

Jahresbericht 2016

Zürich Anlagestiftung



Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat	Name	Funktion
	Claudio Gienal	Präsident des Stiftungsrates, Group Chief Strategy Officer Zurich Insurance Group, Zürich (Rücktritt per 31.12.2016)
	Marco J. Netzer	Mitglied des Stiftungsrates, VR-Präsident Banque Cramer&Cie SA, Genf (Präsident des Stiftungsrates seit 10.02.2017)
	Josef Bättig	Mitglied des Stiftungsrates, CEO jfb-consulting AG, Ittigen
	Michael Christen	Mitglied des Stiftungsrates, Chief Investment Officer Zurich Schweiz, Zürich (seit 10.02.2017)
	Rolf Ehrensberger	Mitglied des Stiftungsrates, Leiter Kapitalanlagen PKE Pensionskasse Energie Genossenschaft, Zürich
	Marco Keller	Mitglied des Stiftungsrates, Stiftungsrat Sammelstiftung Vita, Zürich
	Markus Leuthard	Mitglied des Stiftungsrates, Head of Investment Sammelstiftung Vita, Zürich (seit 10.02.2017)
	Samuel Lisse	Mitglied des Stiftungsrates, Geschäftsführer Sammelstiftung Vita, Zürich (Rücktritt per 10.02.2017)
	Hugo Peter	Sekretär des Stiftungsrates, Legal und Compliance Zurich Schweiz (Nichtmitglied)

Anlageausschuss	Name	Funktion
	Marco J. Netzer	Präsident des Anlageausschusses, VR-Präsident Banque Cramer&Cie SA, Genf
	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 Insurance Linked Strategies Ltd., Zürich
 Deutsche Bank (Schweiz) AG, Deutsche Asset 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
 Lombard Odier Investment Managers, Zürich
 Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokio
 PGIM Fixed Income, Newark, New Jersey
 Bank J. Safra Sarasin AG, Zürich
 Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zürich
 Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank, Zürich
 UBS AG, UBS Asset Management, Zürich
 Zurich IMRE AG, Zürich
 Zurich Invest AG, Zürich

Buchführung Huwiler Treuhand AG, Ostermündigen
 State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Zürich
 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 International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Zürich.

Buchführungsstellen

Die Buchführung und Ausarbeitung der Bewertungen für die Wertschriftenbuchhaltung erfolgen durch die State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Zürich.

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.

Inhaltsverzeichnis

Vorwort des Präsidenten des Stiftungsrates und des Geschäftsführers	2
Zürich Anlagestiftung Infrastruktur	4
Kennzahlen per 31.12.2016	6
Asset-Manager-Strategie	10
Details zu unseren Anlagegruppen:	
– Wichtigste Positionen	17
– Benchmarkänderungen	22
– Customized Benchmark	22
– Customized Benchmark Mischvermögen	23
Vermögens- und Erfolgsrechnung	24
Erfolgsverwendungen	42
Jahresrechnung 2016 des Stammvermögens	51
Anhang	52
Bericht der Revisionsstelle	62

Titelbild

Die Zürich Anlagestiftung ist zu einer bedeutenden Anbieterin im Schweizer Pensionskassenmarkt herangewachsen. Ihre Stabilität fängt bei den tiefen Wurzeln an.

Vorwort

Vorwort des Präsidenten des Stiftungsrates und des Geschäftsführers



Marco J. Netzer
Präsident des
Stiftungsrates



Martin Gubler
Geschäftsführer

Sehr geehrte Leserin, sehr geehrter Leser

Das Auf und Ab an den Börsen hat es den Anlegern zu Beginn des Jahres 2016 nicht einfach gemacht, ihre Renditeziele zu erreichen. Die Finanzmärkte waren überaus volatil und viele Aktienmärkte erlebten eine Fahrt auf der Achterbahn. Die Wirtschafts- und Marktbedingungen haben sich anfänglich als schlechter erwiesen als zuvor erwartet. Mit einem Minus von 8 Prozent missglückte dem Swiss Market Index der Start ins neue Jahr gründlich. Der Erdölpreis fiel unter 29 Dollar pro Fass und war so tief wie seit 13 Jahren nicht mehr. Diese tiefen Rohstoffpreise und Aktienkurse ermöglichten den Anlegern Käufe auf niedrigeren Niveaus. Diese führten zu einer aussergewöhnlichen Erholungsrally und die Anleger bekamen nach turbulenten Zeiten wieder etwas Luft.

In der Mitte des Jahres bewegte die Volksabstimmung über den Verbleib Grossbritanniens in der Europäischen Union die Gemüter. Der Entscheid für einen Brexit, also einen Ausstieg aus der EU, verursachte enorme Verunsicherung. Das Ja zum Brexit zog das britische Pfund am Devisenmarkt auf ein historisches Tief, während britische Aktien hochschnellten.

Den Herbst dominierte die Wahl des neuen Präsidenten in den Vereinigten Staaten. Anleger waren vom ungewissen Ausgang verunsichert und hielten daher im Vorfeld vergleichsweise viele sichere, liquide Mittel. Zur Überraschung vieler setzte sich Donald Trump durch. Obwohl viele fürchteten, eine Wahl Trumps könne zu Verwerfungen führen, reagierten die Märkte nicht negativ. Im Gegenteil: Die US-Börsen sprangen auf Rekordniveau und der Dollar wurde stärker. Der Leitindex des US-amerikanischen Aktienmarktes, der Dow Jones Industrial Average, kletterte knapp 9 Prozent auf ein neues Allzeithoch von 19'975 (20. Dezember 2016) Punkten. Die

Jahresend rally war perfekt. Andere Aktienleitindizes legten ebenfalls ein fulminantes Jahresende hin. Der S&P 500 legte seit Anfang November 2016 bis Ende Jahr 2016 über 7 Prozent zu, der Swiss Market Index (SMI) 8 Prozent und der Deutsche Aktienmarktindex (DAX) sogar knapp 13 Prozent.

Alternative Anlagen erfreuten sich 2016 grosser Beliebtheit

Das historisch tiefe Zinsumfeld hat auch 2016 Pensionskassen dazu bewegt, nach alternativen Ertragsquellen zu suchen. Vor diesem Hintergrund erfreuten sich unsere verschiedenen alternativen Anlagegruppen einer steigenden Nachfrage. Senior Loans erreichten Ende 2016 ein Anlagevolumen von knapp 1,3 Milliarden Schweizer Franken. Das Vermögen bei Immobilien Europa Direkt (IED) liegt bei über einer halben Milliarde Euro und die Anlagevolumina von Private Equity, Infrastruktur sowie Insurance Linked Strategies (ILS) sind inklusive fester Kapitalzusagen auf zusammen über 1,2 Milliarden Schweizer Franken gestiegen.

