



J. Safra Sarasin

J. Safra Sarasin Anlagestiftung  
J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

Jahresberichte  
per 31. Dezember 2024





---

## **Bericht für das Geschäftsjahr vom 1.1. bis zum 31.12.2024**

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 2024**

**9 Berichte und Jahresrechnungen der Anlagegruppen SAST**

10 BVG-Anlagegruppen

16 Jahresrechnungen BVG-Anlagegruppen

24 Obligationen Anlagegruppen

28 Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen

30 Aktien Anlagegruppen

34 Jahresrechnungen Aktien Anlagegruppen

38 Nachhaltig Immobilien Schweiz

42 Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz

46 Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt

48 Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt

**50 Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»**

**51 Anhang zum Jahresbericht SAST 2024**

**58 Bericht der Revisionsstelle**

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

**61 Kennzahlen SAST**

**69 Bericht und Jahresrechnung der Anlagegruppe SAST2**

70 Aktien Anlagegruppe

72 Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe

**74 Jahresrechnung SAST2 «Stammvermögen»**

**75 Anhang zum Jahresbericht SAST2 2024**

**79 Bericht der Revisionsstelle**

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

**82 Kennzahlen SAST2**

**83 Adressen und Kontaktpersonen**

# Vorwort

## Deutlich besser als erwartet.

---

*Beim Verfolgen der Tagesaktualität während des Jahres 2024 hätte der Eindruck entstehen können, dass aufgrund der Vielzahl negativer Nachrichten auch die Anlagemärkte in der Verlustzone liegen müssten. Das Gegenteil war der Fall. Selbstkritisch stellen wir fest, dass wir nicht mit einer derart positiven Wertentwicklung der Obligationen- und Aktienmärkte gerechnet hatten. Der Schweizer Immobilienmarkt zeigte sich ebenfalls robust. Wir waren zu Beginn des Jahres vorsichtig optimistisch und prognostizierten fallende Zinsen, steigende Aktienindizes und einen stärkeren Franken. Zum Ende des Jahres konstatieren wir erfreut, dass die Zinsen stärker gefallen und die Aktienmärkte stärker gestiegen sind als angenommen.*

---

Die Hauptgründe dieser Entwicklung sind die Zinssenkungen der Zentralbanken und die robuste Konjunktur in den USA, insbesondere im Technologiesektor. In der Schweiz und Europa lagen die Wachstumsraten tiefer. Dementsprechend erzielte der US-Aktienmarkt die beste Wertentwicklung, gefolgt von Europa und der Schweiz. Die Inflation ging weltweit zurück. In der Schweiz liegt die Teuerung bereits wieder mitten im Zielkorridor der Schweizerischen Nationalbank, was es ihr erlaubte, die Leitzinsen im Verlauf des Jahres in vier Schritten von 1,75 % auf 0,50 % zu senken. Das Anlagejahr 2024 entwickelte sich insgesamt deutlich besser als erwartet.

Die Performance der BVG-Anlagegruppen (A-Tranchen) lag in der Berichtsperiode zwischen +2,57 % und +7,70 %, wobei die Anlagegruppen mit höheren Aktienquoten eine bessere Wertentwicklung aufwiesen als diejenigen mit tieferem Aktienanteil.

Die Anlagegruppe «SAST Nachhaltig Immobilien Schweiz» erzielte mit 4,11 % ein gutes Jahresergebnis. Durch einen sehr tiefen Leerstand und höhere Mieterträge aufgrund des höheren Referenzzinssatzes konnte das Vorjahresergebnis gesteigert werden.

Im März 2024 kamen die beiden 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. Die Erhöhung des Rentenalters wurde mit 75 % Nein-Stimmen sehr deutlich abgelehnt, «dafür» wurde die 13. AHV-Rente mit 58 % Ja-Stimmen angenommen. Beide Entscheide schwächen die finanziell bereits angespannte Situation der ersten Säule. Zudem



ist noch nicht entschieden, wie die zusätzlich benötigten Mittel beschafft werden sollen. Zur Diskussion stehen eine Erhöhung der Mehrwertsteuer und/oder höhere Lohnabzüge. Die BVG-Reform wurde im September mit 67% Nein-Stimmen klar abgelehnt. Die Problematik der Umverteilung von Jung zu Alt bleibt deswegen insbesondere bei BVG-nahen Pensionskassen bestehen.

Es gilt weiterhin, dass es nur drei Stellschrauben für die Stabilisierung der ersten und zweiten Säule gibt: höhere Beiträge, höheres Rentenalter und tiefere Renten (oder Kombinationen davon). Die Schweizer Stimmbevölkerung hat sich in diesen drei Abstimmungen für höhere Beiträge entschieden. Reformschritte, die auf der Ausgabenseite ansetzen, dürften es auch in Zukunft schwer haben.

Aufgrund der beschriebenen Entwicklungen in der ersten und zweiten Säule gewinnt der Aufbau der individuellen Vorsorge der zukünftigen Rentnerinnen und Rentner nochmals an Bedeutung. In Zukunft bietet sich sogar die Möglichkeit, Beitragslücken in der dritten Säule nachträglich zu schliessen. Nichts tun ist riskant. Und früh anfangen lohnt sich, um den Zinseszinsseffekt respektive die Performance der Kapitalmärkte möglichst lange für sich arbeiten zu lassen.

*«Das Geheimnis des Erfolges ist anzufangen.»*

*(Mark Twain, amerikanischer Schriftsteller, 1835–1910)*

Das Gesamtvermögen der J. Safra Sarasin Anlagestiftungen belief sich zum Jahresende auf CHF 1,57 Mrd. Das Immobilien-Gesamtvermögen stieg per Ende 2024 auf CHF 842,5 Mio. Die BVG-Familie verwaltete per Ende Jahr insgesamt CHF 474,6 Mio.

Mitte Jahr wurde die Anlagegruppe «SAST BVG Aktien 80» neu als reines Aktienprodukt positioniert und in «SAST BVG Aktien 100 – Equity Income» umbenannt. Die Auswahl der Einzeltitel konzentriert sich auf defensive Unternehmen mit stabilen Erträgen und überdurchschnittlichen Dividendenrenditen. Wir sind überzeugt, dass dieses bewährte Konzept auch in Zukunft einen guten Leistungsausweis erbringen wird.

Die Zusammensetzungen des Stiftungsrates sowie des Anlageausschusses der Anlagegruppe «Nachhaltig Immobilien Schweiz» bleiben unverändert. Alle externen Stiftungsräte wurden von der Anlegerversammlung bestätigt beziehungsweise wiedergewählt.

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

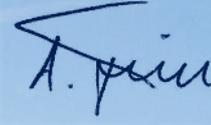
Allen Beteiligten in den Gremien der beiden Anlagestiftungen danken wir an dieser Stelle für ihren unermüdlichen Einsatz und die kollegiale Zusammenarbeit.

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

Herzliche Grüsse



Daniel Graf  
Präsident



Andreas Frieden  
Geschäftsführer

# Jahresbericht 2024

**Die Aktienmärkte starten positiv ins Jahr 2024. Im Februar stiegen die Aktienindizes nicht nur in Amerika, sondern auch in Deutschland und, erstmals seit 1989, in Japan auf neue Höchststände. Im März hat die Schweizerische Nationalbank (SNB) die Märkte mit einer Zinssenkung überrascht. Dies geschah vor dem Hintergrund tiefer Inflationsraten und eines starken Frankens (CHF). Die Aktienrallye der Vormonate verlangsamte sich im Juni. In Europa ist der Aufschwung ins Stocken geraten und die Europäische Zentralbank (EZB) senkte die Zinsen. Dies belastete den Euro, während der CHF trotz des Gegenwinds durch eine zweite Zinssenkung der SNB zulegen konnte. Im Juli nährten schwache Konjunkturdaten die Hoffnung, dass die amerikanische Notenbank (Fed) die Zinsen im September senken könnte. Die Quartalsergebnisse einiger Technologieunternehmen enttäuschten jedoch. Auch in der Schweiz gab es zum Teil heftige Reaktionen auf die Gewinnausweise. In den USA schürten im August höhere Arbeitslosenzahlen in Verbindung mit schwächeren Konjunkturindikatoren Befürchtungen, dass die Wirtschaft am Rande einer Rezession stehen könnte. Die Zinssenkungen der Fed, der EZB und SNB sowie die Kombination aus chinesischem Stimulus und tieferem Ölpreis sorgten im September für ein günstigeres Umfeld für Risikoanlagen. Die Anleger erwarteten nach dem deutlichen Sieg der Republikaner bei den US-Wahlen im November Steuersenkungen und Deregulierungen, was die US-Aktien beflügelte. Gleichzeitig belasteten potenziell höhere US-Importzölle die europäischen Aktienmärkte. Im Dezember senkte die SNB den Leitzins von 1,0 % auf 0,5 %. Über das ganze Jahr betrachtet erzielten Aktien und Obligationen positive Gesamterträge.**

## **2024 war ein erfreuliches Anlagejahr**

In den USA hielt sich die wirtschaftliche Aktivität im Jahr 2024 bemerkenswert gut. Während sich die Dynamik Mitte Jahr etwas verlangsamte, nahm sie gegen Ende Jahr wieder zu. Der US-Arbeitsmarkt ist nach wie vor widerstandsfähig und die Konsumentenstimmung weiterhin gut. Dagegen enttäuschte das Wirtschaftswachstum des Euroraums. Positiv zu vermerken ist, dass die Inflation im Euroraum in die Nähe des EZB-Ziels von 2 % gesunken ist. In der Schweiz lag sie im Jahresdurchschnitt mit +1,1 % ziemlich genau in der Mitte des Zielbands der SNB.

## **Obligationen CHF**

Die Renditen der CHF-Obligationen fielen aufgrund der rückläufigen Inflationsraten über alle Laufzeiten deutlich. Im Geldmarkt fielen die Renditen durch die Zinssenkungen der Nationalbank, welche den Leitzins in vier Schritten von 1,75 % auf 0,50 % reduzierte. Die Zinskurve drehte sich und ist nun wieder positiv geneigt. Die Rendite des zweijährigen «Eidgenossen» sank von 1,12 % auf 0,07 %, diejenige der zehnjährigen Schweizer Staatsanleihe fiel von +0,72 % auf +0,28 %.

Der Gesamtertrag des Referenzindex lag bei +4,3%. Wegen der kürzeren durchschnittlichen Restlaufzeit

entwickelte sich das Segment der Auslandschuldner etwas schwächer als dasjenige der Inlandschuldner.

Unternehmensanleihen entwickelten sich wegen der Einengung der Zinsdifferenz etwas besser als die Staatsanleihen.

## **Obligationen Fremdwährungen**

Die Zinsentwicklung der EUR-Obligationen unterschied sich von derjenigen der CHF-Anleihen. Die Rendite für Papiere mit zwei Jahren Restlaufzeit reduzierte sich um 33 Basispunkte und lag Ende Jahr bei 2,08 %. Die Rendite der zehnjährigen Anleihen stieg jedoch um 35 Basispunkte auf 2,37 %. Somit lag der Totalertrag der lang laufenden Anlagen deutlich unter demjenigen der Kurzläufer, war aber für alle Laufzeiten positiv.

Die Renditen der USD-Staatsanleihen mit kurzen Laufzeiten veränderten sich nur wenig. Die Rendite für zweijährige Anleihen fiel von 4,25 % auf 4,24 %. Demgegenüber stieg die Rendite des zehnjährigen Treasury-Bonds von 3,88 % auf 4,58 %. Die Totalerträge lagen für Laufzeiten bis ca. 10 Jahre im positiven Bereich, während sie für längere Laufzeiten negativ ausfielen.

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

### Aktien Schweiz

Der Schweizer Aktienmarkt verzeichnete eine Performance von 6,2%. Innerhalb der Aktien Schweiz lagen die klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen mit +1,0% hinter den grosskapitalisierten Werten, die 7,5% zulegten.

Aus dem Swiss Market Index wiesen die zyklischen Titel Lonza (+52%), Swiss Re (+39%), Holcim (+37%) und ABB (+32%) die beste Performance aus. Am schwächsten schnitten Kühne + Nagel (-28%), Nestlé (-23%), Sika (-21%) und Logitech (-6%) ab.

### Aktien Ausland

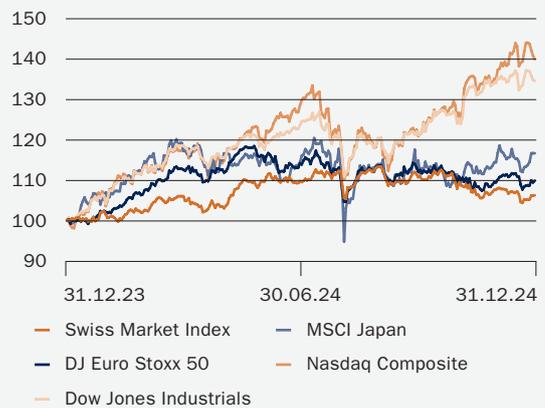
Im Segment Aktien Ausland erzielte der nordamerikanische Aktienmarkt mit +35% die beste Wertentwicklung in CHF, gefolgt von Japan (+17%) und Europa (+10%). Überflügelt wurden jedoch alle vom US-Technologieindex Nasdaq, der 40% gewann. Herausragend schnitten wie schon im Jahr 2023 die hoch kapitalisierten «Magnificent Seven» (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla) ab, die im Durchschnitt 69% zulegen konnten.

Nach dem IT-Sektor schnitten der Kommunikationssektor (+41%), Finanzunternehmen (+32%) und Unternehmen des zyklischen Konsums (+28%) am besten ab. Die schwächste Performance erzielten Unternehmen aus den Sektoren Rohstoffe (+1%) sowie Immobilien, Energie und Gesundheit (jeweils +8%).

### Währungen

Der USD stieg gegenüber dem CHF um 8%, das GBP um 6% und der EUR um 1%. Der JPY verlor zum CHF 3%.

**Aktienmarktentwicklung (in CHF, 31.12.2023 = 100)**

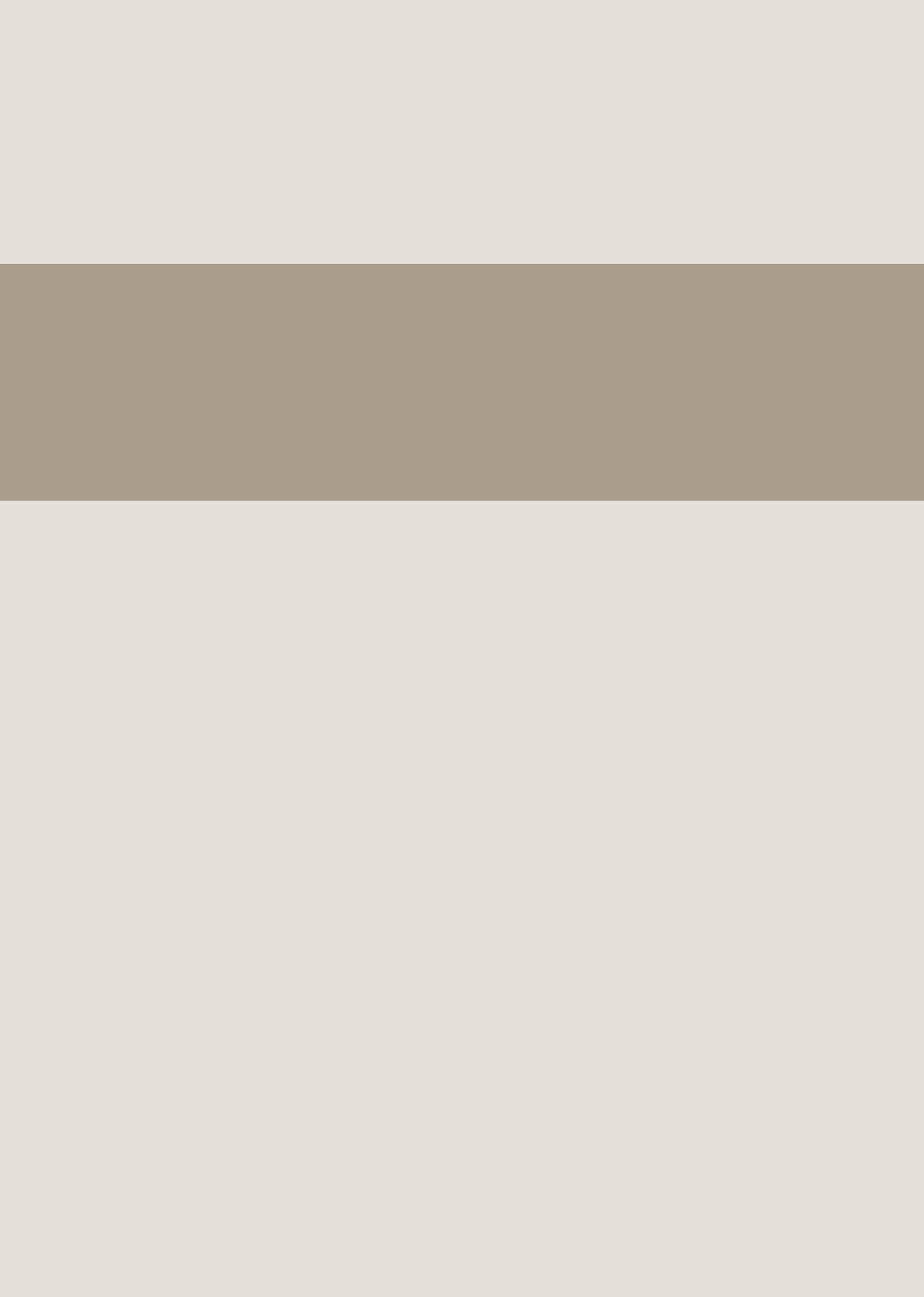


**Obligationen (in Lokalwährung, 31.12.2023 = 100)**



**Währungsentwicklung (gegen CHF, 31.12.2023 = 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-Anlagegruppen 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 2024 der BVG-Anlagegruppen 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 2024 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

### TER<sub>KGAST</sub> (siehe Kennzahlen ab Seite 61)

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 53 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-Anlagegruppen



---

## Risikoanlagen zahlten sich einmal mehr aus. Neu bis 100 % Aktienanteil verfügbar.

---

**Insgesamt war 2024 ein starkes Jahr für globale Aktien. Mit einer Performance von 35 % (in CHF) schnitten US-Aktien besser ab als andere globale Aktien, was vor allem an den rasanten Kurszuwächsen der «Magnificent 7»-Titel lag. Anleihen begaben sich im Jahresverlauf auf Achterbahnfahrt. In der Hoffnung, dass die Zentralbanken eine Reihe von Zinssenkungen vornehmen würden, fielen die Renditen zu Beginn des Jahres. Die US-Zinsen stiegen dann allerdings im 4. Quartal wieder stark an. Die Portfolios waren zu Jahresbeginn vorsichtig positioniert. In der zweiten Jahreshälfte haben wir die Allokation in Aktien erhöht und sind seitdem in Aktien übergewichtet. Die taktische Vermögensaufteilung hat im Jahr 2024 einen positiven Performancebeitrag geleistet. Die Hauptgründe waren die Untergewichtung der Obligationen Fremdwährungen und die Übergewichtung der Aktien Ausland.**

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Ertrag, BVG-Rendite, BVG-Wachstum und BVG-Zukunft betrug im Jahr 2024 zwischen 2,57 % und 5,13 %. Die Performance relativ zum Referenzindex lag zwischen -1,34 % und -2,96 %.

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Nachhaltigkeit Rendite und BVG-Nachhaltigkeit erreichte im Jahr 2024 3,25 % und 4,90 %. Die relative Performance zum Referenzindex belief sich auf -2,12 % respektive -2,86 %.

