



J. Safra Sarasin

J. Safra Sarasin Anlagestiftung  
J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

Jahresberichte  
per 31. Dezember 2025



---

**Bericht für das Geschäftsjahr vom 1.1. bis zum 31.12.2025**

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

<b>5</b>	<b>Vorwort und Jahresrückblick 2025 der Anlagegruppen SAST</b>
6	Vorwort
8	Jahresrückblick 2025

<b>11</b>	<b>Berichte und Jahresrechnungen der Anlagegruppen SAST</b>
12	BVG-Anlagegruppen
18	Jahresrechnungen BVG-Anlagegruppen
26	Obligationen Anlagegruppen
30	Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen
32	Aktien Anlagegruppen
36	Jahresrechnungen Aktien Anlagegruppen
40	Nachhaltig Immobilien Schweiz
44	Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz
48	Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt
50	Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt
<b>52</b>	<b>Jahresrechnung SAST «Stammvermögen»</b>
<b>53</b>	<b>Anhang zum Jahresbericht SAST 2025</b>
<b>60</b>	<b>Bericht der Revisionsstelle</b>
<b>62</b>	<b>Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung</b>
<b>63</b>	<b>Kennzahlen SAST</b>

<b>73</b>	<b>Bericht und Jahresrechnung der Anlagegruppe SAST2</b>
74	Aktien Anlagegruppe
76	Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe
<b>78</b>	<b>Jahresrechnung SAST2 «Stammvermögen»</b>
<b>79</b>	<b>Anhang zum Jahresbericht SAST2 2025</b>
<b>83</b>	<b>Bericht der Revisionsstelle</b>
<b>85</b>	<b>Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2</b>
<b>86</b>	<b>Kennzahlen SAST2</b>

<b>87</b>	<b>Adressen und Kontaktpersonen</b>
-----------	-------------------------------------





# Vorwort und Jahresrückblick 2025 der Anlagegruppen SAST

# Vorwort

## Stabilität oder Veränderung? Beides!

---

Im Verlauf des Jahres 2025 wurden wir wiederholt mit der Frage konfrontiert, ob wir Bestehendes bewahren oder verändern sollten. Um eine möglichst gute Antwort zu finden, könnte man die in jüngster Zeit vielzitierte Künstliche Intelligenz (KI) einsetzen. Oder traditioneller vorgehen: selber nachdenken, beweglich bleiben und entscheiden. Wir haben uns für die zweite Methode entschieden.

---

Die Analyse erfolgte immer ergebnisoffen. Veränderung ist nicht zwingend besser als Stabilität und umgekehrt. Alle Entscheide wurden nur zu einem Zweck getroffen: die SAST für unsere Anleger attraktiv zu halten. Daher überprüften wir alle Faktoren, welche die Zukunftsfähigkeit unserer Anlagegruppen beeinflussen. Diese reichen von der Organisation und der Berichterstattung der Stiftung über die Zusammensetzung der Entscheidungsgremien bis hin zu anlagetechnischen Komponenten wie der Anlagestrategie, Titelselektion und Nachhaltigkeitsanalyse. Aus guten Gründen belassen, haben wir die bewährte und gut eingespielte Organisation der Stiftung sowie die erfahrenen und mit komplementären Kompetenzen ausgestatteten Gremien Stiftungsrat und Anlageausschuss Immobilien Schweiz.

*«Das ganze Leben ist ein ewiges  
Wiederanfangen.»*

*(Hugo von Hofmannsthal, österreichischer Schriftsteller, 1874–1929)*

Veränderungen haben wir an der strategischen Vermögensaufteilung der BVG-Anlagegruppen, der Titelselektion in den Anlagegruppen Obligationen Fremdwährungen, Aktien Schweiz und Aktien Ausland sowie den Nachhaltigkeitsrichtlinien für Schweizer Immobilien vorgenommen.

Im Rahmen der Weiterentwicklung der BVG-Anlagegruppen «Ertrag», «Rendite», «Nachhaltigkeit Rendite», «Wachstum» und «Nachhaltigkeit» haben wir per Mitte Jahr die strategische Vermögensaufteilung leicht angepasst, um die zukünftige Wertentwicklung im anhaltenden Tiefzinsumfeld zu optimieren. Die wichtigste Anpassung betraf die Aktienquote, die um 5 Prozentpunkte erhöht wurde. Gleichzeitig haben wir die Immobilienquote in allen BVG-Anlagegruppen, mit Ausnahme von «BVG Aktien 100», auf 20% angehoben. Die Obligationenquote in Fremdwährungen haben wir deutlich reduziert und das Währungsrisiko gegen CHF abgesichert. Die Titelselektion der Fremdwährungsobligationen fokussiert sich zukünftig auf Unternehmens-

und Hochzinsanleihen statt wie bisher auf Staatsanleihen. Dies erlaubt eine breitere Risikostreuung und erhöht das langfristige Renditepotenzial.

Im Dezember haben wir den Selektionsprozess der Anlagegruppen «Nachhaltig Aktien Schweiz» und «Nachhaltig Aktien International ex Schweiz» auf einen systematischen Ansatz umgestellt. Im Segment Aktien Schweiz wurde zudem das bisherige Übergewicht der klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen reduziert. In der Titelauswahl der Aktien International wurde gleichzeitig das Gewicht der grosskapitalisierten US-Technologieaktien erhöht. Die Nachhaltigkeitsperformance beider Anlagegruppen wird sich im Vergleich zum Referenzindex verbessern.

Die Anlagerichtlinien für Schweizer Immobilien haben wir überarbeitet, um zukünftig mehr Flexibilität für die Erreichung unserer Nachhaltigkeitsziele zu schaffen und diese möglichst effizient umsetzen zu können. Neubauten müssen zukünftig entweder ein Minergie- oder SNBS-Gold-Zertifikat oder ein GEAK-Rating von mindestens BAA erreichen. Wir halten an unserem Ziel «CO<sub>2</sub>-neutral bis 2035» fest. Wir haben jedoch nicht nur Veränderungen und Neuerungen im Anlagebereich vollzogen, sondern auch in unseren Publikationen. Vielleicht haben Sie es bereits bemerkt, dass auch die Bildersprache des vorliegenden Jahresberichtes eine Auffrischung erfahren hat.

Die Anleger hatten im Jahr 2025 viel zu verdauen, wurden aber mit erfreulichen Wertzuwächsen belohnt. Die Marktpreise wurden in viel stärkerem Masse als in den Vorjahren von politischen Entwicklungen beeinflusst. Insgesamt starteten Risikoanlagen positiv und legten im Jahresverlauf weiter zu.

Die Performance der BVG-Anlagegruppen (A-Tranchen) lag in der Berichtsperiode zwischen +2,43% und +7,75%, wobei die Anlagegruppen mit höheren Aktienquoten eine bessere Wertentwicklung aufwiesen als diejenigen mit tieferem Aktienanteil. Die Anlagegruppe «SAST Nachhaltig Immobilien Schweiz» erzielte mit +4,40% ein im Marktvergleich gutes Jahresergebnis. Durch den sehr tiefen Leerstand und höhere Mieterträge konnte das Vorjahresergebnis gesteigert werden.

Das schweizerische Vorsorgesystem gilt im internationalen Vergleich als vorbildlich. Trotzdem steht es im Sorgenbarometer seit Jahren auf einem der ersten drei Plätze. Wohl deshalb, weil allen Beteiligten bewusst ist, dass die steigende Lebenserwartung und der Geburtenrückgang früher oder später Anpassungen in der ersten und zweiten Säule unabdingbar machen. Derzeit sind sie jedoch politisch kaum umsetzbar. Der Aufbau der individuellen Vorsorge der zukünftigen Rentnerinnen und Rentner gewinnt damit weiter an Bedeutung. Neu besteht seit dem 01.01.2026 die Möglichkeit, Beitragslücken in der dritten Säule nachträglich zu schliessen, um die eigene Vorsorgesituation zu verbessern. Richtig bleibt: Nichts tun ist riskant. Und früh anfangen lohnt sich, um den Zinseszins-effekt respektive die Performance der Kapitalmärkte möglichst lange für sich arbeiten zu lassen.

Das Gesamtvermögen der J. Safra Sarasin Anlagestiftungen belief sich zum Jahresende auf CHF 1,523 Mrd. Das Immobilien-Gesamtvermögen stieg per Ende 2025 auf CHF 888,4 Mio. Die BVG-Familie verwaltete per Ende Jahr insgesamt CHF 450,6 Mio.

Der Stiftungsrat und die Geschäftsführung werden als eingespieltes Team alles daran setzen, um die sich bietenden Gelegenheiten im wachsenden Vorsorgemarkt zu nutzen. 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

# Jahresrückblick 2025

**Risikoanlagen starteten gut ins Jahr 2025. Im März verzeichneten US-Aktien einen deutlichen Rückgang, da sich die Wachstumsaussichten vor dem Hintergrund eines eskalierenden Handelskriegs zwischen den USA und dem Rest der Welt eintrübten. Insbesondere der Technologiesektor erfuhr eine Korrektur, die sich auf den Gesamtmarkt übertrug. Nach der Ankündigung «reziproker Zölle» auf US-Importe am 2. April korrigierten die Aktienmärkte deutlich. Das schwindende Vertrauen in US-Präsident Trumps Politik veranlasste Anleger dazu, US-Anlagen zu verkaufen. Der US-Dollar gab deutlich nach, während die Renditen von US-Staatsanleihen vorübergehend in die Höhe schnellten. Die Ankündigung einer 90-tägigen Pause für alle «reziproken Zölle» verhalf den Aktien zu einer Erholung, welche die in der ersten Aprilwoche erlittenen Verluste beinahe wieder wettmachte. Im Juni war der Ölpreis der wichtigste Markttreiber. Nach den israelischen Angriffen auf das iranische Atomprogramm stieg der Preis für Rohöl kurzfristig stark an. Die Schweiz konnte sich der stagflationären Dynamik des Euroraums weitgehend entziehen. Allerdings kühlte sich der Arbeitsmarkt ab und der starke Schweizer Franken drückte die Inflation auf  $-0,1\%$ . Daraufhin senkte die Schweizerische Nationalbank ihren Leitzins auf null. Schweizer Aktien hielten der am 1. August erfolgten Ankündigung eines Zollsatzes von  $39\%$  auf Schweizer US-Exporte überraschend gut stand. Entgegen dem typischen saisonalen Muster konnten die Aktienmärkte im September und Oktober Gewinne verzeichnen. Die Hauptgründe waren die Zinssenkung der amerikanischen Zentralbank und die starken Unternehmensergebnisse. Im November durchliefen die Risikoanlagen nochmals eine volatile Phase. Mitte Monat erzielten die Schweiz und Amerika eine Einigung im Zollstreit, was dem Swiss Performance Index nochmals Schub verlieh.**

## **2025 war ein erfreuliches Anlagejahr**

Die Anleger hatten 2025 viel zu verdauen, wurden aber letztlich mit guten Anlageergebnissen entschädigt. Die Kapitalmärkte wurden in viel stärkerem Masse als in den Vorjahren von politischen Entwicklungen beeinflusst.

Aktien Schweiz und Ausland sowie Immobilien Schweiz erzielten allesamt eine deutlich positive Wertentwicklung. Die Performance der CHF-Obligationen lag genau bei null, während die Fremdwährungsanleihen, in CHF gerechnet, wegen negativer Währungseffekte Kursverluste hinnehmen mussten.

## **Obligationen CHF**

Die Renditen der CHF-Obligationen veränderten sich im Jahresvergleich über alle Laufzeiten kaum. Im Geldmarkt fielen die Renditen durch die Zinssenkungen der Nationalbank. Die Zinskurve wurde minim steiler. Die Rendite des zweijährigen «Eidgenossen» sank von  $0,07\%$  auf  $-0,08\%$ , diejenige der zehnjährigen Schweizer Staatsanleihe stieg von  $+0,28\%$  auf  $+0,30\%$ .

Der Gesamtertrag des Referenzindex lag bei  $0,0\%$ . Anleihen von Auslandsschuldern entwickelten sich insgesamt etwas besser als Inlandschuldner.

Unternehmensanleihen mit Restlaufzeiten bis zu zehn Jahren wiesen leicht höhere Totalerträge auf als die entsprechenden Staatsanleihen.

## **Obligationen Fremdwährungen**

Die Zinsentwicklung der EUR-Obligationen unterschied sich von derjenigen der CHF-Anleihen. Die Rendite für Staatspapiere mit zwei Jahren Restlaufzeit erhöhte sich um 4 Basispunkte (Bp) und lag Ende Jahr bei  $2,12\%$ . Die Rendite der zehnjährigen Anleihen stieg gar um 48 Bp auf  $2,85\%$ . Somit war der Totalertrag der lang laufenden Anlagen deutlich tiefer als derjenige der Kurzläufer und lag für Laufzeiten über 8 Jahre im negativen Bereich. EUR-Unternehmensanleihen entwickelten sich analog. Die Renditeaufschläge weiteten sich über alle Laufzeiten aus, sodass die Gesamterträge tiefer ausfielen als bei den Staatsanleihen.

Die Renditen der USD-Staatsanleihen mit kurzen Laufzeiten fielen wegen der Zinssenkungen der amerikanischen Notenbank (Fed) stark. Die Fed reduzierte den Leitzins in drei Schritten von  $4,25\%$  auf  $3,50\%$ . Die Rendite für zweijährige Anleihen fiel von  $4,24\%$  auf  $3,48\%$ . Die Rendite des zehnjährigen Treasury-Bonds reduzierte sich von  $4,58\%$  auf  $4,17\%$ . Die Totalerträge lagen für alle Laufzeiten klar im positiven Bereich. USD-Unternehmensanleihen durchliefen die gleiche Entwicklung und erzielten im Mittel höhere Totalerträge als die Staatsanleihen.

## Aktien Schweiz

Der Schweizer Aktienmarkt verzeichnete eine Performance von 17,8%. Innerhalb der Aktien Schweiz lagen die klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen mit +14,7% wie bereits im Vorjahr hinter den grosskapitalisierten Werten, die 18,6% zulegten.

Aus dem Swiss Market Index wiesen die zyklischen Titel Holcim (+75%), UBS (+33%) und Swiss Life (+31%) die beste Performance auf. Die Indexschergewichte Roche (+28%) und Novartis (+24%) lagen nur knapp dahinter. Am schwächsten schnitten Sika (-25%), Givaudan (-20%) und Partners Group (-20%) ab. Der Titel mit dem grössten Gewicht im Index, Nestlé, erzielte mit +5% ebenfalls eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung.

## Aktien Ausland

Die Performance der Aktien Ausland betrug in Schweizer Franken (CHF) umgerechnet +5% und lag damit unter derjenigen der Aktien Schweiz. Der Hauptgrund war die Abschwächung des USD um 13% gegenüber dem CHF.

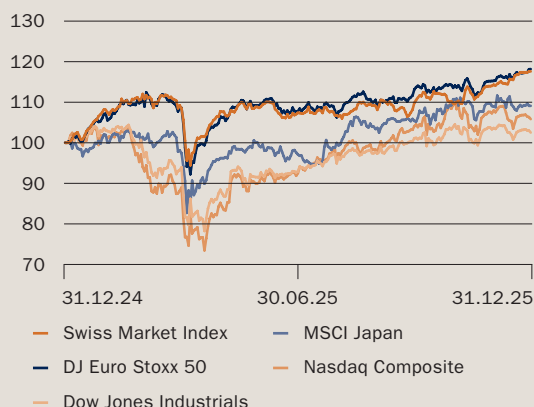
Der europäische Aktienmarkt erzielte mit +18% die beste Wertentwicklung in CHF, gefolgt von Japan (+9%) und Nordamerika (+3%). Nach herausragenden Performancewerten in den beiden Vorjahren resultierte für den US-Technologieindex Nasdaq eine Performance von +6%. Der Hauptgrund war die Wertentwicklung der hoch kapitalisierten «Magnificent Seven» (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla), die im Durchschnitt «nur» noch 9% zulegen konnten, nachdem sie im Jahr 2023 um 88% und im Vorjahr um 68% stiegen.

Der Kommunikationssektor schnitt mit +20% am besten ab. Gefolgt von den Finanzwerten (+16%), dem Rohstoffsektor (+13%) sowie den Industrie- und Versorgerwerten (jeweils +12%). Die schwächste Performance erzielten Unternehmen aus den Sektoren Immobilien (-7%), zyklischer und nichtzyklischer Konsum (jeweils -4%), Energie (+1%) und Gesundheit (+2%).

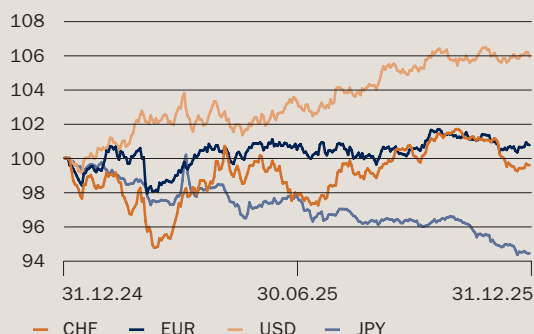
## Währungen

Der CHF wertete sich gegenüber allen Hauptwährungen auf. Der USD fiel gegenüber dem CHF um 13%, der JPY um 12%, das GBP um 6% und der EUR um 1%.

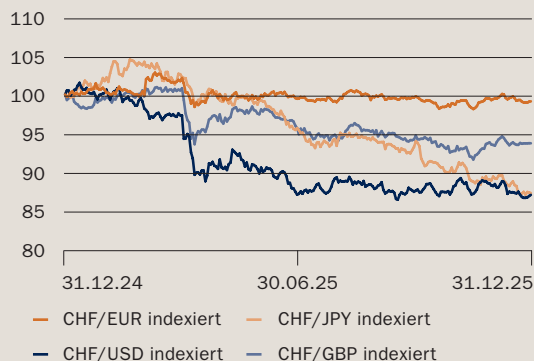
Aktienmarktentwicklung (in CHF, 31.12.2024 = 100)



Obligationen (in Lokalwährung, 31.12.2024 = 100)



Währungsentwicklung (gegen CHF, 31.12.2024 = 100)



## 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 2025 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 2025 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP

### TER<sub>KGAST</sub> (siehe Kennzahlen ab Seite 63)

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

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

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

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

ASV = Verordnung über die Anlagestiftungen

A scenic landscape photograph of a green valley. In the foreground, there are large, light-colored rocks. The middle ground features a large, calm lake reflecting the sky. The background consists of rolling green hills with visible stone walls or fences. The sky is a clear, bright blue.

# Berichte und Jahresrechnungen der Anlagegruppen SAST

# BVG-Anlagegruppen



---

## Positives Anlagejahr: Aktien vor Immobilien und Obligationen.

---

**Insgesamt war 2025 ein starkes Jahr für Risikoanlagen. Die Übergewichtung der Aktien wirkte sich im Vergleich zum Referenzindex leicht positiv aus. Wir rechnen für das Jahr 2026 dank einem robusten globalen Wirtschaftswachstum und moderater Inflation ebenfalls mit guten Aktienmärkten. In den meisten grossen Volkswirtschaften sind sowohl von fiskalischer wie auch von monetärer Seite positive Impulse zu erwarten. US-Präsident Trump wird versuchen, seine Zustimmungswerte vor den Zwischenwahlen im November zu verbessern. Der Euroraum dürfte von den fiskalischen Ausgaben Deutschlands und den niedrigeren Leitzinsen profitieren. Investitionen in Künstliche Intelligenz (KI) bleiben auch im Jahr 2026 ein wichtiger Wachstumstreiber, insbesondere in den USA. Das Thema KI, welches einer der Haupttreiber für die Aktienmärkte im letzten Jahr war, dürfte wichtig bleiben. Die Unsicherheit hinsichtlich der Kapitalrendite der grössten Tech-Firmen erfordert jedoch einen selektiven Anlageansatz.**

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Ertrag, BVG-Rendite, BVG-Wachstum, BVG-Zukunft und BVG Aktien 100 – Equity Income betrug im Jahr 2025 zwischen +2,43 % und +7,75 %. Die Performance relativ zum Referenzindex betrug im Jahr 2025 zwischen –1,54 % und –4,44 %.

Die Performance nach Kosten der Anlagegruppen BVG-Nachhaltigkeit Rendite und BVG-Nachhaltigkeit betrug im Jahr 2025 +2,94 % und +3,00 %. Die Performance relativ zum Referenzindex belief sich auf –2,13 %, respektive –3,07 %.

Die Titelselektion der Schweizer Obligationen war leicht positiv. Der Swiss Bond Index erzielte einen Gesamtertrag von –0,09 %, wobei die Anlagegruppe in der M-Share-Class einen ansprechenden Nettoertrag von +0,34 % erwirtschaftet hat. Auf Sektor- und Titelebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen, was sich positiv auswirkte. Die Duration wurde grösstenteils leicht lang, nahe an der Benchmark gehalten. Die Selektion der Anlagegrup-

pe Obligationen International ex CHF hat ebenfalls positiv zum Ergebnis beigetragen. Im ersten Halbjahr profitierten wir von der Übergewichtung der Unternehmensanleihen und staatsnahen Schuldner sowie der im Vergleich zum Referenzindex kürzeren Duration. Die Anlagegruppe Aktien Schweiz legte im Jahr 2025 deutlich an Wert zu, blieb aber hinter dem Vergleichsindex SPI zurück. Dabei generierte die Aktienselektion einen negativen Beitrag. Positive Selektionsbeiträge erzielten wir mit den Untergewichten in Swiss Re, Medacta und Lindt & Sprüngli. Dagegen lieferten die Untergewichte in Holcim, SIG Group und Burckhardt Compression die grössten negativen Selektionsbeiträge. Die Anlagegruppe Aktien Schweiz Small & Mid Caps blieb leicht hinter ihrem Vergleichsindex. Auch hier war die Aktienselektion der grösste negative Performancetreiber. Positive Selektionsbeiträge erzielten wir mit den Übergewichten in Implenia, Medacta und Temenos. Dagegen lieferten die Übergewichte in SIG Group, VAT Group und Burckhardt Compression die grössten negativen Selektionsbeiträge. Die Anlagegruppe Aktien International blieb ebenfalls hinter dem Vergleichsindex MSCI World ex CH zurück. Die Performance war wiederum von nur sehr wenigen Aktien getrieben. Zudem haben die Titel aus dem MSCI World Quality Index gegenüber dem Gesamtmarkt (MSCI World Index) um über 4 % schlechter abgeschnitten. Die Übergewichtung der Quality-Aktien hat sich entsprechend negativ auf die relative Performance ausgewirkt.

