

Jahresbericht 2015

Zürich Anlagestiftung



Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat	Name	Funktion
	Claudio Gienal	Präsident des Stiftungsrates, CEO Zurich Leben Schweiz, CEO Zürich Lebensversicherungs-Gesellschaft AG, Zürich
	Josef Bättig	Mitglied des Stiftungsrates, CEO jfb-consulting AG, Ittigen
	Rolf Ehrensberger	Mitglied des Stiftungsrates, Leiter Kapitalanlagen PKE Pensionskasse Energie Genossenschaft, Zürich (seit 01.09.2015)
	Marco Keller	Mitglied des Stiftungsrates, Stiftungsrat Sammelstiftung Vita, Zürich
	Samuel Lisse	Mitglied des Stiftungsrates, Geschäftsführer Sammelstiftung Vita, Zürich
	Marco Netzer	Mitglied des Stiftungsrates, VR-Präsident Banque Cramer&Cie SA, Genf, und VR-Präsident der Ausgleichsfonds AHV/IV/EO (von 2008 bis 2015)
	Hugo Peter	Sekretär des Stiftungsrates, Legal und Compliance Zurich Schweiz (Nichtmitglied)

Anlageausschuss	Name	Funktion
	Marco Netzer	Präsident des Anlageausschusses, VR-Präsident Banque Cramer&Cie SA, Genf, und VR-Präsident der Ausgleichsfonds AHV/IV/EO (von 2008 bis 2015)
	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 Zurich Schweiz (Nichtmitglied)

Asset Management

Advent Capital Management, LLC, New York
 BlackRock, London
 Cohen&Steers Capital Management, New York
 Credit Suisse AG, Zürich
 Deutsche Bank (Schweiz) AG, Deutsche Asset&Wealth Management, Zürich
 Fidelity Institutional Asset Management (FIAM), Boston/Smithfield
 Fisher Investments, Woodside, Kalifornien
 GAM International Management Limited, London
 GCM Grosvenor, New York
 Guggenheim Partners Investment Management, LLC, New York
 Hamilton Lane, LLC, Philadelphia
 HSBC Global Asset Management (France) SA, Paris
 LGT Capital Partners AG, Pfäffikon SZ
 Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokio
 Pramerica Investment Management Limited, Newark, New Jersey
 Bank J. Safra Sarasin AG, Zürich
 Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zürich
 UBS AG, UBS Asset Management, Zürich
 Vanguard Investments Australia Ltd., Southbank
 Zürcher Kantonalbank, Asset Management, Zürich
 Zurich IMRE AG, Zürich
 Zurich Invest AG, Zürich

Buchführung

Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen
 RBC Investor Services Bank S.A., Zürich (bis 05.07.2015)
 State Street Bank GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Zürich (ab 06.07.2015)
 Zürich Versicherungs-Gesellschaft AG, Zürich

Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG, Basel

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 Insurance Group AG. Da das Stiftungsvermögen zweckgebunden ist und ausschliesslich zugunsten der Destinatäre verwendet werden darf, besteht weder eine Beteiligung der Zürich Lebensversicherungs-Gesellschaft AG noch der Zurich Insurance Group AG an der Zürich Anlagestiftung.

Zweck

Die Zürich Anlagestiftung ist eine Stiftung im Sinne von Art. 53g ff. des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG) und Art. 80 ff. des Schweizerischen Zivilgesetzbuches (ZGB). 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 Anlegerversammlung, der Stiftungsrat sowie die Revisionsstelle.

Anlegerversammlung

Die Anlegerversammlung bildet das oberste Stiftungsorgan. Die Befugnisse der Anlegerversammlung bestehen darin, die Statuten und das Stiftungsreglement zu genehmigen bzw. zu ändern, die Mehrheit der Mitglieder des Stiftungsrates und die Revisionsstelle zu wählen, den Jahresbericht des Stiftungsrates sowie die Jahresrechnung anzunehmen und dem Stiftungsrat Décharge zu erteilen. Zudem nimmt sie den Bericht der Revisionsstelle zur Kenntnis.

Stiftungsrat

Dem Stiftungsrat obliegt die Erfüllung des Stiftungszweckes, wozu ihm alle Kompetenzen eingeräumt sind, die nicht der Anlegerversammlung, der Revisionsstelle 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
- 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 Anlegerversammlung und die Ausführung ihrer Beschlüsse

Der Stiftungsrat setzt sich aus mindestens fünf Mitgliedern zusammen. Die Amtsdauer beträgt fünf Jahre, Wiederwahl ist möglich.

Revisionsstelle

Die Anlegerversammlung wählt eine Revisionsstelle, die von der Aufsichtsbehörde für die Revision von Anlagestiftungen zugelassen ist. Die Revisionsstelle 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 Anlegerversammlung und der Aufsichtsbehörde. Die Amtsdauer beträgt ein Jahr, Wiederwahl ist möglich.

Funktionsträger

Geschäftsführung

Mit der Geschäftsführung ist die Zurich Invest AG betraut. Geschäftsführer der Zürich Anlagestiftung ist Martin Gubler, stellvertretender Geschäftsführer Tom Osterwalder.

Depotbank

Die Depotbank ist die State Street Bank GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Zürich.

Buchführungsstellen

Die Buchführung und Ausarbeitung der Bewertungen für die Wertschriftenbuchhaltung erfolgten bis am 5. Juli 2015 durch die RBC Investor Services Bank S.A., Zürich. Seit 6. Juli 2015 werden diese Aufgaben von der State Street Bank GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Zürich, durchgeführt.

Für die Buchhaltung des Stammvermögens zeichnet die Zürich Versicherungs-Gesellschaft AG, Zürich, verantwortlich.

Die Finanzbuchhaltung für die Immobilien-Anlagegruppen Schweiz und Europa erfolgt durch die Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen.

Unterschriftsberechtigte Personen per 31.12.2015

Name	Vorname	Funktion	Zeichnungsart
Gienal	Claudio	Präsident des Stiftungsrates	Kollektivunterschrift zu zweien
Bättig	Josef	Mitglied des Stiftungsrates	Kollektivunterschrift zu zweien
Ehrensberger	Rolf	Mitglied des Stiftungsrates	Kollektivunterschrift zu zweien
Keller	Marco	Mitglied des Stiftungsrates	Kollektivunterschrift zu zweien
Lisse	Samuel	Mitglied des Stiftungsrates	Kollektivunterschrift zu zweien
Netzer	Marco	Mitglied des Stiftungsrates	Kollektivunterschrift zu zweien
Gubler	Martin	Geschäftsführer	Kollektivunterschrift zu zweien
Osterwalder	Tom	Stv. Geschäftsführer	Kollektivunterschrift zu zweien
Peter	Hugo	Sekretär	Kollektivunterschrift zu zweien
Baldinger	Isabelle		Kollektivunterschrift zu zweien
Cagienard	Gian Luis		Kollektivunterschrift zu zweien
Dürr	Dominik		Kollektivunterschrift zu zweien
Fronzaroli	Mattia		Kollektivunterschrift zu zweien
Hartmann	Jörn		Kollektivunterschrift zu zweien
Hüberli	Thomas		Kollektivunterschrift zu zweien
Hug	Christoph		Kollektivunterschrift zu zweien
Kernen	Björn		Kollektivunterschrift zu zweien
Rova	Marcel		Kollektivunterschrift zu zweien
Schiesser Aeberhard	Monica		Kollektivunterschrift zu zweien
Widmer	Cornel		Kollektivunterschrift zu zweien
Zgraggen	Roland		Kollektivunterschrift zu zweien

Inhaltsverzeichnis

Vorwort des Präsidenten des Stiftungsrates und des Geschäftsführers	2
Zürich Anlagestiftung Private Equity	4
Kennzahlen per 31.12.2015	6
Asset-Manager-Strategie	10
Details zu unseren Anlagegruppen:	
– Wichtigste Positionen	15
– Benchmarkänderungen	20
– Customized Benchmark	20
– Customized Benchmark Mischvermögen	21
Vermögens- und Erfolgsrechnung	22
Erfolgsverwendungen	38
Jahresrechnung 2015 des Stammvermögens	47
Anhang	48
Bericht der Revisionsstelle	58

Titelbild

In Zeiten rekordtiefer Zinsen erfreuen sich unsere Anlagen in Immobilien einer steigenden Nachfrage.

Vorwort

Vorwort des Präsidenten des Stiftungsrates und des Geschäftsführers



Claudio Gienal
Präsident des
Stiftungsrates



Martin Gubler
Geschäftsführer

Sehr geehrte Leserin, sehr geehrter Leser

Im Jahr 2015 waren die Finanzmärkte nichts für schwache Nerven. Besonders für Schweizer Investoren begann das Jahr mit einem Paukenschlag. Am 15. Januar hob die Schweizerische Nationalbank den Mindestkurs von 1,20 Schweizer Franken pro Euro auf. Diese unerwartete Abkopplung führte zu einem Beben am schweizerischen Aktienmarkt und verdüsterte die wirtschaftlichen Aussichten auf einen Schlag, insbesondere für die Exportwirtschaft und den Tourismus.

In der EU war die Ausgangslage ebenfalls spannungsvoll. Die Probleme Griechenlands begleiteten die Finanzmärkte von Anfang an. Das Land wollte sich vorerst vom verabschiedeten Sparprogramm der Union lösen. Die aufkeimende Angst vor einem GREXIT führte zu weiteren Verunsicherungen an den globalen Aktienmärkten.

Ebenfalls zu Beginn des Jahres sandte die Europäische Zentralbank (EZB) klare Signale aus. Sie wollte an der lockeren Geldpolitik festhalten, um eine Konjunkturerholung in Europa nicht zu gefährden. Anfang März startete die EZB das europäische Programm für den Kauf von Staatsanleihen. In den USA hingegen hielt die Frage nach dem Zeitpunkt einer ersten Zinserhöhung nach vielen Jahren die Finanzmärkte über das ganze Jahr hinweg in Atem. Trotz Beteuerungen der Notenbankchefin Janet Yellen, die Bedeutung eines ersten Zinsschrittes nicht überzubewerten, reagierten die Aktienmärkte Ende Jahr nach der erfolgten Erhöhung mit starken Ausschlägen.

Als wäre dies alles nicht genug, führten weitere Ereignisse zu einer Verunsicherung der Märkte. Beispielsweise die Abschwächung der Konjunktur in China, kurz darauf die massiven Einbrüche der chinesischen Aktienmärkte und schliesslich der Zerfall des Ölpreises aufgrund eines nie

zuvor vorhandenen Überangebots. Für gute Neuigkeiten sorgten auf der anderen Seite die gelungene Entschärfung der Griechenlandkrise sowie eine gute Wirtschaftsentwicklung in Europa und den USA. Diese Ereignisse boten eine willkommene Unterstützung für die Aktienmärkte.

Nach einer Achterbahn der Aktien- und Zinsmärkte fällt die Gesamtbilanz – bei erneut grossen regionalen Unterschieden – eher ernüchternd aus. Der Swiss Performance Index legte um 2,7% zu. Nach einem Absturz im Januar auf unter 7'800 Punkte kletterte der Index im August auf ein zwischenzeitliches Rekordhoch von knapp 9'700 Punkten. Das weitere Absinken der Schweizer Zinsen in teilweise negatives Territorium bescherte dem Swiss Bond Index noch einmal eine positive Jahresrendite von 2,2%.

Alternativen zu traditionellen Anlagen

Vor dem Hintergrund der rekordtiefen Schweizer Zinsen, die immer deutlicher unter dem Mindestzins in der beruflichen Vorsorge zu liegen kamen, erfreuten sich unsere kürzlich lancierten Anlagegruppen Senior Loans und Immobilien Europa Direkt (IED) einer steigenden Nachfrage. Senior Loans erreichten ein Anlagevolumen von deutlich über einer Milliarde Schweizer Franken. Das Vermögen bei IED inklusive fester Kapitalzusagen liegt in der Zwischenzeit bei rund 700 Millionen Euro. Auch renditemässig vermochten diese zwei Anlagegruppen zu überzeugen. IED erzielte 2015 dank einer markanten Aufwertung eine aussergewöhnliche Rendite von über +19% in Euro. Für die Zukunft sollte man sich realistischerweise mehr an der immer noch attraktiven Dividendenzielrendite von 4–5% p. a. orientieren. Senior Loans (CHF hedged) vermochten das absolute langfristige Renditeziel

von CHF LIBOR +400 zwar nicht ganz zu erreichen. Unser Portfolio Manager erzielte aber in einem schwierigen Umfeld eine ausgezeichnete Leistung mit einer Out-performance von mehr als 250 Basispunkten gegenüber der Benchmark. Der Grund für die Entwicklung leicht unter der Erwartung liegt an den teilweise massiv höheren Kosten für die Währungsabsicherung.

Mischvermögen Profile mit ausgezeichneter Rendite auf Spitzenplatz

Zu den Überfliegern bezüglich absoluter und relativer Rendite zählen erneut die Anlagegruppe Immobilien – Wohnen Schweiz mit einer Nettorendite von 8,9% sowie unsere Mischvermögen mit Immobilien und alternativen Anlagen: Profil Defensiv, Profil Ausgewogen und Profil Progressiv mit Bruttorenditen zwischen 2,6% und 2,7% (netto 1,9% und 2,0%). Diese Werte liegen an der Spitze der schweizerischen Pensionskassenlandschaft und übertreffen die gebräuchlichen Vergleich-Indizes deutlich. Auch im längerfristigen KGAST-Peer-Group-Vergleich über drei und fünf Jahre belegen diese breit diversifizierten Mischvermögen die Spitzenplätze.

Auf Ebene Bruttoperformance vermochten rund 75% aller aktiven Anlageklassen ihre Benchmark zu übertreffen. Das Gesamtvolumen der Zürich Anlagestiftung ist per Ende 2015 auf erfreuliche 15,9 Milliarden Schweizer Franken angestiegen, was einem Wachstum von rund 7% entspricht.

Neues von der Zürich Anlagestiftung

Im Berichtsjahr stellten wir zwei neue Anlagegruppen zur Erstzeichnung bereit. Mit Aktien Emerging Markets Index erweiterten wir unsere Palette für indexierte Aktienanlagen. Nach der erfolgreichen Platzierung eines ersten Private-Equity-Programms vor rund drei Jahren erfolgte 2015 die Lancierung von Zürich Anlagestiftung Private Equity II.

Diese Anlagegruppe hat gegenwärtig feste Zusagen von rund 280 Millionen US-Dollar und steht noch bis Ende Juni 2016 für weitere Zeichnungen offen (Seiten 4 und 5).

Erfreuliche Nachrichten gibt es auch aus dem Stiftungsrat. Mit Rolf Ehrensberger, Mitglied der Geschäftsleitung und Leiter Kapitalanlagen der PKE Pensionskasse Energie Genossenschaft, konnten wir einen versierten Anlageprofi mit langjähriger und breiter Berufserfahrung für das Engagement im obersten Führungsgremium gewinnen.

“
Der Wert einer Idee liegt in
ihrer Umsetzung.”

(Thomas Alva Edison)

Das anhaltende Tiefzinsumfeld dürfte uns noch für längere Zeit begleiten. Die Suche nach alternativen Renditequellen und Risikoprämien wird daher weitergehen. Dabei steht oft nicht nur die Erkennung und Analyse von neuen Renditechancen im Vordergrund, sondern deren effiziente und massgeschneiderte Umsetzung, um das Ertragspotenzial optimal abzuschöpfen. Genau hier werden wir weiterhin alles daran setzen, um mit einer unabhängigen Manager-Selektion, einem griffigen Kontrollprozess sowie unseren auf Schweizer Pensionskassen zugeschnittenen Produktstrukturierungen auch in Zukunft entscheidende Mehrwerte zu erarbeiten.

Alle Verantwortlichen der Zürich Anlagestiftung danken Ihnen für das Vertrauen und freuen sich auf eine weiterhin erfolgreiche Zusammenarbeit.



Claudio Gienal
Präsident des Stiftungsrates



Martin Gubler
Geschäftsführer

Zürich Anlagestiftung Private Equity

Eine Erfolgsgeschichte, die weitergeht

Die Zurich Invest AG (ZIAG) hat die Anlagegruppe Private Equity im Sommer 2012 lanciert und ein Jahr später mit über 280 Millionen US-Dollar erfolgreich geschlossen. Das Hauptziel des Engagements war es, exklusiv für Schweizer Pensionskassen eine effiziente und erfolgreiche Anlagelösung zu entwickeln. Diese soll ein hohes Diversifikationsniveau garantieren und die unbeliebte J-Kurve reduzieren, indem die Gebühren nicht auf Kapitalzusagen erhoben und damit gleich zu Beginn fällig werden. Nach dem Ende der dreijährigen Commitment-Phase sind wir stolz, unseren Investoren mitteilen zu können, dass wir dieses Ziel erreicht haben.

Die Zürich Anlagestiftung bietet in struktureller, operativer sowie in administrativer Hinsicht eine effiziente Lösung und wird von der OBERAUFSICHTSKOMMISSION BERUFLICHE VORSORGE (OAK BV) überwacht. Somit ist sie die ideale Lösung für Schweizer Pensionskassen. In Zusammenarbeit mit einem führenden Schweizer Steuerberatungsunternehmen wurde eine Struktur für Schweizer Vorsorgeeinrichtungen geschaffen, um steuerliche Unsicherheiten (vor allem mit ausländischen Steuerbehörden) zu minimieren und gleichzeitig die Vorteile von Doppelbesteuerungsabkommen zu nutzen.

Das Private-Equity-Portfolio haben wir so vorgesehen, dass wir über sämtliche wichtigen Dimensionen ein hohes Diversifikationsniveau aufweisen. Dies gilt erstens für die Jahre der ersten Kapitalinvestition (Vintage-Jahre), zweitens für die Wirtschaftssektoren (z. B. Buyout, Venture Capital, Distressed, Co-Investments und Sekundärinvestitionen), drittens für die geografische Allokation und viertens für die ausgewählten Manager.

In den ersten drei Jahren haben wir rund 280 Millionen US-Dollar an 20 führende Private-Equity-Manager gesprochen. Die Bandbreite der gewählten Strategien reicht von regionalen Managern mit Fokus auf kleine Unternehmen bis hin zu global tätigen Managern. Neben Primärfonds haben wir für Private Equity gezielt ein Portfolio von Sekundärfonds und Co-Investments aufgebaut.

Die Qualität der Investitionen zeigt sich unter anderem in der Tatsache, dass sämtliche unterliegenden Fonds von Anlegern überzeichnet sind. Trotz der sehr hohen Nachfrage konnten wir dank des hervorragenden Netzwerks von Hamilton Lane jedoch stets den gewünschten Betrag zeichnen. Als einer der grössten Vermögensverwalter für Anlagen in Private Equity konnte Hamilton Lane mit acht Fonds Vorzugskonditionen aushandeln, die vollständig unseren Kunden zugutekommen.

Skalengrösse als Erfolgsfaktor

Fonds/Strategie	Grösse (in Mio.)	Region	Überzeichnet ¹	Vorzugs- konditionen
1 Distressed Debt	USD 15,0	Nordamerika	●	
2 Large and Mega-cap Buyout	USD 15,0	75% Nordamerika, 25% Europa	●	●
3 Control-oriented Investments	USD 15,0	Nordamerika	●	
4 Control-oriented Investments	USD 15,0	Nordamerika	●	●
5 Lower mid-market Buyout	GBP 6,5	Grossbritannien	●	
6 Mid-size enterprises accross sectors	USD 5,0	China	●	
7 Mid-size Buyout	EUR 11,6	Europa	●	●
8 Mega Buyouts	EUR 6,5	Europa (85%), USA (15%)	●	●
9 Middle Market Leveraged Buyout	USD 10,0	USA	●	
10 Co-Investments	USD 27,8	Global	●	
11 Secondary Investments	USD 52,0	Global	●	●
12 Growth Equity China	USD 5,0	China	●	
13 Ventures Capital	EUR 6,0	Europa	●	
14 Special Situations – Turn-around	USD 15,0	Global	●	
15 Buyout	USD 5,0	Brasilien	●	●
16 Corporate Finance/Buyout	USD 9,0	Nordamerika	●	
17 Distressed Debt	USD 15,0	ca. 70% Europa	●	●
18 Small Buyout in mining	USD 15,0	Nevada (USA)	●	
19 Small Buyout fund	USD 9,0	Nordamerika	●	●
20 Mid-market Buyout (thematic approach)	EUR 9,2	Europa	●	

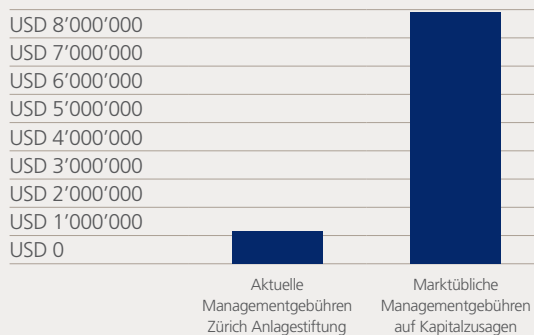
Quelle: ZIAG/Hamilton Lane 2015

¹ Überzeichnet=Fonds, die das Hard-Cap erreichen

Die moderaten Verwaltungsgebühren von 0,85%, die wir auf Dachfondsebene erheben, basieren nicht wie bei Konkurrenzprodukten üblich auf der Kapitalzusage, sondern dem Nettoinventarwert (NAV) des Portfolios. Dies bedeutet, dass Anleger nur Gebühren auf jenes Kapital zahlen, das bereits investiert wurde. Dieses vorteilhafte Gebührenmodell führte während der ersten drei Jahre der Anlagegruppe Private Equity zu einem Vorteil von über 6 Millionen Schweizer Franken zugunsten der Anleger.