Die Titelselektion der Schweizer Obligationen war leicht positiv. Die Duration wurde grösstenteils nahe an der Benchmark gehalten. Die Selektion der Obligationen International hat ebenfalls positiv zum Ergebnis beigetragen. Die wichtigsten Treiber für die relative Überperformance waren die kürzere Duration und das Untergewicht im JPY. Die Verlängerung der Duration durch lang laufende Staatsanleihen (sichere Häfen) erwies sich im Verlaufe des Jahres als negativ. Die Schweizer Aktienselektion lag unter dem Vergleichsindex. Beste Selektionen waren UBS, Swissquote und Burckhardt Compression. Dagegen

waren Lonza, Tecan und LEM Holding die grössten negativen Selektionen. Die Anlagegruppe Aktien Schweiz Small & Mid Caps blieb ebenfalls hinter ihrem Vergleichsindex, und auch hier war die Aktien Selektion der hauptsächlich negative Performance-treiber. Beste Selektionen im Jahr waren das Untergewicht in Adecco sowie die Übergewichte in Swissquote und Flughafen Zürich. Dagegen waren LEM Holding, Tecan und Clariant die grössten negativen Selektionen. Die Performance der Aktien Ausland war von nur sehr wenigen Aktien getrieben, und wieder waren es vor allem die grossen IT-Firmen aus den USA, angeführt von Nvidia. Dies hat sich negativ auf die relative Performance ausgewirkt.

Die im Vergleich zur Benchmark negative Entwicklung resultierte in den traditionellen BVG-Anlagegruppen aus der Untergewichtung dieser Titel in den verschiedenen Strategien dieses Segments (Global Multifaktor, Global Dividend, externe Quality-Manager).

In den nachhaltigen BVG-Anlagegruppen resultierte die im Vergleich zur Benchmark negative Entwicklung aus der Aktienausswahl, dies besonders in den Sektoren Technologie (Untergewicht Nvidia) und Kommunikation (Untergewicht Meta). Die Beimischung der Global-Multifaktor- und Global-Dividend-Strategien erwies sich ebenfalls als negativ.

### «BVG Aktien 100 – Equity Income»

Das Anlagejahr 2024 wird für die Aktienmärkte positiv in Erinnerung bleiben. Umso erfreulicher ist es, dass zu Beginn der zweiten Jahreshälfte die strategische Aktienquote der bisherigen Anlagestrategie «BVG Aktien 80» auf 100 % erhöht wurde. Dadurch hat sich die neue Anlagestrategie «BVG Aktien 100 – Equity Income» in einem für Aktienanlagen günstigen Umfeld positiv entwickelt und den entsprechenden Vergleichsindex ab dem zweiten Halbjahr übertroffen. Die globale Aktienstrategie konzentriert sich auf etablierte Unternehmen mit langjährigem Leistungsausweis, steigenden Gewinnen, soliden Bilanzen mit tiefem Verschuldungsgrad

und nachweislich steigenden Dividendenausschüttungen. Im vergangenen Jahr haben insbesondere Aktien aus dem Versicherungs- und Industriesektor positiv zur Rendite beigetragen, während Nestlé und Kühne + Nagel negative Beiträge leisteten. Unternehmen wie Zurich Insurance, Swiss Life und Swiss Re zeigten unterstützt durch gute Geschäftszahlen eine überdurchschnittliche Entwicklung. Sulzer erzielte unter CEO Suzanne Thoma mit gesteigerten Umsätzen und Betriebsergebnissen eine starke Kursentwicklung sowie eine erhöhte Jahresprognose. Im Gegensatz dazu enttäuschte Nestlé, was zur Absetzung von CEO Mark Schneider führte. Der neu gewählte CEO Laurent Freixe soll das Unternehmen wieder auf Wachstumskurs bringen. Auch Kühne + Nagel überraschte negativ. Dies wurde durch eine verzögerte Erholung der Frachtvolumina und Sorgen über mögliche Zollerhöhungen durch die Trump-Administration ausgelöst, die sich nachteilig auf das Welt-handelsvolumen auswirken könnten.

## BVG-Ertrag

Valorennummer Tranche A: 2455689

Valorennummer Tranche B: 2455713

### Vermögensaufteilung in %\*

Obligationen Inland in CHF	25,50
Immobilien Schweiz	16,90
Corporates Investment Grade	16,80
Aktien Schweiz	10,80
Government Welt unhedged	8,40
Obligationen Ausland in CHF	8,40
Aktien International ex CH & EM	6,90
Government Welt CHF hedged	2,00
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	1,70
Immobilien Ausland	1,50
Aktien Emerging Markets international	1,10

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2024**	44,86
Performance 2024 in %	2,57
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	31,50
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	1,48

\*\* Vermögen von Tranche A+B

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

UBS IF-Bds Gl.ex CHF Corp.NSL CHF QBH-Cap <sup>1)</sup>	12,68
JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	2,82
UBS (CH)-Bds Gl.ex CHF Gov.NSL CHF QBH-Cap	1,97
1,750% Australia Series 162 Notes 2020–2051	0,98
4,000% Spain Bds 31.10.2054	0,98
3,625% Portugal Bds 12.06.2054	0,97
0,000% Eidgenossenschaft Bds 2019–2039	0,40
2,600% KFW Notes 2007–2037 Gl.Int and Prin	0,33
0,875% Eidgenossenschaft Bds 22.05.2047	0,31
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk	0,28

<sup>1)</sup> breit diversifizierter Fonds mit Direktanlagen

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

Nestlé SA Namen	0,78
Novartis AG Namen	0,73
Roche Holding AG -GS	0,72
Zurich Insurance Group AG Namen	0,38
UBS Group AG Namen	0,30
ABB Ltd Namen	0,27
Cie Financière Richemont SA Namen	0,25
Alcon SA Namen	0,24
Givaudan AG Namen	0,21
Swiss Life Hold.AG Namen	0,18

### 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	21,60
Immobilien Schweiz	18,40
Aktien Schweiz	15,70
Corporates Investment Grade	14,90
Aktien International ex CH & EM	9,40
Government Welt unhedged	6,90
Obligationen Ausland in CHF	6,70
Aktien Emerging Markets international	2,90
Immobilien Ausland	1,70
Government Welt CHF hedged	1,00
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	0,90

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2024**	61,36
Performance 2024 in %	3,16
Performance seit Beginn (1.1.2000) in %	66,32
Performance seit Beginn (1.1.2000) in % p. a.	2,05

\*\* Vermögen von Tranche A+B

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

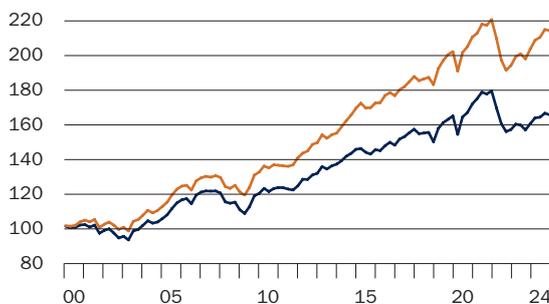
UBS IF-Bds Gl.ex CHF Corp.NSL CHF QBH-Cap <sup>1)</sup>	10,89
JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	3,08
4,000% Spain Bds 31.10.54	1,01
1,750% Australia Series 162 Notes 2020–2051	1,00
UBS (CH)-Bds Gl.ex CHF Gov.NSL CHF QBH-Cap	0,99
3,625% Portugal Bds 12.06.2054	0,97
0,000% Eidgenossenschaft Bds 2019–2039	0,33
0,875% Eidgenossenschaft Bds 22.05.2047	0,26
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2018–2028	0,24
2,600% KFW Notes 2007–2037 Gl.Int and Prin	0,24

<sup>1)</sup> breit diversifizierter Fonds mit Direktanlagen

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

Nestlé SA Namen	1,26
Novartis AG Namen	1,19
Roche Holding AG -GS	1,17
Zurich Insurance Group AG Namen	0,61
UBS Group AG Namen	0,49
ABB Ltd Namen	0,43
Cie Financière Richemont SA Namen	0,41
Alcon SA Namen	0,39
Givaudan AG Namen	0,35
Swiss Life Hold.AG Namen	0,29

### 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	19,30
Immobilien Schweiz	18,80
Obligationen Inland in CHF	18,10
Aktien International ex CH & EM	15,40
Corporates Investment Grade	9,20
Government Welt unhedged	6,40
Obligationen Ausland in CHF	5,30
Aktien Emerging Markets international	4,10
Immobilien Ausland	1,80
Government Welt CHF hedged	1,00
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	0,50

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2024**	183,88
Performance 2024 in %	4,32
Performance seit Beginn (1.1.1992) in %	241,02
Performance seit Beginn (1.1.1992) in % p. a.	3,77

\*\* Vermögen von Tranche A+B

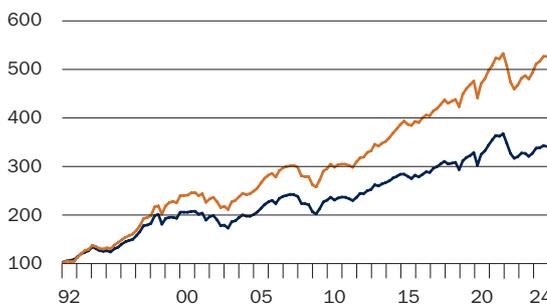
### Die 10 grössten Positionen Obligationen in %\*

UBS IF-Bds Gl.ex CHF Corp.NSL CHF QBH-Cap-	5,38
JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	3,05
1,750% Australia Series 162 Notes 2020–2051	1,09
4,000% Spain Bds 31.10.2054	1,09
3,625% Portugal Bds 12.06.2054	1,08
UBS (CH)-Bds Gl.ex CHF Gov.NSL CHF QBH-Cap-	1,05
0,000% Eidgenossenschaft Bds 2019–2039	0,28
0,875% Eidgenossenschaft Bds 22.05.2047	0,22
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.499 2018–2028	0,20
0,250% Eidgenossenschaft Bds 23.06.2035	0,20

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

Nestlé SA Namen	1,49
Novartis AG Namen	1,42
Roche Holding AG -GS-	1,38
Zurich Insurance Group AG Namen	0,72
UBS Group AG Namen	0,58
ABB Ltd Namen	0,51
Cie Financière Richemont SA Namen	0,48
Alcon SA Namen	0,46
Givaudan AG Namen	0,41
Swiss Life Hold.AG Namen	0,35

### 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 2024 der BVG-Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche A.

### BVG-Zukunft

Valorennummer Tranche A: 2455731  
 Valorennummer Tranche B: 2455745

#### Vermögensaufteilung in %\*

Aktien Schweiz	24,10
Aktien International ex CH & EM	19,70
Immobilien Schweiz	16,50
Obligationen Inland in CHF	13,30
Corporates Investment Grade	8,50
Aktien Emerging Markets international	4,90
Obligationen Ausland in CHF	4,80
Government Welt unhedged	4,50
Immobilien Ausland	1,50
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	1,40
Government Welt CHF hedged	0,90

#### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2024**	43,68
Performance 2024 in %	5,13
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	59,70
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	2,54

\*\* Vermögen von Tranche A+B

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

UBS IF-Bds Gl.ex CHF Corp.NSL CHF QBH-Cap	5,10
JSS Sust Bond Total Return M CHF Hedg Acc	3,02
1,7500% Australia Series 162 Notes 2020-2051	0,99
4,000% Spain Bds 31.10.2054	0,98
3,625% Portugal Bds 12.06.2054	0,98
UBS (CH)-Bds Gl.ex CHF Gov.NSL CHF QBH-Cap	0,94
0,000% Eidgenossenschaft Bds 2019-2039	0,21
0,875% Eidgenossenschaft Bds 22.05.2047	0,16
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.499 2018-2028	0,15
0,250% Eidgenossenschaft Bds 23.06.2035	0,15

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

Nestlé SA Namen	1,56
Novartis AG Namen	1,48
Roche Holding AG -GS	1,44
Zurich Insurance Group AG Namen	0,75
UBS Group AG Namen	0,61
ABB Ltd Namen	0,53
Cie Financière Richemont SA Namen	0,50
Alcon SA Namen	0,49
Givaudan AG Namen	0,43
Swiss Life Hold.AG Namen	0,36

### BVG Aktien 100 – Equity Income

Valorennummer Tranche A: 44120031  
 Valorennummer Tranche B: 44120050

#### Vermögensaufteilung in %\*

Aktien Schweiz	57,60
Aktien International ex CH & EM	40,50
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	1,90

#### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2024**	20,09
Performance 2024 in %	7,70
Performance seit Beginn (12.12.2018) in %	33,03
Performance seit Beginn (12.12.2018) in % p. a.	4,83

\*\* Vermögen von Tranche A+B

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

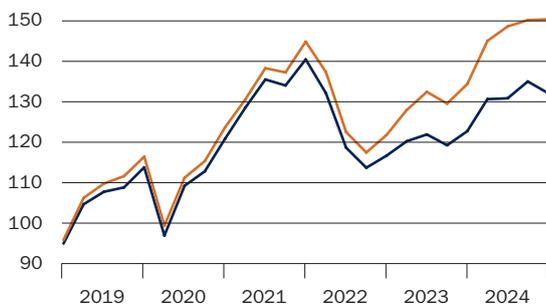
Roche Holding AG -GS	4,49
Novartis AG Namen	4,23
Cie Financière Richemont SA Namen	3,67
Nestlé SA Namen	3,59
Zurich Insurance Group AG Namen	3,45
Partners Group Hold.AG Namen	3,19
SGS Ltd Reg Shs	2,95
ABB Ltd Namen	2,81
Swiss Life Hold.AG Namen	2,41
IBM Corp	2,22

Wertentwicklung (100 = Beginn am 2.5.2006)



— SAST «BVG-Zukunft»  
 — Customized Benchmark

Wertentwicklung (100 = Beginn am 12.12.2018)



— SAST «BVG Aktien 100 – Equity Income»  
 — Customized Benchmark

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2024 der BVG-Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche A.

## BVG-Nachhaltigkeit Rendite

Valorenummer Tranche A: 3543791  
Valorenummer Tranche B: 3543800

### Vermögensaufteilung in %\*

Obligationen Inland in CHF	21,80
Corporates Investment Grade	17,40
Aktien Schweiz	16,60
Immobilien Schweiz	14,50
Aktien International ex CH & EM	9,40
Obligationen Ausland in CHF	7,40
Government Welt unhedged	6,40
Aktien Emerging Markets international	3,10
Immobilien Ausland	2,00
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	0,70
Corporates Non Investment Grade	0,60

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2024**	35,37
Performance 2024 in %	3,25
Performance seit Beginn (19.12.2007) in %	42,80
Performance seit Beginn (19.12.2007) in % p. a.	2,11

\*\* Vermögen von Tranche A+B

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

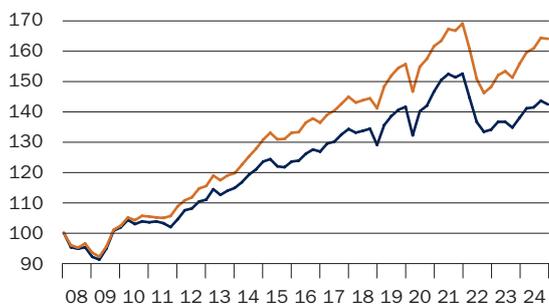
UBS (LU)-BB MSCI US Liq Corp Sust USD Ad-Dis <sup>1)</sup>	12,49
3,625% Portugal Bds 12.06.2054	0,93
1,750% Australia Series 162 Notes 2020-2051	0,86
4,000% Spain Bds 31.10.2054	0,79
0,000% Eidgenossenschaft Bds 2019-2039	0,73
0,250% Eidgenossenschaft Bds 23.06.2035	0,47
1,500% Eidgenossenschaft Bds 26.10.2038	0,45
0,875% Eidgenossenschaft Bds 22.05.2047	0,43
0,000% Eidgenossenschaft Bds 26.06.2034	0,38
1,700% EGW Bds 29.04.2041	0,37

<sup>1)</sup> breit diversifizierter Fonds mit Direktanlagen

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

Nestlé SA Namen	0,64
Novartis AG Namen	0,61
Roche Holding AG -GS	0,59
Zurich Insurance Group AG Namen	0,31
Microsoft Corp	0,29
UBS Group AG Namen	0,25
NVIDIA Corp	0,24
Alphabet Inc -A-	0,24
ABB Ltd Namen	0,22
Lindt & Sprüngli Namen	0,21

### 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 %\*

Aktien International ex CH & EM	19,30
Aktien Schweiz	18,60
Obligationen Inland in CHF	16,90
Immobilien Schweiz	14,80
Corporates Investment Grade	10,90
Government Welt unhedged	6,60
Obligationen Ausland in CHF	5,80
Aktien Emerging Markets international	3,80
Immobilien Ausland	2,10
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	0,90
Corporates Non Investment Grade	0,30

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2024**	79,90
Performance 2024 in %	4,90
Performance seit Beginn (1.1.2001) in %	77,46
Performance seit Beginn (1.1.2001) in % p. a.	2,41

\*\* Vermögen von Tranche A+B

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

UBS (LU)-BB MSCI US Liq Corp Sust USD Ad-Dis	8,07
4,000% Spain Bds 31.10.2054	1,21
3,625% Portugal Bds 12.06.2054	1,14
1,750% Australia Series 162 Notes 2020-2051	1,09
0,000% Eidgenossenschaft Bds 2019-2039	0,56
0,250% Eidgenossenschaft Bds 23.06.2035	0,36
1,500% Eidgenossenschaft Bds 26.10.2038	0,35
0,875% Eidgenossenschaft Bds 22.05.2047	0,33
0,000% Eidgenossenschaft Bds 26.06.2034	0,29
1,700% EGW Bds 29.04.2041	0,29

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

Nestlé SA Namen	0,71
Novartis AG Namen	0,69
Roche Holding AG -GS	0,66
Microsoft Corp	0,59
NVIDIA Corp	0,49
Alphabet Inc -A-	0,48
Amazon.com Inc	0,42
Motorola Solutions Inc	0,35
Flex Ltd	0,35
Apple Inc	0,35

### Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.2001)



