyalität in der Vermögensverwaltung
Alle Mitglieder des Stiftungsrats und der Geschäftsführung/-leitung haben mit Bezug auf Art. 8 ASV und Art. 48f bis 48l der Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVV 2) für das Berichtsjahr schriftlich erklärt und damit bestätigt, die massgebenden Anforderungen gekannt, eingehalten und damit auch bestätigt, keine persönlichen Vermögensvorteile aus der Tätigkeit für die SAST2 erlangt zu haben.
Im Berichtsjahr war kein Mitglied des Stiftungsrats mit der Geschäftsführung, der Verwaltung oder der Vermögensverwaltung der Stiftung betraut. Art. 8.2 ASV wurde damit 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	0,682100	(0,680702)
CAD	0,693838	(0,746752)
DKK	14,530278	(14,546367)
EUR	1,081557	(1,086973)
GBP	1,208315	(1,282822)
JPY	0,856167	(0,891052)
NOK	10,324179	(11,019925)
SEK	10,763415	(10,3445)
USD	0,883950	(0,96835)

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 31.12.2020 auf CHF 144 309 448.12.

Securities Lending
Per 31. Dezember 2020 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 31.12.2020.

Offene Derivatpositionen

Per Stichtag waren keine Derivatpositionen offen.

Kennzahlen (weitere Kennzahlen finden Sie auf Seite 92)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		14.11.16 – 31.12.20	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Aktien World	Rendite (kumuliert)	8,90 %	5,90 %	n/a	n/a	n/a	n/a	41,40 %	51,80 %
ex Schweiz 2	Rendite p.a.	8,90 %	5,90 %	n/a	n/a	n/a	n/a	8,70 %	10,50 %
(32096336)	Risiko p.a.	28,70 %	24,80 %	n/a	n/a	n/a	n/a	17,50 %	15,50 %
Lancierung: 14.11.2016	TER_{KGAST} Tranche CAP	0,73 %							
	TER_{KGAST} Tranche M	0,13 %							

Bericht der Revisionsstelle

an die Anlegerversammlung der

J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2, Basel

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen der Anlagegruppen, Jahresrechnung «SAST2 Stammvermögen» und Anhang auf den Seiten 85 bis 88 für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Stiftungsrates

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

Verantwortung der Revisionsstelle

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

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer die interne Kontrolle, soweit diese für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber, um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrolle abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

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

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

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

Wir haben geprüft, ob

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

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

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Luzern, 12. März 2021

Balmer-Etienne AG

Roland Furger
Zugelassener Revisionsexperte (leitender Revisor)

Raffaele Varrone
Zugelassener Revisionsexperte

Jahresrechnung 2020 bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnung des Anlagevermögens, Jahresrechnung «SAST2 Stammvermögen» und Anhang.

Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat

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

Dr. Wilfred Stoecklin
Vizepräsident, Beratungen und Mandate für verschiedene Vorsorgeeinrichtungen und Sammelstiftungen

Stefan Arnold
Geschäftsführer und Vermögensverwalter der Pensionskasse Uri

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

Danièle Gross
Mitglied der Geschäftsleitung des Lucerne Festival

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

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

Geschäftsführung/-leitung

Hanspeter Kämpf
Geschäftsführer SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

Gabriela Steininger
SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

Biljana Arnold
SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

Patrick Studer
SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

Portfolio-Manager

Bank J. Safra Sarasin AG
Mathilde Franscini

Buchführung

RBC Investor Services Bank S.A., Zürich

Revisionsstelle

Balmer-Etienne AG, Luzern

Depotbank und Domizil

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel

Kennzahlen SAST2

Definitionen der Kennzahlen siehe Seite 67

Aktien World ex Schweiz 2 (in CHF)

Benchmark: MSCI WORLD ex CH NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		14.11.16–31.12.20	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	8,90%	5,90%	n/a	n/a	n/a	n/a	41,40%	51,80%
Rendite p.a.	8,90%	5,90%	n/a	n/a	n/a	n/a	8,70%	10,50%
Risiko p.a.	28,70%	24,80%	n/a	n/a	n/a	n/a	17,50%	15,50%
Sharpe Ratio	0,33	0,27	n/a		n/a		0,54	0,73
Tracking Error p.a. (ex post)	7,50%		n/a		n/a		4,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	n/a							
Information Ratio	0,39		n/a		n/a		–0,44	
Beta	1,12		n/a		n/a		1,11	
Jensen-Alpha	2,10%		n/a		n/a		–3,10%	
Max. Drawdown	–25,90%	–21,40%	n/a	n/a	n/a	n/a	–26,10%	–21,60%
Erholungszeit (in Monaten)	11	11	n/a	n/a	n/a	n/a	12	12
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	–0,71%		n/a		n/a		–0,73%	
TER_{KGAST} Tranche CAP	0,73%							
TER_{KGAST} Tranche M	0,13 %							

* Per 31.12.2020

Wichtiger Hinweis

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

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

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

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

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

Adressen und Kontaktpersonen

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

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

Internet
www.jsafrasarasin.ch/sast

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

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

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

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

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

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

Diese Drucksache entspricht den Anforderungen des
Umweltzeichens Blauer Engel.

jb292ch1220de