



J. Safra Sarasin

J. Safra Sarasin Anlagestiftung
J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

Jahresberichte
per 31. Dezember 2023





Bericht für das Geschäftsjahr vom 1.1. bis zum 31.12.2023

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

J. Safra Sarasin Anlagestiftung (SAST)

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

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

J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 (SAST2)

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

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

Inhalt

4 Vorwort

6 Jahresbericht 2023

9 Berichte und Jahresrechnungen der Anlagegruppen SAST

10 BVG-Mischvermögen

16 Jahresrechnungen BVG-Mischvermögen

24 Obligationen Anlagegruppen

28 Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen

30 Aktien Anlagegruppen

34 Jahresrechnungen Aktien Anlagegruppen

38 Nachhaltig Immobilien Schweiz

44 Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz

48 Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt

50 Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt

52 Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»

53 Anhang zum Jahresbericht SAST 2023

60 Bericht der Revisionsstelle

62 Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung

63 Kennzahlen SAST

71 Bericht und Jahresrechnung der Anlagegruppe SAST2

72 Aktien Anlagegruppe

74 Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe

76 Jahresrechnung SAST2 «Stammvermögen»

77 Anhang zum Jahresbericht SAST2 2023

81 Bericht der Revisionsstelle

83 Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

84 Kennzahlen SAST2

85 Adressen und Kontaktpersonen

Vorwort

Im Jahr 2023 schien wieder die Sonne.

Zu Jahresbeginn war die Konsenserwartung ein niedrigeres Wachstum der Weltwirtschaft in Verbindung mit tieferen Inflationsraten. Von der Wiedereröffnung der chinesischen Wirtschaft nach den Covid-Massnahmen wurden positive Impulse erwartet, von denen auch die europäische Wirtschaft profitieren würde. Weiter wurde eine Rezession in den USA als wahrscheinlich erachtet. Tatsächlich enttäuschte das Wachstum in China und die Eurozone geriet in eine Stagnation. Währenddessen zeigte sich die US-Wirtschaft überraschend widerstandsfähig, wenngleich eine deutliche Divergenz zwischen dem gut gehenden Dienstleistungssektor und dem schwächeren Industriesektor bestand.

Der Titel des Volksliedes «Nach em Räge schint Sunne» fasst die Entwicklung an den Kapitalmärkten der letzten beiden Jahre gut zusammen. Auf das «annus horribilis» 2022 folgte eines der besten Anlagejahre der letzten Jahre. Die Aktienmärkte erholten sich deutlich. Die Renditen der Obligationen fielen und somit erzielten auch die festverzinslichen CHF-Papiere eine positive Performance. Fremdwährungsanleihen litten unter dem starken Schweizer Franken, welcher die positive Wertentwicklung in Lokalisierungswährung kompromittierte. Nicht kotierte Schweizer Immobilien erwiesen sich einmal mehr als stabiler Anker und verzeichneten eine positive Wertentwicklung. Während der Performanceanteil der Neubewertungen gering bis leicht negativ ausfiel, stiegen die Mieterträge aufgrund des höheren Referenzzinssatzes ein wenig an.

Dank dem Schlusspurt im vierten Quartal erreichten die Schweizer Pensionskassen für das Gesamtjahr eine durchschnittliche Performance von beinahe 5%. Der durchschnittliche Deckungsgrad stieg von rund 105% auf ca. 106,5%. Mit der Annahme der Reform AHV 21 im vergangenen Jahr wurde ein wichtiger Zwischenschritt für die Stabilisierung der ersten Säule erreicht. Im Jahr 2024 stehen drei weitere Volksabstimmungen im Vorsorgebereich an: Im März kommen die Initiativen «Für ein besseres Leben im Alter» (Einführung einer 13. AHV-Rente) und «Für eine sichere und nachhaltige Altersvorsorge / Renteninitiative» (Erhöhung Rentenalter auf 66 bis ins Jahr 2033, Verknüpfung Rentenalter mit der durchschnittlichen Lebenserwartung) zur Abstimmung. Im Sommer oder Herbst werden wir über die Reform der beruflichen Vorsorge (BVG-Reform) befinden. Im Zentrum steht dabei die Senkung des Umwandlungs-



satzes, was ohne Kompensationszahlungen tiefere Renten zur Folge hat. Die Einführung einer 13. AHV-Rente ohne Zusatzfinanzierung würde schon in ein paar Jahren zu negativen Umlageergebnissen führen. Die Annahme eines höheren Rentenalters und der BVG-Reform würde die Vorsorgewerke entlasten und zu deren langfristigen finanziellen Stabilisierung beitragen.

Es bleibt dabei: Es gibt nur drei Stellschrauben für die Stabilisierung der ersten und zweiten Säule: höhere Beiträge, höheres Rentenalter, tiefere Renten. Oder Kombinationen daraus. Alle Varianten schmerzen an der einen oder anderen Stelle. Am schmerzhaftesten wird es jedoch, speziell für die jüngere Generation, wenn wir nichts tun und die stetig steigenden finanziellen Lasten in die Zukunft verschieben.

Aufgrund der beschriebenen Entwicklungen in der ersten und zweiten Säule gewinnt der Aufbau der individuellen Vorsorge der zukünftigen Rentner weiter an Bedeutung.

«Wer sich im Alter wärmen will, muss sich in der Jugend einen Ofen bauen.»

(deutsches Sprichwort)

Das Gesamtvermögen der J. Safra Sarasin Anlagestiftungen belief sich zum Jahresende auf CHF 1,58 Mrd. Das Gesamtvermögen Immobilien Schweiz stieg per Ende 2023 auf CHF 842,5 Mio. und erzielte im Jahr 2023 eine Rendite von +2,56%. Die BVG-Familie verwaltete per Ende Jahr insgesamt CHF 474,6 Mio.

Die Performance der BVG-Anlagegruppen lag in der Berichtsperiode zwischen +1,99% und +5,20%, wobei die Anlagegruppen mit höheren Aktienquoten eine bessere Wertentwicklung aufwiesen als diejenigen mit tieferem Aktienanteil. Im Verlauf des Jahres wurde die Anlagegruppe «CHF-Obligationen Dynamischer Hedge» wegen zu kleinen Volumens liquidiert. Die investierten Mittel konnten in die Anlagegruppe «Nachhaltig CHF-Obligationen» überführt werden. Die Zusammensetzungen des Stiftungsrates sowie des Anlageausschusses der Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» blieben unverändert. Alle externen Stiftungsräte wurden von der Anlegerversammlung bestätigt bzw. wiedergewählt.

Der Vorsorgemarkt wächst weiter und die dritte Säule gewinnt an Bedeutung. Qualität, Stabilität, Nachhaltigkeit und individuelle Beratung werden uns helfen, neue Kunden von unseren Anlagelösungen zu überzeugen.

Allen Beteiligten in den Gremien der beiden Anlagestiftungen danken wir an dieser Stelle für ihren unermüdlichen Einsatz und die kollegiale Zusammenarbeit.

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

Herzliche Grüsse



Daniel Graf
Präsident des SAST/SAST2
Stiftungsrates



Andreas Frieden
Geschäftsführer SAST/SAST2



Jahresbericht 2023

Sinkende Inflationsraten, tiefere Energiepreise und die Lockerung der Zero-Covid-Politik in China ermöglichten den Aktienmärkten einen guten Start ins Anlagejahr 2023. Die Hoffnung auf baldige Zinssenkungen der Zentralbanken verfloß jedoch im Februar. Die amerikanische Zentralbank (FED) machte deutlich, dass sie die Zinsen aufgrund der starken makroökonomischen Daten länger hoch halten werde. Im März rückte der Bankensektor ins Zentrum des Interesses. Steigende Zinsen haben den Banken zwar höhere Einnahmen beschert, dem standen aber Verluste auf ihren Beständen an Staatsanleihen und Abflüsse von Kundengeldern gegenüber. Dies führte zum Zusammenbruch mehrerer US-Banken. Mit der Credit Suisse war auch eine global systemrelevante Bank von diesen Ereignissen betroffen, die schliesslich per Notrecht mit der UBS fusioniert wurde. Im Juni hielt das FED die Zinsen stabil, während die Europäische Zentralbank und die Schweizerische Nationalbank eine weitere Zinserhöhung um 0,25 %-Punkte vornahmen. Obwohl die Inflationsraten zu sinken begannen, erreichten die langfristigen Anleiherenditen im Herbst den höchsten Stand seit mehr als 15 Jahren. In Kombination mit schwächeren Unternehmensergebnissen gerieten die Aktienmärkte im Oktober unter Druck. Im November hellte sich das Bild wieder auf. Tiefere Renditen und Inflationsraten sowie eine Entspannung am amerikanischen Arbeitsmarkt führten zu starken Kursgewinnen. Diese Dynamik setzte sich bis zum Jahresende fort.

Marktumkehr: Kursgewinne in fast allen Anlageklassen

Aktien und Obligationen trugen über das ganze Jahr betrachtet positiv zum Anlageergebnis bei. Der Kontrast zur Situation zum Ende des Jahres 2022 ist augenfällig. Der US-Aktienmarkt war weniger als 1 % von seinem Allzeithoch entfernt. Rohstoffe schnitten als einzige Anlageklasse negativ ab. Tiefere Preise gab es sowohl im Energie- als auch im Agrarsektor und bei den Metallen. Dieses Marktergebnis ist das Spiegelbild zum Jahr 2022. Diese grosse Aufwärtsbewegung an den Finanzmärkten in einem Jahr, das von Rezessionsängsten, Problemen im Bankensektor und geopolitischen Spannungen geprägt war, kam unerwartet.

Obligationen CHF

Die Renditen der CHF-Obligationen fielen bei mittleren und langen Laufzeiten aufgrund der rückläufigen Inflationsraten. Im Geldmarkt stiegen die Renditen durch die Zinserhöhungen der Nationalbank, welche den Leitzins in zwei Schritten von 1 % auf 1,75 % erhöhte. Die Zinskurve drehte sich. Kurze Laufzeiten wiesen zum Jahresende höhere Renditen auf als lange Laufzeiten. Die Rendite der zehnjährigen Schweizer Staatsanleihe fiel von +1,62 % auf +0,72 %.

Der Swiss Bond Index erzielte einen Gesamtertrag von +7,36 %. Wegen der kürzeren durchschnittlichen Restlaufzeit entwickelte sich das Segment der Auslandschuldner mit einer Performance von +5,23 % etwas schwächer als dasjenige der Inlandschuldner, das 7,96 % gewann.

Obligationen Fremdwährungen

Die Zinsentwicklung der EUR-Obligationen verlief analog derjenigen der CHF-Anleihen. Die Rendite für Papiere mit zwei Jahren Restlaufzeit reduzierte sich um 55 Basispunkte und lag Ende Jahr bei 2,02 %. Die Rendite der zehnjährigen Anleihen fiel gar um 76 Basispunkte auf 1,43 %. Somit lag der Totalertrag der lang laufenden Anlagen deutlich über demjenigen der Kurzläufer.

Die Renditen der USD-Staatsanleihen veränderten sich hingegen nur geringfügig. Die Rendite für zweijährige Anleihen fiel von 4,43 % auf 4,25 %. Demgegenüber betrug die Rendite des zehnjährigen Treasury-Bonds am Jahresende unverändert 3,88 %, nachdem sie im Herbst noch über 5 % lag. Die Totalerträge lagen für beide Laufzeiten nah beieinander.

Die Zinsaufschläge für Schuldner mit schwächerer Bonität verringerten sich im Jahresverlauf zunehmend. Dies führte dazu, dass Unternehmensanleihen im Durchschnitt etwas besser abschnitten als Staatspapiere.

Durch die starken Währungsverluste resultierte trotz der positiven Wertentwicklung in Lokalwährung (in EUR respektive USD) ein negativer Totalertrag in Schweizer Franken.

Aktien Schweiz

Der Schweizer Aktienmarkt verzeichnete eine Performance von +6,09%. Innerhalb der Aktien Schweiz lagen die klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen mit +9,62% vor den grosskapitalisierten Werten, die 5,22% zulegten.

Aus dem Swiss Market Index wiesen die zyklischen Titel UBS (+54%), Partners Group (+49%) und Holcim (+44%) die beste Performance aus. Am schwächsten schnitten Lonza (-22%), Roche (-16%) und Nestlé (-9%) ab.

Aktien Ausland

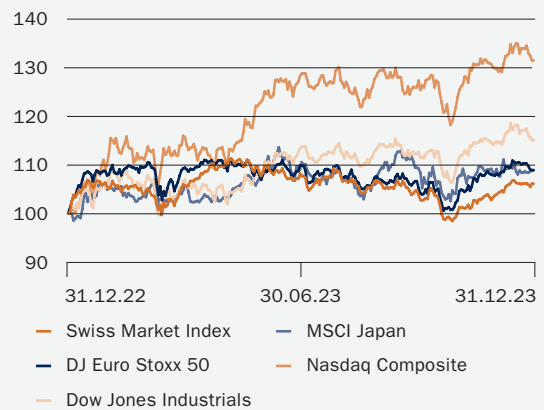
Im Segment Aktien Ausland erzielte der nordamerikanische Aktienmarkt mit +15% die beste Wertentwicklung in CHF, gefolgt von Europa und Japan mit jeweils +9%. Überflügelt wurden jedoch alle von den US-Technologiewerten. Der Nasdaq gewann 32%. Herausragend schnitten die hoch kapitalisierten «Magnificent Seven» (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla) ab, die im Durchschnitt über 88% zulegen konnten.

Nach dem IT-Sektor schnitten der Kommunikationssektor (+31%) und Unternehmen des zyklischen Konsums (+22%) am besten ab. Die grössten Kursverluste erlitten Unternehmen aus den Sektoren Versorger (-11%), Energie (-10%) und nicht zyklischer Konsum (-9%).

Währungen

Der Schweizer Franken (CHF) erwies sich aufgrund der deutlich tieferen Inflationsraten in der Schweiz (im Vergleich zum Ausland) einmal mehr als sehr sicherer Hafen. Der CHF wertete sich gegenüber allen Hauptwährungen stark auf. Der JPY fiel zum CHF um 15%, der USD um 9%, der EUR um 6% und das GBP um 4%.

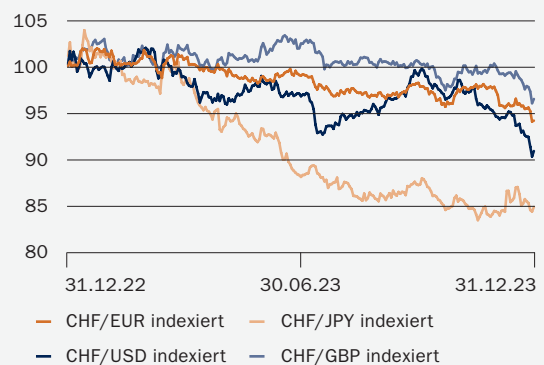
Aktienmarktentwicklung (in CHF, 31.12.2022 = 100)

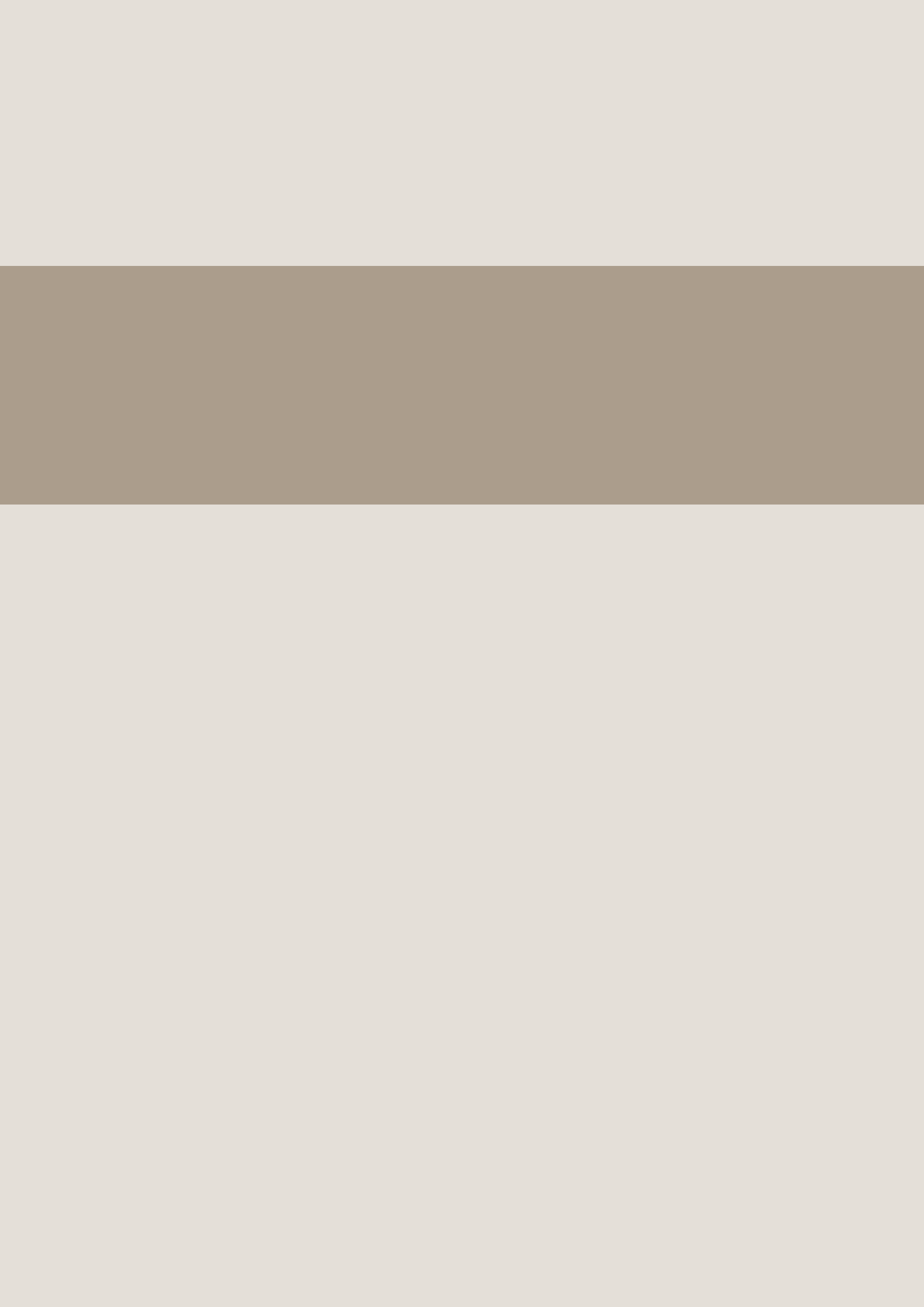


Obligationen (in Lokalwährung, 31.12.2022 = 100)



Währungsentwicklung (gegen CHF, 31.12.2022 = 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 2023 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 2023 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

TER_{KGAST} (siehe Kennzahlen ab Seite 63)

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

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

BVG = Bundesgesetz über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge

BVV = Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge

ASV = Verordnung über die Anlagestiftungen

BVG-Mischvermögen



BVG-Mischvermögen mit höheren Aktienquoten schnitten besser ab als diejenigen mit tieferem Aktienanteil.

Sowohl Aktien als auch Anleihen haben über das ganze Jahr betrachtet zum positiven Anlageergebnis beigetragen. In den vergangenen zwölf Monaten hat das Pendel an den Finanzmärkten von einem ausgeprägten Pessimismus zu einem ebenso starken Optimismus umgeschlagen. Die Portfolios waren zu Jahresbeginn vorsichtig positioniert und haben dann in der zweiten Jahreshälfte ihre Allokationen in Aktien erhöht. Die taktische Vermögensaufteilung hat im Jahr 2023 einen negativen Performancebeitrag geleistet, hauptsächlich aufgrund der zu defensiven Positionierung durch die Untergewichtung der Aktien am Jahresanfang.

BVG-Mischvermögen traditionell

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Ertrag, BVG-Rendite, BVG-Wachstum, BVG-Zukunft und BVG Aktien 80 betrug im Jahr 2023 zwischen +1,99% und +5,20%. Die Performance relativ zum Referenzindex betrug im Jahr 2023 zwischen -2,58% und -5,19%. Die Titelselektion der Obligationen zahlte sich merklich durch die Bevorzugung von Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen aus, wobei die Duration grösstenteils nahe an der Benchmark gehalten wurde. Innerhalb der Aktien Schweiz waren das Untergewicht in Roche sowie die Positionen in VAT und Givaudan die grössten positiven Selektionstreiber. Dagegen erzielten Logitech, Tecan und Julius Bär den grössten negativen Selektionsbeitrag. Im Segment Ausland lieferten die amerikanische Firma Arista Networks, dank der Begeisterung über die Perspektiven bei der künstlichen Intelligenz, sowie das im Bausektor tätige amerikanische Unternehmen Owens Corning die höchsten positiven Beiträge 2023. Die grössten negativen Performancebeiträge resultierten vom US-Verpackungsmaterialkonzern Sealed Air und vom weltweit führenden Unternehmen für Agrarmaschinen Deere.

