

Zürich Anlagestiftung Jahresbericht 2011



Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat

Name	Funktion
Yvonne Lang Ketterer	Präsidentin des Stiftungsrates, CEO Zurich Leben Schweiz
Josef Bättig	Mitglied des Stiftungsrates, Head of Tied Agents Global Life Zurich
Andri Gross	Mitglied des Stiftungsrates, Mitglied der Direktion Zurich Schweiz
Marco Keller	Mitglied des Stiftungsrates, Stiftungsrat Sammelstiftung Vita, Zürich
Marco Netzer	Mitglied des Stiftungsrates, VR-Präsident Banque Cramer & Cie SA, Genf und VR-Präsident der Ausgleichsfonds AHV/IV/EO (Stiftungsrat ab 09.06.2011)
Sven Rump	Mitglied des Stiftungsrates, SR-Präsident der Fondation de prévoyance en faveur du personnel de la Deutsche Bank (Suisse) SA, Genf
Hugo Peter	Sekretär des Stiftungsrates, Legal und Compliance

Anlageausschuss

Name	Funktion
Martin Gubler	Geschäftsführer Zürich Anlagestiftung, Zurich Invest AG
Tom Osterwalder	Stv. Geschäftsführer Zürich Anlagestiftung, Zurich Invest AG
Hugo Peter	Sekretär des Stiftungsrates, Legal und Compliance

Asset Management

Cohen & Steers Capital Management, New York
 Deutsche Asset Management Schweiz AG, Zürich
 GAM International Management Limited, London
 HSBC Global Asset Management (France), Paris
 Jefferies (Schweiz) AG, Zürich
 LGT Capital Partners Ltd., Pfäffikon SZ
 Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokyo
 Quoniam Asset Management GmbH, Frankfurt am Main
 Bank Sarasin & Cie AG, Zürich
 Swisscanto Asset Management AG, Zürich
 UBS AG, Global Asset Management, Zürich
 Vanguard Investments Australia Ltd., Southbank
 Zurich IMRE AG, Zürich

Buchführung

Balfidor Fondsleitung AG, Basel
 Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen
 RBC Dexia Investor Services Bank S. A., Zürich
 Zürich Versicherungs-Gesellschaft AG, Zürich

Kontrollstelle

PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Die Zürich Anlagestiftung auf einen Blick

Gründung

Die Zürich Anlagestiftung wurde am 31. März 1999 gegründet. Ihr Sitz befindet sich in Zürich. Stifterin ist die Zürich Lebensversicherungs-Gesellschaft AG mit Sitz in Zürich. Diese wiederum ist Teil der international tätigen Zurich Financial Services Group. Da das Stiftungsvermögen zweckgebunden ist und ausschliesslich zu Gunsten der Destinatäre verwendet werden darf, besteht weder eine Beteiligung der Zürich Lebensversicherungs-Gesellschaft AG noch der Zurich Financial Services Group an der Zürich Anlagestiftung.

Zweck

Die Zürich Anlagestiftung ist eine Stiftung im Sinne von Art. 80 ff. des Schweizerischen Zivilgesetzbuches. Sie bezweckt die kollektive Anlage und Verwaltung von Vorsorgegeldern von ausschliesslich der Personalvorsorge dienendem Vermögen der 2. Säule nach dem Prinzip der Risikoverteilung durch gemeinsame Verwaltung aller Vermögen.

Organisation

Die Organe der Stiftung sind die Teilnehmerversammlung und der Stiftungsrat.

Teilnehmerversammlung

Die Teilnehmerversammlung bildet das oberste Stiftungsorgan. Die Befugnisse der Teilnehmerversammlung bestehen darin, die Statuten und das Stiftungsreglement zu genehmigen bzw. zu ändern, die Mehrheit der Mitglieder des Stiftungsrates und die Kontrollstelle zu wählen, den Jahresbericht des Stiftungsrates und der Kontrollstelle sowie die Jahresrechnung und den Bericht der Kontrollstelle abzunehmen und dem Stiftungsrat Décharge zu erteilen.

Stiftungsrat

Dem Stiftungsrat obliegt die Erfüllung des Stiftungszweckes, wozu ihm alle Kompetenzen eingeräumt sind, die nicht der Teilnehmerversammlung, der Kontrollstelle oder der Aufsichtsbehörde zustehen. Er vertritt die Stiftung nach aussen und kann gewisse Aufgaben delegieren. Folgende Aufgaben des Stiftungsrates sind unübertragbar und unentziehbar:

- Oberleitung der Stiftung und Erteilung der nötigen Weisungen
- Festlegung der Organisation
- Ernennung und Abberufung der mit der Geschäftsführung und der Vertretung betrauten Personen und Regelung der Zeichnungsberechtigung
- Oberaufsicht über die mit der Geschäftsleitung betrauten Personen, namentlich im Hinblick auf die Befolgung der Gesetze, Statuten, Reglemente und Weisungen
- Erstellung des Geschäftsberichtes sowie die Vorbereitung der Teilnehmerversammlung und die Ausführung ihrer Beschlüsse

Der Stiftungsrat setzt sich aus mindestens fünf Mitgliedern zusammen. Die Amtsdauer beträgt fünf Jahre.

Kontrollstelle

Die Teilnehmerversammlung wählt eine Kontrollstelle, die von der Aufsichtsbehörde für die Revision von Anlagestiftungen zugelassen ist. Die Kontrollstelle prüft jährlich die Tätigkeit des Stiftungsrates auf Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Bestimmungen der Statuten, des Reglements sowie der Anlagerichtlinien. Ferner prüft sie jährlich die Buchführung sowie die Jahresrechnung der Stiftung und erstattet Bericht zuhanden der Teilnehmerversammlung und der Aufsichtsbehörde.

Funktionsträger

Geschäftsführung

Geschäftsführer der Zürich Anlagestiftung ist Martin Gubler, Stellvertretender Geschäftsführer Tom Osterwalder.

Depotstelle

Die Depotstelle ist RBC Dexia Investor Services Bank S. A., Zürich.

Buchführungsstellen

Die Buchführung und Ausarbeitung der Bewertungen für die Wertschriftenbuchhaltung erfolgt durch die Balfidor Fondsleitung AG, Basel und die RBC Dexia Investor Services Bank S. A., Zürich. Für die Finanzbuchhaltung zeichnet die Zürich Versicherungs-Gesellschaft AG, Zürich verantwortlich.

Die Finanzbuchhaltung für die Anlagegruppen Immobilien Schweiz erfolgt ab November 2011 durch die Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen.

Inhaltsverzeichnis

	Klappe	
	Organe und Funktionsträger	
	Die Zürich Anlagestiftung auf einen Blick	
	Vorwort der Präsidentin des Stiftungsrates und des Geschäftsführers	2
	Zürich Anlagestiftung – den Anlegern verpflichtet	4
	Kennzahlen per 31.12.2011	6
	Asset Manager – Strategie	8
	Vermögens- und Erfolgsrechnung	12
	Erfolgsverwendungen	26
	Jahresrechnung 2011 des Stammvermögens	33
	Anhang	34
	Anhang Immobilien Schweiz	41
	Bericht der Kontrollstelle	45



Yvonne Lang Ketterer
Präsidentin des
Stiftungsrates



Martin Gubler
Geschäftsführer

Liebe Leserin, lieber Leser

Ein weiteres turbulentes Finanzjahr ist zu Ende gegangen. Wie bereits im Vorjahr hat im 2011 vor allem Europa für Turbulenzen gesorgt. Das Finanzjahr 2011 war geprägt von einem markanten Einbruch der Aktienmärkte im dritten Quartal. Die Zinsen sanken auf historisch tiefe Werte.

In diesem herausfordernden Umfeld bieten die Anlageresultate der Zürich Anlagestiftung Licht und Schatten. Hell strahlten einmal mehr die Anlagegruppe Immobilien – Wohnen Schweiz (+5,9%) sowie die Obligationenanlagen: Die Anlagegruppe Obligationen CHF 15+ zählte mit einer Netto-Rendite von 12,4% in absoluten Zahlen ebenso zu den Top-Performern wie Obligationen USD (8,6%) und Schweiz (5,9%). Das Mischmandat BVG Rendite erzielte 2,9%. Und die Anlagegruppe Aktien USA kann sich mit plus 3,0% sowohl in absoluten Zahlen als auch relativ zur Benchmark sehen lassen. Gegenüber den Vergleichsindizes ebenfalls erfolgreich waren die Anlagegruppen Hedge Fund CHF und Aktien Japan, obwohl beide negativ performten (–5,8%, –8,2%). Unser Flaggschiff, Aktien Schweiz, konnte 2011 nicht an frühere Erfolge anknüpfen. Über den Zeitraum von zehn Jahren bleibt diese Anlagegruppe im Performancevergleich der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen) dennoch an der Spitze. Auch die Anlagegruppen Immobilien – Wohnen Schweiz und Aktien Emerging Markets zählen weiterhin zur Spitzengruppe.

In diesem schwierigen Finanzjahr vermochte die Zürich Anlagestiftung ihr Anlagevermögen zu halten. Dank Zuflüssen von bestehenden Kunden und Neukunden wuchs das Anlagevermögen sogar um 25 Millionen Schweizer Franken auf 10,9 Milliarden Franken.

2011: Im Zeichen der BVG-Strukturreform

Das abgelaufene Geschäftsjahr stand nicht nur im Zeichen turbulenter Finanzmärkte, sondern auch der BVG-Strukturreform respektive der neuen Anlagestiftungsverordnung. So müssen unsere Statuten und Reglemente angepasst werden. Die Einsetzung der neuen Aufsichtsbehörde OAK (Oberaufsichtskommission) sowie die neue Anlagestiftungsverordnung ab 2012 haben zahlreiche Projekte der Zürich Anlagestiftung verzögert. Gleich mehrere Dossiers für neue Anlagegruppen – Private Equity, Infrastruktur, Immobilien Europa und Rohstoffe – konnten bis Ende Jahr nicht mehr vom Bundesamt für Sozialversicherungen bearbeitet werden und wurden Anfang 2012 der OAK übergeben. Wir sind überzeugt, dass diese Bewilligungen nur eine Frage der Zeit sind. Eine Schweizer Anlagestiftung ist ideal, um derartige Anlagen massgeschneidert und steueroptimiert Schweizer Pensionskassen anzubieten.

Auch auf inflationäre Tendenzen vorbereitet

Von zentraler Bedeutung für den Anlageerfolg von Pensionskassen ist eine langfristige und breit diversifizierte Anlagestrategie. Historisch tiefe Zinsen, Anzeichen für eine Rezession in Europa: Investoren fürchten das Gespenst der Inflation derzeit zwar kaum. Dennoch tun Pensionskassenverwalter gut daran, sich gegen vielfältige Gefahren zu wappnen.

«Es kommt nicht darauf an, die Zukunft vorherzusagen, sondern auf die Zukunft vorbereitet zu sein.»

Perikles (griechischer Staatsmann, 493–429 v. Chr.)

Auch aus diesem Grund ergänzt die Zürich Anlagestiftung ihr bereits umfassendes Angebot mit den genannten neuen Anlagelösungen, die allesamt Realwertcharakter besitzen. Zudem decken diese das Bedürfnis nach einer höheren erwarteten Rendite ab, was diese Anlagen zu einer interessanten Ergänzung macht, um das Rendite-Risiko-Profil zu verbessern.

Dank uns finden Pensionskassen Gehör

Die Zürich Anlagestiftung ging 2011 nicht nur bei den Anlageklassen neue Wege, sondern verschaffte Pensionskassen auch mehr Gehör. Unsere Kunden konnten 2011 erstmals an den Generalversammlungen von SMI-Unternehmen ihr Stimmrecht ausüben. Viele unserer Kunden nutzten diese Gelegenheit. Einige Sammelstiftungen haben sogar bei jeder Generalversammlung von diesem kostenfreien Service Gebrauch gemacht.

Führungsgremium erweitert

Wir freuen uns, dass wir das oberste Führungsgremium der Zürich Anlagestiftung um einen namhaften Stiftungsrat erweitern konnten. Mit Marco Netzer, VR-Präsident der Ausgleichsfonds AHV/IV/EO, konnte ein neuer Stiftungsrat gewonnen werden, der grosse Erfahrung im Bereich von institutionellen Anlagen mitbringt.

Bestehendes verbessern, eine bereits breite Produktpalette ausbauen, dazu frische Impulse von aussen: Die Zürich Anlagestiftung sieht sich gut gerüstet für die Zukunft. Das Marktumfeld wird auch 2012 und in der nahen Zukunft reich an Herausforderungen bleiben. Wir können Ihnen versichern – liebe Leserin, lieber Leser, geschätzte Kundin, geschätzter Kunde – dass Sie mit der Zürich Anlagestiftung auch künftig einen soliden und professionellen Anlagepartner an Ihrer Seite haben.

Wir danken Ihnen herzlich für Ihr Vertrauen.



Yvonne Lang Ketterer
Präsidentin des Stiftungsrates



Martin Gubler
Geschäftsführer

Zürich Anlagestiftung – den Anlegern verpflichtet

Die Zürich Anlagestiftung bietet ein breites Angebot an traditionellen und alternativen Anlagelösungen für Schweizer Pensionskassen. Die mit der Geschäftsführung der Zürich Anlagestiftung beauftragte Zurich Invest AG (ZIAG) bietet in Zusammenarbeit mit führenden Asset Managern bedürfnisgerechte und qualitativ hochwertige Dienstleistungen an und überwacht die eingegangenen Risiken anschliessend konsequent. So ist die ZIAG bestrebt, für ihre Kunden mit ihren Anlagen langfristig eine überdurchschnittliche Rendite zu erzielen.

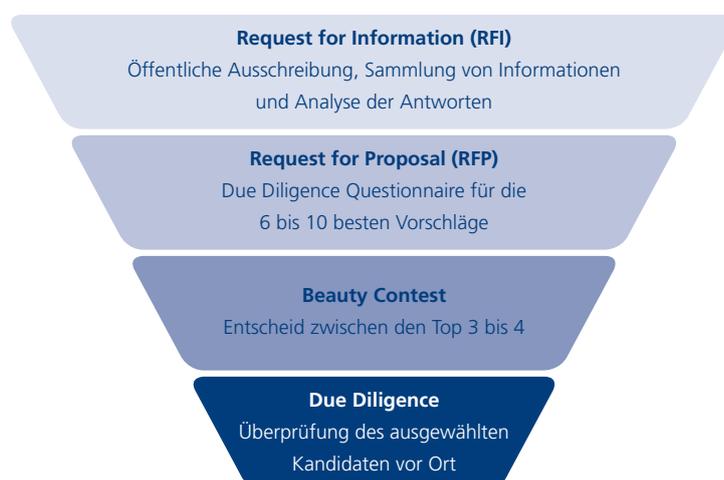
Sorgfältige und unabhängige Auswahl der Asset Manager

Die ZIAG zeichnet sich dadurch aus, dass sie in der Verwaltung der Anlagegruppen – ausgenommen Immobilien Schweiz – ausschliesslich auf spezialisierte externe Asset Manager setzt. Dies verhindert Interessenkonflikte und wirkt sich positiv auf die langfristige Anlageleistung aus.