Die Renditen für das Jahr 2016 fielen ebenso positiv aus: ILS erwirtschaftete eine Rendite von über 3 Prozent, IED erzielte eine Rendite von über 4 Prozent in Euro und Senior Loans (CHF hedged) erreichte sogar rund 6 Prozent in Schweizer Franken. Die Performance von Infrastruktur per Ende Dezember 2016 lag bei über 9 Prozent. Aufgrund grosser Nachfrage sammelten wir für unsere zweite Infrastruktur Anlagegruppe, ZAST Infrastruktur II, erfolgreich Kapital und konnten diese zu Beginn des Jahres 2017 lancieren.

Das Gesamtvolumen der Zürich Anlagestiftung ist per Ende 2016 auf erfreuliche 17,8 Milliarden Schweizer

Franken angestiegen, was einem Wachstum von rund 12 Prozent entspricht.

Anlagen in Infrastrukturen lohnen sich 2017 nach wie vor

Investitionen in Infrastrukturen stellen eine interessante Alternative dar und zeichnen sich vor allem durch zwei Eigenschaften aus: Sie bieten langfristig stabile Erträge und haben positive Diversifikationseigenschaften. Sie weisen eine tiefe Korrelation zu traditionellen Anlageklassen wie Obligationen auf und brachten über die letzten Jahre bessere risikoadjustierte Renditen als beispielsweise Aktien. Die Beimischung von Infrastrukturanlagen in ein Portfolio ist daher sehr gut geeignet, um ein besseres Risiko-Rendite-Verhältnis zu erlangen.

An interessanten Angeboten dürfte es in dieser Anlageklasse in den kommenden Jahren kaum mangeln. Das World Economic Forum (WEF) schätzt den globalen Bedarf an Infrastruktur-Investments auf jährlich 3'700 Milliarden US-Dollar. Die weltweit wachsende Bevölkerung, die zunehmende Urbanisierung und Mobilität sowie die wirtschaftlichen Entwicklungen führen zu einem enormen Investitionsbedarf. Allein im Bereich der Wasserinfrastrukturen dürften weltweit laut der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) bis 2030 jährliche Investitionen in der Höhe von 500 Milliarden US-Dollar anfallen.

Um aus dem riesigen Bereich der Infrastrukturen die richtige Anlagestrategie zu treffen, sind eine sorgfältige Auswahl der Anbieter sowie eine Fokussierung auf gewisse Bereiche notwendig. Deshalb sind ein gründlicher Due-Diligence-Prozess und fundiertes Wissen in den Bereichen Akquisition, Regulation, Rechnungslegung, Bewertung und Modellierung notwendig, um eine erfolgreiche Investition in Infrastrukturanlagen zu tätigen.

Das tiefe Zinsumfeld dürfte uns noch längere Zeit begleiten. Die Jagd nach alternativen Renditequellen und Risikoprämien wird daher weitergehen. Dabei steht nebst der Erkennung und Analyse von neuen Renditechancen auch eine effiziente und individuelle Implementierung im Vordergrund, um das Ertragspotenzial bestmöglich abzuschöpfen. Deshalb werden wir weiterhin alles daran setzen, um mit einer unabhängigen Managerselektion, einem griffigen Kontrollprozess sowie unseren auf Schweizer Pensionskassen zugeschnittenen Produktstrukturierungen auch in Zukunft entscheidende Mehrwerte zu erwirtschaften.

“
Wege entstehen dadurch,
dass man sie geht.”

(Franz Kafka)

Aufgrund einer beruflichen Neuorientierung hat der bisherige Präsident des Stiftungsrates, Claudio Gienal, sein Mandat per 31. Dezember 2016 niedergelegt. Am 10. Februar 2017 ernannte der Stiftungsrat Marco J. Netzer zu seinem neuen Präsidenten. Marco J. Netzer ist seit 2011 Mitglied des Stiftungsrates und zahlreichen Anlegern bereits persönlich bekannt. Zudem freuen wir uns, mit Michael Christen und Markus Leuthard den Stiftungsrat mit zwei weiteren ausgewiesenen Anlagespezialisten verstärken zu können.

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



Marco J. Netzer
Präsident des Stiftungsrates



Martin Gubler
Geschäftsführer

Zürich Anlagestiftung Infrastruktur

Chancen von Infrastrukturanlagen nutzen

Viele Länder müssen in den kommenden Jahren wichtige Infrastrukturen erneuern oder ausbauen. Weil vielerorts das Geld fehlt für eine rein staatliche Finanzierung, bieten grosse Bauprojekte für Pensionskassen interessante Anlagemöglichkeiten. Sie eignen sich insbesondere für jene institutionellen Investoren, die nach langfristigen und vor allem planbaren Einkünften suchen.

Wie eingangs im Vorwort erwähnt, dürfte es in dieser Anlageklasse kaum an interessanten Angeboten in den kommenden Jahren mangeln. Bevölkerungswachstum, Urbanisierung, Wirtschaftswachstum, globaler Handel und steigende Mobilität sind die wichtigsten Treiber für den steigenden Infrastrukturbedarf. Das aktuelle Marktumfeld, in dem Anleihen ihre frühere Funktion als sichere Anlage mit Renditeaussichten verlieren, führt dazu, dass sich immer mehr Pensionskassen mit Infrastrukturen auseinandersetzen. Sie helfen, den langfristigen Verpflichtungen der Rentenzahlungen nachzukommen.

Infrastrukturanlagen eignen sich bestens als alternative Ertragsquelle und zur Diversifikation ihrer Anlagen. Sie weisen eine tiefe Korrelation zu traditionellen Anlageklassen wie Obligationen auf und brachten über die letzten Jahre bessere risikoadjustierte Renditen als beispielsweise Aktien. Da sich Nachfragetreiber meist unabhängig voneinander entwickeln, ist die Korrelation zwischen den verschiedenen Infrastrukturanlageklassen und -regionen ebenfalls gering.

Anlagen in Strassen, Schulen, Tunnels oder Eisenbahnprojekte zeichnen sich dadurch aus, dass zu Beginn und während des Baus riesige Finanzierungsanstrengungen notwendig sind. Nach der Fertigstellung und während des Betriebes fallen die Aufwendungen dann vergleichsweise gering aus. Ab diesem Zeitpunkt setzen nachhaltige Zahlungsströme ein. Solche Infrastruktureinrichtungen werden «Brownfield»-Infrastrukturanlagen genannt. Gleichzeitig hält sich der Wert der Infrastrukturen oft über Jahrzehnte. Exakt diese Eigenschaften sind ideal, um langfristigen Verpflichtungen bei den Renten nachzukommen.

Hinzu kommt, dass sich die Preise vieler Infrastrukturen im Gegensatz zu den Immobilien an den realen Kosten orientieren und nicht am vermuteten Renditepotenzial. Steigen beispielsweise die realen Kosten einer gebührenpflichtigen Strasse, dann können zukünftig die Strassengebühren angehoben werden, ohne einen wesentlichen Nachfragerückgang auszulösen. Dies führt zu einem Inflationsschutz, den insbesondere jene Investoren schätzen, die Realzinsen als Zielgrössen definieren.