BVG-Mischvermögen nachhaltig

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Nachhaltigkeit Rendite und BVG-Nachhaltigkeit betrug im Jahr 2023 +2,90% und +3,12%. Die relative Performance zum Referenzindex belief sich auf -2,26%, respektive -2,73%. Die Titelselektion der Obligationen zahlte sich merklich durch die Bevorzugung von Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen aus, wobei die Duration grösstenteils nahe an der Benchmark gehalten wurde. Innerhalb der Aktien Schweiz waren das Untergewicht in Roche sowie die Positionen in VAT und Givaudan die grössten positiven Selektionstreiber. Dagegen erzielten Logitech, Tecan und Julius Bär den grössten negativen Selektionsbeitrag. Im Segment Ausland lieferten die amerikanische Firma Arista Networks, dank der Begeisterung über die Perspektiven bei der künstlichen Intelligenz, sowie das im Bausektor tätige amerikanische Unternehmen Owens Corning die höchsten positiven Beiträge 2023. Die grössten negativen Performancebeiträge resultierten vom US-Verpackungsmaterialkonzern Sealed Air und dem weltweit führenden Unternehmen für Agrarmaschinen Deere.

BVG-Ertrag

Valorennummer Tranche A: 2455689

Valorennummer Tranche B: 2455713

Vermögensaufteilung in %*

Obligationen Inland in CHF	24,20
Immobilien Schweiz	17,50
Corporates Investment Grade	15,00
Aktien Schweiz	14,30
Government Welt unhedged	8,20
Obligationen Ausland in CHF	7,90
Aktien International ex CH & EM	4,10
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	3,90
Government Welt CHF hedged	2,10
Immobilien Ausland	1,80
Aktien Emerging Markets international	1,00

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2023**	42,71
Performance 2023 in %	1,99
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	28,20
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	1,42

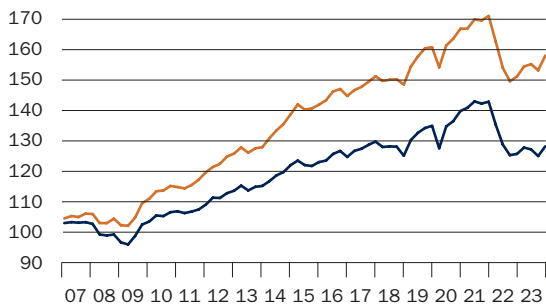
** Vermögen von Tranche A+B

Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*

iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist	4,14
JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	4,13
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap	3,13
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	2,55
CSIF (CH)-Bd Gov.Gl.ex CHF Bl.(CHF)-QBH-Dist	2,13
1,750% Australia Series 162 Notes 2000-2051	1,67
2,875% USA Bds 15.05.52	1,43
4,250% EIB Bds 19.06.24	0,54
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019-2039	0,41
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2018-2028	0,30

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*

Nestlé SA Namen	0,51
Novartis AG Namen	0,35
Roche Holding AG -GS-	0,34
Straumann Holding AG	0,20
Lindt & Sprüngli Namen	0,18
UBS Group AG Namen	0,16
VAT Group AG Namen	0,16
Zurich Insurance Group AG Namen	0,13
SIG Group	0,12
Cie Financière Richemont SA Namen	0,12

Wertentwicklung (100 = Beginn am 2.5.2006)

— SAST «BVG-Ertrag»
— Customized Benchmark

BVG-Rendite

Valorenummer Tranche A: 1016859
Valorenummer Tranche B: 2025114

Vermögensaufteilung in %*

Obligationen Inland in CHF	20,00
Immobilien Schweiz	17,70
Aktien Schweiz	16,20
Corporates Investment Grade	12,60
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	7,60
Government Welt unhedged	7,40
Aktien International ex CH & EM	6,70
Obligationen Ausland in CHF	6,70
Aktien Emerging Markets international	2,50
Immobilien Ausland	1,80
Government Welt CHF hedged	1,00

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2023**	63,28
Performance 2023 in %	2,20
Performance seit Beginn (1.1.2000) in %	61,23
Performance seit Beginn (1.1.2000) in % p. a.	2,01

** Vermögen von Tranche A + B

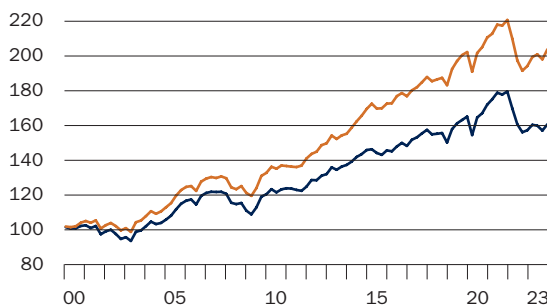
Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*

JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	4,06
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	3,31
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist	3,22
1,750% Australia Series 162 Notes 2000–2051	1,72
2,875% USA Bds 15.05.52	1,39
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap	1,17
CSIF (CH)-I-Bd Gov.Gl.ex CHF Bl.(CHF)-QBH-Dist	0,99
4,250% EIB Bds 19.06.24	0,54
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,34
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2018–2028	0,24

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*

Nestlé SA Namen	0,77
Novartis AG Namen	0,53
Roche Holding AG -GS-	0,51
Straumann Holding AG	0,30
Lindt & Sprüngli Namen	0,27
UBS Group AG Namen	0,25
VAT Group AG Namen	0,24
Zurich Insurance Group AG Namen	0,19
SIG Group	0,19
Cie Financière Richemont SA Namen	0,18

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.2000)



— SAST «BVG-Rendite»
— Customized Benchmark

BVG-Wachstum

Valorenummer Tranche A: 287401
Valorenummer Tranche B: 2025128

Vermögensaufteilung in %*

Aktien Schweiz	19,70
Immobilien Schweiz	18,20
Obligationen Inland in CHF	17,00
Aktien International ex CH & EM	12,20
Corporates Investment Grade	9,10
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	6,70
Government Welt unhedged	6,50
Obligationen Ausland in CHF	5,00
Aktien Emerging Markets international	3,50
Immobilien Ausland	2,00

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2023**	187,08
Performance 2023 in %	2,21
Performance seit Beginn (1.1.1992) in %	226,90
Performance seit Beginn (1.1.1992) in % p. a.	3,75

** Vermögen von Tranche A + B

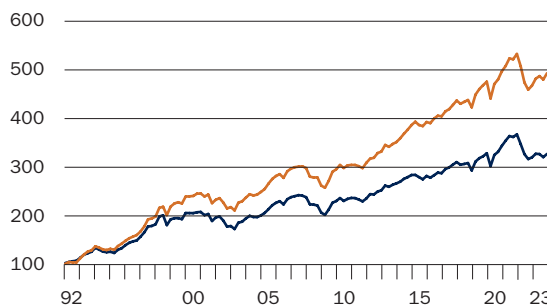
Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*

JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	4,15
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	1,97
1,750% Australia Series 162 Notes 2000–2051	1,65
2,875% USA Bds 15.05.52	1,34
iShs III Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist	1,27
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap	1,07
4,250% EIB Bds 19.06.24	0,53
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,29
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.499 2018–2028	0,21
0,250% Eidgenossenschaft Bds 23.06.35	0,21

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*

Nestlé SA Namen	0,91
Novartis AG Namen	0,63
Roche Holding AG -GS-	0,61
UBS Group AG Namen	0,30
Straumann Holding AG	0,29
Lindt & Sprüngli Namen	0,27
VAT Group AG Namen	0,24
Zurich Insurance Group AG Namen	0,22
Cie Financière Richemont SA Namen	0,22
ABB Ltd Namen	0,21

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1992)



— SAST «BVG-Wachstum»
— Customized Benchmark

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2023 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

BVG-Zukunft

Valorennummer Tranche A: 2455731
Valorennummer Tranche B: 2455745

Vermögensaufteilung in %*

Aktien Schweiz	25,50
Immobilien Schweiz	16,90
Aktien International ex CH & EM	16,20
Obligationen Inland in CHF	12,40
Corporates Investment Grade	7,70
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	6,40
Aktien Emerging Markets international	4,50
Obligationen Ausland in CHF	4,40
Government Welt unhedged	3,30
Immobilien Ausland	1,70
Government Welt CHF hedged	1,00

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2023**	42,21
Performance 2023 in %	3,05
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	51,90
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	2,39

** Vermögen von Tranche A+B

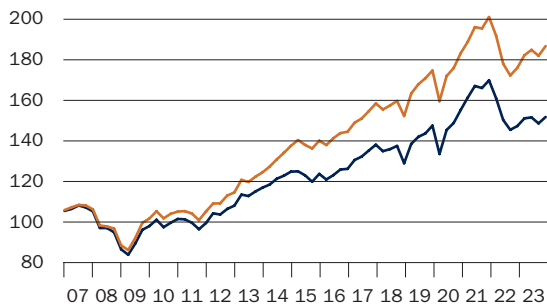
Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*

JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	3,96
1,750% Australia Series 162 Notes 2000–2051	1,53
iShs Ill Plc-EUR Corp Bd BBB-BB ETF(EUR) Dist	1,50
CSIF Umbr-Bond Corp.USD Blue (CHF)-QBH-Cap	1,32
2,875% USA Bds 15.05.52	1,30
CSIF (CH)-Bd Gov.Gl.ex CHF Bl.(CHF)-QBH-Dist	1,00
Vanguard Intermediate-Term Corp.Bd ETF	0,96
4,250% EIB Bds 19.06.24	0,50
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,21
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.499 2018–2028	0,15

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*

Nestlé SA Namen	1,02
Novartis AG Namen	0,70
Roche Holding AG -GS-	0,68
UBS Group AG Namen	0,34
Straumann Holding AG	0,29
Lindt & Sprüngli Namen	0,28
Zurich Insurance Group AG Namen	0,25
Cie Financière Richemont SA Namen	0,24
ABB Ltd Namen	0,24
VAT Group AG Namen	0,24

Wertentwicklung (100 = Beginn am 2.5.2006)



— SAST «BVG-Zukunft»
— Customized Benchmark

BVG Aktien 80

Valorennummer Tranche A: 44120031
Valorennummer Tranche B: 44120050

Vermögensaufteilung in %*

Aktien International ex CH & EM	42,30
Aktien Schweiz	27,40
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	11,00
Obligationen in CHF	9,80
Aktien Emerging Markets	5,50
Obligationen International ex CHF	2,20
Alternative Investitionen	1,70
Andere Vermögenswerte	0,10

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2023**	15,10
Performance 2023 in %	5,20
Performance seit Beginn (12.12.2018) in %	23,52
Performance seit Beginn (12.12.2018) in % p. a.	4,27

** Vermögen von Tranche A+B

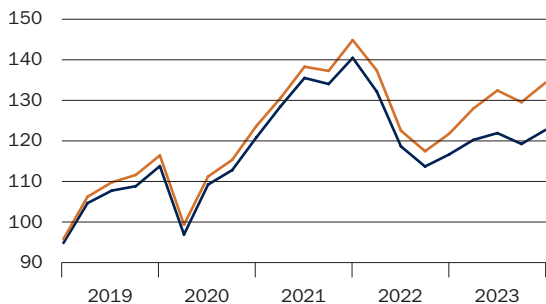
Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*

1,750% Australia Series 162 Notes 2020–2051	1,67
4,250% EIB Bds 19.06.24	0,49
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,13
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.499 2018–2028	0,09
0,250% Eidgenossenschaft Bds 23.06.35	0,09
0,300% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2016–2031	0,09
0,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst.S.632 2016–2039	0,08
0,250% PFBK Schweiz.Hyp.Inst.S.691 2000–2041	0,08
3,250% Eidgenossenschaft 2007–2027	0,08
1,375% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2014–2032	0,08

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*

Nestlé SA Namen	0,97
Novartis AG Namen	0,67
Roche Holding AG -GS-	0,66
UBS Group AG Namen	0,36
Zurich Insurance Group AG Namen	0,24
Cie Financière Richemont SA Namen	0,23
ABB Ltd Namen	0,22
Alcon SA Namen	0,17
Sika AG Namen	0,16
DaVita Inc	0,10

Wertentwicklung (100 = Beginn am 12.12.2018)



— SAST «BVG Aktien 80»
— Customized Benchmark

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2023 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

BVG-Nachhaltigkeit Rendite

Valorenummer Tranche A: 3543791
Valorenummer Tranche B: 3543800

Vermögensaufteilung in %*

Obligationen Inland in CHF	28,70
Aktien Schweiz	13,80
Immobilien Schweiz	13,10
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	10,50
Obligationen Ausland in CHF	10,30
Government Welt unhedged	6,80
Corporates Investment Grade	6,00
Aktien International ex CH & EM	5,90
Aktien Emerging Markets international	2,50
Immobilien Ausland	2,10
Corporates Non Investment Grade	0,30

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2023**	38,51
Performance 2023 in %	2,90
Performance seit Beginn (19.12.2007) in %	38,30
Performance seit Beginn (19.12.2007) in % p. a.	2,04

** Vermögen von Tranche A+B

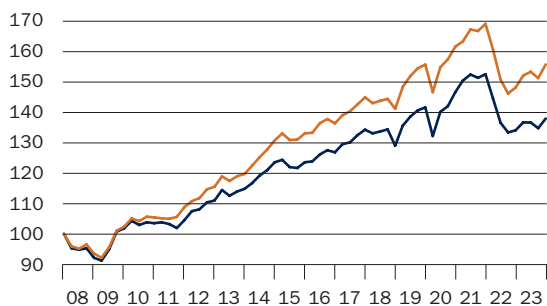
Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*

1,750% Australia Series 162 Notes 2020–2051	3,00
UBS (LU)-BB MSCI US Liq Corp Sust USD Ad-Dis	1,85
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,82
1,500% Eidgenossenschaft Bds 26.10.38	0,72
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	0,58
0,250% Eidgenossenschaft Bds 23.06.35	0,52
4,250% EIB Bds 19.06.24	0,50
1,625% PFBK Schw.Hyp.I.Bd 03.05.38	0,43
0,000% Eidgenossenschaft Bds 26.06.34	0,42
1,700% EGW Bds 29.04.41	0,39

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*

Microsoft Corp	0,37
Alphabet Inc -A-	0,24
Straumann Holding AG	0,23
Workday Inc -A-	0,22
Lindt & Sprüngli Namen	0,21
Amazon.com Inc	0,20
Cadence Design Systems Inc	0,19
Apple Inc	0,19
VAT Group AG Namen	0,19
Ferguson Plc	0,17

Wertentwicklung (100 = Beginn am 19.12.2007)



— SAST «BVG-Nachhaltigkeit Rendite»
— Customized Benchmark

BVG-Nachhaltigkeit

Valorenummer Tranche A: 1016862
Valorenummer Tranche B: 2025138

Vermögensaufteilung in %*

Obligationen Inland in CHF	19,80
Aktien Schweiz	17,20
Aktien International ex CH & EM	15,50
Immobilien Schweiz	13,50
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	9,60
Obligationen Ausland in CHF	7,10
Government Welt unhedged	7,00
Corporates Investment Grade	4,80
Aktien Emerging Markets international	3,10
Immobilien Ausland	2,20
Corporates Non Investment Grade	0,20

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2023**	85,70
Performance 2023 in %	3,12
Performance seit Beginn (1.1.2001) in %	69,16
Performance seit Beginn (1.1.2001) in % p. a.	2,31

** Vermögen von Tranche A+B

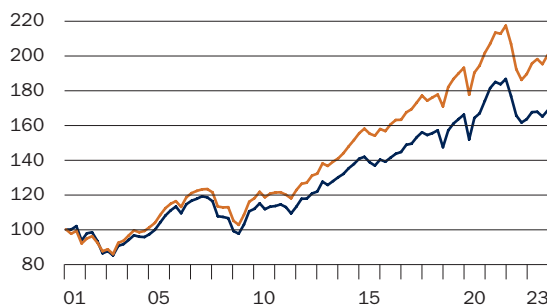
Die 10 grössten Positionen Obligationen in %*

1,750% Australia Series 162 Notes 2020–2051	2,89
UBS (LU)-BB MSCI US Liq Corp Sust USD Ad-Dis	2,33
4,750% Australia Series TB136 Notes 2011–2027	0,84
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,57
4,250% EIB Bds 19.06.24	0,51
1,500% Eidgenossenschaft Bds 26.10.38	0,49
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	0,40
0,250% Eidgenossenschaft Bds 23.06.35	0,36
1,625% PFBK Schw.Hyp.I.Bd 03.05.38	0,29
0,000% Eidgenossenschaft Bds 26.06.34	0,29

Die 10 grössten Positionen Aktien in %*

Microsoft Corp	0,78
Alphabet Inc -A-	0,52
Workday Inc -A-	0,47
Amazon.com Inc	0,42
Cadence Design Systems Inc	0,41
Apple Inc	0,41
ASM International NV	0,36
Ferguson Plc	0,35
Motorola Solutions Inc	0,34
Arch Capital Group Ltd	0,34

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.2001)



— SAST «BVG-Nachhaltigkeit»
— Customized Benchmark

Jahresrechnungen BVG-Mischvermögen

Vermögensrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite					
	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF				
Obligationen	1 542 523.65	3 135 115.03	2 289 910.14	4 597 061.06				
Aktien	811 210.40	909 268.80	1 101 209.20	1 234 322.40				
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	13 745 266.18	15 136 466.76	16 893 663.43	18 558 422.32				
Obligationen in Fremdwährung	9 352 256.57	10 538 818.58	11 064 153.17	13 044 151.27				
Aktien Schweiz	6 159 203.68	3 578 408.88	10 408 173.38	7 989 145.48				
Aktien Ausland	3 081 090.30	4 730 713.88	7 569 452.20	9 573 685.12				
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	7 349 401.49	7 255 643.03	11 074 030.11	10 944 120.87				
Derivate Finanzinstrumente	181 046.08	218.90	263 715.86	11 444.14				
Bankguthaben auf Sicht	516 237.11	686 157.91	2 645 607.08	751 964.23				
Sonstige Vermögenswerte	87 196.40	203 798.56	150 647.31	300 479.75				
Gesamtvermögen	42 825 431.86	46 174 610.33	63 460 561.88	67 004 796.64				
./.. Verbindlichkeiten	-114 294.03	-125 519.43	-179 579.92	-188 143.04				
Nettovermögen	42 711 137.83	46 049 090.90	63 280 981.96	66 816 653.60				
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	46 049 090.90	54 598 285.55	66 816 653.60	73 847 548.25				
Ausgaben	5 642 587.66	6 713 356.52	7 087 879.23	14 255 084.83				
Rücknahmen	-9 705 444.21	-8 614 747.51	-11 843 180.60	-11 309 295.13				
Gesamterfolg	724 903.48	-6 647 803.66	1 219 629.73	-9 976 684.35				
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	42 711 137.83	46 049 090.90	63 280 981.96	66 816 653.60				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	2 082 279.02	40 628 858.81	2 473 117.84	43 575 973.06	1 875 803.44	61 405 178.52	6 588 080.69	60 228 572.91
Ansprüche im Umlauf								
	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2022 Ansprüche	31.12.2022 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2022 Ansprüche	31.12.2022 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	1 967.1494	37 670.0673	2 047.3880	39 067.9520	4 522.8548	45 290.1700	3 161.8637	44 882.9950
Ausgegebene Ansprüche	75.9686	4 696.4080	69.0244	5 396.8071	300.2961	4 875.7468	4 340.2044	5 240.4151
Zurückgenommene Ansprüche	-419.1195	-7 750.9787	-149.2630	-6 794.6918	-3 563.6103	-4 770.7033	-2 979.2133	-4 833.2401
Stand am Ende des Berichtsjahres	1 623.9985	34 615.4966	1 967.1494	37 670.0673	1 259.5406	45 395.2135	4 522.8548	45 290.1700
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 271.24	1 170.10	1 248.30	1 155.23	1 478.18	1 350.03	1 447.54	1 328.60
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	10.76	3.90	8.70	1.77	10.82	2.97	9.46	1.40
Inventarwert eines Anspruchs	1 282.00	1 174.00	1 257.00	1 157.00	1 489.00	1 353.00	1 457.00	1 330.00
Ausgabepreis	1 282.00	1 174.00	1 257.00	1 157.00	1 489.00	1 353.00	1 457.00	1 330.00
Rücknahmepreis	1 282.00	1 174.00	1 257.00	1 157.00	1 489.00	1 353.00	1 457.00	1 330.00

* 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 2023 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite	
	01.01.2023 -31.12.2023 CHF	01.01.2022 -31.12.2022 CHF	01.01.2023 -31.12.2023 CHF	01.01.2022 -31.12.2022 CHF
Erträge aus Obligationen	71 122.82	60 858.42	104 768.65	87 813.24
Erträge aus Aktien	-3 380.00	-4 288.00	-7 667.92	-6 557.44
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	117 544.80	109 861.93	146 176.20	120 685.00
Obligationen in Fremdwährung	243 840.24	251 160.90	293 072.86	282 148.41
Aktien Schweiz	190 243.33	77 026.41	292 424.79	207 148.55
Aktien Ausland	11 631.50	78 189.50	49 724.50	134 536.72
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	18 340.34	18 645.65	27 638.46	28 098.56
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	4.18	22 084.20	6.29	29 647.12
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	18 244.86	8 222.50	14 515.43	15 278.96
Total Erträge	667 592.07	621 761.51	920 659.26	898 799.12
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	11 904.64	13 687.01	35 249.90	41 389.78
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	440 253.12	482 168.28	657 172.36	688 546.69
Buchführungskosten	9 745.67	12 008.75	14 538.66	17 424.33
Sonstige Aufwendungen	19 256.98	20 275.84	28 444.44	28 704.47
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	33 814.91	9 913.20	36 937.31	16 459.87
Total Aufwendungen	514 975.32	538 053.08	772 342.67	792 525.14
Nettoertrag/-verlust (-)	152 616.75	83 708.43	148 316.59	106 273.98
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-1 786 700.40	-282 570.38	-2 141 504.90	-507 588.11
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	-1 634 083.65	-198 861.95	-1 993 188.31	-401 314.13
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	2 358 987.13	-6 448 941.71	3 212 818.04	-9 575 370.22
Gesamterfolg/-verlust (-)	724 903.48	-6 647 803.66	1 219 629.73	-9 976 684.35
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	17 481.73	17 121.79	13 632.84	42 783.56
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	135 135.02	66 586.64	134 683.75	63 490.42
Nettoertrag/-verlust (-)	152 616.75	83 708.43	148 316.59	106 273.98