Vorteilhaftes Gebührenmodell von Private Equity im Vergleich mit der Konkurrenz bei 280 Mio. USD Kapitalzusagen:

Management-Fee-Vergleich



Quelle: ZIAG Dezember 2015

Unsere Investoren profitieren nicht nur von der langjährigen Erfahrung und den Ressourcen von Hamilton Lane (34 Milliarden US-Dollar Assets under Management, 238 Mitarbeitende), sondern auch von der laufenden Überwachung durch die Zurich Invest AG, und dies ohne Zusatzkosten.

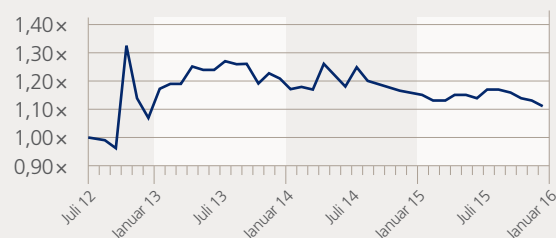
Dank dieser Erfolgsfaktoren (attraktive Gebührenstruktur, Abschlag beim Kauf von Sekundär-Investitionen sowie gewissenhafte Fonds-Auswahl) konnte die Anlagegruppe Private Equity innert wenigen Monaten die J-Kurve überwinden und eine starke Performance für die Investoren erreichen.

Wer noch dabei sein will: Private Equity II schliesst Ende Juni 2016

Eine Investition in Private Equity ist keine taktische, sondern eine strategische Entscheidung. Deshalb hat die Zürich Anlagestiftung Anfang 2015 aufbauend auf dem bisherigen Erfolg die Anlagegruppe Private Equity II aufgesetzt, um auch von den aktuell attraktiven Möglichkeiten im Privatmarkt zu profitieren. Dank dem Startkapital der Pensionskasse der Zürich Versicherungs-Gruppe und weiterer Kapitalzusagen konnte die Anlagegruppe mit 240 Millionen US-Dollar lanciert werden. Die Anlage-

Performance zwischen Juli 2012 und Dezember 2015:

ZAST Private Equity netto TVPI



Quelle: ZIAG Dezember 2015

Die Zurich Invest AG ist überzeugt, dass es mindestens vier gute Gründe für eine Investition in Private Equity im aktuellen Umfeld gibt. Erstens ermöglicht Private Equity den Investoren, ihr Aktienanlageuniversum auf nicht börsennotierte Firmen auszuweiten und von attraktiven Risikoprämien zu profitieren. Zweitens konnte die Anlageklasse Private Equity dank einer aktiven Mitgestaltung an der Um- und Neuorganisation von Firmen die Renditen von Aktien in den letzten 15 Jahren deutlich übertreffen. Drittens eignet sich die Anlageklasse bestens als Ergänzung zu börsennotierten Aktien in einer Core-Satellite-Strategie und ist in diesem Sinne ein effizientes Instrument, um einem Anlegerportfolio aktives Management hinzuzufügen. Viertens können Pensionskassen, die in Private Equity investieren, indirekt die gesamte Wirtschaft unterstützen. Sie tun dies, indem sie die Innovationen neuer Firmen fördern (insbesondere bei Risikokapital) und bei etablierten Unternehmen helfen, die Effizienz zu steigern.

gruppe entwickelt sich ausserordentlich gut und hat mittlerweile Kapitalzusagen an sechs verschiedene Sub-Fonds gesprochen. Bis zum Zwischenclosing im November 2015 konnten weitere Investoren mit Engagements in Höhe von 42 Millionen US-Dollar gewonnen werden. Die Anlagegruppe wird spätestens im ersten Halbjahr 2016 definitiv geschlossen. Wer von den Vorteilen von Private Equity II profitieren will, sollte sich in den nächsten Wochen melden.

Kennzahlen per 31.12.2015

Valor	Anlagegruppe	Erstausgabe	Benchmark¹	Währung	Vermögen (in Mio.)	
					2015	2014
Mischvermögen						
000.721.668	BVG Rendite	Jun 1999	Customized Benchmark	CHF	83,66	87,99
001.167.915	BVG Rendite Plus	Jan 2001	Customized Benchmark	CHF	6,85	5,99
001.085.303	BVG Wachstum	Aug 2000	Customized Benchmark	CHF	15,46	11,25
002.844.745	Profil Defensiv	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	57,63	62,46
002.844.737	Profil Ausgewogen	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	204,15	176,16
002.844.727	Profil Progressiv	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	63,00	44,23
Kapitalmarkt						
000.722.858	Geldmarkt CHF	Mai 1999	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	47,67	69,77
000.722.694	Obligationen Schweiz	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB	CHF	436,20	519,09
023.167.582	Obligationen Schweiz SDC	Juni 2014	Keine Benchmark	CHF	599,62	658,33
001.731.496	Obligationen CHF Ausland	Dez 2003	SBI Foreign AAA-BBB	CHF	847,15	917,42
002.384.208	Obligationen CHF 15+	Jan 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	879,11	990,26
001.756.138	Obligationen Credit 100²	Jan 2004	Merrill Lynch CI	CHF	1'419,44	1'915,77
019.255.641	Obligationen US Corporate²	Aug 2012	Barclays US Aggr. Corp.	CHF	1'021,00	313,60
000.722.707	Obligationen Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	77,94	201,50
000.722.732	Obligationen USD	Jan 2001	JPM GBI US	CHF	0,43	1,83
002.521.922	Wandelanleihen Global	Apr 2006	Customized Benchmark	CHF	564,76	558,74
Aktien						
000.721.861	Aktien Schweiz	Mai 1999	SPI	CHF	729,60	625,74
002.384.155	Aktien Schweiz Index	Jan 2006	SPI	CHF	271,70	277,60
000.722.683	Aktien Europa	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	585,00	483,41
002.384.178	Aktien Europa Index	Jan 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	159,81	177,98
000.722.693	Aktien USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	918,54	892,12
002.384.201	Aktien USA Index	Jan 2006	MSCI USA	CHF	226,72	196,14
001.011.761	Aktien Japan	Jan 2001	TOPIX	CHF	318,02	231,38
002.384.191	Aktien Japan Index	Jan 2006	MSCI Japan	CHF	62,64	67,79
002.261.883	Aktien Emerging Markets	Sep 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	447,29	538,26
026.088.627	Aktien Emerging Markets Index	Jan 2015	MSCI Emerging Markets	CHF	161,65	n.a.
020.136.583	Aktien Global Small Cap	Jan 2013	MSCI World Small Cap	CHF	244,50	249,49
Immobilien						
001.819.290	Immobilien – Wohnen Schweiz	Apr 2004	KGAST Immo-Index 1998	CHF	1'132,46	1'027,60
002.384.218	Immobilien – Traditionell Schweiz	Dez 2005	KGAST Immo-Index 1998	CHF	523,81	482,99
003.259.806	Immobilien – Geschäft Schweiz	Jul 2007	KGAST Immo-Index 1998	CHF	541,39	518,45
018.350.327	Immobilien Europa Direkt	Nov 2013	Keine Benchmark	EUR	458,45	204,72
002.974.417	Immobilien Global Index²	Mrz 2007	FTSE EPRA/NAREIT	CHF	79,87	187,10
Alternative Anlagen						
001.830.392	Hedge Fund CHF²	Dez 2004	HFRX GI HF CHF Index	CHF	1'014,92	1'018,37
021.441.511	Insurance Linked Strategies²	Sep 2013	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	307,25	171,76
Private Markets						
018.350.319	Private Equity⁴	Jul 2012	Keine Benchmark	USD	96,19	64,77
025.465.536	Private Equity II⁴	Jan 2015	Keine Benchmark	USD	32,28	n.a.
019.643.868	Infrastruktur⁴	Jul 2013	Keine Benchmark	USD	119,65	87,31
022.137.465	Senior Loans (hedged)²	Nov 2013	S&P GI LevLoan CHF hed.	CHF	402,03	237,54
023.167.487	Senior Loans (unhedged)	Jan 2014	S&P GI LevLoan CHF unh.	CHF	614,71	450,12

¹ Weitere Angaben siehe Seiten 20–21 sowie im Internet

² Abgesichert in CHF (total oder teilweise)

³ BM=Benchmark

⁴ IRR bei Private Equity und Infrastruktur

	Inventarwert		Performance 2015 (netto in %)		Performance 5 Jahre p.a. (netto in %)		Performance 10 Jahre p.a. (netto in %)		Performance seit Erstausgabe p.a. (netto in %)		Performance seit Erstausgabe (netto in %)	
	2015	2014	Zürich	BM ³	Zürich	BM ³	Zürich	BM ³	Zürich	BM ³	Zürich	BM ³
	1'679.63	1'673.60	0,36	1,69	4,51	4,90	2,86	3,36	3,22	3,52	68,66	77,00
	1'522.51	1'510.13	0,82	1,82	5,03	5,54	2,92	3,50	2,82	3,40	51,37	64,63
	1'505.95	1'486.88	1,28	1,88	5,51	6,12	2,98	3,59	2,67	3,12	49,79	60,21
	1'319.40	1'294.53	1,92	1,13	4,78	4,56	n.a.	n.a.	3,18	3,29	32,16	33,47
	1'296.81	1'270.95	2,04	1,19	5,28	5,11	n.a.	n.a.	2,96	3,19	29,66	32,28
	1'277.35	1'252.18	2,01	1,25	5,65	5,61	n.a.	n.a.	2,73	3,03	27,16	30,55
	1'170.75	1'175.79	-0,43	-0,66	-0,01	-0,08	0,72	0,70	0,96	1,02	17,08	18,26
	1'652.87	1'618.03	2,15	2,17	3,27	3,38	2,99	3,25	3,10	3,45	66,03	75,45
	1'023.49	1'018.07	0,53	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,34	n.a.	2,02	n.a.
	1'318.21	1'303.55	1,12	1,10	2,96	2,98	2,48	2,67	2,38	2,68	32,63	37,31
	1'571.30	1'503.69	4,50	4,62	6,36	6,68	n.a.	n.a.	4,81	5,16	59,41	64,70
	1'391.08	1'428.81	-2,64	-1,73	3,71	4,12	2,90	3,73	2,89	3,74	40,41	54,85
	1'050.80	1'076.26	-2,37	-2,31	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,19	1,22	4,01	4,13
	1'414.78	1'552.68	-8,88	-8,97	2,76	1,95	0,66	0,38	2,16	2,22	42,55	44,00
	1'152.83	1'136.92	1,40	1,62	4,39	4,52	1,25	1,48	0,84	1,26	13,26	20,61
	1'108.00	1'094.53	1,23	-0,55	2,44	3,81	n.a.	n.a.	1,18	1,77	11,98	18,45
	2'249.64	2'192.27	2,62	2,68	8,89	9,45	4,31	4,70	5,15	4,34	129,85	102,34
	1'531.07	1'494.48	2,45	2,68	9,15	9,45	n.a.	n.a.	4,11	4,41	49,14	53,38
	1'150.90	1'116.48	3,08	-2,66	5,72	4,83	0,27	0,12	1,04	0,83	18,63	14,70
	985.29	1'014.88	-2,92	-2,66	4,59	4,83	n.a.	n.a.	-0,44	-0,24	-4,30	-2,33
	1'150.01	1'133.13	1,49	1,43	13,18	13,43	1,74	3,80	1,07	1,35	19,31	24,98
	1'492.41	1'466.71	1,75	1,43	13,74	13,43	n.a.	n.a.	4,11	3,85	49,06	45,48
	748.08	683.02	9,52	11,05	7,00	6,02	-3,31	-2,85	-1,93	-1,90	-25,19	-24,93
	795.48	731.34	8,77	9,03	5,32	5,67	n.a.	n.a.	-2,52	-2,18	-22,34	-19,61
	1'113.54	1'312.13	-15,13	-14,29	-4,25	-3,44	0,36	0,80	1,05	1,68	11,35	18,68
	960.83	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-8,49	-7,98
	1'407.51	1'340.71	4,98	0,43	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,91	12,14	42,48	39,69
	2'191.15	2'012.81	8,86	5,80	7,48	6,00	7,05	5,44	6,95	5,26	119,12	81,78
	1'898.39	1'750.43	8,45	5,80	7,20	6,00	6,62	5,44	6,62	5,44	89,84	69,92
	1'535.98	1'471.15	4,41	5,80	4,69	6,00	n.a.	n.a.	5,23	5,55	53,60	57,54
	1'193.95	997.76	19,66	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,88	n.a.	19,40	n.a.
	981.11	924.72	6,10	5,90	9,96	9,74	n.a.	n.a.	-0,08	-0,26	-0,70	-2,28
	1'253.11	1'266.94	-1,09	-5,31	2,52	-1,69	2,14	-1,73	2,07	-1,59	25,31	-16,12
	1'033.68	1'032.10	0,15	-0,66	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,48	-0,29	3,37	-0,64
	1'848.37	1'809.24	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,39	n.a.	n.a.	n.a.
	1'050.19	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,40	n.a.	n.a.	n.a.
	1'103.77	1'088.06	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,92	n.a.	n.a.	n.a.
	1'046.65	1'030.29	1,59	-0,43	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,21	0,81	4,67	1,70
	1'128.06	1'103.69	2,21	-1,19	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,01	3,48	11,83	6,78

Kennzahlen per 31.12.2015 *Fortsetzung*

Valor	Anlagegruppe	Währung	Management Fee (in %)	
Mischvermögen				
000.721.668	BVG Rendite	CHF	0,50	
001.167.915	BVG Rendite Plus	CHF	0,50	
001.085.303	BVG Wachstum	CHF	0,50	
002.844.745	Profil Defensiv	CHF	0,10 ¹	
002.844.737	Profil Ausgewogen	CHF	0,10 ¹	
002.844.727	Profil Progressiv	CHF	0,10 ¹	
Kapitalmarkt				
000.722.858	Geldmarkt CHF	CHF	0,15	
000.722.694	Obligationen Schweiz	CHF	0,40	
023.167.582	Obligationen Schweiz SDC	CHF	0,40	
001.731.496	Obligationen CHF Ausland	CHF	0,40	
002.384.208	Obligationen CHF 15+	CHF	0,40	
001.756.138	Obligationen Credit 100	CHF	0,55	
019.255.641	Obligationen US Corporate	CHF	0,55	
000.722.707	Obligationen Euro	CHF	0,50	
000.722.732	Obligationen USD	CHF	0,55	
002.521.922	Wandelanleihen Global	CHF	0,70	
Aktien				
000.721.861	Aktien Schweiz	CHF	0,60	
002.384.155	Aktien Schweiz Index	CHF	0,20	
000.722.683	Aktien Europa	CHF	0,80	
002.384.178	Aktien Europa Index	CHF	0,20	
000.722.693	Aktien USA	CHF	0,80	
002.384.201	Aktien USA Index	CHF	0,20	
001.011.761	Aktien Japan	CHF	0,90	
002.384.191	Aktien Japan Index	CHF	0,30	
002.261.883	Aktien Emerging Markets	CHF	0,90	
026.088.627	Aktien Emerging Markets Index	CHF	0,40	
020.136.583	Aktien Global Small Cap	CHF	0,95	
Immobilien				
001.819.290	Immobilien – Wohnen Schweiz	CHF	0,40	
002.384.218	Immobilien – Traditionell Schweiz	CHF	0,40	
003.259.806	Immobilien – Geschäft Schweiz	CHF	0,40	
018.350.327	Immobilien Europa Direkt	EUR	0,70	
002.974.417	Immobilien Global Index	CHF	0,55	
Alternative Anlagen				
001.830.392	Hedge Fund CHF	CHF	1,25	
021.441.511	Insurance Linked Strategies	CHF	1,15	
Private Markets				
018.350.319	Private Equity	USD	0,85	
025.465.536	Private Equity II	USD	0,85	
019.643.868	Infrastruktur	USD	1,25	
022.137.465	Senior Loans (hedged)	CHF	0,65	
023.167.487	Senior Loans (unhedged)	CHF	0,65	

¹ Management Fee auf Anlagestiftungslevel.
Gesamtkosten von effektiver Allokation abhängig.

² Risiko und TE (Tracking Error); Berechnung basiert auf Varianz von mind. 12 Monaten

	ex post TE p.a. ²	Off BM Anteil (in %) ³	Risiko 2015 (in %) ^{2,5}		Risiko 5 Jahre p.a. (in %) ²		Risiko 10 Jahre p.a. (in %) ²		Risiko seit Erstausgabe p.a. (in %) ²	
	Zurich	Zurich	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³
	0,92	n.a.	5,43	5,39	3,42	3,45	4,15	4,18	4,02	3,96
	0,81	n.a.	6,78	6,86	4,25	4,26	5,21	5,24	5,14	5,16
	0,96	n.a.	8,42	8,38	5,26	5,18	6,44	6,44	6,44	6,45
	0,62	n.a.	4,48	4,57	3,00	2,88	n.a.	n.a.	3,71	3,73
	0,70	n.a.	6,06	6,09	3,99	3,82	n.a.	n.a.	5,02	4,94
	0,82	n.a.	7,47	7,59	4,94	4,80	n.a.	n.a.	6,26	6,23
	0,28	0,00	0,15	0,09	0,17	0,10	0,39	0,33	0,41	0,35
	0,49	2,84	4,14	3,82	2,94	2,95	3,00	3,09	3,06	3,23
	0,40	n.a.	1,84	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,63	n.a.
	0,47	0,72	2,18	2,30	1,96	2,00	3,01	3,01	2,84	2,85
	0,94	4,11	9,93	9,93	7,74	7,91	n.a.	n.a.	8,66	9,04
	1,46	9,09	3,99	3,26	3,43	2,97	3,91	3,25	3,66	3,09
	0,61	8,53	4,17	4,20	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,24	4,06
	1,15	5,36	13,64	13,65	8,50	8,67	8,34	8,60	6,99	7,21
	1,40	11,49	10,24	10,25	11,47	11,70	11,52	11,89	10,78	11,08
	2,81	25,27	13,51	11,95	9,05	8,16	n.a.	n.a.	11,63	10,97
	2,67	0,00	17,64	17,20	12,08	11,64	13,55	13,37	13,40	13,88
	0,09	0,00	17,21	17,20	11,64	11,64	n.a.	n.a.	13,35	13,40
	5,96	8,08	17,95	20,16	14,21	14,52	18,37	18,44	19,93	18,51
	0,25	0,01	20,17	20,16	14,55	14,52	n.a.	n.a.	18,34	18,49
	3,76	1,65	21,03	20,41	13,03	12,74	15,88	16,08	16,68	17,47
	0,17	0,00	20,43	20,41	12,74	12,74	n.a.	n.a.	16,08	16,15
	5,65	0,09	17,93	18,69	14,24	14,34	17,01	15,41	18,30	17,10
	0,17	0,00	19,51	19,53	14,54	14,54	n.a.	n.a.	15,68	15,72
	3,46	0,00	16,54	17,84	13,50	14,16	20,48	20,80	20,47	20,96
	n.a.	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2,45	14,89	19,59	19,01	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	13,25	12,99
	1,05	n.a. ⁴	2,60	0,69	1,60	0,66	1,24	0,50	1,18	0,51
	1,04	n.a. ⁴	2,33	0,69	1,60	0,66	1,24	0,50	1,24	0,50
	1,00	n.a. ⁴	0,89	0,69	0,84	0,66	n.a.	n.a.	0,86	0,54
	n.a.	n.a. ⁴	9,58	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,93	n.a.
	1,70	0,00	13,21	13,19	11,76	11,80	n.a.	n.a.	19,64	19,78
	3,37	n.a. ⁴	5,34	4,51	4,55	4,09	5,11	5,47	5,02	5,30
	0,90	n.a. ⁴	1,13	0,09	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,94	0,12
	n.a.	n.a. ⁴	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a. ⁴	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a. ⁴	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	0,80	35,80	1,85	2,11	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,82	1,81
	1,78	35,80	11,46	11,58	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,83	8,82

³ BM=Benchmark⁴ Keine oder nicht investierbare Benchmark⁵ Nähere Angaben zu unseren Risikokennzahlen finden Sie im Internet in unseren Factsheets.

Asset-Manager-Strategie

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 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.

Kapitalmarkt CHF und Fremdwährungen

Deutsche Bank (Schweiz) AG, Deutsche Asset & Wealth Management, Zürich

Geldmarkt CHF	Mai 1999
Obligationen Schweiz	Mai 1999
Obligationen Schweiz SDC	Juni 2014
Obligationen CHF Ausland	Dezember 2003
Obligationen CHF 15+	Januar 2006
Obligationen Euro	Mai 1999
Obligationen USD	Januar 2001

Rund 150 Experten und eigene Analysetools stehen der Deutsche Asset & Wealth Management 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 sollte es erlauben, gute Renditen in verschiedenen Wirtschaftszyklen zu erzielen.

Zürcher Kantonalbank, Asset Management, Zürich

Obligationen Schweiz	April 2006
Obligationen Schweiz SDC	Juni 2014
Obligationen CHF 15+	Juli 2006

Die Anleihenportfolios der Zürcher Kantonalbank (ehemals 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 aktiven Risiken eine Überrendite erzielt werden.