### «BVG Aktien 100 – Equity Income»

Die politischen Unsicherheiten waren im vergangenen Jahr ein ständiger Begleiter an den Aktienmärkten und erschwerten die unternehmerischen Planungen vieler Unternehmen. Ungeachtet dessen erzielten dividendenorientierte Unternehmen eine beachtliche Kursperformance. Die Leitzinssenkungen mehrerer Notenbanken erhöhten die relative Attraktivität von Dividendenaktien, während das weltweite Dividendenvolumen im Jahr 2025 erneut anzog.

Für das kommende Jahr erwarten wir eine weitere Steigerung der Ausschüttungen zugunsten der Aktionäre.

Auf Einzeltitelebene trugen die Pharmawerte Roche und Novartis mit ihrer überdurchschnittlichen Entwicklung massgeblich zur positiven Performance der Strategie bei. Besser als erwartete Studienergebnisse und eine überzeugende operative Geschäftsentwicklung führten zu Anhebungen der Gewinnaussichten und wirkten sich entsprechend positiv auf die Aktienkurse aus. Auch für das kommende Jahr beurteilen wir den Pharmasektor weiterhin positiv, da sich die politischen Risiken für die Branche zuletzt reduziert haben. Ebenfalls positiv überraschte im vergangenen Jahr der Versicherungssektor. Unsere Portfoliositionen Swiss Life, Zurich Insurance sowie das im Dezember fusionierte Unternehmen Helvetia Baloise verzeichneten deutliche Kursgewinne. Das Marktumfeld blieb für Versicherer insgesamt günstig: Die Unternehmen befinden sich auf Wachstumskurs und konnten sowohl in der Schaden- und Unfallversicherung als auch in der Lebensversicherung ihre Prämien volumina steigern. Gleichzeitig gingen die Schäden aus Naturkatastrophen im Jahresverlauf – trotz der Waldbrände in Kalifornien – insgesamt zurück, was zu einer spürbaren Entlastung auf der Schadenseite führte.

Über das gesamte Jahr hinweg haben wir das Portfolio aktiv bewirtschaftet und Positionen opportunistisch auf- oder abgebaut. Besonders aktiv waren wir beispielsweise bei ABB. Vor der Veröffentlichung der Halbjahreszahlen im Sommer haben wir die Position gezielt erhöht. Nach dem anschliessenden Kursanstieg von über 10% wurde ein Teil der Position mittels Call-Optionen zu höheren Kursen wieder veräussert, wodurch zusätzliche Erträge realisiert wurden. Die Strategie BVG Aktien 100 – Equity Income ist weiterhin gut positioniert. Der defensive Ansatz dürfte auch bei wieder höherer Volatilität für Widerstandsfähigkeit sorgen und gleichzeitig von langfristig attraktiven Anlageideen profitieren.

## BVG-Ertrag

Valorennummer Tranche A: 2455689

Valorennummer Tranche B: 2455713

### Vermögensaufteilung in %\*

Others (e.g. Government, Supranationals, etc.)	25,00
Immobilien Schweiz	18,90
Obligationen Inland in CHF	16,50
Aktien Schweiz	12,20
Aktien International ex CH & EM	9,90
Obligationen Ausland in CHF	5,50
High Yield Bonds (CHF hedged)	3,30
Commodities	3,20
Aktien Emerging Markets international	2,20
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	1,90
Immobilien Ausland	1,50

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2025**	45,42
Performance 2025 in %	2,43
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	34,70
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	1,53

\*\* Vermögen von Tranche A+B

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

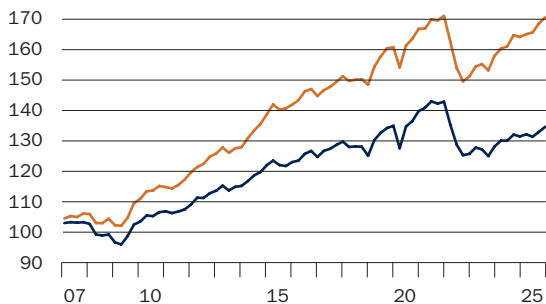
4,625% USA Bds 15.02.55	0,48
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,27
1,750% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2014–2029	0,22
0,500% Eidgenossenschaft Bonds 2017–2045	0,21
1,250% Eidgenossenschaft 2012–2037	0,19
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	0,18
2,500% Eidgenossenschaft 2006–2036	0,18
1,500% Eidgenossenschaft 2012–2042	0,17
2,125% PFZE Schw.Kant.Bk 21.09.38	0,16
1,250% Eidgenossenschaft Bds 28.06.43	0,16

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

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

Roche Holding AG -GS-	1,41
Novartis AG Namen	1,32
Nestlé SA Namen	1,24
UBS Group AG Namen	0,67
ABB Ltd Namen	0,57
Cie Financière Richemont SA Namen	0,56
Zurich Insurance Group AG Namen	0,54
NVIDIA Corp	0,43
Apple Inc	0,37
Microsoft Corp	0,32

### Wertentwicklung (100 = Beginn am 2.5.2006)



— SAST «BVG-Ertrag»  
 — Customized Benchmark

## BVG-Rendite

Valorenummer Tranche A: 1016859  
Valorenummer Tranche B: 2025114

### Vermögensaufteilung in %\*

Immobilien Schweiz	19,00
Aktien Schweiz	17,40
Others (e.g. Government, Supranationals, etc.)	17,40
Obligationen Inland in CHF	14,60
Aktien International ex CH & EM	13,70
Obligationen Ausland in CHF	4,80
High Yield Bonds (CHF hedged)	3,40
Commodities	3,30
Aktien Emerging Markets international	3,20
Immobilien Ausland	1,70
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	1,40

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2025**	59,91
Performance 2025 in %	3,45
Performance seit Beginn (1.1.2000) in %	72,06
Performance seit Beginn (1.1.2000) in % p. a.	2,11

\*\* Vermögen von Tranche A+B

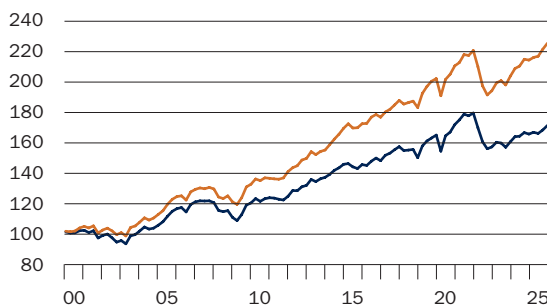
### Die 10 grössten Positionen Obligationen in %\*

4,625% USA Bds 15.02.55	0,50
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,24
1,750% PFZE Schweiz.Kant.Bk S.457 2014–2029	0,20
0,500% Eidgenossenschaft Bonds 2017–2045	0,19
1,250% Eidgenossenschaft 2012–2037	0,17
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	0,16
2,500% Eidgenossenschaft 2006–2036	0,16
1,500% Eidgenossenschaft 2012–2042	0,15
2,125% PFZE Schw.Kant.Bk 21.09.38	0,14
1,250% Eidgenossenschaft Bds 28.06.43	0,14

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

Roche Holding AG -GS-	1,99
Novartis AG Namen	1,87
Nestlé SA Namen	1,76
UBS Group AG Namen	0,95
ABB Ltd Namen	0,81
Cie Financière Richemont SA Namen	0,80
Zurich Insurance Group AG Namen	0,76
NVIDIA Corp	0,66
Apple Inc	0,56
Microsoft Corp	0,49

### 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	22,30
Immobilien Schweiz	18,90
Aktien International ex CH & EM	17,60
Others (e.g. Government, Supranationals, etc.)	14,70
Obligationen Inland in CHF	7,90
Commodities	4,20
Aktien Emerging Markets international	4,10
High Yield Bonds (CHF hedged)	3,30
Obligationen Ausland in CHF	2,60
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	2,50
Immobilien Ausland	1,90

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2025**	175,96
Performance 2025 in %	4,27
Performance seit Beginn (1.1.1992) in %	255,59
Performance seit Beginn (1.1.1992) in % p. a.	3,78

\*\* Vermögen von Tranche A+B

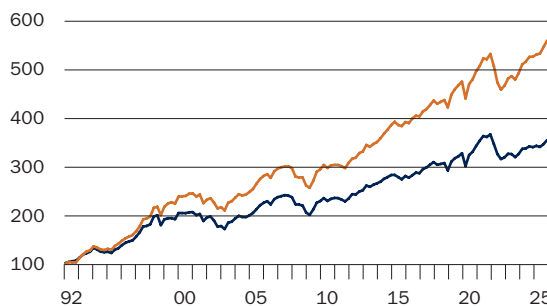
### Die 10 grössten Positionen Obligationen in %\*

4,625% USA Bds 15.02.55	0,18
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,13
1,750% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2014–2029	0,11
0,500% Eidgenossenschaft Bonds 2017–2045	0,10
1,250% Eidgenossenschaft 2012–2037	0,09
3,500% Eidgenossenschaft 2003–2033	0,09
2,500% Eidgenossenschaft 2006–2036	0,08
1,500% Eidgenossenschaft 2012–2042	0,08
2,125% PFZE Schw.Kant.Bk 21.09.38	0,08
1,250% Eidgenossenschaft Bds 28.06.43	0,08

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

Roche Holding AG -GS-	2,66
Novartis AG Namen	2,50
Nestlé SA Namen	2,34
UBS Group AG Namen	1,27
ABB Ltd Namen	1,08
Cie Financière Richemont SA Namen	1,07
Zurich Insurance Group AG Namen	1,02
NVIDIA Corp	0,90
Apple Inc	0,77
Microsoft Corp	0,67

### 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 2025 der BVG-Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche A.

### BVG-Zukunft

Valorennummer Tranche A: 2455731  
 Valorennummer Tranche B: 2455745

#### Vermögensaufteilung in %\*

Aktien Schweiz	25,30
Immobilien Schweiz	19,20
Aktien International ex CH & EM	18,40
Others (e.g. Government, Supranationals, etc.)	13,90
Aktien Emerging Markets international	5,50
Obligationen Inland in CHF	4,30
Commodities	4,10
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	3,70
High Yield Bonds (CHF hedged)	2,80
Immobilien Ausland	1,50
Obligationen Ausland in CHF	1,30

#### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2025**	43,58
Performance 2025 in %	4,95
Performance seit Beginn (2.5.2006) in %	67,60
Performance seit Beginn (2.5.2006) in % p. a.	2,66

\*\* Vermögen von Tranche A+B

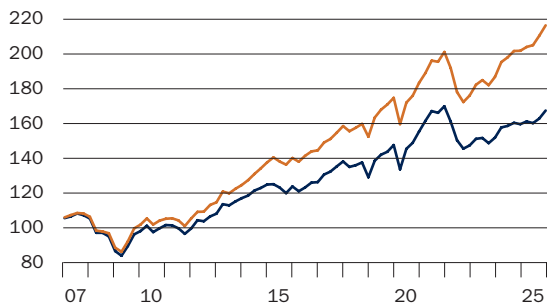
#### Die 10 grössten Positionen Obligationen in %\*

4,625% USA Bds 15.02.55	0,49
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,07
5,698% Swiss Re Fin (UK) 05.04.35	0,06
1,750% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2014–2029	0,06
0,500% Eidgenossenschaft Bonds 2017–2045	0,06
7,125% Marks & Spencer Notes 2007–2037	0,06
6,875% Precision Drill.Bds 15.01.29	0,05
5,947% Saudi Awwal FRN 04.9.35	0,05
1,875% Investec Plc Bds 16.07.28	0,05
3,000% Grainger PLC Bds 03.07.30	0,05

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

Roche Holding AG -GS-	3,09
Novartis AG Namen	2,90
Nestlé SA Namen	2,72
UBS Group AG Namen	1,47
ABB Ltd Namen	1,25
Cie Financière Richemont SA Namen	1,24
Zurich Insurance Group AG Namen	1,18
NVIDIA Corp	0,95
Apple Inc	0,81
Microsoft Corp	0,71

#### Wertentwicklung (100 = Beginn am 2.5.2006)



— SAST «BVG-Zukunft»  
 — Customized Benchmark

### BVG Aktien 100 – Equity Income

Valorennummer Tranche A: 44120031  
 Valorennummer Tranche B: 44120050

#### Vermögensaufteilung in %\*

Aktien Schweiz	57,00
Aktien International ex CH & EM	40,30
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	2,70

#### Entwicklung und Performance

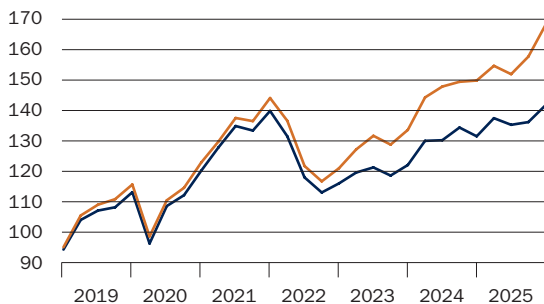
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2025**	21,91
Performance 2025 in %	7,75
Performance seit Beginn (12.12.2018) in %	43,34
Performance seit Beginn (12.12.2018) in % p. a.	5,24

\*\* Vermögen von Tranche A+B

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

Roche Holding AG -GS-	4,81
Novartis AG Namen	4,67
Zurich Insurance Group AG Namen	4,23
Nestlé SA Namen	4,10
Swiss Life Hold. AG Namen	2,94
ABB Ltd Namen	2,81
Cie Financière Richemont SA Namen	2,73
Swiss Re AG Namen	2,38
Partners Group Hold. AG Namen	2,31
SGS Ltd Reg Shs	1,99

#### 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 2025 der BVG-Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche A.

## BVG-Nachhaltigkeit Rendite

Valorennummer Tranche A: 3543791  
Valorennummer Tranche B: 3543800

### Vermögensaufteilung in %\*

Immobilien Schweiz	18,90
Others (e.g. Government, Supranationals, etc.)	17,60
Aktien Schweiz	17,30
Obligationen Inland in CHF	13,90
Aktien International ex CH & EM	13,50
Obligationen Ausland in CHF	6,60
Aktien Emerging Markets international	3,30
High Yield Bonds (CHF hedged)	3,30
Immobilien Ausland	2,30
Commodities	2,20
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	1,10

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2025**	31,62
Performance 2025 in %	2,94
Performance seit Beginn (19.12.2007) in %	47,00
Performance seit Beginn (19.12.2007) in % p. a.	2,16

\*\* Vermögen von Tranche A+B

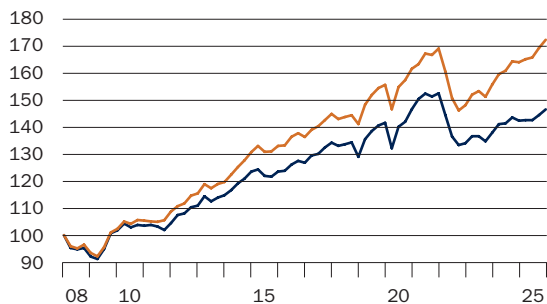
### Die 10 grössten Positionen Obligationen in %\*

4,625% USA Bds 15.02.55	0,52
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,50
1,500% Eidgenossenschaft Bds 26.10.38	0,47
0,875% Eidgenossenschaft Bds 22.05.47	0,44
0,950% PFZE Schw.Kant.Bk 27.03.35	0,42
1,700% EGW Bds 29.04.41	0,36
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2019–2034	0,36
1,250% Schaffhauser Kant,Bk Bds 08.04.33	0,34
0,125% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2021–2031	0,32
1,850% PFZE Schw.Kant.Bk Bds 05.05.31	0,31

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

Roche Holding AG -GS-	1,97
Novartis AG Namen	1,85
Nestlé SA Namen	1,73
UBS Group AG Namen	0,94
ABB Ltd Namen	0,80
Cie Financière Richemont SA Namen	0,79
Zurich Insurance Group AG Namen	0,75
NVIDIA Corp	0,65
Apple Inc	0,55
Microsoft Corp	0,48

### Wertentwicklung (100 = Beginn am 19.12.2007)



— SAST «BVG-Nachhaltigkeit Rendite»  
— Customized Benchmark

## BVG-Nachhaltigkeit

Valorennummer Tranche A: 1016862  
Valorennummer Tranche B: 2025138

### Vermögensaufteilung in %\*

Aktien Schweiz	22,30
Immobilien Schweiz	19,20
Aktien International ex CH & EM	16,90
Others (e.g. Government, Supranationals, etc.)	15,20
Obligationen Inland in CHF	7,80
Aktien Emerging Markets international	4,60
Obligationen Ausland in CHF	3,70
Commodities	3,50
High Yield Bonds (CHF hedged)	3,40
Immobilien Ausland	2,40
Liquidität (inkl. Geldmarkt)	1,10

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2025**	72,18
Performance 2025 in %	3,00
Performance seit Beginn (1.1.2001) in %	82,78
Performance seit Beginn (1.1.2001) in % p. a.	2,44

\*\* Vermögen von Tranche A+B

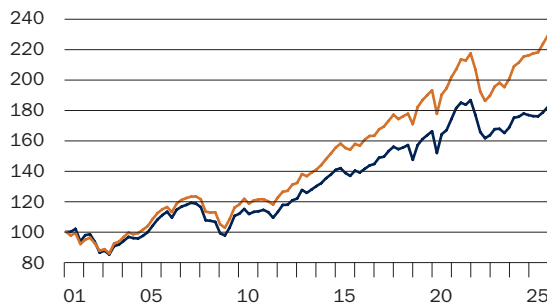
### Die 10 grössten Positionen Obligationen in %\*

4,625% USA Bds 15.02.55	0,52
0,000% Eidgenossenschaft Bonds 2019–2039	0,28
1,500% Eidgenossenschaft Bds 26.10.38	0,26
0,875% Eidgenossenschaft Bds 22.05.47	0,25
0,950% PFZE Schw.Kant.Bk 27.03.35	0,24
1,700% EGW Bds 29.04.41	0,21
0,500% PFZE Schweiz.Kant.Bk 2019–2034	0,20
1,250% Schaffhauser Kant,Bk Bds 08.04.33	0,19
0,125% PFBK Schweiz.Hyp.Inst. 2021–2031	0,18
1,850% PFZE Schw.Kant.Bk Bds 05.05.31	0,17

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

Roche Holding AG -GS-	2,65
Novartis AG Namen	2,48
Nestlé SA Namen	2,33
UBS Group AG Namen	1,26
ABB Ltd Namen	1,07
Cie Financière Richemont SA Namen	1,06
Zurich Insurance Group AG Namen	1,01
NVIDIA Corp	0,86
Apple Inc	0,73
Microsoft Corp	0,64

### Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.2001)



— SAST «BVG-Nachhaltigkeit»  
— Customized Benchmark

# Jahresrechnungen BVG-Anlagegruppen

Vermögensrechnung	BVG-Ertrag				BVG-Rendite			
	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024	
	CHF		CHF		CHF		CHF	
Obligationen	214 110.27		1 297 080.78		290 578.23		1 798 356.45	
Aktien	889 211.40		788 924.40		1 207 094.70		1 070 956.20	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	10 220 292.10		15 253 468.88		11 978 982.38		17 375 217.64	
Obligationen in Fremdwährung	12 753 788.00		10 972 552.88		12 292 579.00		12 224 825.85	
Aktien Schweiz	5 522 390.28		4 861 696.75		10 426 614.40		9 676 236.23	
Aktien Ausland	6 886 539.78		3 615 156.09		12 050 849.76		7 583 045.18	
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	8 375 321.27		7 489 191.83		11 142 421.69		11 286 555.89	
Derivate Finanzinstrumente	-4 021.10		-19 654.69		-6 153.15		-29 740.46	
Bankguthaben auf Sicht	369 557.11		606 140.68		224 827.68		373 681.86	
Sonstige Vermögenswerte	202 162.76		115 001.38		306 554.73		183 665.08	
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>45 429 351.87</b>		<b>44 979 558.98</b>		<b>59 914 349.42</b>		<b>61 542 799.92</b>	
./. Verbindlichkeiten	-5 885.21		-120 432.35		-8 742.83		-179 299.25	
<b>Nettovermögen</b>	<b>45 423 466.66</b>		<b>44 859 126.63</b>		<b>59 905 606.59</b>		<b>61 363 500.67</b>	
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	44 859 126.63		42 711 137.83		61 363 500.67		63 280 981.96	
Ausgaben	8 821 000.63		9 124 436.35		6 998 144.80		4 813 163.47	
Rücknahmen	-9 133 549.46		-7 820 452.89		-10 222 329.29		-8 469 791.26	
Gesamterfolg	876 888.86		844 005.34		1 766 290.41		1 739 146.50	
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>45 423 466.66</b>		<b>44 859 126.63</b>		<b>59 905 606.59</b>		<b>61 363 500.67</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>1 987 730.15</b>	<b>43 435 736.51</b>	<b>2 136 355.10</b>	<b>42 722 771.53</b>	<b>1 476 537.83</b>	<b>58 429 068.76</b>	<b>1 512 020.68</b>	<b>59 851 479.99</b>
<b>Ansprüche im Umlauf</b>								
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	1 624.2400	35 667.4256	1 623.9985	34 615.4966	984.7045	43 087.5923	1 259.5406	45 395.2135
Ausgegebene Ansprüche	64.7899	7 264.4441	110.0761	7 439.2719	69.7908	4 887.5825	57.4962	3 385.0468
Zurückgenommene Ansprüche	-213.4451	-7 349.2591	-109.8346	-6 387.3429	-125.4511	-7 133.1210	-332.3323	-5 692.6680
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>1 475.5848</b>	<b>35 582.6106</b>	<b>1 624.2400</b>	<b>35 667.4256</b>	<b>929.0442</b>	<b>40 842.0538</b>	<b>984.7045</b>	<b>43 087.5923</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 344.06	1 224.28	1 305.26	1 195.25	1 585.63	1 434.92	1 527.92	1 387.26
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	2.94	-3.28	9.74	2.75	3.37	-3.92	8.08	1.74
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 347.00</b>	<b>1 221.00</b>	<b>1 315.00</b>	<b>1 198.00</b>	<b>1 589.00</b>	<b>1 431.00</b>	<b>1 536.00</b>	<b>1 389.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 347.00</b>	<b>1 221.00</b>	<b>1 315.00</b>	<b>1 198.00</b>	<b>1 589.00</b>	<b>1 431.00</b>	<b>1 536.00</b>	<b>1 389.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 347.00</b>	<b>1 221.00</b>	<b>1 315.00</b>	<b>1 198.00</b>	<b>1 589.00</b>	<b>1 431.00</b>	<b>1 536.00</b>	<b>1 389.00</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 2025 der BVG-Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Ertrag		BVG-Rendite	
	01.01.2025 –31.12.2025 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2025 –31.12.2025 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF
Erträge aus Obligationen	35 570.78	46 814.83	49 198.75	68 741.22
Erträge aus Aktien	0.00	20 297.50	0.00	24 676.25
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	126 877.20	110 360.40	149 227.80	135 506.20
Obligationen in Fremdwährung	65 770.80	253 397.51	64 360.26	268 660.71
Aktien Schweiz	89 444.75	114 826.79	185 669.23	239 995.00
Aktien Ausland	28 142.57	19 811.67	54 964.56	61 691.47
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	1 812.31	843.24	2 731.11	1 270.75
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	8.35	0.00	12.58	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	1 311.18	35 870.04	–7 515.45	9 191.64
<b>Total Erträge</b>	<b>348 937.94</b>	<b>602 221.98</b>	<b>498 648.84</b>	<b>809 733.24</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	10 438.47	11 054.35	8 157.02	12 231.35
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	422 110.68	428 141.01	616 942.44	668 529.18
Buchführungskosten	5 824.12	8 297.18	8 974.62	12 186.29
Sonstige Aufwendungen	22 372.71	12 451.69	30 534.42	18 490.51
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	519.23	28 487.50	–9 055.74	15 158.64
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>461 265.21</b>	<b>488 431.73</b>	<b>655 552.76</b>	<b>726 595.97</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–112 327.27</b>	<b>113 790.25</b>	<b>–156 903.92</b>	<b>83 137.27</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–2 131 097.09	–1 211 529.47	–3 132 993.79	–1 359 931.14
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (–)</b>	<b>–2 243 424.36</b>	<b>–1 097 739.22</b>	<b>–3 289 897.71</b>	<b>–1 276 793.87</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	3 120 313.22	1 941 744.56	5 056 188.12	3 015 940.37
<b>Gesamterfolg/-verlust (–)</b>	<b>876 888.86</b>	<b>844 005.34</b>	<b>1 766 290.41</b>	<b>1 739 146.50</b>
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	4 336.84	15 822.85	3 128.36	7 957.21
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	–116 664.11	97 967.40	–160 032.28	75 180.06
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–112 327.27</b>	<b>113 790.25</b>	<b>–156 903.92</b>	<b>83 137.27</b>