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	17 481.73	135 135.02	17 121.79	66 586.64	13 632.84	134 683.75	42 783.56	63 490.42
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	17 481.73	135 135.02	17 121.79	66 586.64	13 632.84	134 683.75	42 783.56	63 490.42
Zuschlag auf Kapitalwert	-17 481.73	-135 135.02	-17 121.79	-66 586.64	-13 632.84	-134 683.75	-42 783.56	-63 490.42
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					
	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF				
Obligationen	6 532 265.16	13 313 752.75	1 395 034.64	2 815 382.74				
Aktien	3 500 806.40	3 923 980.80	718 790.80	805 677.60				
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	41 198 809.38	42 599 522.58	7 103 967.53	7 459 942.53				
Obligationen in Fremdwährung	22 847 334.98	31 877 662.15	3 675 218.58	5 279 397.00				
Aktien Schweiz	37 168 662.68	30 573 939.78	10 797 191.18	8 712 621.42				
Aktien Ausland	35 738 505.11	35 282 851.83	10 081 580.61	9 071 357.53				
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	33 919 699.00	33 986 413.40	7 031 534.38	6 917 695.86				
Derivate Finanzinstrumente	550 686.46	52 943.12	117 090.23	13 760.60				
Bankguthaben auf Sicht	5 606 197.52	1 888 157.26	1 261 711.84	548 977.99				
Sonstige Vermögenswerte	543 733.62	894 997.77	142 592.08	171 186.46				
Gesamtvermögen	187 606 700.31	194 394 221.44	42 324 711.87	41 795 999.73				
./.. Verbindlichkeiten	-529 804.42	-564 989.97	-115 894.07	-120 036.78				
Nettovermögen	187 076 895.89	193 829 231.47	42 208 817.80	41 675 962.95				
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	193 829 231.47	232 319 976.22	41 675 962.95	48 369 174.39				
Ausgaben	11 130 899.45	9 878 567.33	2 577 230.27	3 395 862.55				
Rücknahmen	-21 359 906.20	-17 815 367.72	-3 106 021.34	-3 445 861.94				
Gesamterfolg	3 476 671.17	-30 553 944.36	1 061 645.92	-6 643 212.05				
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	187 076 895.89	193 829 231.47	42 208 817.80	41 675 962.95				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	20 489 482.07	166 587 413.82	23 486 886.52	170 342 344.95	6 699 071.30	35 509 746.50	6 168 186.72	35 507 776.23

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2022 Ansprüche	31.12.2022 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2022 Ansprüche	31.12.2022 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	11 262.2057	89 631.5861	11 972.0234	92 756.4097	4 183.4634	26 165.0634	4 082.3576	26 316.5999
Ausgegebene Ansprüche	364.9839	5 304.0171	289.5920	4 570.5987	441.4965	1 365.0771	296.4038	2 027.2038
Zurückgenommene Ansprüche	-2 013.6029	-8 721.4102	-999.4097	-7 695.4223	-213.6998	-1 992.6075	-195.2980	-2 178.7403
Stand am Ende des Berichtsjahres	9 613.5867	86 214.1930	11 262.2057	89 631.5861	4 411.2601	25 537.5330	4 183.4634	26 165.0634
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	2 116.02	1 928.24	2 074.16	1 900.48	1 506.83	1 386.02	1 466.86	1 357.84
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	14.98	3.76	10.84	-0.48	12.17	3.98	7.14	-0.84
Inventarwert eines Anspruchs	2 131.00	1 932.00	2 085.00	1 900.00	1 519.00	1 390.00	1 474.00	1 357.00
Ausgabepreis	2 131.00	1 932.00	2 085.00	1 900.00	1 519.00	1 390.00	1 474.00	1 357.00
Rücknahmepreis	2 131.00	1 932.00	2 085.00	1 900.00	1 519.00	1 390.00	1 474.00	1 357.00

* 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 2023 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Wachstum		BVG-Zukunft	
	01.01.2023 -31.12.2023 CHF	01.01.2022 -31.12.2022 CHF	01.01.2023 -31.12.2023 CHF	01.01.2022 -31.12.2022 CHF
Erträge aus Obligationen	300 221.76	258 338.95	64 262.44	54 624.51
Erträge aus Aktien	-28 869.88	-20 812.16	-13 448.24	-5 799.68
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	352 780.20	293 746.60	60 854.32	42 862.66
Obligationen in Fremdwährung	717 730.60	610 786.93	78 518.04	70 793.12
Aktien Schweiz	1 019 349.27	733 373.05	350 482.86	201 967.71
Aktien Ausland	219 617.72	409 376.42	68 042.96	106 827.35
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	90 990.82	92 505.55	17 373.56	17 662.78
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	20.71	87 642.05	3.96	18 252.56
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	12 264.90	-6 042.51	5 813.08	-2 557.41
Total Erträge	2 684 106.10	2 458 914.88	631 902.98	504 633.60
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	130 198.95	157 144.18	39 758.18	40 074.11
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	1 931 083.54	2 093 242.07	404 998.11	430 695.15
Buchführungskosten	41 304.78	51 147.85	9 110.23	10 947.40
Sonstige Aufwendungen	81 337.40	86 293.19	17 786.98	18 110.57
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	31 917.58	-8 100.09	4 971.46	-3 109.15
Total Aufwendungen	2 215 842.25	2 379 727.20	476 624.96	496 718.08
Nettoertrag/-verlust (-)	468 263.85	79 187.68	155 278.02	7 915.52
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-5 903 130.15	90 102.37	-967 201.40	-314 860.32
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	-5 434 866.30	169 290.05	-811 923.38	-306 944.80
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	8 911 537.47	-30 723 234.41	1 873 569.30	-6 336 267.25
Gesamterfolg/-verlust (-)	3 476 671.17	-30 553 944.36	1 061 645.92	-6 643 212.05
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	144 024.55	122 061.66	53 667.60	29 863.60
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	324 239.30	-42 873.98	101 610.42	-21 948.08
Nettoertrag/-verlust (-)	468 263.85	79 187.68	155 278.02	7 915.52

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	144 024.55	324 239.30	122 061.66	-42 873.98	53 667.60	101 610.42	29 863.60	-21 948.08
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	144 024.55	324 239.30	122 061.66	-42 873.98	53 667.60	101 610.42	29 863.60	-21 948.08
Zuschlag auf Kapitalwert	-144 024.55	-324 239.30	-122 061.66	42 873.98	-53 667.60	-101 610.42	-29 863.60	21 948.08
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung

BVG Aktien 80

	31.12.2023		31.12.2022	
	CHF		CHF	
Obligationen	323 027.44		726 850.76	
Aktien	0.00		0.00	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	1 497 443.41		2 493 719.99	
Obligationen in Fremdwährung	0.00		338 142.21	
Aktien Schweiz	4 080 800.68		3 116 075.46	
Aktien Ausland	7 913 744.43		5 472 304.64	
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00		0.00	
Derivate Finanzinstrumente	158 192.44		8 268.88	
Bankguthaben auf Sicht	860 574.47		344 287.84	
Sonstige Vermögenswerte	309 783.32		53 367.34	
Gesamtvermögen	15 143 566.19		12 553 017.12	
./. Verbindlichkeiten	-43 561.74		-36 157.53	
Nettovermögen	15 100 004.45		12 516 859.59	
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	12 516 859.59		12 189 067.35	
Ausgaben	2 996 283.42		3 598 426.49	
Rücknahmen	-996 875.93		-993 552.95	
Gesamterfolg	583 737.37		-2 277 081.30	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	15 100 004.45		12 516 859.59	
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	3 086 948.89	12 013 055.56	2 930 428.14	9 586 431.45

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2022
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	2 497.2956	8 364.7170	1 681.7246	7 069.2963
Ausgegebene Ansprüche	490.3837	2 002.5921	967.3960	1 918.5003
Zurückgenommene Ansprüche	-487.1002	-342.7946	-151.8250	-623.0796
Stand am Ende des Berichtsjahres	2 500.5791	10 024.5145	2 497.2956	8 364.7170
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 224.26	1 195.69	1 167.79	1 148.58
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	9.74	2.31	5.21	-2.58
Inventarwert eines Anspruchs	1 234.00	1 198.00	1 173.00	1 146.00
Ausgabepreis	1 234.00	1 198.00	1 173.00	1 146.00
Rücknahmepreis	1 234.00	1 198.00	1 173.00	1 146.00

* 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 2023 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung**BVG Aktien 80**

	01.01.2023	01.01.2022
	-31.12.2023	-31.12.2022
	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	15 658.14	12 211.77
Erträge aus Aktien	-9 453.08	-7 288.96
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:		
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	6 312.60	7 420.00
Obligationen in Fremdwährung	0.00	0.00
Aktien Schweiz	164 573.01	81 627.27
Aktien Ausland	32 094.61	33 807.40
Sonstige Erträge	0.00	1 520.38
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	5 805.03	688.35
Total Erträge	214 990.31	129 986.21
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	19 418.04	16 304.19
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	135 812.08	115 092.38
Buchführungskosten	3 097.47	2 950.50
Sonstige Aufwendungen	5 692.02	4 544.22
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	3 497.19	-310.96
Total Aufwendungen	167 516.80	138 580.33
Nettoertrag/-verlust (-)	47 473.51	-8 594.12
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-470 272.09	-75 710.45
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	-422 798.58	-84 304.57
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	1 006 535.95	-2 192 776.73
Gesamterfolg/-verlust (-)	583 737.37	-2 277 081.30
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	24 359.58	13 006.26
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	23 113.93	-21 600.38
Nettoertrag/-verlust (-)	47 473.51	-8 594.12

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	24 359.58	23 113.93	13 006.26	-21 600.38
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	24 359.58	23 113.93	13 006.26	-21 600.38
Zuschlag auf Kapitalwert	-24 359.58	-23 113.93	-13 006.26	21 600.38
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite				BVG-Nachhaltigkeit			
	31.12.2023		31.12.2022		31.12.2023		31.12.2022	
	CHF		CHF		CHF		CHF	
Obligationen	1 339 901.56		4 938 076.73		3 610 831.72		10 377 087.63	
Aktien	0.00		0.00		0.00		0.00	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	15 185 340.00		12 060 200.00		23 285 571.00		19 472 091.00	
Obligationen in Fremdwährung	3 244 578.80		4 954 555.17		4 972 048.33		7 578 249.71	
Aktien Schweiz	5 362 336.49		5 114 694.16		14 805 369.69		13 166 098.96	
Aktien Ausland	5 313 793.78		4 133 590.27		21 048 162.76		17 827 001.59	
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	5 796 400.70		4 949 641.23		13 317 767.04		12 788 616.45	
Derivate Finanzinstrumente	140 377.61		-21 644.56		280 165.61		-9 064.83	
Bankguthaben auf Sicht	2 179 698.14		2 716 162.93		4 480 998.31		3 483 216.93	
Sonstige Vermögenswerte	47 319.59		95 613.40		139 126.73		241 815.32	
Gesamtvermögen	38 609 746.67		38 940 889.33		85 940 041.19		84 925 112.76	
./. Verbindlichkeiten	-100 244.81		-104 393.09		-244 707.29		-249 682.61	
Nettovermögen	38 509 501.86		38 836 496.24		85 695 333.90		84 675 430.15	
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	38 836 496.24		50 060 848.50		84 675 430.15		98 321 288.11	
Ausgaben	3 548 750.43		3 604 943.04		5 008 001.99		5 233 940.20	
Rücknahmen	-4 837 334.17		-8 978 233.41		-6 287 927.56		-6 304 590.88	
Gesamterfolg	961 589.36		-5 851 061.89		2 299 829.32		-12 575 207.28	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	38 509 501.86		38 836 496.24		85 695 333.90		84 675 430.15	
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	5 688 541.98	32 820 959.88	7 163 840.70	31 672 655.54	8 362 246.11	77 333 087.79	7 851 428.06	76 824 002.09

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2022
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	5 330.1639	25 431.1284	9 146.1026	25 311.6978	4 902.0231	52 706.9986	4 994.3080	53 269.6181
Ausgegebene Ansprüche	571.8091	2 109.1009	627.8742	2 043.1469	766.3099	2 466.0472	321.8583	3 005.4396
Zurückgenommene Ansprüche	-1 788.7736	-1 801.2101	-4 443.8129	-1 923.7163	-607.0670	-3 472.2594	-414.1432	-3 568.0591
Stand am Ende des Berichtsjahres	4 113.1994	25 739.0192	5 330.1639	25 431.1284	5 061.2660	51 700.7864	4 902.0231	52 706.9986
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 382.28	1 280.67	1 342.62	1 250.09	1 650.07	1 501.93	1 599.49	1 463.71
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	0.72	-5.67	1.38	-5.09	1.93	-5.93	2.51	-5.71
Inventarwert eines Anspruchs	1 383.00	1 275.00	1 344.00	1 245.00	1 652.00	1 496.00	1 602.00	1 458.00
Ausgabepreis	1 383.00	1 275.00	1 344.00	1 245.00	1 652.00	1 496.00	1 602.00	1 458.00
Rücknahmepreis	1 383.00	1 275.00	1 344.00	1 245.00	1 652.00	1 496.00	1 602.00	1 458.00

* 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 2023 der BVG-Mischvermögen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite		BVG-Nachhaltigkeit	
	01.01.2023 -31.12.2023 CHF	01.01.2022 -31.12.2022 CHF	01.01.2023 -31.12.2023 CHF	01.01.2022 -31.12.2022 CHF
Erträge aus Obligationen	60 475.20	167 178.75	163 473.03	333 775.89
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	120 653.40	109 313.40	347 285.40	309 905.40
Aktien Ausland	64 229.93	22 511.45	128 478.99	55 246.73
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	19 335.55	19 657.43	45 722.88	46 484.04
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	4.40	0.00	10.42	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-10 822.50	-9 060.50	-14 665.87	-16 455.60
Total Erträge	253 875.98	309 600.53	670 304.85	728 956.46
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	34 032.48	53 431.79	50 883.46	51 252.63
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	346 898.19	362 789.55	881 505.82	925 326.86
Buchführungskosten	8 191.73	10 401.39	18 607.23	21 900.05
Sonstige Aufwendungen	16 159.14	17 755.70	36 114.44	36 622.99
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-8 444.65	-12 663.99	-19 987.37	-17 445.01
Total Aufwendungen	396 836.89	431 714.44	967 123.58	1 017 657.52
Nettoertrag/-verlust (-)	-142 960.91	-122 113.91	-296 818.73	-288 701.06
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-1 422 934.77	364 353.23	-2 366 627.32	582 964.57
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	-1 565 895.68	242 239.32	-2 663 446.05	294 263.51
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	2 527 485.04	-6 093 301.21	4 963 275.37	-12 869 470.79
Gesamterfolg/-verlust (-)	961 589.36	-5 851 061.89	2 299 829.32	-12 575 207.28
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	2 953.93	7 378.07	9 791.34	12 283.43
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	-145 914.84	-129 491.98	-306 610.07	-300 984.49
Nettoertrag/-verlust (-)	-142 960.91	-122 113.91	-296 818.73	-288 701.06

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	2 953.93	-145 914.84	7 378.07	-129 491.98	9 791.34	-306 610.07	12 283.43	-300 984.49
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2 953.93	-145 914.84	7 378.07	-129 491.98	9 791.34	-306 610.07	12 283.43	-300 984.49
Zuschlag auf Kapitalwert	-2 953.93	145 914.84	-7 378.07	129 491.98	-9 791.34	306 610.07	-12 283.43	300 984.49
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Obligationen Anlagegruppen



CHF-Obligationen mit deutlichen Kursgewinnen, Währungsverluste belasteten Fremdwährungs-Anleihen.

Nachhaltig CHF-Obligationen

Das Jahr 2023 war gezeichnet von hoher Volatilität an den Finanzmärkten, konnte aber dank dem Stimmungsumschwung mit einem Kursfeuerwerk beendet werden. Das hohe Zinsniveau hat dem internationalen Bankensektor zwar höhere Einnahmen beschert, dem standen aber Verluste auf ihren Beständen an Staatsanleihen und Abflüsse von Kundengeldern gegenüber. Mit der Credit Suisse war auch eine global systemrelevante Bank von diesen Ereignissen betroffen, die schliesslich per Notrecht mit der UBS fusioniert wurde. Mit normalisierten Inflationszahlen haben sich die Renditen der zehnjährigen Anleihen der Eidgenossenschaft während der Berichtsperiode um -92 Basispunkte zurückentwickelt und notierten zum Jahresende bei 0,70%. Der Swiss Bond Index erzielte dabei einen Gesamtertrag von +7,36%, wobei die Anlagegruppe einen ansprechenden Nettoertrag von +7,33% erwirtschaftet hat. Auf Sektor- und Titelebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen, was sich positiv auswirkte. Die Duration wurde grösstenteils nahe an der Benchmark gehalten.

Nachhaltig Obligationen International ex CHF

Im Jahr 2023 war der Markt für internationale Obligationen geprägt von einer weiteren Straffung der Geldpolitik und höheren Zinsen. So erreichten zehnjährige US-Staatsanleihen im Oktober kurzzeitig ein 15-Jahres-Hoch von über 5%. Erst gegen Ende des Jahres führten die kontinuierlich fallenden Inflationsraten und die Aussicht auf Zinssenkungen bereits in der ersten Jahreshälfte 2024 zu etwas Entspannung an den Obligationenmärkten. Die Anlagegruppe verlor im Jahr 2023 4,49% an Wert, während der Vergleichsindex 5,79% verlor. Die etwas tieferen Spreads sowohl bei staatsnahen Schuldnern als auch bei Unternehmensanleihen trugen positiv zur Performance bei, wobei die wichtigsten Treiber für die relative Outperformance aber die kürzere Duration sowie das Untergewicht im JPY waren.

Nachhaltig CHF-Obligationen

Valorennummer Tranche CAP: 1474340

Valorennummer Tranche M: 19339493

Vermögensaufteilung nach Schuldnerkategorien in %*

Banken und Finanzdienstleister	35,30
Pfandbriefe	34,00
Bund und Kantone	17,60
Industrie	7,00
Supranationale Organisationen	4,20
Versorger	1,90

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2023**	86,48
Macaulay Duration	7,09
Performance 2023 in %	7,33
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	35,67
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	1,45

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

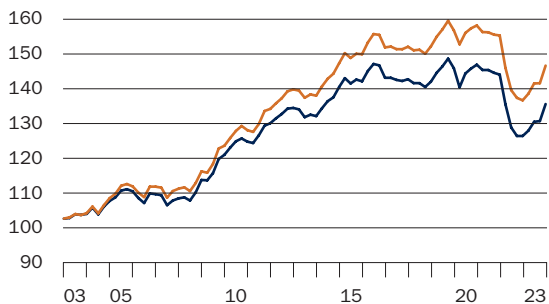
Die 10 grössten Schuldner in %*

PFBK Schweizerische Hypothekar Institute AG**	17,58
PFZE der Schweizerischen Kantonalbanken**	13,07
Eidgenossenschaft**	12,47
Zürcher Kantonalbank	2,08
Nationwide Build.Soc.	1,89
LUKB	1,76
Corp Andina Fomento	1,73
BFCM	1,48
EGW	1,44
CABEI	1,42

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

Anteil Nicht-Benchmark-Schuldner in %*	2,96
--	------

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



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

Nachhaltig Obligationen International ex CHF

Valorenummer Tranche CAP: 978280

Valorenummer Tranche M: 19339552

Vermögensaufteilung nach Währungen in %*

USD	46,45
EUR	26,91
JPY	13,68
GBP	5,51
CHF	3,82
Andere	3,63

Entwicklung und Performance

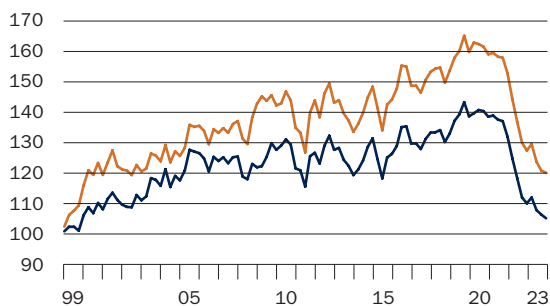
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2023**	20,43
Macaulay Duration	5,94
Performance 2023 in %	-4,49
Performance seit Beginn (1.1.1999) in %	4,91
Performance seit Beginn (1.1.1999) in % p. a.	0,19

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Die 10 grössten Positionen in %*

4,875% EIB Notes 2006–2036 GI	3,77
2,300% Development Bank Japan DBJ Notes 2006–2026	3,46
2,350% ADB Regd.N. 2007–2027 GI.Sr	3,22
3,625% Romania Bds 27.03.32	2,76
1,750% JICA Bonds 2021–2031 Sr Unsec.	2,64
1,000% CADES Bonds 2020–2030 GI	2,58
0,050% DZ HYP AG Mortg.Cov.N. 2019–2029 Sec.	2,42
0,200% Japan No.157 2016–2036	2,34
5,250% MS FRN 21.04.34	2,13
4,950% Chile Bds 05.01.36	2,10

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1999)



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

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2023 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen

Vermögensrechnung	Nachhaltig CHF-Obligationen		Nachhaltig Obligationen International ex CHF					
	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF	31.12.2023 CHF		31.12.2022 CHF			
Obligationen	84 887 097.00	62 979 607.00	0.00		0.00			
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	19 982 759.58		17 930 971.67			
Bankguthaben auf Sicht	1 031 500.46	2 341 337.56	337 030.32		35 362.44			
Sonstige Vermögenswerte	595 588.53	433 078.88	119 214.65		190 050.63			
Gesamtvermögen	86 514 185.99	65 754 023.44	20 439 004.55		18 156 384.74			
./. Verbindlichkeiten	-37 559.79	-30 327.08	-11 983.05		-12 716.13			
Nettovermögen	86 476 626.20	65 723 696.36	20 427 021.50		18 143 668.61			
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	65 723 696.36	42 746 238.04	18 143 668.61		19 272 974.73			
Ausgaben	34 620 198.83	34 006 851.09	7 290 416.90		5 060 923.80			
Rücknahmen	-19 195 756.48	-5 205 827.33	-3 942 467.54		-2 829 851.83			
Gesamterfolg	5 328 487.49	-5 823 565.44	-1 064 596.47		-3 360 378.09			
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	86 476 626.20	65 723 696.36	20 427 021.50		18 143 668.61			
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	37 989 956.14	48 486 670.06	21 103 075.98	44 620 620.38	10 247 513.14	10 179 508.36	11 331 983.89	6 811 684.72

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2023		31.12.2022		31.12.2023		31.12.2022	
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	17 178.5931	34 773.0000	8 762.0000	20 897.0000	12 729.0000	8 030.0000	10 524.0000	7 910.0000
Ausgegebene Ansprüche	18 356.3342	8 252.0000	9 399.5931	16 676.0000	1 590.0000	6 700.0000	4 840.0000	480.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-6 709.8123	-7 956.0000	-983.0000	-2 800.0000	-2 260.0000	-2 210.0000	-2 635.0000	-360.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	28 825.1150	35 069.0000	17 178.5931	34 773.0000	12 059.0000	12 520.0000	12 729.0000	8 030.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 310.38	1 369.41	1 224.18	1 273.63	837.42	797.66	880.09	834.88
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	7.62	13.59	3.82	9.37	12.58	15.34	9.91	13.12
Inventarwert eines Anspruchs	1 318.00	1 383.00	1 228.00	1 283.00	850.00	813.00	890.00	848.00
Ausgabepreis	1 318.00	1 383.00	1 228.00	1 283.00	853.00	816.00	894.00	852.00
Rücknahmepreis	1 317.00	1 381.00	1 227.00	1 282.00	849.00	812.00	889.00	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 2023 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig CHF-Obligationen		Nachhaltig Obligationen International ex CHF	
	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2022 –31.12.2022 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2022 –31.12.2022 CHF
Erträge aus Obligationen	795 182.12	397 175.62	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	340 613.29	260 969.06
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	121 849.35	104 502.02	106 662.60	63 389.40
Total Erträge	917 031.47	501 677.64	447 275.89	324 358.46
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	79 390.93	65 462.82	42 785.55	45 691.29
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	30 002.06	22 986.55	4 002.46	4 674.09
Sonstige Aufwendungen	27 768.64	17 591.69	7 539.70	7 619.13
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	83 644.56	4 119.46	49 229.30	34 810.97
Total Aufwendungen	220 806.19	110 160.52	103 557.01	92 795.48
Nettoertrag/-verlust (-)	696 225.28	391 517.12	343 718.88	231 562.98
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-1 156 306.49	-151 468.30	-1 200 749.13	-349 673.59
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	-460 081.21	240 048.82	-857 030.25	-118 110.61
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	5 788 568.70	-6 063 614.26	-207 566.22	-3 242 267.48
Gesamterfolg/-verlust (-)	5 328 487.49	-5 823 565.44	-1 064 596.47	-3 360 378.09
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	219 544.87	65 562.17	151 676.97	126 186.06
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	476 680.41	325 954.95	192 041.91	105 376.92
Nettoertrag/-verlust (-)	696 225.28	391 517.12	343 718.88	231 562.98

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	219 544.87	476 680.41	65 562.17	325 954.95	151 676.97	192 041.91	126 186.06	105 376.92
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	219 544.87	476 680.41	65 562.17	325 954.95	151 676.97	192 041.91	126 186.06	105 376.92
Zuschlag auf Kapitalwert	-219 544.87	-476 680.41	-65 562.17	-325 954.95	-151 676.97	-192 041.91	-126 186.06	-105 376.92
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Aktien Anlagegruppen



2023 – ein gutes Aktienjahr.

Nachhaltig Aktien Schweiz

Die Anlagegruppe legte 2023 an Wert zu und konnte dabei den SPI auf Bruttorenditebasis übertreffen. Dabei generierte die Aktienselektion einen positiven Beitrag. Beste Selektionen im Jahr waren das Untergewicht in Roche sowie die Positionen in VAT und Givaudan. Dagegen erzielten Logitech, Tecan und Julius Bär den grössten negativen Selektionsbeitrag.

Die Stilallokation generierte 2023 einen neutralen Renditebeitrag. Während sich das Übergewicht in positivem Momentum positiv niederschlug, hatte die etwas teurere Bewertung einen negativen Effekt. Die Industrierallokation hatte insgesamt einen leicht positiven Effekt, wobei der positive Beitrag aus dem Übergewicht in Kapitalgütern durch den negativen Beitrag aus dem Übergewicht in Medizinaltechnik teilweise kompensiert wurde.

Im Laufe des Jahres wurden auf der einen Seite Positionen in Burckhardt Compression, Lindt & Sprüngli, Straumann und UBS neu im Portfolio aufgebaut, während auf der anderen Seite Positionen in Alcon, Logitech, Lonza, Sulzer und Valiant geschlossen wurden.

Das Portfolio wurde damit noch weiter konzentriert und besteht zum Stichtag aus 20 Positionen. Die grössten Gewichte per Ende 2023 bestehen in den Indexschwergewichten Nestlé mit 19%, Novartis mit 14% und Roche mit 16%. Die gegenüber dem SPI am stärksten übergewichteten Positionen sind Medacta, Swiss Life und Burckhardt Compression.

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Die Anlagegruppe legte 2023 an Wert zu und konnte damit den SPIEX deutlich übertreffen. Dabei generierte die Aktienselektion einen positiven Beitrag. Beste Selektionen im Jahr waren VAT, Medacta sowie Kühne & Nagel. Dagegen erzielten Pierer Mobility, Tecan und Bucher den grössten negativen Selektionsbeitrag.

Die Stilallokation trug 2023 positiv zur Rendite der Anlagegruppe bei. Dabei konnte der positive Effekt

aus dem Übergewicht in positivem Momentum den negativen Effekt aus der etwas teureren Bewertung überlagern.

Die Industrierallokation war ebenfalls leicht positiv, wobei der positive Beitrag aus dem Untergewicht in Immobilien den negativen Beitrag aus dem Übergewicht in Medizinaltechnik leicht übertraf.

Im Laufe des Jahres wurden auf der einen Seite Positionen in Burckhardt Compression, LEM Group, Pierer Mobility, Sandoz, Stadler und Swiss Prime Site im Portfolio neu aufgebaut. Auf der anderen Seite wurden die Positionen in Barry Callebaut, Basilea, Bucher, Daetwyler, Kühne & Nagel, Sulzer und Temenos geschlossen.

Das Portfolio wurde damit noch weiter konzentriert und besteht zum Stichtag aus 25 Positionen. Die grössten Gewichte per Ende 2023 bestehen in Straumann mit 8% sowie Lindt & Sprüngli und VAT mit jeweils 7%. Die gegenüber dem SPIEX am stärksten übergewichteten Positionen sind Medacta, Valiant und LEM Holding.

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Die globalen Aktienmärkte erholten sich sehr gut vom schwierigen 2022. Allerdings war die Performance nur von sehr wenigen Aktien getrieben, so haben zum Beispiel in den USA über 70% der Aktien im S&P 500 unterdurchschnittlich abgeschnitten. Dies hatte sich auch negativ auf die relative Performance ausgewirkt, nachdem das Portfolio 2022 besser abgeschnitten hatte. Die im Vergleich zur Benchmark negative Entwicklung resultierte infolge der Aktienselektion, dies besonders in den Sektoren Materials, Communication Services und Consumer Discretionary. Dagegen sind die Performancebeiträge aus der Stilallokation sowie der Länder- und Währungsallokation nur leicht abgewichen und ergaben zusammen keinen nennenswerten Einfluss auf die relative Performance. Positiv war hingegen die Industrierallokation, unter anderem dank dem Untergewicht bei den Utilities.

Die höchsten positiven Beiträge 2023 lieferten dank der Begeisterung über die Perspektiven bei der künstlichen Intelligenz die amerikanische Firma Arista Networks sowie das im Bausektor tätige amerikanische Unternehmen Owens Corning. Die grössten negativen Performancebeiträge resultierten vom US-Verpackungsmaterialkonzern Sealed Air und vom weltweit führenden Unternehmen für Agrarmaschinen Deere.

Nachhaltig Aktien Schweiz

Valorennummer Tranche CAP: 1474343

Valorennummer Tranche M: 19339723

Vermögensaufteilung nach Sektoren in %*

Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	29,10
Nahrungsmittel & Softdrinks	21,90
Finanz-, Beteiligungs- & Diversif. Ges.	12,00
Versicherungsgewerbe	7,70
Chemische Industrie	7,60
Maschinen und Apparate	6,90
Diverse Dienstleistungen	5,50
Elektrische Geräte & Komponenten	3,90
Verkehr & Transport	3,10
Andere	2,30

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2023**	54,81
Performance 2023 in %	5,81
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	335,40
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	7,20

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

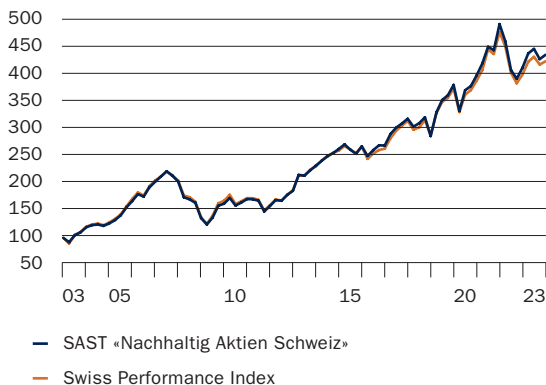
Die 10 grössten Positionen in %*

Nestlé SA Namen**	19,25
Novartis AG Namen**	13,95
Roche Holding AG -GS-**	9,87
UBS Group AG Namen**	7,35
Cie Financière Richemont SA Namen**	5,45
Sika AG Namen	4,76
Zurich Insurance Group AG Namen	4,42
ABB Ltd Namen	3,89
Swiss Life Hold. AG Namen	3,25
Kühne & Nagel Int. Namen	3,10

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

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

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2023 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Valorenummer: 27601051

Vermögensaufteilung nach Sektoren in %*

Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	15,50
Maschinen und Apparate	14,80
Banken und andere Kreditinstitute	13,60
Nahrungsmittel & Softdrinks	13,40
Finanz-, Beteiligungs- & Diversif. Ges.	12,00
Immobilien	8,90
Andere	8,00
Verkehr & Transport	7,20
Elektronik und Halbleiter	3,50
Versicherungsgewerbe	3,20

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2023	14,48
Performance 2023 in %	9,19
Performance seit Beginn (30.9.2015) in %	109,20
Performance seit Beginn (30.9.2015) in % p.a.	9,36

Die 10 grössten Positionen in %*

Straumann Holding AG**	7,98
Lindt & Sprüngli Namen**	7,10
VAT Group AG Namen**	6,59
Swiss Prime Site AG Namen**	5,39
SIG Group**	5,22
Georg Fischer AG	4,81
Julius Bär Gruppe AG Namen	4,59
Flughafen Zürich AG Namen	4,31
Tecan Group AG Namen	4,26
Swissquote Group Holding SA Namen	3,75

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

Anteil Nicht-Benchmark-Gesellschaften in %*	5,18
---	------

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Valorenummer Tranche CAP: 1474344

Valorenummer Tranche M: 19340117

Vermögensaufteilung nach Ländern in %*

Nordamerika	67,90
Europa	11,00
Japan	8,20
Vereinigtes Königreich	4,30
Asien/Pazifik (ex Japan)	4,10
Schwellenländer	2,40
Skandinavien	2,20

Entwicklung und Performance

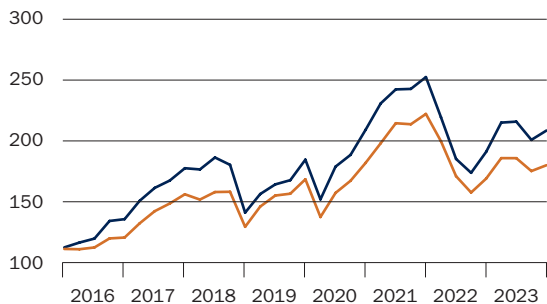
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2023**	40,13
Performance 2023 in %	10,21
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	139,60
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p.a.	4,21

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Typische nachhaltige Positionen in %*

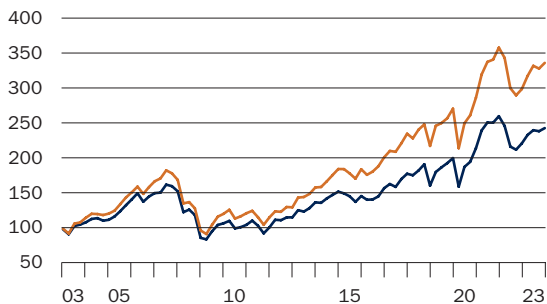
Microsoft Corp	5,97
Workday Inc -A-	3,43
Cadence Design Systems Inc	2,94
Ferguson Plc	2,75
ASM International NV	2,61
Carrier Global Corp	2,04
Mastercard Inc -A-	1,95
Schneider Electric SE	1,66
Ecolab Inc	1,28
National Grid Plc	1,17

Wertentwicklung (100 = Beginn am 30.9.2015)



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

Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



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

Jahresrechnungen Aktien Anlagegruppen

Vermögensrechnung	Nachhaltig Aktien Schweiz		Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps	
	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF
Aktien	53 899 848.52	50 523 065.70	14 083 239.00	14 572 605.00
Bankguthaben auf Sicht	502 297.43	128 249.70	285 441.81	86 330.52
Sonstige Vermögenswerte	468 740.28	1 215 120.54	391 776.40	306 355.16
Gesamtvermögen	54 870 886.23	51 866 435.94	14 760 457.21	14 965 290.68
./. Verbindlichkeiten	-65 179.91	-85 680.59	-282 476.93	-20 980.39
Nettovermögen	54 805 706.32	51 780 755.35	14 477 980.28	14 944 310.29
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	51 780 755.35	74 855 944.80	14 944 310.29	32 189 037.91
Ausgaben	11 466 804.57	7 174 420.24	0.00	176 972.80
Rücknahmen	-11 248 897.09	-17 973 900.78	-1 820 961.78	-9 948 041.95
Gesamterfolg	2 807 043.49	-12 275 708.91	1 354 631.77	-7 473 658.47
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	54 805 706.32	51 780 755.35	14 477 980.28	14 944 310.29
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*/**
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	49 214 331.79	5 591 374.53	51 780 755.35	0.00

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2023		31.12.2022		31.12.2023		31.12.2022	
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	12 582.9202	0.0000	15 194.2412	0.0000	7 798.4591		12 697.4591	
Ausgegebene Ansprüche	1 355.0000	1 433.8966	1 784.0137	0.0000	0.0000		80.0000	
Zurückgenommene Ansprüche	-2 635.0137	0.0000	-4 395.3347	0.0000	-879.0000		-4 979.0000	
Stand am Ende des Berichtsjahres	11 302.9065	1 433.8966	12 582.9202	0.0000	6 919.4591		7 798.4591	
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF		CHF	
Kapitalwert eines Anspruchs	4 260.62	3 894.10	4 017.94	0.00	2 058.20		1 890.27	
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	93.38	4.90	97.06	0.00	33.80		25.73	
Inventarwert eines Anspruchs	4 354.00	3 899.00	4 115.00	0.00	2 092.00		1 916.00	
Ausgabepreis	4 345.00	3 899.00	4 115.00	0.00	2 092.00		1 916.00	
Rücknahmepreis	4 345.00	3 892.00	4 107.00	0.00	2 088.00		1 912.00	

* 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 2023 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

** Tranche M ruhte bis 30.07.2023.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien Schweiz		Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps	
	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2022 –31.12.2022 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2022 –31.12.2022 CHF
Erträge aus Aktien	1 339 257.83	1 841 393.41	359 176.65	480 987.93
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	132 946.85	172 957.89	0.00	–125.60
Total Erträge	1 472 204.68	2 014 351.30	359 176.65	480 862.33
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	238 304.24	311 213.26	76 752.41	108 739.22
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	23 967.15	31 619.87	6 689.82	10 175.71
Sonstige Aufwendungen	27 083.44	29 789.92	10 319.87	14 370.42
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	120 335.15	420 477.38	31 526.67	146 922.37
Total Aufwendungen	409 689.98	793 100.43	125 288.77	280 207.72
Nettoertrag/-verlust (-)	1 062 514.70	1 221 250.87	233 887.88	200 654.61
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	824 895.70	1 817 883.75	–71 972.37	–988 813.02
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	1 887 410.40	3 039 134.62	161 915.51	–788 158.41
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	919 633.09	–15 314 843.53	1 192 716.26	–6 685 500.06
Gesamterfolg/-verlust (-)	2 807 043.49	–12 275 708.91	1 354 631.77	–7 473 658.47
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	1 055 481.91	1 221 250.87	233 887.88	200 654.61
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	7 032.79	0.00	n/a	n/a
Nettoertrag/-verlust (-)	1 062 514.70	1 221 250.87	233 887.88	200 654.61

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	1 055 481.91	7 032.79	1 221 250.87	0.00	233 887.88	200 654.61
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1 055 481.91	7 032.79	1 221 250.87	0.00	233 887.88	200 654.61
Zuschlag auf Kapitalwert	–1 055 481.91	–7 032.79	–1 221 250.87	0.00	–233 887.88	–200 654.61
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Vermögensrechnung	Nachhaltig Aktien International ex Schweiz			
	31.12.2023 CHF		31.12.2022 CHF	
Aktien	39 647 903.75		24 670 661.78	
Bankguthaben auf Sicht	509 599.16		404 451.81	
Sonstige Vermögenswerte	39 236.23		25 376.59	
Gesamtvermögen	40 196 739.14		25 100 490.18	
./. Verbindlichkeiten	-63 743.86		-57 332.44	
Nettovermögen	40 132 995.28		25 043 157.74	
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	25 043 157.74		40 009 126.78	
Ausgaben	12 089 912.02		2 734 816.68	
Rücknahmen	-60 853.52		-11 300 306.00	
Gesamterfolg	3 060 779.04		-6 400 479.72	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	40 132 995.28		25 043 157.74	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	21 142 565.14	18 990 430.14	17 898 418.03	7 144 739.71

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2022 Ansprüche	31.12.2022 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	8 232.0000	3 395.0000	11 131.0000	4 625.0000
Ausgegebene Ansprüche	620.0000	4 734.0000	639.0000	600.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-28.0000	0.0000	-3 538.0000	-1 830.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	8 824.0000	8 129.0000	8 232.0000	3 395.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	2 380.42	2 304.46	2 155.59	2 069.51
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	15.58	31.54	18.41	34.49
Inventarwert eines Anspruchs	2 396.00	2 336.00	2 174.00	2 104.00
Ausgabepreis	2 396.00	2 336.00	2 174.00	2 104.00
Rücknahmepreis	2 388.00	2 328.00	2 167.00	2 097.00

* 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 2023 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien International ex Schweiz	
	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2022 –31.12.2022 CHF
Erträge aus Aktien	461 144.45	528 013.06
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:		
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00	10.67
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	59 010.47
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	101 225.69	4 786.85
Total Erträge	562 370.14	591 821.05
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	141 868.42	182 867.59
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	13 231.68	17 544.81
Sonstige Aufwendungen	13 461.13	14 950.28
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	8.96	107 823.19
Total Aufwendungen	168 570.19	323 185.87
Nettoertrag/-verlust (-)	393 799.95	268 635.18
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	642 662.90	2 153 338.82
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	1 036 462.85	2 421 974.00
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	2 024 316.19	-8 822 453.72
Gesamterfolg/-verlust (-)	3 060 779.04	-6 400 479.72
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	137 448.49	151 543.43
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	256 351.46	117 091.75
Nettoertrag/-verlust (-)	393 799.95	268 635.18

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	137 448.49	256 351.46	151 543.43	117 091.75
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	137 448.49	256 351.46	151 543.43	117 091.75
Zuschlag auf Kapitalwert	-137 448.49	-256 351.46	-151 543.43	-117 091.75
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Nachhaltig Immobilien Schweiz



Positive Rendite des modernen und nachhaltigen Portfolios mit hohem Wohnanteil.

Die Anlagegruppe entwickelte sich im Jahr 2023 insgesamt erfreulich. Das Portfolio mit 32 Direktanlagen, zwei Beteiligungen und zwei Bauprojekten blieb im Jahresverlauf unverändert. Die Charakteristik des Portfolios ist weiterhin attraktiv: hoher Wohnanteil von 76%, über 90% der Gebäude wurden nach 2010 gebaut. Die Mehrheit der Immobilien haben ein Minergie® oder ein Minergie®-P-ECO-Zertifikat.