Der Auswahl der Manager kommt dabei eine grosse Bedeutung zu. Die ZIAG setzt auf einen strukturierten Prozess, um für jede Anlageklasse den am besten geeigneten Vermögensverwalter auszuwählen – nach den Grundsätzen «best in class» und «best fit». Dieser unabhängige Prozess, der subjektive Kriterien weitestgehend eliminiert, lässt sich grob in vier Phasen einteilen (siehe Abbildung unten).

Ist der Entscheid einmal gefällt, für eine neue oder bestehende Anlagegruppe einen Manager zu suchen, schreibt die ZIAG in einem ersten Schritt das Mandat auf darauf spezialisierten Plattformen öffentlich aus. So ist sichergestellt, dass sämtliche relevanten Asset Manager die Möglichkeit haben, sich um das Mandat zu bewerben. Die eingegangenen Angebote werden anschliessend von zwei Analysten anhand von quantitativen und qualitativen Kriterien geprüft, um die sechs bis zehn interessantesten Angebote zu ermitteln.

Der zweite Schritt sieht die eingehende Prüfung dieser Angebote vor. Mindestens zwei erfahrene Analysten wählen anhand vordefinierter Kriterien die drei bis vier besten Kandidaten aus. Die ZIAG gibt sich nicht damit zufrieden, Erfolge in der Vergangenheit zu vergleichen, sondern möchte nachvollziehen, wie die Performance zustande kam. Für den langfristigen Anlageerfolg ist es wichtig, die Stabilität des Teams und der Prozesse sicherzustellen. Die Manager müssen daher ihre Organisation, ihre Anlageprozesse, ihr Risikomanagement sowie ihre Kostenstrukturen offenlegen. Zusätzlich holt die ZIAG zahlreiche externe Referenzen ein.



Im nächsten Schritt erhalten die drei bis vier noch im Rennen verbliebenen Kandidaten die Gelegenheit, ihr Angebot dem Auswahlkomitee, bestehend aus mindestens vier Personen, vorzustellen und Fragen zu beantworten.

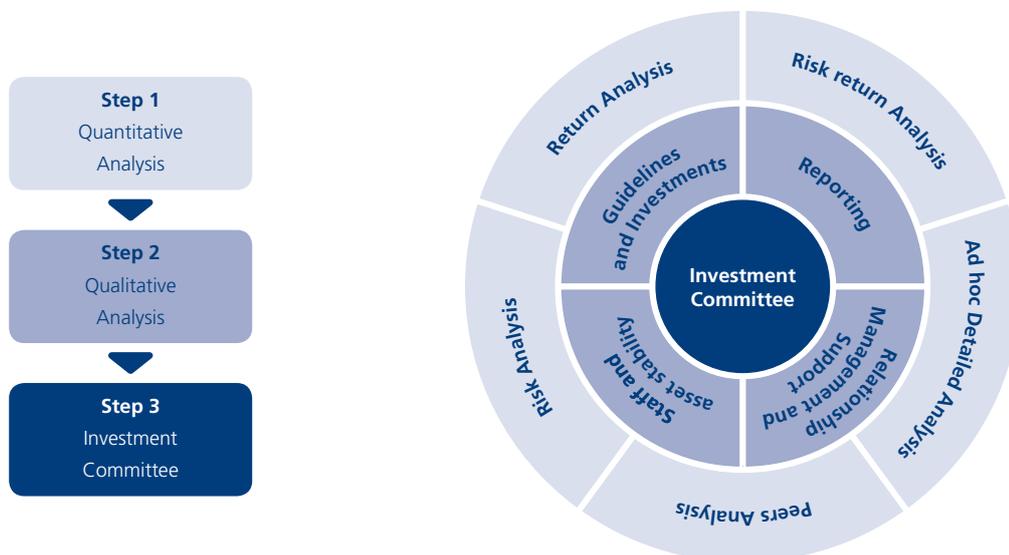
Der Manager, der aus diesem «Beauty Contest» als Sieger hervorgeht, muss sich vor Mandatserteilung noch einer Due-Diligence-Prüfung unterziehen. Die Investment Analysten der ZIAG überprüfen vor Ort Systeme und Prozesse, führen intensive Gespräche mit den verantwortlichen Portfolio Managern, den Research Analysten, aber auch mit den Spezialisten aus anderen Bereichen wie Risk Management und Compliance. Nur wenn die Berichterstattung über diese Vor-Ort-Prüfung positiv ausfällt, wird grünes Licht für die Mandatsvergabe gegeben.

Professionelle Implementierung

Nach diesem aufwändigen Auswahlprozess des Managers steht die eigentliche Implementierung des Mandates an. Dabei setzt die ZIAG ihre langjährige Erfahrung ein und profitiert von ihren kompetenten Partnern, welche eine professionelle Umsetzung sicherstellen.

Permanente objektive Kontrolle

Die ZIAG bzw. die Zürich Anlagestiftung lässt ihre Kunden mit dem einmal getroffenen Anlageentscheid nicht allein. Sie legt vielmehr grossen Wert darauf, die Asset Manager laufend zu überwachen. Die ursprünglich vorgegebenen Selektionskriterien und die Leistung der Asset Manager werden daher von den Spezialisten der ZIAG mittels quantitativen und qualitativen Analysen permanent überprüft (siehe Abbildung unten). Ziel ist es, sicherzustellen, dass die Manager die definierten Anlageziele erreichen, zu diesem Zweck die Anlageprozesse anwenden, für die sie ausgewählt worden sind, und dabei die vereinbarten Risikolimiten nicht überschreiten. Manager, welche die Anlageziele verfehlen oder die Prozesse nicht einhalten, werden auf einer «Watch List» erfasst. Kann keine Lösung für die festgestellten Probleme gefunden werden, wird ein neues Auswahlverfahren eingeleitet, um diese Manager zu ersetzen. Diese Dienstleistung ist Teil der Anlagelösung und erfolgt, ohne dass den Kunden Aufwand oder zusätzliche Kosten entstehen. Dank dieser grossen Kontrollanstrengungen kann die ZIAG ihren Kunden sowohl bei der Performance als auch im Risikobereich einen deutlichen Zusatznutzen bieten.



Kennzahlen per 31.12.2011

Valor	Anlagegruppe	Erstausgabe	Benchmark ¹	Vermögen CHF (in Mio.)	
				2011	2010
Aktien					
721.861	Aktien Schweiz	Mai 1999	SPI	449,5	574,2
2.384.155	Aktien Schweiz Index	Jan 2006	SPI	315,1	300,2
722.683	Aktien Europa	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	355,6	325,0
2.384.178	Aktien Europa Index	Jan 2006	MSCI Europe ex CH	168,4	164,1
722.693	Aktien USA	Mai 1999	MSCI USA	531,3	414,6
2.384.201	Aktien USA Index	Jan 2006	MSCI USA	183,5	163,5
1.011.761	Aktien Japan	Jan 2001	TOPIX	114,3	124,3
2.384.191	Aktien Japan Index	Jan 2006	MSCI Japan	66,0	67,0
2.261.883	Aktien Emerging Markets	Sep 2005	MSCI Emerging Markets	328,6	329,3
4.350.780	Aktien Nachhaltigkeit Global	Jun 2008	MSCI World	133,2	162,7
Obligationen und Geldmarkt					
722.694	Obligationen Schweiz	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB TR	2.392,5	2.702,1
1.731.496	Obligationen CHF Ausland	Dez 2003	SBI Foreign AAA-BBB TR	346,8	370,1
2.384.208	Obligationen CHF 15+	Jan 2006	SBI AAA-A 15+ T	863,0	819,6
1.756.138	Obligationen Credit 100	Jan 2004	Merrill Lynch CI	1.182,5	1.121,9
722.858	Geldmarkt CHF	Mai 1999	LIBOR TR 3 Months CHF	5,8	8,0
722.707	Obligationen Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury Ex-Italy, Ex-Fitch (CHF)	140,6	154,6
722.732	Obligationen USD	Jan 2001	JPM GBI US	1,7	1,5
2.521.922	Wandelanleihen Global	Apr 2006	Customized Index	378,0	404,7
Mischvermögen					
721.668	BVG Rendite	Jun 1999	Customized Index	89,7	92,8
1.167.915	BVG Rendite Plus	Jan 2001	Customized Index	2,1	2,0
1.085.303	BVG Wachstum	Aug 2000	Customized Index	5,9	5,9
2.844.745	Profil Defensiv	Jan 2007	Customized Index	54,2	41,4
2.844.737	Profil Ausgewogen	Jan 2007	Customized Index	119,9	114,8
2.844.727	Profil Progressiv	Jan 2007	Customized Index	19,1	20,6
Immobilien und Hedge Fund					
1.819.290	Immobilien – Wohnen Schweiz	Apr 2004	KGAST Immo-Index 1998	761,4	715,5
2.384.218	Immobilien – Traditionell Schweiz	Dez 2005	KGAST Immo-Index 1998	428,6	399,5
3.259.806	Immobilien – Geschäftslieg. Schweiz	Jul 2007	KGAST Immo-Index 1998	475,6	325,5
2.974.417	Immobilien Global	Mrz 2007	UBS Global Investors CI	251,4	252,3
1.830.392	Hedge Fund CHF	Dez 2004	HFRX GI HF CHF Index	799,8	771,8

¹ Weitere Angaben siehe Anhang Seite 39–40.

² TE = Tracking Error

³ BM = Benchmark

⁴ Management Fee auf Anlagestiftungslevel. Gesamtkosten von effektiver Allokation abhängig.

	Inventarwert (in CHF)		Performance 2011 (in %)		Performance seit Erstausgabe (in %)		Performance seit Erstausgabe p. a. (in %)		Risiko p. a. (in %)		TE p. a. ² (in %)	Management Fee (in %)
	2011	2010	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	
	1.324,40	1.469,44	-9,87	-7,72	35,32	18,90	2,43	1,38	13,97	14,61	2,96	0,60
	909,71	988,50	-7,97	-7,72	-11,38	-9,87	-2,02	-1,74	14,54	14,62	0,11	0,30
	756,70	871,35	-13,16	-11,39	-22,00	-19,71	-1,96	-1,73	21,76	19,87	6,65	0,80
	695,09	787,22	-11,70	-11,39	-32,49	-31,63	-6,42	-6,22	20,99	21,22	0,31	0,40
	638,03	619,30	3,02	1,68	-33,81	-32,31	-3,23	-3,05	17,64	18,73	4,23	0,80
	799,38	783,88	1,98	1,68	-20,16	-21,20	-3,73	-3,95	18,03	18,14	0,20	0,40
	489,49	533,27	-8,21	-14,03	-51,05	-51,83	-6,33	-6,47	19,89	18,33	6,45	0,90
	527,17	613,80	-14,11	-13,82	-48,53	-47,41	-10,62	-10,29	16,94	16,99	0,21	0,45
	1.123,53	1.383,30	-18,78	-18,16	12,35	15,68	1,88	2,36	24,07	24,57	3,89	0,90
	732,89	791,72	-7,43	-5,24	-26,71	-16,49	-8,50	-5,02	19,85	19,22	5,50	0,90
	1.490,61	1.407,16	5,93	6,90	49,73	58,81	3,26	3,74	3,07	3,32	0,53	0,40
	1.165,28	1.139,15	2,29	2,73	17,24	21,82	2,01	2,50	3,23	3,24	0,55	0,40
	1.297,05	1.154,47	12,35	14,33	31,59	36,27	4,75	5,37	9,35	9,90	1,18	0,40
	1.183,75	1.159,33	2,11	2,94	19,49	30,28	2,27	3,40	3,84	3,16	1,73	0,55
	1.170,56	1.171,32	-0,06	0,13	17,06	18,92	1,26	1,39	0,43	0,34	0,31	0,25
	1.276,39	1.234,45	3,40	0,08	28,60	30,84	2,02	2,16	6,80	7,11	1,30	0,50
	1.010,50	930,12	8,64	10,29	-0,72	6,65	-0,07	0,59	11,32	11,72	1,58	0,55
	878,51	982,22	-10,56	-6,09	-11,21	-7,75	-2,08	-1,41	13,73	13,07	3,25	0,70
	1.386,05	1.347,36	2,87	3,54	39,18	44,26	2,68	2,98	4,17	4,10	0,99	0,50
	1.207,02	1.191,37	1,31	2,36	20,00	28,72	1,68	2,34	5,41	5,43	0,87	0,50
	1.145,46	1.151,80	-0,55	1,10	13,93	20,34	1,16	1,65	6,80	6,83	1,05	0,50
	1.054,48	1.044,83	0,92	2,05	5,62	8,97	1,12	1,76	4,09	4,18	0,63	0,10 ⁴
	998,74	1.002,79	-0,40	0,97	-0,14	4,11	-0,03	0,82	5,65	5,60	0,71	0,10 ⁴
	955,27	970,63	-1,58	-0,19	-4,90	-0,81	-1,02	-0,17	7,09	7,12	0,91	0,10 ⁴
	1.617,51	1.527,94	5,86	6,89	61,75	45,21	6,47	4,99	0,72	0,48	0,86	0,40
	1.432,10	1.341,18	6,78	6,89	43,21	35,73	6,17	5,22	0,84	0,46	0,80	0,40
	1.295,65	1.221,35	6,08	6,89	29,57	25,85	6,04	5,34	0,78	0,53	0,89	0,40
	562,47	610,21	-7,82	-7,96	-43,07	-43,49	-11,18	-11,32	24,49	24,69	2,29	0,55
	1.042,23	1.106,61	-5,82	-9,75	4,22	-17,56	0,59	-2,72	5,34	5,44	3,06	1,25

Asset Manager – Strategie

Aktien Schweiz

Deutsche Asset Management Schweiz AG, Zürich

Mai 1999

Das Aktien Schweiz-Team von Deutsche Asset Management Schweiz führt neben der Bottom-up-Analyse, bei der die Titel sowohl nach quantitativen als auch qualitativen Kriterien ausgesucht werden, auch eine Top-down-Analyse durch, bei der makroökonomische Themen in die Titelselektion einfließen. Dieser duale Ansatz erlaubte es dem Team in der Vergangenheit, Aktien mit attraktivem Wachstumspotential zu selektieren und so Überrenditen zu erzielen.

Aktien Europa

Quoniam Asset Management GmbH, Frankfurt am Main

November 2007

Der Aktien Europa-Manager verfolgt einen quantitativen Investmentansatz: Fundamentale Informationen über Unternehmen werden mittels quantitativer Methoden zu Performanceprognosen auf Einzeltitelebene verarbeitet. Die relevanten Faktoren stammen aus den Bereichen Bewertung, Bilanzen und Gesamtmarktindikatoren. In der Portfoliokonstruktion werden diese Performanceprognosen risikokontrolliert und mit minimalen Transaktionskosten umgesetzt.

Aktien USA

Cohen & Steers Capital Management, New York

April 2008

Cohen & Steers kombiniert in ihrem Investitionsansatz die fundamentale Analyse mit einem Fokus auf Unternehmen, die in der Lage sind, nachhaltige Cashflows und Dividendenwachstum zu generieren. Die Investoren profitieren somit von einer Strategie, die historisch mit geringerer Volatilität eine höhere Rendite als der S&P 500 erzielt hat, sowie von anderen, nicht auf Dividenden basierenden Wachstumsstrategien.