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

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	4 336.84	–116 664.11	15 822.85	97 967.40	3 128.36	–160 032.28	7 957.21	75 180.06
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	4 336.84	–116 664.11	15 822.85	97 967.40	3 128.36	–160 032.28	7 957.21	75 180.06
Zuschlag auf Kapitalwert	–4 336.84	116 664.11	–15 822.85	–97 967.40	–3 128.36	160 032.28	–7 957.21	–75 180.06
<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>

Vermögensrechnung	BVG-Wachstum		BVG-Zukunft					
	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF				
Obligationen	305 871.82	5 892 565.18	206 463.48	1 268 483.64				
Aktien	3 837 422.40	3 404 630.40	787 905.30	699 043.80				
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	18 985 000.20	43 201 271.67	2 489 732.40	7 896 145.78				
Obligationen in Fremdwährung	31 707 760.00	24 898 712.11	7 150 974.00	4 803 352.90				
Aktien Schweiz	39 153 938.80	35 410 280.58	11 033 076.48	10 495 711.65				
Aktien Ausland	45 375 909.67	36 002 315.43	12 151 770.84	10 788 146.90				
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	32 699 923.64	34 560 993.64	8 222 035.89	7 167 638.82				
Derivate Finanzinstrumente	-32 113.73	-90 550.13	-3 817.02	-31 173.34				
Bankguthaben auf Sicht	3 059 194.17	583 079.15	1 336 446.59	578 929.32				
Sonstige Vermögenswerte	890 500.74	549 956.82	212 015.30	134 216.98				
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>175 983 407.71</b>	<b>184 413 254.85</b>	<b>43 586 603.26</b>	<b>43 800 496.45</b>				
./. Verbindlichkeiten	-19 767.44	-538 068.65	-5 535.87	-125 027.83				
<b>Nettovermögen</b>	<b>175 963 640.27</b>	<b>183 875 186.20</b>	<b>43 581 067.39</b>	<b>43 675 468.62</b>				
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	183 875 186.20	187 076 895.89	43 675 468.62	42 208 817.80				
Ausgaben	8 213 934.53	8 770 383.28	3 431 448.37	3 480 137.75				
Rücknahmen	-22 729 704.11	-19 183 886.58	-5 421 321.04	-4 024 346.83				
Gesamterfolg	6 604 223.65	7 211 793.61	1 895 471.45	2 010 859.90				
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>175 963 640.27</b>	<b>183 875 186.20</b>	<b>43 581 067.40</b>	<b>43 675 468.62</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>19 688 544.77</b>	<b>156 275 095.50</b>	<b>19 588 674.00</b>	<b>164 286 512.20</b>	<b>6 163 729.34</b>	<b>37 417 338.05</b>	<b>6 785 974.55</b>	<b>36 889 494.07</b>

### Ansprüche im Umlauf

	31.12.2025 Ansprüche	31.12.2025 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2025 Ansprüche	31.12.2025 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	8 809.9736	81 922.8379	9 613.5867	86 214.1930	4 249.8939	25 363.5011	4 411.2601	25 537.5330
Ausgegebene Ansprüche	71.6861	3 962.2129	69.8306	4 305.9004	113.5006	2 197.0073	437.0218	1 933.7963
Zurückgenommene Ansprüche	-389.3308	-10 763.1855	-873.4437	-8 597.2555	-685.9617	-2 931.2296	-598.3880	-2 107.8282
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>8 492.3289</b>	<b>75 121.8653</b>	<b>8 809.9736</b>	<b>81 922.8379</b>	<b>3 677.4328</b>	<b>24 629.2788</b>	<b>4 249.8939</b>	<b>25 363.5011</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	2 313.40	2 085.86	2 214.21	2 007.36	1 671.91	1 522.53	1 589.89	1 454.98
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	4.60	-5.86	8.79	-2.36	4.09	-3.53	7.11	-0.98
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>2 318.00</b>	<b>2 080.00</b>	<b>2 223.00</b>	<b>2 005.00</b>	<b>1 676.00</b>	<b>1 519.00</b>	<b>1 597.00</b>	<b>1 454.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>2 318.00</b>	<b>2 080.00</b>	<b>2 223.00</b>	<b>2 005.00</b>	<b>1 676.00</b>	<b>1 519.00</b>	<b>1 597.00</b>	<b>1 454.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>2 318.00</b>	<b>2 080.00</b>	<b>2 223.00</b>	<b>2 005.00</b>	<b>1 676.00</b>	<b>1 519.00</b>	<b>1 597.00</b>	<b>1 454.00</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 2025 der BVG-Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Wachstum		BVG-Zukunft	
	01.01.2025 –31.12.2025 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2025 –31.12.2025 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF
Erträge aus Obligationen	141 742.85	204 749.29	34 790.19	41 518.17
Erträge aus Aktien	0.00	65 845.60	0.00	1 449.35
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	366 504.00	332 246.40	69 693.61	56 840.92
Obligationen in Fremdwährung	157 618.44	290 483.33	17 906.37	47 072.96
Aktien Schweiz	671 225.88	858 900.80	206 313.30	267 025.21
Aktien Ausland	209 798.72	257 353.66	67 519.86	77 522.13
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	8 991.31	4 183.54	1 716.78	798.79
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	41.41	0.00	7.91	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	–11 868.79	–2 035.55	–5 176.64	964.48
<b>Total Erträge</b>	<b>1 544 053.82</b>	<b>2 011 727.07</b>	<b>392 771.38</b>	<b>493 192.01</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	118 351.45	126 448.34	37 707.13	42 983.38
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	1 740 744.20	1 914 826.32	406 393.23	423 083.72
Buchführungskosten	23 846.79	36 410.54	5 806.21	8 530.53
Sonstige Aufwendungen	89 554.85	54 340.94	21 783.88	12 562.74
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–27 164.88	–4 537.56	–7 076.89	650.28
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>1 945 332.41</b>	<b>2 127 488.58</b>	<b>464 613.56</b>	<b>487 810.65</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–401 278.59</b>	<b>–115 761.51</b>	<b>–71 842.18</b>	<b>5 381.36</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–11 821 609.57	–2 267 745.73	–2 168 978.60	–472 566.25
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (–)</b>	<b>–12 222 888.16</b>	<b>–2 383 507.24</b>	<b>–2 240 820.78</b>	<b>–467 184.89</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	18 827 111.81	9 595 300.85	4 136 292.23	2 478 044.79
<b>Gesamterfolg/-verlust (–)</b>	<b>6 604 223.65</b>	<b>7 211 793.61</b>	<b>1 895 471.45</b>	<b>2 010 859.90</b>
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	39 048.79	77 416.85	15 055.25	30 221.99
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	–440 327.38	–193 178.36	–86 897.43	–24 840.63
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–401 278.59</b>	<b>–115 761.51</b>	<b>–71 842.18</b>	<b>5 381.36</b>

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

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	39 048.79	–440 327.38	77 416.85	–193 178.36	15 055.25	–86 897.43	30 221.99	–24 840.63
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	39 048.79	–440 327.38	77 416.85	–193 178.36	15 055.25	–86 897.43	30 221.99	–24 840.63
Zuschlag auf Kapitalwert	–39 048.79	440 327.38	–77 416.85	193 178.36	–15 055.25	86 897.43	–30 221.99	24 840.63
<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>

Vermögensrechnung	BVG Aktien 100 – Equity Income			
	31.12.2025		31.12.2024	
	CHF		CHF	
Obligationen	0.00		0.00	
Aktien	19 165 417.13		18 029 234.99	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:				
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	0.00		0.00	
Obligationen in Fremdwährung	0.00		0.00	
Aktien Schweiz	1 977 044.44		1 905 708.49	
Aktien Ausland	0.00		0.00	
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00		0.00	
Derivate Finanzinstrumente	-12 343.45		-167 892.22	
Bankguthaben auf Sicht	606 046.42		289 622.90	
Sonstige Vermögenswerte	181 576.16		94 100.92	
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>21 917 740.70</b>		<b>20 150 775.08</b>	
./.. Verbindlichkeiten	-3 316.91		-61 031.70	
<b>Nettovermögen</b>	<b>21 914 423.79</b>		<b>20 089 743.38</b>	
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	20 089 743.38		15 100 004.45	
Ausgaben	4 562 159.26		5 906 626.21	
Rücknahmen	-4 258 128.49		-2 127 664.68	
Gesamterfolg	1 520 649.64		1 210 777.40	
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>21 914 423.79</b>		<b>20 089 743.38</b>	
	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>4 295 981.10</b>	<b>17 618 442.69</b>	<b>3 519 028.21</b>	<b>16 570 715.17</b>
<b>Ansprüche im Umlauf</b>				
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	2 648.4353	12 924.9616	2 500.5791	10 024.5145
Ausgegebene Ansprüche	1 064.0487	2 337.2131	615.3478	4 188.3029
Zurückgenommene Ansprüche	-711.5558	-2 425.6829	-467.4916	-1 287.8558
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>3 000.9282</b>	<b>12 836.4918</b>	<b>2 648.4353</b>	<b>12 924.9616</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 402.56	1 352.58	1 319.19	1 280.09
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	29.44	20.42	9.81	1.91
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 432.00</b>	<b>1 373.00</b>	<b>1 329.00</b>	<b>1 282.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 432.00</b>	<b>1 373.00</b>	<b>1 329.00</b>	<b>1 282.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 432.00</b>	<b>1 373.00</b>	<b>1 329.00</b>	<b>1 282.00</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 2025 der BVG-Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche A.

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

	01.01.2025	01.01.2024
	–31.12.2025	–31.12.2024
	CHF	CHF
Erträge aus Obligationen	0.00	4 580.04
Erträge aus Aktien	539 567.21	115 712.97
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:		
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	0.00	12 017.80
Obligationen in Fremdwährung	0.00	0.00
Aktien Schweiz	28 869.40	121 098.30
Aktien Ausland	0.00	9 417.47
Sonstige Erträge	8.92	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	41 357.63	2 639.77
<b>Total Erträge</b>	<b>609 803.16</b>	<b>265 466.35</b>
Passivzinsen	0	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	23 881.03	21 345.86
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	197 320.58	183 172.30
Buchführungskosten	2 763.10	3 499.19
Sonstige Aufwendungen	9 958.31	5 001.57
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	25 413.55	1 766.28
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>259 336.57</b>	<b>214 785.20</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>350 466.59</b>	<b>50 681.15</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	724 763.36	1 641 686.94
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>1 075 229.95</b>	<b>1 692 368.09</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	445 419.69	-481 590.69
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>1 520 649.64</b>	<b>1 210 777.40</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche A	88 355.99	25 976.49
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche B	262 110.60	24 704.66
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>350 466.59</b>	<b>50 681.15</b>

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

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	88 355.99	262 110.60	25 976.49	24 704.66
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	88 355.99	262 110.60	25 976.49	24 704.66
Zuschlag auf Kapitalwert	-88 355.99	-262 110.60	-25 976.49	-24 704.66
<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			
	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024	
	CHF		CHF		CHF		CHF	
Obligationen	160 582.70		1 044 898.86		367 046.18		2 565 564.43	
Aktien	0.00		0.00		0.00		0.00	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:								
Obligationen in CHF oder mit Währungsabsicherung	6 475 308.00		10 344 698.00		8 318 031.00		18 108 363.00	
Obligationen in Fremdwährung	6 537 778.00		7 834 187.44		13 260 794.00		11 671 066.14	
Aktien Schweiz	5 496 993.20		5 886 028.62		16 108 970.00		14 775 710.72	
Aktien Ausland	6 000 645.71		4 452 298.86		17 996 236.22		18 663 592.68	
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	6 699 079.70		5 886 137.13		15 542 729.92		13 594 490.77	
Derivate Finanzinstrumente	-4 461.19		-151 754.55		-10 554.43		-226 447.67	
Bankguthaben auf Sicht	192 887.98		123 872.27		428 083.24		842 301.81	
Sonstige Vermögenswerte	68 299.18		53 093.88		170 835.63		137 930.12	
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>31 627 113.28</b>		<b>35 473 460.51</b>		<b>72 182 171.76</b>		<b>80 132 572.00</b>	
./. Verbindlichkeiten	-2912.33		-98 641.91		-6 247.05		-236 803.76	
<b>Nettovermögen</b>	<b>31 624 200.95</b>		<b>35 374 818.60</b>		<b>72 175 924.71</b>		<b>79 895 768.24</b>	
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	35 374 818.60		38 509 501.86		79 895 768.24		85 695 333.90	
Ausgaben	1 578 999.87		1 678 374.65		2 554 610.75		4 776 617.44	
Rücknahmen	-6 087 487.76		-5 936 581.99		-12 014 048.43		-14 361 341.60	
Gesamterfolg	757 870.23		1 123 524.08		1 739 594.14		3 785 158.50	
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>31 624 200.94</b>		<b>35 374 818.60</b>		<b>72 175 924.70</b>		<b>79 895 768.24</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>4 019 749.05</b>	<b>27 604 451.90</b>	<b>4 546 536.90</b>	<b>30 828 281.70</b>	<b>5 713 659.96</b>	<b>66 462 264.75</b>	<b>7 200 761.42</b>	<b>72 695 006.82</b>

### Ansprüche im Umlauf

	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	3 182.9167	23 529.9292	4 113.1994	25 739.0192	4 154.7874	46 573.1077	5 061.2660	51 700.7864
Ausgegebene Ansprüche	76.2240	1 114.0296	545.5952	689.8723	104.7673	1 501.3053	1 525.6570	1 415.8633
Zurückgenommene Ansprüche	-524.8097	-4 071.8354	-1 475.8779	-2 898.9623	-1 058.4625	-6 524.3812	-2 432.1356	-6 543.5420
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>2 734.3310</b>	<b>20 572.1234</b>	<b>3 182.9167</b>	<b>23 529.9292</b>	<b>3 201.0922</b>	<b>41 550.0318</b>	<b>4 154.7874</b>	<b>46 573.1077</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 468.85	1 347.39	1 425.85	1 314.87	1 786.79	1 609.38	1 731.14	1 567.40
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	1.15	-5.39	2.15	-4.87	-1.79	-9.38	1.86	-6.40
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 470.00</b>	<b>1 342.00</b>	<b>1 428.00</b>	<b>1 310.00</b>	<b>1 785.00</b>	<b>1 600.00</b>	<b>1 733.00</b>	<b>1 561.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 470.00</b>	<b>1 342.00</b>	<b>1 428.00</b>	<b>1 310.00</b>	<b>1 785.00</b>	<b>1 600.00</b>	<b>1 733.00</b>	<b>1 561.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 470.00</b>	<b>1 342.00</b>	<b>1 428.00</b>	<b>1 310.00</b>	<b>1 785.00</b>	<b>1 600.00</b>	<b>1 733.00</b>	<b>1 561.00</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 2025 der BVG-Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche A.

Erfolgsrechnung	BVG-Nachhaltigkeit Rendite		BVG-Nachhaltigkeit	
	01.01.2025 –31.12.2025 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2025 –31.12.2025 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF
Erträge aus Obligationen	25 675.40	37 294.42	69 375.69	118 463.97
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	202 416.62
Aktien Schweiz	64 433.06	122 462.60	142 505.78	326 750.60
Aktien Ausland	147 600.76	123 506.37	217 880.46	0.00
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	1 910.66	889.00	4 518.14	2 102.23
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	8.80	0.00	20.81	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	–1 634.38	–3 189.66	–8 034.27	–8 316.62
<b>Total Erträge</b>	<b>237 994.30</b>	<b>280 962.73</b>	<b>426 266.61</b>	<b>641 416.80</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche A	23 910.78	32 825.53	38 949.10	55 218.59
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche B	302 518.61	348 680.39	763 682.76	877 955.38
Buchführungskosten	4 278.38	7 448.78	9 693.40	16 951.56
Sonstige Aufwendungen	17 052.56	11 010.96	38 865.81	25 099.36
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–2 040.67	–11 288.95	–29 563.68	–43 607.63
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>345 719.66</b>	<b>388 676.71</b>	<b>821 627.39</b>	<b>931 617.26</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–107 725.36</b>	<b>–107 713.98</b>	<b>–395 360.78</b>	<b>–290 200.46</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–1 272 379.38	–348 353.19	–5 257 370.72	852 260.98
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (–)</b>	<b>–1 380 104.74</b>	<b>–456 067.17</b>	<b>–5 652 731.50</b>	<b>562 060.52</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	2 137 974.97	1 579 591.25	7 392 325.64	3 223 097.98
<b>Gesamterfolg/-verlust (–)</b>	<b>757 870.23</b>	<b>1 123 524.08</b>	<b>1 739 594.14</b>	<b>3 785 158.50</b>
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche A	3 134.52	6 841.56	–5 724.14	7 740.54
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche B	–110 859.88	–114 555.54	–389 636.64	–297 941.00
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–107 725.36</b>	<b>–107 713.98</b>	<b>–395 360.78</b>	<b>–290 200.46</b>

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

	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*	Tranche A*	Tranche B*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	3 134.52	–110 859.88	6 841.56	–114 555.54	–5 724.14	–389 636.64	7 740.54	–297 941.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	3 134.52	–110 859.88	6 841.56	–114 555.54	–5 724.14	–389 636.64	7 740.54	–297 941.00
Zuschlag auf Kapitalwert	–3 134.52	110 859.88	–6 841.56	114 555.54	5 724.14	389 636.64	–7 740.54	297 941.00
<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>

# Obligationen Anlagegruppen



---

## Fokus auf Unternehmensanleihen zahlte sich aus.

---

### **Nachhaltig CHF-Obligationen**

Die Weltwirtschaft hat sich dieses Jahr überraschend robust entwickelt. Ein historisch starker Anstieg des effektiven Zollsatzes der USA (auf Niveaus, die zuletzt in den 1930er-Jahren verzeichnet wurden) versetzte die Finanzmärkte im April zusammen mit der Zunahme der politischen Unsicherheit in Aufruhr. Wie von den Märkten erwartet, hat die SNB die Zinsen am kurzen Ende auf 0% reduziert. Mit normalisierten Inflationszahlen und der berechenbaren Zinspolitik haben sich die Renditen der 10-jährigen Anleihen der Eidgenossenschaft während der Berichtsperiode kaum verändert und notierten zu Jahresende bei 0,32% (Vorjahr: 0,33%). Der Swiss Bond Index erzielte dabei einen Gesamtertrag von -0,09%, wobei die Anlagegruppe einen Nettoertrag von -0,22% erwirtschaftet hat. Auf Sektor- und Titelsebene favorisierten wir Unternehmens- vor Staatsanleihen, was sich positiv auswirkte. Die Duration wurde grösstenteils leicht lang, nahe an der Benchmark gehalten.

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

Die Anlagegruppe hat in der Berichtsperiode die Performance der Benchmark übertroffen. Im ersten Halbjahr profitierten wir von der Übergewichtung der Unternehmensanleihen und staatsnahen Schuldner sowie der im Vergleich zum Referenzindex kürzeren Duration.

Am 2. Juli 2025 wurde die Strategie der Anlagegruppe von globalen Staatsanleihen ohne Währungsabsicherung auf globale Unternehmensanleihen mit systematischer Währungsabsicherung umgestellt. Das Mindestrating der Anlagen wurde bei BBB- (Investment-Grade) belassen.