Neben diesen Vorteilen bestehen bei den Infrastrukturanlagen auch Herausforderungen: Direktinvestitionen sind äusserst anspruchsvoll und aufwendig. Sie erfordern spezifisches Wissen, erhebliche Ressourcen und den Zugang zum Markt. Auch regulatorische und politische Veränderungen können sich direkt auswirken. Die meisten Projekte haben eine lange Laufzeit und die Investitionen sind daher illiquid. Anleger, die in einer Fremdwährung investieren, sind einem Währungsrisiko ausgesetzt. Deshalb ist es zentral, den Herausforderungen für eine erfolgreiche Investition in Infrastrukturprojekten zu begegnen. Dies geschieht mittels gründlicher Due-Diligence-Prozesse und fundierter Kenntnisse in den Bereichen Akquisition, Regulation, Rechnungslegung, Bewertung und Modellierung.

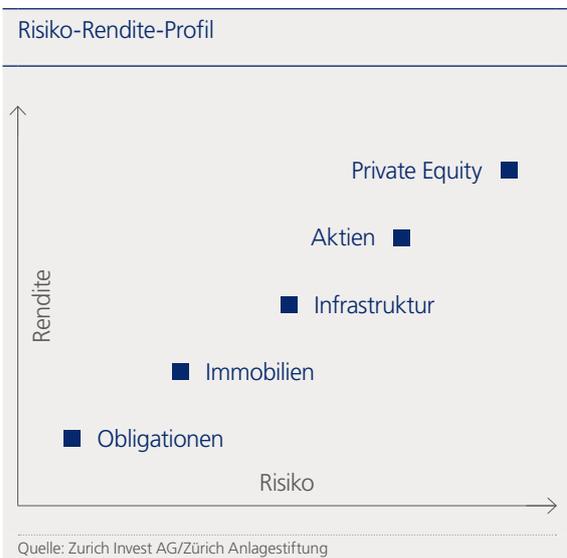
“

There ain't no such thing as a free lunch –
Man bekommt im Leben nichts geschenkt.”

(Robert A. Heinlein)

Fortsetzung der Erfolgsgeschichte von ZAST Infrastruktur, der innovativen Anlagelösung

Im Jahr 2013 hat die Zurich Invest AG (ZIAG) als Geschäftsführerin der Zürich Anlagestiftung (ZAST) die Anlagegruppe Infrastruktur als innovative Anlagelösung lanciert und konnte diese mit Kapitalzusagen von rund 320 Millionen US-Dollar erfolgreich schliessen. 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. Bei der Anlagegruppe ZAST Infrastruktur werden die Gebühren nicht gleich zu Beginn nach der Kapitalzusage erhoben, sondern erst, wenn die Gelder effektiv investiert sind. Dank der hohen Nachfrage konnten wir für unser zweites Infrastrukturprodukt, die Anlagegruppe Infrastruktur II, bereits über 250 Millionen US-Dollar an Kapitalzusagen sammeln. Damit konnten wir die zusätzliche Anlagegruppe ZAST Infrastruktur II im Januar 2017 lancieren. Zeichnungen sind bis Ende des Jahres 2017 möglich. 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 sind ihre Produkte eine ideale Lösung für Schweizer Pensionskassen.



Das Infrastrukturportfolio ist auf verschiedenen Ebenen breit diversifiziert. Erstens kombiniert es den Diversifizierungsvorteil eines Dachfonds mit den Kostenvorteilen eines Direktfonds. Das ist einzigartig. ZIAG investierte in diesem Portfolio nach eingehender Prüfung in acht Co-Investments, ergänzt durch neun ausgewählte Sekundärinvestitionen sowie eine Primärfondsanlage. Anleger profitieren dadurch von den Ressourcen und Kompetenzen verschiedener Manager. Zweitens sorgt die geografische Aufteilung für eine gute Diversifikation, die Gelder sind je etwa hälftig in Nordamerika und Europa angelegt. Drittens liefert die Diversifikation in die Sektoren Transport, Versorgung, Kommunikation und soziale Infrastruktur für eine weitere Streuung des Risikos. Diese Heterogenität erzeugt Diversifikation auf mehreren Ebenen. Da wir auf

«Greenfield»-Anlagen weitestgehend verzichten, können wir Konstruktions- und Einnahmerisiken begrenzen. Das Risiko-Rendite-Profil unterscheidet sich dadurch wesentlich von dem einer Investition in Private Equity.

Die Anleger profitieren nicht nur von der langjährigen Erfahrung und den Ressourcen des Vermögensverwalters GCM Grosvenor (über 22 Milliarden US-Dollar Asset under Management im Privat Market, 3,5 Milliarden US-Dollar in Infrastruktur, 470 Mitarbeitende, 25 Investitionsspezialisten in Infrastruktur), der als führender internationaler Infrastrukturmanager gilt und mit dem Investitionsmanagement der beiden Anlagegruppen Infrastruktur beauftragt wurde. Die Anleger profitieren zusätzlich von der laufenden Überwachung durch die Zurich Invest AG mit ihren erfahrenen Spezialisten.

Performance seit Juni 2013 bis Dezember 2016

ZAST Infrastruktur TVPI



TVPI: Total value over paid-in oder Gesamtwert inklusive Ausschüttungen im Verhältnis zum einbezahlten Kapital.