— SAST «BVG-Nachhaltigkeit»  
— Customized Benchmark

# Jahresrechnungen BVG-Anlagegruppen

Vermögensrechnung	BVG-Ertrag				BVG-Rendite			
	31.12.2024		31.12.2023		31.12.2024		31.12.2023	
	CHF		CHF		CHF		CHF	
Obligationen	1 297 080.78		1 542 523.65		1 798 356.45		2 289 910.14	
Aktien	788 924.40		811 210.40		1 070 956.20		1 101 209.20	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	15 253 468.88		13 745 266.18		17 375 217.64		16 893 663.43	
Obligationen in Fremdwährung	10 972 552.88		9 352 256.57		12 224 825.85		11 064 153.17	
Aktien Schweiz	4 861 696.75		6 159 203.68		9 676 236.23		10 408 173.38	
Aktien Ausland	3 615 156.09		3 081 090.30		7 583 045.18		7 569 452.20	
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	7 489 191.83		7 349 401.49		11 286 555.89		11 074 030.11	
Derivate Finanzinstrumente	-19 654.69		181 046.08		-29 740.46		263 715.86	
Bankguthaben auf Sicht	606 140.68		516 237.11		373 681.86		2 645 607.08	
Sonstige Vermögenswerte	115 001.38		87 196.40		183 665.08		150 647.31	
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>44 979 558.98</b>		<b>42 825 431.86</b>		<b>61 542 799.92</b>		<b>63 460 561.88</b>	
./. Verbindlichkeiten	-120 432.35		-114 294.03		-179 299.25		-179 579.92	
<b>Nettovermögen</b>	<b>44 859 126.63</b>		<b>42 711 137.83</b>		<b>61 363 500.67</b>		<b>63 280 981.96</b>	
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	42 711 137.83		46 049 090.90		63 280 981.96		66 816 653.60	
Ausgaben	9 124 436.35		5 642 587.66		4 813 163.47		7 087 879.23	
Rücknahmen	-7 820 452.89		-9 705 444.21		-8 469 791.26		-11 843 180.60	
Gesamterfolg	844 005.34		724 903.48		1 739 146.50		1 219 629.73	
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>44 859 126.63</b>		<b>42 711 137.83</b>		<b>61 363 500.67</b>		<b>63 280 981.96</b>	
	Tranche A*	Tranche B*						
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>2 136 355.10</b>	<b>42 722 771.53</b>	<b>2 082 279.02</b>	<b>40 628 858.81</b>	<b>1 512 020.68</b>	<b>59 851 479.99</b>	<b>1 875 803.44</b>	<b>61 405 178.52</b>
<b>Ansprüche im Umlauf</b>								
	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2023
	Ansprüche							
Stand zu Beginn 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
Ausgegebene Ansprüche	110.0761	7 439.2719	75.9686	4 696.4080	57.4962	3 385.0468	300.2961	4 875.7468
Zurückgenommene Ansprüche	-109.8346	-6 387.3429	-419.1195	-7 750.9787	-332.3323	-5 692.6680	-3 563.6103	-4 770.7033
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>1 624.2400</b>	<b>35 667.4256</b>	<b>1 623.9985</b>	<b>34 615.4966</b>	<b>984.7045</b>	<b>43 087.5923</b>	<b>1 259.5406</b>	<b>45 395.2135</b>
	CHF							
Kapitalwert eines Anspruchs	1 305.26	1 195.25	1 271.24	1 170.10	1 527.92	1 387.26	1 478.18	1 350.03
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	9.74	2.75	10.76	3.90	8.08	1.74	10.82	2.97
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 315.00</b>	<b>1 198.00</b>	<b>1 282.00</b>	<b>1 174.00</b>	<b>1 536.00</b>	<b>1 389.00</b>	<b>1 489.00</b>	<b>1 353.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 315.00</b>	<b>1 198.00</b>	<b>1 282.00</b>	<b>1 174.00</b>	<b>1 536.00</b>	<b>1 389.00</b>	<b>1 489.00</b>	<b>1 353.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 315.00</b>	<b>1 198.00</b>	<b>1 282.00</b>	<b>1 174.00</b>	<b>1 536.00</b>	<b>1 389.00</b>	<b>1 489.00</b>	<b>1 353.00</b>

\* In den BVG-Anlagegruppen 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 2024 der BVG-Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite	
	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF
Erträge aus Obligationen	46 814.83	71 122.82	68 741.22	104 768.65
Erträge aus Aktien	20 297.50	–3 380.00	24 676.25	–7 667.92
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	110 360.40	117 544.80	135 506.20	146 176.20
Obligationen in Fremdwährung	253 397.51	243 840.24	268 660.71	293 072.86
Aktien Schweiz	114 826.79	190 243.33	239 995.00	292 424.79
Aktien Ausland	19 811.67	11 631.50	61 691.47	49 724.50
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	843.24	18 340.34	1 270.75	27 638.46
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	4.18	0.00	6.29
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	35 870.04	18 244.86	9 191.64	14 515.43
<b>Total Erträge</b>	<b>602 221.98</b>	<b>667 592.07</b>	<b>809 733.24</b>	<b>920 659.26</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	11 054.35	11 904.64	12 231.35	35 249.90
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	428 141.01	440 253.12	668 529.18	657 172.36
Buchführungskosten	8 297.18	9 745.67	12 186.29	14 538.66
Sonstige Aufwendungen	12 451.69	19 256.98	18 490.51	28 444.44
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	28 487.50	33 814.91	15 158.64	36 937.31
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>488 431.73</b>	<b>514 975.32</b>	<b>726 595.97</b>	<b>772 342.67</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>113 790.25</b>	<b>152 616.75</b>	<b>83 137.27</b>	<b>148 316.59</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	–1 211 529.47	–1 786 700.40	–1 359 931.14	–2 141 504.90
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>–1 097 739.22</b>	<b>–1 634 083.65</b>	<b>–1 276 793.87</b>	<b>–1 993 188.31</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	1 941 744.56	2 358 987.13	3 015 940.37	3 212 818.04
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>844 005.34</b>	<b>724 903.48</b>	<b>1 739 146.50</b>	<b>1 219 629.73</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	15 822.85	17 481.73	7 957.21	13 632.84
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	97 967.40	135 135.02	75 180.06	134 683.75
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>113 790.25</b>	<b>152 616.75</b>	<b>83 137.27</b>	<b>148 316.59</b>

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

	Tranche A*	Tranche B*						
	CHF							
Nettoertrag des Rechnungsjahres	15 822.85	97 967.40	17 481.73	135 135.02	7 957.21	75 180.06	13 632.84	134 683.75
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	15 822.85	97 967.40	17 481.73	135 135.02	7 957.21	75 180.06	13 632.84	134 683.75
Zuschlag auf Kapitalwert	–15 822.85	–97 967.40	–17 481.73	–135 135.02	–7 957.21	–75 180.06	–13 632.84	–134 683.75
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>							

Vermögensrechnung	BVG-Wachstum		BVG-Zukunft					
	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF				
Obligationen	5 892 565.18	6 532 265.16	1 268 483.64	1 395 034.64				
Aktien	3 404 630.40	3 500 806.40	699 043.80	718 790.80				
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	4 320 127.67	4 119 809.38	7 896 145.78	7 103 967.53				
Obligationen in Fremdwährung	24 898 712.11	22 847 334.98	4 803 352.90	3 675 218.58				
Aktien Schweiz	35 410 280.58	37 168 662.68	10 495 711.65	10 797 191.18				
Aktien Ausland	36 002 315.43	35 738 505.11	10 788 146.90	10 081 580.61				
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	34 560 993.64	33 919 699.00	7 167 638.82	7 031 534.38				
Derivate Finanzinstrumente	-90 550.13	550 686.46	-31 173.34	117 090.23				
Bankguthaben auf Sicht	583 079.15	5 606 197.52	578 929.32	1 261 711.84				
Sonstige Vermögenswerte	549 956.82	543 733.62	134 216.98	142 592.08				
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>184 413 254.85</b>	<b>187 606 700.31</b>	<b>43 800 496.45</b>	<b>42 324 711.87</b>				
./.. Verbindlichkeiten	-538 068.65	-529 804.42	-125 027.83	-115 894.07				
<b>Nettovermögen</b>	<b>183 875 186.20</b>	<b>187 076 895.89</b>	<b>43 675 468.62</b>	<b>42 208 817.80</b>				
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	187 076 895.89	193 829 231.47	42 208 817.80	41 675 962.95				
Ausgaben	8 770 383.28	11 130 899.45	3 480 137.75	2 577 230.27				
Rücknahmen	-19 183 886.58	-21 359 906.20	-4 024 346.83	-3 106 021.34				
Gesamterfolg	7 211 793.61	3 476 671.17	2 010 859.90	1 061 645.92				
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>183 875 186.20</b>	<b>187 076 895.89</b>	<b>43 675 468.62</b>	<b>42 208 817.80</b>				
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>19 588 674.00</b>	<b>164 286 512.20</b>	<b>20 489 482.07</b>	<b>166 587 413.82</b>	<b>6 785 974.55</b>	<b>36 889 494.07</b>	<b>6 699 071.30</b>	<b>35 509 746.50</b>

### Ansprüche im Umlauf

	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	9 613.5867	8 6214.1930	11 262.2057	8 9631.5861	4 411.2601	25 537.5330	4 183.4634	26 165.0634
Ausgegebene Ansprüche	69.8306	4 305.9004	364.9839	5 304.0171	437.0218	1 933.7963	441.4965	1 365.0771
Zurückgenommene Ansprüche	-873.4437	-8 597.2555	-2 013.6029	-8 721.4102	-598.3880	-2 107.8282	-213.6998	-1 992.6075
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>8 809.9736</b>	<b>81 922.8379</b>	<b>9 613.5867</b>	<b>86 214.1930</b>	<b>4 249.8939</b>	<b>25 363.5011</b>	<b>4 411.2601</b>	<b>25 537.5330</b>
	CHF							
Kapitalwert eines Anspruchs	2 214.21	2 007.36	2 116.02	1 928.24	1 589.89	1 454.98	1 506.83	1 386.02
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	8.79	-2.36	14.98	3.76	7.11	-0.98	12.17	3.98
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>2 223.00</b>	<b>2 005.00</b>	<b>2 131.00</b>	<b>1 932.00</b>	<b>1 597.00</b>	<b>1 454.00</b>	<b>1 519.00</b>	<b>1 390.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>2 223.00</b>	<b>2 005.00</b>	<b>2 131.00</b>	<b>1 932.00</b>	<b>1 597.00</b>	<b>1 454.00</b>	<b>1 519.00</b>	<b>1 390.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>2 223.00</b>	<b>2 005.00</b>	<b>2 131.00</b>	<b>1 932.00</b>	<b>1 597.00</b>	<b>1 454.00</b>	<b>1 519.00</b>	<b>1 390.00</b>

\* In den BVG-Anlagegruppen 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 2024 der BVG-Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Wachstum		BVG-Zukunft	
	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2023
	-31.12.2024	-31.12.2023	-31.12.2024	-31.12.2023
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	204 749.29	300 221.76	41 518.17	64 262.44
Erträge aus Aktien	65 845.60	-28 869.88	1 449.35	-13 448.24
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	332 246.40	352 780.20	56 840.92	60 854.32
Obligationen in Fremdwährung	290 483.33	717 730.60	47 072.96	78 518.04
Aktien Schweiz	858 900.80	1 019 349.27	267 025.21	350 482.86
Aktien Ausland	257 353.66	219 617.72	77 522.13	68 042.96
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	4 183.54	90 990.82	798.79	17 373.56
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	20.71	0.00	3.96
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-2 035.55	12 264.90	964.48	5 813.08
<b>Total Erträge</b>	<b>2 011 727.07</b>	<b>2 684 106.10</b>	<b>493 192.01</b>	<b>631 902.98</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	126 448.34	130 198.95	42 983.38	39 758.18
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	1 914 826.32	1 931 083.54	423 083.72	404 998.11
Buchführungskosten	36 410.54	41 304.78	8 530.53	9 110.23
Sonstige Aufwendungen	54 340.94	81 337.40	12 562.74	17 786.98
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-4 537.56	31 917.58	650.28	4 971.46
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>2 127 488.58</b>	<b>2 215 842.25</b>	<b>487 810.65</b>	<b>476 624.96</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>-115 761.51</b>	<b>468 263.85</b>	<b>5 381.36</b>	<b>155 278.02</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-2 267 745.73	-5 903 130.15	-472 566.25	-967 201.40
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>-2 383 507.24</b>	<b>-5 434 866.30</b>	<b>-467 184.89</b>	<b>-811 923.38</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	9 595 300.85	8 911 537.47	2 478 044.79	1 873 569.30
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>7 211 793.61</b>	<b>3 476 671.17</b>	<b>2 010 859.90</b>	<b>1 061 645.92</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	77 416.85	144 024.55	30 221.99	53 667.60
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	-193 178.36	324 239.30	-24 840.63	101 610.42
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>-115 761.51</b>	<b>468 263.85</b>	<b>5 381.36</b>	<b>155 278.02</b>

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

	Tranche A*	Tranche B*						
	CHF							
Nettoertrag des Rechnungsjahres	77 416.85	-193 178.36	144 024.55	324 239.30	30 221.99	-24 840.63	53 667.60	101 610.42
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	77 416.85	-193 178.36	144 024.55	324 239.30	30 221.99	-24 840.63	53 667.60	101 610.42
Zuschlag auf Kapitalwert	-77 416.85	193 178.36	-144 024.55	-324 239.30	-30 221.99	24 840.63	-53 667.60	-101 610.42
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>							

Vermögensrechnung	BVG Aktien 100 – Equity Income			
	31.12.2024		31.12.2023	
	CHF		CHF	
Obligationen	0.00		323 027.44	
Aktien	18 029 234.99		0.00	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	0.00		1 497 443.41	
Obligationen in Fremdwährung	0.00		0.00	
Aktien Schweiz	1 905 708.49		4 080 800.68	
Aktien Ausland	0.00		7 913 744.43	
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00		0.00	
Derivate Finanzinstrumente	-167 892.22		158 192.44	
Bankguthaben auf Sicht	289 622.90		860 574.47	
Sonstige Vermögenswerte	94 100.92		309 783.32	
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>20 150 775.08</b>		<b>15 143 566.19</b>	
./.. Verbindlichkeiten	-61 031.70		-43 561.74	
<b>Nettovermögen</b>	<b>20 089 743.38</b>		<b>15 100 004.45</b>	
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	15 100 004.45		12 516 859.59	
Ausgaben	5 906 626.21		2 996 283.42	
Rücknahmen	-2 127 664.68		-996 875.93	
Gesamterfolg	1 210 777.40		583 737.37	
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>20 089 743.38</b>		<b>15 100 004.45</b>	
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>3 519 028.21</b>	<b>16 570 715.17</b>	<b>3 086 948.89</b>	<b>12 013 055.56</b>
<b>Ansprüche im Umlauf</b>				
	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2023
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	2 500.5791	10 024.5145	2 497.2956	8 364.7170
Ausgegebene Ansprüche	615.3478	4 188.3029	490.3837	2 002.5921
Zurückgenommene Ansprüche	-467.4916	-1 287.8558	-487.1002	-342.7946
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>2 648.4353</b>	<b>12 924.9616</b>	<b>2 500.5791</b>	<b>10 024.5145</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 319.19	1 280.09	1 224.26	1 195.69
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	9.81	1.91	9.74	2.31
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 329.00</b>	<b>1 282.00</b>	<b>1 234.00</b>	<b>1 198.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 329.00</b>	<b>1 282.00</b>	<b>1 234.00</b>	<b>1 198.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 329.00</b>	<b>1 282.00</b>	<b>1 234.00</b>	<b>1 198.00</b>

\* In den BVG-Anlagegruppen 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 2024 der BVG-Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche A.

**Erfolgsrechnung****BVG Aktien 100 – Equity Income**

	01.01.2024	01.01.2023
	–31.12.2024	–31.12.2023
	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	4 580.04	15 658.14
Erträge aus Aktien	115 712.97	–9 453.08
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:		
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	12 017.80	6 312.60
Obligationen in Fremdwährung	0.00	0.00
Aktien Schweiz	121 098.30	164 573.01
Aktien Ausland	9 417.47	32 094.61
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	2 639.77	5 805.03
<b>Total Erträge</b>	<b>265 466.35</b>	<b>214 990.31</b>
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	21 345.86	19 418.04
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	183 172.30	135 812.08
Buchführungskosten	3 499.19	3 097.47
Sonstige Aufwendungen	5 001.57	5 692.02
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	1 766.28	3 497.19
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>214 785.20</b>	<b>167 516.80</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>50 681.15</b>	<b>47 473.51</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	1 641 686.94	–470 272.09
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (–)</b>	<b>1 692 368.09</b>	<b>–422 798.58</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–481 590.69	1 006 535.95
<b>Gesamterfolg/-verlust (–)</b>	<b>1 210 777.40</b>	<b>583 737.37</b>
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	25 976.49	24 359.58
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	24 704.66	23 113.93
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>50 681.15</b>	<b>47 473.51</b>

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

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	25 976.49	24 704.66	24 359.58	23 113.93
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	25 976.49	24 704.66	24 359.58	23 113.93
Zuschlag auf Kapitalwert	–25 976.49	–24 704.66	–24 359.58	–23 113.93
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

Vermögensrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite				BVG-Nachhaltigkeit			
	31.12.2024		31.12.2023		31.12.2024		31.12.2023	
	CHF		CHF		CHF		CHF	
Obligationen	1 044 898.86		1 339 901.56		2 565 564.43		3 610 831.72	
Aktien	0.00		0.00		0.00		0.00	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	10 344 698.00		15 185 340.00		18 108 363.00		23 285 571.00	
Obligationen in Fremdwährung	7 834 187.44		3 244 578.80		11 671 066.14		4 972 048.33	
Aktien Schweiz	5 886 028.62		5 362 336.49		14 775 710.72		14 805 369.69	
Aktien Ausland	4 452 298.86		5 313 793.78		18 663 592.68		21 048 162.76	
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	5 886 137.13		5 796 400.70		13 594 490.77		13 317 767.04	
Derivate Finanzinstrumente	-151 754.55		140 377.61		-226 447.67		280 165.61	
Bankguthaben auf Sicht	123 872.27		2 179 698.14		842 301.81		4 480 998.31	
Sonstige Vermögenswerte	53 093.88		47 319.59		137 930.12		139 126.73	
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>35 473 460.51</b>		<b>38 609 746.67</b>		<b>80 132 572.00</b>		<b>85 940 041.19</b>	
./. Verbindlichkeiten	-98 641.91		-100 244.81		-236 803.76		-244 707.29	
<b>Nettovermögen</b>	<b>35 374 818.60</b>		<b>38 509 501.86</b>		<b>79 895 768.24</b>		<b>85 695 333.90</b>	
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	38 509 501.86		38 836 496.24		85 695 333.90		84 675 430.15	
Ausgaben	1 678 374.65		3 548 750.43		4 776 617.44		5 008 001.99	
Rücknahmen	-5 936 581.99		-4 837 334.17		-14 361 341.60		-6 287 927.56	
Gesamterfolg	1 123 524.08		961 589.36		3 785 158.50		2 299 829.32	
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>35 374 818.60</b>		<b>38 509 501.86</b>		<b>79 895 768.24</b>		<b>85 695 333.90</b>	
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>4 546 536.90</b>	<b>30 828 281.70</b>	<b>5 688 541.98</b>	<b>32 820 959.88</b>	<b>7 200 761.42</b>	<b>72 695 006.82</b>	<b>8 362 246.11</b>	<b>77 333 087.79</b>

### Ansprüche im Umlauf

	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2023
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn 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
Ausgegebene Ansprüche	545.5952	689.8723	571.8091	2 109.1009	1 525.6570	1 415.8633	766.3099	2 466.0472
Zurückgenommene Ansprüche	-1 475.8779	-2 898.9623	-1 788.7736	-1 801.2101	-2 432.1356	-6 543.5420	-607.0670	-3 472.2594
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>3 182.9167</b>	<b>23 529.9292</b>	<b>4 113.1994</b>	<b>25 739.0192</b>	<b>4 154.7874</b>	<b>46 573.1077</b>	<b>5 061.2660</b>	<b>51 700.7864</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 425.85	1 314.87	1 382.28	1 280.67	1 731.14	1 567.40	1 650.07	1 501.93
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	2.15	-4.87	0.72	-5.67	1.86	-6.40	1.93	-5.93
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 428.00</b>	<b>1 310.00</b>	<b>1 383.00</b>	<b>1 275.00</b>	<b>1 733.00</b>	<b>1 561.00</b>	<b>1 652.00</b>	<b>1 496.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 428.00</b>	<b>1 310.00</b>	<b>1 383.00</b>	<b>1 275.00</b>	<b>1 733.00</b>	<b>1 561.00</b>	<b>1 652.00</b>	<b>1 496.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 428.00</b>	<b>1 310.00</b>	<b>1 383.00</b>	<b>1 275.00</b>	<b>1 733.00</b>	<b>1 561.00</b>	<b>1 652.00</b>	<b>1 496.00</b>