Obligationen Credit 100

Deutsche Bank (Schweiz) AG, Deutsche Asset&Wealth Management, Zürich

Mai 2004

Das Obligationenteam der Deutsche Asset&Wealth Management berücksichtigt bei der Selektion der Unternehmensanleihen neben den Fundamentaldaten der jeweiligen Unternehmen auch makroökonomische Faktoren. Dabei fokussiert sich der Portfoliomanager 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) SA, Paris

Februar 2011

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

Obligationen US Corporate

Pramerica Investment Management Limited, Newark, New Jersey

August 2012

Pramerica Fixed Income ist einer der grössten Vermögensverwalter von Unternehmensanleihen und beschäftigt über 190 Kreditanalysten und Portfoliomanager, die für den umfassenden Investitionsprozess verantwortlich sind. Basierend auf der makroökonomischen Strategie legen die Senior Portfoliomanager die Portfoliostrategie mit Kredit-, Zinskurven- und Industriepositionierung fest. Darauf folgt eine umfassende Kreditanalyse der einzelnen Emittenten, um die besten Anleihen für die Portfolios zu identifizieren. Zusätzlich werden alle Portfolios täglich durch das Risikomanagement überwacht und analysiert. Mit diesem Anlageprozess erzielte der Vermögensverwalter in der Vergangenheit ausgezeichnete risikoadjustierte Renditen.

Wandelanleihen Global

Advent Capital Management, LLC, New York

Juli 2013

Advent versucht durch Investitionen in ein weltweit diversifiziertes Wandelanleihen-Portfolio vom Aufwärtstrend der Aktienmärkte zu profitieren, während das Verlustrisiko durch eine stabile Kreditbasis minimiert werden soll. Die Portfoliostrategie stützt sich auf das Know-how eines der grössten und erfahrensten Teams in dieser Branche. Die Titelauswahl basiert auf einem Bottom-up- und Fundamentalansatz, wobei grosser Wert auf Cashflow sowie sich verändernde Fundamentaldaten gelegt wird.

Aktien Schweiz

Deutsche Bank (Schweiz) AG, Deutsche Asset&Wealth Management, Zürich

Mai 1999

Das Aktien-Schweiz-Team von Deutsche Asset&Wealth Management 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 Wachstumspotenzial zu selektieren und so Überrenditen zu erzielen.

Aktien Europa

BlackRock, London

April 2013

Der Aktien Europa-Manager verfolgt einen disziplinierten fundamentalen Investmentansatz, der in Kombination mit einer hochentwickelten Risikomanagement-Plattform auf konstante Mehrrenditen ausgerichtet ist. Der flexible Anlagestil ermöglicht es dem Portfoliomanager, sich auf wechselnde Marktbedingungen einzustellen. Während der Investmentprozess primär auf der analysegetriebenen Auswahl von Einzeltiteln aufbaut, werden stets auch makroökonomische Entwicklungen miteinbezogen.

Asset-Manager-Strategie *Fortsetzung*

Aktien USA

Cohen & Steers Capital Management, New York

April 2008

Cohen & Steers kombiniert im 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.

Fisher Investments, Woodside, Kalifornien

Januar 2012

Fisher Investments ist ein unabhängiger Asset Manager, der makroökonomische Vorhersagen und Portfoliothemen mit Fundamentalanalysen der attraktivsten Unternehmen kombiniert. Diese Strategie beruht auf der Struktur des US-amerikanischen Marktes und nutzt Sektor-, Industrie- und Stilzyklen aus.

Aktien Japan

Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokio

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 Potenzial jedes Unternehmens detailliert zu analysieren. Dabei fokussiert sich der Asset Manager auf die Fundamentaldaten der Unternehmen sowie deren Wachstumspotenzial und verfolgt somit einen Bottom-up-Ansatz.

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

UBS AG, UBS Asset Management, Zürich

Januar 2006

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

Aktien Emerging Markets

Bank J. Safra Sarasin 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 Renditepotenzial von Emerging Markets bei einem tieferen Risiko optimal nutzt.

Aktien Emerging Markets Index

Zürcher Kantonalbank, Asset Management, Zürich

Januar 2015

Ziel des Fonds ist es, die Rendite- und Risikoeigenschaften des Referenzindex MSCI Emerging Markets Index abzubilden. Die Nachbildung erfolgt kosteneffizient mit dem Ansatz der näherungsweisen Nachbildung (Optimized Sampling).

Aktien Global Small Cap

Fidelity Institutional Asset Management (FIAM), Boston/Smithfield

Januar 2013

Fidelity Asset Management ist der institutionelle Zweig des unabhängigen nicht börsenkotierten US-amerikanischen Vermögensverwalters Fidelity Investments. Basierend auf einer der weltweit grössten Fundamentaldaten Research Plattform, strebt die aktive Bottom-up «Global Select Small Cap Core Strategy» längerfristig beständige Überrenditen zum Vergleichsindex an. Erstklassiges quantitatives Risikomanagement ist fester Bestandteil dieses selektiven auf fundamentaler Einzeltitelanalyse beruhenden Anlageansatzes.

Immobilien Schweiz

Zürich IMRE AG, Zürich

Immobilien – Wohnen Schweiz	April 2004
Immobilien – Traditionell Schweiz	Dezember 2005
Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz	Juli 2007

Das Immobilienportfolio-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 geografischer Verteilung breit diversifiziert. Ziel ist es, den Anlegern langfristige Renditen und Werte zu sichern sowie den KGAST-Immobilien-Index zu übertreffen.

Immobilien Europa Direkt

Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zürich

November 2013

Das primäre Anlageziel von Schroders besteht darin, attraktive und stabile Anlagerenditen und Mehrwert für Anleger innerhalb der vereinbarten Risikoparameter und Anlagerestriktionen zu erzielen. Im Zentrum des Anlagekonzepts von Schroders steht ein fundamentaler Anlageprozess kombiniert mit eingespielten lokalen Teams, die fortlaufend geeignete Investitionsmöglichkeiten und Opportunitäten in den verschiedenen Zielmärkten identifizieren. Die angestrebte Outperformance wird vorwiegend durch aktives Management und Objektselektion generiert. Mittels gezielter Allokation in die Sektoren und Regionen mit den besten Aussichten wird die Rendite diversifiziert und optimiert.

Immobilien Global Index

Vanguard Investments Australia Ltd., Southbank

März 2007

Vanguard verfolgt einen indexnahen Anlagestil. Dessen Ziel ist es, die Wertentwicklung des Benchmark-Index vor Gebühren und Kosten möglichst genau nachzubilden. Dabei verwendet Vanguard eine passive Anlagestrategie und hält innerhalb definierter Toleranzen bei der Gewichtung nahezu alle Titel des Index im Portfolio. Die Umsetzung des Investmentansatzes erfolgt in disziplinierter und risikokontrollierter Weise. Durch effizientes Management der Cashflows und von Indexänderungen soll dabei ein zusätzlicher Mehrwert geschaffen werden.

Hedge Fund CHF

LGT Capital Partners AG, Pfäffikon SZ

Dezember 2004

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.

GAM International Management Limited, London

Februar 2005

GAM Alternative Investment Solutions wählt seit 1989 Hedge Funds aus und stellt sie in Anlageportfolios für Kunden zusammen. Somit gehört GAM zu den erfahrensten und sachkundigsten Fund-of-Hedge-Funds-Managern weltweit. Die Investmentteams von GAM Alternative Investment Solutions spezialisieren sich auf individuelle Hedge-Fund-Strategien, um detaillierte Kenntnisse der Fonds und der sich verändernden Dynamik in jeder Strategie aufzubauen. Zu den langjährigen Research-Prioritäten bei GAM gehört die Identifizierung einzigartiger Renditequellen bereits in einem frühen Stadium.

Insurance Linked Strategies

Credit Suisse AG, Zürich

September 2013

Das Credit Suisse ILS Team ist einer der führenden Manager weltweit im Bereich der versicherungsgebundenen Anlagen (=ILS) und seit mehr als 10 Jahren erfolgreich in dieser alternativen Anlageklasse tätig. Der Anlageprozess gestaltet sich wie folgt: Basierend auf einer umfassenden Profitabilitätsanalyse des Marktes und der einzelnen Segmente wird in die attraktivsten Risikoklassen und Instrumente investiert. Das Portfolio wird breit diversifiziert über verschiedene Risikoklassen, Regionen und Trigger-Level, um das Portfolio-Risiko («Tail-Risiko») zu minimieren und die risikobereinigte Rendite zu optimieren.

Asset-Manager-Strategie *Fortsetzung*

Private Equity

Hamilton Lane, LLC, Philadelphia

Private Equity

Juli 2012

Private Equity II

Januar 2015

Hamilton Lane investiert seit über 20 Jahren in Private-Equity-Anlagen und ist zu einem der führenden Vermögensverwalter dieser Anlageklasse gewachsen. Dank der globalen Präsenz, des grossen Teams von Spezialisten, der Reputation im Markt sowie des umfassenden Investitionsprozesses gelang es Hamilton Lane, nachhaltig Wert für ihre Kunden zu schaffen. Mittels quantitativer und qualitativer Kriterien identifiziert Hamilton Lane die besten Private-Equity-Manager, immer unter Berücksichtigung von makroökonomischen Faktoren. Die Portfoliokonstruktion erfolgt anhand der Kundenbedürfnisse, jedoch stets mit einer angemessenen Diversifikation nach Strategien, Regionen und Industrien.

Infrastruktur

GCM Grosvenor, New York

Juli 2013

GCM Grosvenor ist seit 2003 aktiver Investor im Bereich von Infrastrukturanlagen. Mit 2,4 Milliarden US-Dollar an Infrastruktur-Engagements kann sich das Infrastrukturteam als eines der bedeutendsten in diesem Bereich bezeichnen. GCM verschafft den Anlegern Zugang zu den besten Anlagechancen. Investiert wird dabei sowohl über Co-Investitionen wie auch via Funds. GCM ist für den gesamten Investitionszyklus von der Identifizierung der Zielunternehmen, der Risikoabklärung, der anschliessenden Zeichnung bis zur langjährigen Überwachung verantwortlich.

Senior Loans

Guggenheim Partners Investment Management, LLC, New York

November 2013

Guggenheim Investments investiert seit über zehn Jahren in Senior Loans und hat sich zu einem der führenden Anbieter der Anlageklasse etabliert. Der multidisziplinäre Investitionsansatz beinhaltet neben einer fundierten Kreditanalyse und der makroökonomischen Beurteilung auch eine rechtliche Abklärung. Guggenheim Investments beschäftigt weltweit rund 100 Kreditanalysten sowie über ein Dutzend Anwälte, welche die Investitionsgelegenheiten im Detail prüfen und ihre Empfehlung an das Investitionskomitee geben. Darauf basierend setzt das Portfoliomanagement-Team die Investitionsstrategie gemäss den Kundenvorgaben um. Dieser umfassende Investitionsprozess hat es Guggenheim Investments erlaubt, in den letzten Jahren eine Outperformance für ihre Kunden zu erwirtschaften.

Details zu unseren Anlagegruppen

Wichtigste Positionen

BVG Rendite	Grösste Schuldner		Grösste Aktienpositionen	%
		%		
	Schweiz. Eidgenossenschaft	8,3	Roche Holding AG	1,6
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG	5,3	Nestlé SA	1,5
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken	3,3	Novartis AG	1,5
	US Treasury	1,9	UBS AG	0,7
	France Government Bond OAT	1,6	Credit Suisse AG	0,5
BVG Rendite Plus	Grösste Schuldner		Grösste Aktienpositionen	%
		%		
	Schweiz. Eidgenossenschaft	6,8	Roche Holding AG	2,4
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG	4,5	Nestlé SA	2,3
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken	2,8	Novartis AG	2,3
	US Treasury	1,8	UBS AG	1,0
	France Government Bond OAT	1,3	Credit Suisse AG	0,8
BVG Wachstum	Grösste Schuldner		Grösste Aktienpositionen	%
		%		
	Schweiz. Eidgenossenschaft	5,2	Roche Holding AG	3,1
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG	3,6	Nestlé SA	3,0
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken	2,3	Novartis AG	3,0
	US Treasury	1,3	UBS AG	1,3
	France Government Bond OAT	1,0	Credit Suisse AG	1,1
Profil Defensiv	Grösste Schuldner		Grösste Aktienpositionen	%
		%		
	Schweiz. Eidgenossenschaft	3,8	Roche Holding AG	0,8
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG	2,1	Nestlé SA	0,8
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken	1,3	Novartis AG	0,8
	Axpo Holding AG	0,5	UBS AG	0,4
	Zürcher Kantonalbank	0,5	Credit Suisse AG	0,3
Profil Ausgewogen	Grösste Schuldner		Grösste Aktienpositionen	%
		%		
	Schweiz. Eidgenossenschaft	2,8	Roche Holding AG	1,4
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG	1,5	Nestlé SA	1,3
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken	0,9	Novartis AG	1,3
	Goldman Sachs Group Inc	0,4	UBS AG	0,6
	Axpo Holding AG	0,4	Credit Suisse AG	0,5
Profil Progressiv	Grösste Schuldner		Grösste Aktienpositionen	%
		%		
	Schweiz. Eidgenossenschaft	1,8	Roche Holding AG	2,0
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG	1,0	Nestlé SA	1,9
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken	0,6	Novartis AG	1,9
	America Movil SAB de CV	0,3	UBS AG	0,9
	Priceline Group Inc	0,3	Credit Suisse AG	0,7

Details zu unseren Anlagegruppen *Fortsetzung*

Geldmarkt CHF	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG	18,1	AAA	52,5
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken	13,8	AA	28,6
	Schweiz. Eidgenossenschaft	6,0	A	13,3
	Zürcher Kantonalbank	5,5	BBB	2,3
	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft	4,8	Übrige	3,3
Obligationen Schweiz	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Schweiz. Eidgenossenschaft	23,7	AAA	50,5
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG	12,8	AA	18,7
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken	7,7	A	22,2
	Axpo Holding AG	3,0	BBB	6,7
	Zürcher Kantonalbank	2,8	Übrige	1,9
Obligationen Schweiz SDC	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Schweiz. Eidgenossenschaft	24,5	AAA	52,2
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG	13,3	AA	19,4
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken	7,9	A	23,0
	Axpo Holding AG	3,1	BBB	6,9
	Zürcher Kantonalbank	2,9	Kontokorrent	-1,5
Obligationen CHF Ausland	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Cie de Financement Foncier SA	3,4	AAA	11,0
	France Government Bond OAT	3,4	AA	40,3
	ABN AMRO Bank	3,0	A	29,7
	Republik Polen	2,9	BBB	16,5
	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd	2,9	Übrige	2,5
Obligationen CHF 15+	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Schweiz. Eidgenossenschaft	45,2	AAA	72,7
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG	18,4	AA	20,7
	Stadt Zürich	4,4	A	6,0
	Kanton Genf	4,2	Übrige	0,6
	Luzerner Kantonalbank	3,3		
Obligationen Credit 100	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	La Poste SA	1,7	AAA	0,1
	Petroleos Mexicanos	1,2	AA	5,2
	FCE Bank PLC	1,1	A	23,7
	Abertis Infraestructuras SA	1,1	BBB	67,1
	BHP Billiton Finance Ltd	1,1	Übrige	3,9
Obligationen US Corporate	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Bank of America Corp	3,4	AA	3,0
	JPMorgan Chase Bank	3,2	A	21,6
	Goldman Sachs Group Inc	3,1	BBB	70,6
	Citigroup Inc	2,2	BB	3,9
	Morgan Stanley	2,1	Übrige	0,9

Obligationen Euro	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	France Government Bond OAT	29,8	AAA	14,9
	Instituto de Credito Oficial	21,9	AA	52,6
	Bundesrepublik Deutschland	8,7	A	5,0
	Belgisches Königreich	8,1	BBB	27,2
	Netherlands Government Bond	6,2	Übrige	0,3

Obligationen USD	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	US Treasury	64,8	AAA	11,3
	Dexia Credit Local SA	4,7	AA	79,0
	Bonos y Oblig del Estado	3,8	A	4,7
	Caisse Française de Financement Local	2,3	BBB	4,6
	Westpac Banking Corp	2,1	Übrige	0,4

Wandelanleihen Global	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Intel Corp	4,7	AAA	1,2
	Priceline Group Inc	4,4	A	26,3
	Siemens Financieringsmaatschappij NV	3,9	BBB	47,3
	America Movil SAB de CV	3,6	BB	15,1
	Red Hat Inc	2,9	Übrige	10,1

Aktien Schweiz	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Roche Holding AG	14,7	CHF	100,0
	Nestlé SA	14,1		
	Novartis AG	14,1		
	UBS AG	6,3		
	Credit Suisse AG	5,0		

Aktien Schweiz Index	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Nestlé SA	18,3	CHF	100,0
	Novartis AG	16,9		
	Roche Holding AG	15,0		
	UBS AG	5,4		
	Credit Suisse AG	3,1		

Aktien Europa	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Royal Dutch Shell PLC	3,6	EUR	48,1
	Novo Nordisk A/S	3,4	GBP	40,6
	BT Group PLC	3,2	SEK	7,0
	Prudential PLC	3,1	DKK	3,6
	Anheuser-Busch InBev NV	3,0	Übrige	0,7

Aktien Europa Index	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	HSBC Holdings PLC	2,3	EUR	55,4
	Royal Dutch Shell PLC	2,1	GBP	34,4
	Novo Nordisk A/S	1,7	SEK	5,2
	Bayer AG	1,5	DKK	3,5
	British American Tobacco PLC	1,5	Übrige	1,5

Details zu unseren Anlagegruppen *Fortsetzung*

Aktien USA	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Visa Inc	3,3	USD	99,7
	Apple Inc	3,3	CHF	0,3
	Microsoft Corp	3,1		
	Walt Disney Co	2,9		
	Alphabet Inc	2,6		
Aktien USA Index	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Apple Inc	3,1	USD	98,8
	Alphabet Inc	2,4	CHF	1,2
	Microsoft Corp	2,2		
	Exxon Mobil Corp	1,7		
	General Electric Capital Corp	1,5		
Aktien Japan	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Nippon Telegraph & Telephone Corp	4,7	JPY	99,0
	Toyota Motor Corp	4,3	CHF	1,0
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	4,1		
	Hitachi Ltd	2,3		
	Seven & I Holdings Co Ltd	2,1		
Aktien Japan Index	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Toyota Motor Corp	6,1	JPY	99,6
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2,8	CHF	0,4
	Nippon Telegraph & Telephone Corp	2,3		
	Honda Motor Co Ltd	1,8		
	SoftBank Corp	1,7		
Aktien Emerging Markets	Länderallokation	%	Währungen	%
	China	15,9	USD	100,0
	Korea	10,2		
	Taiwan	8,4		
	Indien	6,9		
	Südafrika	5,7		
Aktien Emerging Markets Index	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Samsung Electronics Co., Ltd	3,4	HKD	23,4
	Taiwan Semiconductor Manufact. Co.	3,1	USD	15,7
	Tencent Holdings Ltd	2,9	KRW	15,3
	China Mobile Ltd	2,0	TWD	12,2
	China Construction Bank Corp	1,7	Übrige	33,4
Aktien Global Small Cap	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Interactive Brokers Group Inc	1,9	USD	58,2
	Obic Co Ltd	1,6	JPY	11,3
	Bruker Corp	1,5	EUR	10,1
	Cogent Communications Group Inc	1,4	GBP	8,2
	Cavium Inc	1,4	Übrige	12,2

Immobilien Global Index	Grösste Positionen	%	Länderallokation	%
	Simon Property Group LP	5,5	Nordamerika	66,6
	Public Storage	3,3	Asien/Pazifik	14,8
	Equity Residential	2,7	Europa exkl. GB & CH	11,5
	AvalonBay Communities Inc	2,3	Grossbritannien	7,1
	Unibail-Rodamco SE	2,3		
Hedge Fund CHF	Grösste Positionen	%	Anlageallokation	%
	Crown Managed Futures Master Segr. Portfolio	5,7	Long/Short	31,2
	Crown/Capeview Segregated Portfolio	3,7	CTA/Macro	25,6
	Crown/GLG Segregated Portfolio	3,7	Event Driven	17,0
	Discovery Global Opportunity Fund, Ltd	3,6	Relative Value	13,8
	Eureka 2x	3,4	Übrige	12,4
Private Equity	Grösste Positionen¹	%	Anlageallokation¹	%
	Hamilton Lane Secondary Fund III, L. P.	31,0	Buyout	50,1
	Blackstone Energy Partners, L. P.	16,4	Special Situations	49,1
	Strategic Value Special Situations Fund III, L. P.	8,9	Venture Capital	0,8
	Waterton Precious Metals Fund II Cayman, L. P.	8,1		
	Ascribe Opportunities Fund III, L. P.	6,4		
Private Equity II	Grösste Positionen¹	%	Anlageallokation¹	%
	HL Intern. Investors – HL Sec. Opportunities Series	57,9	Special Situations	65,4
	Abraaj Global Growth Markets Strategic Fund, L. P.	26,0	Buyout	34,6
	BCP Energy Services Fund, L. P.	9,9		
	Castlelake IV, L. P.	5,9		
	Elysian Capital II, L. P.	0,3		
Infrastruktur	Grösste Positionen¹	%	Anlageallokation¹	%
	Cobalt project Investments	19,7	Energie und Versorgung	72,0
	South Staffordshire Plc.	19,7	Soziale Infrastruktur	19,5
	Acciona Energia Internaional, S. A.	15,2	Transport	5,8
	Channelview Cogeneration Facility	11,8	Telekommunikation	2,7
	Cheniere Energy, Inc.	11,1		
Insurance Linked Strategies	Ereignisallokation	%	Anlageinstrumente	%
	Erdbeben Japan	18,6	Derivate	52,0
	Wind Europa	17,3	Insurance Linked Securities	39,0
	Erdbeben US	16,8	Kontokorrent	9,0
	Wind US	15,9		
	Wind Japan	11,6		
Senior Loans	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Vitera Healthcare Solutions LLC	1,5	BB	12,8
	York Risk Services Group Inc	1,3	B	63,2
	Blue Coat Systems Inc	1,2	CCC	3,6
	Avago Technologies Ltd	1,2	Übrige	20,4
	Invenergy Thermal Operating LLC	1,1		