Aktien Japan

Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokyo

Oktober 2009

Nomura ist von der Ineffizienz der japanischen Aktienmärkte überzeugt und hat in der Vergangenheit bewiesen, dass hier mit einer aktiven Strategie Zusatzrenditen erzielt werden können. Dank eines der grössten Research Teams am japanischen Markt ist Nomura in der Lage, das Potential jedes Unternehmens detailliert zu analysieren. Dabei fokussiert sich der Asset Manager auf die Fundamentaldaten der Unternehmen sowie deren Wachstumspotential und verfolgt somit einen Bottom-up-Ansatz.

Aktien Schweiz Index – Aktien Europa Index – Aktien USA Index – Aktien Japan Index

UBS AG, Global Asset Management, Zürich

Januar 2006

UBS Global Asset Management ist ein führender Anbieter für indexierte Anlagen in der Schweiz. Dank der langjährigen Erfahrung und der grossen Handelsvolumen kann UBS Global Asset Management die Renditen der Vergleichsindizes mit minimalen Kosten abbilden. Dabei verfolgt das Portfolio Management-Team das Ziel einer möglichst umfassenden Abbildung des Indexes. Abweichungen zum Vergleichsindex werden auf ein Minimum reduziert.

Aktien Emerging Markets

Bank Sarasin & Cie AG, Zürich

September 2005

Die Emerging Markets zeichnen sich durch hohe Komplexität und Volatilität sowie tiefe Korrelation und Liquidität aus. Das Mandat Emerging Markets nimmt diese Herausforderung mit einem speziellen Investmentansatz (semi equal weighted allocation) an, welcher mit einer dezidierten Länderauswahl systematisch das Renditepotential von Emerging Markets nutzt.

Aktien Nachhaltigkeit Global

Bank Sarasin & Cie AG, Zürich

Juni 2008

Das Mandat Aktien Nachhaltigkeit Global investiert in zukunftsorientierte und innovative Unternehmen, die einen nennenswerten Beitrag zum umwelt- und sozialverträglichen Wirtschaften leisten. Den Kern bilden dabei Investitionen in ausgewählten Themen wie saubere Energie, Gesundheit, Wasser, nachhaltiger Konsum und Mobilität. Die taktische Themenallokation reflektiert dabei die vielversprechendsten Gelegenheiten im jeweiligen Marktumfeld.

Obligationen CHF und Fremdwährungen

Deutsche Asset Management Schweiz AG, Zürich

Obligationen Schweiz	Mai 1999
Obligationen CHF Ausland	Dezember 2003
Obligationen CHF 15+	Januar 2006
Geldmarkt CHF	Mai 1999
Obligationen Euro	Mai 1999
Obligationen USD	Januar 2001

Rund 140 Experten und eigene Analysetools stehen der Deutsche Asset Management Schweiz zur Verfügung, um massgeschneiderte Lösungen anbieten zu können. Im festverzinslichen Anlagesegment basiert die Selektion der Anlagen zum einen auf makroökonomischen Faktoren wie Zinskurve, Kreditrisikoprämien oder Sektoren und zum anderen auf der Fundamentalanalyse der einzelnen Anleihen. Die duale Anlagestrategie erlaubt es, gute Renditen in verschiedenen Wirtschaftszyklen zu erzielen.

Swisscanto Asset Management AG, Zürich

Obligationen Schweiz	April 2006
Obligationen CHF 15+	Juli 2006

Die Anleihenportfolios der Swisscanto sind das Resultat einer ausführlichen Top-down-Analyse, welche makroökonomische Faktoren wie die Zinskurve oder die Kreditmarktentwicklung berücksichtigt sowie einer Bottom-up-Evaluation, bei der die Schuldner- sowie Obligationenauswahl stattfindet. Dank dieses Investitionsprozesses soll mit geringen Risiken eine Überrendite erzielt werden.

Obligationen Credit 100

Deutsche Asset Management Schweiz AG, Zürich

Mai 2004

Das Obligationenteam der Deutsche Asset Management Schweiz berücksichtigt bei der Selektion der Unternehmensanleihen neben den Fundamentaldaten der jeweiligen Unternehmen auch makroökonomische Faktoren. Dabei fokussiert sich der Portfolio Manager auf attraktive Unternehmen, deren Anleihen bei minimalem Ausfallrisiko eine höhere Rendite in Aussicht stellen. Dieser Ansatz hat zum Ziel, den Anlegern langfristig über die Wirtschaftszyklen hinweg eine Überrendite zu ermöglichen.

HSBC Global Asset Management (France), Paris

Februar 2011

HSBC setzt für die Verwaltung von Unternehmensanleihen auf spezialisierte Teams. Komitees für Zinsen und Kredite bestimmen die taktische Positionierung der Portfolios. Das Zinskomitee definiert die Positionierung in Bezug auf Duration, Zinskurve, Länderauswahl und Arbitragemöglichkeiten. Das Kreditkomitee bestimmt die Strategie für die Gewichtung nach Sektoren, Rating Exposure, Emittenten- und Titelauswahl sowie Arbitragemöglichkeiten. Durch diese klare Strukturierung des Anlageprozesses strebt HSBC an, langfristig eine im Vergleich zur Benchmark attraktivere risikoadjustierte Rendite zu erzielen.

Wandelanleihen Global

Jefferies (Schweiz) AG, Zürich

April 2006

Das Wandelanleihen-Team von Jefferies fokussiert sich bei der Zusammenstellung des Portfolios vor allem auf die Titelauswahl, behält jedoch das Gesamtportfolio ständig im Auge, um eine optimale Diversifikation zwischen Ländern und Sektoren zu gewährleisten. Ziel ist, das Abwärtsrisiko zu minimieren und gleichzeitig bestmöglich an einem Aufwärtstrend zu partizipieren.

BVG Rendite – BVG Rendite Plus – BVG Wachstum

Zürich Invest AG, Zürich

BVG Rendite

Juni 1999

BVG Rendite Plus

Januar 2001

BVG Wachstum

August 2000

Die Anlagegruppen investieren in Schweizer sowie internationale Aktien und Obligationen. Dabei finden die Vorgaben des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG/BVV2) Beachtung. Der strategische Aktienanteil beträgt 25%, 35% respektive 45% (mit einer Bandbreite von \pm 5%).

Profil Defensiv – Profil Ausgewogen – Profil Progressiv

Zürich Invest AG, Zürich

Januar 2007

Die Anlagegruppen investieren weltweit in Aktien, Obligationen, Immobilien, Hypotheken und alternative Anlagen. Dabei finden die Vorgaben des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG/BVV2) Beachtung. Das Ziel ist die Optimierung der Rendite, bei entsprechendem Einsatz von Aktien und unter Einhaltung einer vorgegebenen Wertschwankung.

Immobilien Schweiz

Zurich IMRE AG, Zürich	
Immobilien – Wohnen Schweiz	April 2004
Immobilien – Traditionell Schweiz	Dezember 2005
Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz	Juli 2007
<p>Das Immobilien Portfolio-Team der ZIMRE führt den Anlageprozess sowohl «top-down» (z. B. Gesamtmarkt) wie auch «bottom-up» (z. B. Einzelliegenschaft, Gemeinde) durch und investiert hauptsächlich in Wohnliegenschaften (Wohnen und Traditionell) oder in Geschäftsliegenschaften (Geschäft). Die Immobilien sind hinsichtlich Grösse, Altersstruktur und geographischer Verteilung breit diversifiziert. Ziel ist es, den Anlegern langfristige Renditen und Werte zu sichern sowie den KGAST-Immobilien-Index zu übertreffen.</p>	

Immobilien Global

Vanguard Investments Australia Ltd., Southbank	
	März 2007
<p>Vanguard verfügt über ein globales Expertenteam mit langjähriger Erfahrung in der Nachbildung von Index-Investments. Die «Quantitative Equity Group» verwendet dabei unterschiedliche Index Portfolio Management-Ansätze (volle Replikation, Optimierung oder eine Kombination daraus). Das Immobilien Global Portfolio investiert in alle in der Benchmark enthaltenen Titel. Es werden dabei geringe Abweichungen zu den sich täglich ändernden Gewichtungen zugelassen. Eine vollständige Replikation würde zu häufigeren Transaktionen und damit zu unnötigen Kosten führen. Dennoch strebt Vanguard einen moderaten ex-ante Tracking Error an.</p>	

Hedge Fund CHF

LGT Capital Partners Ltd., Pfäffikon SZ	
	Mai 2004
<p>LGT Capital Partners ist ein global führender Fund of Hedge Funds-Manager, der sich auf massgeschneiderte Mandate für institutionelle Investoren spezialisiert hat. Der Manager differenziert sich durch eine dynamische Allokation und passt sich damit stetig den Marktbedingungen an. Diese dynamische Strategie erlaubt es LGT Capital Partners, von volatilen Märkten zu profitieren.</p>	

GAM International Management Limited, London	
	Februar 2005
<p>GAM hat seit 1989 eine lange Tradition im Management von Fund of Hedge Funds, besonders für institutionelle Kunden. Dank der Erfahrung und der Expertise in der Fondsauswahl ist GAM in rund 150 Fonds investiert. Die Fonds werden mit einem disziplinierten und strukturierten Anlageprozess sorgfältig überprüft und ausgewählt. Das Risikomanagement ist in den gesamten Anlageprozess integriert.</p>	

Vermögens- und Erfolgsrechnung

Aktien	in CHF	Aktien Schweiz 31.12.2011	Aktien Schweiz 31.12.2010	Aktien Schweiz Index 31.12.2011	Aktien Schweiz Index 31.12.2010
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben		102,35	100,95	99,97	99,77
Effekten					
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		449.498.232,65	574.160.462,49	315.079.535,58	300.202.685,56
Derivative Finanzinstrumente		0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Vermögenswerte		0,00	0,00	0,00	0,00
Gesamtvermögen		449.498.335,00	574.160.563,44	315.079.635,55	300.202.785,33
./. Verbindlichkeiten		-6.858,00	-2.880,80	-4.201,94	-1.491,80
Nettovermögen		449.491.477,00	574.157.682,64	315.075.433,61	300.201.293,53
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		574.157.682,64	653.219.123,96	300.201.293,53	319.960.779,50
Ausgaben		118.463.953,66	899.531,35	41.351.230,29	8.486.463,14
Rücknahmen		-190.239.811,88	-101.446.377,10	-5.004.476,96	-37.008.516,68
Gesamterfolg		-52.890.347,42	21.485.404,43	-21.472.613,25	8.762.567,57
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		449.491.477,00	574.157.682,64	315.075.433,61	300.201.293,53
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben		0,00	0,00	0,00	0,00
Erträge der Effekten					
<i>Aktien</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Obligationen</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		6.421.860,85	11.207.345,20	6.053.295,23	6.971.482,69
Sonstige Erträge		0,00	0,00	0,00	0,00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-3.026,60	-6,09	5.755,46	87.730,40
Total Erträge		6.418.834,25	11.207.339,11	6.059.050,69	7.059.213,09
Passivzinsen		0,00	0,00	0,00	0,00
Verwaltungskommission		0,00	0,00	0,00	0,00
Bankspesen		0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstiger Aufwand		21.061,06	10.184,98	12.468,49	5.579,72
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-526,03	-687,97	-305,92	-0,86
Total Aufwendungen		20.535,03	9.497,01	12.162,57	5.578,86
Nettoerfolg		6.398.299,22	11.197.842,10	6.046.888,12	7.053.634,23
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)		-35.908.522,39	-12.344.614,59	-1.009.808,70	-6.948.861,27
Realisierter Erfolg		-29.510.223,17	-1.146.772,49	5.037.079,42	104.772,96
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)		-23.380.124,25	22.632.176,92	-26.509.692,67	8.657.794,61
Gesamterfolg		-52.890.347,42	21.485.404,43	-21.472.613,25	8.762.567,57

	Aktien Europa 31.12.2011	Aktien Europa 31.12.2010	Aktien Europa Index 31.12.2011	Aktien Europa Index 31.12.2010	Aktien USA 31.12.2011	Aktien USA 31.12.2010
	101,67	100,28	99,17	99,77	99,19	99,34
	355.607.106,00	324.994.060,90	168.401.568,44	164.052.054,94	531.763.409,87	415.070.524,90
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	355.607.207,67	324.994.161,18	168.401.667,61	164.052.154,71	531.763.509,06	415.070.624,24
	-28.048,92	-25.455,09	-2.316,52	-815,19	-476.688,69	-471.219,19
	355.579.158,75	324.968.706,09	168.399.351,09	164.051.339,52	531.286.820,37	414.599.405,05
	324.968.706,09	303.355.032,50	164.051.339,52	170.791.991,77	414.599.405,05	232.594.411,15
	144.112.114,57	120.534.328,84	23.715.298,53	11.944.240,15	161.657.575,89	205.880.720,69
	-51.956.563,17	-73.427.730,42	-5.028.230,00	-5.928.015,60	-64.190.483,51	-18.450.869,16
	-61.545.098,74	-25.492.924,83	-14.339.056,96	-12.756.876,80	19.220.322,94	-5.424.857,63
	355.579.158,75	324.968.706,09	168.399.351,09	164.051.339,52	531.286.820,37	414.599.405,05
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	9.901.560,44	8.052.952,77	4.788.881,54	4.277.424,31	7.957.264,16	6.057.799,29
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1.038.796,66	-1.135,05	-809,43	215.267,45	-4.079,58	225.133,55
	10.940.357,10	8.051.817,72	4.788.072,11	4.492.691,76	7.953.184,58	6.282.932,84
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	13.499,95	5.619,25	7.333,74	3.463,49	19.414,33	5.144,15
	-2.174,01	-73,24	418,94	-10,85	-2.147,72	0,00
	11.325,94	5.546,01	7.752,68	3.452,64	17.266,61	5.144,15
	10.929.031,16	8.046.271,71	4.780.319,43	4.489.239,12	7.935.917,97	6.277.788,69
	-43.281.902,04	-32.136.774,79	-1.483.477,06	-1.115.315,15	-14.069.051,05	-5.390.392,85
	-32.352.870,88	-24.090.503,08	3.296.842,37	3.373.923,97	-6.133.133,08	887.395,84
	-29.192.227,86	-1.402.421,75	-17.635.899,33	-16.130.800,77	25.353.456,02	-6.312.253,47
	-61.545.098,74	-25.492.924,83	-14.339.056,96	-12.756.876,80	19.220.322,94	-5.424.857,63