Im Geschäftsjahr stieg das Nettovermögen um CHF 18,4 Mio. auf CHF 737,0 Mio. Die Fremdfinanzierungsquote fiel von 11,8% auf 10,0%. Die Mietzinseinnahmen konnten durch die Reduktion der Leerstandquote von 3,9% auf 2,3% sowie der moderaten Anpassungen aufgrund des höheren Referenzzinssatzes gesteigert werden. Der Mietertrag stieg gegenüber 2022 um insgesamt 6,2% auf CHF 32,2 Mio. Die Anlagerendite für das Geschäftsjahr 2023 beträgt 2,56%, wovon -0,13% aus Abwertungen resultieren. Der reale Diskontsatz stieg von 3,06% auf 3,11%. Die Neubauprojekte in Stein AG und Baden-Dättwil AG wurden im Geschäftsjahr 2023 weiter vorangetrieben.

I. Entwicklung laufende Bauprojekte

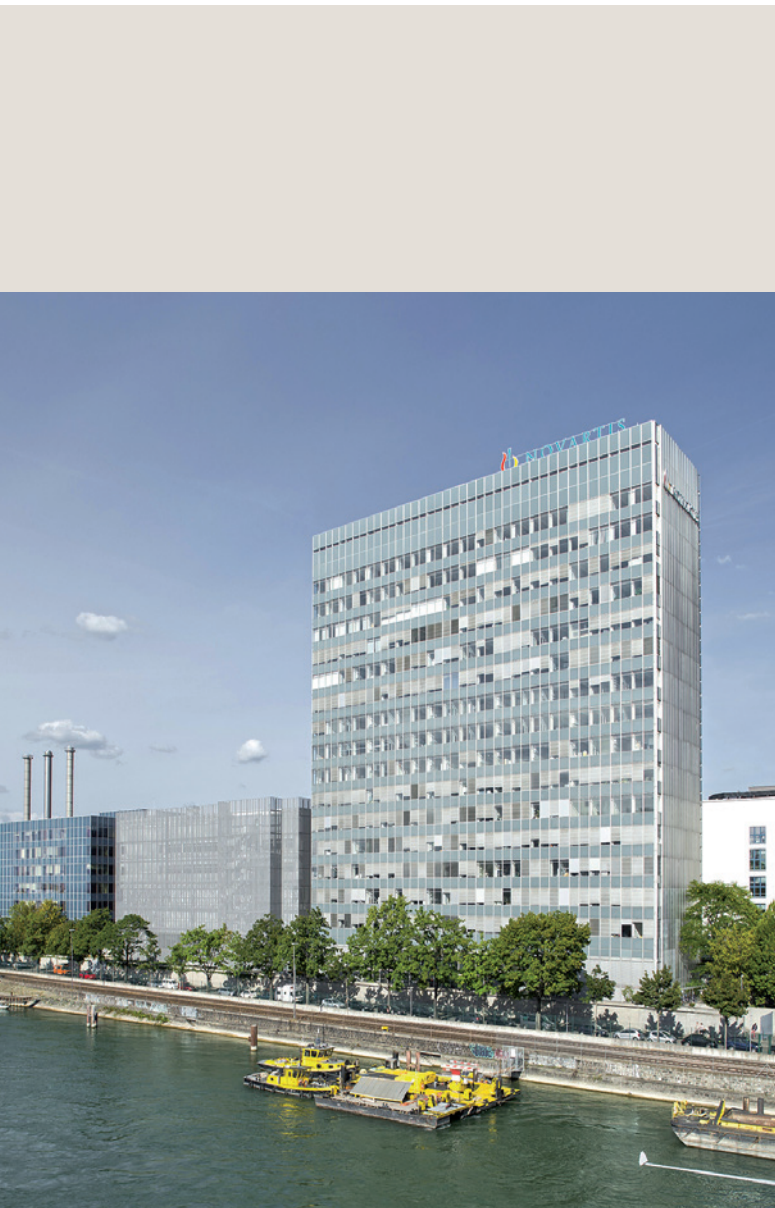
Baden-Dättwil – Segelhofstrasse (AG)

Die Projektentwicklung «Segelhof» befindet sich ca. 3 km vom Zentrum der Stadt Baden entfernt. Die Baulandparzelle im Quartier Segelhof liegt zwischen dem ABB-Forschungszentrum, einem ruhigen Wohngebiet und dem Wald Weierhau. Gemäss Machbarkeitsstudie können rund 80 Wohnungen sowie einige Gewerbeflächen erstellt werden. Aktuell laufen Gespräche mit der Stadt Baden, um das Konzept der Überbauung festzulegen. Die Überbauung wird mittels erneuerbarer Energie beheizt werden. Eine Minergie-Zertifizierung in Kombination mit einer Wärmepumpe ist geplant. Bezüglich Stromversorgung wird eine eigene Photovoltaik-Anlage mit ZEV¹ angestrebt. Die Nachhaltigkeitsbewertung von 4,00 (Maximalnote 5,00) ist hervorragend.

¹ ZEV: Zusammenschluss zum Eigenverbrauch, sodass der von der Photovoltaikanlage der Immobilie erzeugte Strom direkt vor Ort verbraucht wird.



Baden-Dättwil – Segelhofstrasse (AG)



Central Real Estate Holding – Klybeck Areal (BS)

Stein – Breitenloh (AG)

Das Grundstück in Stein AG soll zu einer Überbauung mit ca. 60 Wohnungen entwickelt werden. Die Gemeinde Stein liegt am Rhein und ist mit dem mittelalterlichen Städtchen Bad Säckingen auf der anderen Rheinseite angebunden. In der Nähe des Areals und im benachbarten Sisslerfeld befinden sich diverse Pharmaunternehmen mit Produktions- und Forschungsstandorten. Für das Projekt ist eine PV-Anlage mit einem ZEV¹ geplant. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt das Nachhaltigkeitsrating mit einer Note von 3,70 (Maximalnote 5,00).

II. Indirekte Beteiligungen

Central Real Estate Holding – Klybeck Areal (BS)

Nach zwei Jahren verliess der Campus Bildung Gesundheit das Klybeck Areal. Die temporäre Lösung bot rund 2500 Lernenden und Studierenden während des Umbaus des Spenglerparks in Münchenstein eine optimale Lern- und Arbeitsumgebung. Ziel ist es, die durch den Auszug der Gesundheitsschulen frei gewordenen Flächen zügig wieder zu vermieten. Mit dem kaufmännischen Verband Basel konnte ein Mietvertrag für zwei Jahre mit Verlängerungsoption in den Gebäuden WKL-147, WKL-136 und WKL-620 abgeschlossen werden. Generell ist die Marktlage schwieriger geworden, dies zeigt sich nicht nur im Überangebot von Büroflächen im Raum Basel, sondern auch durch den Rückgang der Nachfrage nach Laborflächen für Life-Science-Nutzungen. Die Vermietung im Bestand bleibt anspruchsvoll. Umso erfreulicher ist die Verlängerung des Mietvertrages für die Gebäude WKL-438 und WKL-439 um zwei weitere Jahre bis am 30. Juni 2026 durch die Stiftung der Novartis AG für Erziehung, Aus- und Weiterbildung.

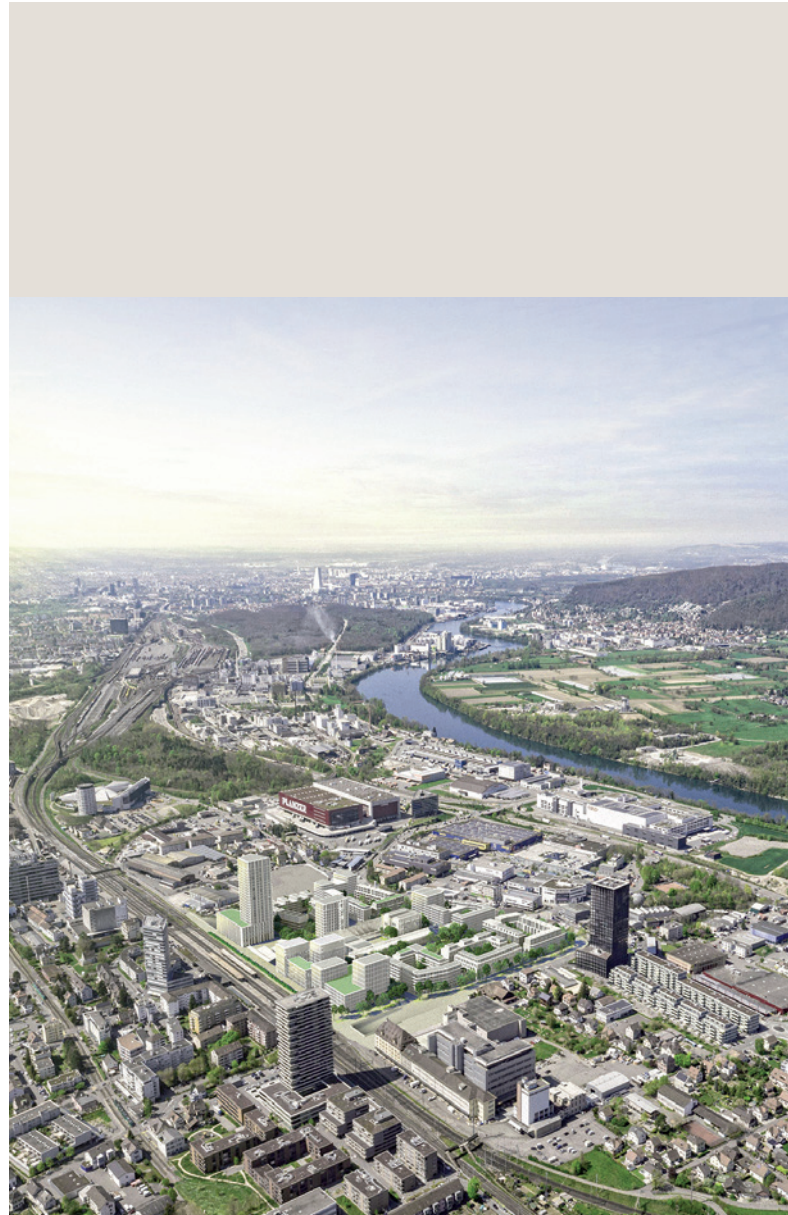
¹ ZEV: Zusammenschluss zum Eigenverbrauch, sodass der von der Photovoltaikanlage der Immobilie erzeugte Strom direkt vor Ort verbraucht wird.

Ina Invest Development AG – Bredella (BL)

Das Areal «Bredella» im Zentrum von Pratteln, direkt am Bahnhof, wird durch eine Transformation schrittweise in die heranwachsende Gemeinde Pratteln integriert und aus einem Mix aus unterschiedlichen Nutzungen (70% Wohnen, 30% kommerziell) bestehen. Durch Veranstaltungen vor Ort soll das bisher geschlossene Industrieareal entdeckt und bekannt werden. Der Bevölkerung und interessierten Kreisen steht ab sofort ein Ort der Begegnung und der Information zur Verfügung. Das erste Halbjahr 2023 stand ganz im Zeichen der Abschlussarbeiten des Mitwirkungsverfahrens für den Gestaltungsplan West, welcher nun von den lokalen Behörden termingerecht zur Festsetzung dem Kanton Baselland übergeben werden konnte. Die Verantwortlichen erwarten die Baubewilligung in der ersten Hälfte des Jahres 2024. Aufgrund bestehender Mietverträge kann auch während der Entwicklungsphase ein stetiger Cashflow gewährleistet werden.

Nachhaltigkeitsbewertung

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



Ina Invest Development AG – Bredella (BL)

Attraktive Rendite und CO₂-Reduktion durch aktiven Anlageprozess

Wie können langfristig attraktive Renditen erzielt und gleichzeitig Kohlenstoffemissionen reduziert werden?

Schritt 1: Energieüberwachung und -optimierung: Fokus auf erneuerbare Energien und Fernwärme

Der erste Schritt zur Reduzierung der laufenden Betriebskosten, des Energieverbrauchs und des Kohlenstoffausstosses eines Portfolios ist die Überwachung des jährlichen Energieverbrauchs und des CO₂-Ausstosses der Immobilien.

Folgende Beobachtungen sind zentral:

- Gewerbeimmobilien sind stromintensiv, Wohnimmobilien sind heizenergieintensiv. Daher liegt der Fokus bei Gewerbeimmobilien auf der Verbesserung der Beleuchtung und Belüftung, bei Wohngebäuden auf effizienten Heizsystemen.
- Geeignete Zeitfenster (z.B. minimale Nutzung während der Nacht oder Wochenenden für Büroräume) und die Neukonfiguration der Lüftung und Wärmepumpen können den Gesamtenergieverbrauch deutlich senken.
- Erwartete und tatsächliche Verbrauchswerte können voneinander abweichen. Unsere Nachhaltigkeitsmethodologie ermittelt Ineffizienzen durch ein Benchmarking aller Gebäude auf der Grundlage des Vorjahresverbrauchs und auf Basis von Planungswerten oder Energiezertifikaten.
- Gasheizungen sind im Vergleich zu erneuerbaren Energien CO₂-intensiv, Ökogaslösungen sind oft teurer als Erdgas. Deshalb bevorzugen wir Heizlösungen, die nicht auf fossilen Brennstoffen basieren (Wärmepumpen und Fernwärme).
- Fernwärme ist effizient und der Anteil der erneuerbaren Energien an der Fernwärme hat zugenommen. Dies ist möglicherweise die vielversprechendste Lösung zur Verringerung der CO₂-Emissionen und ermöglicht gleichzeitig die Unterstützung der lokalen Wirtschaft.

Diese detaillierte Analyse liefert wertvolle Informationen für die aktive Bewirtschaftung eines Portfolios in Bezug auf Wirtschaftlichkeit sowie die Reduktion des Energieverbrauchs und der CO₂-Emissionen.

Schritt 2: Nachhaltigkeitsstrategie und Modernisierungen: Schwerpunkt Automatisierung, Belüftung und Beleuchtung

Der Bundesrat hat die Energiestrategie 2050 entwickelt, die sich auf den Ausbau der erneuerbaren Energien und die Energieeffizienz konzentriert. Es wird daher erwartet, dass die Regulierungsbehörden die Vorschriften für bestehende Gebäude verschärfen werden.

Um dieser Erwartung gerecht zu werden, sollte ein standardmässiger 10-Jahres-Wartungsplan für Gebäude mit niedrigen Energiewerten eingeführt werden. Durch die Nachrüstung bestehender Gebäude können massive Energieeinsparungen erzielt werden. Der nachstehende Plan ist der Schlüssel für einen erfolgreichen Übergang zu kohlenstoffarmen Immobilien.

→ Kurzfristige Massnahmen – einfache Optimierungen

Diese Kategorie konzentriert sich auf einfache Optimierungen mit geringen Investitionen wie z.B. Rekonfigurationen der Belüftung, Monitoring und den Wechsel zu Anbietern von erneuerbarer Energie.

→ Mittelfristige Massnahmen – höhere Effizienz

In dieser Phase konzentrieren sich die Investitionen auf Infrastruktur, die sich dem Ende ihres Lebenszyklus nähert. Die Optimierungen betreffen im Wesentlichen die Beleuchtungssysteme und lokale Einheiten der Lüftungs- oder Heizungsanlage.

→ Langfristige Massnahmen – investitionsintensiv

Immobilien mit einem schlechten Energierating und ohne langfristigen Sanierungsplan erfordern hohe einmalige Investitionen. Im Rahmen eines solchen Programms konzentrieren sich die Massnahmen auf eine vollständige Sanierung der Infrastruktur, der Innenräume und der Gebäudehülle.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass nach der Methodologie der Bank J. Safra Sarasin die genannten Elemente auf drei Ebenen in den Investitionsprozess integriert werden sollten. Erstens durch die Suche und Auswahl der richtigen Investitionen, d.h. von Objekten, die für die Umsetzung der oben genannten Strategie geeignet sind. Zweitens werden während der Akquisition und Due-Diligence-Prüfung die genannten Elemente als Rahmen für die Erstellung von Kosten-Rendite-Szenarien für die nächsten zehn Jahre verwendet. Und drittens kommt das aktive Asset Management während des gesamten Lebenszyklus der Immobilien zur Anwendung.

Diese konsequente Methodik sollte im Laufe der Jahre längere Mietvertragslaufzeiten und höhere Mietniveaus ermöglichen, was zu einer stabileren Bewertung der Immobilien führt. Zukunftsorientierte Gebäude können eine Schlüsselrolle beim Übergang zu einer kohlenstoffneutralen Zukunft spielen und ein langfristiger Ansatz wird den Anlegern helfen, den zukünftigen Herausforderungen voraus zu sein.

SSF – Swiss Sustainable Finance Spotlight: Nachhaltige Immobilienanlagen

Die Bank J. Safra Sarasin hat im Jahr 2023 ihre Expertise im Bereich nachhaltige Immobilien in einem von der Swiss Sustainable Finance organisierten Workshop geteilt. Der Workshop hatte als Thema die praktischen Erfahrungen von Fondsmanagern bei der Integration der Nachhaltigkeit in Immobilien. In diesem Workshop hat J. Safra Sarasin die folgenden Punkte aufgezeigt:

- Der aktuelle Fokus in Bezug auf ESG bei Immobilien liegt vor allem auf dem Umweltaspekt, während die Sozial- und Governance-Aspekte eher untergewichtet sind. Der Hauptgrund dafür ist, dass Umweltfaktoren wie Energieintensität und CO₂-Emissionen einfacher zu überwachen, zu verbessern und zu berichten sind.
- Der derzeitige Schwerpunkt bei den CO₂-Emissionen liegt auf Scope 1 und 2, was die Emissionen aus der Elektrizität für die Allgemeinflächen und die Heizung des gesamten Gebäudes inklusive der Flächen von Mietern betrifft. Bei den derzeitigen Aktivitäten der Branche werden Scope-3-Emissionen (Emissionen von Mietern) und «embodied emissions» (Emissionen während des Baus eines Projekts) nicht berücksichtigt.
- Weitere Investitionen in bestehenden Immobilien werden notwendig sein, um den kommenden Vorschriften und der Dekarbonisierung von Immobilien zu folgen.

Swiss Sustainable Finance SSF hat zudem einen umfassenden Bericht mit dem Titel «Sustainable Real Estate Investments – Insights for Direct Real Estate Investors» veröffentlicht, der einen Überblick über die ESG-Integration in Immobilien gibt. Der Bericht gibt eine Übersicht über die ESG- und SDG-Kriterien, das regulatorische Umfeld, die verschiedenen Nachhaltigkeitslabels und eine Strategie für die Integration von Nachhaltigkeit in direkte Immobilienanlagen. Der Bericht² kann von der SSF-Website³ heruntergeladen werden.

² https://www.sustainablefinance.ch/upload/rm/ss/fp/ssf-pub-report-real-estate-ly07-1.pdf?_id=1698939345059

³ <https://www.sustainablefinance.ch/>

Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz

Vermögensrechnung	Gestehungskosten		Verkehrswerte	
	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF	31.12.2023 CHF	31.12.2022 CHF
Aktiven				
Immobilien				
Angefangene Bauten / Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	35 996 775.15	35 013 736.00	35 996 775.15	35 013 736.00
Fertiggestellte Bauten (inkl. Land)	678 480 764.50	677 550 764.50	762 278 000.00	757 995 000.00
Total Immobilien	714 477 539.65	712 564 500.50	798 274 775.15	793 008 736.00
Übrige Aktiven				
Kurzfristige Forderungen	4 652 606.11	4 142 707.85	4 652 606.11	4 142 707.85
Finanzierung Mieterausbauten	2 257 883.95	2 848 841.98	2 257 883.95	2 848 841.98
Laufende Sanierungen	8 651.30	2 038.50	8 651.30	2 038.50
Aktive Rechnungsabgrenzung	99 506.32	45 937.25	99 506.32	45 937.25
Flüssige Mittel (Sichtguthaben)	929 388.02	654 942.70	929 388.02	654 942.70
Feste Vorschüsse	0.00	0.00	0.00	0.00
Beteiligungen*	40 424 997.45	40 424 997.45	36 276 780.00	40 599 823.50
Total übrige Aktiven	48 373 033.15	48 119 465.73	44 224 815.70	48 294 291.78
Gesamtvermögen	762 850 572.80	760 683 966.23	842 499 590.85	841 303 027.78
Passiven				
Fremdkapital				
./. Hypotheken	-77 800 000.00	-93 600 000.00	-77 800 000.00	-93 600 000.00
./. Rückstellungen	-72 266.35	-66 276.60	-72 266.35	-66 276.60
./. Kurzfristige Verbindlichkeiten	-6 430 081.00	-6 324 826.97	-6 430 081.00	-6 324 826.97
./. Passive Rechnungsabgrenzungen	-5 393 287.11	-7 644 400.65	-5 393 287.11	-7 644 400.65
Total Fremdkapital	-89 695 634.46	-107 635 504.22	-89 695 634.46	-107 635 504.22
Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern	673 154 938.34	653 048 462.01	752 803 956.39	733 667 523.56
./. Latente Steuern	-15 791 000.00	-15 076 000.00	-15 791 000.00	-15 076 000.00
Nettovermögen	657 363 938.34	637 972 462.01	737 012 956.39	718 591 523.56
Inventarwert pro Anspruch			1 679.75	1 637.77

* Zahlen per 30.09.2023, Jahresabschlüsse der Beteiligungen sind erst Ende Q1 2024 verfügbar.