Quelle: Zurich Invest AG/Zürich Anlagestiftung, Angaben per 31.12.2016

Kennzahlen per 31.12.2016

Valor	Anlagegruppe	Erstausgabe	Benchmark ¹	Währung	Vermögen (in Mio.)	
					2016	2015
Mischvermögen						
000.721.668	BVG Rendite	Jun 1999	Customized Benchmark	CHF	78,74	83,66
001.167.915	BVG Rendite Plus	Jan 2001	Customized Benchmark	CHF	6,82	6,85
001.085.303	BVG Wachstum	Aug 2000	Customized Benchmark	CHF	15,22	15,46
002.844.745	Profil Defensiv	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	47,32	57,63
002.844.737	Profil Ausgewogen	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	193,10	204,15
002.844.727	Profil Progressiv	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	74,93	63,00
Kapitalmarkt						
000.722.858	Geldmarkt CHF	Mai 1999	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	48,48	47,67
000.722.694	Obligationen Schweiz	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB	CHF	456,65	436,20
023.167.582	Obligationen Schweiz SDC	Juni 2014	Keine Benchmark	CHF	668,14	599,62
001.731.496	Obligationen CHF Ausland	Dez 2003	SBI Foreign AAA-BBB	CHF	944,92	847,15
002.384.208	Obligationen CHF 15+	Jan 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	866,45	879,11
001.756.138	Obligationen Credit 100 ²	Jan 2004	Merrill Lynch CI	CHF	1'542,79	1'419,44
019.255.641	Obligationen US Corporate ²	Aug 2012	Barclays US Aggr. Corp.	CHF	1'179,08	1'021,00
000.722.707	Obligationen Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	89,75	77,94
000.722.732	Obligationen Welt Index ²	Jan 2001	CG WGBI ex CH hed. CHF	CHF	0,43	0,43
002.521.922	Wandelanleihen Global	Apr 2006	Customized Benchmark	CHF	667,36	564,76
Aktien						
000.721.861	Aktien Schweiz	Mai 1999	SPI	CHF	781,04	729,60
002.384.155	Aktien Schweiz Index	Jan 2006	SPI	CHF	285,00	271,70
000.722.683	Aktien Europa	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	540,18	585,00
002.384.178	Aktien Europa Index	Jan 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	165,35	159,81
000.722.693	Aktien USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	1'020,92	918,54
002.384.201	Aktien USA Index	Jan 2006	MSCI USA	CHF	230,71	226,72
001.011.761	Aktien Japan	Jan 2001	TOPIX	CHF	262,16	318,02
002.384.191	Aktien Japan Index	Jan 2006	MSCI Japan	CHF	68,93	62,64
002.261.883	Aktien Emerging Markets	Sep 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	596,87	447,29
026.088.627	Aktien Emerging Markets Index	Jan 2015	MSCI Emerging Markets	CHF	199,20	161,65
020.136.583	Aktien Global Small Cap	Jan 2013	MSCI World Small Cap	CHF	271,16	244,50
Immobilien						
001.819.290	Immobilien – Wohnen Schweiz	Apr 2004	KGAST Immo-Index 1998	CHF	1'273,02	1'132,46
002.384.218	Immobilien – Traditionell Schweiz	Dez 2005	KGAST Immo-Index 1998	CHF	552,08	523,81
003.259.806	Immobilien – Geschäft Schweiz	Jul 2007	KGAST Immo-Index 1998	CHF	555,88	541,39
029.143.837	Immobilien – Wohnen im Alter	Okt 2015	KGAST Immo-Index 1998	CHF	17,16	17,90
018.350.327	Immobilien Europa Direkt	Nov 2013	Keine Benchmark	EUR	568,13	458,45
002.974.417	Immobilien Global Index ²	Mrz 2007	FTSE EPRA/NAREIT hedged	CHF	84,86	79,87
Alternative Anlagen						
001.830.392	Hedge Fund CHF ²	Dez 2004	HFRX GI HF CHF Index	CHF	1'159,14	1'014,92
021.441.511	Insurance Linked Strategies ²	Sep 2013	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	317,11	307,25
Private Markets						
018.350.319	Private Equity ⁴	Jul 2012	Keine Benchmark	USD	135,91	96,19
025.465.536	Private Equity II ⁴	Jan 2015	Keine Benchmark	USD	83,08	32,28
019.643.868	Infrastruktur ⁴	Jul 2013	Keine Benchmark	USD	135,26	119,65
022.137.465	Senior Loans (hedged) ²	Nov 2013	S&P GI LevLoan CHF hed.	CHF	565,84	402,03
023.167.487	Senior Loans (unhedged)	Jan 2014	S&P GI LevLoan CHF unh.	CHF	726,98	614,71

¹ Weitere Angaben siehe Seiten 22–23 sowie im Internet
² Abgesichert in CHF (total oder teilweise)

³ BM=Benchmark
⁴ IRR bei Private Equity und Infrastruktur

	Inventarwert		Performance 2016 (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 %)	
	2016	2015	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³
	1'715.53	1'679.63	2,14	3,00	4,36	4,79	2,75	3,31	3,16	3,49	72,26	82,32
	1'553.30	1'522.51	2,02	3,76	5,17	5,82	2,65	3,36	2,77	3,42	54,43	70,82
	1'538.91	1'505.95	2,19	4,00	6,08	6,72	2,59	3,31	2,64	3,17	53,07	66,61
	1'355.75	1'319.40	2,75	3,38	5,15	4,83	n.a.	n.a.	3,13	3,30	35,80	37,98
	1'334.31	1'296.81	2,89	3,73	5,96	5,68	n.a.	n.a.	2,95	3,24	33,41	37,21
	1'312.76	1'277.35	2,77	4,00	6,56	6,48	n.a.	n.a.	2,74	3,13	30,69	35,77
	1'161.13	1'170.75	-0,82	-0,76	-0,16	-0,26	0,52	0,48	0,85	0,91	16,11	17,37
	1'672.21	1'652.87	1,17	1,46	2,33	2,31	3,14	3,43	2,99	3,33	67,97	78,01
	1'029.69	1'023.49	0,61	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,05	n.a.	2,63	n.a.
	1'324.90	1'318.21	0,51	1,09	2,60	2,65	2,54	2,75	2,24	2,55	33,30	38,81
	1'637.25	1'571.30	4,20	4,73	4,77	4,83	5,18	5,54	4,76	5,12	66,10	72,49
	1'467.35	1'391.08	5,48	4,74	4,39	4,48	3,58	4,30	3,09	3,81	48,11	62,19
	1'094.64	1'050.80	4,17	3,75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,87	1,80	8,35	8,04
	1'445.84	1'414.78	2,20	2,55	2,52	2,45	0,59	0,31	2,16	2,24	45,68	47,67
	1'160.95	1'152.83	0,70	1,28	2,81	2,75	1,74	2,08	0,83	1,27	14,06	22,15
	1'122.80	1'108.00	1,34	1,32	5,03	5,40	0,89	1,31	1,19	1,73	13,48	20,01
	2'224.78	2'249.64	-1,11	-1,41	10,93	10,91	2,51	2,61	4,78	4,01	127,31	99,49
	1'506.21	1'531.07	-1,62	-1,41	10,61	10,91	2,33	2,61	3,57	3,86	46,72	51,22
	1'081.84	1'150.90	-6,00	1,90	7,41	7,80	-2,20	-1,87	0,62	0,89	11,51	16,87
	1'001.97	985.29	1,69	1,90	7,59	7,80	-2,04	-1,87	-0,25	-0,04	-2,68	-0,48
	1'280.39	1'150.01	11,34	12,59	14,95	15,76	2,56	4,41	1,63	1,96	32,83	40,72
	1'687.65	1'492.41	13,08	12,59	16,12	15,76	4,72	4,41	4,90	4,62	68,56	63,81
	769.41	748.08	2,85	6,43	9,47	10,65	-2,34	-1,58	-1,63	-1,40	-23,06	-20,10
	835.29	795.48	5,01	5,32	9,64	9,99	-1,63	-1,29	-1,85	-1,51	-18,45	-15,34
	1'257.56	1'113.54	12,93	12,89	2,28	2,98	-0,86	-0,01	2,06	2,63	25,76	33,97
	1'075.07	960.83	11,89	12,89	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,24	2,00	2,39	3,88
	1'515.94	1'407.51	7,70	14,44	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,55	12,73	53,46	59,86
	2'359.55	2'191.15	7,69	5,83	7,84	5,79	7,19	5,55	7,01	5,30	135,96	92,37
	2'080.03	1'898.39	9,57	5,83	7,75	5,79	6,93	5,55	6,88	5,48	108,00	79,82
	1'601.88	1'535.98	4,29	5,83	4,33	5,79	n.a.	n.a.	5,13	5,58	60,19	66,72
	950.10	990.83	-4,11	5,83	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4,29	6,31	-4,99	7,40
	1'245.74	1'193.95	4,34	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,39	n.a.	24,57	n.a.
	1'027.48	981.11	4,73	4,58	12,81	12,58	n.a.	n.a.	0,40	0,22	3,99	2,19
	1'212,66	1'253.11	-3,23	-0,01	3,08	0,34	1,14	-1,96	1,62	-1,45	21,27	-16,13
	1'064,91	1'033.68	3,02	-0,76	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,95	-0,43	6,49	-1,40
	1'994.08	1'848.37	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,31	n.a.	n.a.	n.a.
	1'137.77	1'050.19	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,20	n.a.	n.a.	n.a.
	1'207.31	1'103.77	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,85	n.a.	n.a.	n.a.
	1'106.77	1'046.65	5,74	7,03	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,34	2,79	10,68	8,86
	1'217.85	1'128.06	7,96	9,59	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,67	5,54	20,73	17,02