Vermögens- und Erfolgsrechnung

Aktien	in CHF	Aktien USA Index 31.12.2011	Aktien USA Index 31.12.2010	Aktien Japan 31.12.2011	Aktien Japan 31.12.2010
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben		100,87	99,35	99,67	100,26
Effekten					
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		183.508.045,42	163.491.938,35	114.342.357,08	124.281.899,39
Derivative Finanzinstrumente		0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Vermögenswerte		0,00	0,00	0,00	0,00
Gesamtvermögen		183.508.146,29	163.492.037,70	114.342.456,75	124.281.999,65
./. Verbindlichkeiten		-2.405,40	-790,63	-1.727,77	-488,72
Nettovermögen		183.505.740,89	163.491.247,07	114.340.728,98	124.281.510,93
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		163.491.247,07	167.496.327,47	124.281.510,93	63.983.158,17
Ausgaben		16.527.435,83	9.680.508,48	58.482.668,58	73.554.933,27
Rücknahmen		-3.538.639,88	-20.592.192,53	-51.586.654,14	-15.636.930,19
Gesamterfolg		7.025.697,87	6.906.603,65	-16.836.796,39	2.380.349,68
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		183.505.740,89	163.491.247,07	114.340.728,98	124.281.510,93
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben		0,00	0,00	0,00	0,00
Erträge der Effekten					
<i>Aktien</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Obligationen</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		2.782.037,71	2.764.370,81	1.586.153,98	903.938,68
Sonstige Erträge		0,00	0,00	0,00	0,00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-518,15	143.711,19	-438,23	-656,19
Total Erträge		2.781.519,56	2.908.082,00	1.585.715,75	903.282,49
Passivzinsen		0,00	0,00	0,00	0,00
Verwaltungskommission		0,00	0,00	0,00	0,00
Bankspesen		0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstiger Aufwand		7.364,31	5.853,30	5.988,80	2.106,22
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		350,95	-87,83	-2.714,67	-256,83
Total Aufwendungen		7.715,26	5.765,47	3.274,13	1.849,39
Nettoerfolg		2.773.804,30	2.902.316,53	1.582.441,62	901.433,10
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)		-718.844,98	-3.085.491,90	-13.785.796,63	-6.613.936,00
Realisierter Erfolg		2.054.959,32	-183.175,37	-12.203.355,01	-5.712.502,90
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)		4.970.738,55	7.089.779,02	-4.633.441,38	8.092.852,58
Gesamterfolg		7.025.697,87	6.906.603,65	-16.836.796,39	2.380.349,68

	Aktien Japan Index 31.12.2011	Aktien Japan Index 31.12.2010	Aktien Emerging Markets 31.12.2011	Aktien Emerging Markets 31.12.2010	Aktien Nachhaltigkeit Global 31.12.2011	Aktien Nachhaltigkeit Global 31.12.2010
	99,71	100,04	99,83	100,24	100,15	848,50
	66.050.275,61	66.997.460,83	328.583.370,79	329.317.821,37	133.173.423,83	162.622.089,66
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	116.088,16
	66.050.375,32	66.997.560,87	328.583.470,62	329.317.921,61	133.173.523,98	162.739.026,32
	-424,43	-296,76	-4.685,11	-1.631,65	-1.996,73	-837,44
	66.049.950,89	66.997.264,11	328.578.785,51	329.316.289,96	133.171.527,25	162.738.188,88
	66.997.264,11	57.361.306,17	329.316.289,96	244.488.915,39	162.738.188,88	119.304.028,12
	7.669.109,62	8.441.196,58	194.192.010,83	99.348.813,95	0,00	59.124.981,38
	0,00	0,00	-129.116.184,70	-39.156.602,64	-16.070.794,15	0,00
	-8.616.422,84	1.194.761,36	-65.813.330,58	24.635.163,26	-13.495.867,48	-15.690.820,62
	66.049.950,89	66.997.264,11	328.578.785,51	329.316.289,96	133.171.527,25	162.738.188,88
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1.179.321,05	683.761,54	368.730,95	1.673.228,67	952.030,80	1.378.838,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	-359,95	87.427,85	-5.900,12	55.630,06	0,00	163.844,22
	1.178.961,10	771.189,39	362.830,83	1.728.858,73	952.030,80	1.542.682,22
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	2.990,55	3.326,58	13.677,48	4.991,20	6.959,89	2.988,84
	0,00	0,00	-3.597,56	-292,16	-476,89	0,00
	2.990,55	3.326,58	10.079,92	4.699,04	6.483,00	2.988,84
	1.175.970,55	767.862,81	352.750,91	1.724.159,69	945.547,80	1.539.693,38
	-1.505,68	-669,98	-21.029.698,48	-5.571.263,12	-3.492.174,81	-20.250.957,04
	1.174.464,87	767.192,83	-20.676.947,57	-3.847.103,43	-2.546.627,01	-18.711.263,66
	-9.790.887,71	427.568,53	-45.136.383,01	28.482.266,69	-10.949.240,47	3.020.443,04
	-8.616.422,84	1.194.761,36	-65.813.330,58	24.635.163,26	-13.495.867,48	-15.690.820,62

Vermögens- und Erfolgsrechnung

Obligationen und Geldmarkt	in CHF	Obligationen	Obligationen	Obligationen	Obligationen
		Schweiz 31.12.2011	Schweiz 31.12.2010	CHF Ausland 31.12.2011	CHF Ausland 31.12.2010
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben		94,27	98,69	100,92	101,02
Effekten					
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		2.392.496.111,57	2.702.067.820,50	346.787.683,74	370.055.014,93
Derivative Finanzinstrumente		0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Vermögenswerte		0,00	0,00	0,00	0,00
Gesamtvermögen		2.392.496.205,84	2.702.067.919,19	346.787.784,66	370.055.115,95
./. Verbindlichkeiten		-36.816,08	-13.837,49	-5.568,56	-1.861,81
Nettovermögen		2.392.459.389,76	2.702.054.081,70	346.782.216,10	370.053.254,14
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		2.702.054.081,70	2.762.534.311,37	370.053.254,14	391.600.289,21
Ausgaben		189.275.667,38	189.879.583,62	34.828.013,77	12.078.108,85
Rücknahmen		-639.804.223,62	-345.425.354,32	-66.025.102,35	-47.126.358,71
Gesamterfolg		140.933.864,30	95.065.541,03	7.926.050,54	13.501.214,79
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		2.392.459.389,76	2.702.054.081,70	346.782.216,10	370.053.254,14
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben		0,00	0,00	0,00	0,00
Erträge der Effekten					
<i>Aktien</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Obligationen</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		50.525.354,09	64.831.082,94	8.421.245,57	8.692.071,56
Sonstige Erträge		0,00	0,00	0,00	0,00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		74.847,33	664.409,25	18.963,10	6.998,15
Total Erträge		50.600.201,42	65.495.492,19	8.440.208,67	8.699.069,71
Passivzinsen		0,00	0,00	0,00	0,00
Verwaltungskommission		0,00	0,00	0,00	0,00
Bankspesen		0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstiger Aufwand		100.126,11	41.498,54	15.543,32	6.641,12
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-12.621,18	-2.152,52	568.666,83	-105,99
Total Aufwendungen		87.504,93	39.346,02	584.210,15	6.535,13
Nettoerfolg		50.512.696,49	65.456.146,17	7.855.998,52	8.692.534,58
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)		43.195.810,58	23.025.063,78	2.832.404,73	1.578.418,07
Realisierter Erfolg		93.708.507,07	88.481.209,95	10.688.403,25	10.270.952,65
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)		47.225.357,23	6.584.331,08	-2.762.352,71	3.230.262,14
Gesamterfolg		140.933.864,30	95.065.541,03	7.926.050,54	13.501.214,79

	Obligationen CHF 15+ 31.12.2011	Obligationen CHF 15+ 31.12.2010	Obligationen Credit 100 31.12.2011	Obligationen Credit 100 31.12.2010	Geldmarkt CHF 31.12.2011	Geldmarkt CHF 31.12.2010
	98,09	98,48	104,32	98,94	98,56	99,97
	863.031.822,31	819.652.889,34	1.182.475.681,36	1.121.892.276,26	5.756.580,46	8.046.766,61
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	919,27	0,00
	863.031.920,40	819.652.987,82	1.182.475.785,68	1.121.892.375,20	5.757.598,29	8.046.866,58
	-12.607,30	-4.165,90	-17.444,78	-5.880,84	0,00	-40,20
	863.019.313,10	819.648.821,92	1.182.458.340,90	1.121.886.494,36	5.757.598,29	8.046.826,38
	819.648.821,92	745.463.694,25	1.121.886.494,36	1.093.977.720,11	8.046.826,38	5.202.175,02
	0,00	17.456.518,48	38.004.429,09	66.707.645,14	1.186.017,10	2.927.607,31
	-53.912.381,55	-10.090.060,96	-1.407.580,98	-87.925.288,29	-3.482.938,32	-100.250,24
	97.282.872,73	66.818.670,15	23.974.998,43	49.126.417,40	7.693,13	17.294,29
	863.019.313,10	819.648.821,92	1.182.458.340,90	1.121.886.494,36	5.757.598,29	8.046.826,38
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	17.354.220,68	17.917.224,46	43.435.027,11	43.201.306,70	93.159,36	170.634,28
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	82.530,07	22.055,63	497.623,64	2.929,76	-186,00
	17.354.220,68	17.999.754,53	43.457.082,74	43.698.930,34	96.089,12	170.448,28
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	33.034,22	12.360,33	45.499,78	17.445,99	280,51	1.090,41
	-1.241,60	-84,84	-80,76	-741,59	-244,51	0,00
	31.792,62	12.275,49	45.419,02	16.704,40	36,00	1.090,41
	17.322.428,06	17.987.479,04	43.411.663,72	43.682.225,94	95.053,12	169.357,87
	9.609.557,96	1.897.730,08	-6.928,14	1.993.320,51	-93.366,55	-3.730,29
	26.931.986,02	19.885.209,12	43.404.735,58	45.675.546,45	2.686,57	165.627,58
	70.350.886,71	46.933.461,03	-19.429.737,15	3.450.870,95	5.006,56	-148.333,29
	97.282.872,73	66.818.670,15	23.974.998,43	49.126.417,40	7.693,13	17.294,29

Vermögens- und Erfolgsrechnung

Obligationen	in CHF	Obligationen Euro 31.12.2011	Obligationen Euro 31.12.2010	Obligationen USD 31.12.2011	Obligationen USD 31.12.2010
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben		97,52	99,14	100,09	100,34
Effekten					
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		140.596.098,76	154.557.839,06	1.748.598,23	1.520.509,33
Derivative Finanzinstrumente		0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Vermögenswerte		0,00	0,00	978,92	0,00
Gesamtvermögen		140.596.196,28	154.557.938,20	1.749.677,24	1.520.609,67
./. Verbindlichkeiten		-2.605,99	-840,91	0,00	-8,10
Nettovermögen		140.593.590,29	154.557.097,29	1.749.677,24	1.520.601,57
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		154.557.097,29	177.934.964,40	1.520.601,57	6.923.425,01
Ausgaben		47.976.317,62	32.945.867,53	89.754,53	519.776,11
Rücknahmen		-68.039.695,36	-31.360.007,97	0,00	-6.681.066,37
Gesamterfolg		6.099.870,74	-24.963.726,67	139.321,14	758.466,82
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		140.593.590,29	154.557.097,29	1.749.677,24	1.520.601,57
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben		0,00	0,00	0,00	0,00
Erträge der Effekten					
<i>Aktien</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Obligationen</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		4.718.113,96	5.605.611,60	46.842,26	56.900,45
Sonstige Erträge		0,00	0,00	0,00	0,00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-865,25	17.275,36	-4,78	-36,25
Total Erträge		4.717.248,71	5.622.886,96	46.837,48	56.864,20
Passivzinsen		0,00	0,00	0,00	0,00
Verwaltungskommission		0,00	0,00	0,00	0,00
Bankspesen		0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstiger Aufwand		7.490,27	3.558,15	58,14	1.075,00
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		939.345,50	-377,36	0,00	-309,94
Total Aufwendungen		946.835,77	3.180,79	58,14	765,06
Nettoerfolg		3.770.412,94	5.619.706,17	46.779,34	56.099,14
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)		-11.728.875,05	-3.627.542,71	-123,79	308.556,74
Realisierter Erfolg		-7.958.462,11	1.992.163,46	46.655,55	364.655,88
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)		14.058.332,85	-26.955.890,13	92.665,59	393.810,94
Gesamterfolg		6.099.870,74	-24.963.726,67	139.321,14	758.466,82

	Wandel- anleihen Global 31.12.2011	Wandel- anleihen Global 31.12.2010
	102,89	100,50
	378.031.670,83	404.742.452,58
	0,00	0,00
	0,00	0,00
	378.031.773,72	404.742.553,08
	-5.594,02	-1.928,47
	378.026.179,70	404.740.624,61
	404.740.624,61	368.949.910,33
	42.207.257,61	44.777.804,73
	-24.916.597,34	-702.255,01
	-44.005.105,18	-8.284.835,44
	378.026.179,70	404.740.624,61
	0,00	0,00
	0,00	0,00
	0,00	0,00
	7.036.495,43	7.764.498,30
	0,00	0,00
	4.280,05	1.832,67
	7.040.775,48	7.766.330,97
	0,00	0,00
	0,00	0,00
	0,00	0,00
	16.294,90	6.489,19
	-889,90	-1,93
	15.405,00	6.487,26
	7.025.370,48	7.759.843,71
	-5.479.537,39	6.630,04
	1.545.833,09	7.766.473,75
	-45.550.938,27	-16.051.309,19
	-44.005.105,18	-8.284.835,44

Vermögens- und Erfolgsrechnung

Mischvermögen	in CHF	BVG Rendite 31.12.2011	BVG Rendite 31.12.2010	BVG Rendite Plus 31.12.2011	BVG Rendite Plus 31.12.2010
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben		100,61	100,38	2.586,47	1.894,55
Effekten					
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		89.750.644,11	92.821.347,88	2.085.262,65	1.960.966,37
Derivative Finanzinstrumente		0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Vermögenswerte		0,00	0,00	0,00	0,00
Gesamtvermögen		89.750.744,72	92.821.448,26	2.087.849,12	1.962.860,92
./. Verbindlichkeiten		-8.537,05	-7.648,73	-2.192,85	-2.175,14
Nettovermögen		89.742.207,67	92.813.799,53	2.085.656,27	1.960.685,78
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		92.813.799,53	97.230.535,05	1.960.685,78	1.655.773,50
Ausgaben		0,00	0,00	99.752,07	280.277,99
Rücknahmen		-5.506.572,92	-6.219.907,45	0,00	0,00
Gesamterfolg		2.434.981,06	1.803.171,93	25.218,42	24.634,29
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		89.742.207,67	92.813.799,53	2.085.656,27	1.960.685,78
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben		0,00	0,00	0,00	0,00
Erträge der Effekten					
<i>Aktien</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Obligationen</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		1.926.618,26	2.110.678,07	48.280,02	12.924,18
Sonstige Erträge		0,00	0,00	0,00	0,00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		0,00	0,00	-1,64	-87,96
Total Erträge		1.926.618,26	2.110.678,07	48.278,38	12.836,22
Passivzinsen		0,00	0,00	0,00	36,94
Verwaltungskommission		0,00	0,00	0,00	0,00
Bankspesen		0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstiger Aufwand		4.594,15	2.411,50	1.076,21	1.025,92
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		62.537,07	-98,45	0,00	0,00
Total Aufwendungen		67.131,22	2.313,05	1.076,21	1.062,86
Nettoerfolg		1.859.487,04	2.108.365,02	47.202,17	11.773,36
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)		-310.662,68	-76.549,94	2.325,63	-57.690,64
Realisierter Erfolg		1.548.824,36	2.031.815,08	49.527,80	-45.917,28
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)		886.156,70	-228.643,15	-24.309,38	70.551,57
Gesamterfolg		2.434.981,06	1.803.171,93	25.218,42	24.634,29