Die Wertentwicklung im zweiten Halbjahr spiegelt daher diesen Übergang wider, wobei die Rendite in diesem Zeitraum hauptsächlich durch Carry- und Zinsbewegungen sowie durch das sich wandelnde Kreditumfeld bestimmt wurde. Da die Renditen von Staatsanleihen bis zum Jahresende generell rückläufig waren, sorgte die im Vergleich zur Benchmark leicht höhere Duration für zusätzlichen Rückenwind. Die Zinsaufschläge von Investment-Grade-Anleihen blieben per Saldo weitgehend stabil. In volatileren Marktphasen stiegen sie gelegentlich an und belasteten daher vorübergehend die Ergebnisse. Angesichts des systematischen Anlageprozesses resultierten die meisten Attributionseffekte in diesem Zeitraum eher aus der Wertpapierauswahl als aus diskretionären Positionierungen.

Die Neuausrichtung hat sich insgesamt bezahlt gemacht, da die Unternehmensanleihen mit Währungsabsicherung im zweiten Halbjahr deutlich besser abschnitten als Staatsanleihen ohne Währungsabsicherung.

### Nachhaltig CHF-Obligationen

Valorenummer Tranche CAP: 1474340

Valorenummer Tranche M: 19339493

#### Vermögensaufteilung nach Schuldnerkategorien in %\*

Banken und Finanzdienstleister	39,70
Pfandbriefe	34,00
Bund und Kantone	16,20
Industrie	5,70
Versorger	2,30
Supranationale Organisationen	2,20

#### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2025**	50,09
Macaulay Duration	7,09
Performance 2025 in %	-0,22
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	43,18
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	1,56

\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

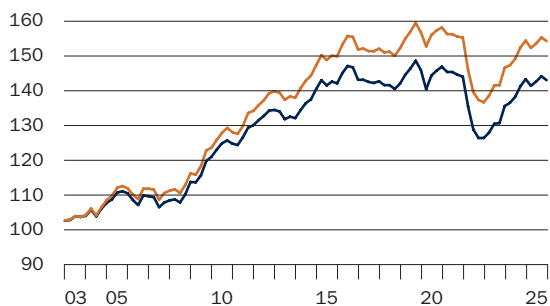
#### Die 10 grössten Schuldner in %\*

PFBK Schweizerische Hypothekar Institute AG**	16,88
PFZE der Schweizerischen Kantonalbanken**	12,88
Eidgenossenschaft	9,73
EGW	2,58
Zürcher Kantonalbank	2,55
Nationwide Build.Soc.	2,53
Féd.Caiss.Desjard.Québec	2,45
EFG Bank	2,44
LUKB	2,13
Corp Andina Fomento	1,89

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

<b>Anteil Nicht-Benchmark-Schuldner in %*</b>	<b>1,81</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 %\*

CHF	98,53
USD	1,10
EUR	0,25
GBP	0,12
AUD	0,01

### Entwicklung und Performance

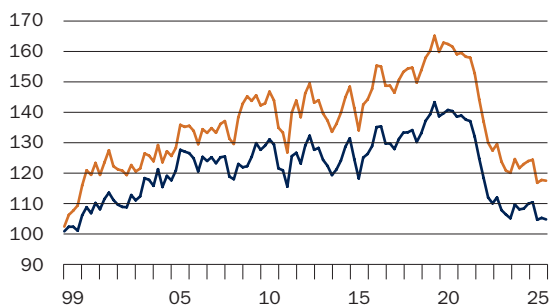
Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2025**	101,26
Macaulay Duration	5,94
Performance 2025 in %	-4,72
Performance seit Beginn (1.1.1999) in %	4,54
Performance seit Beginn (1.1.1999) in % p. a.	0,16

\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

### Die 10 grössten Positionen in %\*

5,698% Swiss Re Fin (UK) 05.04.35	0,49
1,875% Investec Plc Bds 16.07.28	0,41
3,000% Grainger PLC Bds 03.07.30	0,41
6,200% Mattel Inc Notes 2010-2040	0,40
1,125% ORLEN Nts 27.05.28	0,40
2,000% Smiths Group Plc Bds 23.02.27	0,40
5,375% LHV Group FRN 24.05.28	0,40
4,125% Stoneweg EREIT Lux Bds 22.02.33	0,40
5,375% Selective Ins.Grp Bds 01.03.49	0,40
5,625% Sage Grp 05.03.37	0,40

### Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.1.1999)



— SAST «Nachhaltig Obligationen International ex CHF»  
 — BBG Global Aggregate Corp Hdg

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2025 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

# Jahresrechnungen Obligationen Anlagegruppen

Vermögensrechnung	Nachhaltig CHF-Obligationen		Nachhaltig Obligationen International ex CHF					
	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF				
Obligationen	49 384 747.85	74 606 814.50	0.00	0.00				
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	0.00	0.00	100 875 451.02	20 338 826.51				
Bankguthaben auf Sicht	73 848.43	96 183.51	102 076.36	69 015.15				
Sonstige Vermögenswerte	638 710.12	608 198.95	284 332.65	136 626.31				
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>50 097 306.40</b>	<b>75 311 196.96</b>	<b>101 261 860.03</b>	<b>20 544 467.97</b>				
./. Verbindlichkeiten	-6 940.81	-23 812.92	-3 147.82	-11 521.48				
<b>Nettovermögen</b>	<b>50 090 365.59</b>	<b>75 287 384.04</b>	<b>101 258 712.21</b>	<b>20 532 946.49</b>				
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>								
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	75 287 384.04	86 476 626.20	20 532 946.49	20 427 021.50				
Ausgaben	1 605 039.57	24 955 979.02	90 026 741.55	0.00				
Rücknahmen	-26 364 198.91	-40 799 298.01	5 003 888.39	-839 692.00				
Gesamterfolg	-437 859.11	4 654 076.83	-14 304 864.22	945 616.99				
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>50 090 365.59</b>	<b>75 287 384.04</b>	<b>101 258 712.21</b>	<b>20 532 946.49</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>3 176 029.07</b>	<b>46 914 336.52</b>	<b>13 021 257.87</b>	<b>62 266 126.17</b>	<b>1 028 652.05</b>	<b>100 230 060.16</b>	<b>9 845 395.06</b>	<b>10 687 551.43</b>

## Ansprüche im Umlauf

	31.12.2025 Ansprüche	31.12.2025 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2025 Ansprüche	31.12.2025 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	9 338.8251	42 387.0387	28 825.1150	35 069.0000	11 079.0000	12 520.0000	12 059.0000	12 520.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	1 100.0000	370.0443	17 804.0387	340.0000	112 821.0000	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-7 056.0000	-11 636.0000	-19 856.3342	-10 486.0000	-10 204.0000	-3 100.0000	-980.0000	0.0000
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>2 282.8251</b>	<b>31 851.0387</b>	<b>9 338.8251</b>	<b>42 387.0387</b>	<b>1 215.0000</b>	<b>122 241.0000</b>	<b>11 079.0000</b>	<b>12 520.0000</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 381.19	1 455.54	1 384.31	1 452.44	836.18	802.88	876.69	838.87
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	9.81	17.46	9.69	16.56	10.82	17.12	12.31	15.13
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 391.00</b>	<b>1 473.00</b>	<b>1 394.00</b>	<b>1 469.00</b>	<b>847.00</b>	<b>820.00</b>	<b>889.00</b>	<b>854.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 391.00</b>	<b>1 473.00</b>	<b>1 394.00</b>	<b>1 469.00</b>	<b>850.00</b>	<b>823.00</b>	<b>892.00</b>	<b>857.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 390.00</b>	<b>1 471.00</b>	<b>1 393.00</b>	<b>1 468.00</b>	<b>845.00</b>	<b>819.00</b>	<b>887.00</b>	<b>852.00</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 2025 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig CHF-Obligationen		Nachhaltig Obligationen International ex CHF	
	01.01.2025 –31.12.2025 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2025 –31.12.2025 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF
Erträge aus Obligationen	764 334.88	995 598.99	0.00	0.00
Erträge aus Aktien	498.75	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	422 018.11	390 360.88
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	8 660.43	25 834.49	1 944 075.45	0.00
<b>Total Erträge</b>	<b>773 494.06</b>	<b>1 021 433.48</b>	<b>2 366 093.56</b>	<b>390 360.88</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	25 296.98	63 903.34	14 836.89	41 711.47
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	16 195.75	32 598.92	3 672.71	4 083.64
Sonstige Aufwendungen	33 209.15	23 261.58	12 204.90	6 041.71
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	120 269.02	109 281.71	229 957.26	12 617.50
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>194 970.90</b>	<b>229 045.55</b>	<b>260 671.76</b>	<b>64 454.32</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>578 523.16</b>	<b>792 387.93</b>	<b>2 105 421.80</b>	<b>325 906.56</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-2 744 880.52	421 549.50	-13 604 034.71	-60 844.80
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>-2 166 357.36</b>	<b>1 213 937.43</b>	<b>-11 498 612.91</b>	<b>265 061.76</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	1 728 498.25	3 440 139.40	-2 806 251.31	680 555.23
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>-437 859.11</b>	<b>4 654 076.83</b>	<b>-14 304 864.22</b>	<b>945 616.99</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	22 383.54	90 461.24	13 146.33	136 421.02
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	556 139.62	701 926.69	2 092 275.47	189 485.54
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>578 523.16</b>	<b>792 387.93</b>	<b>2 105 421.80</b>	<b>325 906.56</b>

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	22 383.54	556 139.62	90 461.24	701 926.69	13 146.33	2 092 275.47	136 421.02	189 485.54
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	22 383.54	556 139.62	90 461.24	701 926.69	13 146.33	2 092 275.47	136 421.02	189 485.54
Zuschlag auf Kapitalwert	-22 383.54	-556 139.62	-90 461.24	-701 926.69	-13 146.33	-2 092 275.47	-136 421.02	-189 485.54
<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



---

## Beachtliche Performance trotz politischer Unsicherheiten, starker CHF belastet Ergebnis der Aktien Ausland.

---

### **Nachhaltig Aktien Schweiz**

Die Anlagegruppe legte im Jahr 2025 deutlich an Wert zu, blieb aber hinter dem Vergleichsindex SPI zurück. Dabei generierte die Aktienselektion einen negativen Beitrag. Positive Selektionsbeiträge erzielten wir mit den Untergewichten in Swiss Re, Medacta und Lindt & Sprüngli. Dagegen lieferten die Untergewichte in Holcim, SIG Group und Burckhardt Compression die grössten negativen Selektionsbeiträge.

Die Stilallokation generierte im Vergleich zum Referenzindex ebenfalls einen negativen Beitrag. Während sich das Übergewicht in Wachstum und Beta positiv niederschlug, hatten die etwas teurere Bewertung und das tiefere Momentum kumuliert einen grösseren negativen Effekt.

Aus der Industrieallokation resultierte ebenfalls ein leicht negativer Effekt. Während die Übergewichte in IT-Werten und Kapitalgütern einen positiven Beitrag erzielten, wirkten sich das Übergewicht von Medtech gegenüber Pharma und das Übergewicht von Finanzdienstleistern im Vergleich zu den Versicherungen negativ auf die Rendite aus.

Per 15. Dezember 2025 wurde die Anlagegruppe auf einem neuen Investitionsansatz umgestellt. Die Auswahl erfolgt neu systematisch mit dem Ziel, das Engagement über alle Grössensegmente (Small, Mid, Large Caps) zu neutralisieren und die Nachhaltigkeitsperformance der Anlagegruppe im Vergleich zur Benchmark zu verbessern. Das Anlageuniversum besteht ausschliesslich aus Wertpapieren mit einem A-Rating gemäss unserem internen ESG-Score – einer Methode, mit der Unternehmen identifiziert werden, die von ESG<sup>1</sup>-Chancen profitieren, während solche ausgeschlossen werden, die keine vollständige Kontrolle über ESG-Risiken haben.

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

Die Anlagegruppe legte im Jahr 2025 deutlich an Wert zu, blieb aber leicht hinter dem Vergleichsindex SPIEX zurück. Dabei generierte die Aktienselektion einen leicht negativen Beitrag. Positive Selektionsbeiträge erzielten wir mit den Übergewichten in Implenlia, Medacta und Temenos. Dagegen lieferten die Übergewichte in SIG Group, VAT Group und Burckhardt Compression die grössten negativen Selektionsbeiträge.

Die Stilallokation trug 2025 leicht positiv zur Rendite der Anlagegruppe bei. Während sich das Übergewicht in Momentum und Beta positiv niederschlug, schlug das Übergewicht in einer etwas teureren Bewertung negativ zu Buche.

Die Industrieallokation war ebenfalls leicht positiv. Während das Übergewicht in Kommunikation und das Untergewicht im zyklischen Konsum einen positiven Beitrag erzielten, wirkte sich das Übergewicht von Medtech gegenüber Pharma negativ auf die Rendite aus.

Im Laufe des Jahres wurden auf der einen Seite Positionen in Accelleron, BB Biotech, Belimo, Implenlia, Inficon, Swiss Marketplace Group, Temenos und VZ Holding neu im Portfolio aufgebaut. Auf der anderen Seite wurden die Positionen in Clariant, Georg Fischer, LEM Holding, Sensirion, SIG Group, Tecan und VAT Group verkauft.

Das Portfolio ist damit weiterhin hoch konzentriert und besteht zum Stichtag aus 29 Positionen. Die grössten Gewichte per Ende 2025 bestehen in Lindt & Sprüngli, Sandoz und Galderma. Die gegenüber dem SPIEX am stärksten übergewichteten Positionen sind Implenlia, Medacta und Temenos.

<sup>1</sup> ESG = Environment, Social, Governance (Umwelt, Gesellschaft, Unternehmensführung).

### Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Die globalen Aktienmärkte konnten nach einem guten Börsenjahr 2024 auch im Jahr 2025 deutlich zulegen. Allerdings war die Performance wiederum von nur sehr wenigen Aktien getrieben. Zudem haben die Titel aus dem MSCI World Quality Index gegenüber dem Gesamtmarkt (MSCI World Index) um über 4% schlechter abgeschnitten. Die Übergewichtung der Quality-Aktien hat sich entsprechend negativ auf die relative Performance ausgewirkt. Etwa 75% der Unterperformance lässt sich durch die Aktienauswahl erklären, besonders in den Sektoren Technologie (Motorola Solutions und Nice) und Industrials (Carrier). Die Sektorallokation erklärt den Rest der Unterperformance, welche durch die Untergewichte im Halbleiter- und Verteidigungssektor entstanden ist. Der Verteidigungssektor ist aus Nachhaltigkeitsgründen nicht investierbar. Erfreulich ist dagegen der leicht positive Performancebeitrag aus der Stilallokation. Die Stilallokation profitierte vom Übergewicht beim Faktor Earnings Yield (günstigere Bewertung).

Den grössten positiven Performancebeitrag aus der Aktienselektion lieferte dank der positiven Gewinnentwicklung die Firma Flex. Der grösste negative Performancebeitrag resultierte aus Motorola Solutions, eine führende Firma in der Herstellung von Funkgeräten für die Polizei und diversen anderen Technologieprodukten. Der Auftragsbestand ist über das ganze Jahr 2025 geschrumpft, was von den Investoren negativ aufgenommen wurde.

Am 15. Dezember 2025 wurde die Anlagegruppe auf einen neuen Investitionsansatz umgestellt. Die Auswahl erfolgt neu systematisch mit dem Ziel, das Engagement in verschiedenen Regionen/Branchengruppen (z. B. Nordamerika/Software) zu neutralisieren und die Nachhaltigkeitsperformance der Anlagegruppe im Vergleich zum Referenzindex zu verbessern. Das Anlageuniversum besteht aus Wertpapieren mit A- und B-Rating gemäss unserem internen ESG-Score – einer Methode, mit der Unternehmen identifiziert werden, die von ESG<sup>1</sup>-Chancen profitieren, während solche ausgeschlossen werden, die keine vollständige Kontrolle über ESG-Risiken haben.

<sup>1</sup> ESG = Environment, Social, Governance (Umwelt, Gesellschaft, Unternehmensführung).

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST Jahresberichtes 2025 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

### Nachhaltig Aktien Schweiz

Valorennummer Tranche CAP: 1474343

Valorennummer Tranche M: 19339723

#### Vermögensaufteilung nach Sektoren in %\*

Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	32,30
Nahrungsmittel & Softdrinks	13,80
Versicherungsgewerbe	10,20
Banken und andere Kreditinstitute	9,80
Elektrische Geräte & Komponenten	6,90
Uhren & Schmuck	6,10
Chemische Industrie	5,50
Finanz-, Beteiligungs- & Diversif. Ges.	2,00
Verkehr & Transport	1,90
Andere	11,50

#### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2025**	77,44
Performance 2025 in %	10,84
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	385,70
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p. a.	7,06

\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

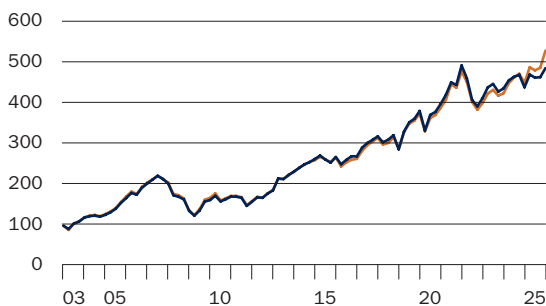
#### Die 10 grössten Positionen in %\*

Roche Holding AG -GS-**	13,85
Novartis AG Namen**	12,94
Nestlé SA Namen**	12,20
UBS Group AG Namen**	6,60
ABB Ltd Namen**	5,62
Cie Financière Richemont SA Namen**	5,55
Zürich Insurance Group AG Namen**	5,29
Swiss Re AG Namen	2,38
Lonza Group AG Namen	2,27
Alcon SA Namen	1,90

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

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

#### Wertentwicklung (100 = Beginn am 1.11.2002)



— SAST «Nachhaltig Aktien Schweiz»

— Swiss Performance Index

## Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Valorenummer: 27601051

### Vermögensaufteilung nach Sektoren in %\*

Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	17,00
Nahrungsmittel & Softdrinks	12,60
Banken und andere Kreditinstitute	10,30
Elektrische Geräte & Komponenten	8,70
Finanz-, Beteiligungs- & Diversif. Ges.	6,70
Verkehr & Transport	6,30
Immobilien	5,90
Versicherungsgewerbe	4,40
Internet, Software & IT-Dienstleistungen	4,30
Andere	23,70

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2025	14,20
Performance 2025 in %	14,77
Performance seit Beginn (30.9.2015) in %	138,60
Performance seit Beginn (30.9.2015) in % p.a.	8,85

### Die 10 grössten Positionen in %\*

Sandoz Group Reg Shs**	6,95
Galderma Group Reg Shs**	5,86
Lindt & Sprüngli Namen**	5,81
Helvetia Baloise Hldg Reg Shs	4,37
Flughafen Zürich AG Namen	4,31
Temenos AG Namen	4,27
Implenia AG Namen	3,79
Cembra Money Bank AG Namen	3,74
Accelleron Ind Reg Shs	3,69
BB Biotech AG Namen	3,64

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

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

## Nachhaltig Aktien International ex Schweiz

Valorenummer Tranche CAP: 1474344

Valorenummer Tranche M: 19340117

### Vermögensaufteilung nach Ländern in %\*

Nordamerika	75,30
Europa	11,50
Japan	5,90
Vereinigtes Königreich	3,60
Asien/Pazifik (ex Japan)	1,70
Skandinavien	1,20
Schwellenländer	0,70

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2025**	62,98
Performance 2025 in %	-3,46
Performance seit Beginn (1.11.2002) in %	187,00
Performance seit Beginn (1.11.2002) in % p.a.	4,66

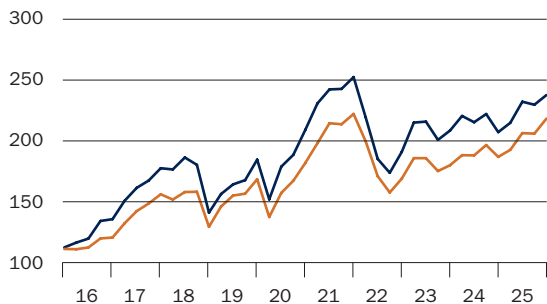
\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

### Die 10 grössten Positionen in %\*

Invidia Corp**	6,15
Apple Inc**	5,19
Microsoft Corp	4,58
Amazon.com Inc	3,02
Alphabet Inc -A-	2,38
Broadcom Inc	2,31
Alphabet Inc -C-	2,00
Meta Platforms Inc Reg	1,86
Tesla Inc	1,60
JPMorgan Chase & Co	1,32

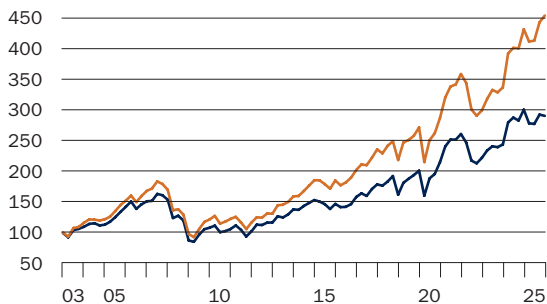
\*\*Überschreitung der Schuldnerbegrenzung (nach Art. 54a BVV2)

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	
	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF
Aktien	76 241 961.98	41 988 413.94	13 949 821.62	13 850 130.75
Bankguthaben auf Sicht	414 470.31	367 956.52	69 915.39	244 307.26
Sonstige Vermögenswerte	782 303.59	611 352.29	187 079.41	100 887.33
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>77 438 735.88</b>	<b>42 967 722.75</b>	<b>14 206 816.42</b>	<b>14 195 325.34</b>
./. Verbindlichkeiten	-3 607.10	-73 345.88	-3 600.62	-19 832.28
<b>Nettovermögen</b>	<b>77 435 128.78</b>	<b>42 894 376.87</b>	<b>14 203 215.80</b>	<b>14 175 493.06</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	42 894 376.87	54 805 706.32	14 175 493.06	14 477 980.28
Ausgaben	62 190 132.76	8 477 422.41	0.00	0.00
Rücknahmen	-35 411 009.24	-19 300 336.55	-2 022 157.93	-214 884.00
Gesamterfolg	7 761 628.39	-1 088 415.31	2 049 880.67	-87 603.22
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>77 435 128.78</b>	<b>42 894 376.87</b>	<b>14 203 215.80</b>	<b>14 175 493.06</b>
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>12 044 500.46</b>	<b>65 390 628.32</b>	<b>40 911 396.07</b>	<b>1 982 980.80</b>