Kennzahlen per 31.12.2016 *Fortsetzung*

Valor	Anlagegruppe	Währung	Management Fee (in %)	ex ante TE p. a.
				Zürich
Mischvermögen				
000.721.668	BVG Rendite	CHF	0,50	n. a.
001.167.915	BVG Rendite Plus	CHF	0,50	n. a.
001.085.303	BVG Wachstum	CHF	0,50	n. a.
002.844.745	Profil Defensiv	CHF	0,10 ¹	n. a.
002.844.737	Profil Ausgewogen	CHF	0,10 ¹	n. a.
002.844.727	Profil Progressiv	CHF	0,10 ¹	n. a.
Kapitalmarkt				
000.722.858	Geldmarkt CHF	CHF	0,15	0,11
000.722.694	Obligationen Schweiz	CHF	0,40	0,55
023.167.582	Obligationen Schweiz SDC ⁴	CHF	0,40	n. a.
001.731.496	Obligationen CHF Ausland	CHF	0,40	0,20
002.384.208	Obligationen CHF 15+	CHF	0,40	0,62
001.756.138	Obligationen Credit 100	CHF	0,55	0,38
019.255.641	Obligationen US Corporate	CHF	0,55	0,66
000.722.707	Obligationen Euro	CHF	0,50	0,37
000.722.732	Obligationen Welt Index	CHF	0,22	0,07
002.521.922	Wandelanleihen Global	CHF	0,70	1,26
Aktien				
000.721.861	Aktien Schweiz	CHF	0,60	2,10
002.384.155	Aktien Schweiz Index	CHF	0,20	0,01
000.722.683	Aktien Europa	CHF	0,80	2,68
002.384.178	Aktien Europa Index	CHF	0,20	0,03
000.722.693	Aktien USA	CHF	0,80	2,74
002.384.201	Aktien USA Index	CHF	0,20	0,02
001.011.761	Aktien Japan	CHF	0,90	1,74
002.384.191	Aktien Japan Index	CHF	0,30	0,02
002.261.883	Aktien Emerging Markets	CHF	0,90	3,15
026.088.627	Aktien Emerging Markets Index	CHF	0,40	0,11
020.136.583	Aktien Global Small Cap	CHF	0,95	1,97
Immobilien				
001.819.290	Immobilien – Wohnen Schweiz	CHF	0,40	n. a. ⁴
002.384.218	Immobilien – Traditionell Schweiz	CHF	0,40	n. a. ⁴
003.259.806	Immobilien – Geschäft Schweiz	CHF	0,40	n. a. ⁴
029.143.837	Immobilien – Wohnen im Alter	CHF	0,40	n. a. ⁴
018.350.327	Immobilien Europa Direkt ⁴	EUR	0,70	n. a. ⁴
002.974.417	Immobilien Global Index	CHF	0,35	0,12
Alternative Anlagen				
001.830.392	Hedge Fund CHF	CHF	1,25	n. a.
021.441.511	Insurance Linked Strategies	CHF	1,05	n. a.
Private Markets				
018.350.319	Private Equity ⁴	USD	0,85	n. a.
025.465.536	Private Equity II ⁴	USD	0,85	n. a.
019.643.868	Infrastruktur ⁴	USD	1,25	n. a.
022.137.465	Senior Loans (hedged)	CHF	0,65	0,87
023.167.487	Senior Loans (unhedged)	CHF	0,65	1,82