	BVG Wachstum 31.12.2011	BVG Wachstum 31.12.2010	Profil Defensiv 31.12.2011	Profil Defensiv 31.12.2010	Profil Ausgewogen 31.12.2011	Profil Ausgewogen 31.12.2010	Profil Progressiv 31.12.2011	Profil Progressiv 31.12.2010
	977,61	1.150,51	574.403,66	565.726,38	580.747,43	193.398,19	89.022,17	277.468,60
	5.891.145,53	5.923.502,12	53.581.971,74	40.866.323,17	119.365.452,67	114.580.801,79	19.001.199,04	20.298.427,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	813,80	0,00	0,00	0,00	2.181,70	0,00
	5.892.123,14	5.924.652,63	54.157.189,20	41.432.049,55	119.946.200,10	114.774.199,98	19.092.402,91	20.575.895,60
	-141,35	-88,41	0,00	-3.716,70	-5.995,92	-10.387,85	0,00	-1.783,90
	5.891.981,79	5.924.564,22	54.157.189,20	41.428.332,85	119.940.204,18	114.763.812,13	19.092.402,91	20.574.111,70
	5.924.564,22	6.313.618,17	41.428.332,85	36.072.165,61	114.763.812,13	109.293.765,73	20.574.111,70	16.779.186,77
	0,00	0,00	13.371.069,59	6.910.207,77	8.083.395,58	6.591.077,67	3.598.375,77	4.684.459,56
	0,00	-500.035,27	-1.119.368,06	-2.785.239,73	-2.465.083,19	-4.549.317,62	-4.811.457,53	-1.395.584,71
	-32.582,43	110.981,32	477.154,82	1.231.199,20	-441.920,34	3.428.286,35	-268.627,03	506.050,08
	5.891.981,79	5.924.564,22	54.157.189,20	41.428.332,85	119.940.204,18	114.763.812,13	19.092.402,91	20.574.111,70
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	133.395,05	35.002,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	-3.996,64	-2.690,67	-4.383,81	-3.188,74	-1.566,41	-2.657,04
	133.395,05	35.002,37	-3.996,64	-2.690,67	-4.383,81	-3.188,74	-1.566,41	-2.657,04
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	48.604,30	39.020,29	120.585,16	110.825,35	16.577,84	18.109,90
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1.225,84	1.090,94	2.893,06	4.855,60	5.546,72	11.856,45	1.758,57	2.847,18
	0,00	-35,03	-739,83	-1.134,09	-1.652,40	-1.471,20	-1.929,23	-652,36
	1.225,84	1.055,91	50.757,53	42.741,80	124.479,48	121.210,60	16.407,18	20.304,72
	132.169,21	33.946,46	-54.754,17	-45.432,47	-128.863,29	-124.399,34	-17.973,59	-22.961,76
	5.817,14	-654.834,30	135.791,26	280.847,25	735.410,78	420.734,68	169.310,33	87.568,35
	137.986,35	-620.887,84	81.037,09	235.414,78	606.547,49	296.335,34	151.336,74	64.606,59
	-170.568,78	731.869,16	396.117,73	995.784,42	-1.048.467,83	3.131.951,01	-419.963,77	441.443,49
	-32.582,43	110.981,32	477.154,82	1.231.199,20	-441.920,34	3.428.286,35	-268.627,03	506.050,08

Vermögens- und Erfolgsrechnung

Immobilien Schweiz	in CHF	Immobilien –	Immobilien –	Immobilien –	Immobilien –
		Wohnen Schweiz 31.12.2011	Wohnen Schweiz 31.12.2010	Traditionell Schweiz 31.12.2011	Traditionell Schweiz 31.12.2010
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben		6.157.346,68	13.400.942,70	7.519.643,35	3.069.776,47
PC-Konto		10.071,05	341.774,60	11.896,71	271.314,91
Aktive Rechnungsabgrenzungen		0,00	0,00	0,00	0,00
Fertige Bauten		903.059.868,75	857.276.721,10	429.811.666,80	407.964.389,50
Sonstige Vermögenswerte		2.789.533,84	2.135.619,79	554.037,88	555.915,92
Gesamtvermögen		912.016.820,32	873.155.058,19	437.897.244,74	411.861.396,80
./. Hypothekarschulden		-133.000.000,00	-145.000.000,00	0,00	-5.000.000,00
./. Passive Rechnungsabgrenzungen		-3.539.643,77	-1.700.125,55	-398.697,70	-1.028.702,23
./. Kreditoren		-405.099,17	-394.082,96	-163.892,55	-126.755,15
./. Rückstellungen für latente Grundstückgewinnsteuern		-10.535.235,00	-7.693.685,00	-7.090.950,00	-5.515.350,00
./. Sonstige Verbindlichkeiten		-3.139.319,69	-2.825.616,20	-1.646.038,37	-684.622,36
Nettovermögen		761.397.522,69	715.541.548,48	428.597.666,12	399.505.967,06
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		715.541.548,48	623.762.379,13	399.505.967,06	398.068.124,65
Ausgaben		4.609.751,20	59.498.301,78	1.895.280,05	0,00
Rücknahmen		-881.884,39	-10.544.098,63	0,00	-21.576.445,00
Gesamterfolg		42.128.107,40	42.824.966,20	27.196.419,01	23.014.287,41
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		761.397.522,69	715.541.548,48	428.597.666,12	399.505.967,06
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben		16.277,41	7.066,18	4.649,48	14.373,80
Mietzinseinnahmen		58.146.028,42	55.784.341,03	25.272.851,43	24.960.172,51
Sonstige Erträge		0,00	0,00	0,00	0,00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		104.645,21	1.522.258,75	46.467,10	0,00
Total Erträge		58.266.951,04	57.313.665,96	25.323.968,01	24.974.546,31
Hypothekarzinsen		4.441.821,57	4.924.149,93	6.304,11	2.618,04
Passivzinsen		58,79	2.572,85	0,00	0,00
Sonstiger Liegenschaftsaufwand		10.312.501,20	8.762.478,88	3.131.345,57	2.830.094,56
Objektsteuern		1.159.976,85	609.895,68	539.292,63	445.609,55
Grundstückgewinnsteuern		2.804.071,20	2.088.816,80	1.364.093,30	1.808.715,30
Aufwand für Liegenschaftenverwaltung		2.459.787,61	2.311.756,80	1.044.700,52	953.375,75
Verwaltungskommission		3.793.569,95	3.542.590,80	1.778.599,45	1.752.189,65
Bankspesen		56.686,49	56.958,38	23.840,35	20.006,35
Honorare Dritte		596.644,28	364.841,64	215.382,86	158.410,26
Sonstige Aufwendungen		3.389.140,15	3.758.981,41	1.497.777,06	1.100.536,99
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		0,00	207.676,79	0,00	0,00
Total Aufwendungen		29.014.258,09	26.630.719,96	9.601.335,79	9.071.556,45
Nettoerfolg		29.252.692,95	30.682.946,00	15.722.632,16	15.902.989,86
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)		0,00	751.000,00	450.000,00	-741.708,15
Realisierter Erfolg		29.252.692,95	31.433.946,00	16.172.632,16	15.161.281,71
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)		12.875.414,45	11.391.020,20	11.023.786,85	7.853.005,70
Gesamterfolg		42.128.107,40	42.824.966,20	27.196.419,01	23.014.287,41

	Immobilien – Geschäftslieg. Schweiz 31.12.2011	Immobilien – Geschäftslieg. Schweiz 31.12.2010
	39.885.668,12	2.137.457,77
	7.611,65	50.018,10
	0,00	0,00
	439.887.389,95	334.582.434,00
	1.628.349,84	1.248.670,61
	481.409.019,56	338.018.580,48
	0,00	-8.000.000,00
	-836.189,35	-1.193.813,90
	-531.365,32	-298.085,45
	-3.755.400,00	-2.895.300,00
	-731.747,93	-168.220,09
	475.554.316,96	325.463.161,04
	325.463.161,04	304.178.822,96
	123.680.289,80	1.927.946,40
	0,00	0,00
	26.410.866,12	19.356.391,68
	475.554.316,96	325.463.161,04
	28.308,36	1.636,29
	28.622.239,37	22.000.359,31
	0,00	0,00
	1.766.070,75	71.585,00
	30.416.618,48	22.073.580,60
	128.558,87	7.192,91
	0,00	26.100,00
	3.143.394,55	2.950.919,97
	260.163,99	243.768,85
	860.100,00	1.098.600,00
	879.982,37	840.161,85
	1.968.399,15	1.361.229,30
	5.195,27	6.359,14
	187.468,61	143.190,07
	403.221,85	2.014.640,78
	0,00	0,00
	7.836.484,661	8.692.162,87
	22.580.133,82	13.381.417,73
	500.000,00	0,00
	23.080.133,82	13.381.417,73
	3.330.732,30	5.974.973,95
	26.410.866,12	19.356.391,68

Vermögens- und Erfolgsrechnung

Immobilien Global und Hedge Fund	in CHF	Immobilien	Immobilien	Hedge Fund	Hedge Fund
		Global 31.12.2011	Global 31.12.2010	CHF 31.12.2011	CHF 31.12.2010
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben		4.271,65	4.347,14	298.376,66	1.988,18
Effekten					
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		251.388.791,64	252.299.663,64	799.656.438,40	771.805.388,95
Derivative Finanzinstrumente		0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Vermögenswerte		1,41	0,00	0,00	0,00
Gesamtvermögen		251.393.064,70	252.304.010,78	799.954.815,06	771.807.377,13
./. Verbindlichkeiten		-4.625,35	-2.121,19	-155.760,11	-52.540,70
Nettovermögen		251.388.439,35	252.301.889,59	799.799.054,95	771.754.836,43
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		252.301.889,59	198.986.816,45	771.754.836,43	684.546.467,04
Ausgaben		18.710.906,90	50.936.094,91	80.659.793,05	58.878.459,03
Rücknahmen		-570.311,69	-25.794.442,73	-2.920.011,80	-1.854.106,20
Gesamterfolg		-19.054.045,45	28.173.420,96	-49.695.562,73	30.184.016,56
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		251.388.439,35	252.301.889,59	799.799.054,95	771.754.836,43
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben		15,02	5,15	0,00	0,00
Erträge der Effekten					
<i>Obligationen</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		11.168.246,62	8.191.041,58	0,00	0,00
Sonstige Erträge		0,00	0,00	0,00	0,00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		23.738,56	-736,90	-3.043,05	-397,15
Total Erträge		11.192.000,20	8.190.309,83	-3.043,05	-397,15
Passivzinsen		0,00	0,00	34,77	188,37
Verwaltungskommission		0,00	0,00	0,00	0,00
Bankspesen		0,00	0,00	500,00	0,00
Sonstiger Aufwand		10.841,92	4.080,25	320.476,82	52.540,70
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-26,12	-421,59	-788,96	-17,45
Total Aufwendungen		10.815,80	3.658,66	320.222,63	52.711,62
Nettoerfolg		11.181.184,40	8.186.651,17	-323.265,68	-53.108,77
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)		-84.622,79	-5.490.956,85	-66.710,05	11.359,95
Realisierter Erfolg		11.096.561,61	2.695.694,32	-389.975,73	-41.748,82
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste (-)		-30.150.607,06	25.477.726,64	-49.305.587,00	30.225.765,38
Gesamterfolg		-19.054.045,45	28.173.420,96	-49.695.562,73	30.184.016,56

Erfolgsverwendungen

Aktien	in CHF	Aktien Schweiz 31.12.2011	Aktien Schweiz 31.12.2010	Aktien Schweiz Index 31.12.2011	Aktien Schweiz Index 31.12.2010
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	6.398.299,22	11.197.842,10	6.046.888,12	7.053.634,23
	Vortrag des Vorjahres	0,00	0,00	0,00	0,00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	6.398.299,22	11.197.842,10	6.046.888,12	7.053.634,23
	Übertrag auf Kapitalwert	-6.398.299,22	-11.197.842,10	-6.046.888,12	-7.053.634,23
	Vortrag auf neue Rechnung	0,00	0,00	0,00	0,00
	in Stück				
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	390.731,3940	460.530,3760	303.694,8260	332.372,1960
	Ausgegebene Ansprüche	88.058,1760	611,2020	47.588,2410	8.570,4060
	Zurückgenommene Ansprüche	-139.398,0450	-70.410,1840	-4.936,9210	-37.247,7760
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	339.391,5250	390.731,3940	346.346,1460	303.694,8260
	in CHF				
	Kapitalwert eines Anspruchs	1.305,55	1.440,78	892,25	965,27
	+ aufgelaufener Ertrag eines Anspruchs	18,85	28,66	17,46	23,23
	Inventarwert eines Anspruchs	1.324,40	1.469,44	909,71	988,50

Aktien	in CHF	Aktien USA Index 31.12.2011	Aktien USA Index 31.12.2010	Aktien Japan 31.12.2011	Aktien Japan 31.12.2010
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	2.773.804,30	2.902.316,53	1.582.441,62	901.433,10
	Vortrag des Vorjahres	0,00	0,00	0,00	0,00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2.773.804,30	2.902.316,53	1.582.441,62	901.433,10
	Übertrag auf Kapitalwert	-2.773.804,30	-2.902.316,53	-1.582.441,62	-901.433,10
	Vortrag auf neue Rechnung	0,00	0,00	0,00	0,00
	in Stück				
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	208.567,4080	221.591,0400	233.055,5320	128.285,4630
	Ausgegebene Ansprüche	25.549,3770	12.108,0290	107.551,2080	134.972,9390
	Zurückgenommene Ansprüche	-4.557,1050	-25.131,6610	-107.013,0430	-30.202,8700
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	229.559,6800	208.567,4080	233.593,6970	233.055,5320
	in CHF				
	Kapitalwert eines Anspruchs	787,30	769,96	482,72	529,40
	+ aufgelaufener Ertrag eines Anspruchs	12,08	13,92	6,77	3,87
	Inventarwert eines Anspruchs	799,38	783,88	489,49	533,27

	Aktien Europa 31.12.2011	Aktien Europa 31.12.2010	Aktien Europa Index 31.12.2011	Aktien Europa Index 31.12.2010	Aktien USA 31.12.2011	Aktien USA 31.12.2010
	10.929.031,16	8.046.271,71	4.780.319,43	4.489.239,12	7.935.917,97	6.277.788,69
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	10.929.031,16	8.046.271,71	4.780.319,43	4.489.239,12	7.935.917,97	6.277.788,69
	-10.929.031,16	-8.046.271,71	-4.780.319,43	-4.489.239,12	-7.935.917,97	-6.277.788,69
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	372.949,1510	322.102,4340	208.392,5120	200.723,9810	669.465,2320	369.613,8740
	169.045,0910	126.900,9890	39.851,2330	15.037,7680	274.856,7520	329.113,2460
	-72.089,2240	-76.054,2720	-5.973,2000	-7.369,2370	-111.625,6960	-29.261,8880
	469.905,0180	372.949,1510	242.270,5450	208.392,5120	832.696,2880	669.465,2320
	733,44	849,78	675,36	765,68	628,50	609,92
	23,26	21,57	19,73	21,54	9,53	9,38
	756,70	871,35	695,09	787,22	638,03	619,30