Vermögensrechnung**Verkehrswerte**

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	718 591 523.56	689 555 521.28
Ordentliche Ausschüttung	0.00	0.00
Ausgaben von Ansprüchen	0.00	0.00
Rücknahmen von Ansprüchen	0.00	0.00
Sonstiges aus Verkehr mit Ansprüchen	0.00	0.00
Gesamterfolg	18 421 432.83	29 036 002.28
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	737 012 956.39	718 591 523.56
Entwicklung der Ansprüche im Umlauf		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	438 762.2590	438 762.2590
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	0.0000
Anzahl Ansprüche im Umlauf	438 762.2590	438 762.2590

Kennzahlen in % ¹⁾

Valor	4955026	Mietzinsausfallquote (Ertragsausfallquote)	2,63
ISIN	CH0049550269	Fremdfinanzierungsquote	9,75
Benchmark	KGAST Immo-Index	Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	67,75
		Betriebsaufwandquote (TER _{ISA}) GAV	0,78
		Betriebsaufwandquote (TER _{ISA}) NAV	0,91
		Eigenkapitalrendite (ROE)	2,56
		Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	2,33
		Ausschüttungsrendite ²⁾	0,00
		Ausschüttungsquote (Payout Ratio) ²⁾	0,00
		Nettorendite der fertigen Bauten	3,51
		Anlagerendite	2,56

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

²⁾ Aktuell wird keine Ausschüttung vorgenommen.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilien Schweiz	
	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2022 –31.12.2022 CHF
Soll-Mietertrag	32 974 434.18	31 354 062.42
./. Minderertrag Leerstand	–842 076.73	–1 217 408.40
./. Mietzinserslass Covid-19	0.00	0.00
./. Inkassoverluste	0.00	0.00
Total Mietertrag netto	32 132 357.45	30 136 654.02
Übrige Erträge aus Liegenschaften	56 701.30	95 192.09
Total Liegenschaftsertrag	32 189 058.75	30 231 846.11
Instandhaltung	–1 869 135.61	–1 662 860.93
Instandsetzung	–519 920.35	–146 554.91
Total Unterhalt Immobilien	–2 389 055.96	–1 809 415.84
Ver- und Entsorgung, Gebühren	–73 378.40	–30 591.45
Nicht verrechenbare HK/NK	–195 119.54	–234 741.74
Forderungsverluste	–26 080.50	–14 523.72
Versicherungen	–382 787.60	–287 465.43
Verwaltungshonorare	–1 437 907.68	–1 338 939.58
Vermietungs- und Insertionskosten	–71 314.13	–63 671.29
Steuern und Abgaben	–324 988.15	–301 613.80
Abschreibungen Mobilien	0.00	0.00
Übriger Betriebsaufwand	–14 737.40	–9 215.59
Total Betriebsaufwand	–2 526 313.40	–2 280 762.60
Bildung / Auflösung von Rückstellungen für künftige Reparaturen	0.00	0.00
Operatives Ergebnis	27 273 689.39	26 141 667.67
Aktivzinsen	125 221.17	156 529.36
Aktivierte Bauzinsen	0.00	0.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00
Übrige Erträge	0.00	0.00
Total Sonstige Erträge	125 221.17	156 529.36
Hypothekarzinsen	–1 162 203.00	–373 171.65
Sonstige Passivzinsen	–719.10	–1 376.60
Baurechtszinsen	–983 000.00	–983 000.00
Total Finanzierungsaufwand	–2 145 922.10	–1 357 548.25

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilien Schweiz	
	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2022 –31.12.2022 CHF
Geschäftsführungshonorar	–4 834 305.15	–4 628 874.32
Schätzungs- und Revisionsaufwand	–47 489.27	–48 213.71
Übriger Verwaltungsaufwand *	–284 617.26	–292 384.52
Total Verwaltungsaufwand	–5 166 411.68	–4 969 472.55
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	0.00	0.00
./.. Ausrichtung laufender Erträge bei Rücknahme von Ansprüchen	0.00	0.00
Total Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche	0.00	0.00
Nettoertrag des Rechnungsjahres	20 086 576.78	19 971 176.23
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	19 899.55	0.00
Total realisierte Kapitalgewinne/-verluste	19 899.55	0.00
Realisierter Erfolg des Rechnungsjahres	20 106 476.33	19 971 176.23
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	–970 043.50	11 300 826.05
Veränderung latente Steuern	–715 000.00	–2 236 000.00
Total nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	–1 685 043.50	9 064 826.05
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	18 421 432.83	29 036 002.28

Verwendung des Erfolgs

	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	20 086 576.78	19 971 176.23
Nicht zur Ausschüttung vorgesehene Erträge (Ausgabe-/Rücknahmespread)	0.00	0.00
Zur Verteilung zurückbehaltener Erfolg	20 086 576.78	19 971 176.23
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	20 086 576.78	–19 971 176.23
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

* Übriger Verwaltungsaufwand

	CHF	CHF
Stiftungsrat/Geschäftsführung SAST, Werbung, Aufsicht, Wettbewerbskosten etc.	248 000.00	248 000.00
Entschädigung Anlageausschuss	30 751.55	40 236.80
Diverses	5 865.71	4 147.72
Total	284 617.26	292 384.52

Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt





Nieuwegein
«Wohnprojektentwicklung»



Madrid-Vallecas
«Wohnprojektentwicklung»



Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt

Valorennummer: 56334298

Die Anlagegruppe Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt investiert in den Sarasin Sustainable Properties – European Cities (nachfolgend «Zielfonds»), welcher in nachhaltigen Core- und Core+-Gebäuden in ausgewählten, wachstumsstarken europäischen Metropolen mit attraktiven soziodemografischen, ökonomischen und politischen Rahmenbedingungen investiert.

Performance

Der Zielfonds erzielte im Jahr 2023 eine Performance von –0,8%. Die im September erfolgte jährliche Ausschüttung beträgt 2,3%. Die Fremdfinanzierungsquote beläuft sich auf 32,2%. Das Nettofondsvermögen ist im Vergleich zum Vorjahr um rund 8% auf 554,3 Mio. EUR gesunken. Der Verkehrswert sämtlicher im Zielfonds gehaltener Immobilien beträgt 762,6 Mio. EUR. Der Zielfonds ist in neun Ländern investiert, mit einer Übergewichtung in Deutschland und den Niederlanden.

Akquisitionen/Verkäufe

In den vergangenen Jahren hat der Zielfonds eine Wohnprojektentwicklung in Nieuwegein/NL erworben und eine Kaufvereinbarung zum Erwerb einer Wohnprojektentwicklung in Madrid-Vallecas unterzeichnet. Die Fertigstellung der Projektentwicklung in Nieuwegein ist für 2024 geplant. Die Fertigstellung der Projektentwicklung in Madrid-Vallecas hat 2023 stattgefunden. Der Zielfonds hat im Jahr 2023 zwei Büroimmobilien in Oslo und in Stockholm zu einem attraktiven Preis verkauft. Somit reduziert der Zielfonds seine Allokation im Bürosektor auf 65% und generiert weitere Liquidität.

Nachhaltigkeit

Der Zielfonds hat sich 2019 CO₂-Reduktionsziele gesetzt, mit einem Ausgangspunkt von 46 kg/m²/Jahr und dem Ziel, bis 2035 klimaneutral zu werden. Die Intensität der CO₂-Emissionen wurde um 12% auf 31 kg/m²/Jahr im Jahr 2022 gesenkt. Die Gesamtreduktion seit Festlegung des Ziels beträgt 32%¹. Der Zielfonds erhielt eine GRESB-

Bewertung von 76 Punkten. Die Bewertung entspricht einer guten Platzierung, die sich im Durchschnitt der Vergleichsgruppe befindet.

Entwicklung und Performance der Anlagegruppe

Vermögen in Mio. EUR per 31.12.2023	147,09
Inventarwert (NAV) pro Anteil in EUR	1268,83
Performance 2023 des Zielfonds in %	–0,80

Geografische Aufteilung des Zielfonds in %*

Deutschland	25,50
Niederlande	25,40
Luxemburg	12,20
Belgien	10,60
Spanien	9,30
Frankreich	7,30
Irland	4,60
Dänemark	3,70
Finnland	1,40

Sektorallokation des Zielfonds in %*

Büro	65,00
Wohnen	14,50
Sonstige	9,40
Handel/Gastronomie	9,30
Freizeit/ Bildung	1,80

Nutzungskategorien des Zielfonds in %*

Öffentliche Verwaltung, Sozialversicherung	25,50
Sonstige	14,90
Private Haushalte	13,00
Dienstleistungen	11,90
Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kfz	9,20
Erziehung und Unterricht	7,80
Produzierendes Gewerbe	6,90
Finanz- und Versicherungsdienstleistung	3,90
Telekommunikation	2,80
Verkehr und Lagerei	1,40
Freiberufliche techn. Dienstleistung	1,00
Gastronomie	0,90
Heime, Sozialwesen und Gesundheitswesen	0,80

¹ Die Methodologie und weitere Informationen sind im ESG-Bericht verfügbar. Mehrere Vorjahresindikatoren wurden angepasst, um sie mit den Indikatoren für 2022 in Einklang zu bringen (um Konsistenz zu erreichen), da nun aktuelle und bessere Daten für den Energieverbrauch (einschliesslich des Anteils an Strom aus erneuerbaren Energiequellen), die damit verbundenen Treibhausgasemissionen sowie für Abfall und Wasser zur Verfügung stehen.

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

Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt

Vermögensrechnung	Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt	
	31.12.2023 EUR	31.12.2022 EUR
Aktien	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:		
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	147 089 117.75	159 318 365.78
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00
Bankguthaben auf Sicht	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
Gesamtvermögen	147 089 117.75	159 318 365.78
./. Verbindlichkeiten	0.00	0.00
Nettovermögen	147 089 117.75	159 318 365.78
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	159 318 365.78	157 149 261.92
./. Ausschüttung	-3 416 435.51	-3 649 338.01
Ausgaben	0.00	0.00
Rücknahmen	-7 163 371.02	0.00
Gesamterfolg	-1 649 441.50	5 818 441.87
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	147 089 117.75	159 318 365.78

Ansprüche im Umlauf

	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2022 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	121 723.0000	121 723.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-5 798.0000	0.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	115 925.0000	121 723.0000
	EUR	EUR
Kapitalwert eines Anspruchs	1 239.36	1 278.88
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	29.47	29.98
Inventarwert eines Anspruchs	1 268.83	1 308.86
Ausgabepreis	1 268.83	1 308.86
Rücknahmepreis	1 268.83	1 308.86

Kennzahlen des Zielfonds in %

Geschäftsjahr	01.07.2022 – 30.06.2023	Ausschüttungsquote ²⁾	40,89
Managementfee p.a.	0,85	Eigenkapitalrendite	1,57
Fondsbetriebsaufwandquote (TER _{REV(GAV)})	1,11	Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	57,11
Fondsbetriebsaufwandquote (TER _{REV(NAV)})	1,47	Fremdfinanzierungsquote in % der Verkehrswerte	32,20
Anlagerendite Fonds	1,19	Leerstand	4,10
Ausschüttung 2022/23 je Anteil EUR 30.00 (30.06.2023)		Bruttorendite	4,10
Ausschüttungsrendite ¹⁾	2,31	Nettorendite	2,70

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

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

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt	
	31.12.2023 EUR	31.12.2022 EUR
Erträge aus Aktien	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen	3 416 435.51	3 649 338.01
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	0.00
Total Erträge	3 416 435.51	3 649 338.01
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG*	0.00	0.00
Buchführungskosten*	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen*	0.00	0.00
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	0.00	0.00
Total Aufwendungen	0.00	0.00
Nettoertrag/-verlust (-)	3 416 435.51	3 649 338.01
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-265 020.16	0.00
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	3 151 415.35	3 649 338.01
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-4 800 856.85	2 169 103.86
Gesamterfolg/-verlust (-)	-1 649 441.50	5 818 441.87

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	EUR	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	3 416 435.51	3 649 338.01
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	3 416 435.51	3 649 338.01
Ausschüttung	-3 416 435.51	-3 649 338.01
Zuschlag auf Kapitalwert	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

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

Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»

Bilanz

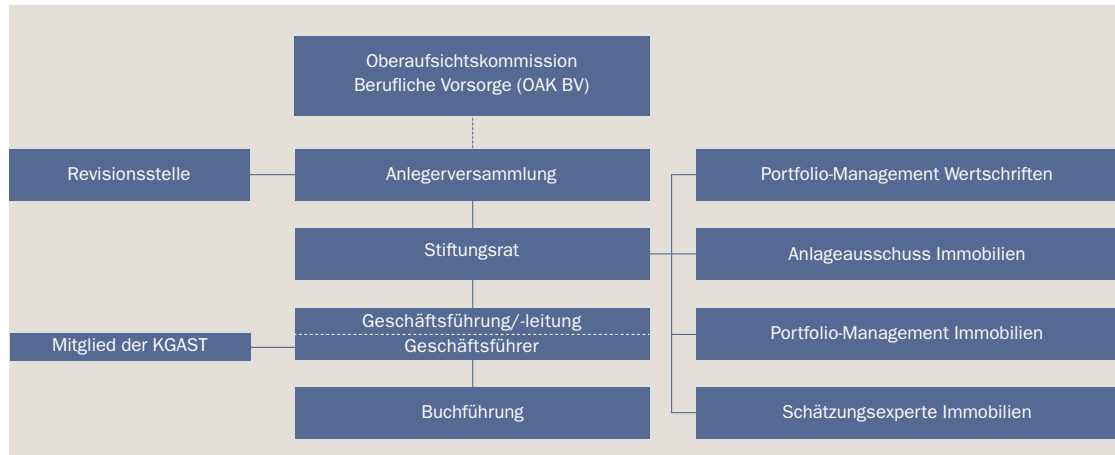
	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF
Flüssige Mittel				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		1 663 137.73		1 564 740.46
Übrige Aktiven				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		0.00		0.00
Transitorische Aktiven		47 848.68		58 862.44
Aktiven		1 710 986.41		1 623 602.90
Transitorische Passiven		47 848.68		58 862.44
Stiftungskapital				
Kapital per 1. Januar	1 564 740.46		2 025 337.19	
Ertragsüberschuss/-verlust	98 397.27	1 663 137.73	-460 596.73	1 564 740.46
Passiven		1 710 986.41		1 623 602.90

Betriebsrechnung

	2023	2023	2022	2022
	Aufwand CHF	Ertrag CHF	Aufwand CHF	Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter/ Stifterin		0.00		0.00
Übernahme Verwaltungskosten		1 154 503.83		1 075 452.33
Bankinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	1 056 106.56		1 536 049.06	
Ertragsüberschuss/-verlust		98 397.27		-460 596.73
	1 154 503.83	1 154 503.83	1 075 452.33	1 075 452.33

Anhang zum Jahresbericht SAST 2023

Organigramm – J. Safra Sarasin Anlagestiftung SAST



Corporate Governance

Zweck und Ziel

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

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

Organisation

Personelle Zusammensetzung der Gremien siehe Seite 62.

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

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

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

14 unterschiedliche Anlagegruppen (davon sind 9 Portfolios nachhaltig ausgerichtet) sowie in das Stammvermögen aufgeteilt.

Der Stiftungsrat besteht aus mindestens fünf Mitgliedern. Die Stifterin ist berechtigt, eine Minderheit von höchstens einem Drittel im Stiftungsrat vorzuschlagen. Im Übrigen sind die Mitglieder des Stiftungsrates von der Versammlung zu wählen (gemäss Artikel 7.1 der Statuten).

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

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

Der Geschäftsführer ist dem Stiftungsrat gegenüber verantwortlich. Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung ist Mitglied in der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen). Sie wird durch den Geschäftsführer vertreten und untersteht somit deren Qualitätsstandards.

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

sichtsbehörde Bericht. Die Revisionsstelle wird für drei Jahre auf Vorschlag des Stiftungsrates durch die Anlegerversammlung gewählt.

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

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

Ausübung der Stimmrechte

Die Stimmrechte von Anlagegruppen mit Direktanlagen in Schweizer Aktien werden durch die Geschäftsleitung der Stiftung wahrgenommen. Eine Delegation durch die Geschäftsführung an Dritte ist möglich. Bei der Ausübung der Stimmrechte stehen die langfristigen Interessen der Anleger im Zentrum. Dabei wird darauf geachtet, dass der Unternehmenswert der betreffenden Gesellschaft langfristig maximiert wird. In besonderen Situationen (Firmenübernahmen, -fusionen, Wahlen, Vergütungen, Statutenänderungen etc.) kann der Stiftungsrat Stimmvorgaben erteilen. Diese können auf dem Zirkularweg erfolgen. In diesem Fall stimmt die Stiftung gemäss der Mehrheit der am Zirkularbeschluss teilnehmenden Mitglieder des Stiftungsrates ab. Der Stiftungsrat und die Anleger werden über das Stimmverhalten informiert.

Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung nimmt für die Anlagegruppen «Nachhaltig Aktien Schweiz», und «Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps» gemäss Grundlagen «ISS Proxy Exchange» ihre Stimmrechte an den Generalversammlungen wahr. Die Abteilung J. Safra Sarasin Sustainable Investment Research analysiert die GV-Anträge, gibt diesbezügliche Empfehlungen ab und erstellt über die erfolgten Stimmabgaben zuhanden der Anlagestiftung ein Reporting. Das Reporting kann unter www.jsafrasarasin.ch/sast abgerufen werden.

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

Integrität und Loyalität in der Vermögensverwaltung

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

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

Rückerstattungen / Vertriebs- und Betreuungsschädigungen

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

Verfügbare Prospekte

Aktuell ist für die folgende Anlagegruppe ein Prospekt verfügbar:

- Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt

Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

Swiss GAAP FER 26

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

Bewertung

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

Zur Anwendung kamen die nachstehenden Fremdwährungskurse (= Vorjahreswerte):

AUD	0,574300	(0,627425)
CAD	0,638291	(0,682830)
DKK	12,471578	(13,278105)
EUR	0,929729	(1,012740)
GBP	1,072936	(1,112923)
JPY	0,596981	(0,701202)
NOK	8,287204	(9,391986)
SEK	8,351224	(8,879518)
USD	0,841650	(0,925200)

Nachhaltig Immobilien Schweiz

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

Schätzungsmethode

Die Immobilien werden nach der Discounted-Cashflow-Methode bewertet. Der durchschnittliche Kapitalisierungszinssatz (gewichteter Diskontsatz) beträgt 3,11%. Die Spannweite reicht von 2,70% bis 3,55%.

Allgemeine Angaben und Erläuterungen

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

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

Pauschalgebühren der Depotbank

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

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

Sonstige Aufwendungen der Stiftung

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

Ausschüttung

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

Ausgenommen ist die Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt», die im Falle einer Ausschüttung des Zielfonds diese proportional zu den gehaltenen Ansprüchen der Anleger von der SAST an diese weitergibt.

Gesamtvermögen

Das Gesamtvermögen der SAST vor Abzug der Verbindlichkeiten (ohne Doppelzahlungen) beläuft sich per 31.12.2023 auf CHF 1 532 487 290.24.

Securities Lending

Per 31. Dezember 2023 sind keine Titel ausgeliehen.

Anlagen

«BVG-Ertrag», «BVG-Rendite», «BVG-Nachhaltigkeit Rendite», «BVG-Wachstum», «BVG-Nachhaltigkeit», «BVG-Zukunft» und «BVG Aktien 80»

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

Lancierung, Schliessung und Liquidation von Anlagegruppen

Während der Berichtsperiode wurde die folgende Anlagegruppe liquidiert:

– «CHF-Obligationen
Dynamischer Hedge» per 16.11.2023

Für die Anlagegruppe liegt die Abschlussrevision sowie die Bestätigung der OAK BV vor.

Es wurden keine neuen Anlagegruppen lanciert.

Anlagebegrenzung pro Schuldner und Gesellschaft

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

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

Überschreitungen von Schuldnerbegrenzungen

In der folgenden Anlagegruppe bestehen Überschreitungen von Schuldnerbegrenzungen per 31.12.2023 gemäss BVV2, Art. 54, Abs. 2, lit. a und b:
– Nachhaltig CHF-Obligationen (Seite 27)

Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen

In den folgenden Anlagegruppen bestehen Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen per 31.12.2023 aufgrund von Index-Schwergewichten unter Anwendung des Art. 26a ASV:
– Nachhaltig Aktien Schweiz (Seite 32)
– Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (Seite 33)

«Nachhaltig Immobilien Schweiz»

Limiten-Über-/Unterschreitungen

Es bestehen keine Über- oder Unterschreitungen von Limiten. Der Anteil der Wohnbauten beträgt 73,08 % und liegt über der Mindestvorgabe der Anlagerichtlinie von mind. 2/3 Wohnen. Die 15%-Limite pro Liegenschaft wurde per 31.12.2023 eingehalten.

Latente Steuern

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

Belehnung Immobilien

Zugunsten der gewährten Kreditlimite wurden Liegen-schaften im Umfang von CHF 250,77 Mio. belehnt (Nominalwert der Schuldbriefe: CHF 153,37 Mio.).

Performance-Ergebnis

Der durchschnittliche marktgewichtete reale Diskon-tierungszinssatz der Bestandesliegenschaften (inkl. Zukäufe, exkl. angefangene Bauten) per 31. Dezem-ber 2023 wird mit 3,11 % ausgewiesen, wobei die Bandbreite der einzelnen Liegenschaften zwischen 2,70% und 3,55% liegt. Die aktuelle Bruttorendite des gesamten Bestandsportfolios liegt bei 4,39%. Die Nettoperformance für das Jahr 2023 beträgt 2,56%. Diese setzt sich aus 2,79% operativem Betriebsgewinn, zu 0,37% aus Neubewertungen der Liegenschaften inklusive der Veränderung der latenten Steuern und zu –0,60% aus der Bewertung der Beteiligungen zusammen.