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	Off BM Anteil	Risiko 2016		Risiko 5 Jahre		Risiko 10 Jahre		Risiko seit	
	p.a. ²	(in %) ³	(in %) ^{2,5}		p.a. (in %) ²		p.a. (in %) ²		Erstausgabe	
	Zurich	Zurich	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³
	0,92	n.a.	2,27	2,21	3,31	3,27	4,08	4,12	3,94	3,88
	0,81	n.a.	3,14	2,80	4,07	4,00	5,15	5,19	5,04	5,04
	0,96	n.a.	4,20	3,75	4,98	4,86	6,40	6,41	6,32	6,31
	0,60	n.a.	2,77	2,40	3,00	2,86	n.a.	n.a.	3,61	3,61
	0,68	n.a.	3,70	3,32	3,89	3,72	n.a.	n.a.	4,89	4,80
	0,81	n.a.	4,65	4,28	4,76	4,61	n.a.	n.a.	6,10	6,05
	0,27	100,00	0,07	0,02	0,17	0,12	0,41	0,34	0,42	0,36
	0,48	2,95	3,82	4,03	3,17	3,17	3,09	3,19	3,10	3,27
	n.a.	n.a.	1,67	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,62	n.a.
	0,46	7,84	1,57	1,77	1,81	1,84	2,95	2,95	2,76	2,78
	0,90	2,29	10,55	10,77	8,18	8,30	8,87	9,18	8,80	9,17
	1,43	13,80	3,41	2,85	3,30	2,92	3,95	3,26	3,64	3,06
	0,62	6,41	5,24	5,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,45	4,25
	1,14	23,25	6,31	6,11	7,36	7,29	8,50	8,74	6,94	7,14
	1,35	0,00	6,45	6,28	8,67	8,66	11,39	11,71	10,54	10,83
	2,73	29,14	7,77	6,64	7,69	6,85	11,56	10,85	11,30	10,62
	2,63	0,71	11,00	10,89	11,24	11,05	13,67	13,46	13,26	13,71
	0,09	0,00	10,91	10,89	11,06	11,05	13,41	13,46	13,12	13,16
	5,84	9,30	12,52	12,97	12,48	13,18	18,38	18,54	19,57	18,22
	0,24	0,01	13,01	12,97	13,20	13,18	18,41	18,54	17,88	18,02
	3,68	1,26	12,18	10,84	12,47	11,80	15,98	16,15	16,45	17,16
	0,16	0,00	10,85	10,84	11,80	11,80	16,08	16,15	15,65	15,72
	5,55	0,14	15,57	12,45	13,15	12,53	17,19	15,53	18,11	16,83
	0,17	0,00	12,65	12,65	12,81	12,82	15,74	15,77	15,40	15,44
	3,42	0,00	11,72	12,33	12,92	13,45	19,82	20,40	19,83	20,32
	0,77	0,00	12,31	12,33	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	15,00	15,00
	2,50	19,01	14,71	13,56	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	13,49	12,99
	1,11	n.a.	2,15	0,64	1,81	0,56	1,35	0,53	1,28	0,52
	1,28	n.a.	3,23	0,64	2,05	0,56	1,57	0,53	1,52	0,51
	1,11	n.a.	1,96	0,64	1,15	0,56	n.a.	n.a.	1,02	0,55
	3,73	n.a.	3,55	0,64	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,31	0,78
	n.a.	n.a.	2,46	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,44	n.a.
	1,61	0,01	12,66	12,57	11,04	11,05	n.a.	n.a.	19,00	19,13
	3,35	n.a.	3,31	3,82	4,26	3,62	4,93	5,49	4,92	5,18
	0,94	n.a.	0,94	0,02	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,95	0,12
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	0,92	26,00	2,26	3,11	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,00	2,41
	1,85	26,00	7,78	7,40	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,37	8,29

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 Berücksichtigung einer vorgegebenen Wertschwankung.

Kapitalmarkt Schweizer Franken und Fremdwährungen

Deutsche Bank (Schweiz) AG, Deutsche Asset 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

Rund 145 Experten und eigene Analysetools stehen der Deutsche Asset 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.

Obligationen Schweiz

Lombard Odier Investment Managers, Zürich

Juli 2016

Lombard Odier Investment Managers bietet als einer der grössten unabhängigen Vermögensverwalter der Schweiz massgeschneiderte Anlagelösungen für institutionelle Kunden an. Der Anlageprozess für das Schweizer Anleihenportfolio basiert auf einer strikten Trennung von Benchmark-Replikation und Alpha-Generation. Letztere beinhaltet fünf Renditequellen, die Positionierung bezüglich Duration und Zinskurve, der Allokation des Kreditsegmentes, der Sektorenallokation sowie der Emittenten- und Anleihseselektion. Der breit abgestützte Anlageprozess garantiert dabei eine breite Diversifikation von unabhängigen Renditequellen, Stilen und Investitionsstrategien, welche letztlich in einem attraktiven, risikoadjustierten Mehrwert münden sollte.

Obligationen CHF 15+

Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank, Zürich

Juli 2006

Die Anleihenportfolios von Swisscanto Invest by 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 Management, Zürich

Mai 2004

Das Obligationenteam der Deutsche Asset Management berücksichtigt bei der Selektion der Unternehmensanleihen neben den Fundamentaldaten der jeweiligen Unternehmen auch makroökonomische Faktoren. Dabei fokussiert sich der Portfoliomanager unter Vermeidung von möglichen Ausfallrisiken auf attraktive Unternehmen, deren Anleihen ein gutes Risiko-Ertrags-Profil aufweisen. 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

PGIM Fixed Income, Newark, New Jersey

August 2012

PGIM Fixed Income ist einer der grössten Vermögensverwalter von Unternehmensanleihen und beschäftigt über 263 Kreditanalysten und Portfoliomanager, die für den umfassenden Investitionsprozess verantwortlich sind. Die Investmentphilosophie von PGIM Fixed Income basiert auf der Überzeugung, dass nur eine auf Fundamentalanalyse gestützte Auswahl von Wertpapieren nachhaltig in der Lage ist, eine konsistente Outperformance zu generieren. Dabei verfolgt PGIM einen rigorosen Bottom-up-Analyseprozess. Zusätzlich werden alle Portfolios täglich durch das Risikomanagement überwacht und analysiert. Mit diesem Anlageprozess erzielte der Vermögensverwalter in der Vergangenheit ausgezeichnete risikoadjustierte Renditen.

Obligationen Welt Index

UBS AG, UBS Asset Management, Zürich

März 2016

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 Portfoliomanagementteam das Ziel einer möglichst umfassenden Abbildung des Indexes. Abweichungen zum Vergleichsindex werden auf ein Minimum reduziert.

Wandelanleihen Global

Advent Capital Management, LLC, New York

Juli 2013

Advent versucht, durch Investitionen in ein weltweit diversifiziertes Wandelanleihenportfolio 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.

Asset-Manager-Strategie *Fortsetzung*

Aktien Schweiz

Deutsche Bank (Schweiz) AG, Deutsche Asset Management, Zürich **Mai 1999**

Das Aktien-Schweiz-Team von Deutsche Asset 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.

Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zürich **April 2016**

Das Aktien-Schweiz-Team von Schroder Investment Management (Switzerland) AG investiert basierend auf einem Bottom-up-Ansatz mit Fokus auf Value, Qualität und Small&Mid Caps. Die Aktienanalyse stützt sich auf interne Bewertungsmodelle und berücksichtigt sowohl das wirtschaftliche Umfeld wie auch qualitative Aspekte. Dieser auf einem ganzheitlichen Ansatz basierende Investmentprozess hat sich seit der Entwicklung Ende 1998 bewährt.

Aktien Europa

BlackRock, London **April 2013**

Der Aktien-Europa-Manager verfolgt einen disziplinierten fundamentalen Investmentansatz, der in Kombination mit einer hochentwickelten Risikomanagementplattform 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.

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 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 Schweiz Index – Aktien Europa Index – Aktien USA Index – Aktien Japan Index – Aktien Emerging Markets Index

UBS AG, UBS Asset Management, Zürich

Aktien Schweiz Index	Januar 2006
Aktien Europa Index	Januar 2006
Aktien USA Index	Januar 2006
Aktien Japan Index	Januar 2006
Aktien Emerging Markets Index	Juli 2016

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 Portfoliomanagementteam das Ziel einer möglichst umfassenden Abbildung des Indexes. Abweichungen zum Vergleichsindex werden auf ein Minimum reduziert.