	Aktien Japan Index 31.12.2011	Aktien Japan Index 31.12.2010	Aktien Emerging Markets 31.12.2011	Aktien Emerging Markets 31.12.2010	Aktien Nachhaltigkeit Gobal 31.12.2011	Aktien Nachhaltigkeit Gobal 31.12.2010
	1.175.970,55	767.862,81	352.750,91	1.724.159,69	945.547,80	1.539.693,38
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1.175.970,55	767.862,81	352.750,91	1.724.159,69	945.547,80	1.539.693,38
	-1.175.970,55	-767.862,81	-352.750,91	-1.724.159,69	-945.547,80	-1.539.693,38
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	109.150,8330	95.374,1350	238.066,5450	195.170,0250	205.550,4510	137.768,9780
	16.139,5190	13.776,6980	160.062,3830	72.235,6490	0,0000	67.781,4730
	0,0000	0,0000	-105.677,9190	-29.339,1290	-23.844,2580	0,0000
	125.290,3520	109.150,8330	292.451,0090	238.066,5450	181.706,1930	205.550,4510
	517,78	606,77	1.122,32	1.376,06	727,69	784,23
	9,39	7,03	1,21	7,24	5,20	7,49
	527,17	613,80	1.123,53	1.383,30	732,89	791,72

Erfolgsverwendungen

Obligationen und Geldmarkt	in CHF	Obligationen	Obligationen	Obligationen	Obligationen
		Schweiz 31.12.2011	Schweiz 31.12.2010	CHF Ausland 31.12.2011	CHF Ausland 31.12.2010
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
Nettoerfolg des Rechnungsjahres		50.512.696,49	65.456.146,17	7.855.998,52	8.692.534,58
Vortrag des Vorjahres		0,00	0,00	0,00	0,00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		50.512.696,49	65.456.146,17	7.855.998,52	8.692.534,58
Übertrag auf Kapitalwert		-50.512.696,49	-65.456.146,17	-7.855.998,52	-8.692.534,58
Vortrag auf neue Rechnung		0,00	0,00	0,00	0,00
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
Stand zu Beginn des Berichtsjahres		1.920.221,9180	2.030.271,5090	324.849,3520	356.488,9520
Ausgegebene Ansprüche		130.893,5730	137.815,7530	30.021,5840	10.765,8150
Zurückgenommene Ansprüche		-446.098,1110	-247.865,3440	-57.274,9520	-42.405,4150
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr		1.605.017,3800	1.920.221,9180	297.595,9840	324.849,3520
in CHF					
Kapitalwert eines Anspruchs		1.459,14	1.373,07	1.138,88	1.112,39
+ aufgelaufener Ertrag eines Anspruchs		31,47	34,09	26,40	26,76
Inventarwert eines Anspruchs		1.490,61	1.407,16	1.165,28	1.139,15

Obligationen	in CHF	Obligationen	Obligationen	Obligationen	Obligationen
		Euro 31.12.2011	Euro 31.12.2010	USD 31.12.2011	USD 31.12.2010
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
Nettoerfolg des Rechnungsjahres		3.770.412,94	5.619.706,17	46.779,34	56.099,14
Vortrag des Vorjahres		0,00	0,00	0,00	0,00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		3.770.412,94	5.619.706,17	46.779,34	56.099,14
Übertrag auf Kapitalwert		-3.770.412,94	-5.619.706,17	-46.779,34	-56.099,14
Vortrag auf neue Rechnung		0,00	0,00	0,00	0,00
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
Stand zu Beginn des Berichtsjahres		125.203,6600	124.226,8650	1.634,8430	7.116,2100
Ausgegebene Ansprüche		38.630,0730	23.934,8610	95,6640	539,5560
Zurückgenommene Ansprüche		-53.684,2020	-22.958,0660	0,0000	-6.020,9230
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr		110.149,5310	125.203,6600	1.730,5070	1.634,8430
in CHF					
Kapitalwert eines Anspruchs		1.242,16	1.189,57	983,47	895,81
+ aufgelaufener Ertrag eines Anspruchs		34,23	44,88	27,03	34,31
Inventarwert eines Anspruchs		1.276,39	1.234,45	1.010,50	930,12

	Obligationen CHF 15+ 31.12.2011	Obligationen CHF 15+ 31.12.2010	Obligationen Credit 100 31.12.2011	Obligationen Credit 100 31.12.2010	Geldmarkt CHF 31.12.2011	Geldmarkt CHF 31.12.2010
	17.322.428,06	17.987.479,04	43.411.663,72	43.682.225,94	96.053,12	169.357,87
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	17.322.428,06	17.987.479,04	43.411.663,72	43.682.225,94	96.053,12	169.357,87
	-17.322.428,06	-17.987.479,04	-43.411.663,72	-43.682.225,94	-96.053,12	-169.357,87
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	709.977,5090	702.730,1080	967.701,5530	985.788,5380	6.869,8950	4.457,2820
	0,0000	15.730,9200	32.426,8240	58.417,6100	1.010,1440	2.498,5520
	-44.608,9610	-8.483,5190	-1.221,3720	-76.504,5950	-2.962,2280	-85,9390
	665.368,5480	709.977,5090	998.907,0050	967.701,5530	4.917,8110	6.869,8950
	1.271,02	1.129,13	1.140,29	1.114,19	1.151,03	1.146,67
	26,03	25,34	43,46	45,14	19,53	24,65
	1.297,05	1.154,47	1.183,75	1.159,33	1.170,56	1.171,32

	Wandel- anleihen Global 31.12.2011	Wandel- anleihen Global 31.12.2010
	7.025.370,48	7.759.843,71
	0,00	0,00
	7.025.370,48	7.759.843,71
	-7.025.370,48	-7.759.843,71
	0,00	0,00
	412.066,3610	369.084,1520
	47.408,0450	43.650,4570
	-29.169,1350	-668,2480
	430.305,2710	412.066,3610
	862,18	963,39
	16,33	18,83
	878,51	982,22

Erfolgsverwendungen

Mischvermögen	in CHF	BVG	BVG	BVG	BVG
		Rendite 31.12.2011	Rendite 31.12.2010	Rendite Plus 31.12.2011	Rendite Plus 31.12.2010
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
Nettoerfolg des Rechnungsjahres		1.859.487,04	2.108.365,02	47.202,17	11.773,36
Vortrag des Vorjahres		0,00	0,00	0,00	0,00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		1.859.487,04	2.108.365,02	47.202,17	11.773,36
Übertrag Nettoverlust zulasten der realisierten Kapitalgewinne/-verluste zur Verlustausbuchung		0,00	0,00	0,00	0,00
Übertrag auf Kapitalwert		-1.859.487,04	-2.108.365,02	-47.202,17	-11.773,36
Vortrag auf neue Rechnung		0,00	0,00	0,00	0,00
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
Stand zu Beginn des Berichtsjahres		68.885,8570	73.467,9820	1.645,7410	1.415,8070
Ausgegebene Ansprüche		0,0000	0,0000	82,1970	229,9340
Zurückgenommene Ansprüche		-4.138,9390	-4.582,1250	0,0000	0,0000
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr		64.746,9180	68.885,8570	1.727,9380	1.645,7410
in CHF					
Kapitalwert eines Anspruchs		1.357,33	1.316,75	1.179,70	1.184,22
+ aufgelaufener Ertrag eines Anspruchs		28,72	30,61	27,32	7,15
Inventarwert eines Anspruchs		1.386,05	1.347,36	1.207,02	1.191,37

Immobilien Schweiz	in CHF	Immobilien –	Immobilien –	Immobilien –	Immobilien –
		Wohnen Schweiz 31.12.2011	Wohnen Schweiz 31.12.2010	Traditionell Schweiz 31.12.2011	Traditionell Schweiz 31.12.2010
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
Nettoerfolg des Rechnungsjahres		29.252.692,95	30.682.946,00	15.722.632,16	15.902.989,86
Vortrag des Vorjahres		0,00	0,00	0,00	0,00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		29.252.692,95	30.682.946,00	15.722.632,16	15.902.989,86
Übertrag auf Kapitalwert		-29.252.692,95	-30.682.946,00	-15.722.632,16	-15.902.989,86
Vortrag auf neue Rechnung		0,00	0,00	0,00	0,00
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
Stand zu Beginn des Berichtsjahres		468.304,2230	434.402,5650	297.875,2070	314.686,3620
Ausgegebene Ansprüche		2.994,2630	41.242,6580	1.403,0070	0,0000
Zurückgenommene Ansprüche		-576,2520	-7.341,0000	0,0000	-16.811,1550
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr		470.722,2340	468.304,2230	299.278,2140	297.875,2070
in CHF					
Kapitalwert eines Anspruchs		1.555,37	1.462,43	1.379,57	1.287,80
+ aufgelaufener Ertrag eines Anspruchs		62,14	65,51	52,54	53,38
Inventarwert eines Anspruchs		1.617,51	1.527,94	1.432,10	1.341,18

	BVG Wachstum 31.12.2011	BVG Wachstum 31.12.2010	Profil Defensiv 31.12.2011	Profil Defensiv 31.12.2010	Profil Ausgewogen 31.12.2011	Profil Ausgewogen 31.12.2010	Profil Progressiv 31.12.2011	Profil Progressiv 31.12.2010
	132.169,21	33.946,46	-54.754,17	-45.432,47	-128.863,29	-124.399,34	-17.973,59	-22.961,76
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	132.169,21	33.946,46	-54.754,17	-45.432,47	-128.863,29	-124.399,34	-17.973,59	-22.961,76
	0,00	0,00	54.754,17	45.432,47	128.863,29	124.399,34	17.973,59	0,00
	-132.169,21	-33.946,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22.961,76
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	5.143,7620	5.581,6820	39.650,8680	35.710,0290	114.444,2490	112.432,2590	21.196,6130	17.798,1520
	0,0000	0,0000	12.772,8640	6.659,3770	8.116,1320	6.621,8010	3.732,3020	4.848,1530
	0,0000	-437,9200	-1.070,0510	-2.718,5380	-2.474,9190	-4.609,8110	-4.946,7410	-1.449,6920
	5.143,7620	5.143,7620	51.353,6810	39.650,8680	120.085,4620	114.444,2490	19.982,1740	21.196,6130
	1.119,76	1.145,20	1.055,55	1.045,98	999,81	1.003,88	956,17	971,71
	25,70	6,60	-1,07	-1,15	-1,07	-1,09	-0,90	-1,08
	1.145,46	1.151,80	1.054,48	1.044,83	998,74	1.002,79	955,27	970,63

	Immobilien – Geschäftslieg. Schweiz 31.12.2011	Immobilien – Geschäftslieg. Schweiz 31.12.2010
	22.580.133,82	13.381.417,73
	0,00	0,00
	22.580.133,82	13.381.417,73
	-22.580.133,82	-13.381.417,73
	0,00	0,00
	266.478,0400	264.831,4540
	100.559,9530	1.646,5860
	0,0000	0,0000
	367.037,9930	266.478,0400
	1.234,13	1.171,14
	61,52	50,21
	1.295,65	1.221,35

Erfolgsverwendungen

Immobilien Global und Hedge Fund	in CHF	Immobilien Global 31.12.2011	Immobilien Global 31.12.2010	Hedge Fund CHF 31.12.2011	Hedge Fund CHF 31.12.2010
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
Nettoerfolg des Rechnungsjahres		11.181.184,40	8.186.651,17	-323.265,68	-53.108,77
Vortrag des Vorjahres		0,00	0,00	0,00	0,00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		11.181.184,40	8.186.651,17	-323.265,68	-53.108,77
Übertrag Nettoverlust zulasten der realisierten Kapitalgewinne/-verluste zur Verlustausbuchung		0,00	0,00	323.265,68	53.108,77
Übertrag auf Kapitalwert		-11.181.184,40	-8.186.651,17	0,00	0,00
Vortrag auf neue Rechnung		0,00	0,00	0,00	0,00
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
Stand zu Beginn des Berichtsjahres		413.465,2370	370.328,0140	697.403,8900	644.836,9260
Ausgegebene Ansprüche		34.375,1530	85.295,5160	72.738,1050	54.313,5010
Zurückgenommene Ansprüche		-902,4100	-42.158,2930	-2.750,8840	-1.746,5370
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr		446.937,9800	413.465,2370	767.391,1110	697.403,8900
in CHF					
Kapitalwert eines Anspruchs		537,45	590,41	1.042,65	1.106,69
+ aufgelaufener Ertrag eines Anspruchs		25,02	19,80	-0,42	-0,08
Inventarwert eines Anspruchs		562,47	610,21	1.042,23	1.106,61

Jahresrechnung 2011 des Stammvermögens

		31.12.2011	31.12.2010
Bilanz	in CHF		
Aktiven			
	Bankguthaben	3.388,96	3.720,10
	Debitoren VST	63,71	63,37
	Wertschriften	291.432,36	288.315,62
	Total Aktiven	294.885,03	292.099,09
Passiven			
	Stiftungskapital	100.000,00	100.000,00
	Gewinnvortrag aus Vorjahr	192.099,08	187.696,07
	Gewinn/Verlust (-)	2.785,95	4.403,02
	Total Passiven	294.885,03	292.099,09

		1.1.2011–31.12.2011	1.1.2010–31.12.2010
Erfolgsrechnung	in CHF		
Ertrag			
	Nicht realisierter Kapitalertrag	3.116,75	4.826,62
	Bankzinsen	5,20	6,80
	Total Ertrag	3.121,95	4.833,42
Aufwand			
	Aufsichtsgebühren	336,00	430,40
	Total Aufwand	336,00	430,40
	Gewinn/Verlust (-)	2.785,95	4.403,02

Anhang

Allgemeine Angaben und Erläuterungen

Die Stiftung war im Jahr 2011 in neunundzwanzig Anlagegruppen sowie in das Stammvermögen investiert. Die Summe des Gesamtvermögens (ohne Doppelzählung) beträgt am 31.12.2011 CHF 10.770.779.614.

Für jede Anlagegruppe bestehen separate Anlagerichtlinien. Die Gelder werden von den Asset Managern angelegt. Der Geschäftsführer ist unter anderem für die Kontrolle und Umsetzung der Anlagerichtlinien verantwortlich. Die Zürich Anlagestiftung verfügt über keine Retrozessionsvereinbarungen mit Anbietern und hat im Geschäftsjahr 2011 weder Retrozessionen entgegengenommen noch ausbezahlt.

Bewertung

Die Bewertung der Vermögen sowie die Fremdwährungsumrechnung basieren ausschliesslich auf dem Marktwertprinzip, d. h. sie werden zu Jahresendkursen ausgewiesen (siehe auch Artikel 4, Absatz 2 des Reglementes der Zürich Anlagestiftung).

Die Fremdwährungskurse sind wie folgt:

AUD	0,958665	EUR	1,213900	KRW	0,000812	SEK	0,136406
CAD	0,918340	GBP	1,453239	MXN	0,067006	SGD	0,721166
CNY	0,148570	HKD	0,120400	NOK	0,156687	USD	0,935100
DKK	0,163326	JPY	0,012154	NZD	0,729472		

Securities Lending

Im Jahr 2011 wurde kein Securities Lending durchgeführt.