¹ Basierend auf investiertem Kapital

Details zu unseren Anlagegruppen *Fortsetzung*

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 CI	30.09.2011	aktuell
	JPM GL EMU	31.05.1999	29.09.2011
Wandelanleihen Global	TR GI Focus Conv Bond CHF (35%)/ TR GI Focus Investment Grad Conv Bond (65%)	01.01.2015	aktuell
	JACI Global (CHF) Investment Grade (75%)/ JACI Global (CHF) Non-Investment Grade (25%)	30.09.2011	31.12.2014
	JACI Global	30.04.2006	29.09.2011
	TOPIX TR	01.01.2012	aktuell
Aktien Japan	TOPIX	31.01.2001	31.12.2011
	FTSE EPRA/NAREIT	01.05.2015	aktuell
Immobilien Global Index	UBS Global Investors CI	01.03.2007	30.04.2015
	HFRX GI HF CHF Index	01.04.2009	aktuell
Hedge Fund CHF	FTSE HF CHF	30.11.2005	31.03.2009
	HF manual	31.12.2004	29.11.2005

Customized Benchmark

Anlagegruppe	Indizes
Wandelanleihen Global	TR GI Focus Conv Bond CHF (35%)/ TR GI Focus Investment Grad Conv Bond (65%)

Customized Benchmark Mischvermögen

Benchmark	BVG Rendite	BVG Rendite Plus	BVG Wachstum
SBI Domestic AAA-BBB	54,00%	48,00%	41,00%
SBI Foreign AAA-BBB	12,00%	9,00%	8,00%
Merrill Lynch CI	2,00%	2,00%	2,00%
Barclays Euro Treasury CI	4,00%	3,00%	2,00%
JPM GBI US	3,00%	3,00%	2,00%
Total Kapitalmarkt	75,00%	65,00%	55,00%
SPI	11,00%	16,00%	21,00%
MSCI Europe ex CH	5,00%	7,00%	9,00%
MSCI USA	5,00%	7,00%	9,00%
TOPIX	2,00%	2,50%	3,00%
MSCI Emerging Markets	2,00%	2,50%	3,00%
Total Aktien	25,00%	35,00%	45,00%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Benchmark	Profil Defensiv	Profil Ausgewogen	Profil Progressiv
LIBOR TR 3 Months CHF	2,50%	2,50%	2,50%
SBI Domestic AAA-BBB	16,50%	12,00%	7,50%
SBI Foreign AAA-BBB	9,00%	7,00%	5,50%
Merrill Lynch CI	9,00%	6,50%	4,50%
Barclays US Aggregate Corp.	9,00%	8,00%	6,50%
TR GI Focus Conv Bond CHF	2,10%	2,10%	2,10%
TR GI Focus Investment Grad Conv Bond	3,90%	3,90%	3,90%
Total Kapitalmarkt	52,00%	42,00%	32,50%
SPI	6,00%	9,50%	13,50%
MSCI Europe ex CH	5,00%	7,50%	9,00%
MSCI USA	4,00%	6,00%	8,00%
TOPIX	2,00%	2,50%	3,00%
MSCI Emerging Markets	1,00%	2,00%	3,00%
Total Aktien	18,00%	27,50%	36,50%
KGAST Immo-Index 1998	15,50%	15,50%	15,50%
UBS Global Investors CI	2,00%	2,50%	3,00%
SXI Real Estate Shares	0,40%	0,40%	0,40%
SXI Real Estate Funds	1,60%	1,60%	1,60%
Total Immobilien	19,50%	20,00%	20,50%
HFRX GI HF CHF Index	7,50%	7,50%	7,50%
S&P Global Leveraged Loan CHF	3,00%	3,00%	3,00%
Total Alternative Anlagen	10,50%	10,50%	10,50%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Vermögens- und Erfolgsrechnung

Mischvermögen

in CHF

	BVG Rendite 31.12.2015	BVG Rendite 31.12.2014	BVG Rendite Plus 31.12.2015	BVG Rendite Plus 31.12.2014	
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben	100.00	102.59	4'977.21	8'018.53	
Effekten					
Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	2'437'218.53	2'113'235.17	
Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	4'404'382.61	3'868'590.92	
Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	0.00	0.00	
Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen	83'661'895.04	87'995'136.89	0.00	0.00	
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00	0.00	0.00	
Gesamtvermögen	83'661'995.04	87'995'239.48	6'846'578.35	5'989'844.62	
/ Verbindlichkeiten	-663.03	-8'677.32	-67.02	-3'175.31	
Nettovermögen	83'661'332.01	87'986'562.16	6'846'511.33	5'986'669.31	
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	87'986'562.16	80'427'619.36	5'986'669.31	4'321'146.28	
Ausgaben	473'966.83	2'874'386.03	966'346.56	1'960'035.41	
Rücknahmen	-5'206'006.75	-1'749'415.84	-150'863.66	-760'149.94	
Gesamterfolg	406'809.77	6'433'972.61	44'359.12	465'637.56	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	83'661'332.01	87'986'562.16	6'846'511.33	5'986'669.31	
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00	
Erträge der Effekten					
Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	28'898.51	26'291.26	
Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	77'838.44	72'328.73	
Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	0.00	0.00	
Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen	1'303'120.16	1'507'252.32	0.00	0.00	
Sonstige Erträge	7'175.60	0.00	3'118.26	0.00	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	1.14	-57.50	2'088.31	2'244.13	
Total Erträge	1'310'296.90	1'507'194.82	111'943.52	100'864.12	
Passivzinsen	0.00	0.24	0.00	10.72	
Verwaltungskommission ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	
Negativzinsen	0.06	0.00	30.47	0.00	
Sonstiger Aufwand	2'767.72	4'482.81	427.36	1'200.56	
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	212.24	-52.02	34.83	-113.30	
Total Aufwendungen	2'980.02	4'431.03	492.66	1'097.98	
Nettoerfolg	1'307'316.88	1'502'763.79	111'450.86	99'766.14	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	565'772.22	124'197.78	13'241.93	89'988.64	
Realisierter Erfolg	1'873'089.10	1'626'961.57	124'692.79	189'754.78	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-1'466'279.33	4'807'011.04	-80'333.67	275'882.78	
Gesamterfolg	406'809.77	6'433'972.61	44'359.12	465'637.56	

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50.

	BVG	BVG	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil
	Wachstum	Wachstum	Defensiv	Defensiv	Ausgewogen	Ausgewogen	Progressiv	Progressiv
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	7'604.85	2'144.35	384'846.53	614'552.43	1'464'171.71	969'615.76	849'904.76	573'124.15
	6'939'916.97	5'101'850.96	14'271'057.63	11'799'853.44	71'240'410.80	50'346'158.41	27'373'086.93	16'387'668.50
	8'512'385.76	6'149'452.44	27'816'364.50	30'889'064.38	80'223'164.07	69'185'546.19	19'033'662.16	13'550'680.76
	0.00	0.00	4'225'158.52	4'252'019.32	14'233'803.73	12'300'327.37	4'319'987.63	2'781'225.73
	0.00	0.00	10'933'485.79	14'899'423.67	36'992'206.25	43'321'377.12	11'027'048.08	10'429'348.53
	0.00	0.00	17'048.79	17'048.79	49'629.50	49'629.50	411'643.73	511'643.73
	15'459'907.58	11'253'447.75	57'647'961.76	62'471'962.03	204'203'386.06	176'172'654.35	63'015'333.29	44'233'691.40
	-127.82	-1'081.60	-16'442.87	-966.61	-58'150.54	-11'981.76	-17'718.06	-1'020.32
	15'459'779.76	11'252'366.15	57'631'518.89	62'470'995.42	204'145'235.52	176'160'672.59	62'997'615.23	44'232'671.08
	11'252'366.15	9'417'071.02	62'470'995.42	53'608'244.68	176'160'672.59	161'280'504.23	44'232'671.08	35'449'882.66
	4'578'454.57	1'793'283.30	6'344'923.17	5'016'077.66	35'220'013.48	16'898'595.44	21'352'641.29	10'875'946.39
	-502'559.34	-892'789.72	-12'338'970.78	-453'269.37	-10'956'913.59	-14'981'437.92	-3'487'562.23	-5'316'281.74
	131'518.38	934'801.55	1'154'571.08	4'299'942.45	3'721'463.04	12'963'010.84	899'865.09	3'223'123.77
	15'459'779.76	11'252'366.15	57'631'518.89	62'470'995.42	204'145'235.52	176'160'672.59	62'997'615.23	44'232'671.08
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	87'914.13	63'319.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	158'446.47	122'633.54	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	4'909.38	33'402.42	16'875.39	93'912.48	5'294.60	23'075.48
	930.03	0.00	10'048.72	0.00	0.00	0.00	7'281.74	0.00
	-118.51	572.33	-2'620.97	-1'966.73	-18'697.95	-10'396.83	-13'804.75	-6'045.10
	247'172.12	186'525.54	12'337.13	31'435.69	-1'822.56	83'515.65	-1'228.41	17'030.38
	0.00	15.79	0.00	1'002.83	0.00	1'755.58	0.00	698.46
	0.00	0.00	67'665.96	63'358.05	209'995.22	179'660.06	57'602.78	41'107.20
	123.27	0.00	1'366.34	0.00	6'024.71	0.00	3'768.38	0.00
	591.84	1'387.87	14'672.36	3'299.10	15'094.86	7'372.74	3'045.46	2'390.42
	-17.86	-78.50	-7'901.47	-119.85	-7'986.41	-6'084.39	-3'407.57	-1'300.84
	697.25	1'325.16	75'803.19	67'540.13	223'128.38	182'703.99	61'009.05	42'895.24
	246'474.87	185'200.38	-63'466.06	-36'104.44	-224'950.94	-99'188.34	-62'237.46	-25'864.86
	103'746.35	176'221.30	1'917'616.38	465'046.96	782'945.26	2'481'879.07	442'827.38	1'069'747.85
	350'221.22	361'421.68	1'854'150.32	428'942.52	557'994.32	2'382'690.73	380'589.92	1'043'882.99
	-218'702.84	573'379.87	-699'579.24	3'870'999.93	3'163'468.72	10'580'320.11	519'275.17	2'179'240.78
	131'518.38	934'801.55	1'154'571.08	4'299'942.45	3'721'463.04	12'963'010.84	899'865.09	3'223'123.77

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Kapitalmarkt

in CHF

	Geldmarkt CHF 31.12.2015	Geldmarkt CHF 31.12.2014	
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben	100.00	97.30	
Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	47'673'136.61	69'765'960.46	
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00	
Gesamtvermögen	47'673'236.61	69'766'057.76	
/ . Verbindlichkeiten	-362.68	226.82	
Nettovermögen	47'672'873.93	69'766'284.58	
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	69'766'284.58	51'423'642.38	
Ausgaben	26'064'535.14	102'705'217.84	
Rücknahmen	-48'618'934.18	-82'996'895.42	
Gesamterfolg	460'988.39	-1'365'680.22	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	47'672'873.93	69'766'284.58	
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	
Erträge der Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	866'777.78	1'017'355.48	
Sonstige Erträge	0.00	0.00	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-290.89	524'241.40	
Total Erträge	866'486.89	1'541'596.88	
Passivzinsen	0.00	0.25	
Verwaltungskommission ¹	0.00	0.00	
Negativzinsen	0.06	0.00	
Sonstiger Aufwand	2'140.10	2'210.98	
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	4'261.50	100'825.99	
Total Aufwendungen	6'401.66	103'037.22	
Nettoerfolg	860'085.23	1'438'559.66	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	100'453.80	-3'070'153.10	
Realisierter Erfolg	960'539.03	-1'631'593.44	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-499'550.64	265'913.22	
Gesamterfolg	460'988.39	-1'365'680.22	

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50.

	Obligationen Schweiz 31.12.2015	Obligationen Schweiz 31.12.2014	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2015	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2014	Obligationen CHF Ausland 31.12.2015	Obligationen CHF Ausland 31.12.2014	Obligationen CHF 15+ 31.12.2015	Obligationen CHF 15+ 31.12.2014
	100.00	91.25	100.00	0.43	100.00	94.29	100.00	96.95
	436'207'502.07	519'102'250.58	599'629'214.46	658'339'397.22	847'153'202.24	917'419'280.14	879'113'607.69	990'271'418.35
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8'887.67	0.00	1'551.02
	436'207'602.07	519'102'341.83	599'629'314.46	658'339'397.65	847'153'302.24	917'428'262.10	879'113'707.69	990'273'066.32
	-3'542.53	-10'707.60	-4'756.63	-8'974.03	-6'432.08	-7'666.20	-6'841.91	-13'914.41
	436'204'059.54	519'091'634.23	599'624'557.83	658'330'423.62	847'146'870.16	917'420'595.90	879'106'865.78	990'259'151.91
	519'091'634.23	1'323'268'781.08	658'330'423.62	0.00	917'420'595.90	1'080'635'340.30	990'259'151.91	862'546'540.05
	143'511'581.20	6'666'241.14	5'122'279.00	950'009'439.05	43'699'620.51	36'147'442.56	0.00	2'996'074.68
	-238'233'187.80	-864'958'584.21	-67'629'072.04	-300'002'982.15	-123'518'091.85	-247'057'599.94	-157'200'124.87	-64'159'426.15
	11'834'031.91	54'115'196.22	3'800'927.25	8'323'966.72	9'544'745.60	47'695'412.98	46'047'838.74	188'875'963.33
	436'204'059.54	519'091'634.23	599'624'557.83	658'330'423.62	847'146'870.16	917'420'595.90	879'106'865.78	990'259'151.91
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	5'711'455.42	8'398'378.00	8'151'514.39	4'254'880.32	12'028'117.28	16'510'863.47	10'771'509.85	14'269'059.00
	17'093.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	648.83	6'305.83	-50.09	-9'438.58	8'071.95	16'831.07	0.00	-44.82
	5'729'197.34	8'404'683.83	8'151'464.30	4'245'441.74	12'036'189.23	16'527'694.54	10'771'509.85	14'269'014.18
	0.00	0.20	0.00	0.00	0.00	0.23	0.00	0.23
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	227.90	0.00	0.20	0.00	0.06	0.00	0.06	0.00
	28'623.53	52'796.43	22'816.24	12'961.97	45'030.73	36'677.14	33'284.04	44'443.02
	30'739.79	-6'719.12	141.54	-2'982.22	-1'642.53	1'022'394.43	-1'067.85	-1'542.17
	59'591.22	46'077.51	22'957.98	9'979.75	43'388.26	1'059'071.80	32'216.25	42'901.08
	5'669'606.12	8'358'606.32	8'128'506.32	4'235'461.99	11'992'800.97	15'468'622.74	10'739'293.60	14'226'113.10
	23'502'331.17	40'075'975.68	1'064'438.35	29.38	4'717'505.71	7'007'361.04	47'284'278.00	13'405'960.18
	29'171'937.29	48'434'582.00	9'192'944.67	4'235'491.37	16'710'306.68	22'475'983.78	58'023'571.60	27'632'073.28
	-17'337'905.38	5'680'614.22	-5'392'017.42	4'088'475.35	-7'165'561.08	25'219'429.20	-11'975'732.86	161'243'890.05
	11'834'031.91	54'115'196.22	3'800'927.25	8'323'966.72	9'544'745.60	47'695'412.98	46'047'838.74	188'875'963.33

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Kapitalmarkt

in CHF

	Obligationen Credit 100 31.12.2015	Obligationen Credit 100 31.12.2014	
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben	100.00	100.64	
Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	1'419'446'938.71	1'915'771'407.51	
Sonstige Vermögenswerte	0.00	10'928.12	
Gesamtvermögen	1'419'447'038.71	1'915'782'436.27	
/ . Verbindlichkeiten	-10'592.67	-14'587.29	
Nettovermögen	1'419'436'446.04	1'915'767'848.98	
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	1'915'767'848.98	1'880'252'932.81	
Ausgaben	167'273'733.43	49'833'589.83	
Rücknahmen	-629'020'239.93	-168'504'814.40	
Gesamterfolg	-34'584'896.44	154'186'140.74	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	1'419'436'446.04	1'915'767'848.98	
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	
Erträge der Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	29'578'996.57	49'379'380.52	
Sonstige Erträge	0.00	0.00	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-5'182.59	8'839.81	
Total Erträge	29'573'813.98	49'388'220.33	
Passivzinsen	0.00	0.23	
Verwaltungskommission ¹	0.00	0.00	
Negativzinsen	0.97	0.00	
Sonstiger Aufwand	76'627.53	74'183.07	
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	253'630.47	8'771.86	
Total Aufwendungen	330'258.97	82'955.16	
Nettoerfolg	29'243'555.01	49'305'265.17	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	38'603'484.21	10'373'996.88	
Realisierter Erfolg	67'847'039.22	59'679'262.05	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-102'431'935.66	94'506'878.69	
Gesamterfolg	-34'584'896.44	154'186'140.74	

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50.

	Obligationen US Corporate 31.12.2015	Obligationen US Corporate 31.12.2014	Obligationen Euro 31.12.2015	Obligationen Euro 31.12.2014	Obligationen USD 31.12.2015	Obligationen USD 31.12.2014	Wandelanleihen Global 31.12.2015	Wandelanleihen Global 31.12.2014
	100.00	98.30	100.00	98.42	100.00	99.51	99.96	103.65
	1'021'006'388.22	313'596'485.84	77'944'034.66	201'499'896.51	426'033.01	1'828'038.45	564'759'318.11	558'747'153.46
	0.00	1'509.77	0.00	0.00	0.00	0.06	0.00	1'345.91
	1'021'006'488.22	313'598'093.91	77'944'134.66	201'499'994.93	426'133.01	1'828'138.02	564'759'418.07	558'748'603.02
	-7'680.88	-2'334.64	-533.29	-1'579.44	-33.07	-13.27	-4'208.33	-4'054.63
	1'020'998'807.34	313'595'759.27	77'943'601.37	201'498'415.49	426'099.94	1'828'124.75	564'755'209.74	558'744'548.39
	313'595'759.27	290'705'968.27	201'498'415.49	182'480'103.37	1'828'124.75	1'427'592.64	558'744'548.39	479'584'772.36
	785'256'196.41	14'238'118.58	46'912'621.27	0.00	1'009'499.89	299'802.42	62'128'661.80	28'550'383.46
	-45'955'468.51	-10'322'202.63	-148'436'644.56	0.00	-2'397'574.30	-196'736.15	-60'140'907.83	-790'042.33
	-31'897'679.83	18'973'875.05	-22'030'790.83	19'018'312.12	-13'950.40	297'465.84	4'022'907.38	51'399'434.90
	1'020'998'807.34	313'595'759.27	77'943'601.37	201'498'415.49	426'099.94	1'828'124.75	564'755'209.74	558'744'548.39
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	37'185'397.90	12'572'067.98	2'139'491.36	4'845'160.39	29'550.47	35'848.73	519'688.38	3'508'563.01
	0.00	0.00	0.00	0.00	1'952.75	0.00	0.00	0.00
	24'602.99	45'873.28	32'687.50	0.00	4.91	-52.19	-749.16	1'051.89
	37'210'000.89	12'617'941.26	2'172'178.86	4'845'160.39	31'508.13	35'796.54	518'939.22	3'509'614.90
	0.00	0.25	0.00	0.24	0.00	0.24	0.00	0.26
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	3.00	0.00	1.39	0.00	21.23	0.00	29.32	0.00
	31'162.83	12'071.83	6'344.13	8'252.79	1'036.72	1'067.63	24'463.87	20'308.66
	470'621.59	-163.23	333'779.08	0.00	22'131.32	3'513.84	-1'813.51	-11.66
	501'787.42	11'908.85	340'124.60	8'253.03	23'189.27	4'581.71	22'679.68	20'297.26
	36'708'213.47	12'606'032.41	1'832'054.26	4'836'907.36	8'318.86	31'214.83	496'259.54	3'489'317.64
	-1'333'092.37	-80'595.61	-19'292'933.09	-122.43	-15'166.51	-4'908.90	-1'905'081.50	-41'135.51
	35'375'121.10	12'525'436.80	-17'460'878.83	4'836'784.93	-6'847.65	26'305.93	-1'408'821.96	3'448'182.13
	-67'272'800.93	6'448'438.25	-4'569'912.00	14'181'527.19	-7'102.75	271'159.91	5'431'729.34	47'951'252.77
	-31'897'679.83	18'973'875.05	-22'030'790.83	19'018'312.12	-13'950.40	297'465.84	4'022'907.38	51'399'434.90

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Aktien	in CHF	Aktien Schweiz 31.12.2015	Aktien Schweiz 31.12.2014	Aktien Schweiz Index 31.12.2015	Aktien Schweiz Index 31.12.2014
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben		100.00	94.40	100.00	97.74
Effekten					
<i>Anteile Aktienfonds</i>		729'603'288.46	625'747'039.28	271'698'541.02	277'607'145.03
Sonstige Vermögenswerte		0.00	7'399.69	0.00	3'211.38
Gesamtvermögen		729'603'388.46	625'754'533.37	271'698'641.02	277'610'454.15
/ . Verbindlichkeiten		-5'402.24	-9'614.12	-2'030.15	-6'036.08
Nettovermögen		729'597'986.22	625'744'919.25	271'696'610.87	277'604'418.07
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		625'744'919.25	612'864'311.04	277'604'418.07	265'975'810.11
Ausgaben		179'198'108.68	64'446'979.17	28'865'580.50	20'116'152.15
Rücknahmen		-105'588'506.33	-110'279'119.45	-40'944'921.05	-41'351'199.59
Gesamterfolg		30'243'464.62	58'712'748.49	6'171'533.35	32'863'655.40
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		729'597'986.22	625'744'919.25	271'696'610.87	277'604'418.07
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten					
<i>Anteile Aktienfonds</i>		8'357'747.66	6'467'428.50	4'912'294.42	4'502'649.56
Sonstige Erträge		0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		239'588.00	5'584.37	21'078.39	-606.07
Total Erträge		8'597'335.66	6'473'012.87	4'933'372.81	4'502'043.49
Passivzinsen		0.00	0.97	0.00	0.25
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen		68.66	0.00	0.76	0.00
Sonstiger Aufwand		30'987.04	22'907.32	10'279.71	12'862.15
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		7'000.05	6'972.33	25'368.99	146'722.11
Total Aufwendungen		38'055.75	29'880.62	35'649.46	159'584.51
Nettoerfolg		8'559'279.91	6'443'132.25	4'897'723.35	4'342'458.98
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		23'693'433.42	23'791'291.72	7'261'456.39	5'511'743.26
Realisierter Erfolg		32'252'713.33	30'234'423.97	12'159'179.74	9'854'202.24
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		-2'009'248.71	28'478'324.52	-5'987'646.39	23'009'453.16
Gesamterfolg		30'243'464.62	58'712'748.49	6'171'533.35	32'863'655.40

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50.