Aktien Global Small Cap

Fidelity Institutional Asset Management (FIAM), Boston/Smithfield

Januar 2013

Fidelity Institutional Asset Management ist der institutionelle Zweig des unabhängigen, nicht börsenkotierten US-amerikanischen Vermögensverwalters Fidelity Investments. Basierend auf einer der weltweit grössten Research-Plattformen für Fundamentaldaten 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.

Asset-Manager-Strategie *Fortsetzung*

Immobilien Schweiz

Zürich IMRE AG, Zürich

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

Das Immobilienportfolioteam der Zurich IMRE 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 soll vorwiegend durch aktives Management und Objektselektion generiert werden. Mittels gezielter Allokation in die Sektoren und Regionen mit den besten Aussichten soll die Rendite diversifiziert und optimiert werden.

Immobilien Global Index

UBS AG, UBS Asset Management, Zürich

Dezember 2016

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 Portfoliomanagementteam das Ziel einer möglichst umfassenden Abbildung des Indexes. Abweichungen zum Vergleichsindex werden auf ein Minimum reduziert.

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 spezialisieren sich auf individuelle Hedge-Fund-Strategien, um detaillierte Kenntnisse der Fonds und der sich verändernden Dynamik in jeder Strategie einzubauen. Zu den langjährigen Research-Prioritäten bei GAM gehört die Identifizierung einzigartiger Renditequellen bereits in einem frühen Stadium.

Insurance Linked Strategies

Credit Suisse Insurance Linked Strategies Ltd., Zürich

September 2013

Das Credit Suisse ILS Team ist einer der führenden Manager weltweit im Bereich der versicherungsgebundenen Anlagen und seit mehr als zehn 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 Portfoliorisiko («Tail-Risiko») zu minimieren und die risikobereinigte Rendite zu optimieren.

Private Equity

Hamilton Lane, LLC, Philadelphia

Private Equity

Juli 2012

Private Equity II

Januar 2015

Hamilton Lane investiert seit über 25 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 makro-ökonomischen Faktoren. Die Portfoliokonstruktion erfolgt anhand der Kundenbedürfnisse, jedoch stets mit einer angemessenen Diversifikation nach Strategien, Regionen und Industrien.

Asset-Manager-Strategie *Fortsetzung*

Infrastruktur

GCM Grosvenor, New York

Juli 2013

GCM Grosvenor ist seit 2003 aktiver Investor im Bereich von Infrastrukturanlagen. Mit 3,5 Milliarden US-Dollar an Infrastruktur-engagements kann sich das Infrastrukturteam als eines der bedeutendsten in diesem Bereich bezeichnen. GCM verschafft den Anlegern Zugang zu Anlagechancen mit attraktiven Risiko-Ertrags-Profilen. Investiert wird dabei sowohl über Co-Investitionen wie auch via primäre und sekundäre 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

Senior Loans (hedged)

November 2013

Senior Loans (unhedged)

Januar 2014

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 15 Anwälte, welche die Investitionsgelegenheiten im Detail prüfen und ihre Empfehlung an das Investitionskomitee geben. Darauf basierend setzt das Portfoliomanagementteam 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

	Grösste Schuldner	%	Grösste Aktienpositionen	%
BVG Rendite	Schweiz. Eidgenossenschaft	7,2	Nestlé SA	1,8
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekar institute AG	5,2	Novartis AG	1,6
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken AG	3,6	Roche Holding AG	1,5
	US Staatsanleihen	2,4	UBS Group AG	0,6
	Französische Staatsanleihen	1,6	Cie Financière Richemont SA	0,4
BVG Rendite Plus	Schweiz. Eidgenossenschaft	5,6	Nestlé SA	2,7
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekar institute AG	4,2	Novartis AG	2,4
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken AG	2,9	Roche Holding AG	2,2
	US Staatsanleihen	2,1	UBS Group AG	0,9
	Japanische Staatsanleihen	1,3	Cie Financière Richemont SA	0,6
BVG Wachstum	Schweiz. Eidgenossenschaft	3,8	Nestlé SA	3,5
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekar institute AG	3,2	Novartis AG	3,1
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken AG	2,2	Roche Holding AG	2,9
	US Staatsanleihen	1,4	UBS Group AG	1,1
	Französische Staatsanleihen	1,1	Cie Financière Richemont SA	0,7
Profil Defensiv	Schweiz. Eidgenossenschaft	4,0	Nestlé SA	0,8
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekar institute AG	2,5	Novartis AG	0,7
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken AG	1,6	Roche Holding AG	0,7
	Französische Staatsanleihen	0,8	UBS Group AG	0,3
	Kanton Zürich	0,5	Swiss Prime Site AG	0,2
Profil Ausgewogen	Schweiz. Eidgenossenschaft	2,9	Nestlé SA	1,5
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekar institute AG	1,8	Novartis AG	1,3
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken AG	1,1	Roche Holding AG	1,2
	Französische Staatsanleihen	0,6	UBS Group AG	0,5
	Kanton Zürich	0,4	Cie Financière Richemont SA	0,3
Profil Progressiv	Schweiz. Eidgenossenschaft	2,0	Nestlé SA	2,2
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekar institute AG	1,3	Novartis AG	1,9
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken AG	0,8	Roche Holding AG	1,8
	Französische Staatsanleihen	0,5	UBS Group AG	0,7
	Goldman Sachs Group	0,3	Cie Financière Richemont SA	0,5

Details zu unseren Anlagegruppen *Fortsetzung*

	Grösste Schuldner	%	Rating	%
Geldmarkt CHF	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekar institute AG	14,8	AAA	45,5
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken AG	14,3	AA	37,3
	Kanton Aargau	4,8	A	14,7
	EUROFIMA	4,8	Übrige	2,5
	Kanton Thurgau	4,8		
Obligationen Schweiz	Schweiz. Eidgenossenschaft	24,9	AAA	53,8
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekar institute AG	15,2	AA	21,4
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken AG	9,9	A	16,0
	Kanton Zürich	3,2	BBB	8,1
	Kanton Genf	3,0	Übrige	0,7
Obligationen Schweiz SDC	Schweiz. Eidgenossenschaft	25,6	AAA	55,4
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekar institute AG	15,6	AA	22,1
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken AG	10,2	A	16,5
	Kanton Zürich	3,3	BBB	8,3
	Kanton Genf	3,1	Kontokorrent	-2,3
Obligationen CHF Ausland	Französische Staatsanleihen	7,6	AAA	11,0
	Oesterreichische Kontrollbank	3,4	AA	37,2
	Credit Foncier de France SA	3,0	A	31,0
	ABN AMRO Bank NV	2,4	BBB	20,0
	Cooperatieve Rabobank UA	2,2	Übrige	0,8
Obligationen CHF 15+	Schweiz. Eidgenossenschaft	48,9	AAA	75,1
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekar institute AG	17,7	AA	21,8
	Kanton Genf	5,4	A	3,0
	Stadt Zürich	4,3	Übrige	0,1
	Kanton Luzern	3,8		
Obligationen Credit 100	Französische Staatsanleihen	2,1	AA	3,1
	Mexikanische Staatsanleihen	1,3	A	23,6
	Carnival Corp	1,2	BBB	67,5
	Abertis Infraestructuras SA	1,2	BB	4,3
	Glencore International AG	1,2	Übrige	1,5
Obligationen US Corporate	Bank of America Corp	3,1	AA	2,6
	Goldman Sachs Group Inc	2,9	A	14,9
	JPMorgan Chase & Co	2,6	BBB	73,1
	Morgan Stanley	2,4	BB	6,3
	AT&T Inc	2,0	Übrige	3,1