Wichtigste Positionen

Aktien Schweiz	Grösste Aktienpositionen	%	Fremdwährungen	%
	Nestlé SA	19,4	CHF	100,0
	Novartis AG	16,0		
	Roche Holding GS	12,7		
	ABB Ltd	6,1		
	UBS AG	5,8		
Aktien Schweiz Index	Grösste Aktienpositionen	%	Fremdwährungen	%
	Nestlé SA	20,7	CHF	100,0
	Novartis AG	16,2		
	Roche Holding GS	13,0		
	ABB Ltd	4,7		
	UBS AG	4,7		

Aktien Europa	Grösste Aktienpositionen		Fremdwährungen	
		%		%
	Royal Dutch Shell Plc	3,8	EUR	53,6
	Sanofi Synthelabo	3,0	GBP	34,1
	HSBC Holding Plc	3,0	SEK	4,3
	Total SA	2,9	NOK	4,1
	Vodafone Group Plc	2,8	Übrige	3,9

Aktien Europa Index	Grösste Aktienpositionen		Fremdwährungen	
		%		%
	Royal Dutch Shell Plc	4,4	EUR	51,3
	Vodafone Group Plc	2,6	GBP	38,7
	HSBC Holding Plc	2,5	SEK	5,5
	BP Amoco Plc	2,5	DKK	1,9
	Glaxosmithkline Capital	2,2	Übrige	2,6

Aktien USA	Grösste Aktienpositionen		Fremdwährungen	
		%		%
	Exxon Mobil Corp	3,1	USD	93,7
	Chevron Corp	3,1	CAD	4,3
	Apple Computer Com	2,8	Übrige	2,0
	Mc Donalds Corp	2,8		
	Visa Inc	2,6		

Aktien USA Index	Grösste Aktienpositionen		Fremdwährungen	
		%		%
	Exxon Mobil Corp	3,5	USD	99,2
	Apple Computer Com	3,1	Übrige	0,8
	IBM Corp	1,9		
	Chevron Corp	1,8		
	Microsoft Corp	1,6		

Aktien Japan	Grösste Aktienpositionen		Fremdwährungen	
		%		%
	Nippon Tel & Tel	4,7	JPY	98,3
	Mitsubishi Tokyo Fin Grp	4,4	Übrige	1,7
	Sumitomo Mitsui Fin	2,9		
	Seven&I Hld	2,8		
	Sumitomo Electric Ltd	2,5		

Aktien Japan Index	Grösste Aktienpositionen		Fremdwährungen	
		%		%
	Toyota Motor Corp	4,4	JPY	98,6
	Mitsubishi Tokyo Fin Grp	2,6	Übrige	1,4
	Canon Inc	2,4		
	Honda Motor Co Ltd	2,4		
	Sumitomo Mitsui Fin	1,8		

Aktien Emerging Markets	Länderallokation		Fremdwährungen	
		%		%
	China	11,1	USD	67,0
	Brasilien	10,1	GBP	16,5
	Korea	9,7	EUR	1,4
	Taiwan	7,9	Übrige	15,1
	Südafrika	6,7		

Aktien Nachhaltigkeit Global	Grösste Aktienpositionen		Fremdwährungen	
		%		%
	IBM Corp	3,8	USD	49,8
	Pearson Plc	3,4	EUR	12,8
	Starbucks Corp	3,2	GBP	11,4
	Statoil Asa	3,0	NOK	5,3
	Ecolab Inc	2,9	Übrige	20,7

Obligationen Schweiz	Grösste Schuldner		Rating	
		%		%
	Schweiz. Eidgenossenschaft	21,3	AAA	51,2
	Pfandbriefbank Schweiz. Hypoinst.	12,0	AA	22,5
	Pfandbriefzentrale Schweiz. KB	4,4	A	17,4
	Zürcher Kantonalbank	3,6	BBB	6,5
	Eurofima	2,8	Übrige	2,4

Obligationen CHF Ausland	Grösste Schuldner		Rating	
		%		%
	General Electric Co	3,0	AAA	38,5
	Rabobank Nederland	2,8	AA	33,5
	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2,5	A	20,5
	Republik Polen	2,2	BBB	6,4
	Total SA	2,2	Übrige	1,1

Obligationen CHF 15+	Grösste Schuldner		Rating	
		%		%
	Schweiz. Eidgenossenschaft	48,2	AAA	79,0
	Pfandbriefbank Schweiz. Hypoinst.	5,5	AA	19,2
	Oest Kontrollbank AG	5,1	A	0,4
	Stadt Zürich	4,9	Übrige	1,4
	Eurofima	3,5		

Obligationen Credit 100	Grösste Schuldner		Rating	
		%		%
	Renault SA	1,4	AAA	1,1
	Peugeot SA	1,3	AA	3,7
	Volkswagen AG	1,3	A	39,8
	Alstom SA	1,3	BBB	51,9
	Carrefour SA	1,3	Übrige	3,5

Geldmarkt CHF	Grösste Schuldner		Rating	
		%		%
	Pfandbriefbank Schweiz. Hypoinst.	19,7	AAA	35,7
	Pfandbriefzentrale Schweiz. KB	8,1	AA	37,8
	Banca Cantonale Ticino	4,6	A	14,8
	Kanton Basel-Stadt	3,5	BBB	7,5
	Erste Group Bank AG	3,1	Übrige	4,2

Obligationen Euro	Grösste Schuldner		Rating	
		%		%
	Bundesrepublik Deutschland	13,5	AAA	70,9
	Französische Republik	12,2	AA	15,8
	Belgisches Königreich	6,9	A	12,2
	Königreich der Niederlande	4,6	BBB	0,6
	Republik Österreich	4,4	Übrige	0,5

Obligationen USD	Grösste Schuldner		Rating	
		%		%
	US Treasury	44,8	AAA	49,0
	Republik Österreich	5,5	AA	47,4
	Eurofima	4,5	A	2,8
	Provinz Quebec	4,0	Übrige	0,8
	Caisse d'Amort. de la Dette Sociale	3,8		

Wandelanleihen Global	Grösste Schuldner		Rating	
		%		%
	Kreditanstalt für Wiederaufbau	4,0	AAA	8,8
	Health Care Reit Inc	3,4	A	16,0
	Intel Corp	3,3	BBB	33,9
	SanDisk Corp	3,1	BB	28,3
	Technip SA	3,1	Übrige	13,0

BVG Rendite	Grösste Schuldner		Grösste Aktienpositionen	
		%		%
	Pfandbriefbank Schweiz. Hypoinst.	7,3	Nestlé SA	2,3
	Schweiz. Eidgenossenschaft	6,2	Novartis AG	1,9
	Pfandbriefzentrale Schweiz. KB	2,7	Roche Holding GS	1,5
	Zürcher Kantonalbank	2,3	ABB Ltd	0,7
	Eurofima	2,2	UBS AG	0,7

BVG Rendite Plus	Grösste Schuldner		Grösste Aktienpositionen	
		%		%
	Schweiz. Eidgenossenschaft	9,9	Nestlé SA	3,1
	Pfandbriefbank Schweiz. Hypoinst.	5,6	Novartis AG	2,5
	Pfandbriefzentrale Schweiz. KB	2,0	Roche Holding GS	2,0
	Zürcher Kantonalbank	1,7	ABB Ltd	1,0
	Eurofima	1,4	UBS AG	0,9

BVG Wachstum	Grösste Schuldner		Grösste Aktienpositionen	
		%		%
	Schweiz. Eidgenossenschaft	8,5	Nestlé SA	3,9
	Pfandbriefbank Schweiz. Hypoinst.	4,8	Novartis AG	3,2
	Pfandbriefzentrale Schweiz. KB	1,8	Roche Holding GS	2,6
	Zürcher Kantonalbank	1,4	ABB Ltd	1,2
	Eurofima	1,2	UBS AG	1,2

Profil Defensiv	Grösste Schuldner		Grösste Aktienpositionen	
		%		%
	Schweiz. Eidgenossenschaft	5,7	Nestlé SA	1,3
	Pfandbriefbank Schweiz. Hypoinst.	3,2	Novartis AG	1,1
	Pfandbriefzentrale Schweiz. KB	1,2	Roche Holding GS	0,8
	Zürcher Kantonalbank	1,0	ABB Ltd	0,4
	Eurofima	0,7	UBS AG	0,4

Profil Ausgewogen	Grösste Schuldner		Grösste Aktienpositionen	
		%		%
	Schweiz. Eidgenossenschaft	4,9	Nestlé SA	2,3
	Pfandbriefbank Schweiz. Hypoinst.	2,7	Novartis AG	1,9
	Pfandbriefzentrale Schweiz. KB	1,0	Roche Holding GS	1,5
	Zürcher Kantonalbank	0,8	ABB Ltd	0,7
	Eurofima	0,6	UBS AG	0,7

Profil Progressiv	Grösste Schuldner		Grösste Aktienpositionen	
		%		%
	Schweiz. Eidgenossenschaft	3,5	Nestlé SA	3,2
	Pfandbriefbank Schweiz. Hypoinst.	2,0	Novartis AG	2,6
	Pfandbriefzentrale Schweiz. KB	0,7	Roche Holding GS	2,1
	Zürcher Kantonalbank	0,6	ABB Ltd	1,0
	Eurofima	0,5	UBS AG	1,0

Immobilien Global	Grösste Positionen		Länderallokation	
		%		%
	Unibail	10,2	Europa exkl. GB & CH	35,7%
	Simon Property Group	3,4	Nordamerika	35,0%
	Corio	2,5	Asien/Pazifik	19,6%
	Westfield Group	2,4	Grossbritannien	9,7%
	Immofinanz Immob Anlagen	2,1		

Hedge Fund CHF	Grösste Positionen		Asset Allokation	
		%		%
	Crown Managed Futures Master	6,8	CTA/Macro	30,1
	Discovery Global Opportunity Fund, Ltd	3,8	Long/Short	28,8
	HBK Offshore Fund, Ltd	3,3	Event Driven	21,1
	Zebedee Focus Fund Ltd	3,1	Relative Value	17,5
	Latigo Ultra Fund, Ltd.	2,9	Übrige	2,5

Total Expense Ratio (TER)

Anlagegruppe	TER	Anlagegruppe	TER
Aktien Schweiz	0,60%	Obligationen Euro	0,51%
Aktien Schweiz Index	0,30%	Obligationen USD	0,56%
Aktien Europa	0,81%	Wandelanleihen Global	0,71%
Aktien Europa Index	0,41%	BVG Rendite	0,50%
Aktien USA	0,81%	BVG Rendite Plus	0,48%
Aktien USA Index	0,41%	BVG Wachstum	0,46%
Aktien Japan	0,91%	Profil Defensiv	0,73%
Aktien Japan Index	0,46%	Profil Ausgewogen	0,77%
Aktien Emerging Markets	0,91%	Profil Progressiv	0,79%
Aktien Nachhaltigkeit Global	0,91%	Immobilien – Wohnen Schweiz ¹	0,78%
Obligationen Schweiz	0,40%	Immobilien – Traditionell Schweiz ¹	0,75%
Obligationen CHF Ausland	0,40%	Immobilien – Geschäftslieg. Schweiz ¹	0,67%
Obligationen CHF 15+	0,40%	Immobilien Global	0,56%
Obligationen Credit 100	0,56%	Hedge Fund CHF ²	1,39%
Geldmarkt CHF	0,25%		

¹ TERisa

² synthetische TER

Die Total Expense Ratio (TER) umfasst sämtliche Kosten für das Geschäftsjahr 2011 betreffend Controlling und Monitoring sowie die Vergütung der Portfoliomanager, die Custody-, die Subcustody-Gebühren, Auditkosten und allfällige Aufsichtsgebühren. Die Berechnung erfolgt gemäss den Richtlinien zur Berechnung und Publikation der Betriebsaufwandquote TER KGAST der Anlagegruppen der KGAST-Mitglieder.

Benchmarkänderungen

Anlagegruppe	Indizes	von	bis
Obligationen Schweiz	SBI Domestic AAA-BBB TR	30.09.2007	aktuell
	SBI Domestic	31.12.2003	29.09.2007
	SGBI	31.05.1999	30.12.2003
Obligationen CHF Ausland	SBI Foreign AAA-BBB TR	30.09.2007	aktuell
	SBI Foreign TR	31.12.2003	29.09.2007
Obligationen CHF 15+	SBI AAA-A 15+ T	31.12.2007	aktuell
	SBI 15+ TR	31.01.2006	30.12.2007
Obligationen Euro	Barclays Euro Treasury Ex-Italy, Ex-Fitch (CHF)	30.09.2011	aktuell
	JPM GL EMU	31.05.1999	29.09.2011
Wandelanleihen Global	JACI Global (CHF) Investment Grade (75%)/ JACI Global (CHF) Non-Investment Grade (25%)	30.09.2011	aktuell
	JACI Global	30.04.2006	29.09.2011
Hedge Fund CHF	HFRX GI HF CHF Index	01.04.2009	aktuell
	FTSE HF CHF	30.11.2005	31.03.2009
	HF manual	31.12.2004	29.11.2005

Customized Benchmark per 31.12.2011

Benchmark	BVG Rendite	BVG Rendite Plus	BVG Wachstum
SPI	11,0%	16,0%	21,0%
MSCI World	14,0%	19,0%	24,0%
Total Aktien	25,0%	35,0%	45,0%
SBI Domestic AAA-BBB TR	54,0%	48,0%	41,0%
SBI Foreign AAA-BBB TR	12,0%	10,0%	9,0%
CGBI World ex CH	9,0%	7,0%	5,0%
Total Kapitalmarkt	75,0%	65,0%	55,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Benchmark	Profil Defensiv	Profil Ausgewogen	Profil Progressiv
SPI	8,0%	13,0%	17,5%
MSCI Europe ex CH	4,0%	6,0%	8,0%
MSCI USA	4,0%	6,0%	8,0%
TOPIX	1,0%	1,5%	2,0%
MSCI Emerging Markets	1,0%	1,5%	2,0%
Total Aktien	18,0%	28,0%	37,5%
SBI Domestic AAA-BBB TR	40,0%	35,0%	27,5%
SBI Foreign AAA-BBB TR	15,0%	10,0%	8,0%
Merrill Lynch CI	5,0%	5,0%	5,0%
LIBOR TR 3 Months CHF	0,5%	0,5%	0,5%
JACI Global (CHF) – Investment Grade	3,0%	3,0%	3,0%
JACI Global (CHF) – Non-Investment Grade	1,0%	1,0%	1,0%
Total Kapitalmarkt	64,5%	54,5%	45,0%
KGAST Immo-Index 1998	10,0%	10,0%	10,0%
HFRX GI HF CHF Index	7,5%	7,5%	7,5%
Total Alternative Anlagen	17,5%	17,5%	17,5%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Anhang Immobilien Schweiz

Immobilien –
Wohnen Schweiz
Immobilien –
Traditionell Schweiz
Immobilien –
Geschäftsliegenschaf-
ten Schweiz

Organisation

Die Zurich IMRE AG, eine indirekte 100-prozentige Tochtergesellschaft der Zurich Financial Services AG, wurde von der Zürich Anlagestiftung beauftragt, die Liegenschaften der drei Anlagegruppen Immobilien – Wohnen Schweiz, Immobilien – Traditionell Schweiz und Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz in Form von Immobilien-Direktanlagen zu managen. Diese Kernkompetenz des Vermögensverwalters wird mit externen Dienstleistungen ergänzt. Die Liegenschaftenverwaltung wird durch verschiedene Bewirtschaftungsfirmen ausgeführt. Die Bewertung der Objekte erfolgt durch die Firma Wüest & Partner AG, Zürich.

Bewertungsgrundsätze

Wüest & Partner AG bewertet die Liegenschaften der Anlagegruppen Immobilien – Wohnen Schweiz, Immobilien – Traditionell Schweiz und Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz jährlich zu Marktwerten.