## Ansprüche im Umlauf

	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024	
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	9 336.9065	503.0000	11 302.9065	1 433.8966	6 819.4591		6 919.4591	
Ausgegebene Ansprüche	140.0000	14 533.0000	1 697.0000	319.1034	0.0000		0.0000	
Zurückgenommene Ansprüche	-6 997.0000	-160.0000	-3 663.0000	-1 250.0000	-866.0000		-100.0000	
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>2 479.9065</b>	<b>14 876.0000</b>	<b>9 336.9065</b>	<b>503.0000</b>	<b>5 953.4591</b>		<b>6 819.4591</b>	
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF		CHF	
Kapitalwert eines Anspruchs	4 779.52	4 301.54	4 280.14	3 831.81	2 362.60		2 050.02	
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	77.48	94.46	101.86	110.19	23.40		28.98	
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>4 857.00</b>	<b>4 396.00</b>	<b>4 382.00</b>	<b>3 942.00</b>	<b>2 386.00</b>		<b>2 079.00</b>	
<b>Ausgabepreis</b>	<b>4 857.00</b>	<b>4 396.00</b>	<b>4 382.00</b>	<b>3 942.00</b>	<b>2 386.00</b>		<b>2 079.00</b>	
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>4 847.00</b>	<b>4 387.00</b>	<b>4 373.00</b>	<b>3 934.00</b>	<b>2 381.00</b>		<b>2 075.00</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 2025 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

\*\* Tranche M ruhte bis 30.07.2024.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien Schweiz		Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps	
	01.01.2025 –31.12.2025 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF	01.01.2025 –31.12.2025 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF
Erträge aus Aktien	488 938.52	1 746 720.74	247 073.79	290 116.07
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	1 334 559.24	76 511.32	0.00	0.00
<b>Total Erträge</b>	<b>1 823 497.76</b>	<b>1 823 232.06</b>	<b>247 073.79</b>	<b>290 116.07</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	97 265.83	255 813.66	70 373.51	76 091.05
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00	0.00	0.00
Buchführungskosten	6 243.31	24 055.36	3 793.67	5 743.96
Sonstige Aufwendungen	16 390.37	20 194.38	10 562.21	7 506.31
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	106 237.43	516 662.86	23 016.28	3 173.00
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>226 136.94</b>	<b>816 726.26</b>	<b>107 745.67</b>	<b>92 514.32</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>1 597 360.82</b>	<b>1 006 505.80</b>	<b>139 328.12</b>	<b>197 601.75</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	3 763 175.59	3 326 923.96	-311 467.05	293 532.90
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>5 360 536.41</b>	<b>4 333 429.76</b>	<b>-172 138.93</b>	<b>491 134.65</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	2 401 091.98	-5 421 845.07	2 222 019.60	-578 737.87
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>7 761 628.39</b>	<b>-1 088 415.31</b>	<b>2 049 880.67</b>	<b>-87 603.22</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	192 148.45	951 081.72	139 328.12	197 601.75
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	1 405 212.37	55 424.08	n/a	n/a
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>1 597 360.82</b>	<b>1 006 505.80</b>	<b>139 328.12</b>	<b>197 601.75</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	192 148.45	1 405 212.37	951 081.72	55 424.08	139 328.12	197 601.75
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	192 148.45	1 405 212.37	951 081.72	55 424.08	139 328.12	197 601.75
Zuschlag auf Kapitalwert	-192 148.45	-1 405 212.37	-951 081.72	-55 424.08	-139 328.12	-197 601.75
<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			
	31.12.2025 CHF		31.12.2024 CHF	
Aktien	62 659 727.75		48 305 075.18	
Bankguthaben auf Sicht	305 761.58		495 309.29	
Sonstige Vermögenswerte	17 359.97		45 569.37	
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>62 982 849.30</b>		<b>48 845 953.84</b>	
./. Verbindlichkeiten	-3 092.73		-63 557.54	
<b>Nettovermögen</b>	<b>62 979 756.57</b>		<b>48 782 396.30</b>	
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	48 782 396.30		40 132 995.28	
Ausgaben	61 969 791.55		5 317 202.94	
Rücknahmen	-56 561 994.41		-6 859 135.49	
Gesamterfolg	8 789 563.13		10 191 333.57	
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>62 979 756.57</b>		<b>48 782 396.30</b>	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>2 238 537.59</b>	<b>60 741 218.98</b>	<b>3 167 2381.59</b>	<b>17 110 014.71</b>

### Ansprüche im Umlauf

	31.12.2025		31.12.2024	
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	10 655.00	5 862.00	8 824.0000	8 129.0000
Ausgegebene Ansprüche	330.00	21 580.00	1 831.0000	240.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-10 205.00	-6 240.00	0.0000	-2 507.0000
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>780.0000</b>	<b>21 202.0000</b>	<b>10 655.0000</b>	<b>5 862.0000</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	2875.03	2827.13	2955.25	2882.46
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	-5.03	37.87	17.75	36.54
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>2 870.00</b>	<b>2 865.00</b>	<b>2 973.00</b>	<b>2 919.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>2 870.00</b>	<b>2 865.00</b>	<b>2 973.00</b>	<b>2 919.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>2 860.00</b>	<b>2 855.00</b>	<b>2 962.00</b>	<b>2 909.00</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 2025 der nachhaltigen Anlagegruppen beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Aktien International ex Schweiz	
	01.01.2025 –31.12.2025 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF
Erträge aus Aktien	257 279.19	654 094.32
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen:	0.00	
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	0.00	0.00
Erträge liquide Mittel und Festgelder	0.00	0.00
Sonstige Erträge	2 359.52	28 214.35
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	767 308.45	11 126.40
<b>Total Erträge</b>	<b>1 026 947.16</b>	<b>693 435.07</b>
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	70 205.34	198 145.10
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	5 723.57	18 738.46
Sonstige Aufwendungen	14 322.50	12 929.72
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	116 565.13	60 247.50
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>206 816.54</b>	<b>290 060.78</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>820 130.62</b>	<b>403 374.29</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	6 648 209.61	1 219 827.91
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>7 468 340.23</b>	<b>1 623 202.20</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	1 321 222.90	8 568 131.37
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>8 789 563.13</b>	<b>10 191 333.57</b>
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche CAP	-3 923.79	189 176.19
Nettoertrag/-verlust (-) Tranche M	824 054.41	214 198.10
<b>Nettoertrag/-verlust (-)</b>	<b>820 130.62</b>	<b>403 374.29</b>

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-3 923.79	824 054.41	189 176.19	214 198.10
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-3 923.79	824 054.41	189 176.19	214 198.10
Zuschlag auf Kapitalwert	3 923.79	-824 054.41	-189 176.19	-214 198.10
<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



---

## Gutes Jahresergebnis dank tiefem Leerstand.

---

**Die Anlagegruppe entwickelte sich im Jahr 2025 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 76,5%, über 92% der Gebäude wurden nach 2010 gebaut. Die Mehrheit der Immobilien hat ein Minergie-Zertifikat.**

Im Geschäftsjahr stieg das Nettovermögen um CHF 33,5 Mio. auf CHF 794,5 Mio. Die Fremdfinanzierungsquote fiel von 8,2% auf 7,3%. Die Mietzinseinnahmen konnten durch die Reduktion der Leerstandquote von 2,3% auf 2,0% gesteigert werden. Der Mietertrag stieg gegenüber 2025 um insgesamt 0,9% auf CHF 33,7 Mio. Die Anlagerendite für das Geschäftsjahr 2025 beträgt 4,4%, wovon 1,49% aus Neubewertungen der Liegenschaften und –0,04% aus der Bewertung der Beteiligungen resultieren. Der reale Diskontsatz fiel von 3,12% auf 3,01%. Die Neubauprojekte in Stein AG und Baden-Dättwil AG wurden im Geschäftsjahr 2025 weiter vorangetrieben.

### I. Entwicklung laufende Bauprojekte

#### Baden-Dättwil – Segelhofstrasse (AG)

Die Projektentwicklung Segelhof befindet sich ca. 3 km vom Zentrum der Stadt Baden entfernt. Die Baulandparzelle im Quartier Segelhof liegt zwischen dem ABB-Forschungszentrum, einem ruhigen Wohngebiet und dem Wald Weierhau. 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 3,67 (Maximalnote 4,00).

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

#### Stein – Breitenloh (AG)

Das Grundstück in Stein AG soll zu einer Überbauung mit ca. 60 Wohnungen entwickelt werden. Die Gemeinde Stein liegt am Rhein und ist mit dem mittelalterlichen Städtchen Bad Säckingen auf der anderen Rheinseite angebunden. In der Nähe des Areals und im benachbarten Sisslerfeld befinden sich diverse Pharmaunternehmen mit Produktions- und Forschungsstandorten. Für das Projekt ist eine PV-Anlage mit einem ZEV<sup>1</sup> geplant. Aus Sicht der Nachhaltigkeit erfüllt das Projekt das Nachhaltigkeitsrating mit einer Note von 3,56 (Maximalnote 4,00).

### II. Indirekte Beteiligungen

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

Das Jahr 2025 war für die Entwicklung des Klybeck-Areals von zentralen Weichenstellungen geprägt. Schwerpunkte lagen auf der Weiterentwicklung der Kommunikationsstrategie, dem Fortschritt in der baulichen Planung sowie auf Massnahmen zur Stärkung des Vertrauens in die Transformation. Ziel bleibt die Schaffung eines attraktiven Quartiers, in dem die Basler Bevölkerung ohne Sorgen, gesund, gut und gerne leben und arbeiten kann.

Vor diesem Hintergrund wurden im Jahr 2025 mehrere wichtige Massnahmen umgesetzt. Gemeinsam mit Swiss Life (der zweiten Grundeigentümerin des Klybeck-Areals) wurden umfangreiche Fachberichte zu den Standortbelastungen veröffentlicht und damit eine belastbare Grundlage für eine sachliche öffentliche Diskussion geschaffen.

Parallel dazu wurden auch in der baulichen Entwicklung erste konkrete Schritte vollzogen. Mit der Einreichung des Baugesuchs für die Sanierung und Erweiterung des Gebäudes 135 wurde der Startpunkt für die physische Transformation des Areals gesetzt. An zentraler Lage der künftigen Esplanade entsteht mit dem Projekt «FLOW» ein hochmodernes Labor- und Bürogebäude, das einen wichtigen Beitrag zum Basler Life-Science-Cluster leisten soll.

Ein weiterer bedeutender Entscheid betraf den Umgang mit dem baukulturellen Erbe. Der Kanton Basel-Stadt hat mehrere Gebäude, darunter auch Bauten an der Mauerstrasse,

aus dem Inventar der schützenswerten Bauten entlassen. Dieser Entscheidung wird begrüsst, wobei der sorgfältige Umgang mit erhaltenswerter Bausubstanz weiterhin integraler Bestandteil der Entwicklungsstrategie bleibt.

Im laufenden Betrieb konnten ebenfalls positive Impulse gesetzt werden. Mit der Ansiedlung der Sintares AG, eines innovativen Entwicklers und Produzenten nachhaltiger Bindemittel, wurde ein weiteres zukunftsorientiertes Unternehmen auf dem Areal willkommen geheissen.

Ende November 2025 präsentierten die Planungspartner Rhystadt AG, Swiss Life und Kanton Basel-Stadt das Richtprojekt. Aktuell befindet sich das Projekt in der Phase der detaillierten Nutzungsplanung, die in der öffentlichen Auflage des Bebauungsplans münden wird. Dessen Rechtskraft wird, abhängig vom politischen Prozess, gegen Mitte 2028 erwartet.

Insgesamt hat das Jahr 2025 wichtige Grundlagen für die nächsten Entwicklungsschritte gelegt und gezeigt, dass die Transformation des Klybeck-Areals bei aller Komplexität planbar ist und langfristig substantielle Mehrwerte für den Standort Basel schaffen kann.

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

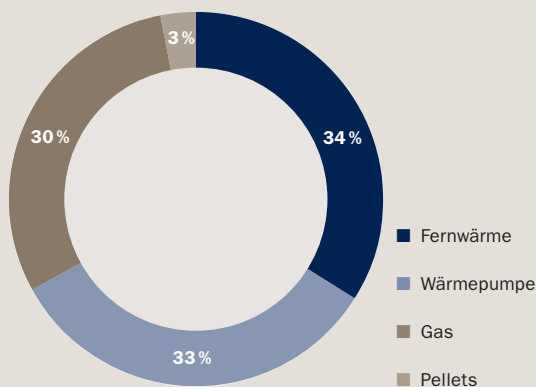
Das Entwicklungsareal Bredella liegt direkt am Bahnhof Pratteln (BL). Die heute gewerblich-industriell genutzten und nahezu vollvermieteten Liegenschaften werden in mehreren Etappen in ein urbanes Quartier transformiert.

Zurzeit wird die Entwicklung des westlichen Teils vorangetrieben. Auf dem Buss Industriepark soll ein offenes, durchgrüntes, vielfältiges und lebendiges Quartier entstehen. Heute trennt die Bahnlinie Pratteln in einen Nord- und Südteil. Diese Trennung soll mit der neuen Mobilitätsdrehscheibe überwunden werden. Zur Mobilitätsdrehscheibe gehören ein neuer Busbahnhof, bessere Zugänge zu den Bahngleisen, die Erweiterung des Park-and-Rail-Angebots sowie eine neue Velounterführung. Die Bevölkerung kann so künftig einfacher zwischen Verkehrsmitteln wechseln – und zwischen den Quartieren pendeln.

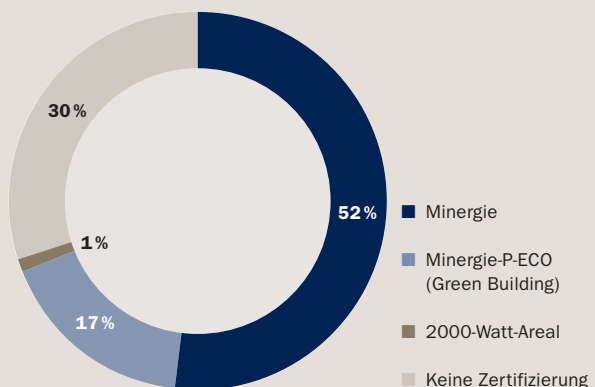
Die Baufelder C1 und A2 waren Gegenstand von Architekturwettbewerben, die im Frühsommer 2025 abgeschlossen wurden. Auf dem Baufeld C1, das an der Nordseite des Bahnhofs liegt und als eigentliches Eingangstor in das Quartier fungieren wird, entstehen zwei markante Baukörper mit gemischter Nutzung. Das Baufeld A2 wird künftig vier Bauten mit Wohnnutzung (Miete und Eigentum) sowie Gewerbeflächen im Erdgeschoss umfassen.

Gegen Ende des Jahres 2025 hat der Regierungsrat des Kantons Basel-Landschaft entschieden, den Standort Bredella Ost nicht weiter als Option für den Neubau des Kantonsspitals Baselland (KSBL) zu prüfen. Damit besteht für die weitere Entwicklung von Bredella Ost Planungssicherheit. Eigentümerin Cham Swiss Properties wird demnach die Quartierentwicklung im Osten des Areals wie vorgesehen weiterführen und konkretisieren.

**Heizungssysteme**



**Gebäudezertifizierungen**



Quelle: Bank J. Safra Sarasin, 12.2024

## Nachhaltigkeitsbewertung

Die J. Safra Sarasin Anlagengestiftung stellt die Nachhaltigkeit der Anlagegruppe durch einen holistischen Ansatz über den ganzen Lebenszyklus der Immobilien sicher. Die Bewertung basiert auf dem hauseigenen Nachhaltigkeitsraster.

Das Ergebnis ermöglicht ein Benchmarking und den Vergleich von neuen Akquisitionen mit bestehenden Investitionen und dem Portfolio. Das ESG-Rating für das Jahr 2024 basiert auf der neu überarbeiteten Nachhaltigkeitsmethodologie der Bank J. Safra Sarasin. Die Nachhaltigkeitsanalyse fokussiert sich auf die drei folgenden Dimensionen: Umwelt, Soziales und Betriebswirtschaftliches. Diese Dimensionen sind jeweils in drei Kategorien unterteilt, die wiederum in ein bis zwei Bewertungskriterien gegliedert sind. Alle Dimensionen und Kategorien fließen gleichgewichtet in die Gesamtbewertung ein. Den Kriterien unterlegt sind vergleichbare und messbare Indikatoren.

Die Bewertung erfolgt ganzheitlich und gewährleistet die Integration der Nachhaltigkeit im gesamten Lebenszyklus der Immobilie. Des Weiteren erfolgt die Bewertung entsprechend dem J. Safra Sarasin Immobilien-Raster mit einem Benotungssystem von 0 bis 4. Für die Bewertung des gesamten Immobilienportfolios werden die Noten der einzelnen Liegenschaften aggregiert. Dabei erfolgt die Gewichtung anhand des Verkehrswertes. Liegenschaften, deren Sanierung, Abbruch oder Verkauf vorgesehen ist, werden bei der Berechnung ausgenommen.

Für das gesamte Portfolio wird eine Nachhaltigkeitsbewertung von mindestens 2,4 angestrebt, aktuell liegt der Mittelwert bei 3,49.

## Hervorragende Umweltkennwerte

Klimamonitor	2024	2023	2022
<b>Energieverbrauch (exkl. Mieterstrom)</b>	<b>57 kWh/m<sup>2</sup></b>	55 kWh/m <sup>2</sup>	65 kWh/m <sup>2</sup>
<b>Energieverbrauch (inkl. Mieterstrom)</b>	<b>90 kWh/m<sup>2</sup></b>	88 kWh/m <sup>2</sup>	98 kWh/m <sup>2</sup>
<b>Stromverbrauch (exkl. Mieterstrom)</b>	<b>8 kWh/m<sup>2</sup></b>	9 kWh/m <sup>2</sup>	10 kWh/m <sup>2</sup>
<b>Heizungsverbrauch</b>	<b>48 kWh/m<sup>2</sup></b>	46 kWh/m <sup>2</sup>	56 kWh/m <sup>2</sup>
<b>Treibhausgasemissionen (Scope 1 &amp; 2)</b>	<b>9,0 kg/m<sup>2</sup></b>	8,6 kg/m <sup>2</sup>	10,4 kg/m <sup>2</sup>
<b>Scope 1:</b> direkte CO <sub>2</sub> -Emissionen aus stationärer Verbrennung von Öl und Gas	<b>3,5 kg/m<sup>2</sup></b>	3,4 kg/m <sup>2</sup>	3,9 kg/m <sup>2</sup>
<b>Scope 2:</b> indirekte CO <sub>2</sub> -Emissionen aus eingekauftem Strom und eingekaufter Fernwärme	<b>5,5 kg/m<sup>2</sup></b>	5,1 kg/m <sup>2</sup>	6,5 kg/m <sup>2</sup>
<b>Scope 3:</b> Mieterstrom Wohnungen (geschätzt)	<b>4,3 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, 12.2024

# Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Schweiz

Vermögensrechnung	Gestehungskosten		Verkehrswerte	
	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF
<b>Aktiven</b>				
<b>Immobilien</b>				
Angefangene Bauten / Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	55 424 340.05	41 475 181.20	55 424 340.05	41 475 181.20
Fertiggestellte Bauten (inkl. Land)	676 690 764.50	677 190 764.50	788 639 000.00	775 227 000.00
<b>Total Immobilien</b>	<b>732 115 104.55</b>	<b>718 665 945.70</b>	<b>844 063 340.05</b>	<b>816 702 181.20</b>
<b>Übrige Aktiven</b>				
Kurzfristige Forderungen	4 875 335.83	4 431 404.34	4 875 335.83	4 431 404.34
Finanzierung Mieterausbauten	1 022 885.79	1 647 577.48	1 022 885.79	1 647 577.48
Laufende Sanierungen	194 687.00	6 883.50	194 687.00	6 883.50
Aktive Rechnungsabgrenzung	212 616.00	146 304.09	212 616.00	146 304.09
Flüssige Mittel (Sichtguthaben)	794 028.07	764 078.94	794 028.07	764 078.94
Feste Vorschüsse	0.00	0.00	0.00	0.00
Beteiligungen*	43 043 548.11	40 424 997.45	37 258 890.55	34 962 519.00
<b>Total übrige Aktiven</b>	<b>50 143 100.80</b>	<b>47 421 245.80</b>	<b>44 358 443.24</b>	<b>41 958 767.35</b>
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>782 258 205.35</b>	<b>766 087 191.50</b>	<b>888 421 783.29</b>	<b>858 660 948.55</b>
<b>Passiven</b>				
<b>Fremdkapital</b>				
./. Hypotheken	-61 900 000.00	-67 000 000.00	-61 900 000.00	-67 000 000.00
./. Rückstellungen	-445 366.35	-436 863.20	-445 366.35	-436 863.20
./. Kurzfristige Verbindlichkeiten	-6 821 208.29	-7 158 539.59	-6 821 208.29	-7 158 539.59
./. Passive Rechnungsabgrenzungen	-2 386 067.80	-3 231 832.38	-2 386 067.80	-3 231 832.38
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>-71 552 642.44</b>	<b>-77 827 235.17</b>	<b>-71 552 642.44</b>	<b>-77 827 235.17</b>
<b>Nettovermögen vor geschätzten Liquidationssteuern</b>	<b>710 705 562.91</b>	<b>688 259 956.33</b>	<b>816 869 140.85</b>	<b>780 833 713.38</b>
./. Latente Steuern	-22 424 000.00	-19 835 000.00	-22 424 000.00	-19 835 000.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>688 281 562.91</b>	<b>668 424 956.33</b>	<b>794 445 140.85</b>	<b>760 998 713.38</b>
<b>Inventarwert pro Anspruch</b>			<b>1 825.69</b>	<b>1 748.83</b>

\* Zahlen per 30.09.2025, Jahresabschlüsse der Beteiligungen sind erst Ende Q1 2026 verfügbar.