\* In den BVG-Anlagegruppen 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 2024 der BVG-Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite		BVG-Nachhaltigkeit	
	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF
Erträge aus Obligationen	37 294.42	60 475.20	118 463.97	163 473.03
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	122 462.60	120 653.40	326 750.60	347 285.40
Aktien Ausland	123 506.37	64 229.93	202 416.62	128 478.99
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	889.00	19 335.55	2 102.23	45 722.88
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	4.40	0.00	10.42
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	–3 189.66	–10 822.50	–8 316.62	–14 665.87
<b>Total Erträge</b>	<b>280 962.73</b>	<b>253 875.98</b>	<b>641 416.80</b>	<b>670 304.85</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	32 825.53	34 032.48	55 218.59	50 883.46
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	348 680.39	346 898.19	877 955.38	881 505.82
Buchführungskosten	7 448.78	8 191.73	16 951.56	18 607.23
Sonstige Aufwendungen	11 010.96	16 159.14	25 099.36	36 114.44
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–11 288.95	–8 444.65	–43 607.63	–19 987.37
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>388 676.71</b>	<b>396 836.89</b>	<b>931 617.26</b>	<b>967 123.58</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–107 713.98</b>	<b>–142 960.91</b>	<b>–290 200.46</b>	<b>–296 818.73</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–348 353.19	–1 422 934.77	852 260.98	–2 366 627.32
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (–)</b>	<b>–456 067.17</b>	<b>–1 565 895.68</b>	<b>562 060.52</b>	<b>–2 663 446.05</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	1 579 591.25	2 527 485.04	3 223 097.98	4 963 275.37
<b>Gesamterfolg/-verlust (–)</b>	<b>1 123 524.08</b>	<b>961 589.36</b>	<b>3 785 158.50</b>	<b>2 299 829.32</b>
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	6 841.56	2 953.93	7 740.54	9 791.34
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	–114 555.54	–145 914.84	–297 941.00	–306 610.07
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–107 713.98</b>	<b>–142 960.91</b>	<b>–290 200.46</b>	<b>–296 818.73</b>

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

	Tranche A*	Tranche B*						
	CHF							
Nettoertrag des Rechnungsjahres	6 841.56	–114 555.54	2 953.93	–145 914.84	7 740.54	–297 941.00	9 791.34	–306 610.07
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	6 841.56	–114 555.54	2 953.93	–145 914.84	7 740.54	–297 941.00	9 791.34	–306 610.07
Zuschlag auf Kapitalwert	–6 841.56	114 555.54	–2 953.93	145 914.84	–7 740.54	297 941.00	–9 791.34	306 610.07
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>							

# Obligationen Anlagegruppen



---

## Positive Performance und im Vergleich zu den Referenzindizes deutlich besser.

---

### **Nachhaltig CHF-Obligationen**

Die Schweizer Wirtschaft entwickelte sich im Jahr 2024 etwas besser als die des Euroraums, dessen Wirtschaftswachstum enttäuschte und weiterhin auf schwachen Füßen steht. Die Inflation sank rasch, sodass die SNB als eine der ersten Zentralbanken ihren Leitzins senken konnte. Mit der jüngsten Senkung um 50 Basispunkte (von 1,00% auf 0,50%) nähert sich die SNB dem Ende ihres Zinssenkungszyklus. Dies dürfte den Aufwärtsdruck auf den Schweizer Franken im kommenden Jahr erhöhen und könnte die SNB dazu veranlassen, am Devisenmarkt wieder aktiver zu intervenieren. Die Renditen der 10-jährigen Anleihen der Eidgenossenschaft fielen während der Berichtsperiode um 37 Basispunkte und notierten zum Jahresende bei 0,33%. Der Swiss Bond Index erzielte dabei einen Gesamtertrag von +5,35%, wobei die Anlagegruppe einen Nettoertrag von +5,77% erwirtschaftet hat. Auf Sektor- und Titelebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen. Die Duration wurde im Vergleich zum Referenzindex grösstenteils leicht lang gehalten. Beides hat sich ausbezahlt.

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

Im Jahr 2024 war der Markt für Fremdwährungsobligationen geprägt von einer resilienten Konjunktur, sich normalisierenden Zinskurven und der Unsicherheit über die kommende Präsidentschaft von Donald Trump in den USA. Insbesondere im 4. Quartal stiegen die Zinsen rapide an, nachdem die amerikanische Zentralbank (Fed) Vorsicht zu weiteren Zinssenkungen signalisierte. Die Anlagegruppe schnitt im Vergleich zum Vergleichsindex deutlich besser ab. Das Übergewicht in den staatsnahen Schuldnern und Unternehmensanleihen, deren Zinsdifferenzen zu den Staatsanleihen leicht zurückgingen, trug positiv zur Performance bei. Die wichtigsten Einflussfaktoren für die relative Überperformance waren die kürzere Duration und das Untergewicht im JPY.

## Nachhaltig CHF-Obligationen

Valorennummer Tranche CAP: 1474340

Valorennummer Tranche M: 19339493

### Vermögensaufteilung nach Schuldnerkategorien in %\*

Banken und Finanzdienstleister	38,10
Pfandbriefe	30,40
Bund und Kantone	16,60
Industrie	9,90
Supranationale Organisationen	2,60
Versorger	2,40

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2024**	75,29
Macaulay Duration	7,09
Performance 2024 in %	5,77
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	43,49
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	1,64

\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

### Die 10 grössten Schuldner in %\*

PFBK Schweizerische Hypothekar Institute AG**	15,87
Eidgenossenschaft**	12,49
PFZE der Schweizerischen Kantonalbanken**	11,04
Zürcher Kantonalbank	2,74
Nationwide Build.Soc.	2,10
EGW	1,81
Corp Andina Fomento	1,79
LUKB	1,74
Roche Kapitalmarkt	1,64
Metropolitan Life	1,64

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

<b>Anteil Nicht-Benchmark-Schuldner in %*</b>	<b>1,61</b>
---	-------------

### Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



— SAST «Nachhaltig CHF-Obligationen»

— Swiss Bond Index AAA-BBB

## Nachhaltig Obligationen International ex CHF

Valorennummer Tranche CAP: 978280

Valorennummer Tranche M: 19339552

### Vermögensaufteilung nach Währungen in %\*

USD	51,64
EUR	26,80
JPY	12,35
GBP	5,45
AUD	1,74
Andere	2,02

### Entwicklung und Performance

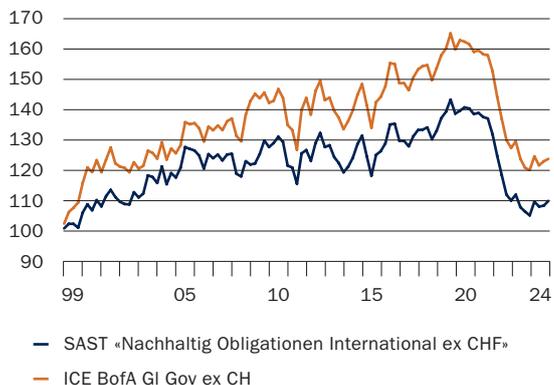
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2024**	20,53
Macaulay Duration	5,94
Performance 2024 in %	4,59
Performance seit Beginn (1.1.1999) in %	9,73
Performance seit Beginn (1.1.1999) in % p. a.	0,36

\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

### Die 10 grössten Positionen in %\*

2,600% KFW Notes 07-37 Gl.Int and Prin	4,66
4,875% EIB Notes 2006-2036 GI	3,68
5,000% USA Bds 31.08.2025 Sen S.BG-2025	3,32
4,625% USA Bds 30.04.2029 Sen S.Y-2029	3,31
4,375% USA Bds 15.05.2034 Sen S.C-2034	3,23
4,750% Campbell's Co Bds 23.03.2035	3,15
2,300% Development Bank Japan DBJ Notes 2006-2026	3,15
1,750% JICA Bonds 2021-2031 Sr Unsec.	2,72
3,625% Romania Bds 27.03.2032	2,69
1,000% Deutschland Bundesobl. 2015-2025	2,68

### Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1999)



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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2024 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

# Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen

Vermögensrechnung	Nachhaltig CHF-Obligationen		Nachhaltig Obligationen International ex CHF					
	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF	31.12.2024 CHF		31.12.2023 CHF			
Obligationen	74 606 814.50	84 887 097.00	0.00		0.00			
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	20 338 826.51		19 982 759.58			
Bankguthaben auf Sicht	96 183.51	1 031 500.46	69 015.15		337 030.32			
Sonstige Vermögenswerte	608 198.95	595 588.53	136 626.31		119 214.65			
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>75 311 196.96</b>	<b>86 514 185.99</b>	<b>20 544 467.97</b>		<b>20 439 004.55</b>			
./. Verbindlichkeiten	-23 812.92	-37 559.79	-11 521.48		-11 983.05			
<b>Nettovermögen</b>	<b>75 287 384.04</b>	<b>86 476 626.20</b>	<b>20 532 946.49</b>		<b>20 427 021.50</b>			
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	86 476 626.20	65 723 696.36	20 427 021.50		18 143 668.61			
Ausgaben	24 955 979.02	34 620 198.83	0.00		7 290 416.90			
Rücknahmen	-40 799 298.01	-19 195 756.48	-839 692.00		-3 942 467.54			
Gesamterfolg	4 654 076.83	5 328 487.49	945 616.99		-1 064 596.47			
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>75 287 384.04</b>	<b>86 476 626.20</b>	<b>20 532 946.49</b>		<b>20 427 021.50</b>			
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>13 021 257.87</b>	<b>62 266 126.17</b>	<b>37 989 956.14</b>	<b>48 486 670.06</b>	<b>9 845 395.06</b>	<b>10 687 551.43</b>	<b>10 247 513.14</b>	<b>10 179 508.36</b>

## Ansprüche im Umlauf

	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche
Stand zu Beginn 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
Ausgegebene Ansprüche	370.0443	17 804.0387	18 356.3342	8 252.0000	0.0000	0.0000	1 590.0000	6 700.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-19 856.3342	-10 486.0000	-6 709.8123	-7 956.0000	-980.0000	0.0000	-2 260.0000	-2 210.0000
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>9 338.8251</b>	<b>42 387.0387</b>	<b>28 825.1150</b>	<b>35 069.0000</b>	<b>11 079.0000</b>	<b>12 520.0000</b>	<b>12 059.0000</b>	<b>12 520.0000</b>
	CHF							
Kapitalwert eines Anspruchs	1 384.31	1 452.44	1 310.38	1 369.41	876.69	838.87	837.42	797.66
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	9.69	16.56	7.62	13.59	12.31	15.13	12.58	15.34
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 394.00</b>	<b>1 469.00</b>	<b>1 318.00</b>	<b>1 383.00</b>	<b>889.00</b>	<b>854.00</b>	<b>850.00</b>	<b>813.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 394.00</b>	<b>1 469.00</b>	<b>1 318.00</b>	<b>1 383.00</b>	<b>892.00</b>	<b>857.00</b>	<b>853.00</b>	<b>816.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 393.00</b>	<b>1 468.00</b>	<b>1 317.00</b>	<b>1 381.00</b>	<b>887.00</b>	<b>852.00</b>	<b>849.00</b>	<b>812.00</b>

\* Tranchen CAP und M

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2024 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig CHF-Obligationen		Nachhaltig Obligationen International ex CHF	
	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF
Erträge aus Obligationen	995 598.99	795 182.12	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	390 360.88	340 613.29
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	25 834.49	121 849.35	0.00	106 662.60
<b>Total Erträge</b>	<b>1 021 433.48</b>	<b>917 031.47</b>	<b>390 360.88</b>	<b>447 275.89</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	63 903.34	79 390.93	41 711.47	42 785.55
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	32 598.92	30 002.06	4 083.64	4 002.46
Sonstige Aufwendungen	23 261.58	27 768.64	6 041.71	7 539.70
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	109 281.71	83 644.56	12 617.50	49 229.30
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>229 045.55</b>	<b>220 806.19</b>	<b>64 454.32</b>	<b>103 557.01</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>792 387.93</b>	<b>696 225.28</b>	<b>325 906.56</b>	<b>343 718.88</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	421 549.50	-1 156 306.49	-60 844.80	-1 200 749.13
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>1 213 937.43</b>	<b>-460 081.21</b>	<b>265 061.76</b>	<b>-857 030.25</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	3 440 139.40	5 788 568.70	680 555.23	-207 566.22
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>4 654 076.83</b>	<b>5 328 487.49</b>	<b>945 616.99</b>	<b>-1 064 596.47</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	90 461.24	219 544.87	136 421.02	151 676.97
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	701 926.69	476 680.41	189 485.54	192 041.91
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>792 387.93</b>	<b>696 225.28</b>	<b>325 906.56</b>	<b>343 718.88</b>

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

	Tranche CAP*	Tranche M*						
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	90 461.24	701 926.69	219 544.87	476 680.41	136 421.02	189 485.54	151 676.97	192 041.91
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	90 461.24	701 926.69	219 544.87	476 680.41	136 421.02	189 485.54	151 676.97	192 041.91
Zuschlag auf Kapitalwert	-90 461.24	-701 926.69	-219 544.87	-476 680.41	-136 421.02	-189 485.54	-151 676.97	-192 041.91
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

# Aktien Anlagegruppen



---

## Ein starkes Jahr, insbesondere für globale Aktien.

---

### **Nachhaltig Aktien Schweiz**

Die Anlagegruppe legte im Jahr 2024 leicht an Wert zu, blieb damit aber hinter dem Vergleichsindex SPI zurück. Dabei generierte die Aktienselektion einen negativen Beitrag. Beste Selektionen waren UBS, Swissquote und Burckhardt Compression. Dagegen waren Lonza, Tecan und LEM Holding die grössten negativen Selektionen.

Die Stilallokation generierte ebenfalls einen negativen Renditebeitrag. Während sich das Übergewicht in Wachstum und Profitabilität positiv niederschlug, hatten die etwas teurere Bewertung, das tiefere Momentum und das leicht höhere Beta kumuliert einen grösseren negativen Effekt.

Die Industrierallokation hatte insgesamt einen leicht positiven Effekt. Während die Übergewichte in Finanzwerten und Kapitalgütern einen positiven Beitrag erzielten, wirkte sich das Untergewicht in zyklischen Konsumgütern negativ auf die Rendite aus.

Im Laufe des Jahres wurden auf der einen Seite Positionen in Alcon, Clariant, Comet, DormaKaba, Emmi, LEM Holding, Lonza, Partners Group und Swissquote neu ins Portfolio aufgenommen, während auf der anderen Seite Positionen in Givaudan, Julius Bär, Kühne + Nagel, Straumann und Swiss Life verkauft wurden.

Das Portfolio ist damit weiterhin hoch konzentriert und besteht zum Stichtag aus 25 Positionen. Die grössten absoluten Gewichte per Ende 2024 bestehen in den Indexschergewichten Nestlé, Novartis und Roche. Die gegenüber dem SPI am stärksten übergewichteten Positionen sind UBS, SIG Group und Lonza.

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

Die Anlagegruppe verlor 2024 leicht an Wert und blieb damit hinter dem Vergleichsindex SPIEX zurück. Dabei generierte die Aktienselektion einen negativen Beitrag. Beste Selektionen waren das Untergewicht in Adecco sowie die Übergewichte in

Swissquote und Flughafen Zürich. Dagegen waren LEM Holding, Tecan und Clariant die grössten negativen Selektionen.

Die Stilallokation trug ebenfalls leicht negativ zur Rendite der Anlagegruppe bei. Während sich das Übergewicht in Wachstum und Profitabilität positiv auswirkte, schlug das Übergewicht in einer etwas teureren Bewertung und einem leicht höheren Beta negativ zu Buche.

Die Industrierallokation war neutral. Während die Übergewichte in Medtech und Kapitalgütern einen positiven Beitrag erzielten, wirkten sich die Untergewichte in zyklischen Konsumgütern und Technologie-Hardware negativ auf die Rendite aus.

Im Laufe des Jahres wurden auf der einen Seite Positionen in Cembra Money Bank, Clariant, Comet, DormaKaba, Galderma, Helvetia, Sensirion, Sonova und Sunrise neu ins Portfolio aufgenommen. Auf der anderen Seite wurden die Positionen in Logitech, Pierer Mobility, Stadler Rail, Swiss Life und Valiant verkauft.

Das Portfolio ist damit weiterhin hoch konzentriert und besteht zum Stichtag aus 28 Positionen. Die grössten Gewichte per Ende 2024 bestehen in Lindt & Sprüngli, VAT und Sandoz. Die gegenüber dem SPIEX am stärksten übergewichteten Positionen sind Cembra Money Bank, Flughafen Zürich und Burckhardt Compression.

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

Die globalen Aktienmärkte konnten, wie bereits im Vorjahr, auch im Jahr 2024 deutlich zulegen. Allerdings war die Performance wie schon im Jahr 2023 nur von sehr wenigen Aktien getrieben, und wieder waren dies vor allem die grossen IT-Firmen aus den USA, angeführt von Nvidia. Dies hat sich negativ auf die relative Performance ausgewirkt. Die im Vergleich zur Benchmark negative Entwicklung resultierte aus der Aktienausswahl, insbesondere in den Sektoren Technologie (Untergewicht Nvidia) und Kom-

munikation (Untergewicht Meta, die wegen einem schlechten Nachhaltigkeitsprofil nicht gekauft werden dürfen). Diese beiden Aktien erklären mehr als die gesamte Unterperformance. Wir haben die positive Geschäftsentwicklung in der künstlichen Intelligenz (KI) unterschätzt und haben deshalb im Verlauf des Jahres das Untergewicht bei Nvidia geschlossen. Erfreulich ist dagegen der positive Performancebeitrag aus der Stil- und Sektorallokation. Die Stilallokation profitierte vom Übergewicht beim Faktor Momentum und der günstigeren Bewertung. Der weitaus grösste positive Performancebeitrag aus der Aktienselektion lieferte, dank der positiven Entwicklung beim Verkauf eines neu in den USA zugelassenen Medikamentes, die belgische Firma UCB. Der weitaus grösste negative Performancebeitrag resultierte aus dem Untergewicht bei Nvidia, der weltweit führenden Firma in der Entwicklung von programmierbaren Grafikprozessoren, welche vor allem in der KI zum Einsatz kommen.