	Aktien Europa 31.12.2015	Aktien Europa 31.12.2014	Aktien Europa Index 31.12.2015	Aktien Europa Index 31.12.2014	Aktien USA 31.12.2015	Aktien USA 31.12.2014	Aktien USA Index 31.12.2015	Aktien USA Index 31.12.2014
	100.00	102.23	100.00	99.48	100.00	95.62	100.00	103.29
	585'012'528.12	483'439'781.36	159'809'922.15	177'982'467.23	918'549'051.24	892'589'390.31	226'720'892.93	196'142'613.81
	0.00	1'994.31	0.00	0.00	0.00	1'743.16	0.00	0.00
	585'007'058.77	483'441'877.90	159'810'022.15	177'982'566.71	918'549'151.24	892'591'229.09	226'720'992.93	196'142'717.10
	-9'985.31	-27'195.70	-1'150.62	-1'751.27	-6'868.94	-475'551.40	-1'553.14	-1'801.63
	585'002'642.81	483'414'682.20	159'808'871.53	177'980'815.44	918'542'282.30	892'115'677.69	226'719'439.79	196'140'915.47
	483'414'682.20	516'324'273.94	177'980'815.44	178'130'920.62	892'115'677.69	628'136'071.19	196'140'915.47	195'771'180.36
	270'702'451.25	28'122'202.03	15'391'506.87	23'660'493.74	197'977'518.61	155'636'421.57	46'005'044.48	3'287'320.83
	-191'675'418.57	-63'343'739.09	-28'453'659.21	-30'335'722.80	-205'510'133.57	-84'189'928.54	-21'545'237.44	-45'957'207.25
	22'560'927.93	2'311'945.32	-5'109'791.57	6'525'123.88	33'959'219.57	192'533'113.47	6'118'717.28	43'039'621.53
	585'002'642.81	483'414'682.20	159'808'871.53	177'980'815.44	918'542'282.30	892'115'677.69	226'719'439.79	196'140'915.47
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	8'245'132.42	10'322'655.76	3'699'147.72	4'725'083.06	8'228'956.28	6'408'412.15	3'360'327.10	2'707'142.93
	17'120.22	0.00	0.00	0.00	469'319.80	0.00	0.00	0.00
	292'692.21	3'484.75	262'848.64	5'847.41	318'264.94	-898.95	368'304.17	-79.88
	8'554'944.85	10'326'140.51	3'961'996.36	4'730'930.47	9'016'541.02	6'407'513.20	3'728'631.27	2'707'063.05
	0.00	0.26	0.00	0.25	0.00	0.25	0.00	0.25
	0.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	29.81	0.00	1.32	0.00	60.75	0.00	3.35	0.00
	22'418.16	20'458.48	6'277.10	8'376.96	39'087.11	26'931.22	7'917.17	8'791.94
	-1'187.17	3'015.21	8'572.23	162'680.83	70'129.39	1'183.23	13'461.66	139'721.10
	21'261.79	23'473.95	14'850.65	171'058.04	109'277.25	28'114.70	21'382.18	148'513.29
	8'533'683.06	10'302'666.56	3'947'145.71	4'559'872.43	8'907'263.77	6'379'398.50	3'707'249.09	2'558'549.76
	7'796'456.61	2'477'498.70	-2'244'549.12	-808'881.80	56'935'271.23	17'331'711.76	5'592'030.44	10'446'040.65
	16'330'139.67	12'780'165.26	1'702'596.59	3'750'990.63	65'842'535.00	23'711'110.26	9'299'279.53	13'004'590.41
	6'230'788.26	-10'468'219.94	-6'812'388.16	2'774'133.25	-31'883'315.43	168'822'003.21	-3'180'562.25	30'035'031.12
	22'560'927.93	2'311'945.32	-5'109'791.57	6'525'123.88	33'959'219.57	192'533'113.47	6'118'717.28	43'039'621.53

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Aktien	in CHF	Aktien Japan 31.12.2015	Aktien Japan 31.12.2014
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben		100.00	97.32
Effekten			
<i>Anteile Aktienfonds</i>		318'026'753.78	231'380'710.43
Sonstige Vermögenswerte		0.00	2'062.62
Gesamtvermögen		318'026'853.78	231'382'870.37
/ . Verbindlichkeiten		-2'378.60	-3'610.58
Nettovermögen		318'024'475.18	231'379'259.79
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		231'379'259.79	170'832'587.62
Ausgaben		115'589'191.50	43'556'223.68
Rücknahmen		-59'992'473.69	-115'316.09
Gesamterfolg		31'048'497.58	17'105'764.58
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		318'024'475.18	231'379'259.79
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00
Erträge der Effekten			
<i>Anteile Aktienfonds</i>		2'222'516.11	1'704'794.51
Sonstige Erträge		0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-1'529.87	-1'224.19
Total Erträge		2'220'986.24	1'703'570.32
Passivzinsen		0.00	0.25
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00
Negativzinsen		0.06	0.00
Sonstiger Aufwand		11'034.47	7'864.28
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-321.93	-0.26
Total Aufwendungen		10'712.60	7'864.27
Nettoerfolg		2'210'273.64	1'695'706.05
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		6'671'534.24	111.33
Realisierter Erfolg		8'881'807.88	1'695'817.38
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		22'166'689.70	15'409'947.20
Gesamterfolg		31'048'497.58	17'105'764.58

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50.

	Aktien Japan Index 31.12.2015	Aktien Japan Index 31.12.2014	Aktien Emerging Markets 31.12.2015	Aktien Emerging Markets 31.12.2014	Aktien Emerging Markets Index 31.12.2015	Aktien Emerging Markets Index 31.12.2014	Aktien Global Small Cap 31.12.2015	Aktien Global Small Cap 31.12.2014
	100.00	97.75	100.00	99.96	16.79	0.00	100.00	98.57
	62'644'666.92	67'793'684.57	447'291'800.03	538'268'511.53	160'503'955.60	0.00	244'501'838.57	249'495'877.19
	0.00	741.83	0.00	306.25	1'330'991.02	0.00	0.00	0.00
	62'644'766.92	67'794'524.15	447'291'900.03	538'268'917.74	161'834'963.41	0.00	244'501'938.57	249'495'975.76
	-460.86	-1'596.86	-3'383.02	-4'011.87	-180'474.64	0.00	-1'828.56	-3'120.96
	62'644'306.06	67'792'927.29	447'288'517.01	538'264'905.87	161'654'488.77	0.00	244'500'110.01	249'492'854.80
	67'792'927.29	61'441'093.27	538'264'905.87	356'128'288.41	0.00	0.00	249'492'854.80	213'629'843.63
	3'299'434.52	2'651'610.02	189'285'369.96	158'409'720.14	174'898'357.99	0.00	15'259'501.09	9'999'825.69
	-14'197'138.50	-761'193.30	-201'802'658.59	-1'070'115.83	0.00	0.00	-35'316'593.11	0.00
	5'749'082.75	4'461'417.30	-78'459'100.23	24'797'013.15	-13'243'869.22	0.00	15'064'347.23	25'863'185.48
	62'644'306.06	67'792'927.29	447'288'517.01	538'264'905.87	161'654'488.77	0.00	244'500'110.01	249'492'854.80
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	798'677.89	832'274.74	1'645.88	0.00	1'330'991.02	0.00	1'022'209.75	962'726.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-73.66	-107.84	-3'663.18	-4'248.99	150'107.99	0.00	0.00	-326.17
	798'604.23	832'166.90	-2'017.30	-4'248.99	1'481'099.01	0.00	1'022'209.75	962'399.83
	0.00	0.25	0.00	0.24	111.10	0.00	0.00	0.24
	0.00	0.00	0.00	0.00	638'414.07	0.00	0.00	0.00
	0.34	0.00	0.63	0.00	177.14	0.00	0.41	0.00
	1'796.75	3'566.69	20'761.48	18'187.20	4'426.83	0.00	8'812.07	8'636.88
	1'692.48	-2.02	-3'277.13	-19.61	0.00	0.00	1'077.46	0.00
	3'489.57	3'564.92	17'484.98	18'167.83	643'129.14	0.00	9'889.94	8'637.12
	795'114.66	828'601.98	-19'502.28	-22'416.82	837'969.87	0.00	1'012'319.81	953'762.71
	199'270.03	-42'551.27	-18'194'555.97	-87'850.00	-285'724.87	0.00	8'793'802.43	1'909.33
	994'384.69	786'050.71	-18'214'058.25	-110'266.82	552'245.00	0.00	9'806'122.24	955'672.04
	4'754'698.06	3'675'366.59	-60'245'041.98	24'907'279.97	-13'796'114.22	0.00	5'258'224.99	24'907'513.44
	5'749'082.75	4'461'417.30	-78'459'100.23	24'797'013.15	-13'243'869.22	0.00	15'064'347.23	25'863'185.48

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Immobilien	in CHF	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2015	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2014
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bauland (inkl. Abbruchobjekte)		0.00	0.00
Angefangene Bauten (inkl. Land)		53'410'000.00	28'300'000.00
Fertige Bauten (inkl. Land)		1'251'388'902.09	1'115'062'440.50
Kurzfristige Forderungen		11'343'923.08	9'979'144.18
Aktive Rechnungsabgrenzung		16'340'460.60	7'925'231.89
Bankguthaben/Flüssige Mittel		14'262'841.67	9'019'330.10
Derivative Finanzinstrumente ²		0.00	0.00
Gesamtvermögen		1'346'746'127.44	1'170'286'146.67
/ Latente Steuern		–44'468'748.00	–30'731'368.00
/ Hypothekarschulden (inkl. andere verzinsliche Darlehen)		–143'200'000.00	–92'350'000.00
/ Rückstellungen		–358'178.82	–1'462'426.00
/ Kurzfristige Verbindlichkeiten		–21'528'974.62	–15'656'164.75
/ Passive Rechnungsabgrenzung		–4'729'772.07	–2'485'538.50
Nettovermögen		1'132'460'453.93	1'027'600'649.42
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		1'027'600'649.42	964'055'977.13
Zeichnungen		12'916'942.00	188'930.40
Rücknahmen		0.00	0.00
Gesamterfolg des Rechnungsjahres		91'942'862.51	63'355'741.89
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		1'132'460'453.93	1'027'600'649.42
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Mietertrag Netto		60'890'107.35	60'032'282.71
Soll-Mietertrag (netto), inkl. nicht ausgegliederte Nebenkosten		66'458'836.80	64'265'314.16
Minderertrag Leerstand		–5'475'209.75	–4'078'093.70
Inkassoverluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen		–93'519.70	–154'937.75
Unterhalt Immobilien		–9'552'314.96	–8'030'936.49
Instandhaltung		–6'129'832.66	–6'747'365.48
Instandsetzung		–3'422'482.30	–1'283'571.01
Betriebsaufwand		–5'856'137.76	–6'451'841.80
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren		–29'398.05	–3'625.02
Nicht verrechenbare Heiz- und Betriebskosten		–1'727'554.27	–1'869'881.92
Forderungsverluste, Delkredereveränderung		27'018.82	71'781.68
Versicherungen		–526'734.90	–540'176.51
Verwaltungshonorare ¹		–2'597'460.18	–2'701'192.26
Vermietungs- und Insertionskosten		–125'412.70	–146'234.34
Steuern und Abgaben		–740'613.73	–979'624.66
Übriger Betriebsaufwand		–135'982.75	–282'888.77
Sonstige Erträge		255'763.87	79'491.26
Aktivzinsen		0.00	1'656.29
Übrige Erträge		255'763.87	77'834.97
Finanzierungsaufwand		–2'104'356.51	–2'698'057.13
Hypothekarzinsen		–1'929'689.47	–2'470'831.56
Sonstige Passivzinsen		–44'903.24	–97'461.77
Baurechtszinsen		–129'763.80	–129'763.80
Verwaltungsaufwand		–5'972'331.44	–5'426'261.31
Geschäftsführungshonorar ¹		–5'492'305.35	–4'938'991.35
Schätzungs- und Revisionsaufwand		–399'213.72	–403'559.42
Übriger Verwaltungsaufwand		–80'812.37	–83'710.54
Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche		233'820.00	1'308.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen		233'820.00	1'308.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen		0.00	0.00
Nettoertrag des Rechnungsjahres		37'894'550.55	37'505'985.24
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		35'370.76	1'576'096.45
Realisierter Erfolg		37'929'921.31	39'082'081.69
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		67'750'321.20	31'222'148.70
Veränderung latente Steuern		–13'737'380.00	–6'948'488.50
Gesamterfolg		91'942'862.51	63'355'741.89

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50.

	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2015	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2014	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2015	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2014	Immobilien – Wohnen im Alter 31.12.2015	Immobilien Europa Direkt 31.12.2015	Immobilien Europa Direkt 31.12.2014
	0.00	0.00	0.00	0.00	8'000'000.00	0.00	0.00
	20'400'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	505'370'042.95	482'358'406.00	567'994'124.06	568'740'016.56	0.00	534'524'954.60	262'308'826.35
	3'070'126.15	3'230'593.28	4'252'777.93	4'466'642.24	0.00	3'302'367.79	5'522'197.67
	3'771'510.55	2'158'984.45	1'378'240.00	1'690'529.71	5'635.65	0.00	0.00
	19'676'286.78	16'195'924.75	3'850'809.36	5'980'325.20	9'916'409.18	53'437'800.43	29'135'331.68
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-418'176.57	-220'387.73
	552'287'966.43	503'943'908.48	577'475'951.35	580'877'513.71	17'922'044.83	590'846'946.25	296'745'967.97
	-19'599'339.00	-14'155'800.00	-7'694'891.00	-5'879'741.00	0.00	-1'215'164.49	0.00
	0.00	0.00	-21'000'000.00	-50'000'000.00	0.00	-84'618'190.18	-41'055'352.82
	-223'105.00	-223'105.00	-1'125'700.00	0.00	-12'091.00	0.00	-5'890'302.67
	-7'488'659.92	-5'684'104.03	-5'029'275.63	-5'657'741.11	0.00	-581'137.62	-3'651'307.69
	-1'164'270.51	-894'323.63	-1'231'163.18	-888'847.80	-12'837.40	-5'915'894.06	0.00
	523'812'592.00	482'986'575.82	541'394'921.54	518'451'183.80	17'897'116.43	498'516'559.90	246'149'004.79
	482'986'575.82	475'254'659.92	518'451'183.80	537'564'890.47	0.00	246'149'004.79	31'724'972.91
	0.00	0.00	575'153.00	64'707'550.12	18'062'734.00	211'386'402.43	202'628'112.56
	0.00	-19'727'762.00	-482'560.00	-101'892'796.35	0.00	0.00	0.00
	40'826'016.18	27'459'677.90	22'851'144.74	18'071'539.56	-165'617.57	40'981'152.68	11'795'919.32
	523'812'592.00	482'986'575.82	541'394'921.54	518'451'183.80	17'897'116.43	498'516'559.90	246'149'004.79
	24'227'852.20	23'912'777.70	31'889'064.97	32'169'679.99	0.00	15'144'316.36	5'424'418.65
	25'879'577.70	25'320'165.10	33'804'427.07	33'852'849.04	0.00	15'821'199.73	5'714'447.14
	-1'620'467.00	-1'372'104.00	-1'887'248.00	-1'631'965.40	0.00	-676'883.37	-290'028.49
	-31'258.50	-35'283.40	-28'114.10	-51'203.65	0.00	0.00	0.00
	-3'226'087.93	-2'233'746.55	-1'907'999.63	-2'914'600.43	0.00	-711'997.84	-89'444.25
	-1'888'616.47	-1'879'265.94	-1'326'010.77	-1'594'167.25	0.00	-332'907.45	-89'444.25
	-1'337'471.46	-354'480.61	-581'988.86	-1'320'433.18	0.00	-379'090.39	0.00
	-2'424'216.84	-2'610'619.16	-2'334'349.46	-2'290'609.17	0.00	-3'132'833.04	-1'525'510.96
	-1'197.35	-583.90	-19'700.75	-3'968.65	0.00	-831'296.34	-684'495.65
	-718'668.63	-715'633.62	-533'535.09	-419'117.93	0.00	-1'196.10	-178'309.57
	-3'453.08	-18'697.96	-1'207.97	-25'680.73	0.00	0.00	0.00
	-210'418.52	-215'794.37	-244'383.12	-258'216.80	0.00	-241'871.97	-27'793.78
	-1'067'721.37	-1'052'428.40	-978'020.12	-991'097.14	0.00	-330'043.68	-120'837.71
	-34'748.74	-27'098.00	-54'083.05	-59'671.40	0.00	-5'330.96	0.00
	-286'068.77	-501'610.98	-387'579.17	-357'935.56	0.00	-1'186'808.87	-510'387.53
	-101'940.38	-78'771.93	-115'840.19	-174'920.96	0.00	-536'285.12	-3'686.72
	14'579.33	14'866.95	178'909.14	448'267.01	0.00	14'680'047.88	1'949'837.81
	0.00	2'888.10	0.00	1'297.40	0.00	316'770.58	145'922.73
	14'579.33	11'978.85	178'909.14	446'969.61	0.00	14'363'277.30	1'803'915.08
	-13'644.14	-10'009.67	-241'996.70	-207'478.75	-20.00	-1'649'591.54	-48'970.53
	0.00	0.00	-229'491.65	-195'077.75	0.00	-1'433'476.02	-27'266.55
	-13'644.14	-10'009.67	-12'505.05	-6'971.10	-20.00	-216'115.52	-21'703.98
	0.00	0.00	0.00	-5'429.90	0.00	0.00	0.00
	-2'470'449.94	-2'365'568.77	-2'810'211.59	-2'775'950.80	-19'676.40	-4'082'072.10	-2'022'724.22
	-2'343'137.75	-2'184'827.75	-2'661'325.95	-2'616'085.15	-11'676.40	-2'792'537.43	-1'244'876.19
	-92'853.81	-141'968.42	-109'014.51	-115'879.04	0.00	-197'560.49	-42'028.99
	-34'458.38	-38'772.60	-39'871.13	-43'986.61	-8'000.00	-1'091'974.18	-735'819.04
	0.00	-272'488.00	-4'843.00	-573'746.66	-2'096.00	4'875'881.51	1'629'703.76
	0.00	0.00	12'847.00	1'800'188.55	-2'096.00	4'875'881.51	1'629'703.76
	0.00	-272'488.00	-17'690.00	-2'373'935.21	0.00	0.00	0.00
	16'108'032.68	16'435'212.50	24'768'573.73	23'855'561.19	-21'792.40	25'123'751.23	5'317'310.26
	-55.00	5'651.10	882'245.90	10'184.00	0.00	0.00	10'288'958.13
	16'107'977.68	16'440'863.60	25'650'819.63	23'865'745.19	-21'792.40	25'123'751.23	15'606'268.39
	30'161'577.50	13'079'364.30	-984'524.89	-5'200'055.63	-143'825.17	17'072'565.94	-3'810'349.07
	-5'443'539.00	-2'060'550.00	-1'815'150.00	-594'150.00	0.00	-1'215'164.49	0.00
	40'826'016.18	27'459'677.90	22'851'144.74	18'071'539.56	-165'617.57	40'981'152.68	11'795'919.32

² Weitere Angaben zu Derivative Finanzinstrumente finden Sie auf Seite 56.