Offene Derivatpositionen

Per 31. Dezember 2023 sind in den folgenden Anlagegruppen Derivatpositionen offen, die jederzeit gedeckt waren (in den anderen Anlage-gruppen 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	8	179	-726	1763	1380	586	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Rendite	7	260	-1538	3440	2761	2732	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Wachstum	7	541	-5712	11712	9662	5636	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Zukunft	8	115	-1226	2508	2070	1265	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Nachhaltigkeit Rendite	7	138	-1204	2530	2070	2222	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Nachhaltigkeit	7	276	-2633	5456	4486	4520	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG Aktien 80	8	156	-530	1337	1035	974	Bank J. Safra Sarasin AG

* = Cash-Bestand (bei Bedarf sind ausreichend leicht veräusserbare Anlagen vorhanden)

Kennzahlen (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 64)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
BVG-Ertrag	Rendite (kumuliert)	2,00%	4,60%	2,50%	6,40%	11,40%	23,70%	28,20%	58,30%
(2455689)	Rendite p.a.	2,00%	4,60%	0,50%	1,30%	1,10%	2,10%	1,40%	2,60%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	4,00%	4,60%	5,10%	5,20%	4,10%	4,10%	3,70%	3,70%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,82%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,32%							
BVG-Rendite	Rendite (kumuliert)	2,20%	5,00%	7,00%	11,30%	17,20%	31,50%	61,20%	104,70%
(1016859)	Rendite p.a.	2,20%	5,00%	1,40%	2,20%	1,60%	2,80%	2,00%	3,00%
Lancierung: 20.12.1999	Risiko p.a.	4,30%	5,10%	5,70%	5,90%	4,70%	4,70%	4,40%	4,30%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,88%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,38%							
BVG-Wachstum	Rendite (kumuliert)	2,20%	5,50%	11,70%	16,70%	22,90%	40,60%	226,90%	394,20%
(287401)	Rendite p.a.	2,20%	5,50%	2,20%	3,10%	2,10%	3,50%	3,80%	5,10%
Lancierung: 1.11.1991	Risiko p.a.	4,80%	5,50%	6,70%	6,80%	5,70%	5,50%	5,90%	5,90%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,94%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,44%							
BVG-Zukunft	Rendite (kumuliert)	3,10%	6,10%	17,80%	22,80%	30,10%	50,40%	51,90%	87,10%
(2455731)	Rendite p.a.	3,10%	6,10%	3,30%	4,20%	2,70%	4,20%	2,40%	3,60%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	5,40%	6,10%	7,60%	7,80%	6,60%	6,40%	6,60%	6,50%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,94%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,44%							
BVG Aktien 80	Rendite (kumuliert)	5,20%	10,40%	29,40%	40,40%	n/a	n/a	23,50%	35,20%
(44120031)	Rendite p.a.	5,20%	10,40%	5,30%	7,00%	n/a	n/a	4,20%	6,10%
Lancierung: 12.12.2018	Risiko p.a.	7,20%	8,90%	11,20%	12,10%	n/a	n/a	11,30%	12,10%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,83%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,43%							
BVG-Nachhaltigkeit	Rendite (kumuliert)	2,90%	5,20%	7,00%	10,40%	20,30%	30,30%	38,30%	56,20%
Rendite	Rendite p.a.	2,90%	5,20%	1,40%	2,00%	1,90%	2,70%	2,00%	2,80%
(3543791)	Risiko p.a.	4,00%	5,00%	5,70%	6,00%	4,60%	4,80%	4,50%	4,60%
Lancierung: 19.12.2007	TER _{KGAST} Tranche A	0,84%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,34%							
BVG-Nachhaltigkeit	Rendite (kumuliert)	3,10%	5,90%	14,50%	17,50%	29,80%	42,50%	69,20%	101,40%
(1016862)	Rendite p.a.	3,10%	5,90%	2,70%	3,30%	2,60%	3,60%	2,30%	3,10%
Lancierung: 18.12.2000	Risiko p.a.	4,60%	5,60%	7,00%	7,30%	5,90%	5,90%	5,90%	5,80%
	TER _{KGAST} Tranche A	0,89%							
	TER _{KGAST} Tranche B	1,39%							

Kennzahlen Fortsetzung (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 64)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Nachhaltig	Rendite (kumuliert)	7,30%	7,40%	-4,60%	-3,70%	2,60%	6,30%	35,70%	46,80%
CHF-Obligationen	Rendite p.a.	7,30%	7,40%	-0,90%	-0,70%	0,30%	0,60%	1,50%	1,80%
(1474340)	Risiko p.a.	3,50%	3,60%	5,40%	5,20%	4,20%	4,10%	3,50%	3,50%
Lancierung: 1.11.2002	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,48%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,08%							
Nachhaltig Obligationen	Rendite (kumuliert)	-4,50%	-5,80%	-21,20%	-22,00%	-12,00%	-10,20%	4,90%	20,00%
International ex CHF	Rendite p.a.	-4,50%	-5,80%	-4,60%	-4,90%	-1,30%	-1,10%	0,20%	0,70%
(978280)	Risiko p.a.	5,20%	5,80%	5,50%	5,60%	6,10%	6,20%	6,90%	7,20%
Lancierung: 14.12.1998	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,58%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,18%							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	5,80%	6,10%	53,30%	48,20%	90,20%	85,90%	335,40%	323,30%
Schweiz	Rendite p.a.	5,80%	6,10%	8,90%	8,20%	6,60%	6,40%	7,20%	7,10%
(1474343)	Risiko p.a.	11,50%	10,90%	14,00%	13,00%	12,40%	12,10%	12,80%	12,80%
Lancierung: 1.11.2002	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,55%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,09%							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	9,20%	6,50%	48,20%	39,40%	n/a	n/a	109,20%	80,50%
Schweiz Small &	Rendite p.a.	9,20%	6,50%	8,20%	6,90%	n/a	n/a	9,40%	7,40%
Mid Caps (27601051)	Risiko p.a.	13,70%	13,10%	17,80%	16,30%	n/a	n/a	15,90%	14,40%
Lancierung: 30.9.2015	TER _{KGAST}	0,61%							
Nachhaltig Aktien	Rendite (kumuliert)	10,20%	12,80%	53,40%	56,40%	81,70%	117,80%	139,60%	234,20%
International ex Schweiz	Rendite p.a.	10,20%	12,80%	8,90%	9,40%	6,20%	8,10%	4,20%	5,90%
(1474344)	Risiko p.a.	8,20%	9,50%	16,40%	16,70%	14,60%	14,50%	15,30%	15,00%
Lancierung: 1.11.2002	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,79%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,08%							

Bericht der Revisionsstelle

an die Anlegerversammlung der

J. Safra Sarasin Anlagestiftung, Basel

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der J. Safra Sarasin Anlagestiftung – bestehend aus den Vermögens- und Erfolgsrechnungen pro Anlagegruppe und der Jahresrechnung «SAST Stammvermögen» für das am 31. Dezember 2023 endende Jahr sowie dem Anhang auf den Seiten 53 bis 59 – geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten des Stiftungsrates für die Jahresrechnung

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

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

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

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht/vorsorgeeinrichtungen>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich, soweit diese Aufgaben nicht von der Anlegerversammlung wahrgenommen werden. In Übereinstimmung mit Art. 10 ASV und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben geprüft, ob

- die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- die Vermögensanlage den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen einschliesslich der Anlagerichtlinien entspricht;
- die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das zuständige Organ hinreichend kontrolliert wird;
- die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Anlagestiftung gewahrt sind.

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Luzern, 15. März 2024

Balmer-Etienne AG



David Lichtsteiner
Zugelassener
Revisionsexperte
(leitender Revisor)



André Egli
Zugelassener
Revisionsexperte

Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung

Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat

Daniel Graf

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

Dr. Wilfred Stoecklin

Vizepräsident, Beratungen und Mandate im Anlagebereich von Vorsorgeeinrichtungen

Stefan Arnold

Geschäftsführer der Pensionskasse Uri

Fabian Brogle

Leiter der Ausgleichskasse Arbeitgeber Basel und Geschäftsführer der Pensionskasse der AK Arbeitgeber Basel

Danièle Gross

Kaufmännische Leiterin und Geschäftsleitungsmitglied von Lucerne Festival

Urs Oberer

Leiter des Geschäftsfelds Products, Bank J. Safra Sarasin AG

Martina Suter

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

Anlageausschuss «Nachhaltig Immobilien Schweiz»

Dr. Wilfred Stoecklin – Präsident *

Beratungen und Mandate im Anlagebereich von Vorsorgeeinrichtungen, Vizepräsident der J. Safra Sarasin Anlagestiftung

Hanspeter Kämpf – Vizepräsident *

Lic. iur.; Verwaltungsfachmann für Personalvorsorge; Eidg. dipl. Sozialversicherungsexperte

Andreas Frieden – Mitglied *

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

Alexandros Gratsias (CFA) – Mitglied *

Head Sustainable Real Estate Investments, Bank J. Safra Sarasin AG

Martin Isler – Mitglied *

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

Daniel Peter – Mitglied *

Geschäftsführer und Inhaber dp immobilienberatung gmbh

Tobias Schmied – Mitglied *

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

Nunzio Lo Chiatto **

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

* Mit Stimm- und Wahlrecht

** Mit beratender Funktion

Geschäftsführung /-leitung

Andreas Frieden

Geschäftsführer SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Gabriela Steininger

SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Gowshinth Visuvalingam

SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Monique Lutz

SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

Portfolio-Manager

Bank J. Safra Sarasin AG

Dennis Bützer**George Cotton****Mathilde Francini****Michail Gasparis****Barbara Janosi****Christoph John****Christoph Lang****Andreas Nigg****Anne Opitz****Michael Romer****Gerhard von Stockum**

Vaudoise Investment Solutions AG, Bern

Nunzio Lo Chiatto

Buchführung

CACEIS Investor Service Bank S.A., Zürich

Vaudoise Investment Solutions AG, Bern

Revisionsstelle

Balmer-Etienne AG, Luzern

Depotbank und Domizil

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel

Schätzungsexperte «Nachhaltig Immobilien Schweiz»

thomasgraf ag, Bern

Kennzahlen SAST

Definition der Kennzahlen

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

BVG-Ertrag Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		03.05.06–31.12.23	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	2,00%	4,60%	2,50%	6,40%	11,40%	23,70%	28,20%	58,30%
Rendite p.a.	2,00%	4,60%	0,50%	1,30%	1,10%	2,10%	1,40%	2,60%
Risiko p.a.	4,00%	4,60%	5,10%	5,20%	4,10%	4,10%	3,70%	3,70%
Sharpe Ratio	0,19	0,72	0,15	0,30	0,38	0,64	0,34	0,66
Tracking Error p.a. (ex post)	0,90%		1,10%		1,00%		0,90%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,80%							
Information Ratio	-2,88		-0,72		-1,10		-1,37	
Beta	0,86		0,97		0,97		0,96	
Jensen-Alpha	-2,10%		-0,70%		-1,00%		-1,10%	
Max. Drawdown	-3,30%	-2,30%	-14,20%	-13,00%	-14,20%	-13,00%	-14,20%	-13,00%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	4	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration**	6,94							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,23%		-0,38%		-0,53%		0,14%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,82%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,32%							

* Zusammensetzung Benchmark: 32,00% SBI AAA-BBB (TR), 6,00% ICE BofA GI Gov ex CH TR, 6,00% ICE BofA GI Gov ex CH hdg CHF, 23,00% BBG GI. Agg Corp Hdg CHF TR, 1,00% MSCI EM NR, 8,00% SPI (TR), 2,00% SPI EXTRA TR, 4,00% MSCI World ex CH (NR), 18,00% KGAST.

** Per 31.12.2023

BVG-Rendite Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		21.12.99–31.12.23	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	2,20%	5,00%	7,00%	11,30%	17,20%	31,50%	61,20%	104,70%
Rendite p.a.	2,20%	5,00%	1,40%	2,20%	1,60%	2,80%	2,00%	3,00%
Risiko p.a.	4,30%	5,10%	5,70%	5,90%	4,70%	4,70%	4,40%	4,30%
Sharpe Ratio	0,23	0,74	0,29	0,42	0,43	0,69	0,34	0,59
Tracking Error p.a. (ex post)	1,00%		1,10%		1,10%		1,20%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,40%							
Information Ratio	-2,69		-0,74		-1,11		-0,81	
Beta	0,84		0,95		0,98		0,99	
Jensen-Alpha	-2,20%		-0,70%		-1,10%		-1,00%	
Max. Drawdown	-3,60%	-2,90%	-14,40%	-13,40%	-14,40%	-13,40%	-14,40%	-13,40%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	5	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration**	6,59							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,23%		-0,38%		-0,53%		0,49%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,88%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,38%							

* Zusammensetzung Benchmark: 27,00% SBI AAA-BBB (TR), 20,00% BBG GI. Agg Corp Hdg CHF TR, 5,00% ICE BofA GI Gov ex CH TR, 5,00% ICE BofA GI Gov ex CH hdg CHF, 2,00% MSCI EM NR, 12,00% SPI (TR), 3,00% SPI EXTRA TR, 8,00% MSCI World ex CH (NR), 18,00% KGAST.

** Per 31.12.2023

VBG-Wachstum Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		02.11.91-31.12.23	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	2,20%	5,50%	11,70%	16,70%	22,90%	40,60%	226,90%	394,20%
Rendite p.a.	2,20%	5,50%	2,20%	3,10%	2,10%	3,50%	3,80%	5,10%
Risiko p.a.	4,80%	5,50%	6,70%	6,80%	5,70%	5,50%	5,90%	5,90%
Sharpe Ratio	0,21	0,78	0,38	0,50	0,45	0,71	0,43	0,66
Tracking Error p.a. (ex post)	0,90%		1,20%		1,20%		1,60%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,30%							
Information Ratio	-3,47		-0,76		-1,14		-0,86	
Beta	0,86		0,96		1,00		0,97	
Jensen-Alpha	-2,70%		-0,80%		-1,40%		-1,20%	
Max. Drawdown	-4,00%	-3,40%	-14,80%	-13,90%	-14,80%	-13,90%	-19,00%	-17,40%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	5	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	62	36
Modified Duration**	6,97							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,23%		-0,38%		-0,53%		1,25%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,94%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,44%							

* Zusammensetzung Benchmark: 22,00% SBI AAA-BBB (TR), 4,00% ICE BofA GI Gov ex CH hdg CHF, 4,00% ICE BofA GI Gov ex CH TR, 17,00% BBG GI. Agg Corp Hdg CHF TR, 3,00% MSCI EM NR, 15,00% SPI (TR), 3,00% SPI EXTRA TR, 14,00% MSCI World ex CH (NR), 18,00% KGAST.

** Per 31.12.2023

VBG-Zukunft Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		03.05.06-31.12.23	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	3,10%	6,10%	17,80%	22,80%	30,10%	50,40%	51,90%	87,10%
Rendite p.a.	3,10%	6,10%	3,30%	4,20%	2,70%	4,20%	2,40%	3,60%
Risiko p.a.	5,40%	6,10%	7,60%	7,80%	6,60%	6,40%	6,60%	6,50%
Sharpe Ratio	0,34	0,81	0,48	0,58	0,47	0,72	0,34	0,53
Tracking Error p.a. (ex post)	1,00%		1,30%		1,30%		1,20%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,10%							
Information Ratio	-3,19		-0,67		-1,13		-0,98	
Beta	0,88		0,97		1,01		1,00	
Jensen-Alpha	-2,50%		-0,70%		-1,60%		-1,20%	
Max. Drawdown	-4,20%	-4,00%	-14,60%	-14,40%	-14,60%	-14,40%	-25,00%	-23,80%
Erholungszeit (in Monaten)	8	5	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	68	62
Modified Duration**	6,99							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,23%		-0,38%		-0,53%		0,14%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,94%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,44%							

* Zusammensetzung Benchmark: 17,00% SBI AAA-BBB (TR), 14,00% BBG GI. Agg Corp Hdg CHF TR, 4,00% MSCI EM NR, 20,00% SPI (TR), 3,00% SPI EXTRA TR, 6,00% ICE BofA GI Gov ex CH hdg CHF, 18,00% MSCI World ex CH (NR), 18,00% KGAST.

** Per 31.12.2023

BVG Aktien 80 Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		13.12.18–31.12.23	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	5,20%	10,40%	29,40%	40,40%	n/a	n/a	23,50%	35,20%
Rendite p.a.	5,20%	10,40%	5,30%	7,00%	n/a	n/a	4,20%	6,10%
Risiko p.a.	7,20%	8,90%	11,20%	12,10%	n/a	n/a	11,30%	12,10%
Sharpe Ratio	0,55	1,03	0,50	0,61	n/a	n/a	0,40	0,53
Tracking Error p.a. (ex post)	2,00%		2,20%		n/a		2,20%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,10%							
Information Ratio	-2,55		-0,79		n/a		-0,85	
Beta	0,80		0,91		n/a		0,92	
Jensen-Alpha	-3,40%		-1,10%		n/a		-1,30%	
Max. Drawdown	-5,70%	-6,10%	-19,10%	-19,00%	n/a	n/a	-19,10%	-19,00%
Erholungszeit (in Monaten)	5	5	not recovered	not recovered	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Modified Duration**	5,61							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,23%		-0,38%		n/a		-0,31%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,83%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,43%							

* Zusammensetzung Benchmark: 20,00% SBI AAA-BBB (TR), 20,00% MSCI World NR, 5,00% MSCI EM NR, 25,00% MSCI World 100% Hdg to CHF NR, 30,00% SPI (TR).
 ** Per 31.12.2023

BVG-Nachhaltigkeit Rendite Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		20.12.07–31.12.23	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	2,90%	5,20%	7,00%	10,40%	20,30%	30,30%	38,30%	56,20%
Rendite p.a.	2,90%	5,20%	1,40%	2,00%	1,90%	2,70%	2,00%	2,80%
Risiko p.a.	4,00%	5,00%	5,70%	6,00%	4,60%	4,80%	4,50%	4,60%
Sharpe Ratio	0,42	0,78	0,29	0,38	0,50	0,66	0,46	0,62
Tracking Error p.a. (ex post)	1,30%		1,20%		1,00%		1,10%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,20%							
Information Ratio	-1,68		-0,54		-0,78		-0,73	
Beta	0,78		0,93		0,95		0,96	
Jensen-Alpha	-1,40%		-0,50%		-0,70%		-0,60%	
Max. Drawdown	-2,50%	-2,80%	-13,50%	-13,80%	-13,50%	-13,80%	-13,50%	-13,80%
Erholungszeit (in Monaten)	11	5	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration**	6,55							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,23%		-0,38%		-0,53%		-0,06%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,84%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,34%							

* Zusammensetzung Benchmark: 30,00% SBI AAA-BBB (TR), 5,00% ICE BofA GI Gov ex CH hdg CHF, 5,00% ICE BofA GI Gov ex CH TR, 12,00% BBG Global Agg. Corp hdg CHF, 8,00% BBG Euro Aggr Corp TR hdg, 2,00% MSCI EM NR, 12,00% SPI (TR), 3,00% SPI EXTRA TR, 8,00% MSCI World ex CH (NR), 15,00% KGAST.
 ** Per 31.12.2023

BVG-Nachhaltigkeit Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM *

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		19.12.00–31.12.23	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	3,10%	5,90%	14,50%	17,50%	29,80%	42,50%	69,20%	101,40%
Rendite p.a.	3,10%	5,90%	2,70%	3,30%	2,60%	3,60%	2,30%	3,10%
Risiko p.a.	4,60%	5,60%	7,00%	7,30%	5,90%	5,90%	5,90%	5,80%
Sharpe Ratio	0,41	0,82	0,44	0,49	0,52	0,69	0,32	0,47
Tracking Error p.a. (ex post)	1,40%		1,30%		1,20%		1,40%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,70%							
Information Ratio	-1,92		-0,40		-0,81		-0,57	
Beta	0,80		0,94		0,98		1,00	
Jensen-Alpha	-1,80%		-0,30%		-0,90%		-0,80%	
Max. Drawdown	-3,00%	-3,50%	-13,80%	-14,40%	-13,80%	-14,40%	-20,30%	-19,40%
Erholungszeit (in Monaten)	11	5	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	64	52
Modified Duration**	6,53							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,23%		-0,38%		-0,53%		0,39%	
TER _{KGAST} Tranche A	0,89%							
TER _{KGAST} Tranche B	1,39%							

* Zusammensetzung Benchmark: 22,00% SBI AAA-BBB (TR), 4,00% ICE BofA GI Gov ex CH hdg CHF, 4,00% ICE BofA GI Gov ex CH TR, 10,20% BBG Global Agg. Corp hdg CH, 6,80% BBG Euro Aggr Corp TR hdg, 3,00% MSCI EM NR, 15,00% SPI (TR), 3,00% SPI EXTRA TR, 17,00% MSCI World ex CH (NR), 15,00% KGAST.
 ** Per 31.12.2023

Nachhaltig CHF-Obligationen (in CHF)