### Nachhaltig Aktien Schweiz

Valorennummer Tranche CAP: 1474343

Valorennummer Tranche M: 19339723

#### Vermögensaufteilung nach Sektoren in %\*

Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	26,00
Nahrungsmittel & Softdrinks	17,40
Chemische Industrie	10,80
Banken und andere Kreditinstitute	10,70
Elektrische Geräte & Komponenten	8,00
Versicherungsgewerbe	6,90
Maschinen und Apparate	6,10
Finanz-, Beteiligungs- & Diversif. Ges.	5,90
Uhren & Schmuck	2,60
Andere	5,60

#### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2024**	42,89
Performance 2024 in %	0,64
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	338,20
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	6,89

\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

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

Roche Holding AG -GS**	13,54
Nestlé SA Namen**	12,93
Novartis AG Namen**	11,14
UBS Group AG Namen**	7,80
Zurich Insurance Group AG Namen**	6,86
ABB Ltd Namen**	5,95
Lonza Group AG Namen	4,60
Sika AG Namen	4,19
Partners Group Hold.AG N.	3,83
Lindt & Sprüngli -PS	2,69

\*\*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 2024 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

## Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Valorenummer: 27601051

### Vermögensaufteilung nach Sektoren in %\*

Banken und andere Kreditinstitute	14,30
Maschinen und Apparate	14,20
Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	13,30
Nahrungsmittel & Softdrinks	13,20
Verkehr & Transport	6,30
Immobilien	5,70
Verpackungsindustrie	5,00
Versicherungsgewerbe	4,70
Telekommunikation	3,90
Andere	19,30

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2024	14,18
Performance 2024 in %	-0,62
Performance seit Beginn (30.9.2015) in %	107,90
Performance seit Beginn (30.9.2015) in % p.a.	8,23

### Die 10 grössten Positionen in %\*

Lindt & Sprüngli Namen**	6,39
VAT Group AG Namen**	5,42
Sandoz Group Reg Shs**	5,20
SIG Group Reg Shs**	5,04
Georg Fischer AG Reg Shs	4,93
Helvetia Holding AG Namen	4,69
Flughafen Zürich AG Namen	4,62
Swissquote Group Holding SA Namen	4,41
Cembra Money Bank AG Namen	4,28
Julius Bär Gruppe AG Namen	3,98

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

Anteil Nicht-Benchmark-Gesellschaften in %*	1,47
---	------

## Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Valorenummer Tranche CAP: 1474344

Valorenummer Tranche M: 19340117

### Vermögensaufteilung nach Ländern in %\*

Nordamerika	71,70
Europa	12,30
Asien/Pazifik (ex Japan)	5,30
Japan	3,80
Schwellenländer	2,30
Skandinavien	2,30
Vereinigtes Königreich	2,30

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2024**	48,78
Performance 2024 in %	24,08
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	197,30
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p.a.	5,04

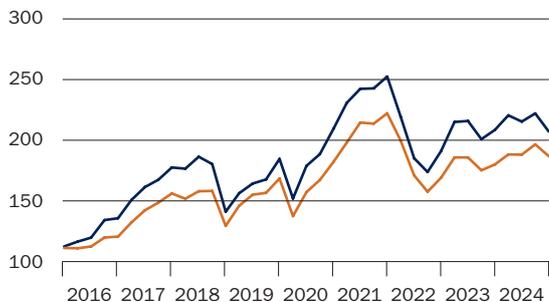
\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

### Typische nachhaltige Positionen in %\*

Microsoft Corp**	5,78
NVIDIA Corp	4,58
Ameriprise Financial Inc	2,56
Nordea Bank Abp	2,32
Cadence Design Systems Inc	2,11
ASR Nederland NV	1,78
Schneider Electric SE	1,78
Ecolab Inc	1,30
ASM International NV	1,14
Agilent Technologies Inc	0,89

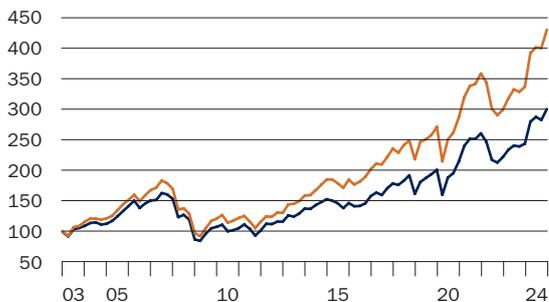
\*\*Überschreitung der Gesellschaftsbegrenzung  
(nach Art. 54a BVV2)

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	
	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF	31.12.2024 CHF	31.12.2023 CHF
Aktien	41 988 413.94	53 899 848.52	13 850 130.75	14 083 239.00
Bankguthaben auf Sicht	367 956.52	502 297.43	244 307.26	285 441.81
Sonstige Vermögenswerte	611 352.29	468 740.28	100 887.33	391 776.40
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>42 967 722.75</b>	<b>54 870 886.23</b>	<b>14 195 325.34</b>	<b>14 760 457.21</b>
./. Verbindlichkeiten	-73 345.88	-65 179.91	-19 832.28	-282 476.93
<b>Nettovermögen</b>	<b>42 894 376.87</b>	<b>54 805 706.32</b>	<b>14 175 493.06</b>	<b>14 477 980.28</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	54 805 706.32	51 780 755.35	14 477 980.28	14 944 310.29
Ausgaben	8 477 422.41	11 466 804.57	0.00	0.00
Rücknahmen	-19 300 336.55	-11 248 897.09	-214 884.00	-1 820 961.78
Gesamterfolg	-1 088 415.31	2 807 043.49	-87 603.22	1 354 631.77
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>42 894 376.87</b>	<b>54 805 706.32</b>	<b>14 175 493.06</b>	<b>14 477 980.28</b>
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>40 911 396.07</b>	<b>1 982 980.80</b>	<b>49 214 331.79</b>	<b>5 591 374.53</b>

## Ansprüche im Umlauf

	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	11 302.9065	1 433.8966	12 582.9202	0.0000	6 919.4591	7 798.4591
Ausgegebene Ansprüche	1 697.0000	319.1034	1 355.0000	1 433.8966	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-3 663.0000	-1 250.0000	-2 635.0137	0.0000	-100.0000	-879.0000
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>9 336.9065</b>	<b>503.0000</b>	<b>11 302.9065</b>	<b>1 433.8966</b>	<b>6 819.4591</b>	<b>6 919.4591</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	4 280.14	3 831.81	4 260.62	3 894.10	2 050.02	2 058.20
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	101.86	110.19	93.38	4.90	28.98	33.80
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>4 382.00</b>	<b>3 942.00</b>	<b>4 354.00</b>	<b>3 899.00</b>	<b>2 079.00</b>	<b>2 092.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>4 382.00</b>	<b>3 942.00</b>	<b>4 354.00</b>	<b>3 899.00</b>	<b>2 079.00</b>	<b>2 092.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>4 373.00</b>	<b>3 934.00</b>	<b>4 345.00</b>	<b>3 892.00</b>	<b>2 075.00</b>	<b>2 088.00</b>

\* Tranchen CAP und M

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2024 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	
	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF
Erträge aus Aktien	1 746 720.74	1 339 257.83	290 116.07	359 176.65
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	76 511.32	132 946.85	0.00	0.00
<b>Total Erträge</b>	<b>1 823 232.06</b>	<b>1 472 204.68</b>	<b>290 116.07</b>	<b>359 176.65</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	255 813.66	238 304.24	76 091.05	76 752.41
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	24 055.36	23 967.15	5 743.96	6 689.82
Sonstige Aufwendungen	20 194.38	27 083.44	7 506.31	10 319.87
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	516 662.86	120 335.15	3 173.00	31 526.67
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>816 726.26</b>	<b>409 689.98</b>	<b>92 514.32</b>	<b>125 288.77</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>1 006 505.80</b>	<b>1 062 514.70</b>	<b>197 601.75</b>	<b>233 887.88</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	3 326 923.96	824 895.70	293 532.90	-71 972.37
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>4 333 429.76</b>	<b>1 887 410.40</b>	<b>491 134.65</b>	<b>161 915.51</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-5 421 845.07	919 633.09	-578 737.87	1 192 716.26
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>-1 088 415.31</b>	<b>2 807 043.49</b>	<b>-87 603.22</b>	<b>1 354 631.77</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	951 081.72	1 055 481.91	197 601.75	233 887.88
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	55 424.08	7 032.79	n/a	n/a
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>1 006 505.80</b>	<b>1 062 514.70</b>	<b>197 601.75</b>	<b>233 887.88</b>

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*/**		
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	951 081.72	55 424.08	1 055 481.91	7 032.79	197 601.75	233 887.88
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	951 081.72	55 424.08	1 055 481.91	7 032.79	197 601.75	233 887.88
Zuschlag auf Kapitalwert	-951 081.72	-55 424.08	-1 055 481.91	-7 032.79	-197 601.75	-233 887.88
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

Vermögensrechnung	Nachhaltig Aktien International ex Schweiz			
	31.12.2024 CHF		31.12.2023 CHF	
Aktien	48 305 075.18		39 647 903.75	
Bankguthaben auf Sicht	495 309.29		509 599.16	
Sonstige Vermögenswerte	45 569.37		39 236.23	
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>48 845 953.84</b>		<b>40 196 739.14</b>	
./. Verbindlichkeiten	-63 557.54		-63 743.86	
<b>Nettovermögen</b>	<b>48 782 396.30</b>		<b>40 132 995.28</b>	
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	40 132 995.28		25 043 157.74	
Ausgaben	5 317 202.94		12 089 912.02	
Rücknahmen	-6 859 135.49		-60 853.52	
Gesamterfolg	10 191 333.57		3 060 779.04	
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>48 782 396.30</b>		<b>40 132 995.28</b>	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>31 672 381.59</b>	<b>17 110 014.71</b>	<b>21 142 565.14</b>	<b>18 990 430.14</b>

### Ansprüche im Umlauf

	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	8 824.0000	8 129.0000	8 232.0000	3 395.0000
Ausgegebene Ansprüche	1 831.0000	240.0000	620.0000	4 734.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	-2 507.0000	-28.0000	0.0000
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>10 655.0000</b>	<b>5 862.0000</b>	<b>8 824.0000</b>	<b>8 129.0000</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	2 955.25	2 882.46	2 380.42	2 304.46
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	17.75	36.54	15.58	31.54
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>2 973.00</b>	<b>2 919.00</b>	<b>2 396.00</b>	<b>2 336.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>2 973.00</b>	<b>2 919.00</b>	<b>2 396.00</b>	<b>2 336.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>2 962.00</b>	<b>2 909.00</b>	<b>2 388.00</b>	<b>2 328.00</b>

\* Tranchen CAP und M

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2024 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien International ex Schweiz	
	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF
Erträge aus Aktien	654 094.32	461 144.45
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:		
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00
Sonstige Erträge	28 214.35	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	11 126.40	101 225.69
<b>Total Erträge</b>	<b>693 435.07</b>	<b>562 370.14</b>
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	198 145.10	141 868.42
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	18 738.46	13 231.68
Sonstige Aufwendungen	12 929.72	13 461.13
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	60 247.50	8.96
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>290 060.78</b>	<b>168 570.19</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>403 374.29</b>	<b>393 799.95</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	1 219 827.91	642 662.90
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>1 623 202.20</b>	<b>1 036 462.85</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	8 568 131.37	2 024 316.19
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>10 191 333.57</b>	<b>3 060 779.04</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	189 176.19	137 448.49
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	214 198.10	256 351.46
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>403 374.29</b>	<b>393 799.95</b>

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	189 176.19	214 198.10	137 448.49	256 351.46
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	189 176.19	214 198.10	137 448.49	256 351.46
Zuschlag auf Kapitalwert	-189 176.19	-214 198.10	-137 448.49	-256 351.46
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

# Nachhaltig Immobilien Schweiz



# Ein nachhaltiges Portfolio mit einem guten Jahresergebnis.

**Die Anlagegruppe entwickelte sich im Jahr 2024 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-Zertifikat.**

Im Geschäftsjahr stieg das Nettovermögen um CHF 24,0 Mio. auf CHF 761,0 Mio. Die Fremdfinanzierungsquote fiel von 9,8% auf 8,2%. Die Mietzinseinnahmen konnten durch die Reduktion der Leerstandquote von 2,6% auf 2,3% sowie der moderaten Anpassungen aufgrund des höheren Referenzzinssatzes gesteigert werden. Der Mietertrag stieg gegenüber 2023 um insgesamt 3,6% auf CHF 33,4 Mio. Die Anlagerendite für das Geschäftsjahr 2024 beträgt 4,11%, wovon 1,39% aus Neubewertungen der Liegenschaften und -0,18% aus der Bewertung der Beteiligungen resultieren. Der reale Diskontsatz stieg von 3,11% auf 3,12%. Die Neubauprojekte in Stein AG und Baden-Dättwil AG wurden im Geschäftsjahr 2024 weiter vorangetrieben.

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

## I. Entwicklung laufende Bauprojekte

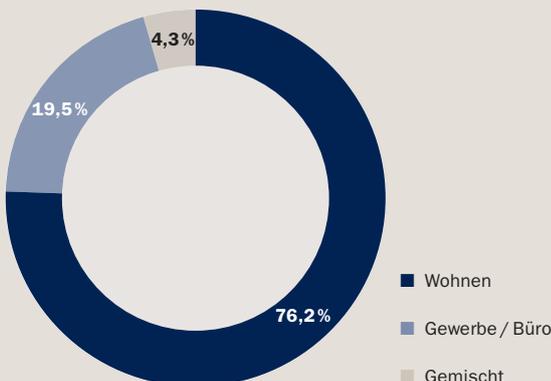
### Baden-Dättwil – Segelhofstrasse (AG)

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. Die Bauarbeiten für das Projekt haben 2024 begonnen. Es sind rund 100 Wohnungen und einige Gewerbeflächen geplant. Der Erstbezug ist für 2026 vorgesehen. Das Objekt wird eine Minergie-Zertifizierung erhalten. Bezüglich Stromversorgung wird eine eigene Photovoltaik-Anlage mit ZEV<sup>1</sup> angestrebt. Die Nachhaltigkeitsbewertung erreicht eine Punktzahl von 3,85 (Maximalnote 5,00).

### Stein – Breitenloh (AG)

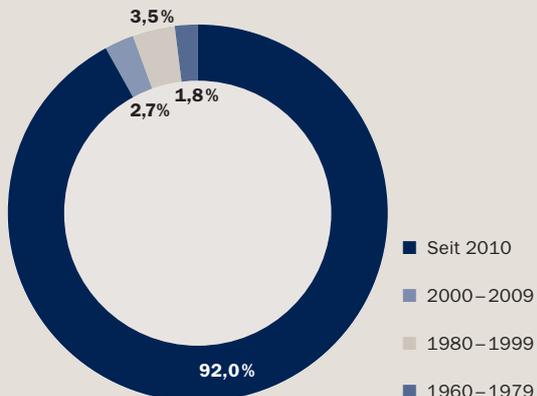
Das Grundstück in Stein AG soll zu einer Überbauung mit ca. 60 Wohnungen entwickelt werden. Die Gemeinde Stein liegt am Rhein und ist mit dem mittelalterlichen Städtchen Bad Säckinggen auf der anderen Rheinseite angebunden. In der Nähe des Areals und im benachbarten Sisslerfeld befinden sich diverse Pharmaunternehmen mit Produktions- und Forschungsstandorten. Für das Pro-

### Nutzungsart: Fokus auf Wohnliegenschaften



Quelle: Bank J. Safra Sarasin, Umwelt Monitoring per 12.2024

### Gebäudealter: Schwerpunkt auf Neubauten



Quelle: J. Safra Sarasin Anlagestiftung, Factsheet Nachhaltig Immobilien Schweiz, per 12.2024

jekt ist eine PV-Anlage mit einem ZEV<sup>1</sup> geplant. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt das Nachhaltigkeitsrating mit einer Note von 3,66 (Maximalnote 5,00).

## II. Indirekte Beteiligungen

### Central Real Estate Holding – Klybeck-Areal (BS)

Nachdem Ende Dezember 2023 von einer Bestandsmieterin eine Absichtserklärung zum Entwicklungsprojekt «PKL-135» im Areal 1 über ca. 5 800 bis 8 000 m<sup>2</sup> unterschrieben wurde, hat im Januar 2024 eine weitere Bestandsmieterin eine Absichtserklärung über ca. 4 000 m<sup>2</sup> unterzeichnet. Somit konnte das Vorprojekt unter Einbezug der beiden interessierten Parteien termingerecht gestartet werden. Das Vorprojekt für das Gebäude WKL-125 wurde planerisch im ersten Quartal 2024 abgeschlossen. Die Arbeiten am Vorprojekt für das Gebäude WKL-135 sind plangemäss fortgeführt worden. Die Rhystadt AG ist weiterhin mit Immobilien Basel-Stadt für einen möglichen Standort für Schüler der Oberstufe im Kontakt. Im Arealbetrieb hat der Kaufmännische Verband Basel im August das neue Semester im Klybeck-Areal erfolgreich gestartet.

Der Gegenvorschlag zur Initiative «Basel baut Zukunft» erlangte mit dem Ausbleiben eines Referendums Rechtsgültigkeit und schafft für den ganzen Kanton eine wichtige juristische Grundlage für Transformationsareale. Die Verwaltung des Kantons Basel-Stadt arbeitet derzeit an der entsprechenden Verordnung. Jetzt steht die Erarbeitung des Bebau-

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

ungsplans im Zentrum. Wenn dieser voraussichtlich 2026 den Grossen Rat passiert, ist der Weg endgültig frei für die Weiterentwicklung des Klybeck-Areals.

### Ina Invest Development AG – Bredella (BL)

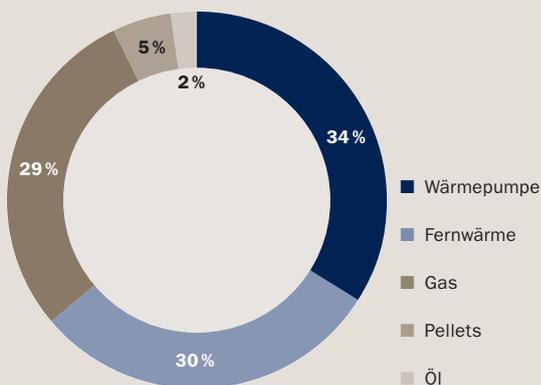
Ina Invest will die heute gewerblich-industriell genutzten Liegenschaften in den kommenden Jahren in mehreren Etappen in ein attraktives, grünes Zentrumsquartier mit hohem Wohnanteil transformieren.

Die Bevölkerung der Gemeinde Pratteln hat den Quartierplan Bredella West deutlich gutgeheissen. Das positive Ergebnis folgt auf die sehr klare Zustimmung des Einwohnerrats Pratteln.

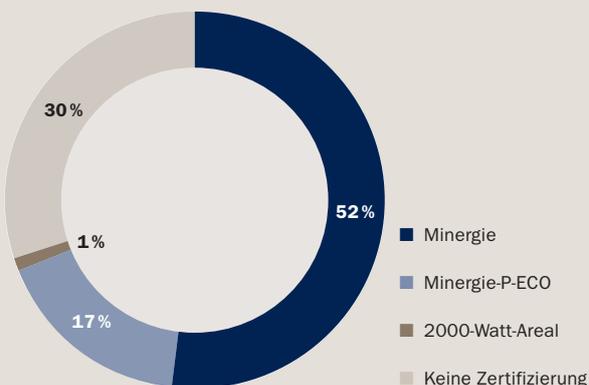
Ina Invest arbeitete 2023 intensiv an ihren Dekarbonisierungszielen. Jedes Projekt erhält ein CO<sub>2</sub>-Budget für Betriebs- und Erstellungsemissionen. Bezüglich der Emissionen konnten deutliche Verbesserungen erzielt werden. 2023 konnte Ina Invest zudem erstmals die Betriebsverbräuche für Energie, Wasser und Abfälle der alten Bestandesliegenschaften im Bredella Areal erheben und auswerten. Trotz der durch die industrielle Nutzung des Areals sehr hohen Energieintensität konnte Ina Invest dank des hohen Anteils erneuerbarer Energien im Vergleich niedrige Betriebsemissionen ausweisen. Im Rahmen der Transformation des Areals in den nächsten Jahren sollen diese Werte entlang der Dekarbonisierungsstrategie sukzessive reduziert werden.

Die 2023 eingeführte Labelstrategie für Entwicklungsprojekte kommt in verschiedenen Projekten erfolgreich zur Anwendung. Ina Invest strebt bei allen Neuprojekten eine SNBS-Zertifizierung mit Goldstandard an.

### Heizungssysteme



### Gebäudezertifizierungen



Quelle: Bank J. Safra Sarasin, 12.2023

## 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 es kann eine maximale Note von 5 Punkten erreicht werden. 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.