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Immobilien und Alternative Anlagen

in CHF

Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen

Bankguthaben

Effekten

*Anteile anderer Anlagefonds**Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe*

Sonstige Vermögenswerte

Gesamtvermögen

/. Verbindlichkeiten

Nettovermögen

Veränderung des Nettovermögens

Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres

Ausgaben

Rücknahmen

Gesamterfolg

Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres

Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen

Erträge der Bankguthaben

Erträge der Effekten

*Anteile anderer Anlagefonds**Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe*

Sonstige Erträge

Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe

Total Erträge

Passivzinsen

Verwaltungskommission¹

Negativzinsen

Sonstiger Aufwand

Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme

Total Aufwendungen

Nettoerfolg

Realisierte Kapitalgewinne/-verluste

Realisierter Erfolg

Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste

Gesamterfolg

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50.

	Immobilien Global Index 31.12.2015	Immobilien Global Index 31.12.2014	Hedge Fund CHF 31.12.2015	Hedge Fund CHF 31.12.2014	Insurance Linked Strategies 31.12.2015	Insurance Linked Strategies 31.12.2014
	100.26	698.67	176'888.80	92'586.76	11'456.58	227'253.76
	79'868'589.81	187'104'120.75	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	1'014'838'166.42	1'018'426'022.77	307'264'185.26	171'745'689.60
	0.00	160.21	0.00	930'000.00	0.00	89'820'000.00
	79'868'690.07	187'104'979.63	1'015'015'055.22	1'019'448'609.53	307'275'641.84	261'792'943.36
	-753.85	-2'295.49	-92'095.58	-1'083'365.05	-27'404.17	-90'029'441.71
	79'867'936.22	187'102'684.14	1'014'922'959.64	1'018'365'244.48	307'248'237.67	171'763'501.65
	187'102'684.14	285'817'131.97	1'018'365'244.48	971'307'860.30	171'763'501.65	54'902'734.68
	9'992'138.99	5'519'558.59	7'921'080.82	15'451'416.31	134'987'717.36	112'277'993.15
	-127'197'834.89	-154'370'798.06	0.00	-5'346'287.76	0.00	0.00
	9'970'947.98	50'136'791.64	-11'363'365.66	36'952'255.63	497'018.66	4'582'773.82
	79'867'936.22	187'102'684.14	1'014'922'959.64	1'018'365'244.48	307'248'237.67	171'763'501.65
	0.00	0.00	0.00	0.11	0.00	0.00
	2'154'050.97	5'062'591.51	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	580.21	0.00	0.00	0.00	0.00
	-368.69	2'617.00	-2'132.54	-4'098.76	-11'124.39	-4'701.21
	2'153'682.28	5'065'788.72	-2'132.54	-4'098.65	-11'124.39	-4'701.21
	0.00	0.31	-456.13	990.22	123.31	459.12
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.44	0.00	1'120.49	0.00	191.95	0.00
	4'708.60	10'383.91	392'137.47	358'478.31	144'609.30	18'432.81
	-2'164.93	-2'381.45	0.00	-611.23	0.00	0.00
	2'544.11	8'002.77	392'801.83	358'857.30	144'924.56	18'891.93
	2'151'138.17	5'057'785.95	-394'934.37	-362'955.95	-156'048.95	-23'593.14
	28'414'553.91	5'433'016.01	59'393'433.23	792'651.74	923'506.95	1'376'708.06
	30'565'692.08	10'490'801.96	58'998'498.86	429'695.79	767'458.00	1'353'114.92
	-20'594'744.10	39'645'989.68	-70'361'864.52	36'522'559.84	-270'439.34	3'229'658.90
	9'970'947.98	50'136'791.64	-11'363'365.66	36'952'255.63	497'018.66	4'582'773.82

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Private Markets

in CHF

	Private Equity 31.12.2015	Private Equity 31.12.2014	
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben	57'323.35	63'903.88	
Effekten			
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	96'276'330.19	64'334'313.40	
Sonstige Vermögenswerte	0.62	0.00	
Gesamtvermögen	96'333'654.16	64'398'217.28	
/ . Verbindlichkeiten	-47'677.13	-35'986.45	
Nettovermögen	96'285'977.03	64'362'230.83	
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	64'362'230.83	23'461'493.27	
Ausgaben	34'716'049.44	36'700'183.65	
Rücknahmen	-5'775'095.55	-4'417'285.41	
Gesamterfolg	2'982'792.31	8'617'839.33	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	96'285'977.03	64'362'230.83	
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	
Erträge der Effekten			
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	0.00	3'715'865.90	
Sonstige Erträge	4'778.50	0.00	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	2'479'635.26	1'152'488.69	
Total Erträge	2'484'413.76	4'868'354.59	
Passivzinsen	-0.60	0.00	
Verwaltungskommission ¹	0.00	0.00	
Negativzinsen	0.00	0.00	
Sonstiger Aufwand	79'765.15	12'267.52	
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	415'114.98	154'461.63	
Total Aufwendungen	494'879.53	166'729.15	
Nettoerfolg	1'989'534.23	4'701'625.44	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-2'005'695.59	-124.63	
Realisierter Erfolg	-16'161.36	4'701'500.81	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	2'998'953.67	3'916'338.52	
Gesamterfolg	2'982'792.31	8'617'839.33	

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50.

	Private Equity II 31.12.2015	Private Equity II 31.12.2014	Infrastruktur 31.12.2015	Infrastruktur 31.12.2014	Senior Loans (hedged) 31.12.2015	Senior Loans (hedged) 31.12.2014	Senior Loans (unhedged) 31.12.2015	Senior Loans (unhedged) 31.12.2014
	38'152.99	0.00	41'807.41	430'381.94	54'495.76	228'980.48	41'953.93	432'694.37
	0.00	0.00	0.00	0.00	402'002'277.35	237'313'439.73	614'677'164.78	449'922'489.33
	32'279'641.40	0.00	119'759'179.59	86'374'355.49	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.31	0.00	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	32'317'794.70	0.00	119'800'987.31	86'804'737.43	402'056'773.11	237'542'420.21	614'719'118.71	450'355'183.70
	-9'633.50	0.00	-27'553.84	-44'963.42	-24'483.53	-6'108.67	-4'990.26	-232'590.02
	32'308'161.20	0.00	119'773'433.47	86'759'774.01	402'032'289.58	237'536'311.54	614'714'128.45	450'122'593.68
	0.00	0.00	86'759'774.01	37'363'559.02	237'536'311.54	34'204'816.90	450'122'593.68	0.00
	30'876'969.74	0.00	35'728'359.60	46'579'386.57	162'333'287.91	219'461'309.89	146'785'788.49	537'755'204.21
	0.00	0.00	-6'446'368.88	-671'604.51	-399'936.80	-19'775'891.07	-10'988.12	-118'979'644.56
	1'431'191.46	0.00	3'731'668.74	3'488'432.93	2'562'626.93	3'646'075.82	17'816'734.40	31'347'034.03
	32'308'161.20	0.00	119'773'433.47	86'759'774.01	402'032'289.58	237'536'311.54	614'714'128.45	450'122'593.68
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	70.76	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	849'893.46	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	2'920.32	0.00	0.00	7'554.98	0.00	5'470.85
	-87'744.97	0.00	336'646.53	156'437.38	-9'185.92	-67'148.12	-1'111.21	-35'087.26
	-87'744.97	0.00	339'566.85	1'006'330.84	-9'185.92	-59'522.38	-1'111.21	-29'616.41
	-0.30	0.00	-0.30	0.00	0.00	3'029.43	0.00	62.66
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	2'272.57	0.00	942.10	0.00
	71'595.63	0.00	78'930.93	160'267.76	119'882.60	71'515.79	29'390.46	18'881.05
	0.00	0.00	62'098.69	-1'288.64	-63.20	-10'531.64	-0.44	-11'337.28
	71'595.33	0.00	141'029.32	158'979.12	122'091.97	64'013.58	30'332.12	7'606.43
	-159'340.30	0.00	198'537.53	847'351.72	-131'277.89	-123'535.96	-31'443.33	-37'222.84
	77'666.10	0.00	-144'130.57	846.53	484'247.46	2'442'196.39	715'321.78	4'921'380.20
	-81'674.20	0.00	54'406.96	848'198.25	352'969.57	2'318'660.43	683'878.45	4'884'157.36
	1'512'865.66	0.00	3'677'261.78	2'640'234.68	2'209'657.36	1'327'415.39	17'132'855.95	26'462'876.67
	1'431'191.46	0.00	3'731'668.74	3'488'432.93	2'562'626.93	3'646'075.82	17'816'734.40	31'347'034.03

Erfolgsverwendungen

Mischvermögen

in CHF

	BVG Rendite 31.12.2015	BVG Rendite 31.12.2014	BVG Rendite Plus 31.12.2015	BVG Rendite Plus 31.12.2014	
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	1'307'316.88	1'502'763.79	111'450.86	99'766.14	
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1'307'316.88	1'502'763.79	111'450.86	99'766.14	
Übertrag auf Kapitalwert	-1'307'316.88	-1'502'763.79	-111'450.86	-99'766.14	
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	52'573.147	51'863.021	3'964.339	3'107.741	
Ausgegebene Ansprüche	279.971	1'789.396	631.207	1'371.598	
Zurückgenommene Ansprüche	-3'043.644	-1'079.270	-98.682	-515.000	
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	49'809.474	52'573.147	4'496.864	3'964.339	
in CHF					
Kapitalwert eines Anspruchs	1'653.38	1'645.02	1'497.72	1'484.96	
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	26.25	28.58	24.79	25.17	
Inventarwert eines Anspruchs	1'679.63	1'673.60	1'522.51	1'510.13	

	BVG	BVG	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil
	Wachstum	Wachstum	Defensiv	Defensiv	Ausgewogen	Ausgewogen	Progressiv	Progressiv
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	246'474.87	185'200.38	-63'466.06	-36'104.44	-224'950.94	-99'188.34	-62'237.46	-25'864.86
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	246'474.87	185'200.38	-63'466.06	-36'104.44	-224'950.94	-99'188.34	-62'237.46	-25'864.86
	-246'474.87	-185'200.38	63'466.06	36'104.44	224'950.94	99'188.34	62'237.46	25'864.86
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	7'567.765	6'893.697	48'253.121	44'575.995	138'601.205	137'212.058	35'321.299	30'705.008
	3'038.738	1'290.191	4'855.217	4'046.791	27'373.915	13'888.754	16'749.587	9'166.454
	-340.722	-616.123	-9'428.256	-369.665	-8'554.565	-12'499.607	-2'751.863	-4'550.163
	10'265.781	7'567.765	43'680.082	48'253.121	157'420.555	138'601.205	49'319.023	35'321.299
	1'481.94	1'462.41	1'321.03	1'295.28	1'298.29	1'271.67	1'278.68	1'252.91
	24.01	24.47	-1.63	-0.75	-1.48	-0.72	-1.33	-0.73
	1'505.95	1'486.88	1'319.40	1'294.53	1'296.81	1'270.95	1'277.35	1'252.18

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Kapitalmarkt

in CHF

	Geldmarkt CHF 31.12.2015	Geldmarkt CHF 31.12.2014	
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	860'085.23	1'438'559.66	
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	860'085.23	1'438'559.66	
Übertrag auf Kapitalwert	-860'085.23	-1'438'559.66	
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	59'334.631	43'705.188	
Ausgegebene Ansprüche	22'162.007	84'596.133	
Zurückgenommene Ansprüche	-40'776.758	-68'966.690	
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	40'719.880	59'334.631	
in CHF			
Kapitalwert eines Anspruchs	1'149.52	1'151.55	
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	21.23	24.24	
Inventarwert eines Anspruchs	1'170.75	1'175.79	

Kapitalmarkt

in CHF

	Obligationen Credit 100 31.12.2015	Obligationen Credit 100 31.12.2014	
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	29'243'555.01	49'305'265.17	
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	29'243'555.01	49'305'265.17	
Übertrag auf Kapitalwert	-29'243'555.01	-49'305'265.17	
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	1'340'811.208	1'424'235.242	
Ausgegebene Ansprüche	118'066.698	37'211.770	
Zurückgenommene Ansprüche	-438'494.565	-120'635.804	
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	1'020'383.341	1'340'811.208	
in CHF			
Kapitalwert eines Anspruchs	1'362.17	1'392.04	
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	28.91	36.77	
Inventarwert eines Anspruchs	1'391.08	1'428.81	

	Obligationen Schweiz 31.12.2015	Obligationen Schweiz 31.12.2014	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2015	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2014	Obligationen CHF Ausland 31.12.2015	Obligationen CHF Ausland 31.12.2014	Obligationen CHF 15+ 31.12.2015	Obligationen CHF 15+ 31.12.2014
	5'669'606.12	8'358'606.32	8'128'506.32	4'235'461.99	11'992'800.97	15'468'622.74	10'739'293.60	14'226'113.10
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	5'669'606.12	8'358'606.32	8'128'506.32	4'235'461.99	11'992'800.97	15'468'622.74	10'739'293.60	14'226'113.10
	-5'669'606.12	-8'358'606.32	-8'128'506.32	-4'235'461.99	-11'992'800.97	-15'468'622.74	-10'739'293.60	-14'226'113.10
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	320'816.532	884'115.940	646'648.225	0.000	703'786.912	869'031.611	658'553.992	702'979.767
	87'247.666	4'416.606	5'009.073	944'869.937	33'131.934	28'838.814	0.000	2'240.795
	-144'157.585	-567'716.014	-65'793.590	-298'221.712	-94'267.971	-194'083.513	-99'075.596	-46'666.570
	263'906.613	320'816.532	585'863.708	646'648.225	642'650.875	703'786.912	559'478.396	658'553.992
	1'631.27	1'591.98	1'009.62	1'011.52	1'299.55	1'281.57	1'552.11	1'482.09
	21.60	26.05	13.87	6.55	18.66	21.98	19.19	21.60
	1'652.87	1'618.03	1'023.49	1'018.07	1'318.21	1'303.55	1'571.30	1'503.69
	Obligationen US Corporate 31.12.2015	Obligationen US Corporate 31.12.2014	Obligationen Euro 31.12.2015	Obligationen Euro 31.12.2014	Obligationen USD 31.12.2015	Obligationen USD 31.12.2014	Wandelanleihen Global 31.12.2015	Wandelanleihen Global 31.12.2014
	36'708'213.47	12'606'032.41	1'832'054.26	4'836'907.36	8'318.86	31'214.83	496'259.54	3'489'317.64
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	36'708'213.47	12'606'032.41	1'832'054.26	4'836'907.36	8'318.86	31'214.83	496'259.54	3'489'317.64
	-36'708'213.47	-12'606'032.41	-1'832'054.26	-4'836'907.36	-8'318.86	-31'214.83	-496'259.54	-3'489'317.64
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	291'376.686	287'918.251	129'774.864	129'774.864	1'607.080	1'480.726	510'486.923	483'353.764
	723'594.084	13'313.684	34'522.297	0.000	878.387	307.014	57'274.977	27'914.461
	-43'331.345	-9'855.249	-109'204.681	0.000	-2'115.854	-180.660	-58'055.167	-781.302
	971'639.425	291'376.686	55'092.480	129'774.864	369.613	1'607.080	509'706.733	510'486.923
	1'012.54	1'033.00	1'375.47	1'515.41	1'070.45	1'117.50	1'107.03	1'087.69
	38.26	43.26	39.31	37.27	82.38	19.42	0.97	6.84
	1'050.80	1'076.26	1'414.78	1'552.68	1'152.83	1'136.92	1'108.00	1'094.53

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Aktion	in CHF	Aktion Schweiz 31.12.2015	Aktion Schweiz 31.12.2014	Aktion Schweiz Index 31.12.2015	Aktion Schweiz Index 31.12.2014
	Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen				
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	8'559'279.91	6'443'132.25	4'897'723.35	4'342'458.98
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	8'559'279.91	6'443'132.25	4'897'723.35	4'342'458.98
	Übertrag auf Kapitalwert	-8'559'279.91	-6'443'132.25	-4'897'723.35	-4'342'458.98
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00
	in Stück				
	Anzahl Ansprüche im Umlauf				
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	285'431.924	308'434.755	185'753.632	200'460.240
	Ausgegebene Ansprüche	85'135.672	30'882.980	18'930.593	14'318.264
	Zurückgenommene Ansprüche	-46'250.512	-53'885.811	-27'229.343	-29'024.872
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	324'317.084	285'431.924	177'454.882	185'753.632
	in CHF				
	Kapitalwert eines Anspruchs	2'223.23	2'169.70	1'503.33	1'471.10
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	26.41	22.57	27.74	23.38
	Inventarwert eines Anspruchs	2'249.64	2'192.27	1'531.07	1'494.48

Aktion	in CHF	Aktion Japan 31.12.2015	Aktion Japan 31.12.2014
	Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen		
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	2'210'273.64	1'695'706.05
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2'210'273.64	1'695'706.05
	Übertrag auf Kapitalwert	-2'210'273.64	-1'695'706.05
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
	in Stück		
	Anzahl Ansprüche im Umlauf		
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	338'757.630	271'390.592
	Ausgegebene Ansprüche	172'894.927	67'557.763
	Zurückgenommene Ansprüche	-86'529.475	-190.725
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	425'123.082	338'757.630
	in CHF		
	Kapitalwert eines Anspruchs	742.88	678.01
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	5.20	5.01
	Inventarwert eines Anspruchs	748.08	683.02

	Aktien Europa 31.12.2015	Aktien Europa 31.12.2014	Aktien Europa Index 31.12.2015	Aktien Europa Index 31.12.2014	Aktien USA 31.12.2015	Aktien USA 31.12.2014	Aktien USA Index 31.12.2015	Aktien USA Index 31.12.2014
	8'533'683.06	10'302'666.56	3'947'145.71	4'559'872.43	8'907'263.77	6'379'398.50	3'707'249.09	2'558'549.76
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	8'533'683.06	10'302'666.56	3'947'145.71	4'559'872.43	8'907'263.77	6'379'398.50	3'707'249.09	2'558'549.76
	-8'533'683.06	-10'302'666.56	-3'947'145.71	-4'559'872.43	-8'907'263.77	-6'379'398.50	-3'707'249.09	-2'558'549.76
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	432'980.912	465'114.752	175'370.757	181'737.795	787'300.378	716'219.605	133'728.725	168'346.227
	245'189.122	25'390.905	15'434.831	23'966.702	193'123.374	161'489.052	33'246.054	2'662.731
	-169'870.196	-57'524.745	-28'610.325	-30'333.740	-181'699.630	-90'408.279	-15'059.893	-37'280.233
	508'299.838	432'980.912	162'195.263	175'370.757	798'724.122	787'300.378	151'914.886	133'728.725
	1'134.11	1'092.69	960.90	988.88	1'138.77	1'125.03	1'467.92	1'447.58
	16.79	23.79	24.39	26.00	11.24	8.10	24.49	19.13
	1'150.90	1'116.48	985.29	1'014.88	1'150.01	1'133.13	1'492.41	1'466.71
	Aktien Japan Index 31.12.2015	Aktien Japan Index 31.12.2014	Aktien Emerging Markets 31.12.2015	Aktien Emerging Markets 31.12.2014	Aktien Emerging Markets Index 31.12.2015	Aktien Emerging Markets Index 31.12.2014	Aktien Global Small Cap 31.12.2015	Aktien Global Small Cap 31.12.2014
	795'114.66	828'601.98	-19'502.28	-22'416.82	837'969.87	0.00	1'012'319.81	953'762.71
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	795'114.66	828'601.98	-19'502.28	-22'416.82	837'969.87	0.00	1'012'319.81	953'762.71
	-795'114.66	-828'601.98	19'502.28	22'416.82	-837'969.87	0.00	-1'012'319.81	-953'762.71
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	92'696.274	89'929.744	410'223.205	293'278.285	0.000	0.000	186'089.634	177'935.311
	4'140.036	3'810.007	159'693.804	117'799.270	168'243.994	0.000	13'426.100	8'154.323
	-18'085.805	-1'043.477	-168'235.869	-854.350	0.000	0.000	-25'805.161	0.000
	78'750.505	92'696.274	401'681.140	410'223.205	168'243.994	0.000	173'710.573	186'089.634
	785.36	722.40	1'113.60	1'312.18	955.85	0.00	1'401.68	1'335.58
	10.12	8.94	-0.06	-0.05	4.98	0.00	5.83	5.13
	795.48	731.34	1'113.54	1'312.13	960.83	0.00	1'407.51	1'340.71

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Immobilien

in CHF

	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2015	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2014	
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
Nettoertrag des Rechnungsjahres	37'894'550.55	37'505'985.24	
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	
Zur Ausschüttung verfügbarer Betrag	37'894'550.55	37'505'985.24	
Zur Ausschüttung vorgesehener Betrag	0.00	0.00	
Übertrag auf Kapitalwert	–37'894'550.55	–37'505'985.24	
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	510'531.042	510'431.088	
Veränderungen im Berichtsjahr	6'302.949	99.954	
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	516'833.991	510'531.042	
in CHF			
Kapitalwert eines Anspruchs	2'118.05	1'940.88	
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	73.10	71.93	
Inventarwert eines Anspruchs	2'191.15	2'012.81	

Immobilien, Alternative Anlagen und Private Markets

in CHF

Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen		
Nettoerfolg des Rechnungsjahres		
Vortrag des Vorjahres		
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		
Übertrag auf Kapitalwert		
Vortrag auf neue Rechnung		
in Stück		
Anzahl Ansprüche im Umlauf		
Stand zu Beginn des Berichtsjahres		
Ausgegebene Ansprüche		
Zurückgenommene Ansprüche		
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr		
in CHF		
Kapitalwert eines Anspruchs		
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs		
Inventarwert eines Anspruchs		