**Vermögensrechnung****Verkehrswerte**

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	760 998 713.38	737 012 956.39
Ordentliche Ausschüttung	0.00	0.00
Ausgaben von Ansprüchen	0.00	0.00
Rücknahmen von Ansprüchen	0.00	-6 072 033.87
Sonstiges aus Verkehr mit Ansprüchen	0.00	0.00
Gesamterfolg	33 446 427.47	30 057 790.86
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>794 445 140.85</b>	<b>760 998 713.38</b>
<b>Entwicklung der Ansprüche im Umlauf</b>		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	435 147.4152	438 762.2590
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	-3 614.8438
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>	<b>435 147.4152</b>	<b>435 147.4152</b>

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

Valor	4955026	Mietzinsausfallquote (Ertragsausfallquote)	2,22
ISIN	CH0049550269	Fremdfinanzierungsquote	7,33
Benchmark	KGAST Immo-Index	Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	68,43
		Betriebsaufwandquote (TER <sub>ISA</sub> ) GAV	0,75
		Betriebsaufwandquote (TER <sub>ISA</sub> ) NAV	0,84
		Eigenkapitalrendite (ROE)	4,40
		Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	3,89
		Ausschüttungsrendite <sup>2)</sup>	0,00
		Ausschüttungsquote (Payout Ratio) <sup>2)</sup>	0,00
		Nettorendite der fertigen Bauten	3,56
		Anlagerendite	4,40

<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	
	01.01.2025 –31.12.2025 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF
Soll-Mietertrag	34 356 316.59	33 971 171.75
./. Minderertrag Leerstand	–759 749.36	–794 111.46
./. Inkassoverluste	0.00	0.00
<b>Total Mietertrag netto</b>	<b>33 596 567.23</b>	<b>33 177 060.29</b>
Übrige Erträge aus Liegenschaften	54 168.33	159 823.53
<b>Total Liegenschaftsertrag</b>	<b>33 650 735.56</b>	<b>33 336 883.82</b>
Instandhaltung	–2 283 234.75	–2 037 133.19
Instandsetzung	–259 161.68	–411 918.25
<b>Total Unterhalt Immobilien</b>	<b>–2 542 396.43</b>	<b>–2 449 051.44</b>
Ver- und Entsorgung, Gebühren	–13 261.81	–55 945.97
Nicht verrechenbare HK/NK	–117 309.02	–209 744.75
Forderungsverluste	–3 515.45	–60 830.65
Versicherungen	–352 055.07	–334 858.44
Verwaltungshonorare	–1 397 949.85	–1 492 154.12
Vermietungs- und Insertionskosten	–74 417.69	–96 844.52
Steuern und Abgaben	–321 565.05	–363 056.65
Übriger Betriebsaufwand	–6 388.95	–214 662.15
<b>Total Betriebsaufwand</b>	<b>–2 286 462.89</b>	<b>–2 828 097.25</b>
Bildung / Auflösung von Rückstellungen für künftige Reparaturen	0.00	0.00
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>28 821 876.24</b>	<b>28 059 735.13</b>
Aktivzinsen	59 123.66	92 249.73
Aktivierte Bauzinsen	0.00	0.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00
Übrige Erträge	0.00	305 708.67
<b>Total Sonstige Erträge</b>	<b>59 123.66</b>	<b>397 958.40</b>
Hypothekarzinsen	–362 088.40	–1 100 340.80
Sonstige Passivzinsen	–651.51	–693.17
Baurechtszinsen	–957 203.00	–957 203.00
<b>Total Finanzierungsaufwand</b>	<b>–1 319 942.91</b>	<b>–2 058 236.97</b>

Erfolgsrechnung	Nachhaltig Immobilien Schweiz	
	01.01.2025 –31.12.2025 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 CHF
Geschäftsführungshonorar	–4 728 171.21	–4 855 569.23
Schätzungs- und Revisionsaufwand	–52 103.00	–45 662.11
Übriger Verwaltungsaufwand *	–335 176.20	–278 964.20
<b>Total Verwaltungsaufwand</b>	<b>–5 115 450.41</b>	<b>–5 180 195.54</b>
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	0.00	0.00
./.. Ausrichtung laufender Erträge bei Rücknahme von Ansprüchen	0.00	–42 209.16
<b>Total Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche</b>	<b>0.00</b>	<b>–42 209.16</b>
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>22 445 606.58</b>	<b>21 177 051.86</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	0.00	0.00
<b>Total realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Realisierter Erfolg des Rechnungsjahres</b>	<b>22 445 606.58</b>	<b>21 177 051.86</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	13 589 820.89	12 924 739.00
Veränderung latente Steuern	–2 589 000.00	–4 044 000.00
<b>Total nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>11 000 820.89</b>	<b>8 880 739.00</b>
<b>Gesamterfolg des Rechnungsjahres</b>	<b>33 446 427.47</b>	<b>30 057 790.86</b>

#### Verwendung des Erfolgs

	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	22 445 606.58	21 177 051.86
Nicht zur Ausschüttung vorgesehene Erträge (Ausgabe-/Rücknahmespread)	0.00	0.00
Zur Verteilung zurückbehaltener Erfolg	22 445 606.58	21 177 051.86
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	–22 445 606.58	–21 177 051.86
<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.	288 000.00	248 000.00
Entschädigung Anlageausschuss	38 312.90	30 560.00
Diverses	8 863.30	404.20
<b>Total</b>	<b>335 176.20</b>	<b>278 964.20</b>

# Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt



# Investitionen in nachhaltige Core- und Core<sup>+</sup>-Gebäude.

## Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt

Valorennummer: 56334298

**Die Anlagegruppe Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt investiert in den «J. Safra Sarasin Properties – European Cities» (nachfolgend «Zielfonds»), welcher in nachhaltige Core- und Core<sup>+</sup>-Gebäude in ausgewählten, wachstumsstarken europäischen Metropolen mit attraktiven soziodemografischen, ökonomischen und politischen Rahmenbedingungen investiert.**

**Die Investitionen konzentrieren sich auf liquide und transparente Immobilienmärkte. Der «J. Safra Sarasin Properties – European Cities» hat den Anspruch, Nachhaltigkeit umfassend und über den gesamten Lebenszyklus der Gebäude im Portfolio abzudecken, basierend auf dem bewährten und pragmatischen Konzept der Bank J. Safra Sarasin zur Umsetzung von Nachhaltigkeit bei Immobilien.**

### Performance

Der Zielfonds hat per Ende Dezember 2025 eine Jahresperformance von 0,2%. Die Fremdfinanzierungsquote beläuft sich auf 35,30%. Das Nettofondsvermögen ist im Vergleich zum Vorjahr um rund 2% auf 485,78 Mio. EUR gesunken. Der Verkehrswert sämtlicher im Zielfonds gehaltener Immobilien beträgt 651,42 Mio. EUR. Der Zielfonds ist in 9 Ländern investiert, mit einer Übergewichtung in Deutschland und den Niederlanden.

### Nachhaltigkeit

Der Zielfonds hat sich 2019 CO<sub>2</sub>-Reduktionsziele gesetzt. Die Intensität der CO<sub>2</sub>-Emissionen wurde im Jahr 2024 auf 25,8 kg/m<sup>2</sup>/Jahr gesenkt. Der Zielfonds erhielt eine GRESB-Bewertung von 75 Punkten und zwei Sternen.

Die Methodologie und weitere Informationen sind im ESG-Bericht verfügbar.

## Entwicklung und Performance der Anlagegruppe

Vermögen in Mio. EUR per 31.12.2025	129,93
Inventarwert (NAV) pro Anteil in EUR	1 120,84
Performance 2024 des Zielfonds in %	0,02

## Geografische Aufteilung des Zielfonds in %\*

Niederlande	31,90
Deutschland	25,30
Belgien	10,40
Spanien	10,40
Frankreich	6,50
Luxemburg	6,40
Dänemark	4,00
Irland	3,90
Finnland	1,20

## Sektorallokation des Zielfonds in %\*

Büro	59,80
Wohnen	22,50
Gastronomie	7,70
Freizeit/ Bildung	1,90
Sonstige	8,10

## Nutzungskategorien des Zielfonds in %\*

Private Haushalte	27,20
Öffentliche Verwaltung, Sozialversicherung	26,40
Dienstleistungen	14,20
Erziehung und Unterricht	9,20
Produzierendes Gewerbe	6,90
Telekommunikation	4,40
Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kfz	1,80
Verkehr und Lagerei	1,40
Finanz- und Versicherungsdienstleistung	0,90
Gastronomie	0,80
Heime, Sozialwesen und Gesundheitswesen	0,10
Freiberufliche techn. Dienstleistung	0,10
Sonstige	6,60

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

# Jahresrechnung Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt

Vermögensrechnung	Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt	
	31.12.2025 EUR	31.12.2024 EUR
Aktien	0.00	0.00
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen:		
Sonstige Anlagen (inkl. Immobilien)	129 933 377.00	130 028 435.50
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00
Bankguthaben auf Sicht	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>129 933 377.00</b>	<b>130 028 435.50</b>
./. Verbindlichkeiten	0.00	0.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>129 933 377.00</b>	<b>130 028 435.50</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	130 028 435.50	147 089 117.75
./. Ausschüttung	-348 424.24	-161 876.15
Ausgaben	0.00	0.00
Rücknahmen	0.00	0.00
Gesamterfolg	253 365.74	-16 898 806.10
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>129 933 377.00</b>	<b>130 028 435.50</b>

## Ansprüche im Umlauf

	31.12.2025 Ansprüche	31.12.2024 Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	115 925.0000	115 925.0000
Ausgegebene Ansprüche	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Ansprüche	0.0000	0.0000
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>115 925.0000</b>	<b>115 925.0000</b>
	EUR	EUR
Kapitalwert eines Anspruchs	1117.83	1 120.26
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	3.01	1.40
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 120.84</b>	<b>1 121.66</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 120.84</b>	<b>1 121.66</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 120.84</b>	<b>1 121.66</b>

### Kennzahlen des Zielfonds in %

Geschäftsjahr	01.07.2024 – 30.06.2025	Ausschüttungsquote <sup>2)</sup>	3,58
Managementfee p.a.	0,85	Eigenkapitalrendite	-6,91
Fondsbetriebsaufwandquote (TER <sub>REV(GAV)</sub> )	1,21	Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	50,70
Fondsbetriebsaufwandquote (TER <sub>REV(NAV)</sub> )	1,67	Fremdfinanzierungsquote in % der Verkehrswerte	35,30
Anlagerendite Fonds	-6,69	Leerstand	15,20
Ausschüttung 2024/25 je Anteil EUR 3.52 (30.09.2025)		Bruttorendite	5,11
Ausschüttungsrendite <sup>1)</sup>	0,31	Nettorendite	3,50

<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	
	31.12.2025 EUR	31.12.2024 EUR
Erträge aus Aktien	0.00	0.00
Erträge aus kollektiven Kapitalanlagen	348 424.24	161 876.15
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	0.00
<b>Total Erträge</b>	<b>348 424.24</b>	<b>161 876.15</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>348 424.24</b>	<b>161 876.15</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	18 494 546.18	0.00
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (-)</b>	<b>18 842 970.42</b>	<b>161 876.15</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)	-18 589 604.68	-17 060 682.25
<b>Gesamterfolg/-verlust (-)</b>	<b>253 365.74</b>	<b>-16 898 806.10</b>

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

	EUR	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	348 424.24	161 876.15
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	348 424.24	161 876.15
Ausschüttung	-348 424.24	-161 876.15
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

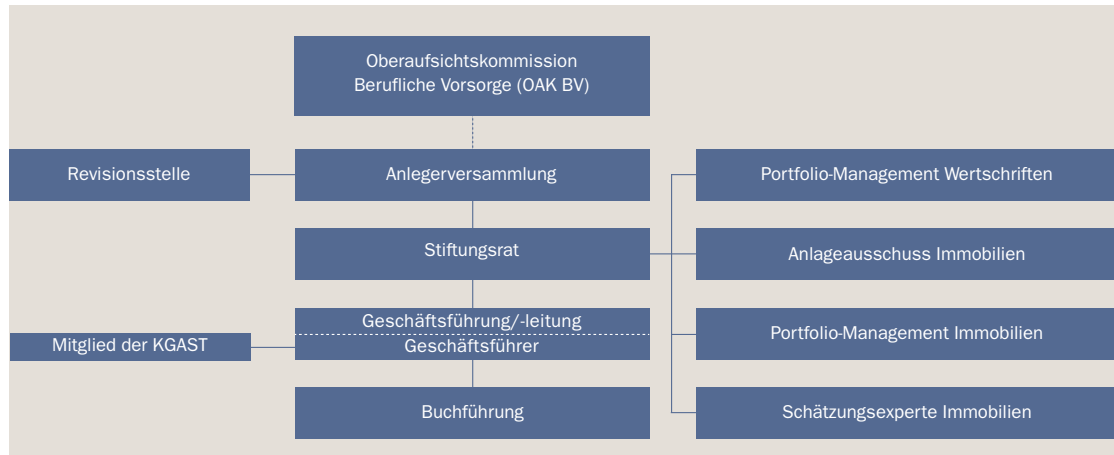
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Flüssige Mittel</b>				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		1 580 739.72		1 578 366.20
<b>Übrige Aktiven</b>				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		0.00		0.00
Transitorische Aktiven		21 507.17		44 552.40
<b>Aktiven</b>		<b>1 602 246.89</b>		<b>1 622 918.60</b>
Transitorische Passiven		21 507.24		44 552.40
<b>Stiftungskapital</b>				
Kapital per 1. Januar	1 578 366.20		1 663 137.73	
Ertragsüberschuss/-verlust	2 373.45	1 580 739.65	-84 771.53	1 578 366.20
<b>Passiven</b>		<b>1 602 246.89</b>		<b>1 622 918.60</b>

## Betriebsrechnung

	2025	2025	2024	2024
	Aufwand CHF	Ertrag CHF	Aufwand CHF	Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter/ Stifterin		0.00		0.00
Übernahme Verwaltungskosten		811 081.19		801 120.36
Bankinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	808 707.74		885 891.89	
<b>Ertragsüberschuss/-verlust</b>	<b>2 373.45</b>		<b>-84 771.53</b>	
	811 081.19	811 081.19	801 120.36	801 120.36

# Anhang zum Jahresbericht SAST 2025

## 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	September 2025
Anlagerichtlinien Immobilien Schweiz	November 2022
Prospekt/Anlagerichtlinien Immobilien Schweiz	Oktober 2025
Prospekt/Anlagerichtlinien Immobilien Europa	Oktober 2025
Reglement zur Vermeidung von Interessenkonflikten und Regelung von Rechtsgeschäften mit Nahestehenden	Mai 2021

### Organisation

Personelle Zusammensetzung der Gremien siehe Seite 62.

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

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

**Stiftungsrat:** Er ist das geschäftsführende Organ der Stiftung und trägt die Verantwortung für die Anlagestiftung. Dem Stiftungsrat obliegt die Ausführung des Stiftungszweckes unter Beachtung der gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Bestimmungen sowie der Weisungen der Aufsichtsbehörde, wozu ihm alle Kompetenzen eingeräumt sind, die nicht der Anlegerversammlung, der Revisionsstelle oder der Aufsichtsbehörde vorbehalten sind. Er vertritt die Stiftung nach aussen. Der Stiftungsrat kann Aufgaben delegieren und legt in seiner Funktion als Anlageausschuss in den einzelnen Anlagerichtlinien pro Anlagegruppe die Organisation und die Zielsetzungen fest. Die Stiftung ist in 14 unterschiedliche Anlagegruppen (davon sind 9

Portfolios nachhaltig ausgerichtet) sowie in das Stammvermögen aufgeteilt.

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

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

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

Der Geschäftsführer ist dem Stiftungsrat gegenüber verantwortlich. Die J. Safra Sarasin Anlagestiftung ist Mitglied in der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen) 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. 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 folgenden Anlagegruppen ein Prospekt verfügbar:

- Nachhaltig Immobilien Schweiz
- 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	0,529945	(0,563614)
CAD	0,578053	(0,630206)
DKK	12,522460	(12,618743)
EUR	0,930000	(0,941150)
GBP	1,065750	(1,134300)
JPY	0,505912	(0,576751)
NOK	7,875683	(7,968757)
SEK	8,601952	(8,209971)
USD	0,790950	(0,906650)
SGD	0,615568	(0,666820)

##### 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 3,01%. Die Bandbreite der investierten Immobilien liegt bei 2,60% bis 3,45%.

#### **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 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.

#### Mehrwertsteuer

Mit der Teilrevision des MWSTG wurden die Steuer ausnahmen von Art. 21 Abs. 2 MWSTG ergänzt. So wurde im Bereich des Geld- und Kapitalverkehrs (Art. 21 Abs. 2 Ziffer 19 MWSTG) mit dem Buchstaben g die Ausnahme von der Mehrwertsteuer auf das Anbieten und Verwalten von Anlagegruppen von Anlagestiftungen gemäss BVG per 01.01.2025 geschaffen.

#### Ausschüttung

Gemäss Beschluss des Stiftungsrates der J. Safra Sarasin Anlagestiftung im Jahr 2004 werden die aufgelaufenen Erträge 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.

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 31.12.2025 auf CHF 1 504 978 529.08.

#### Securities Lending

Per 31. Dezember 2025 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 31.12.2025 gemäss BVV2, Art. 54, Abs. 2, lit. a und b:  
– Nachhaltig CHF-Obligationen (Seite 28)

### Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen

In den folgenden Anlagegruppen bestehen Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen per 31.12.2025 aufgrund von Index-Schwergewichten unter Anwendung des Art. 26a ASV:  
– Nachhaltig Aktien Schweiz (Seite 34)  
– Nachhaltig Aktien Schweiz Small & Mid Caps (Seite 35)  
– Nachhaltig Aktien International ex Schweiz (Seite 35)

### «Nachhaltig Immobilien Europa Indirekt»

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

Die Fremdkapitalquote des Zielfonds und damit der Anlagegruppe lag am 31.12.2025 bei 35,3%. Dieser passive Verstoss kam durch die tieferen Bewertungen der im Zielfonds gehaltenen Immobilien zu Stande. Immobilienverkäufe zur Reduktion der Fremdkapitalquote wären, wenn überhaupt, nur mit sehr grossen Abschlägen möglich und nicht im Sinne der Investoren. Wir haben alle Anleger darüber informiert. Alle Anleger der SAST-Anlagegruppe und des Zielfonds sind einverstanden, dass die aktuelle Marktschwäche gemeinsam durchgestanden werden und Immobilienverkäufe unter Druck vermieden werden sollen. Wir rechnen mit einer Markterholung, womit sich die Fremdfinanzierung wieder verringern dürfte.

### «Nachhaltig Immobilien Schweiz»

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

Es bestehen keine Über- oder Unterschreitungen von Limiten. Der Anteil der Wohnbauten beträgt 71,09 % und liegt über der Mindestvorgabe der Anlagerichtlinie von mind. 2/3 Wohnen. Auch die 15%-Limite pro Liegenschaft wurde per 31.12.2025 in keinem Fall überschritten.

#### *Latente Steuern*

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

#### *Belehnung Immobilien*

Zugunsten der gewährten Kreditlimite wurden Liegenschaften im Umfang von CHF 259,03 Mio. belehnt (Nominalwert der Schuldbriefe: CHF 153,37 Mio.).

#### *Performance-Ergebnis*

Der durchschnittliche marktgewichtete reale Diskontierungszinssatz der Bestandesliegenschaften (inkl. Zukäufe, exkl. angefangene Bauten) per 31. Dezember 2025 wird mit 3,01 % ausgewiesen, wobei die Bandbreite der einzelnen Liegenschaften zwischen 2,60 % und 3,45 % liegt. Die aktuelle Bruttorendite des gesamten Bestandsportfolios liegt bei 4,35 %. Die Nettoperformance für das Jahr 2025 beträgt 4,40 %. Diese setzt sich aus 2,95 % operativem Betriebsgewinn, zu 1,49 % aus Neubewertungen der Liegenschaften inklusive der Veränderung der latenten Steuern und zu –0,04 % aus der Bewertung der Beteiligungen zusammen.