Benchmark: SBI AAA-BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.23	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	7,30%	7,40%	-4,60%	-3,70%	2,60%	6,30%	35,70%	46,80%
Rendite p.a.	7,30%	7,40%	-0,90%	-0,70%	0,30%	0,60%	1,50%	1,80%
Risiko p.a.	3,50%	3,60%	5,40%	5,20%	4,20%	4,10%	3,50%	3,50%
Sharpe Ratio	1,77	1,72	-0,12	-0,08	0,17	0,26	0,36	0,46
Tracking Error p.a. (ex post)	0,40%		0,70%		0,50%		0,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,30%							
Information Ratio	-0,10		-0,27		-0,69		-0,70	
Beta	0,96		1,03		1,03		0,98	
Jensen-Alpha	0,20%		-0,20%		-0,40%		-0,30%	
Max. Drawdown	-1,30%	-1,40%	-16,40%	-15,90%	-16,40%	-15,90%	-16,40%	-15,90%
Erholungszeit (in Monaten)	4	4	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration*	6,87							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,23%		-0,38%		-0,53%		0,22%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,48%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,08%							

* Per 31.12.2023

Nachhaltig Obligationen International ex CHF (in CHF)

Benchmark: ICE BofA GI Gov ex CH

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		15.12.98–31.12.23	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-4,50%	-5,80%	-21,20%	-22,00%	-12,00%	-10,20%	4,90%	20,00%
Rendite p.a.	-4,50%	-5,80%	-4,60%	-4,90%	-1,30%	-1,10%	0,20%	0,70%
Risiko p.a.	5,20%	5,80%	5,50%	5,60%	6,10%	6,20%	6,90%	7,20%
Sharpe Ratio	-1,11	-1,21	-0,79	-0,81	-0,14	-0,10	-0,05	0,03
Tracking Error p.a. (ex post)	1,10%		0,90%		0,80%		1,70%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	1,50%							
Information Ratio	1,13		0,23		-0,26		-0,31	
Beta	0,88		0,96		0,97		0,93	
Jensen-Alpha	0,50%		0,10%		-0,20%		-0,50%	
Max. Drawdown	-6,90%	-8,90%	-27,60%	-28,80%	-27,60%	-28,80%	-27,60%	-28,80%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration*	5,40							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,23%		-0,38%		-0,53%		0,53%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,58%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,18%							

* Per 31.12.2023

Nachhaltig Aktien Schweiz (in CHF)

Benchmark: SPI TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.23	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	5,80%	6,10%	53,30%	48,20%	90,20%	85,90%	335,40%	323,30%
Rendite p.a.	5,80%	6,10%	8,90%	8,20%	6,60%	6,40%	7,20%	7,10%
Risiko p.a.	11,50%	10,90%	14,00%	13,00%	12,40%	12,10%	12,80%	12,80%
Sharpe Ratio	0,40	0,45	0,66	0,66	0,57	0,57	0,55	0,53
Tracking Error p.a. (ex post)	2,70%		2,30%		2,10%		2,10%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	1,70%							
Information Ratio	-0,10		0,32		0,12		0,07	
Beta	1,03		1,07		1,01		0,99	
Jensen-Alpha	-0,40%		0,10%		0,10%		0,20%	
Max. Drawdown	-11,10%	-9,70%	-20,70%	-19,90%	-20,70%	-19,90%	-49,10%	-48,80%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	77	77
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,23%		-0,38%		-0,53%		0,22%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,55%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,09%							

* Per 31.12.2023

Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (in CHF)

Benchmark: SPI Extra TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.10.15–31.12.23	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	9,20%	6,50%	48,20%	39,40%	n/a	n/a	109,20%	80,50%
Rendite p.a.	9,20%	6,50%	8,20%	6,90%	n/a	n/a	9,40%	7,40%
Risiko p.a.	13,70%	13,10%	17,80%	16,30%	n/a	n/a	15,90%	14,40%
Sharpe Ratio	0,58	0,40	0,48	0,44	n/a	n/a	0,62	0,55
Tracking Error p.a. (ex post)	2,80%		3,70%		n/a		3,70%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	2,90%							
Information Ratio	0,94		0,35		n/a		0,52	
Beta	1,02		1,07		n/a		1,08	
Jensen-Alpha	2,50%		0,80%		n/a		1,30%	
Max. Drawdown	-12,10%	-12,00%	-32,40%	-30,10%	n/a	n/a	-32,40%	-30,10%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	n/a	n/a	not recovered	not recovered
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,23%		-0,38%		n/a		-0,48%	
TER _{KGAST}	0,61%							

* Per 31.12.2023

Nachhaltig Aktien International ex Schweiz (in CHF)

Benchmark: MSCI World ex Schweiz NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.23	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	10,20%	12,80%	53,40%	56,40%	81,70%	117,80%	139,60%	234,20%
Rendite p.a.	10,20%	12,80%	8,90%	9,40%	6,20%	8,10%	4,20%	5,90%
Risiko p.a.	8,20%	9,50%	16,40%	16,70%	14,60%	14,50%	15,30%	15,00%
Sharpe Ratio	1,10	1,23	0,56	0,58	0,45	0,59	0,26	0,38
Tracking Error p.a. (ex post)	2,60%		2,40%		2,70%		3,10%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	2,80%							
Information Ratio	-1,02		-0,18		-0,72		-0,53	
Beta	0,84		0,97		0,99		1,00	
Jensen-Alpha	-0,70%		-0,10%		-1,80%		-1,60%	
Max. Drawdown	-3,40%	-4,70%	-21,50%	-21,60%	-21,50%	-21,60%	-52,40%	-54,40%
Erholungszeit (in Monaten)	3	5	12	12	12	12	118	91
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,23%		-0,38%		-0,53%		0,22%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,79%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,08%							

* Per 31.12.2023

Wichtiger Hinweis

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

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

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

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

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

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

Bericht und Jahresrechnung der Anlagegruppe SAST2



Aktien Anlagegruppe

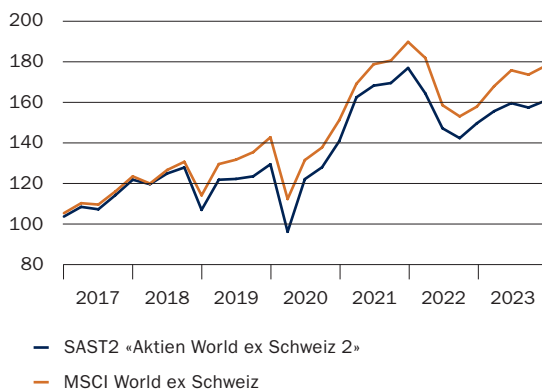


Wechsel der Faktorallokation von «Rezessionsphase» zu «Mid-Phase».

Aktien World ex Schweiz 2

Die Anlagegruppe begann das Jahr 2023 in der Allokation «Rezessionsphase» mit einer Übergewichtung von Aktien mit geringer Volatilität und hoher Qualität. Diese Positionierung beruhte auf unserem Marktzyklusmodell, das aufgrund der hohen Volatilität von Anleihen und Aktien sowie des sich verlangsamen Gewinnwachstums zur Vorsicht riet. Das Jahr begann mit einer deutlichen Erholung der Aktienmärkte, insbesondere in den Segmenten, die bis zum Ende des Vorjahres eine unterdurchschnittliche Performance gezeigt hatten. Die Marktrallye setzte sich bis in den Sommer hinein fort und führte zu einer Änderung unseres Zyklusmodells in Richtung «Mid-Stage», was eine Umschichtung in Richtung einer ausgewogeneren Faktorallokation zur Folge hatte, die sowohl Momentum- und Value-Titel als auch Qualitätstitel umfasst. Die negative relative Performance der Strategie trat vor allem im 1. und 2. Quartal auf, da Aktien mit geringer Volatilität während der Markterholung stark unterdurchschnittlich abschnitten. Unser Ansatz der Gleichgewichtung wirkte sich ebenfalls negativ auf die relative Performance aus, da Aktien mit grosser Marktkapitalisierung weiterhin besser abschnitten als Aktien mit mittlerer Marktkapitalisierung.

Wertentwicklung (100 = Beginn am 14.11.2016)



Aktien World ex Schweiz 2

Valorenummer Tranche CAP: 32096336
Valorenummer Tranche M: 32096385

Vermögensaufteilung nach Ländern in %*

Nordamerika	67,20
Europa	14,40
Japan	6,50
Vereinigtes Königreich	3,90
Schweiz	3,00
Schwellenländer	2,40
Asien/Pazifik (ex Japan)	2,10
Skandinavien	0,50

Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2023**	154,67
Performance 2023 in %	7,52
Performance seit Beginn (14.11.2016) in %	61,60
Performance seit Beginn (14.11.2016) in % p.a.	6,96

** Vermögen inkl. Mandats-Tranche

Die 10 grössten Positionen in %*

DaVita Inc	0,94
Cisco Systems Inc	0,85
HCA Healthcare Inc	0,84
IDEXX Laboratories Inc	0,81
Dell Technologies Inc -C-	0,79
Interpublic Group of Companies Inc	0,78
Lululemon Athletica Inc	0,78
Hewlett Packard Enterprise Co	0,76
Industria de Diseno Textil Inditex SA	0,75
Costco Wholesale	0,73

Aufteilung nach Branchen in %*

Informationstechnologie	18,10
Finanzdienste	16,00
Industrie	12,60
Gesundheitswesen	12,10
Konsum zyklisch	11,10
Kommunikationsdienste	6,70
Konsum nicht zyklisch	6,20
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,40
Immobilien	3,50
Sonstiges Vermögen	3,40
Energie	3,00
Versorger	1,60
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	1,30

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST2 Jahresberichtes 2023 beziehen sich auf die Tranche CAP.

Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe

Vermögensrechnung	Aktien World ex Schweiz 2			
	31.12.2023		31.12.2022	
	CHF		CHF	
Aktien Ausland	0.00		0.00	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	154 365 516.99		146 158 492.97	
Derivate Finanzinstrumente	0.00		0.00	
Bankguthaben auf Sicht	314 189.44		210 784.46	
Sonstige Vermögenswerte	0.00		0.00	
Gesamtvermögen	154 679 706.43		146 369 277.43	
./. Verbindlichkeiten	-11 806.97		-10 510.07	
Nettovermögen	154 667 899.46		146 358 767.36	
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	146 358 767.36		173 678 453.05	
Ausgaben	11 711 361.70		12 293 347.50	
Rücknahmen	-14 937 456.79		-2 570 405.68	
Gesamterfolg	11 535 227.19		-25 978 627.51	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	154 667 899.46		146 358 767.36	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	2 042 294.42	152 625 605.04	682 198.37	145 676 568.99
Ansprüche im Umlauf				
	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2022
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	454.0000	93 519.0000	454.0000	94 371.0000
Ausgegebene Ansprüche	810.0000	6 420.0000	0.0000	750.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	-9 339.6284	0.0000	-1 602.0000
Stand am Ende des Berichtsjahres	1 264.0000	90 599.3716	454.0000	93 519.0000
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 625.42	1 685.63	1 513.25	1 558.65
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	-9.42	-0.63	-10.25	-0.65
Inventarwert eines Anspruchs	1 616.00	1 685.00	1 503.00	1 558.00
Ausgabepreis	1 616.00	1 685.00	1 503.00	1 558.00
Rücknahmepreis	1 616.00	1 685.00	1 503.00	1 558.00

* 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 2023 beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Aktien World ex Schweiz 2	
	01.01.2023 -31.12.2023 CHF	01.01.2022 -31.12.2022 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	-3 708.50	-97.50
Total Erträge	-3 708.50	-97.50
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	0.00	4 368.55
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	9 987.74	0.00
Buchführungskosten	26 171.29	28 104.50
Sonstige Aufwendungen	30 921.93	33 408.20
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-1 976.62	-659.36
Total Aufwendungen	65 104.34	65 221.89
Nettoertrag/-verlust (-)	-68 812.84	-65 319.39
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	3 499 625.57	562 190.84
Realisierter Erfolg/Verlust (-)	3 430 812.73	496 871.45
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	8 104 414.46	-26 475 498.96
Gesamterfolg/-verlust (-)	11 535 227.19	-25 978 627.51
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	-11 911.81	-4 653.43
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	-56 901.03	-60 665.96
Nettoertrag/-verlust (-)	-68 812.84	-65 319.39

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolgs beschlossen

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-11 911.81	-56 901.03	-4 653.43	-60 665.96
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-11 911.81	-56 901.03	-4 653.43	-60 665.96
Zuschlag auf Kapitalwert	11 911.81	56 901.03	4 653.43	60 665.96
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00

Jahresrechnung SAST2 «Stammvermögen»

Bilanz

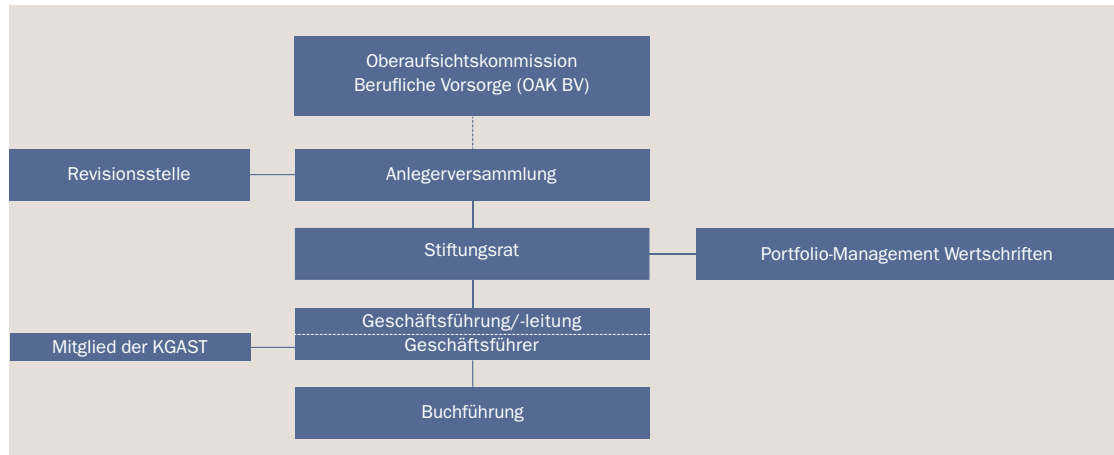
	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF
Flüssige Mittel				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		158 126.81		152 142.32
Übrige Aktiven				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		0.00		0.00
Transitorische Aktiven		6 658.42		6 669.30
Aktiven		164 785.23		158 811.62
Transitorische Passiven		6 658.42		6 669.30
Stiftungskapital				
Kapital per 1. Januar	152 142.32		143 221.99	
Ertragsüberschuss	5 984.49	158 126.81	8 920.33	152 142.32
Passiven		164 785.23		158 811.62

Betriebsrechnung

	2023	2023	2022	2022
	Aufwand CHF	Ertrag CHF	Aufwand CHF	Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter/ Stifterin		0.00		0.00
Übernahme Verwaltungskosten		33 855.66		35 326.62
Bankinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	27 871.17		26 406.29	
Ertragsüberschuss	5 984.49		8 920.33	
	33 855.66	33 855.66	35 326.62	35 326.62

Anhang zum Jahresbericht SAST2 2023

Organigramm – J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 (SAST2)



Corporate Governance

Zweck und Ziel

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

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

Organisation

Personelle Zusammensetzung der Gremien siehe Seite 83.

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 31.12.2023 in eine Anlagegruppe sowie in das Stammvermögen aufgeteilt.

Der Stiftungsrat besteht aus mindestens fünf Mitgliedern. Die Stifterin ist berechtigt, eine Minderheit von höchstens einem Drittel im Stiftungsrat vorzuschlagen. Im Übrigen sind die Mitglieder des Stiftungsrates von der Versammlung zu wählen (gemäss Artikel 7.1 der Statuten).

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

Der Geschäftsführer ist dem Stiftungsrat gegenüber verantwortlich. Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 ist Mitglied in der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen). Sie wird durch den Geschäftsführer vertreten und untersteht somit deren Qualitätsstandards.

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

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

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

Ausübung der Stimmrechte

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

Integrität und Loyalität in der Vermögensverwaltung

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

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

Rückerstattungen / Vertriebs- und Betreuungsschädigungen

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

Verfügbare Prospekte

Aktuell ist für keine Anlagegruppe ein Prospekt verfügbar.

Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

Swiss GAAP FER 26

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

Bewertung

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

Zur Anwendung kamen die nachstehenden Fremdwährungskurse (= Vorjahreswerte):

AUD	0,574300	(0,627425)
CAD	0,638291	(0,682830)
DKK	12,471578	(13,278105)
EUR	0,929729	(1,012740)
GBP	1,072936	(1,112923)
JPY	0,596981	(0,701202)
NOK	8,287204	(9,391986)
SEK	8,351224	(8,879518)
USD	0,841650	(0,925200)

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 Doppelzahlungen) beläuft sich per 31.12.2023 auf CHF 154 844 491.66.

Securities Lending

Per 31. Dezember 2023 sind keine Titel ausgeliehen.

Anlagen

Lancierung/Schliessung und Liquidation von Anlagegruppen

Im Berichtsjahr wurden keine Anlagegruppen lanciert, geschlossen oder liquidiert.

Anlagebegrenzung pro Schuldner und Gesellschaft

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

Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen
 In keiner Anlagegruppe bestehen Überschreitungen
 von Gesellschaftsbegrenzungen per 31.12.2023.

Offene Derivatpositionen
 Per Stichtag waren keine Derivatpositionen offen.

Kennzahlen (weitere Kennzahlen finden Sie auf Seite 84)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		14.11.16 – 31.12.23	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Aktien World	Rendite (kumuliert)	7,50%	12,80%	50,70%	56,40%	n/a	n/a	61,60%	78,90%
ex Schweiz 2	Rendite p.a.	7,50%	12,80%	8,60%	9,40%	n/a	n/a	6,90%	8,50%
(32096336)	Risiko p.a.	8,90%	9,50%	18,00%	16,70%	n/a	n/a	16,20%	15,00%
Lancierung: 14.11.2016	TER _{KGAST} Tranche CAP	0,72%							
	TER _{KGAST} Tranche M	0,12%							

Bericht der Revisionsstelle

an die Anlegerversammlung der

J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2, Basel

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 – bestehend aus den Vermögens- und Erfolgsrechnungen pro Anlagegruppe und der Jahresrechnung «SAST2 Stammvermögen» für das am 31. Dezember 2023 endende Jahr sowie dem Anhang auf den Seiten 77 bis 80 – geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten des Stiftungsrates für die Jahresrechnung

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

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

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

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht/vorsorgeeinrichtungen>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich, soweit diese Aufgaben nicht von der Anlegerversammlung wahrgenommen werden. In Übereinstimmung mit Art. 10 ASV und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben geprüft, ob

- die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- die Vermögensanlage den gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen einschliesslich der Anlagerichtlinien entspricht;
- die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das zuständige Organ hinreichend kontrolliert wird;
- die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Anlagestiftung gewahrt sind.

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Luzern, 15. März 2024

Balmer-Etienne AG



David Lichtsteiner
Zugelassener
Revisionsexperte
(leitender Revisor)



André Egli
Zugelassener
Revisionsexperte

Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat

Daniel Graf

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

Dr. Wilfred Stoecklin

Vizepräsident, Beratungen und Mandate im Anlagebereich von Vorsorgeeinrichtungen

Stefan Arnold

Geschäftsführer der Pensionskasse Uri

Fabian Brogle

Leiter der Ausgleichskasse Arbeitgeber Basel und Geschäftsführer der Pensionskasse der AK Arbeitgeber Basel

Danièle Gross

Kaufmännische Leiterin und Geschäftsleitungsmitglied von Lucerne Festival

Urs Oberer

Leiter des Geschäftsfelds Products, Bank J. Safra Sarasin AG

Martina Suter

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

Geschäftsführung /-leitung

Andreas Frieden

Geschäftsführer SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

Gabriela Steininger

SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

Gowshinth Visuvalingam

SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

Monique Lutz

SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

Portfolio-Manager

Bank J. Safra Sarasin AG

Mathilde Franscini

Buchführung

CACEIS Investor Service Bank S.A., Zürich

Revisionsstelle

Balmer-Etienne AG, Luzern

Depotbank und Domizil

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel

Kennzahlen SAST2

Definitionen der Kennzahlen siehe Seite 63

Aktien World ex Schweiz 2 (in CHF)

Benchmark: MSCI WORLD ex CH NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		14.11.16–31.12.23	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	7,50%	12,80%	50,70%	56,40%	n/a	n/a	61,60%	78,90%
Rendite p.a.	7,50%	12,80%	8,60%	9,40%	n/a	n/a	6,90%	8,50%
Risiko p.a.	8,90%	9,50%	18,00%	16,70%	n/a	n/a	16,20%	15,00%
Sharpe Ratio	0,70	1,23	0,49	0,58	n/a	n/a	0,45	0,59
Tracking Error p.a. (ex post)	3,20%		4,40%				3,90%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	n/a							
Information Ratio	-1,66		-0,18				-0,39	
Beta	0,89		1,05				1,05	
Jensen-Alpha	-4,00%		-1,30%				-2,00%	
Max. Drawdown	-5,40%	-4,70%	-26,10%	-21,60%	n/a	n/a	-26,10%	-21,60%
Erholungszeit (in Monaten)	6	5	12	12	n/a	n/a	12	12
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,23%		-0,38%				-0,43%	
TER _{KGAST} Tranche CAP	0,72%							
TER _{KGAST} Tranche M	0,12%							

* Per 31.12.2023

Wichtiger Hinweis

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

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

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

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

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

Adressen und Kontaktpersonen

Basel

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

Kontaktperson

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

Internet

www.jsafrasarasin.ch/sast

Zürich

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

Kontaktperson

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

Genf

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

Kontaktperson

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

Impressum

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



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

Diese Drucksache entspricht den Anforderungen des
Umweltzeichens Blauer Engel.