	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2015	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2014	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2015	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2014	Immobilien – Wohnen im Alter 31.12.2015	Immobilien – Wohnen im Alter 31.12.2014	Immobilien Europa Direkt 31.12.2015	Immobilien Europa Direkt 31.12.2014
	16'108'032.68	16'435'212.50	24'768'573.73	23'855'561.19	–21'792.40	0.00	25'123'751.23	5'317'310.26
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	16'108'032.68	16'435'212.50	24'768'573.73	23'855'561.19	–21'792.40	0.00	25'123'751.23	5'317'310.26
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	–16'108'032.68	–16'435'212.50	–24'768'573.73	–23'855'561.19	21'792.40	0.00	–25'123'751.23	–5'317'310.26
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	275'924.896	287'792.861	352'412.595	378'688.234	0.000	0.000	205'180.312	27'438.999
	0.000	–11'867.965	61.540	–26'275.639	18'062.734	0.000	178'799.869	177'741.313
	275'924.896	275'924.896	352'474.135	352'412.595	18'062.734	0.000	383'980.181	205'180.312
	1'840.01	1'690.86	1'466.91	1'403.49	992.04	0.00	1'232.86	1'173.75
	58.38	59.57	69.07	67.66	–1.21	0.00	65.43	25.92
	1'898.39	1'750.43	1'535.98	1'471.15	990.83	0.00	1'298.29	1'199.67
	Immobilien Global Index 31.12.2015	Immobilien Global Index 31.12.2014	Hedge Fund CHF 31.12.2015	Hedge Fund CHF 31.12.2014	Insurance Linked Strategies 31.12.2015	Insurance Linked Strategies 31.12.2014	Infrastruktur 31.12.2015	Infrastruktur 31.12.2014
	2'151'138.17	5'057'785.95	–394'934.37	–362'955.95	–156'048.95	–23'593.14	198'537.53	847'351.72
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	2'151'138.17	5'057'785.95	–394'934.37	–362'955.95	–156'048.95	–23'593.14	198'537.53	847'351.72
	–2'151'138.17	–5'057'785.95	394'934.37	362'955.95	156'048.95	23'593.14	–198'537.53	–847'351.72
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	202'335.178	387'782.529	803'801.954	795'702.916	166'420.904	54'558.945	80'247.572	38'367.137
	10'356.681	6'687.204	6'122.558	12'464.994	130'816.271	111'861.959	34'408.482	42'489.300
	–131'286.511	–192'134.555	0.000	–4'365.956	0.000	0.000	–6'251.143	–608.865
	81'405.348	202'335.178	809'924.512	803'801.954	297'237.175	166'420.904	108'404.911	80'247.572
	954.71	899.72	1'253.60	1'267.39	1'034.20	1'032.53	1'102.37	1'070.59
	26.40	25.00	–0.49	–0.45	–0.52	–0.43	2.50	10.56
	981.11	924.72	1'253.11	1'266.94	1'033.68	1'032.10	1'104.87	1'081.15

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Private Markets	in CHF	Private Equity 31.12.2015	Private Equity 31.12.2014	Private Equity II 31.12.2015	Private Equity II 31.12.2014
	Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen				
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	1'989'534.23	4'701'625.44	-159'340.30	0.00
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1'989'534.23	4'701'625.44	-159'340.30	0.00
	Übertrag auf Kapitalwert	-1'989'534.23	-4'701'625.44	159'340.30	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	35'801.584	16'591.646	0.000	0.000
	Ausgegebene Ansprüche	19'499.688	21'870.939	30'733.269	0.000
	Zurückgenommene Ansprüche	-3'260.946	-2'661.001	0.000	0.000
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	52'040.326	35'801.584	30'733.269	0.000
	in CHF				
	Kapitalwert eines Anspruchs	1'802.22	1'666.43	1'056.63	0.00
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	48.00	131.32	-5.39	0.00
	Inventarwert eines Anspruchs	1'850.22	1'797.75	1'051.24	0.00

Private Markets	in CHF	Senior Loans (hedged) 31.12.2015	Senior Loans (hedged) 31.12.2014	Senior Loans (unhedged) 31.12.2015	Senior Loans (unhedged) 31.12.2014
	Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen				
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-131'277.89	-123'535.96	-31'443.33	-37'222.84
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-131'277.89	-123'535.96	-31'443.33	-37'222.84
	Übertrag auf Kapitalwert	131'277.89	123'535.96	31'443.33	37'222.84
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00
	in Stück				
	Anzahl Ansprüche im Umlauf				
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	230'552.622	33'863.184	407'833.205	0.000
	Ausgegebene Ansprüche	153'940.548	216'018.790	137'108.004	521'205.974
	Zurückgenommene Ansprüche	-380.215	-19'329.352	-9.950	-113'372.769
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	384'112.955	230'552.622	544'931.259	407'833.205
	in CHF				
	Kapitalwert eines Anspruchs	1'046.99	1'030.83	1'128.12	1'103.78
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-0.34	-0.54	-0.06	-0.09
	Inventarwert eines Anspruchs	1'046.65	1'030.29	1'128.06	1'103.69

Jahresrechnung 2015 des Stammvermögens

Bilanz	in CHF	31.12.2015	31.12.2014
	Aktiven		
	Flüssige Mittel	791'334.18	980.49
	Aktive Rechnungsabgrenzung	399'147.34	63.71
	Anteile an Anlagefonds	357'909.23	365'816.47
	Total Aktiven	1'548'390.75	366'860.67
	Passiven		
	Verbindlichkeiten	221.00	0.00
	Passive Rechnungsabgrenzung	1'127'359.45	0.00
	Stiftungskapital	100'000.00	100'000.00
	Gewinnvortrag aus Vorjahr	266'860.67	240'211.02
	Gewinn/Verlust (-)	53'949.63	26'649.65
	Total Passiven	1'548'390.75	366'860.67

Erfolgsrechnung	in CHF	1.1.2015–31.12.2015	1.1.2014–31.12.2014
	Ertrag		
	Realisierter Kapitalertrag	62.04	0.00
	Nicht realisierter Kapitalertrag	3'074.50	28'686.60
	Ertrag aus Service Fee	1'683'161.28	0.00
	Bankzinsen	0.00	0.05
	Total Ertrag	1'686'297.82	28'686.65
	Aufwand		
	Verwaltungskosten	1'632'348.19	2'037.00
	Total Aufwand	1'632'348.19	2'037.00
	Gewinn/Verlust (-)	53'949.63	26'649.65

Aus Transparenzgründen werden die direkt zuweisbaren Kosten im Zusammenhang mit der Geschäftsführung und der Stiftungsverwaltung ab 2015 in der Stiftungsrechnung ausgewiesen.

Anhang

Allgemeine Angaben und Erläuterungen

Die Zürich Anlagestiftung war im Jahr 2015 in 40 Anlagegruppen sowie in das Stammvermögen investiert. Die Summe des Gesamtvermögens der Anlagegruppen betrug am 31. Dezember 2015 CHF 16'202'551'967 (ohne Doppelzählungen CHF 15'877'685'285).

Für jede Anlagegruppe bestehen separate Anlagerichtlinien. Die Gelder werden von den Asset Managern angelegt. Die Zürich Anlagestiftung hat im Geschäftsjahr 2015 weder Rückerstattungen (bspw. Retrozessionen) noch Vertriebs- und Betreuungsentschädigungen erhalten oder ausbezahlt. Die Zurich Invest AG erhält für die Geschäftsführung, die Verwaltung sowie die Durchführung der Vermögensanlage pauschale Managementgebühren. Die Art und Weise sowie die eindeutig bestimmbare Höhe der Entschädigung sind in einer schriftlichen Vereinbarung zwischen der Zürich Anlagestiftung und der Zurich Invest AG festgehalten.

Loyalität und Integrität

Die notwendigen Vorkehrungen zur Sicherstellung der Loyalität und Integrität in der Vermögensverwaltung sind getroffen. Der Stiftungsrat sowie die für die Anlage und Verwaltung des Vermögens zuständigen Personen haben die Einhaltung der Loyalitäts- und Integritätsvorschriften bestätigt.

Bewertung

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

Swiss GAAP FER 26

Die Jahresrechnung entspricht in Darstellung und Bewertung den Fachempfehlungen von Swiss GAAP FER 26 sowie der Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV).

Qualitätssicherung

Die Stiftung ist Mitglied der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen) und hält deren Richtlinien zur Qualitätssicherung ein.

Die Darstellung und Offenlegung der Vermögens- und Erfolgsrechnung der Immobilien-Anlagegruppen orientiert sich nach der Mindestgliederung KGAST.

Rechtsgrundlagen

	Aktuelle Version
Statuten	Juni 2013
Reglement	Juni 2013
Organisations- und Geschäftsreglement	September 2014
Anlagerichtlinien	März 2015
Reglement des Anlageausschusses	Januar 2013

Prospekte

Für folgende Anlagegruppen bestehen Prospekte:

- Hedge Fund CHF
- Immobilien Europa Direkt
- Immobilien – Geschäftliegenschaften Schweiz
- Immobilien – Wohnen Schweiz
- Infrastruktur
- Insurance Linked Strategies
- Private Equity
- Private Equity II
- Senior Loans

Schliessung der Anlagegruppen Aktien Nachhaltigkeit Global sowie Rohstoffe

Die beiden Anlagegruppen Aktien Nachhaltigkeit Global und Rohstoffe wurden aufgrund mangelnder Nachfrage mit Stiftungsratsbeschluss vom 10. Februar 2015 und mit Liquidationsbilanzen per 30. Juni 2015 bzw. 23. Juni 2015 geschlossen.

Einanleger-Anlagegruppen Immobilien – Traditionell Schweiz und Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz

Die Zürich Anlagestiftung führt zwei Einanleger-Anlagegruppen, welche spezifisch und auf Wunsch für zwei Grosskunden gegründet worden sind. Dabei handelt es sich um geschlossene Anlagegruppen, deren Anteile nicht zur freien Zeichnung offenstehen.

Abweichungen Anlagerichtlinien

Anlagegruppe Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz

Eine von 29 Liegenschaften verletzt nach wie vor mit einem Anteil von 18,8% die Obergrenze des Vermögens in dieser Anlagegruppe (Anlagerichtlinien Art. 30 Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz: «Der Verkehrswert eines Grundstückes darf höchstens 15% des Vermögens der Anlagegruppe betragen.»). Der Stiftungsrat der Zürich Anlagestiftung hat im Geschäftsjahr 2015 aufgrund der Marktsituation entschieden, die Liegenschaft weiterhin im Bestand zu halten. Die verschiedenen Möglichkeiten (Vergrösserung des Portfolios, Verkauf oder Tausch der Liegenschaft) werden laufend im Sinne der Anleger evaluiert, um die Abweichung von den Anlagerichtlinien zu beheben.

Abweichungen zu Schuldner-Gesellschaftsbegrenzungen (Art. 26 Abs. 3 ASV)

Für die Anlagegruppe Obligationen USD gelten für die Zürich Anlagestiftung folgende Anlagerichtlinien: «Es dürfen nicht mehr als 10% der Anlagegruppe in Titeln des gleichen Schuldners angelegt werden. Ausgenommen sind Schuldner mit mehr als 5% Benchmarkgewichtung. Die Schuldnerbegrenzung liegt dann maximal 5% über der Benchmarkgewichtung.»

Für die Anlagegruppen Aktien Schweiz, Aktien Japan, Aktien Schweiz Index, Aktien Europa Index, Aktien USA Index, Aktien Japan Index, Aktien Emerging Markets Index und Immobilien Global Index ist eine Überschreitung der Begrenzung einzelner Gesellschaftsbeteiligungen gemäss Art. 54a BVV2 in Konformität mit den Anlagerichtlinien möglich.

Abweichung zu Begrenzung der Minderheitsbeteiligung Immobilien Europa Direkt (Art. 27 Abs. 1 Bst. b ASV)

Die Minderheitsbeteiligungen in der Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt betragen insgesamt 43% und liegen damit über den Vorgaben von Art. 27 Abs. 1 Bst. b ASV (maximal 30%). Die Liegenschaft in Paris wird seit Beendigung des Umbaus (am 6.1.2016) durch die vertraglich festgelegte Erhöhung der Aktienquote mehrheitlich durch die Anlagegruppe gehalten. Somit hat sich zu diesem Zeitpunkt die Minderheitsquote auf unter 30% reduziert.

Abweichung zu Begrenzung des Verkehrswerts eines einzelnen Grundstücks Immobilien Europa Direkt (Art. 27 Abs. 4 ASV)

Der Verkehrswert der Liegenschaft Chevaleret in Paris in der Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt beträgt 19% und liegt damit über den Vorgaben von Art. 27 Abs. 4 ASV (maximal 15%). Die Überschreitung ist durch die signifikante Aufwertung des Gebäudes im Jahr 2015 entstanden. Zusammen mit den weiteren Investitionen in 2016 wird der Anteil unter 15% sinken.

Fremdwährungskurse per 31.12.2015

AUD	0.728278	GBP	1.475374	MXN	0.057958	SGD	0.705600
BRL	0.253017	HKD	0.129159	NOK	0.113090	THB	0.027817
CAD	0.720610	ILS	0.257257	NZD	0.685285	USD	1.001000
DKK	0.145710	JPY	0.008321	PLN	0.253485	ZAR	0.064599
EUR	1.087386	KRW	0.000854	SEK	0.118734		

Securities Lending

Im Jahr 2015 wurde kein Securities Lending durchgeführt.

Anhang *Fortsetzung*

Kostenstruktur

Mit Ausnahme der Anlagegruppen Immobilien Schweiz, Immobilien Europa Direkt, Aktien Emerging Markets Index und Profile fallen sämtliche Verwaltungskommissionen (Management Fees) auf Stufe Zielfonds an. Die Angaben zu Total Expense Ratio (TER) und Management Fees basieren somit auf einer Gesamtstruktur-Betrachtung.

Die Total Expense Ratio (TER) umfasst sämtliche Kosten für das Geschäftsjahr 2015 betreffend Controlling und Monitoring sowie die Vergütung der Portfoliomanager, Custody- und Subcustody-Gebühren, Auditkosten und Aufsichtsgebühren. Die Berechnung erfolgt gemäss den Richtlinien zur Berechnung und Publikation der Betriebsaufwandquote TER KGAST der Anlagegruppen der KGAST-Mitglieder.

Total Expense Ratio (TER)

Anlagegruppe	TER		Anlagegruppe	TER	
	2015	2014		2015	2014
BVG Rendite	0,50%	0,51%	Aktien USA	0,81%	0,81%
BVG Rendite Plus	0,52%	0,53%	Aktien USA Index	0,32%	0,41%
BVG Wachstum	0,53%	0,52%	Aktien Japan	0,91%	0,91%
Profil Defensiv	1,10%	1,10%	Aktien Japan Index	0,40%	0,47%
Profil Ausgewogen	1,08%	1,14%	Aktien Emerging Markets	0,91%	0,91%
Profil Progressiv	1,08%	1,11%	Aktien Emerging Markets Index	0,43%	n. a.
Geldmarkt CHF	0,16%	0,16%	Aktien Global Small Cap	0,96%	0,96%
Obligationen Schweiz	0,41%	0,42%	Immobilien – Wohnen Schweiz ¹	0,68%	0,71%
Obligationen Schweiz SDC	0,41%	0,41%	Immobilien – Traditionell Schweiz ¹	0,67%	0,69%
Obligationen CHF Ausland	0,41%	0,41%	Immobilien – Geschäft Schweiz ¹	0,65%	0,65%
Obligationen CHF 15+	0,40%	0,40%	Immobilien Europa Direkt ¹	1,16%	1,31%
Obligationen Credit 100	0,58%	0,56%	Immobilien Global Index	0,57%	0,57%
Obligationen US Corporate	0,56%	0,56%	Hedge Fund CHF	4,75%	5,72%
Obligationen Euro	0,53%	0,51%	Insurance Linked Strategies	1,35%	1,41%
Obligationen USD	0,61%	0,62%	Private Equity ^{2, 3, 4}	5,02%	8,64%
Wandelanleihen Global	0,71%	0,71%	Private Equity II ^{2, 3, 4}	9,59%	n. a.
Aktien Schweiz	0,60%	0,60%	Infrastruktur ^{2, 3, 4}	1,92%	1,93%
Aktien Schweiz Index	0,26%	0,30%	Senior Loans (hedged)	0,77%	0,86%
Aktien Europa	0,81%	0,82%	Senior Loans (unhedged)	0,77%	0,82%
Aktien Europa Index	0,32%	0,42%			

¹ TERisa (GAV)

² Davon beträgt die AST Management Fee bei Private Equity 0,81%, bei Private Equity II 0,82% und bei Infrastruktur 1,18%. Dabei ist zu beachten, dass sich das Programm im Aufbau befindet. Die Kostenquote ergibt sich u. a. durch den niedrigen Investitionsgrad und die Aufbaukosten.

³ Da die definitiven Werte erst zu einem späteren Zeitpunkt zur Verfügung stehen, handelt es sich bei der TER um eine Schätzung.

⁴ Die Hurdle Rate bei Private Equity und Private Equity II beträgt 7,5%, diejenige von Infrastruktur 5%.

Risikokennzahlen

Die Kennzahlen Kosten, Renditen und Volatilität wurden von unserer Revisionsstelle überprüft. Zusätzliche Angaben zu den Risikokennzahlen sowie Renditen sind auf den Seiten 6–9 aufgeführt. Weitere Informationen finden Sie im Internet in unseren Factsheets.

**Immobilien –
Wohnen Schweiz
Immobilien –
Traditionell
Schweiz
Immobilien –
Geschäftsliegen-
schaften Schweiz
Immobilien –
Wohnen im Alter
Schweiz**

Immobilien Schweiz

Organisation

Die Zurich IMRE AG, eine indirekte 100-prozentige Tochtergesellschaft der Zurich Insurance Group AG, wurde von der Zurich Invest AG beauftragt, die Vermögen der vier Anlagegruppen Immobilien – Wohnen Schweiz, Immobilien – Traditionell Schweiz, Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz und Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz in Form von Immobilien-Direktanlagen zu verwalten. 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, Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz und Immobilien – Wohnen im Alter 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.

Für sämtliche Liegenschaften werden die latenten Grundstückgewinnsteuern durch die internen Steuerexperten festgelegt.

Eingegangene, nicht bilanzierte Verbindlichkeiten

Per 31.12.2015 besteht in der Anlagegruppe Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz eine nicht bilanzierte und noch offene Verbindlichkeit aus Neubauprojekten von CHF 15,4 Mio. In der Anlagegruppe Immobilien – Wohnen Schweiz besteht eine nicht bilanzierte und noch offene Verbindlichkeit aus Transaktionen von CHF 23,4 Mio.

Sacheinlagen

Die Zürich Anlagestiftung hat drei direkt gehaltene Liegenschaften einer Personalvorsorgeeinrichtung mittels Sacheinlage und Ausgabe von Anteilscheinen in Höhe von CHF 7,6 Mio. der Anlagegruppe Immobilien – Wohnen Schweiz übernommen. Zudem wurde ein Grundstück mit einem bewilligten Bebauungsplan in Höhe von CHF 8,1 Mio. durch Ausgabe von Anteilen der Anlagegruppe Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz übernommen. Die drei Liegenschaften übernahm die Zürich Anlagestiftung per 1. Juni 2015 zum Verkehrswert, den Wüest&Partner AG als ordentlicher, unabhängiger Schätzer der Zürich Anlagestiftung ermittelt hat. Die Methodik der Verkehrswertschätzungen hat die JLL Ltd. als zweiter unabhängiger Schätzer überprüft und bestätigt. Beim Grundstück, das per 1. November 2015 übernommen wurde, hat die IAZI AG die Methodik der Verkehrswertschätzung als zweiter unabhängiger Schätzer überprüft und bestätigt. Die Sacheinlagen wurden mittels eines Vermögensübertragungsvertrags nach schweizerischem Fusionsgesetz vollzogen. Die Liegenschaften und das Grundstück konnten dadurch steueroptimiert in die beiden Anlagegruppen Immobilien übertragen werden.

Die Revisionsstelle der Anlagestiftung hat die Transaktion der Sacheinlagen zuhanden des Stiftungsrates bestätigt. Es wurden die gewählte Schätzungsmethode und die Art der Preisermittlung geprüft und es wurde festgestellt, dass die ermittelten Verkehrswerte vertretbar sind.