### Offene Derivatpositionen

Per 31. Dezember 2025 sind in den folgenden Anlagegruppen Derivatpositionen offen, die jederzeit gedeckt waren (in den anderen Anlagegruppen waren per Stichtag keine Derivatpositionen offen):

Anlagegruppe	Anzahl Positionen	Marktwert (in TCHF)	Ökonomisches	Exposure	Benötigte Liquidität (in TCHF)	Vorhandene	Gegenpartei
			Exposure (in TCHF)	BV2 (in TCHF)		Liquidität (in TCHF)	
BVG-Ertrag	2	–4	–7	–7	0	364	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Rendite	2	–6	–11	–11	0	216	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Wachstum	2	–32	–43	–43	0	3 019	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Zukunft	2	–4	–7	–7	0	1 331	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Nachhaltigkeit Rendite	2	–4	–7	–7	0	187	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG-Nachhaltigkeit	2	–11	–17	–17	0	414	Bank J. Safra Sarasin AG
BVG Aktien 100 – Equity Income	1	–11	–23	–23	0	594	Bank J. Safra Sarasin AG

**Kennzahlen** (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 64)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
<b>BVG-Ertrag</b>	Rendite (kumuliert)	2,40%	4,00%	-3,70%	2,30%	9,50%	20,40%	34,70%	71,00%
(2455689)	Rendite p.a.	2,40%	4,00%	-0,80%	0,50%	0,90%	1,90%	1,50%	2,80%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	2,00%	1,90%	3,90%	4,40%	3,90%	4,00%	3,60%	3,60%
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,80%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,30%							
<b>BVG-Rendite</b>	Rendite (kumuliert)	3,50%	5,20%	-0,30%	7,10%	17,80%	30,80%	72,10%	126,60%
(1016859)	Rendite p.a.	3,50%	5,20%	-0,10%	1,40%	1,70%	2,70%	2,10%	3,20%
Lancierung: 20.12.1999	Risiko p.a.	2,70%	2,70%	4,40%	4,90%	4,50%	4,50%	4,30%	4,20%
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,85%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,36%							
<b>BVG-Wachstum</b>	Rendite (kumuliert)	4,30%	6,30%	3,50%	12,80%	26,40%	42,90%	255,60%	461,90%
(287401)	Rendite p.a.	4,30%	6,30%	0,70%	2,40%	2,40%	3,60%	3,80%	5,20%
Lancierung: 1.11.1991	Risiko p.a.	3,80%	3,60%	5,10%	5,60%	5,30%	5,30%	5,80%	5,70%
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,90%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,40%							
<b>BVG-Zukunft</b>	Rendite (kumuliert)	4,90%	7,30%	7,90%	18,20%	35,60%	54,90%	67,60%	117,00%
(2455731)	Rendite p.a.	4,90%	7,30%	1,50%	3,40%	3,10%	4,50%	2,70%	4,00%
Lancierung: 2.5.2006	Risiko p.a.	4,60%	4,40%	5,70%	6,30%	6,20%	6,10%	6,40%	6,30%
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,90%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,40%							
<b>BVG Aktien 100 – Equity</b>	Rendite (kumuliert)	7,80%	12,20%	17,90%	36,70%	n/a	n/a	43,30%	70,00%
<b>Income</b>	Rendite p.a.	7,80%	12,20%	3,30%	6,50%	n/a	n/a	5,20%	7,80%
(44120031)	Risiko p.a.	9,10%	10,30%	8,80%	10,20%	n/a	n/a	10,30%	11,20%
Lancierung: 12.12.2018	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,66%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,26%							
<b>BVG-Nachhaltigkeit</b>	Rendite (kumuliert)	2,90%	5,10%	-0,10%	6,70%	18,70%	29,70%	47,00%	73,00%
<b>Rendite</b>	Rendite p.a.	2,90%	5,10%	0,00%	1,30%	1,70%	2,60%	2,20%	3,10%
(3543791)	Risiko p.a.	2,90%	2,70%	4,40%	5,00%	4,50%	4,60%	4,40%	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)	3,00%	6,10%	4,60%	13,70%	30,00%	45,40%	82,80%	130,20%
(1016862)	Rendite p.a.	3,00%	6,10%	0,90%	2,60%	2,70%	3,80%	2,40%	3,40%
Lancierung: 18.12.2000	Risiko p.a.	4,10%	3,90%	5,40%	5,90%	5,60%	5,70%	5,80%	5,60%
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,94%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,44%							

**Kennzahlen** Fortsetzung (weitere Kennzahlen finden Sie ab Seite 64)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		Seit Beginn	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
<b>Nachhaltig</b>	Rendite (kumuliert)	-0,20%	-0,10%	-2,70%	-2,50%	0,70%	2,90%	43,20%	54,50%
<b>CHF-Obligationen</b>	Rendite p.a.	-0,20%	-0,10%	-0,50%	-0,50%	0,10%	0,30%	1,60%	1,90%
(1474340)	Risiko p.a.	2,70%	2,60%	4,40%	4,40%	4,30%	4,10%	3,40%	3,40%
Lancierung: 1.11.2002	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,48%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,09%							
<b>Nachhaltig Obligationen</b>	Rendite (kumuliert)	-4,70%	-5,30%	-24,60%	-26,30%	-17,20%	-18,70%	4,50%	17,40%
<b>International ex CHF</b>	Rendite p.a.	-4,70%	-5,30%	-5,50%	-5,90%	-1,90%	-2,00%	0,20%	0,60%
(978280)	Risiko p.a.	4,20%	4,70%	5,30%	5,60%	5,30%	5,50%	6,70%	7,00%
Lancierung: 14.12.1998	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,58%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,15%							
<b>Nachhaltig Aktien</b>	Rendite (kumuliert)	10,80%	17,80%	22,30%	36,70%	83,30%	100,30%	385,70%	429,20%
<b>Schweiz</b>	Rendite p.a.	10,80%	17,80%	4,10%	6,50%	6,20%	7,20%	7,10%	7,50%
(1474343)	Risiko p.a.	10,30%	10,40%	12,20%	11,90%	11,90%	11,50%	12,50%	12,60%
Lancierung: 1.11.2002	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,55%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,07%							
<b>Nachhaltig Aktien</b>	Rendite (kumuliert)	14,80%	16,90%	13,70%	20,10%	112,30%	97,20%	138,60%	119,10%
<b>Schweiz Small &amp;</b>	Rendite p.a.	14,80%	16,90%	2,60%	3,70%	7,80%	7,00%	8,90%	8,00%
<b>Mid Caps (27601051)</b>	Risiko p.a.	10,90%	10,20%	14,50%	13,20%	15,00%	13,50%	14,90%	13,50%
Lancierung: 30.9.2015	TER <sub>KGAST</sub>	0,60%							
<b>Nachhaltig Aktien</b>	Rendite (kumuliert)	-3,50%	5,30%	36,40%	59,80%	103,50%	151,90%	187,00%	353,20%
<b>International ex Schweiz</b>	Rendite p.a.	-3,50%	5,30%	6,40%	9,80%	7,40%	9,70%	4,70%	6,70%
(1474344)	Risiko p.a.	12,70%	13,30%	13,20%	13,50%	14,00%	14,10%	15,10%	14,80%
Lancierung: 1.11.2002	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,80%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,10%							

# 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 2025 endende Jahr sowie dem Anhang auf den Seiten 53 bis 59 – geprüft.

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

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

#### Sonstige Informationen

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

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

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

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

#### Verantwortlichkeiten des Stiftungsrates für die Jahresrechnung

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

#### Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

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

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

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

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

Wir haben geprüft, ob

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

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Luzern, 9. März 2026

**Balmer-Etienne AG**



David Lichtsteiner

Zugelassener  
Revisionsexperte  
(leitender Revisor)



André Egli

Zugelassener  
Revisionsexperte

# Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung

## Organe und Funktionsträger

### Stiftungsrat

**Daniel Graf**

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

**Dr. Wilfred Stoecklin**

Vizepräsident, Beratungen und Mandate im Anlagebereich von Vorsorgeeinrichtungen

**Stefan Arnold**

Geschäftsführer der Pensionskasse Uri

**Fabian Brogle**

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

**Danièle Gross**

Kaufmännische Leiterin und Geschäftsleitungsmitglied von Lucerne Festival

**Urs Oberer**

Leiter des Geschäftsfelds Products, Bank J. Safra Sarasin AG

**Martina Suter**

Geschäftsführerin Grischina GmbH; 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

**Monique Lutz**

SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

**Laura Probst**

SAST, Bank J. Safra Sarasin AG

### Portfolio-Manager

Bank J. Safra Sarasin AG

**Dennis Bützer****Mathilde Francini****Arno Dario Gamboni****Michail Gasparis****Gabriele Grignani****Lucca Hauert****Barbara Janosi****Christoph John****Christoph Lang****Andreas Nigg****Anne Opitz****Benoît 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		03.05.06–31.12.25	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	2,40 %	4,00%	-3,70%	2,30%	9,50%	20,40%	34,70%	71,00%
Rendite p.a.	2,40%	4,00%	-0,80%	0,50%	0,90%	1,90%	1,50%	2,80%
Risiko p.a.	2,00%	1,90%	3,90%	4,40%	3,90%	4,00%	3,60%	3,60%
Sharpe Ratio	1,15	2,05	-0,26	0,04	0,29	0,53	0,37	0,71
Tracking Error p.a. (ex post)	0,70%		0,90%		0,90%		0,90%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	3,30%							
Information Ratio	-2,18		-1,32		-1,02		-1,43	
Beta	1,01		0,88		0,96		0,96	
Jensen-Alpha	-1,60%		-1,20%		-0,90%		-1,10%	
Max. Drawdown	-1,60%	-1,00%	-14,20%	-13,00%	-14,20%	-13,00%	-14,20%	-13,00%
Erholungszeit (in Monaten)	8	6	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration**	5,62							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	0,09%		0,24%		-0,31%		0,20%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,80%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,30%							

\* Zusammensetzung Benchmark: 31,00% SBI AAA-BBB TR, 4,00% ICE BofA GLB HY TR hdg CHF, 23,00% BBG Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 1,00% MSCI EM NR, 8,00% SPI (TR), 2,00% SPI EXTRA TR, 9,00% MSCI World ex CH (NR), 2,00% BBG Comdty TR, 20,00% KGAST.

\*\* Per 31.12.2025

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

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		21.12.99–31.12.25	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	3,50%	5,20%	-0,30%	7,10%	17,80%	30,80%	72,10%	126,60%
Rendite p.a.	3,50%	5,20%	-0,10%	1,40%	1,70%	2,70%	2,10%	3,20%
Risiko p.a.	2,70%	2,70%	4,40%	4,90%	4,50%	4,50%	4,30%	4,20%
Sharpe Ratio	1,24	1,93	-0,07	0,23	0,42	0,65	0,37	0,64
Tracking Error p.a. (ex post)	0,70%		1,00%		1,00%		1,20%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	3,00%							
Information Ratio	-2,35		-1,45		-1,08		-0,89	
Beta	0,99		0,88		0,96		0,99	
Jensen-Alpha	-1,70%		-1,30%		-1,00%		-1,00%	
Max. Drawdown	-2,00%	-1,80%	-14,40%	-13,40%	-14,40%	-13,40%	-14,40%	-13,40%
Erholungszeit (in Monaten)	8	6	not recovered	49	not recovered	49	not recovered	49
Modified Duration**	5,58							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	0,09%		0,24%		-0,31%		0,51%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,85%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,36%							

\* Zusammensetzung Benchmark: 29,00% SBI AAA-BBB TR, 15,00% BBG Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 4,00% ICE BofA GLB HY TR hdg CHF, 2,00% MSCI EM NR, 12,00% SPI (TR), 3,00% SPI EXTRA TR, 13,00% MSCI World ex CH (NR), 2,00% BBG Comdty TR, 20,00% KGAST.

\*\* Per 31.12.2025

## BVG-Wachstum Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		02.11.91–31.12.25	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	4,30%	6,30%	3,50%	12,80%	26,40%	42,90%	255,60%	461,90%
Rendite p.a.	4,30%	6,30%	0,70%	2,40%	2,40%	3,60%	3,80%	5,20%
Risiko p.a.	3,80%	3,60%	5,10%	5,60%	5,30%	5,30%	5,80%	5,70%
Sharpe Ratio	1,11	1,73	0,08	0,39	0,49	0,73	0,45	0,69
Tracking Error p.a. (ex post)	0,90%		1,10%		1,10%		1,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,90%							
Information Ratio	-2,39		-1,55		-1,15		-0,92	
Beta	1,02		0,89		0,98		0,97	
Jensen-Alpha	-2,20%		-1,50%		-1,20%		-1,20%	
Max. Drawdown	-2,90%	-2,70%	-14,80%	-13,90%	-14,80%	-13,90%	-19,00%	-17,40%
Erholungszeit (in Monaten)	8	6	not recovered	37	not recovered	37	62	36
Modified Duration**	4,84							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	0,09%		0,24%		-0,31%		1,22%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,90%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,40%							

\* Zusammensetzung Benchmark: 20,00% SBI AAA-BBB TR, 4,00% ICE BofA GLB HY TR hdg CHF, 13,00% BBG Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 3,00% MSCI EM NR, 17,00% SPI (TR), 3,00% SPI EXTRA TR, 17,00% MSCI World ex CH (NR), 3,00% BBG Comdy TR, 20,00% KGAST.

\*\* Per 31.12.2025

## BVG-Zukunft Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		03.05.06–31.12.25	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	4,90%	7,30%	7,90%	18,20%	35,60%	54,90%	67,60%	117,00%
Rendite p.a.	4,90%	7,30%	1,50%	3,40%	3,10%	4,50%	2,70%	4,00%
Risiko p.a.	4,60%	4,40%	5,70%	6,30%	6,20%	6,10%	6,40%	6,30%
Sharpe Ratio	1,06	1,65	0,22	0,50	0,54	0,77	0,39	0,61
Tracking Error p.a. (ex post)	0,90%		1,20%		1,20%		1,20%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	3,10%							
Information Ratio	-2,67		-1,60		-1,16		-1,12	
Beta	1,03		0,90		0,99		0,99	
Jensen-Alpha	-2,60%		-1,60%		-1,30%		-1,30%	
Max. Drawdown	-3,60%	-3,30%	-14,60%	-14,40%	-14,60%	-14,40%	-25,00%	-23,80%
Erholungszeit (in Monaten)	8	6	not recovered	33	not recovered	33	68	62
Modified Duration**	4,45							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	0,09%		0,24%		-0,31%		0,20%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,90%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,40%							

\* Zusammensetzung Benchmark: 15,00% SBI AAA-BBB TR, 4,00% ICE BofA GLB HY TR hdg CHF, 13,00% BBG Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 4,00% MSCI EM NR, 20,00% SPI (TR), 3,00% SPI EXTRA TR, 18,00% MSCI World ex CH (NR), 3,00% BBG Comdy TR, 20,00% KGAST.

\*\* Per 31.12.2025

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

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		13.12.18–31.12.25	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	7,80%	12,20%	17,90%	36,70%	n/a	n/a	43,30%	70,00%
Rendite p.a.	7,80%	12,20%	3,30%	6,50%	n/a	n/a	5,20%	7,80%
Risiko p.a.	9,10%	10,30%	8,80%	10,20%	n/a	n/a	10,30%	11,20%
Sharpe Ratio	0,84	1,18	0,35	0,61	n/a	n/a	0,51	0,70
Tracking Error p.a. (ex post)	3,40%		2,70%		n/a		2,40%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	3,70%							
Information Ratio	-1,30		-1,15		n/a		-1,05	
Beta	0,83		0,84		n/a		0,90	
Jensen-Alpha	-2,40%		-2,10%		n/a		-1,80%	
Max. Drawdown	-5,60%	-8,00%	-19,10%	-19,00%	n/a	n/a	-19,10%	-19,00%
Erholungszeit (in Monaten)	10	9	38	27	n/a	n/a	38	27
Modified Duration**	0,00							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	0,09%		0,24%		n/a		-0,03%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,66%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,26%							

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

\*\* Per 31.12.2025

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

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		20.12.07–31.12.25	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	2,90%	5,10%	-0,10%	6,70%	18,70%	29,70%	47,00%	73,00%
Rendite p.a.	2,90%	5,10%	0,00%	1,30%	1,70%	2,60%	2,20%	3,10%
Risiko p.a.	2,90%	2,70%	4,40%	5,00%	4,50%	4,60%	4,40%	4,50%
Sharpe Ratio	0,98	1,87	-0,06	0,21	0,44	0,62	0,49	0,69
Tracking Error p.a. (ex post)	0,70%		1,10%		1,00%		1,00%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	3,20%							
Information Ratio	-3,05		-1,14		-0,87		-0,90	
Beta	1,07		0,87		0,95		0,96	
Jensen-Alpha	-2,50%		-1,20%		-0,70%		-0,80%	
Max. Drawdown	-2,10%	-1,70%	-13,50%	-13,80%	-13,50%	-13,80%	-13,50%	-13,80%
Erholungszeit (in Monaten)	9	6	not recovered	50	not recovered	50	not recovered	50
Modified Duration**	5,87							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	0,09%		0,24%		-0,31%		0,03%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,86%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,36%							

\* Zusammensetzung Benchmark: 29,00% SBI AAA-BBB TR, 4,00% ICE BofA GLB HY TR hdg CHF, 15,00% BBG Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 2,00% MSCI EM NR, 12,00% SPI (TR), 3,00% SPI EXTRA TR, 13,00% MSCI World ex CH (NR), 2,00% BBG Comdty TR, 20,00% KGAST.

\*\* Per 31.12.2025

## BVG-Nachhaltigkeit Tranche A (in CHF)

Benchmark: Customized BM \*

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		19.12.00–31.12.25	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	3,00%	6,10%	4,60%	13,70%	30,00%	45,40%	82,80%	130,20%
Rendite p.a.	3,00%	6,10%	0,90%	2,60%	2,70%	3,80%	2,40%	3,40%
Risiko p.a.	4,10%	3,90%	5,40%	5,90%	5,60%	5,70%	5,80%	5,60%
Sharpe Ratio	0,71	1,53	0,12	0,39	0,52	0,71	0,35	0,53
Tracking Error p.a. (ex post)	0,90%		1,30%		1,20%		1,30%	
Tracking Error p.a. (ex ante)**	2,70%							
Information Ratio	-3,43		-1,31		-0,95		-0,71	
Beta	1,03		0,89		0,96		1,00	
Jensen-Alpha	-3,20%		-1,40%		-1,00%		-0,90%	
Max. Drawdown	-3,70%	-3,10%	-13,80%	-14,40%	-13,80%	-14,40%	-20,30%	-19,40%
Erholungszeit (in Monaten)	10	6	not recovered	37	not recovered	37	64	52
Modified Duration**	5,37							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	0,09%		0,24%		-0,31%		0,41%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche A	0,94%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche B	1,44%							

\* Zusammensetzung Benchmark: 20,00% SBI AAA-BBB TR, 4,00% ICE BofA GLB HY TR hdg CHF, 13,00% BBG Gl. Agg Corp Hdg CHF TR, 3,00% MSCI EM NR, 17,00% SPI (TR), 3,00% SPI EXTRA TR, 17,00% MSCI World ex CH (NR), 3,00% BBG Comdy TR, 20,00% KGAST.

\*\* Per 31.12.2025

## Nachhaltig CHF-Obligationen (in CHF)

Benchmark: SBI AAA-BBB TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.25	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-0,20%	-0,10%	-2,70%	-2,50%	0,70%	2,90%	43,20%	54,50%
Rendite p.a.	-0,20%	-0,10%	-0,50%	-0,50%	0,10%	0,30%	1,60%	1,90%
Risiko p.a.	2,70%	2,60%	4,40%	4,40%	4,30%	4,10%	3,40%	3,40%
Sharpe Ratio	-0,12	-0,07	-0,18	-0,17	0,07	0,13	0,38	0,48
Tracking Error p.a. (ex post)	0,30%		0,40%		0,50%		0,50%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,50%							
Information Ratio	-0,48		-0,09		-0,44		-0,64	
Beta	1,03		0,99		1,03		0,98	
Jensen-Alpha	-0,10%		0,00%		-0,20%		-0,30%	
Max. Drawdown	-1,40%	-1,40%	-14,10%	-13,70%	-16,40%	-15,90%	-16,40%	-15,90%
Erholungszeit (in Monaten)	4	4	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration*	7,14							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	0,09%		0,24%		-0,31%		0,26%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,48%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,09%							

\* Per 31.12.2025

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

Benchmark: ICE BofA GI Gov ex CH

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		15.12.98–31.12.25	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-4,70%	-5,30%	-24,60%	-26,30%	-17,20%	-18,70%	4,50%	17,40%
Rendite p.a.	-4,70%	-5,30%	-5,50%	-5,90%	-1,90%	-2,00%	0,20%	0,60%
Risiko p.a.	4,20%	4,70%	5,30%	5,60%	5,30%	5,50%	6,70%	7,00%
Sharpe Ratio	-1,15	-1,14	-1,08	-1,11	-0,31	-0,33	-0,06	0,01
Tracking Error p.a. (ex post)	1,20%		1,00%		0,90%		1,70%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	2,30%							
Information Ratio	0,46		0,42		0,19		-0,26	
Beta	0,86		0,94		0,95		0,93	
Jensen-Alpha	-0,20%		0,00%		0,10%		-0,40%	
Max. Drawdown	-7,00%	-7,70%	-25,60%	-27,30%	-28,30%	-30,10%	-28,30%	-30,10%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration*	5,71							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	0,09%		0,24%		-0,31%		0,54%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,58%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,15%							

\* Per 31.12.2025

**Nachhaltig Aktien Schweiz (in CHF)**

Benchmark: SPI TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.25	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	10,80%	17,80%	22,30%	36,70%	83,30%	100,30%	385,70%	429,20%
Rendite p.a.	10,80%	17,80%	4,10%	6,50%	6,20%	7,20%	7,10%	7,50%
Risiko p.a.	10,30%	10,40%	12,20%	11,90%	11,90%	11,50%	12,50%	12,60%
Sharpe Ratio	1,04	1,69	0,32	0,52	0,54	0,65	0,54	0,57
Tracking Error p.a. (ex post)	2,20%		2,30%		2,20%		2,10%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,70%							
Information Ratio	-3,21		-1,01		-0,43		-0,19	
Beta	0,97		1,01		1,02		0,98	
Jensen-Alpha	-6,40%		-2,40%		-1,10%		-0,30%	
Max. Drawdown	-4,30%	-3,90%	-20,70%	-19,90%	-20,70%	-19,90%	-49,10%	-48,80%
Erholungszeit (in Monaten)	10	9	not recovered	32	not recovered	32	77	77
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	0,09%		0,24%		-0,31%		0,26%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,55%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,07%							

\* Per 31.12.2025

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

Benchmark: SPI Extra TR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.10.15–31.12.25	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	14,80%	16,90%	13,70%	20,10%	112,30%	97,20%	138,60%	119,10%
Rendite p.a.	14,80%	16,90%	2,60%	3,70%	7,80%	7,00%	8,90%	8,00%
Risiko p.a.	10,90%	10,20%	14,50%	13,20%	15,00%	13,50%	14,90%	13,50%
Sharpe Ratio	1,34	1,65	0,16	0,26	0,54	0,54	0,61	0,61
Tracking Error p.a. (ex post)	2,70%		3,40%		3,60%		3,60%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	3,20%							
Information Ratio	-0,80		-0,34		0,22		0,25	
Beta	1,04		1,08		1,08		1,08	
Jensen-Alpha	-2,80%		-1,40%		0,20%		0,30%	
Max. Drawdown	-3,60%	-3,40%	-32,40%	-30,10%	-32,40%	-30,10%	-32,40%	-30,10%
Erholungszeit (in Monaten)	4	4	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered	not recovered
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	0,09%		0,24%		-0,31%		-0,25%	
TER <sub>KGAST</sub>	0,60%							

\* Per 31.12.2025

## Nachhaltig Aktien International ex Schweiz (in CHF)

Benchmark: MSCI World ex Schweiz NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		01.11.02–31.12.25	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-3,50%	5,30%	36,40%	59,80%	103,50%	151,90%	187,00%	353,20%
Rendite p.a.	-3,50%	5,30%	6,40%	9,80%	7,40%	9,70%	4,70%	6,70%
Risiko p.a.	12,70%	13,30%	13,20%	13,50%	14,00%	14,10%	15,10%	14,80%
Sharpe Ratio	-0,28	0,39	0,47	0,71	0,54	0,70	0,29	0,44
Tracking Error p.a. (ex post)	3,30%		2,50%		2,80%		3,10%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	0,70%							
Information Ratio	-2,63		-1,37		-0,82		-0,67	
Beta	0,93		0,96		0,98		1,00	
Jensen-Alpha	-8,30%		-3,00%		-2,10%		-2,10%	
Max. Drawdown	-15,20%	-13,70%	-18,90%	-19,40%	-21,50%	-21,60%	-52,40%	-54,40%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	9	26	26	12	12	118	91
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	0,09%		0,24%		-0,31%		0,26%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,80%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,10%							

\* Per 31.12.2025

**Wichtiger Hinweis**

Bei diesem Dokument handelt es sich um Marketingmaterial der J. Safra Sarasin Anlagestiftung («SAST»). Es 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, welche gemäss Verständigungsvereinbarung vom 25. November / 3. Dezember 2004 in Verbindung mit Art. 10 Abs. 3 DBA CH-USA als qualifizierende Vorsorgeeinrichtungen anerkannt werden. Weitere wichtige Dokumente und Informationen zu den in diesem Dokument erwähnten Produkten sind kostenlos unter [www.jsafrasarasin.ch/sast](http://www.jsafrasarasin.ch/sast) oder über J. Safra Sarasin Anlagestiftung, Postfach, 4002 Basel, erhältlich. Dieses Dokument stellt keine Anlageberatung, kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung zum Kauf oder Verkauf von SAST-Produkten dar.