## Hervorragende Umweltkennwerte

Klimamonitor	2023	2022	2021
Energieverbrauch (exkl. Mieterstrom)	<b>55 kWh/m<sup>2</sup></b>	65 kWh/m <sup>2</sup>	71 kWh/m <sup>2</sup>
Energieverbrauch (inkl. Mieterstrom)	<b>88 kWh/m<sup>2</sup></b>	98 kWh/m <sup>2</sup>	104 kWh/m <sup>2</sup>
Stromverbrauch (exkl. Mieterstrom)	<b>9 kWh/m<sup>2</sup></b>	10 kWh/m <sup>2</sup>	10 kWh/m <sup>2</sup>
Heizungsverbrauch	<b>46 kWh/m<sup>2</sup></b>	56 kWh/m <sup>2</sup>	61 kWh/m <sup>2</sup>
Treibhausgasemissionen (Scope 1 & 2)	<b>8,6 kg/m<sup>2</sup></b>	10,4 kg/m <sup>2</sup>	11,5 kg/m <sup>2</sup>
Scope 1: direkte CO <sub>2</sub> -Emissionen aus stationärer Verbrennung von Öl und Gas	<b>3,4 kg/m<sup>2</sup></b>	3,9 kg/m <sup>2</sup>	4,2 kg/m <sup>2</sup>
Scope 2: indirekte CO <sub>2</sub> -Emissionen aus eingekauftem Strom und eingekaufter Fernwärme	<b>5,1 kg/m<sup>2</sup></b>	6,5 kg/m <sup>2</sup>	7,3 kg/m <sup>2</sup>
Scope 3: Mieterstrom Wohnungen (geschätzt)	<b>4,2 kg/m<sup>2</sup></b>	4,2 kg/m <sup>2</sup>	4,2 kg/m <sup>2</sup>

Quelle: Bank J. Safra Sarasin, 12.2023

# Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz

Vermögensrechnung	Gestehungskosten		Verkehrswerte	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Aktiven</b>				
<b>Immobilien</b>				
Angefangene Bauten / Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	41 475 181.20	35 996 775.15	41 475 181.20	35 996 775.15
Fertiggestellte Bauten (inkl. Land)	677 190 764.50	678 480 764.50	775 227 000.00	762 278 000.00
<b>Total Immobilien</b>	<b>718 665 945.70</b>	<b>714 477 539.65</b>	<b>816 702 181.20</b>	<b>798 274 775.15</b>
<b>Übrige Aktiven</b>				
Kurzfristige Forderungen	4 431 404.34	4 652 606.11	4 431 404.34	4 652 606.11
Finanzierung Mieterausbauten	1 647 577.48	2 257 883.95	1 647 577.48	2 257 883.95
Laufende Sanierungen	6 883.50	8 651.30	6 883.50	8 651.30
Aktive Rechnungsabgrenzung	146 304.09	99 506.32	146 304.09	99 506.32
Flüssige Mittel (Sichtguthaben)	764 078.94	929 388.02	764 078.94	929 388.02
Feste Vorschüsse	0.00	0.00	0.00	0.00
Beteiligungen*	40 424 997.45	40 424 997.45	34 962 519.00	36 276 780.00
<b>Total übrige Aktiven</b>	<b>47 421 245.80</b>	<b>48 373 033.15</b>	<b>41 958 767.35</b>	<b>44 224 815.70</b>
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>766 087 191.50</b>	<b>762 850 572.80</b>	<b>858 660 948.55</b>	<b>842 499 590.85</b>
<b>Passiven</b>				
<b>Fremdkapital</b>				
./. Hypotheken	-67 000 000.00	-77 800 000.00	-67 000 000.00	-77 800 000.00
./. Rückstellungen	-436 863.20	-72 266.35	-436 863.20	-72 266.35
./. Kurzfristige Verbindlichkeiten	-7 158 539.59	-6 430 081.00	-7 158 539.59	-6 430 081.00
./. Passive Rechnungsabgrenzungen	-3 231 832.38	-5 393 287.11	-3 231 832.38	-5 393 287.11
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>-77 827 235.17</b>	<b>-89 695 634.46</b>	<b>-77 827 235.17</b>	<b>-89 695 634.46</b>
<b>Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern</b>	<b>688 259 956.33</b>	<b>673 154 938.34</b>	<b>780 833 713.38</b>	<b>752 803 956.39</b>
./. Latente Steuern	-19 835 000.00	-15 791 000.00	-19 835 000.00	-15 791 000.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>668 424 956.33</b>	<b>657 363 938.34</b>	<b>760 998 713.38</b>	<b>737 012 956.39</b>
<b>Inventarwert pro Anspruch</b>			<b>1 748.83</b>	<b>1 679.75</b>

\* Zahlen per 30.09.2024, Jahresabschlüsse der Beteiligungen sind erst Ende Q1 2025 verfügbar.

**Vermögensrechnung****Verkehrswerte**

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	737 012 956.39	718 591 523.56
Ordentliche Ausschüttung	0.00	0.00
Ausgaben von Ansprüchen	0.00	0.00
Rücknahmen von Ansprüchen	-6072033.87	0.00
Sonstiges aus Verkehr mit Ansprüchen	0.00	0.00
Gesamterfolg	30057 790.86	18421 432.83
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>760998 713.38</b>	<b>737 012 956.39</b>
<b>Entwicklung der Ansprüche im Umlauf</b>		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	438 762.2590	438 762.2590
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-3614.8438	0.0000
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>	<b>435 147.4152</b>	<b>438 762.2590</b>

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

Valor	4955026	Mietzinsausfallquote (Ertragsausfallquote)	2,52
ISIN	CH0049550269	Fremdfinanzierungsquote	8,20
Benchmark	KGAST Immo-Index	Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	67,60
		Betriebsaufwandquote (TER <sub>ISA</sub> ) GAV	0,79
		Betriebsaufwandquote (TER <sub>ISA</sub> ) NAV	0,90
		Eigenkapitalrendite (ROE)	4,11
		Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	3,69
		Ausschüttungsrendite <sup>2)</sup>	0,00
		Ausschüttungsquote (Payout Ratio) <sup>2)</sup>	0,00
		Nettorendite der fertigen Bauten	3,56
		Anlagerendite	4,11

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

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

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilien Schweiz	
	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF
Soll-Mietertrag	33 971 171.75	32 974 434.18
./. Minderertrag Leerstand	–794 111.46	–842 076.73
./. Inkassoverluste	0.00	0.00
<b>Total Mietertrag netto</b>	<b>33 177 060.29</b>	<b>32 132 357.45</b>
Übrige Erträge aus Liegenschaften	159 823.53	56 701.30
<b>Total Liegenschaftsertrag</b>	<b>33 336 883.82</b>	<b>32 189 058.75</b>
Instandhaltung	–2 037 133.19	–1 869 135.61
Instandsetzung	–411 918.25	–519 920.35
<b>Total Unterhalt Immobilien</b>	<b>–2 449 051.44</b>	<b>–2 389 055.96</b>
Ver- und Entsorgung, Gebühren	–55 945.97	–73 378.40
Nicht verrechenbare HK/NK	–209 744.75	–195 119.54
Forderungsverluste	–60 830.65	–26 080.50
Versicherungen	–334 858.44	–382 787.60
Verwaltungshonorare	–1 492 154.12	–1 437 907.68
Vermietungs- und Insertionskosten	–96 844.52	–71 314.13
Steuern und Abgaben	–363 056.65	–324 988.15
Übriger Betriebsaufwand	–214 662.15	–14 737.40
<b>Total Betriebsaufwand</b>	<b>–2 828 097.25</b>	<b>–2 526 313.40</b>
Bildung / Auflösung von Rückstellungen für künftige Reparaturen	0.00	0.00
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>28 059 735.13</b>	<b>27 273 689.39</b>
Aktivzinsen	92 249.73	125 221.17
Aktivierte Bauzinsen	0.00	0.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00
Übrige Erträge	305 708.67	0.00
<b>Total Sonstige Erträge</b>	<b>397 958.40</b>	<b>125 221.17</b>
Hypothekarzinsen	–1 100 340.80	–1 162 203.00
Sonstige Passivzinsen	–693.17	–719.10
Baurechtszinsen	–957 203.00	–983 000.00
<b>Total Finanzierungsaufwand</b>	<b>–2 058 236.97</b>	<b>–2 145 922.10</b>

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilien Schweiz	
	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 CHF
Geschäftsführungshonorar	–4 855 569.23	–4 834 305.15
Schätzungs- und Revisionsaufwand	–45 662.11	–47 489.27
Übriger Verwaltungsaufwand *	–278 964.20	–284 617.26
<b>Total Verwaltungsaufwand</b>	<b>–5 180 195.54</b>	<b>–5 166 411.68</b>
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	0.00	0.00
./.. Ausrichtung laufender Erträge bei Rücknahme von Ansprüchen	–42 209.16	0.00
<b>Total Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche</b>	<b>–42 209.16</b>	<b>0.00</b>
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>21 177 051.86</b>	<b>20 086 576.78</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	0.00	19 899.55
<b>Total realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>0.00</b>	<b>19 899.55</b>
<b>Realisierter Erfolg des Rechnungsjahres</b>	<b>21 177 051.86</b>	<b>20 106 476.33</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	12 924 739.00	–970 043.50
Veränderung latente Steuern	–4 044 000.00	–715 000.00
<b>Total nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>8 880 739.00</b>	<b>–1 685 043.50</b>
<b>Gesamterfolg des Rechnungsjahres</b>	<b>30 057 790.86</b>	<b>18 421 432.83</b>

#### Verwendung des Erfolgs

	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	21 177 051.86	20 086 576.78
Nicht zur Ausschüttung vorgesehene Erträge (Ausgabe-/Rücknahmespread)	0.00	0.00
Zur Verteilung zurückbehaltener Erfolg	21 177 051.86	20 086 576.78
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	–21 177 051.86	–20 086 576.78
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

#### \* Übriger Verwaltungsaufwand

	CHF	CHF
Stiftungsrat/Geschäftsführung SAST, Werbung, Aufsicht, Wettbewerbskosten etc.	248 000.00	248 000.00
Entschädigung Anlageausschuss	30 560.00	30 751.55
Diverses	404.20	5 865.71
<b>Total</b>	<b>278 964.20</b>	<b>284 617.26</b>

# Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt





**Amsterdam**  
Jachthavenweg 130, Ostseite



**Amsterdam**  
Jachthavenweg 130, Südwestseite

## 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 hat per Ende Dezember 2024 eine Jahresperformance von –11,5%. Die Fremdfinanzierungsquote beläuft sich auf 35,2%. Das Nettofondsvermögen ist im Vergleich zum Vorjahr um rund 12% auf 486,1 Mio. EUR gesunken. Der Verkehrswert sämtlicher im Zielfonds gehaltener Immobilien beträgt 658,9 Mio. EUR. Der Zielfonds ist in 9 Ländern investiert, mit einer Übergewichtung in Deutschland und den Niederlanden.

### Akquisitionen/Verkäufe

Der Zielfonds hat Ende des Jahres 2024 eine Wohnprojektentwicklung in Nieuwegein/NL fertiggestellt und übernommen. Die Büroimmobilie Show in Howald, Luxemburg, wurde im Jahr 2024 zu attraktiven Konditionen veräußert. Somit reduziert der Zielfonds seine Allokation im Bürosektor auf 60,1% und generiert weitere Liquidität.

### Nachhaltigkeit

Der Zielfonds hat sich 2019 CO<sub>2</sub>-Reduktionsziele gesetzt. Die Intensität der CO<sub>2</sub>-Emissionen wurde um 8% auf 28,3 kg/m<sup>2</sup>/Jahr im Jahr 2023 gesenkt. Die Gesamtreduktion seit Festlegung des Ziels beträgt 35%<sup>1</sup>. Der Zielfonds erhielt eine GRESB-Bewertung von 75 Punkten und zwei Sternen.

### Entwicklung und Performance der Anlagegruppe

Vermögen in Mio. EUR per 31.12.2024	130,03
Inventarwert (NAV) pro Anteil in EUR	1 121,66
Performance 2024 des Zielfonds in %	–11,50

### Geografische Aufteilung des Zielfonds in %\*

Niederlande	30,20
Deutschland	26,60
Belgien	10,90
Spanien	9,90
Frankreich	6,50
Luxemburg	6,30
Irland	4,10
Dänemark	3,90
Finnland	1,60

### Sektorallokation des Zielfonds in %\*

Büro	60,10
Wohnen	22,10
Handel/Gastronomie	8,10
Freizeit/ Bildung	1,90
Sonstige	7,80

### Nutzungskategorien des Zielfonds in %\*

Öffentliche Verwaltung, Sozialversicherung	26,50
Private Haushalte	20,20
Dienstleistungen	14,70
Erziehung und Unterricht	9,50
Produzierendes Gewerbe	9,10
Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kfz	4,20
Telekommunikation	3,90
Verkehr und Lagerei	1,50
Finanz- und Versicherungsdienstleistung	1,10
Heime, Sozialwesen und Gesundheitswesen	0,90
Gastronomie	0,80
Freiberufliche techn. Dienstleistung	0,10
Sonstige	7,50

<sup>1</sup> Die Methodologie und weitere Informationen sind im ESG-Bericht verfügbar. Mehrere Vorjahresindikatoren wurden angepasst, um sie mit den Indikatoren für 2023 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	
	31.12.2024 EUR	31.12.2023 EUR
Aktien	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:		
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	130 028 435.50	147 089 117.75
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00
Bankguthaben auf Sicht	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>130 028 435.50</b>	<b>147 089 117.75</b>
./. Verbindlichkeiten	0.00	0.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>130 028 435.50</b>	<b>147 089 117.75</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	147 089 117.75	159 318 365.78
./. Ausschüttung	-161 876.15	-341 643 51
Ausgaben	0.00	0.00
Rücknahmen	0.00	-7 163 371.02
Gesamterfolg	-16 898 806.10	-1 649 441.50
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>130 028 435.50</b>	<b>147 089 117.75</b>

## Ansprüche im Umlauf

	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2023 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	115 925.0000	121 723.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	-5 798.0000
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>115 925.0000</b>	<b>115 925.0000</b>
	EUR	EUR
Kapitalwert eines Anspruchs	1 120.26	1 239.36
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	1.40	29.47
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 121.66</b>	<b>1 268.83</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 121.66</b>	<b>1 268.83</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 121.66</b>	<b>1 268.83</b>

### Kennzahlen des Zielfonds in %

Geschäftsjahr	01.07.2023 – 30.06.2024	Ausschüttungsquote <sup>2)</sup>	2,42
Managementfee p.a.	0,85	Eigenkapitalrendite	-4,03
Fondsbetriebsaufwandquote (TER <sub>REV(GAV)</sub> )	1,11	Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	51,97
Fondsbetriebsaufwandquote (TER <sub>REV(NAV)</sub> )	1,55	Fremdfinanzierungsquote in % der Verkehrswerte	35,20
Anlagerendite Fonds	-4,09	Leerstand	21,50
Ausschüttung 2023/24 je Anteil	EUR 1.78 (30.09.2024)	Bruttorendite	4,49
Ausschüttungsrendite <sup>1)</sup>	0,15	Nettorendite	3,18

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

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

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt	
	31.12.2024 EUR	31.12.2023 EUR
Erträge aus Aktien	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen	161 876.15	3 416 435.51
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	0.00
<b>Total Erträge</b>	<b>161 876.15</b>	<b>3 416 435.51</b>
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
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>161 876.15</b>	<b>3 416 435.51</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	0.00	-265 020.16
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>161 876.15</b>	<b>3 151 415.35</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-17 060 682.25	-4 800 856.85
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>-16 898 806.10</b>	<b>-1 649 441.50</b>

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

	EUR	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	161 876.15	3 416 435.51
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	161 876.15	3 416 435.51
Ausschüttung	-161 876.15	-3 416 435.51
Zuschlag auf Kapitalwert	0.00	0.00
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

\* 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

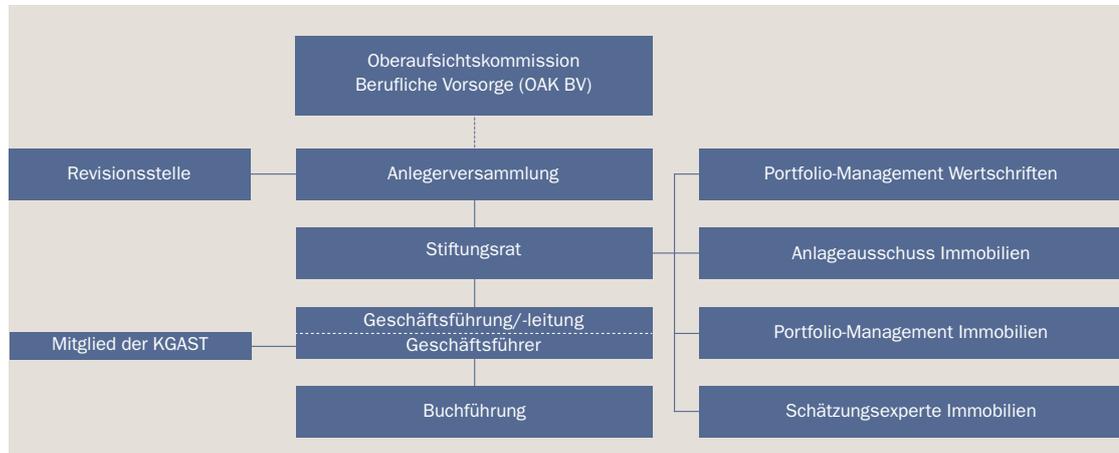
	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2023
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Flüssige Mittel</b>				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		1 578 366.20		1 663 137.73
<b>Übrige Aktiven</b>				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		0.00		0.00
Transitorische Aktiven		44 552.40		47 848.68
<b>Aktiven</b>		<b>1 622 918.60</b>		<b>1 710 986.41</b>
Transitorische Passiven		44 552.40		47 848.68
<b>Stiftungskapital</b>				
Kapital per 1. Januar	1 663 137.73		1 564 740.46	
Ertragsüberschuss/-verlust	-84 771.53	1 578 366.20	98 397.27	1 663 137.73
<b>Passiven</b>		<b>1 622 918.60</b>		<b>1 710 986.41</b>

## Betriebsrechnung

	2024	2024	2023	2023
	Aufwand CHF	Ertrag CHF	Aufwand CHF	Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter/ Stifterin		0.00		0.00
Übernahme Verwaltungskosten		801 120.36		1 154 503.83
Bankinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	885 891.89		1 056 106.56	
<b>Ertragsüberschuss/-verlust</b>	<b>-84 771.53</b>		<b>98 397.27</b>	
	801 120.36	801 120.36	1 154 503.83	1 154 503.83

# Anhang zum Jahresbericht SAST 2024

## 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	Juli 2024
Anlagerichtlinien Immobilien Schweiz	November 2022
Prospekt/Anlagerichtlinien Immobilien Europa	Dezember 2024
Reglement zur Vermeidung von Interessenkonflikten und Regelung von Rechtsgeschäften mit Nahestehenden	Mai 2021

### Organisation

Personelle Zusammensetzung der Gremien siehe Seite 60.

**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 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) und untersteht somit deren Qualitätsstandards. Sie wird durch den Geschäftsführer vertreten.

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

und erstattet der Anlegerversammlung und der Aufsichtsbehörde Bericht. Die Revisionsstelle wird für drei Jahre auf Vorschlag des Stiftungsrates durch die Anlegerversammlung gewählt.

*Buchführungsstelle:* Die Buchführung und Ausarbeitung der Bewertungen der Wertschriften-Anlagegruppen erfolgt durch die CACEIS Bank, vormals CACEIS Investor Service Bank S.A. 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», «Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps» und «BVG Aktien 100 – Equity Income» gemäss Grundlagen «ISS Proxy Exchange» ihre Stimmrechte an den Generalversammlungen wahr. Die Abteilung J. Safra Sarasin Sustainable Investment Research analysiert die GV-Anträge, gibt diesbezügliche Empfehlungen ab und erstellt über die erfolgten Stimmabgaben zuhanden der Anlagestiftung ein Reporting.

Das Reporting kann unter [www.jsafrasarasin.ch/sast](http://www.jsafrasarasin.ch/sast) abgerufen werden.

Auf die Ausübung der Aktionärsstimmrechte der ausländischen Aktien 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	0,563614	(0,574300)
CAD	0,630206	(0,638291)
DKK	12,618743	(12,471578)
EUR	0,941150	(0,929729)
GBP	1,134300	(1,072936)
JPY	0,576751	(0,596981)
NOK	7,968757	(8,287204)
SEK	8,209971	(8,351224)
USD	0,906650	(0,841650)

##### 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-Cash-flow-Methode bewertet. Der durchschnittliche Kapitalisierungszinssatz (gewichteter Diskontsatz) beträgt 3,12%. 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 31.12.2024 auf CHF 1 526 751 724.71.