Die nachfolgende Tabelle beinhaltet die Aufstellung der mittels Sacheinlagen übernommenen Objekte:

Ort	Adresse	Art	Kaufpreis in CHF	Anlagegruppe
Laufen	Schützenweg 15	Wohnliegenschaft	1'495'512	Wohnen Schweiz
Laufen	Schützenweg 5	Wohnliegenschaft	2'956'041	Wohnen Schweiz
Laufen	Grienweg 3/5/7	Wohnliegenschaft	3'148'447	Wohnen Schweiz
Solothurn	Walter-Hammer-Strasse	Grundstück	8'060'638	Wohnen im Alter Schweiz

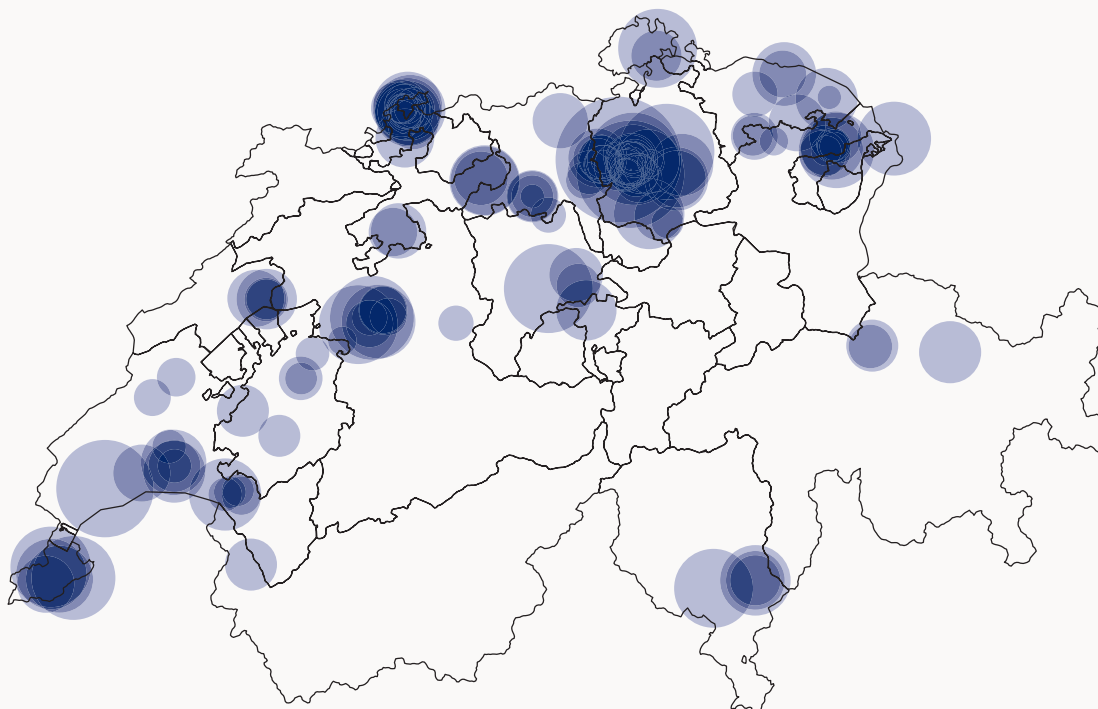
Anhang *Fortsetzung*

Immobilien – Wohnen Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST		31.12.2015	31.12.2014
Mietzinsausfallquote		8,38%	6,59%
Fremdfinanzierungsquote		10,97%	8,08%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)		70,71%	68,89%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV		0,68%	0,71%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV		0,79%	0,82%
Eigenkapitalrendite (ROE)		8,12%	6,17%
Ausschüttungsrendite		n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote		n. a.	n. a.
Anlagerendite		8,86%	6,57%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden		1,31 Jahre	1,70 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz		3,72%	4,07%
Bandbreite Kapitalisierungssatz		3,00%–4,30%	3,50%–4,50%

Liegenschaften nach Region	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	9	6	85'511'000	7
Genfersee	17	11	180'879'000	14
Innerschweiz	6	4	54'595'000	4
Nordwestschweiz	38	25	269'572'000	21
Ostschweiz	23	15	171'760'000	13
West- und Südschweiz	18	12	135'242'000	10
Zürich	42	27	401'576'000	31
	153	100	1'299'135'000	100

Verteilung der Marktwerte



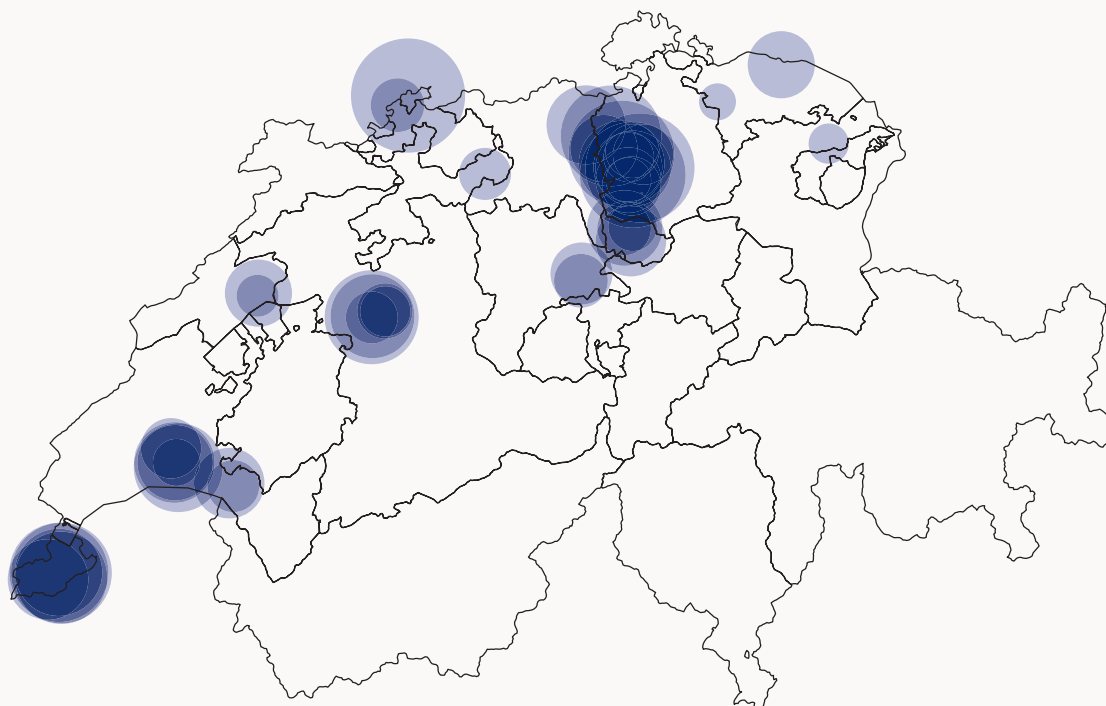
Die Kreise weisen jeweils den Marktwert einer Gemeinde sowie die Grösse des Marktwert-Volumens aus.

Immobilien – Traditionell Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST		31.12.2015	31.12.2014
Mietzinsausfallquote		6,38%	5,56%
Fremdfinanzierungsquote		0,00%	0,00%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)		72,06%	71,39%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV		0,67%	0,69%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV		0,70%	0,71%
Eigenkapitalrendite (ROE)		7,79%	5,69%
Ausschüttungsrendite		n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote		n. a.	n. a.
Anlagerendite		8,45%	6,00%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden		n. a.	n. a.
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz		3,60%	3,95%
Bandbreite Kapitalisierungssatz		3,10%–4,20%	3,50%–4,40%

Liegenschaften nach Region	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	5	11	50'981'000	10
Genfersee	13	28	166'182'000	32
Innerschweiz	6	13	47'616'000	9
Nordwestschweiz	4	8	52'253'000	10
Ostschweiz	3	6	15'799'000	3
West- und Südschweiz	2	4	13'110'000	2
Zürich	14	30	179'502'760	34
	47	100	525'443'760	100

Verteilung der Marktwerte



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

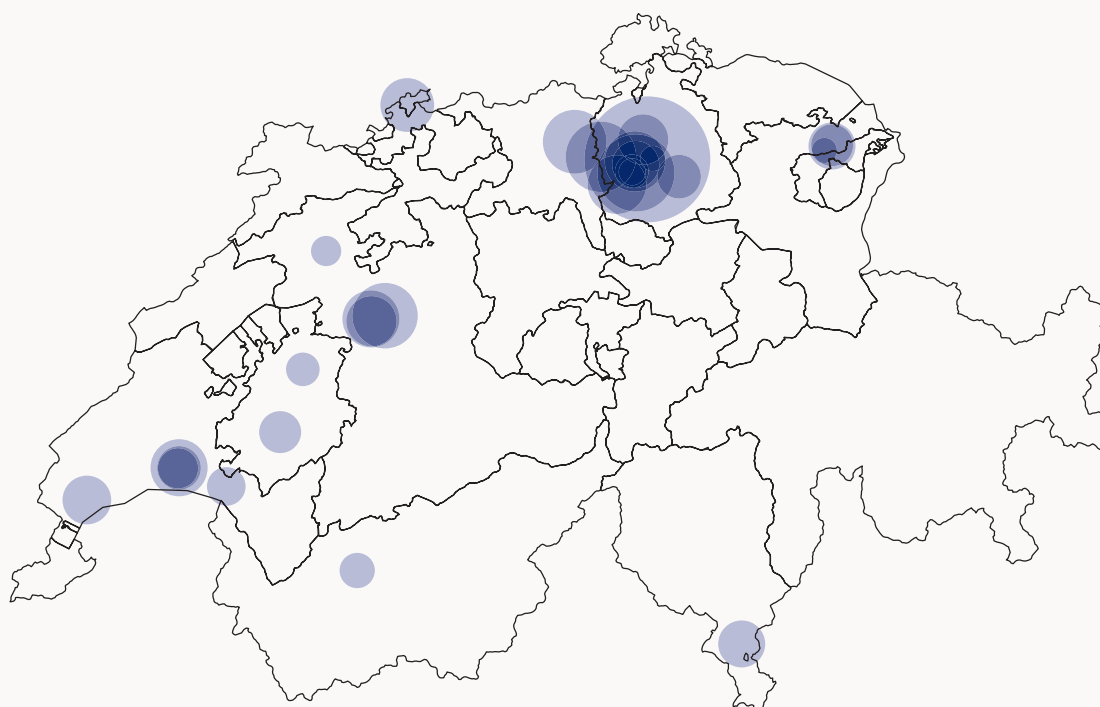
Anhang *Fortsetzung*

Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST		31.12.2015	31.12.2014
Mietzinsausfallquote		5,67%	4,97%
Fremdfinanzierungsquote		3,70%	8,79%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)		80,27%	80,67%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV		0,65%	0,65%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV		0,71%	0,71%
Eigenkapitalrendite (ROE)		4,22%	3,49%
Ausschüttungsrendite		n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote		n. a.	n. a.
Anlagerendite		4,41%	3,64%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden		0,10 Jahre	0,10 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz		3,99%	4,15%
Bandbreite Kapitalisierungssatz		3,60%–4,90%	3,80%–4,80%

Liegenschaften nach Region	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	4	14	74'840'000	13
Genfersee	5	17	73'720'000	13
Nordwestschweiz	2	7	47'650'000	8
Ostschweiz	3	10	32'440'000	6
West- und Südschweiz	4	14	44'790'000	8
Zürich	11	38	294'525'000	52
	29	100	567'965'000	100

Verteilung der Marktwerte



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

Immobilien Europa Direkt

Organisation

Schroder Investment Management (Switzerland) AG fungiert als Vermögensverwalter der Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt der Zürich Anlagestiftung. Schroder Real Estate Investment Management (Luxembourg) S.à.r.l. bietet operativen und administrativen Managementsupport für die dieser Anlagegruppe zugehörigen Holding- und Zweckgesellschaften. Diese Dienstleistungen umfassen beispielsweise Buchhaltung und Konsolidierung, Cash Management, Steuerabwicklung und werden von Schroder Real Estate Fund Services in Luxemburg erbracht. Die Bewertung der Objekte erfolgt durch die Firma Jones Lang LaSalle (JLL) sowie BNP Paribas Real Estate (im Zusammenhang mit der Liegenschaft City Tower Manchester).

Anlageinstrumente und -rechtsformen

Investitionen in die Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt der Zürich Anlagestiftung werden über Zweckgesellschaften, beispielsweise in der Rechtsform einer angelsächsischen Personengesellschaft (Limited Partnership), einer Société à responsabilité limitée (S.à.r.l.) im französischsprachigen Raum, oder, wie in Deutschland, in einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH) ausgestaltet. Die Anlagegesellschaften werden von der Zürich Anlagestiftung wiederum in einer Holdinggesellschaft luxemburgischen Rechts gehalten. Sowohl die konsolidierende Holdinggesellschaft als auch die verschiedenen lokalen Zweckgesellschaften wurden zum Zweck der operativen und steuerlichen Effizienz sowie Risikominimierung für die Anlagegruppe gegründet.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Marktwerte der Liegenschaften der Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt werden vierteljährlich von den lokalen Ländergesellschaften von JLL ermittelt bzw. plausibilisiert und seitens der Schätzungsexperten von JLL Schweiz auf die korrekte Anwendung der Bewertungsgrundsätze hin geprüft (gem. Art. 11 Abs. 2 ASV). Die Bewertungen werden im Rahmen der national und international gebräuchlichen Standards und Richtlinien, insbesondere in Übereinstimmung mit dem International Valuation Standards Committee (IVSC und RICS/Red Book) sowie The European Group of Valuers' Associations (TEGoVA), durchgeführt.

Die ermittelten Marktwerte der Anlageliegenschaften entsprechen dem Market Value, wie er im Red Book der Royal Institution of Chartered Surveyors umschrieben wird: Der Market Value entspricht dem geschätzten Betrag, zu dem eine Vermögensanlage oder Verbindlichkeit zum Wertermittlungstichtag zwischen einem verkaufsbereiten Verkäufer und einem kaufbereiten Erwerber nach angemessenem Vermarktungszeitraum in einer Transaktion im gewöhnlichen Geschäftsverkehr verkauft werden könnte, wobei jede Partei mit Sachkenntnis, Umsicht und ohne Zwang handelt.

Es werden die Bewertungsverfahren angewendet, die im jeweiligen Umstand sachgerecht sind und für die ausreichend Daten zur Ermittlung des Fair Values zur Verfügung stehen. Bei den Bewertungen der Liegenschaften der Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt kommen stets einkommensbasierte Bewertungsmethoden zur Anwendung. In der Regel wird die Discounted-Cashflow-Methode (DCF-Methode) angewendet. Dabei wird das Ertragspotenzial einer Liegenschaft auf der Basis zukünftiger Einnahmen und Ausgaben ermittelt. Die resultierenden Zahlungsströme entsprechen den aktuellen sowie prognostizierten Netto-Cashflows nach Abzug aller nicht auf den Mieter umlagefähigen Kosten (vor Steuern und Fremdkapitalkosten). Die jährlichen Zahlungsströme werden auf den Bewertungstichtag diskontiert. Der dazu verwendete Zinssatz orientiert sich an der Verzinsung langfristiger, risikofreier Anlagen und einem spezifischen Risikozuschlag, welcher die aktuelle Situation auf dem Transaktionsmarkt, den lokalen Immobilienmarkt und die Besonderheiten des Objektes widerspiegelt. Für die Liegenschaften in Grossbritannien wird das Barwertverfahren angewendet. Hierbei erfolgt eine Kapitalisierung der Nettomieteinnahmen auf Basis der Vertrags- und Marktmiete unter Berücksichtigung der Vertragslaufzeiten bei Unterstellung einer ewigen Restnutzungsdauer und unter Annahme einer ewigen Rente. Die Summe der Barwerte aus Vertrags- und Marktmiete ergibt schliesslich den Marktwert.

Anhang *Fortsetzung*

Berechnungsmethode der Kapitalisierungssätze

Für die sechs Liegenschaften in Deutschland wird von den Schätzungsexperten folgende Berechnung für die Kapitalisierungssätze angewendet: Der Kapitalisierungssatz bzw. die Bandbreiten der Kapitalisierungssätze werden mittels Diskontierungssätzen für die Schätzungsperioden 1 bis 10 Jahre ermittelt. Der Durchschnitt der angewendeten Kapitalisierungssätze für die Residualperiode 11 beträgt 5,27%. Die angewendete Bandbreite der Kapitalisierungssätze liegt zwischen 4,25% und 7,75%. Die Liegenschaften in Manchester und London werden mit der «Term & Reversion»-Methodik bewertet und somit nicht berücksichtigt.

Geschätzte Liquidationssteuern

Für sämtliche Liegenschaften werden per Bilanzstichtag die latenten Grundstückgewinnsteuern durch die Steuerexperten der Schroder Real Estate Investment Management (Luxembourg) S.à.r.l. ermittelt.

Derivative Finanzinstrumente

Zur Absicherung des Zinsrisikos für Immobiliendarlehen für mehrere Liegenschaften wurden folgende Zinsgeschäfte (Zins Swap) bzw. Hochsatzvereinbarungen (Zins Cap) abgeschlossen. Die Bewertung per Jahresende ist unter «derivative Finanzinstrumente» in der Jahresrechnung ersichtlich.

Liegenschaften	Produkt	Fälligkeit	Betrag (Nominalwert)		Zinssatz	
			EUR	GBP	Fixed	Strike
München, Elsenheimerstrasse	Zins Swap	24.02.2022	5,9 Mio.		0,45%	
Darmstadt, Europa Arkaden I	Zins Swap	24.02.2022	4,0 Mio.		0,45%	
Berlin, Mollstrasse	Zins Swap	24.02.2022	8,7 Mio.		0,45%	
Hamburg, Tondo Center	Zins Swap	24.02.2022	8,2 Mio.		0,45%	
Berlin, K & G	Zins Swap	24.02.2022	4,3 Mio.		0,45%	
Manchester, City Tower	Zins Swap	10.12.2020	18,5 Mio.	13,6 Mio.	1,71%	
	Zins Cap	10.12.2020	4,6 Mio.	3,4 Mio.		2,00%
Paris, Chevaleret	Zins Cap	28.04.2021	15,0 Mio.			1,20%
Total			69,2 Mio.	17,0 Mio.		

Weitere Informationen zur Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt können dem Prospekt zur Anlagegruppe entnommen werden.

Immobilien Europa Direkt

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGASt

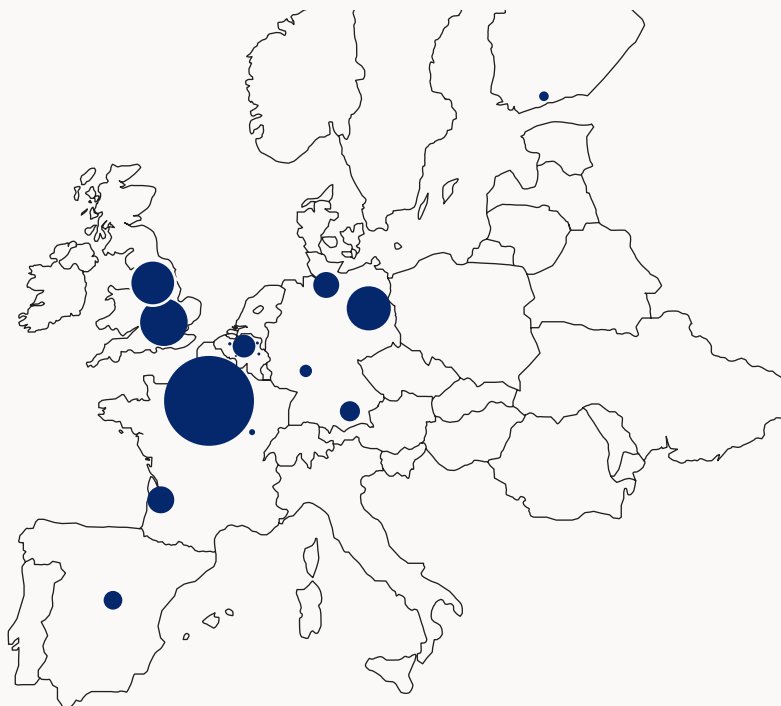
	31.12.2015	31.12.2014
Mietzinsausfallquote	5,35%	3,50%
Fremdfinanzierungsquote	17,32%	8,58%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	84,35%	67,14%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	1,16%	1,31%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	1,49%	1,47%
Eigenkapitalrendite (ROE)	9,72%	4,40%
Ausschüttungsrendite	n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote	n. a.	n. a.
Anlagerendite	19,66%	5,75%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	4,93 Jahre	5,93 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz ¹	6,63%	6,68%
Bandbreite Kapitalisierungssatz ¹	5,50%–8,20%	6,25%–7,50%

¹ Weitere Angaben finden Sie auf Seite 56

Liegenschaften nach Land

	Anzahl	Anzahl %	Marktwert EUR	Marktwert %
Belgien	6	25	45'670'000	9
Deutschland	6	25	137'200'000	27
Finnland	1	4	12'900'000	3
Frankreich	8	33	164'327'500	32
Grossbritannien	2	9	120'740'910	24
Spanien	1	4	25'020'000	5
	24	100	505'858'410	100

Verteilung der Marktwerte



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

Bericht der Revisionsstelle

Bericht der Revisionsstelle
an die Anlegerversammlung der
Zürich Anlagestiftung
Zürich

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der Zürich Anlagestiftung bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, Bilanz und Erfolgsrechnung des Stammvermögens und Anhang (Seiten 22 bis 57) für das am 31. Dezember 2015 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Stiftungsrats

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

Verantwortung der Revisionsstelle

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2015 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher und anderer Vorschriften

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

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

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

Wir haben geprüft, ob

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

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Matthias Sutter
Revisionsexperte
Leitender Revisor

Michael Gurdan
Revisionsexperte

Basel, 4. April 2016

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 Performance-daten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile allenfalls erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Herausgeber und Verwalter der Anlagegruppen ist die Zürich Anlagestiftung, Zürich. Depotbank ist die State Street Bank GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Zürich. Statuten, Reglement, Anlagerichtlinien und die Factsheets können bei der Zürich Anlagestiftung kostenlos bezogen werden. Als Anleger sind nur die in der Schweiz domizilierten, steuerbefreiten Vorsorgeeinrichtungen zugelassen.

Zürich Anlagestiftung
Postfach, CH-8085 Zürich
Telefon 044 628 78 88, Fax 044 629 18 66
anlagestiftung@zurich.ch, www.zurich-anlagestiftung.ch