Die Bewertung basiert auf der Discounted-Cashflow-Methode (DCF-Methode):

Der aktuelle Marktwert einer Immobilie wird bei der DCF-Methode durch die Summe aller in Zukunft zu erwartenden, auf den heutigen Zeitpunkt diskontierten Nettoerträge (vor Steuern, Zinszahlungen, Abschreibungen und Amortisationen) bestimmt. Die Nettoerträge werden pro Liegenschaft individuell, in Abhängigkeit der jeweiligen Chancen und Risiken, marktgerecht und risikoadjustiert diskontiert.

Folgende allgemeine Angaben und Annahmen liegen den Bewertungen zu Grunde:

- Die Diskontierung beruht auf einem risikogerechten realen Zinssatz. Der jeweilige Satz wird für jede Liegenschaft risikogerecht bestimmt. Dieser setzt sich wie folgt zusammen: risikoloser Zinssatz + Immobilienrisiko (Immobilität des Kapitals) + Zuschlag Makrolage + Zuschlag Mikrolage in Abhängigkeit der Nutzung + Zuschlag Objektqualität und Ertragsrisiko + eventuell spezifische Zuschläge. Alle Bewertungen basieren auf einer Teuerungsannahme von 1,0% p. a.
- Bonitätsrisiken der jeweiligen Mieter werden in der Bewertung nicht explizit berücksichtigt, da davon ausgegangen wird, dass entsprechende vertragliche Absicherungen abgeschlossen werden.
- Der Bewertungszeitraum erstreckt sich in den meisten Fällen ab dem Bewertungsdatum auf 100 Jahre. Die spezifische Indexierung der bestehenden Mietverhältnisse wird berücksichtigt. Nach Ablauf der Verträge wird mit einem Indexierungsgrad von 80% (Schweizer Standard) gerechnet, wobei je nach Nutzung alle drei bis fünf Jahre die Verträge auf das Marktniveau erneuert werden.
- Die mieterseitigen Zahlungen erfolgen in der Regel bei Wohnnutzungen monatlich vorschüssig und bei Geschäftsnutzungen vierteljährlich vorschüssig.
- Hinsichtlich der Betriebskosten wurde im Allgemeinen davon ausgegangen, dass – gemäss den bestehenden Mietvertragsbestimmungen – vollständig getrennte Nebenkostenabrechnungen geführt und somit die mieterseitigen Nebenkosten entsprechend ausgelagert werden.
- Die Unterhaltskosten (Instandsetzungs- und Instandhaltungskosten) sind mit einem Gebäudeanalyse-Tool gerechnet. Darin wird aufgrund einer Zustandsanalyse der einzelnen Bauteile auf deren Restlebensdauer geschlossen, die periodische Erneuerung modelliert, und daraus werden die jährlichen Annuitäten ermittelt. Die errechneten Werte werden mittels der von Wüest & Partner AG erhobenen Benchmarks sowie Vergleichsobjekten plausibilisiert. Die Instandsetzungskosten fliessen in den ersten 10 Jahren zu 100%, ab dem Jahr 11 zu 50 bis 70% (je nach Überwälzungsfaktor) in die Kostenrechnung ein. Dies entspricht den anzunehmenden werterhaltenden Investitionen.

Eingegangene, nicht bilanzierte Verbindlichkeiten

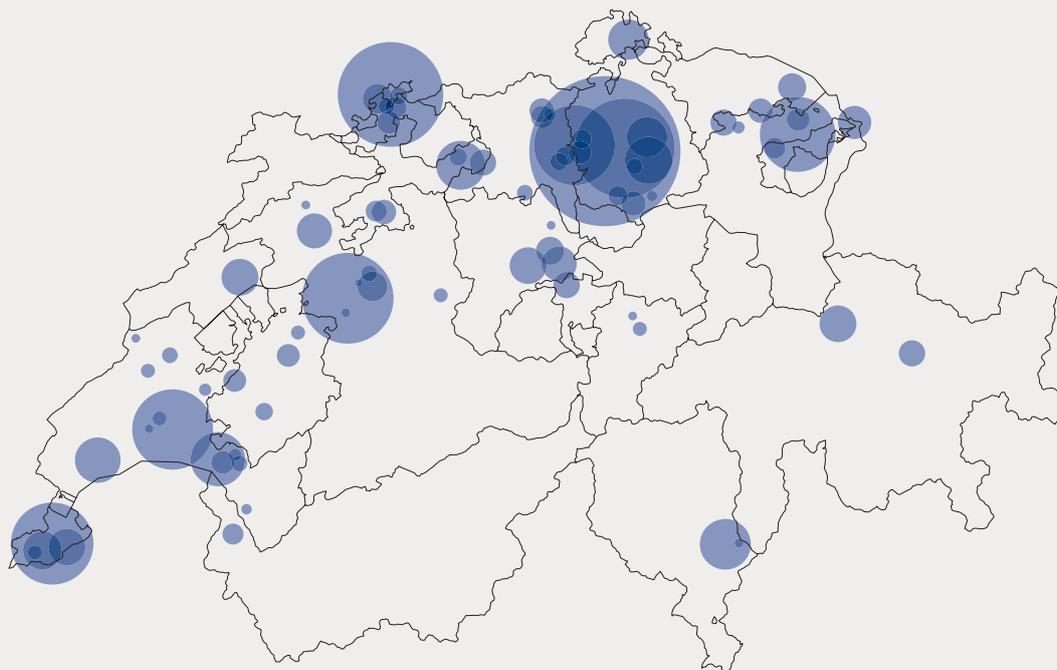
Per 31.12.2011 bestehen in der Anlagegruppe Immobilien – Wohnen Schweiz zwei nicht bilanzierte und noch offene Verbindlichkeiten aus Neubauprojekten. Das Volumen der zwei Neubauprojekte beträgt insgesamt CHF 28,2 Mio.

Immobilien – Wohnen Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST	31.12.2011		31.12.2010
	Mietzinsausfallrate	4,48%	
Fremdfinanzierungsquote	14,73%		16,19%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	2,34 Jahre		3,00 Jahre
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	67,01%		67,94%
Betriebsaufwandquote (TERisa)	0,78%		0,74%
Eigenkapitalrendite (ROE)	5,53%		5,99%

Liegenschaften nach Region	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	10	7	75.672.000	8
Genfersee	18	12	140.821.000	16
Innerschweiz	8	6	48.739.000	6
Nordwestschweiz	36	25	200.386.000	22
Ostschweiz	19	13	116.332.000	13
West- und Südschweiz	18	13	101.618.000	11
Zürich	35	24	218.938.000	24
	144	100	902.506.000	100

Verteilung der Marktwerte



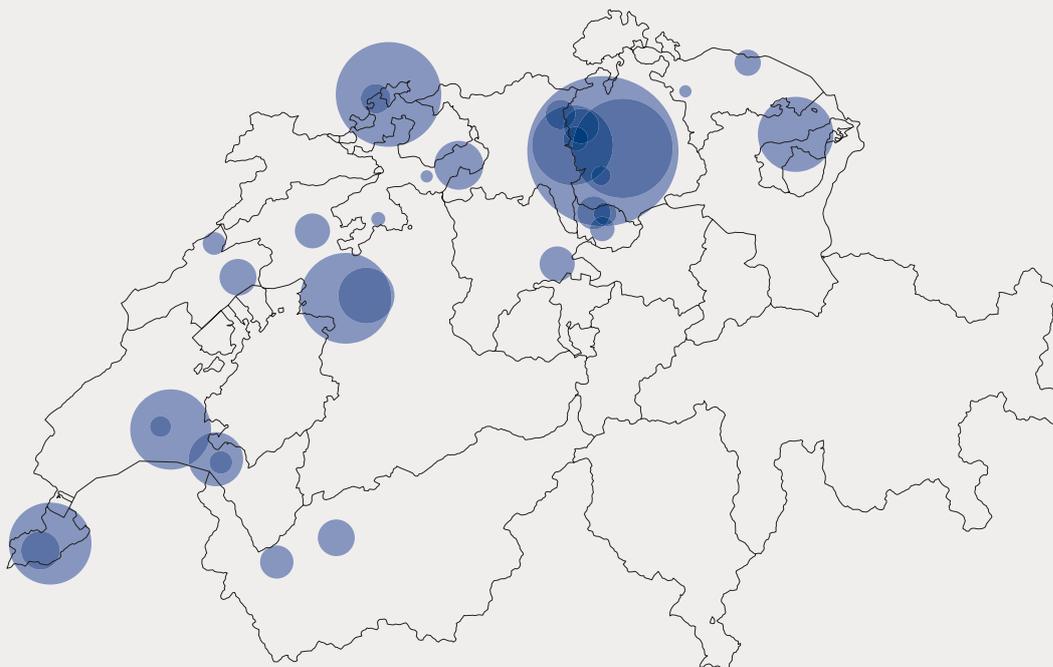
Die Kreise weisen jeweils den Marktwert einer Gemeinde sowie die Grösse des Marktwert-Volumens aus.

Immobilien – Traditionell Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST		31.12.2011	31.12.2010
Mietzinsausfallrate		4,76%	4,14%
Fremdfinanzierungsquote		0,00%	1,23%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden		n. a.	0,07 Jahre
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)		71,90%	74,31%
Betriebsaufwandquote (TERisa)		0,75%	0,69%
Eigenkapitalrendite (ROE)		6,35%	5,77%

Liegenschaften nach Region	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	4	8	37.276.000	9
Genfersee	12	26	134.607.000	31
Innerschweiz	6	13	38.607.000	9
Nordwestschweiz	6	13	49.041.000	11
Ostschweiz	4	8	16.360.000	4
West- und Südschweiz	2	4	10.763.000	3
Zürich	13	28	143.101.000	33
	47	100	429.755.000	100

Verteilung der Marktwerte



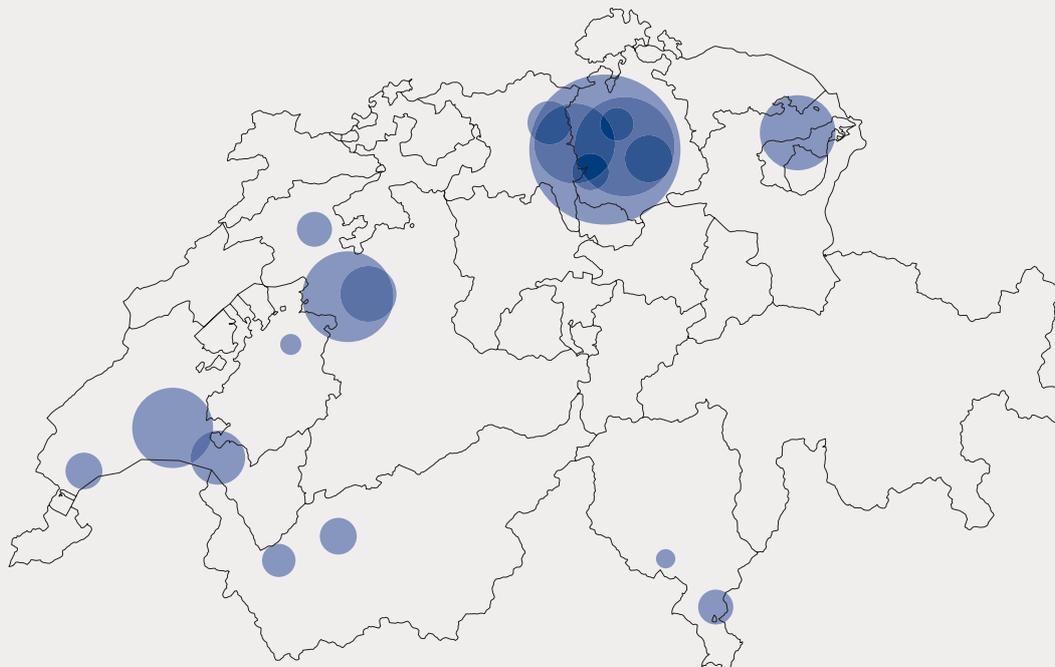
Die Kreise weisen jeweils den Marktwert einer Gemeinde sowie die Grösse des Marktwert-Volumens aus.

Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST	31.12.2011		31.12.2010
	Mietzinsausfallrate	6,19%	
Fremdfinanzierungsquote	0,00%		2,39%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	n. a.		0,08 Jahre
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	75,75%		70,75%
Betriebsaufwandquote (TERisa)	0,67%		0,72%
Eigenkapitalrendite (ROE)	5,55%		5,96%

Liegenschaften nach Region	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	3	12	51.175.000	12
Genfersee	3	12	37.285.000	9
Nordwestschweiz	1	4	26.600.000	6
Ostschweiz	3	11	28.423.000	6
West- und Südschweiz	5	19	44.418.000	10
Zürich	11	42	251.450.000	57
	26	100	439.351.000	100

Verteilung der Marktwerte



Die Kreise weisen jeweils den Marktwert einer Gemeinde sowie die Grösse des Marktwert-Volumens aus.

Bericht der Kontrollstelle

Bericht der Kontrollstelle an die Teilnehmerversammlung der Zürich Anlagestiftung, Zürich

Als Kontrollstelle haben wir die Jahresrechnung (Vermögens-, Erfolgsrechnungen, Stammvermögen und Anhang auf den Seiten 12 bis 25 und 33 bis 44), Geschäftsführung und Vermögensanlage der Zürich Anlagestiftung für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr auf ihre Rechtmässigkeit geprüft.

Für die Jahresrechnung, Geschäftsführung und Vermögensanlage ist der Stiftungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Grundsätze des Rechnungswesens, der Rechnungslegung und der Vermögensanlage sowie die wesentlichen Bewertungsentscheide und die Darstellung der Jahresrechnung als Ganzes. Bei der Prüfung der Geschäftsführung wird beurteilt, ob die rechtlichen bzw. reglementarischen Vorschriften betreffend Organisation und Verwaltung sowie die Vorschriften über die Loyalität in der Vermögensverwaltung eingehalten sind. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Jahresrechnung, Geschäftsführung und Vermögensanlage sowie die Erfolgsverwendungen (Seiten 26 bis 32) dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Roland Sauter
Revisionsexperte
Leitender Revisor

Michael Gurdan
Revisionsexperte

Basel, 31. März 2012

Disclaimer

Alle Angaben in diesem Dokument sind mit Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt worden. Die Zürich Anlagestiftung übernimmt keine Verantwortung hinsichtlich deren Richtigkeit und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Angaben ergeben. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen der Zürich Anlagestiftung zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Das Dokument dient reinen Informationszwecken und ist ausschliesslich für die Empfänger bestimmt. Dieses Dokument stellt weder eine Aufforderung noch eine Einladung zur Offertenstellung, zum Vertragsabschluss, Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar und ersetzt weder eine ausführliche Beratung noch eine steuerrechtliche Überprüfung. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der Zürich Anlagestiftung weder vollständig noch auszugsweise vervielfältigt werden. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile allenfalls erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Herausgeber und Verwalter der Anlagegruppen ist die Zürich Anlagestiftung, in 8085 Zürich, Postfach. Depotbank ist die RBC Dexia Investor Services Bank S.A., in 8066 Zürich, Badenerstrasse 567. Statuten, Reglement und Anlagerichtlinien und die Factsheets können bei der Zürich Anlagestiftung kostenlos bezogen werden. Als Anleger sind nur die in der Schweiz domizilierten, steuerbefreiten Vorsorgeeinrichtungen zugelassen.