#### Securities Lending

Per 31. Dezember 2024 sind keine Titel ausgeliehen.

## **Anlagen**

«BVG-Ertrag», «BVG-Rendite», «BVG-Nachhaltigkeit Rendite», «BVG-Wachstum», «BVG-Nachhaltigkeit», «BVG-Zukunft» und «BVG Aktien 100–Equity Income»

Die sechs BVV2-konformen BVG-Anlagegruppen 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 100–Equity Income» hingegen können 100 % in Direkt- oder Kollektivanlagen eingesetzt werden.

#### Lancierung, Schliessung und Liquidation von Anlagegruppen

Während der Berichtsperiode wurden keine Anlagegruppen liquidiert und 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-Anlagegruppen 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 31.12.2024 gemäss BVV2, Art. 54, Abs. 2, lit. a und b:  
– Nachhaltig CHF-Obligationen (Seite 26)

#### Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen

In den folgenden Anlagegruppen bestehen Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen per 31.12.2024 aufgrund von Index-Schwergewichten unter Anwendung des Art. 26a ASV:  
– Nachhaltig Aktien Schweiz (Seite 32)  
– Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (Seite 33)  
– Nachhaltig Aktien International ex Schweiz (Seite 33)

#### «Nachhaltig Immobilien Schweiz»

##### *Limiten-Über-/Unterschreitungen*

Es bestehen keine Über- oder Unterschreitungen von Limiten. Der Anteil der Wohnbauten beträgt 72,48 % und liegt über der Mindestvorgabe der Anlagerichtlinie von mind. 2/3 Wohnen. Auch die 15%-Limite pro Liegenschaft wurde per 31.12.2024 in keinem Fall überschritten.

##### *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 254,82 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 2024 wird mit 3,12 % ausgewiesen, wobei die Bandbreite der einzelnen Liegenschaften zwischen 2,70% und 3,55% liegt. Die aktuelle Bruttorendite des gesamten Bestandsportfolios liegt bei 4,41%. Die Nettoperformance für das Jahr 2024 beträgt 4,11%. Diese setzt sich aus 2,90% operativem Betriebsgewinn, zu 1,39% aus Neubewertungen der Liegenschaften inklusive der Veränderung der latenten Steuern und zu –0,18% aus der Bewertung der Beteiligungen zusammen.

#### Offene Derivatpositionen

Per 31. Dezember 2024 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	Benötigte Liquidität (in TCHF)	Vorhandene	Gegenpartei
			Exposure (in TCHF)	BV2 (in TCHF)		Liquidität (in TCHF)	
BVG-Ertrag	8	–12	–22	–22	0	481	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Rendite	6	–20	–33	–33	0	184	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Wachstum	7	–60	–101	–101	0	13	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Zukunft	8	–24	–35	–35	0	437	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Nachhaltigkeit Rendite	6	–141	–178	–178	0	38	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Nachhaltigkeit	7	–206	–266	–266	0	259	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG Aktien 100– Equity Income	1	–166	–178	–178	0	382	Bank J. Safra Sarasin AG

**Kennzahlen** (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 62)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
<b>BVG-Ertrag</b>	Rendite (kumuliert)	2,60%	3,90%	-2,60%	2,10%	7,80%	18,40%	31,50%	64,40%
(2455689)	Rendite p.a.	2,60%	3,90%	-0,50%	0,40%	0,80%	1,70%	1,50%	2,70%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	2,50%	2,80%	5,10%	5,20%	4,10%	4,10%	3,60%	3,70%
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,81%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,31%							
<b>BVG-Rendite</b>	Rendite (kumuliert)	3,20%	5,20%	0,40%	6,00%	13,70%	26,60%	66,30%	115,40%
(1016859)	Rendite p.a.	3,20%	5,20%	0,10%	1,20%	1,30%	2,40%	2,00%	3,10%
Lancierung: 20.12.1999	Risiko p.a.	2,80%	3,10%	5,60%	5,80%	4,80%	4,70%	4,30%	4,20%
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,88%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,38%							
<b>BVG-Wachstum</b>	Rendite (kumuliert)	4,30%	6,90%	3,80%	10,90%	20,40%	36,70%	241,00%	428,50%
(287401)	Rendite p.a.	4,30%	6,90%	0,80%	2,10%	1,90%	3,20%	3,80%	5,10%
Lancierung: 1.11.1991	Risiko p.a.	3,10%	3,50%	6,40%	6,70%	5,70%	5,60%	5,80%	5,80%
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,94%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,44%							
<b>BVG-Zukunft</b>	Rendite (kumuliert)	5,10%	8,10%	8,20%	15,60%	28,10%	47,10%	59,70%	102,30%
(2455731)	Rendite p.a.	5,10%	8,10%	1,60%	2,90%	2,50%	3,90%	2,50%	3,80%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	3,40%	3,90%	7,30%	7,60%	6,70%	6,50%	6,50%	6,40%
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,93%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,43%							
<b>BVG Aktien 100 – Equity</b>	Rendite (kumuliert)	7,70%	12,10%	16,20%	29,40%	n/a	n/a	33,00%	51,50%
<b>Income</b>	Rendite p.a.	7,70%	12,10%	3,00%	5,30%	n/a	n/a	4,80%	7,10%
(44120031)	Risiko p.a.	6,10%	6,50%	10,70%	11,80%	n/a	n/a	10,60%	11,40%
Lancierung: 12.12.2018	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,65%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,25%							
<b>BVG-Nachhaltigkeit</b>	Rendite (kumuliert)	3,30%	5,40%	0,60%	5,40%	15,30%	25,60%	42,80%	64,60%
<b>Rendite</b>	Rendite p.a.	3,30%	5,40%	0,10%	1,10%	1,40%	2,30%	2,10%	3,00%
(3543791)	Risiko p.a.	3,20%	3,10%	5,60%	5,90%	4,70%	4,80%	4,50%	4,50%
Lancierung: 19.12.2007	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,86%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,36%							
<b>BVG-Nachhaltigkeit</b>	Rendite (kumuliert)	4,90%	7,80%	6,40%	11,90%	25,80%	39,20%	77,50%	117,00%
(1016862)	Rendite p.a.	4,90%	7,80%	1,30%	2,30%	2,30%	3,40%	2,40%	3,30%
Lancierung: 18.12.2000	Risiko p.a.	3,80%	3,70%	6,70%	7,10%	6,00%	6,00%	5,80%	5,70%
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,91%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,41%							

**Kennzahlen** Fortsetzung (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 62)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
<b>Nachhaltig</b>	Rendite (kumuliert)	5,80%	5,30%	-1,80%	-1,50%	2,00%	4,90%	43,50%	54,70%
<b>CHF-Obligationen</b>	Rendite p.a.	5,80%	5,30%	-0,40%	-0,30%	0,20%	0,50%	1,60%	2,00%
(1474340)	Risiko p.a.	3,30%	3,20%	5,30%	5,10%	4,30%	4,20%	3,50%	3,50%
Lancierung: 1.11.2002	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,47%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,07%							
<b>Nachhaltig Obligationen</b>	Rendite (kumuliert)	4,60%	3,30%	-20,90%	-22,60%	-16,50%	-16,60%	9,70%	23,90%
<b>International ex CHF</b>	Rendite p.a.	4,60%	3,30%	-4,60%	-5,00%	-1,80%	-1,80%	0,40%	0,80%
(978280)	Risiko p.a.	4,30%	4,80%	5,30%	5,50%	6,00%	6,20%	6,80%	7,10%
Lancierung: 14.12.1998	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,57%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,17%							
<b>Nachhaltig Aktien</b>	Rendite (kumuliert)	0,60%	6,20%	15,50%	20,50%	68,50%	74,70%	338,20%	349,40%
<b>Schweiz</b>	Rendite p.a.	0,60%	6,20%	2,90%	3,80%	5,40%	5,70%	6,90%	7,00%
(1474343)	Risiko p.a.	8,70%	9,40%	13,80%	12,90%	12,50%	12,20%	12,60%	12,70%
Lancierung: 1.11.2002	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,52%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,07%							
<b>Nachhaltig Aktien</b>	Rendite (kumuliert)	-0,60%	3,80%	12,30%	11,00%	n/a	n/a	107,90%	87,40%
<b>Schweiz Small &amp;</b>	Rendite p.a.	-0,60%	3,80%	2,40%	2,10%	n/a	n/a	8,20%	7,00%
<b>Mid Caps (27601051)</b>	Risiko p.a.	9,00%	7,90%	17,20%	15,60%	n/a	n/a	15,30%	13,90%
Lancierung: 30.9.2015	TER <sub>KGAST</sub>	0,59%							
<b>Nachhaltig Aktien</b>	Rendite (kumuliert)	24,10%	28,80%	51,60%	60,80%	101,70%	138,90%	197,30%	330,60%
<b>International ex Schweiz</b>	Rendite p.a.	24,10%	28,80%	8,70%	10,00%	7,30%	9,10%	5,00%	6,80%
(1474344)	Risiko p.a.	10,30%	10,40%	15,90%	16,30%	14,80%	14,80%	15,20%	14,90%
Lancierung: 1.11.2002	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,77%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,07%							

# 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, der Bilanz und der Erfolgsrechnung des «SAST Stammvermögens» für das am 31. Dezember 2024 endende Jahr sowie dem Anhang auf den Seiten 51 bis 57 – 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, 14. März 2025

**Balmer-Etienne AG**

Roland Furger  
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; Verwaltungsrätin Löwenfeld Beteiligungen AG, Aarau

### 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****Mathilde Francini****Arno Dario Gamboni****Michail Gasparis****Lucca Hauert****Barbara Janosi****Christoph John****Christoph Lang****Andreas Nigg****Anne Opitz****Benoit Robaux****David Rodriguez****Michael Romer****Gerhard von Stockum**

Vaudoise Investment Solutions AG, Bern

**Nunzio Lo Chiatto**

### Buchführung

CACEIS Bank, 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 ( $\alpha$ ) (Jensen-Alpha, Jensens Alpha) bezeichnet in der Finanzmarkttheorie das Mass für eine Überrendite (positives Alpha) oder eine Minderrendite (negatives Alpha) einer Anlage gegenüber einem Vergleichswert.
Max. Drawdown	Er stellt den maximalen kumulierten Verlust innerhalb einer betrachteten Periode dar.
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		03.05.06–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	2,60%	3,90%	-2,60%	2,10%	7,80%	18,40%	31,50%	64,40%
Rendite p.a.	2,60%	3,90%	-0,50%	0,40%	0,80%	1,70%	1,50%	2,70%
Risiko p.a.	2,50%	2,80%	5,10%	5,20%	4,10%	4,10%	3,60%	3,70%
Sharpe Ratio	0,51	0,92	-0,12	0,06	0,26	0,49	0,35	0,67
Tracking Error p.a. (ex post)	0,70%		1,00%		1,00%		0,90%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,40%							
Information Ratio	-2,01		-0,93		-0,99		-1,40	
Beta	0,86		0,96		0,97		0,96	
Jensen-Alpha	-1,00%		-0,90%		-0,90%		-1,10%	
Max. Drawdown	-0,90%	-1,00%	-14,20%	-13,00%	-14,20%	-13,00%	-14,20%	-13,00%
Erholungszeit (in Monaten)	4	3	not recovered	not recovered				
Modified Duration**	6,94							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,31%		0,05%		-0,40%		0,21%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,81%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,31%							

\* 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 31.12.2024

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

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		21.12.99–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	3,20%	5,20%	0,40%	6,00%	13,70%	26,60%	66,30%	115,40%
Rendite p.a.	3,20%	5,20%	0,10%	1,20%	1,30%	2,40%	2,00%	3,10%
Risiko p.a.	2,80%	3,10%	5,60%	5,80%	4,80%	4,70%	4,30%	4,20%
Sharpe Ratio	0,67	1,26	0,00	0,18	0,34	0,57	0,35	0,61
Tracking Error p.a. (ex post)	0,60%		1,00%		1,10%		1,20%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,40%							
Information Ratio	-3,61		-1,07		-1,04		-0,86	
Beta	0,88		0,94		0,98		0,99	
Jensen-Alpha	-1,60%		-1,00%		-1,00%		-1,00%	
Max. Drawdown	-1,10%	-1,10%	-14,40%	-13,40%	-14,40%	-13,40%	-14,40%	-13,40%
Erholungszeit (in Monaten)	2	3	not recovered	not recovered				
Modified Duration**	7,17							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,31%		0,05%		-0,40%		0,53%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,88%							
TER <sub>KGAST</sub> 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 31.12.2024

## BVG-Wachstum Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		02.11.91–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	4,30%	6,90%	3,80%	10,90%	20,40%	36,70%	241,00%	428,50%
Rendite p.a.	4,30%	6,90%	0,80%	2,10%	1,90%	3,20%	3,80%	5,10%
Risiko p.a.	3,10%	3,50%	6,40%	6,70%	5,70%	5,60%	5,80%	5,80%
Sharpe Ratio	0,97	1,62	0,10	0,30	0,38	0,62	0,43	0,67
Tracking Error p.a. (ex post)	0,70%		1,10%		1,20%		1,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,40%							
Information Ratio	-3,78		-1,16		-1,08		-0,90	
Beta	0,88		0,95		1,00		0,97	
Jensen-Alpha	-2,00%		-1,20%		-1,30%		-1,20%	
Max. Drawdown	-1,10%	-1,10%	-14,80%	-13,90%	-14,80%	-13,90%	-19,00%	-17,40%
Erholungszeit (in Monaten)	2	2	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	62	36
Modified Duration**	7,58							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,31%		0,05%		-0,40%		1,25%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,94%							
TER <sub>KGAST</sub> 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 31.12.2024

## BVG-Zukunft Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		03.05.06–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	5,10%	8,10%	8,20%	15,60%	28,10%	47,10%	59,70%	102,30%
Rendite p.a.	5,10%	8,10%	1,60%	2,90%	2,50%	3,90%	2,50%	3,80%
Risiko p.a.	3,40%	3,90%	7,30%	7,60%	6,70%	6,50%	6,50%	6,40%
Sharpe Ratio	1,11	1,73	0,20	0,38	0,42	0,66	0,36	0,57
Tracking Error p.a. (ex post)	0,80%		1,20%		1,30%		1,20%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,60%							
Information Ratio	-3,91		-1,10		-1,08		-1,06	
Beta	0,87		0,95		1,01		0,99	
Jensen-Alpha	-2,10%		-1,20%		-1,50%		-1,30%	
Max. Drawdown	-1,20%	-1,20%	-14,60%	-14,40%	-14,60%	-14,40%	-25,00%	-23,80%
Erholungszeit (in Monaten)	2	2	not recovered	33	not recovered	33	68	62
Modified Duration**	7,39							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,31%		0,05%		-0,40%		0,21%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,93%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,43%							

\* 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 31.12.2024

**BVG Aktien 100 – Equity Income Tranche A (in CHF)**

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		13.12.18–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	7,70%	12,10%	16,20%	29,4%	n/a	n/a	33,00%	51,50%
Rendite p.a.	7,70%	12,10%	3,00%	5,3%	n/a	n/a	4,80%	7,10%
Risiko p.a.	6,10%	6,50%	10,70%	11,8%	n/a	n/a	10,60%	11,40%
Sharpe Ratio	1,04	1,67	0,28	0,44	n/a	n/a	0,46	0,63
Tracking Error p.a. (ex post)	2,70%		2,40%		n/a		2,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	3,10%							
Information Ratio	-1,65		-0,93		n/a		-1,00	
Beta	0,87		0,89		n/a		0,91	
Jensen-Alpha	-2,90%		-1,70%		n/a		-1,60%	
Max. Drawdown	-2,80%	-2,20%	-19,10%	-19,0%	n/a	n/a	-19,10%	-19,00%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	3	not recovered	27	n/a	n/a	not recovered	27
Modified Duration**	0,44							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,31%		0,05%		n/a		-0,05%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,65%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,25%							

\* Zusammensetzung Benchmark: 60,00% MSCI CH NR, 40,00% MSCI World ex CH (NR).

\*\* Per 31.12.2024

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

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		20.12.07–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	3,30%	5,40%	0,60%	5,40%	15,30%	25,60%	42,80%	64,60%
Rendite p.a.	3,30%	5,40%	0,10%	1,10%	1,40%	2,30%	2,10%	3,00%
Risiko p.a.	3,20%	3,10%	5,60%	5,90%	4,70%	4,80%	4,50%	4,50%
Sharpe Ratio	0,62	1,31	0,00	0,16	0,37	0,55	0,47	0,65
Tracking Error p.a. (ex post)	0,50%		1,20%		1,10%		1,00%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,40%							
Information Ratio	-4,08		-0,81		-0,82		-0,82	
Beta	1,00		0,92		0,95		0,96	
Jensen-Alpha	-2,10%		-0,90%		-0,70%		-0,70%	
Max. Drawdown	-1,30%	-1,00%	-13,50%	-13,80%	-13,50%	-13,80%	-13,50%	-13,80%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	3	not recovered	not recovered				
Modified Duration**	7,40							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,31%		0,05%		-0,40%		0,02%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,86%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,36%							

\* 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, Cust, Index for SAST Corporate IG, 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 31.12.2024

## BVG-Nachhaltigkeit Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		19.12.00–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	4,90%	7,80%	6,40%	11,90%	25,80%	39,20%	77,50%	117,00%
Rendite p.a.	4,90%	7,80%	1,30%	2,30%	2,30%	3,40%	2,40%	3,30%
Risiko p.a.	3,80%	3,70%	6,70%	7,10%	6,00%	6,00%	5,80%	5,70%
Sharpe Ratio	0,95	1,76	0,17	0,31	0,44	0,62	0,34	0,50
Tracking Error p.a. (ex post)	0,70%		1,30%		1,20%		1,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	1,60%							
Information Ratio	-4,12		-0,78		-0,86		-0,64	
Beta	1,02		0,93		0,98		1,00	
Jensen-Alpha	-3,00%		-0,90%		-1,00%		-0,90%	
Max. Drawdown	-1,40%	-1,20%	-13,80%	-14,40%	-13,80%	-14,40%	-20,30%	-19,40%
Erholungszeit (in Monaten)	2	2	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	64	52
Modified Duration**	7,86							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,31%		0,05%		-0,40%		0,43%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,91%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,41%							

\* 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, Cust, Index for SAST Corporate IG, 6,80% BBG Euro Aggr Corp TR hdg, 10,20% BBG Global Agg, Corp hdg CHF, 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 31.12.2024

## Nachhaltig CHF-Obligationen (in CHF)

Benchmark: SBI AAA-BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	5,80%	5,30%	-1,80%	-1,50%	2,00%	4,90%	43,50%	54,70%
Rendite p.a.	5,80%	5,30%	-0,40%	-0,30%	0,20%	0,50%	1,60%	2,00%
Risiko p.a.	3,30%	3,20%	5,30%	5,10%	4,30%	4,20%	3,50%	3,50%
Sharpe Ratio	1,34	1,25	-0,09	-0,08	0,12	0,19	0,40	0,50
Tracking Error p.a. (ex post)	0,20%		0,70%		0,50%		0,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,20%							
Information Ratio	1,88		-0,07		-0,53		-0,65	
Beta	1,03		1,04		1,03		0,98	
Jensen-Alpha	0,30%		0,00%		-0,30%		-0,30%	
Max. Drawdown	-1,20%	-1,10%	-15,70%	-15,20%	-16,40%	-15,90%	-16,40%	-15,90%
Erholungszeit (in Monaten)	3	3	not recovered	not recovered				
Modified Duration*	7,38							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,31%		0,05%		-0,40%		0,27%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,47%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,07%							