Dieses Dokument wurde von der SAST erstellt und dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen werden von der SAST ohne jegliche Garantie oder Gewährleistung bereitgestellt und sind für den persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der SAST nicht reproduziert, weiterverbreitet oder erneut veröffentlicht werden.

Der Wert oder allfällige Erträge der in diesem Bericht genannten Produkte können steigen oder fallen. Eine Anlage in diese Produkte ist mit Risiken verbunden, die im Prospekt beschrieben sind.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass ein erwähntes und analysiertes Unternehmen mit Gesellschaften der J. Safra Sarasin Gruppe in Geschäftsverbindung steht, woraus sich ein Interessenkonflikt ergeben kann. Ausserdem sind die Bank J. Safra Sarasin AG wie auch deren Konzerngesellschaften berechtigt, in die in diesem Dokument erwähnten Produkte zu investieren.

Das vorliegende Dokument darf nicht 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 abgegeben werden.

© J. Safra Sarasin Anlagestiftung. Alle Rechte vorbehalten.







Bericht und Jahresrechnung  
der Anlagegruppe SAST2

A large waterfall cascades down a rocky cliff on the left side of the image. The water is a vibrant turquoise color as it falls into a pool at the bottom. The surrounding landscape is lush with green vegetation and rocky terrain. The sky is a clear blue with scattered white clouds. The overall scene is a beautiful natural landscape.

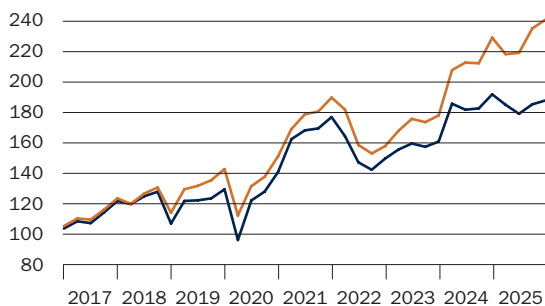
# Aktien Anlagegruppe

# Grosskapitalisierte Werte schlagen Small & Mid Caps, Europa vor Japan und USA.

## Aktien World ex Schweiz 2

Die Anlagegruppe begann das Jahr 2025 in der «mittleren Phase» mit einer Übergewichtung von Momentum-Aktien (50% Zielgewicht), Value-Aktien (30%) und einer kleineren Allokation in Quality-Aktien (20%). Diese Positionierung wurde von unserem Marktzyklusmodell diktiert, das auf ein positives Wirtschaftswachstum und positive Gewinne für zyklische Aktiensegmente hindeutete. Nach der Ankündigung von Zöllen am «Liberation Day» bewegte sich das Modell kurzzeitig in Richtung der «späten Phase», was zu einer neutraleren Positionierung zwischen defensiven und zyklischen Faktoren führte. Mit dem Rückgang der Marktvolatilität kehrte das Modell Mitte des Jahres wieder in die «mittlere Phase» zurück, was zu einer Rückkehr zu Value- und Momentum-Aktien führte. Der gleichgewichtete Ansatz führte im Laufe des Jahres zu einer Untergewichtung von Mega-Cap-Wachstumsaktien, was den grössten negativen Einfluss auf die Performance hatte, da eine kleine Anzahl von US-Unternehmen aus dem Technologiesektor den Grossteil der Aktienmarktperformance ausmachte. Gegen Ende des Jahres wurde diese Untergewichtung neutralisiert, um den Tracking-Error-Beitrag dieser Untergruppe von Unternehmen zu reduzieren. Im Laufe des Jahres trug der gleichgewichtete Mechanismus am stärksten zur negativen relativen Performance bei, während der Selektionseffekt pro Faktor-Teilportfolio weitgehend neutral war.

### 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	73,60
Europa	11,90
Japan	5,30
Vereinigtes Königreich	4,50
Asien/Pazifik (ex Japan)	1,50
Schweiz	1,10
Skandinavien	1,00
Schwellenländer	1,00

### Entwicklung und Performance

Vermögen in Mio. CHF per 31.12.2025**	128,47
Performance 2025 in %	-2,07
Performance seit Beginn (14.11.2016) in %	88,90
Performance seit Beginn (14.11.2016) in % p.a.	7,21

\*\* Vermögen inkl. Mandats-Tranche

### Die 10 grössten Positionen in %\*

NVIDIA Corp***	5,89
Apple Inc***	5,08
Microsoft Corp	4,32
Amazon.com Inc	2,64
Alphabet Inc -A-	2,39
Meta Platforms Inc Reg Shs A	1,98
Broadcom Inc	1,94
Alphabet Inc -C-	1,88
Tesla Inc	1,63
JPMorgan Chase & Co	1,07

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

### Aufteilung nach Sektoren in %\*

Internet, Software & IT-Dienstleistungen	19,80
Banken und andere Kreditinstitute	10,20
Elektronik und Halbleiter	8,90
Computer- & Netzwerkausrüster	8,10
Detailhandel, Warenhäuser	6,90
Finanz-, Beteiligungs- & Diversif. Ges.	6,30
Pharmazeutik, Kosmetik & med. Produkte	4,50
Fahrzeugbau	3,10
Erdöl und Erdgas	3,00
Sonstige	29,30

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

Sämtliche Performancezahlen des SAST2 Jahresberichtes 2025 beziehen sich auf die Tranche CAP.

# Jahresrechnung Aktien Anlagegruppe

Vermögensrechnung	Aktien World ex Schweiz 2			
	31.12.2025		31.12.2024	
	CHF		CHF	
Aktien Ausland	0.00		0.00	
Anteile/Ansprüche an kollektiven Kapitalanlagen	128 390 205.31		154 072 280.98	
Derivate Finanzinstrumente	0.00		0.00	
Bankguthaben auf Sicht	90 720.96		293 982.89	
Sonstige Vermögenswerte	0.00		0.00	
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>128 480 926.27</b>		<b>154 366 263.87</b>	
./. Verbindlichkeiten	-7 360.54		-12 888.66	
<b>Nettovermögen</b>	<b>128 473 565.73</b>		<b>154 353 375.21</b>	
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	154 353 375.21		154 667 899.46	
Ausgaben	3 414 073.25		1 541 601.81	
Rücknahmen	-26 123 689.72		-30 132 142.00	
Gesamterfolg	-3 170 193.01		28 276 015.94	
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>128 473 565.73</b>		<b>154 353 375.21</b>	
	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>1 273 105.28</b>	<b>127 200 460.45</b>	<b>2 168 331.92</b>	<b>152 185 043.29</b>
<b>Ansprüche im Umlauf</b>				
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche	Ansprüche
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	1 124.00	75 209.4801	1 264.0000	90 599.3716
Ausgegebene Ansprüche	0.00	1 800.0000	0.0000	841.0000
Zurückgenommene Ansprüche	-450.00	-13 224.0000	-140.0000	-16 230.8915
<b>Stand am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>674.0000</b>	<b>63 785.4801</b>	<b>1 124.0000</b>	<b>75 209.4801</b>
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1 901.61	1 994.69	1 940.50	2 023.70
+ laufender Ertrag eines Anspruchs	-12.61	-0.69	-11.50	-0.70
<b>Inventarwert eines Anspruchs</b>	<b>1 889.00</b>	<b>1 994.00</b>	<b>1 929.00</b>	<b>2 023.00</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>1 889.00</b>	<b>1 994.00</b>	<b>1 929.00</b>	<b>2 023.00</b>
<b>Rücknahmepreis</b>	<b>1 889.00</b>	<b>1 994.00</b>	<b>1 929.00</b>	<b>2 023.00</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 2025 beziehen sich auf die Tranche CAP.

Erfolgsrechnung	Aktien World ex Schweiz 2	
	01.01.2025 –31.12.2025 CHF	01.01.2024 –31.12.2024 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	–563.25	–325.21
<b>Total Erträge</b>	<b>–563.25</b>	<b>–325.21</b>
Passivzinsen	0.00	0.00
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche CAP	9 101.23	13 629.15
Pauschalfee Bank J. Safra Sarasin AG Tranche M	0.00	0.00
Buchführungskosten	18 475.81	28 104.52
Sonstige Aufwendungen	28 763.46	30 087.91
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	–4 399.71	–6 493.30
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>51 940.79</b>	<b>65 328.28</b>
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–52 504.04</b>	<b>–65 653.49</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	–49 049 070.95	9 081 607.95
<b>Realisierter Erfolg/Verlust (–)</b>	<b>–49 101 574.99</b>	<b>9 015 954.46</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (–)	45 931 381.98	19 260 061.48
<b>Gesamterfolg/-verlust (–)</b>	<b>–3 170 193.01</b>	<b>28 276 015.94</b>
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche CAP	–8 500.33	–12 920.49
Nettoertrag/-verlust (–) Tranche M	–44 003.71	–52 733.00
<b>Nettoertrag/-verlust (–)</b>	<b>–52 504.04</b>	<b>–65 653.49</b>

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

	Tranche CAP*	Tranche M*	Tranche CAP*	Tranche M*
	CHF	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	–8 500.33	–44 003.71	–12 920.49	–52 733.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	–8 500.33	–44 003.71	–12 920.49	–52 733.00
Zuschlag auf Kapitalwert	8 500.33	44 003.71	12 920.49	52 733.00
<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

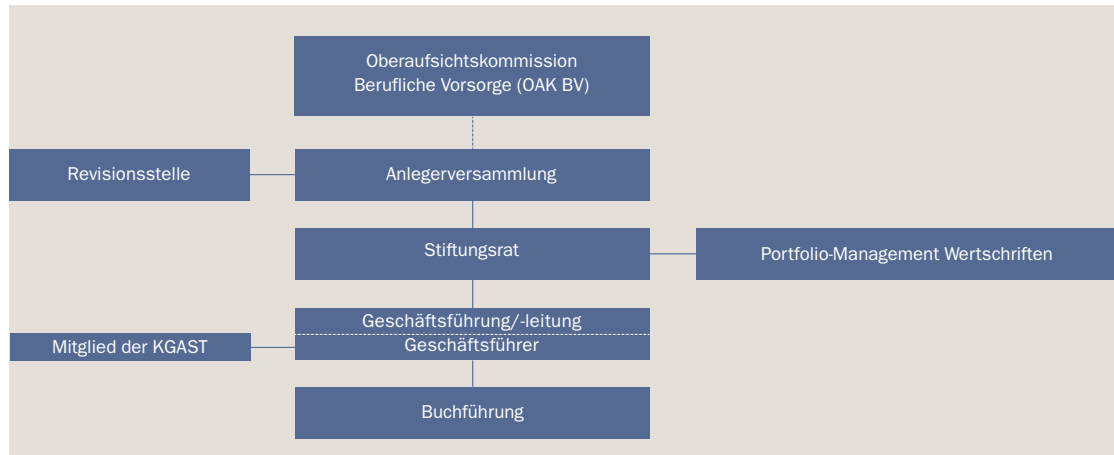
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Flüssige Mittel</b>				
Flüssige Mittel Bank J. Safra Sarasin AG		166 772.43		162 508.04
<b>Übrige Aktiven</b>				
Eidgenössische Steuerverwaltung, Bern		0.00		0.00
Transitorische Aktiven		3 137.15		6 717.20
<b>Aktiven</b>		<b>169 909.58</b>		<b>169 225.24</b>
Transitorische Passiven		3 137.15		6 717.20
<b>Stiftungskapital</b>				
Kapital per 1. Januar	162 508.04		158 126.81	
Ertragsüberschuss	4 264.39	166 772.43	4 381.23	162 508.04
<b>Passiven</b>		<b>169 909.58</b>		<b>169 225.24</b>

## Betriebsrechnung

	2025	2025	2024	2024
	Aufwand CHF	Ertrag CHF	Aufwand CHF	Ertrag CHF
Zuwendungen der Mitstifter/ Stifterin		0.00		0.00
Übernahme Verwaltungskosten		25 200.09		30 068.01
Bankinsertrag		0.00		0.00
Verwaltungskosten	20 935.70		25 686.78	
<b>Ertragsüberschuss</b>	<b>4 264.39</b>		<b>4 381.23</b>	
	25 200.09	25 200.09	30 068.01	30 068.01

# Anhang zum Jahresbericht SAST2 2025

## 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	September 2025
Reglement zur Vermeidung von Interessenkonflikten und Regelung von Rechtsgeschäften mit Nahestehenden	Mai 2021

### Organisation

Personelle Zusammensetzung der Gremien siehe Seite 85.

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

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

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

tion und die Zielsetzungen fest. Die Stiftung ist per 31.12.2025 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	0,529945	(0,563614)
CAD	0,578053	(0,630206)
DKK	12,522460	(12,618743)
EUR	0,930000	(0,941150)
GBP	1,065750	(1,134300)
JPY	0,505912	(0,576751)
NOK	7,875683	(7,968757)
SEK	8,601952	(8,209971)
USD	0,790950	(0,906650)
SGD	0,615568	(0,666820)

## **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.

### Mehrwertsteuer

Mit der Teilrevision des MWSTG wurden die Steuer ausnahmen von Art. 21 Abs. 2 MWSTG ergänzt. So wurde im Bereich des Geld- und Kapitalverkehrs (Art. 21 Abs. 2 Ziffer 19 MWSTG) mit dem Buchstaben g die Ausnahme von der Mehrwertsteuer auf das Anbieten und Verwalten von Anlagegruppen von Anlagestiftungen gemäss BVG per 01.01.2025 geschaffen.

### 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 31.12.2025 auf CHF 128'650'835.85.

### Securities Lending

Per 31. Dezember 2025 sind keine Titel ausgeliehen.

## **Anlagen**

### Lancierung/Schliessung und Liquidation von Anlagegruppen

Im Berichtsjahr wurden keine Anlagegruppen lanciert, geschlossen oder liquidiert.

### Anlagebegrenzung pro Schuldner und Gesellschaft

Als Grundlage für die Festlegung der einzelnen reglementarischen und gesetzlichen Anlagebegrenzungen dient das Bruttovermögen der Vorsorgeeinrichtung. Da in der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 Teilvermö-

gen 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 Vorsorge-stiftungen grössere Positionen pro Schuldner oder Gesellschaft angelegt werden.

Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen  
 In den folgenden Anlagegruppen bestehen Überschreitungen von Gesellschaftsbegrenzungen per 31.12.2025 aufgrund von Index-Schwergewichten unter Anwendung des Art. 26a ASV:  
 – Aktien World ex Schweiz 2 (Seite 75)

Offene Derivatpositionen  
 Per Stichtag waren keine Derivatpositionen offen.

**Kennzahlen** (weitere Kennzahlen finden Sie auf Seite 86)

		12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		14.11.16 – 31.12.25	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
<b>Aktien World</b>	Rendite (kumuliert)	-2,10%	5,30%	33,60%	59,80%	n/a	n/a	88,90%	142,60%
<b>ex Schweiz 2</b>	Rendite p.a.	-2,10%	5,30%	6,00%	9,80%	n/a	n/a	7,20%	10,20%
(32096336)	Risiko p.a.	11,90%	13,30%	13,40%	13,50%	n/a	n/a	15,40%	14,40%
Lancierung: 14.11.2016	TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,72%							
	TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,12%							

# Bericht der Revisionsstelle

an die Anlegerversammlung der

## **J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2, Basel**

### **Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung**

#### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 – bestehend aus den Vermögens- und Erfolgsrechnungen pro Anlagegruppe, der Bilanz und der Erfolgsrechnung des «SAST2 Stammvermögens» für das am 31. Dezember 2025 endende Jahr sowie dem Anhang auf den Seiten 79 bis 82 – geprüft.

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

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

#### Sonstige Informationen

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

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

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

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

#### Verantwortlichkeiten des Stiftungsrates für die Jahresrechnung

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

#### Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

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

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht/vorsorgeeinrichtungen>. 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, 9. März 2026

**Balmer-Etienne AG**

David Lichtsteiner

Zugelassener  
Revisionsexperte  
(leitender Revisor)

André Egli

Zugelassener  
Revisionsexperte

# Struktur der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2

## Organe und Funktionsträger

### Stiftungsrat

**Daniel Graf**

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

**Dr. Wilfred Stoecklin**

Vizepräsident, Beratungen und Mandate im Anlagebereich von Vorsorgeeinrichtungen

**Stefan Arnold**

Geschäftsführer der Pensionskasse Uri

**Fabian Brogle**

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

**Danièle Gross**

Kaufmännische Leiterin und Geschäftsleitungsmitglied von Lucerne Festival

**Urs Oberer**

Leiter des Geschäftsfelds Products, Bank J. Safra Sarasin AG

**Martina Suter**

Geschäftsführerin Grischina GmbH; Verwaltungsrätin Löwenfeld Beteiligungen AG, Aarau

### Geschäftsführung /-leitung

**Andreas Frieden**

Geschäftsführer SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

**Gabriela Steininger**

SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

**Monique Lutz**

SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

**Laura Probst**

SAST2, Bank J. Safra Sarasin AG

### Portfolio-Manager

Bank J. Safra Sarasin AG

**Mathilde Franscini****George Cotton**

### Buchführung

CACEIS Bank, Zürich

### Revisionsstelle

Balmer-Etienne AG, Luzern

### Depotbank und Domizil

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel

# Kennzahlen SAST2

Definitionen der Kennzahlen siehe Seite 63

## Aktien World ex Schweiz 2 (in CHF)

Benchmark: MSCI WORLD ex CH NR

	12 Monate		5 Jahre		10 Jahre		14.11.16–31.12.25	
	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
Rendite (kumuliert)	-2,10%	5,30%	33,60%	59,80%	n/a	n/a	88,90%	142,60%
Rendite p.a.	-2,10%	5,30%	6,00%	9,80%	n/a	n/a	7,20%	10,20%
Risiko p.a.	11,90%	13,30%	13,40%	13,50%	n/a	n/a	15,40%	14,40%
Sharpe Ratio	-0,18	0,39	0,42	0,71	n/a	n/a	0,48	0,72
Tracking Error p.a. (ex post)	3,70%		3,70%		n/a		4,00%	
Tracking Error p.a. (ex ante)*	n/a							
Information Ratio	-1,98		-1,04		n/a		-0,75	
Beta	0,86		0,96		n/a		1,03	
Jensen-Alpha	-6,60%		-3,40%		n/a		-3,30%	
Max. Drawdown	-13,80%	-13,70%	-19,60%	-19,40%	n/a	n/a	-26,10%	-21,60%
Erholungszeit (in Monaten)	not recovered	9	27	26	n/a	n/a	12	12
Modified Duration*	n/a							
Risikoloser Zinssatz p.a. (in CHF)	0,09%		0,24%		n/a		-0,190%	
TER <sub>KGAST</sub> Tranche CAP	0,72%							
TER <sub>KGAST</sub> Tranche M	0,12%							

\* Per 31.12.2025

### Wichtiger Hinweis

Bei diesem Dokument handelt es sich um Marketingmaterial der J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2 («SAST2»). Es 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, welche gemäss Verständigungsvereinbarung vom 25. November / 3. Dezember 2004 in Verbindung mit Art. 10 Abs. 3 DBA CH-USA als qualifizierende Vorsorgeeinrichtungen anerkannt werden. Weitere wichtige Dokumente und Informationen zu den in diesem Dokument erwähnten Produkten sind kostenlos unter [www.jsafrasarasin.ch/sast](http://www.jsafrasarasin.ch/sast) oder über J. Safra Sarasin Anlagestiftung 2, Postfach, 4002 Basel, erhältlich.

Dieses Dokument stellt keine Anlageberatung, kein Angebot, keine Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung zum Kauf oder Verkauf von SAST2-Produkten dar.

Dieses Dokument wurde von der SAST2 erstellt und dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen werden von der SAST2 ohne jegliche Garantie oder Gewährleistung bereitgestellt und sind für den persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der SAST2 nicht reproduziert, weiterverbreitet oder erneut veröffentlicht werden.

Der Wert oder allfällige Erträge der in diesem Bericht genannten Produkte können steigen oder fallen. Eine Anlage in diese Produkte ist mit Risiken verbunden, die im Prospekt beschrieben sind.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass ein erwähntes und analysiertes Unternehmen mit Gesellschaften der J. Safra Sarasin Gruppe in Geschäftsverbindung steht, woraus sich ein Interessenkonflikt ergeben kann. Ausserdem sind die Bank J. Safra Sarasin AG wie auch deren Konzerngesellschaften berechtigt, in die in diesem Dokument erwähnten Produkte zu investieren.

Das vorliegende Dokument darf nicht 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 abgegeben 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 Tobias Eggenschwiler  
Telefon +41 (0) 58 317 40 56  
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.