\* Per 31.12.2024

**Nachhaltig Obligationen International ex CHF (in CHF)**

Benchmark: ICE BofA GI Gov ex CH

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		15.12.98–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	4,60%	3,30%	-20,90%	-22,60%	-16,50%	-16,60%	9,70%	23,90%
Rendite p.a.	4,60%	3,30%	-4,60%	-5,00%	-1,80%	-1,80%	0,40%	0,80%
Risiko p.a.	4,30%	4,80%	5,30%	5,50%	6,00%	6,20%	6,80%	7,10%
Sharpe Ratio	0,77	0,40	-0,88	-0,93	-0,24	-0,24	-0,03	0,04
Tracking Error p.a. (ex post)	1,20%		1,10%		0,90%		1,70%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	1,30%							
Information Ratio	1,09		0,39		0,01		-0,28	
Beta	0,86		0,95		0,97		0,93	
Jensen-Alpha	1,60%		0,20%		0,00%		-0,40%	
Max. Drawdown	-2,40%	-2,90%	-26,50%	-28,10%	-27,60%	-28,80%	-27,60%	-28,80%
Erholungszeit (in Monaten)	9	not recovered	not recovered					
Modified Duration*	5,30							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,31%		0,05%		-0,40%		0,56%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,57%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,17%							

\* Per 31.12.2024

**Nachhaltig Aktien Schweiz (in CHF)**

Benchmark: SPI TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	0,60%	6,20%	15,50%	20,50%	68,50%	74,70%	338,20%	349,40%
Rendite p.a.	0,60%	6,20%	2,90%	3,80%	5,40%	5,70%	6,90%	7,00%
Risiko p.a.	8,70%	9,40%	13,80%	12,90%	12,50%	12,20%	12,60%	12,70%
Sharpe Ratio	-0,08	0,52	0,21	0,29	0,45	0,50	0,53	0,53
Tracking Error p.a. (ex post)	1,90%		2,40%		2,20%		2,10%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	2,20%							
Information Ratio	-2,86		-0,36		-0,17		-0,06	
Beta	0,91		1,05		1,01		0,98	
Jensen-Alpha	-5,10%		-1,10%		-0,40%		0,00%	
Max. Drawdown	-8,40%	-6,30%	-20,70%	-19,90%	-20,70%	-19,90%	-49,10%	-48,80%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	32	not recovered	32	77	77
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,31%		0,05%		-0,40%		0,27%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,52%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,07%							

\* Per 31.12.2024

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

Benchmark: SPI Extra TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.10.15–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-0,60%	3,80%	12,30%	11,00%	n/a	n/a	107,90%	87,40%
Rendite p.a.	-0,60%	3,80%	2,40%	2,10%	n/a	n/a	8,20%	7,00%
Risiko p.a.	9,00%	7,90%	17,20%	15,60%	n/a	n/a	15,30%	13,90%
Sharpe Ratio	-0,21	0,32	0,13	0,13	n/a	n/a	0,56	0,53
Tracking Error p.a. (ex post)	2,30%		3,60%		n/a		3,60%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	3,30%							
Information Ratio	-1,95		0,07		n/a		0,33	
Beta	1,10		1,08		n/a		1,08	
Jensen-Alpha	-4,70%		0,10%		n/a		0,60%	
Max. Drawdown	-6,70%	-5,00%	-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)	1,31%		0,05%		n/a		-0,29%	
TER <sub>KGAST</sub>	0,59%							

\* Per 31.12.2024

## Nachhaltig Aktien International ex Schweiz (in CHF)

Benchmark: MSCI World ex Schweiz NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	24,10%	28,80%	51,60%	60,80%	101,70%	138,90%	197,30%	330,60%
Rendite p.a.	24,10%	28,80%	8,70%	10,00%	7,30%	9,10%	5,00%	6,80%
Risiko p.a.	10,30%	10,40%	15,90%	16,30%	14,80%	14,80%	15,20%	14,90%
Sharpe Ratio	2,22	2,64	0,54	0,61	0,51	0,64	0,31	0,44
Tracking Error p.a. (ex post)	2,00%		2,20%		2,70%		3,10%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	3,00%							
Information Ratio	-2,38		-0,59		-0,68		-0,57	
Beta	0,97		0,97		0,99		1,00	
Jensen-Alpha	-3,90%		-0,90%		-1,70%		-1,80%	
Max. Drawdown	-2,10%	-1,90%	-21,20%	-21,40%	-21,50%	-21,60%	-52,40%	-54,40%
Erholungszeit (in Monaten)	5	2	11	11	12	12	118	91
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,31%		0,05%		-0,40%		0,27%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,77%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,07%							

\* Per 31.12.2024

### **Wichtiger Hinweis**

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

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

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

Die Quelle ICE Data Indices, LLC («ICE Data»), wird mit Genehmigung verwendet. ICE Data, seine verbundenen Unternehmen und die jeweiligen Drittanbieter übernehmen keine Gewährleistung und machen keine Zusagen, weder ausdrücklich noch implizit, einschliesslich Gewährleistungen zur Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck oder eine bestimmte Verwendung der Indizes, der Index-Daten und jeglicher darin enthaltener, damit verbundener oder daraus abgeleiteter Daten. ICE Data, seine verbundenen Unternehmen und die jeweiligen Drittanbieter übernehmen keinerlei Schäden oder Haftung in Bezug auf die Eignung, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der Indizes oder der Index-Daten oder jeglicher Komponenten derselben. Die Indizes und die Index-Daten sowie jegliche Komponenten derselben werden ohne Gewähr zur Verfügung gestellt und die Verwendung erfolgt auf eigene Gefahr. Weder ICE Data noch seine verbundenen Unternehmen oder die jeweiligen Drittanbieter sponsern, unterstützen oder empfehlen 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](http://www.jsafrasarasin.ch/sast) oder über J. Safra Sarasin Anlagestiftung, Postfach, 4002 Basel, erhältlich.

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

© J. Safra Sarasin Anlagestiftung. Alle Rechte vorbehalten.

# Bericht und Jahresrechnung der Anlagegruppe SAST2



# Aktien Anlagegruppe



## US-Aktien als Performance-Lokomotiven.

### Aktien World ex Schweiz 2

Die Anlagegruppe begann das Jahr 2024 in der «mittleren Phase» mit einer Übergewichtung von Momentum-Aktien (50%), Value-Aktien (30%) und einer kleineren Allokation in Quality-Aktien (20%). Diese Positionierung wurde von unserem Marktzyklusmodell definiert, das auf ein positives Wirtschaftswachstum und positive Gewinne für zyklische Aktiensegmente hindeutete. Diese Positionierung wurde im Laufe des Jahres beibehalten. Die gleichgewichtige Umsetzung der Einzelanlagen im Fonds führte zu einer Untergewichtung von Large-Cap-Aktien in den USA. Angesichts des Booms bei den Ausgaben für künstliche Intelligenz und des grossen Anlegerinteresses sorgte diese Entwicklung für Rückenwind für grosse Internet- und Technologieunternehmen. Die strukturelle Untergewichtung in nur wenigen Einzeltiteln war der Hauptgrund für die relative Unterperformance im Jahresverlauf. Der Effekt der Faktorallokation im Jahresverlauf war weitgehend neutral.

Wertentwicklung (100 = Beginn am 14.11.2016)



— SAST2 «Aktien World ex Schweiz 2»  
 — MSCI World ex Schweiz

### Aktien World ex Schweiz 2

Valorenummer Tranche CAP: 32096336  
 Valorenummer Tranche M: 32096385

#### Vermögensaufteilung nach Ländern in %\*

Nordamerika	70,00
Europa	11,60
Japan	5,60
Vereinigtes Königreich	3,90
Schwedenländer	3,80
Schweiz	2,20
Asien/Pazifik (ex Japan)	1,40
Skandinavien	1,40

#### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2024**	154,35
Performance 2024 in %	19,37
Performance seit Beginn (14.11.2016) in %	92,90
Performance seit Beginn (14.11.2016) in % p.a.	8,42

\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

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

NetApp Inc	1,01
Fortinet Inc	0,86
DaVita Inc	0,83
Quest Diagnostics Inc	0,79
Alphabet Inc -A-	0,79
Verizon Communications	0,79
Arch Capital Group Ltd	0,79
Interpublic Group of Companies Inc	0,76
Best Buy Co Inc	0,75
TJX Cos Inc Reg Shs	0,75

#### Aufteilung nach Sektoren in %\*

Internet, Software & IT-Dienstleistungen	17,30
Banken und andere Kreditinstitute	8,20
Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	7,70
Detailhandel, Warenhäuser	7,10
Maschinen und Apparate	6,20
Finanz-, Beteiligungs- & Diversif. Ges.	5,00
Elektronik und Halbleiter	4,20
Versicherungsgewerbe	4,20
Immobilien	4,10
Sonstige	36,10

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST2 Jahresberichtes 2024 beziehen sich auf die Tranche CAP.

# Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe

Vermögensrechnung	Aktien World ex Schweiz 2			
	31.12.2024		31.12.2023	
	CHF		CHF	
Aktien Ausland	0.00		0.00	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	154 072 280.98		154 365 516.99	
Derivate Finanzinstrumente	0.00		0.00	
Bankguthaben auf Sicht	293 982.89		314 189.44	
Sonstige Vermögenswerte	0.00		0.00	
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>154 366 263.87</b>		<b>154 679 706.43</b>	
./. Verbindlichkeiten	-12 888.66		-11 806.97	
<b>Nettovermögen</b>	<b>154 353 375.21</b>		<b>154 667 899.46</b>	
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	154 667 899.46		146 358 767.36	
Ausgaben	1 541 601.81		11 711 361.70	
Rücknahmen	-30 132 142.00		-14 937 456.79	
Gesamterfolg	28 276 015.94		11 535 227.19	
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>154 353 375.21</b>		<b>154 667 899.46</b>	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>2 168 331.92</b>	<b>152 185 043.29</b>	<b>2 042 294.42</b>	<b>152 625 605.04</b>
<b>Ansprüche im Umlauf</b>				
	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2023
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	1 264.0000	90 599.3716	454.0000	93 519.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	841.0000	810.0000	6 420.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-140.0000	-16 230.8915	0.0000	-9 339.6284
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>1 124.0000</b>	<b>75 209.4801</b>	<b>1 264.0000</b>	<b>90 599.3716</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 940.50	2 023.70	1 625.42	1 685.63
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	-11.50	-0.70	-9.42	-0.63
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 929.00</b>	<b>2 023.00</b>	<b>1 616.00</b>	<b>1 685.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 929.00</b>	<b>2 023.00</b>	<b>1 616.00</b>	<b>1 685.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 929.00</b>	<b>2 023.00</b>	<b>1 616.00</b>	<b>1 685.00</b>

\* Tranchen CAP und M

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST2 Jahresberichtes 2024 beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Aktien World ex Schweiz 2	
	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2023 –31.12.2023 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	–325.21	–3 708.50
<b>Total Erträge</b>	<b>–325.21</b>	<b>–3 708.50</b>
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	13 629.15	9 987.74
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	28 104.52	26 171.29
Sonstige Aufwendungen	30 087.91	30 921.93
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–6 493.30	–1 976.62
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>65 328.28</b>	<b>65 104.34</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–65 653.49</b>	<b>–68 812.84</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	9 081 607.95	3 499 625.57
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (–)</b>	<b>9 015 954.46</b>	<b>3 430 812.73</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	19 260 061.48	8 104 414.46
<b>Gesamterfolg/-verlust (–)</b>	<b>28 276 015.94</b>	<b>11 535 227.19</b>
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	–12 920.49	–11 911.81
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	–52 733.00	–56 901.03
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–65 653.49</b>	<b>–68 812.84</b>

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	–12 920.49	–52 733.00	–11 911.81	–56 901.03
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	–12 920.49	–52 733.00	–11 911.81	–56 901.03
Zuschlag auf Kapitalwert	12 920.49	52 733.00	11 911.81	56 901.03
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

# Jahresrechnung SAST2 «Stammvermögen»

## Bilanz

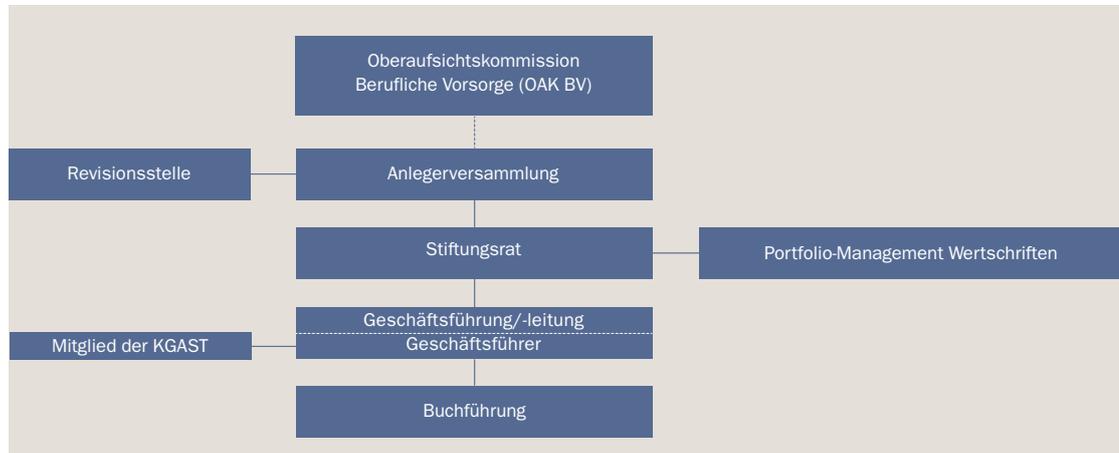
	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2023
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Flüssige Mittel</b>				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		162 508.04		158 126.81
<b>Übrige Aktiven</b>				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		0.00		0.00
Transitorische Aktiven		6 717.20		6 658.42
<b>Aktiven</b>		<b>169 225.24</b>		<b>164 785.23</b>
Transitorische Passiven		6 717.20		6 658.42
<b>Stiftungskapital</b>				
Kapital per 1. Januar	158 126.81		152 142.32	
Ertragsüberschuss	4 381.23	162 508.04	5 984.49	158 126.81
<b>Passiven</b>		<b>169 225.24</b>		<b>164 785.23</b>

## Betriebsrechnung

	2024	2024	2023	2023
	Aufwand CHF	Ertrag CHF	Aufwand CHF	Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter/ Stifterin		0.00		0.00
Übernahme Verwaltungskosten		30 068.01		33 855.66
Bankinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	25 686.78		27 871.17	
<b>Ertragsüberschuss</b>	<b>4 381.23</b>		<b>5 984.49</b>	
	30 068.01	30 068.01	33 855.66	33 855.66

# Anhang zum Jahresbericht SAST2 2024

## 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	Juli 2024
Reglement zur Vermeidung von Interessenkonflikten und Regelung von Rechtsgeschäften mit Nahestehenden	Mai 2021

### Organisation

Personelle Zusammensetzung der Gremien siehe Seite 81.

**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 31.12.2024 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) und untersteht somit deren Qualitätsstandards. Sie wird durch den Geschäftsführer vertreten.

**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 Bank, vormals CACEIS Investor Service Bank S.A.

**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 der ausländischen Aktien 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 Anlagetätigkeit der Depotbank Bank J. Safra Sarasin AG entstandenen Rückerstattungen von Dritten werden nach der entsprechenden Auswertung direkt den jeweiligen Anlagegruppen gutgeschrieben. Die Anlagestiftung hat im Berichtsjahr weder Vertriebs- noch 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	0,563614	(0,574300)
CAD	0,630206	(0,638291)
DKK	12,618743	(12,471578)
EUR	0,941150	(0,929729)
GBP	1,134300	(1,072936)
JPY	0,576751	(0,596981)
NOK	7,968757	(8,287204)
SEK	8,209971	(8,351224)
USD	0,906650	(0,841650)

## **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 31.12.2024 auf CHF 154 535 489.11.

### Securities Lending

Per 31. Dezember 2024 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 31.12.2024.

Offene Derivatpositionen

Per Stichtag waren keine Derivatpositionen offen.

**Kennzahlen** (weitere Kennzahlen finden Sie auf Seite 82)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		14.11.16 – 31.12.24	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
<b>Aktien World</b>	Rendite (kumuliert)	19,40%	28,80%	48,50%	60,80%	n/a	n/a	92,90%	130,50%
<b>ex Schweiz 2</b>	Rendite p.a.	19,40%	28,80%	8,20%	10,00%	n/a	n/a	8,40%	10,80%
(32096336)	Risiko p.a.	12,00%	10,40%	17,50%	16,30%	n/a	n/a	15,80%	14,60%
Lancierung: 14.11.2016	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,74%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,14%							

# 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, der Bilanz und der Erfolgsrechnung des «SAST2 Stammvermögens» für das am 31. Dezember 2024 endende Jahr sowie dem Anhang auf den Seiten 75 bis 78 – 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, 14. März 2025

**Balmer-Etienne AG**

Roland Furger  
Zugelassener  
Revisionsexperte  
(leitender Revisor)

André Egli  
Zugelassener  
Revisionsexperte

# Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

## Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat	Geschäftsführung /-leitung
<p><b>Daniel Graf</b> Präsident, Co-Head Institutionelle Kunden, Bank J. Safra Sarasin AG</p> <p><b>Dr. Wilfred Stoecklin</b> Vizepräsident, Beratungen und Mandate im Anlagebereich von Vorsorgeeinrichtungen</p> <p><b>Stefan Arnold</b> Geschäftsführer der Pensionskasse Uri</p> <p><b>Fabian Brogle</b> Leiter der Ausgleichskasse Arbeitgeber Basel und Geschäftsführer der Pensionskasse der AK Arbeitgeber Basel</p> <p><b>Danièle Gross</b> Kaufmännische Leiterin und Geschäftsleitungsmitglied von Lucerne Festival</p> <p><b>Urs Oberer</b> Leiter des Geschäftsfelds Products, Bank J. Safra Sarasin AG</p> <p><b>Martina Suter</b> Geschäftsführerin Grischina GmbH; Verwaltungsrätin Löwenfeld Beteiligungen AG, Aarau</p>	<p><b>Andreas Frieden</b> Geschäftsführer SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG</p> <p><b>Gabriela Steininger</b> SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG</p> <p><b>Gowshinth Visuvalingam</b> SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG</p> <p><b>Monique Lutz</b> SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG</p>
	Portfolio-Manager
	<p>Bank J. Safra Sarasin AG</p> <p><b>Mathilde Franscini</b> <b>Huang Rong</b></p>
	Buchführung
	<p>CACEIS Bank, Zürich</p>
	Revisionsstelle
	<p>Balmer-Etienne AG, Luzern</p>
	Depotbank und Domizil
	<p>Bank J. Safra Sarasin AG, Basel</p>

# Kennzahlen SAST2

Definitionen der Kennzahlen siehe Seite 61

## Aktien World ex Schweiz 2 (in CHF)

Benchmark: MSCI WORLD ex CH NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		14.11.16–31.12.24	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	19,40%	28,80%	48,50%	60,80%	n/a	n/a	92,90%	130,50%
Rendite p.a.	19,40%	28,80%	8,20%	10,00%	n/a	n/a	8,40%	10,80%
Risiko p.a.	12,00%	10,40%	17,50%	16,30%	n/a	n/a	15,80%	14,60%
Sharpe Ratio	1,51	2,64	0,46	0,61	n/a	n/a	0,55	0,75
Tracking Error p.a. (ex post)	4,00%		4,70%		n/a		4,00%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	n/a							
Information Ratio	-2,37		-0,37		n/a		-0,60	
Beta	1,09		1,04		n/a		1,05	
Jensen-Alpha	-11,90%		-2,10%		n/a		-2,90%	
Max. Drawdown	-3,10%	-1,90%	-25,90%	-21,40%	n/a	n/a	-26,10%	-21,60%
Erholungszeit (in Monaten)	8	2	11	11	n/a	n/a	12	12
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	1,31%		0,05%		n/a		-0,22%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,74%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,14%							

\* Per 31.12.2024

### 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](http://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](http://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.