Obligationen Euro	Grösste Schuldner		Rating	
		%		%
	Französische Staatsanleihen	37,1	AAA	13,9
	Spanische Staatsanleihen	21,7	AA	54,3
	Deutsche Staatsanleihen	12,9	A	8,1
	Belgische Staatsanleihen	6,4	BBB	22,8
	Dexia SA	4,0	Übrige	0,9

Obligationen Welt Index	Grösste Schuldner		Rating	
		%		%
	US Staatsanleihen	34,5	AAA	12,2
	Japanische Staatsanleihen	21,5	AA	51,6
	Französische Staatsanleihen	7,7	A	22,9
	Italienische Staatsanleihen	7,4	BBB	12,6
	Deutsche Staatsanleihen	5,9	Übrige	0,7

Wandelanleihen Global	Grösste Schuldner		Rating	
		%		%
	Intel Corp	4,6	A	25,3
	Priceline Group Inc	4,4	BBB	43,1
	Siemens AG	3,7	BB	18,0
	Steinhoff International Holdings NV	3,5	B	6,3
	Element Fleet Management Corp	2,7	Übrige	7,3

Aktien Schweiz	Grösste Aktienpositionen		Währungen	
		%		%
	Nestlé SA	16,6	CHF	100,0
	Novartis AG	14,6		
	Roche Holding AG	13,3		
	UBS Group AG	5,5		
	Cie Financière Richemont SA	3,5		

Aktien Schweiz Index	Grösste Aktienpositionen		Währungen	
		%		%
	Nestlé SA	18,5	CHF	100,0
	Novartis AG	15,9		
	Roche Holding AG	13,3		
	UBS Group AG	4,7		
	Zurich Insurance Group AG	3,4		

Aktien Europa	Grösste Aktienpositionen		Währungen	
		%		%
	ING Groep NV	3,1	EUR	50,9
	British American Tobacco PLC	3,0	GBP	34,8
	AXA SA	2,9	SEK	8,7
	Shire PLC	2,8	DKK	5,0
	Royal Dutch Shell PLC	2,6	Übrige	0,6

Aktien Europa Index	Grösste Aktienpositionen		Währungen	
		%		%
	Royal Dutch Shell PLC	3,4	EUR	56,1
	HSBC Holdings PLC	2,4	GBP	33,4
	BP PLC	1,8	SEK	5,2
	Total SA	1,7	DKK	3,0
	British American Tobacco PLC	1,6	Übrige	2,3

Details zu unseren Anlagegruppen *Fortsetzung*

Aktien USA	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Apple Inc	4,3	USD	99,6
	Alphabet Inc	3,4	CHF	0,4
	JPMorgan Chase & Co	3,3		
	Johnson & Johnson	3,0		
	Wells Fargo & Co	3,0		
Aktien USA Index	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Apple Inc	3,1	USD	99,2
	Alphabet Inc	2,3	CHF	0,8
	Microsoft Corp	2,3		
	Exxon Mobil Corp	1,8		
	Johnson & Johnson	1,5		
Aktien Japan	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Nippon Telegraph & Telephone Corp	4,7	JPY	98,5
	Toyota Motor Corp	3,7	CHF	1,5
	Hitachi Ltd	2,2		
	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1,7		
	Tokio Marine Holdings Inc	1,7		
Aktien Japan Index	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Toyota Motor Corp	5,4	JPY	99,1
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2,7	CHF	0,9
	Nippon Telegraph & Telephone Corp	2,2		
	SoftBank Group Corp	2,2		
	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1,7		
Aktien Emerging Markets	Länderallokation	%	Währungen	%
	China	16,1	USD	100,0
	Korea	9,8		
	Taiwan	8,5		
	Indien	6,7		
	Brasilien	6,4		
Aktien Emerging Markets Index	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Samsung Electronics Co Ltd	4,2	HKD	20,6
	Tencent Holdings Ltd	3,5	KRW	14,3
	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3,5	TWD	12,1
	Central Huijin Investment Ltd	2,5	USD	10,7
	Alibaba Group Holding Ltd	2,5	Übrige	42,3
Aktien Global Small Cap	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Reinsurance Group of America Inc	1,7	USD	60,6
	Boston Private Financial Holdings Inc	1,3	JPY	11,2
	Cavium Inc	1,2	EUR	10,1
	Obic Co Ltd	1,2	GBP	5,5
	Bruker Corp	1,2	Übrige	12,6

Immobilien Global Index	Grösste Positionen	%	Länderallokation	%
	Simon Property Group Inc.	4,8	Nordamerika	67,8
	Public Storage	2,8	Asien/Pazifik	16,1
	Prologis Inc	2,4	Europa exkl. GB&CH	10,9
	Welltower Inc	2,1	Grossbritannien	5,2
	AvalonBay Communities Inc	2,1		
Hedge Fund CHF	Grösste Positionen	%	Anlageallokation	%
	Crown Managed Futures Master Segr. Portfolio	4,6	CTA/Macro	34,0
	Crown/Zebedee Segregated Portfolio	3,5	Long/Short	26,8
	Crown/Linden Segregated Portfolio	3,3	Relative Value	20,6
	Crown/Latigo Segregated Portfolio	3,2	Event Driven	15,8
	Crown/GLG Segregated Portfolio	3,2	Übrige	2,8
Private Equity	Grösste Positionen	%	Anlageallokation	%
	Hamilton Lane Secondary Fund III, L. P.	20,8	Buyout	57,1
	Blackstone Energy Partners, L. P.	11,6	Special Situations	41,6
	Hamilton Lane Co-Investment Feeder Fund III, L. P.	11,2	Venture Capital	1,3
	Strategic Value Special Situations Fund III, L. P.	9,6		
	Apollo Overseas Partners VIII, L. P.	6,7		
Private Equity II	Grösste Positionen	%	Anlageallokation	%
	HL Intern. Investors – HL Sec. Opportunities Series	45,9	Special Situations	60,8
	Castlelake IV, L. P.	8,9	Buyout	39,2
	Abraaj Global Growth Markets Strategic Fund, L. P.	8,2		
	Thomas H. Lee Parallel Fund VII, L. P.	5,2		
	Kelso Investment Associates IX, L. P.	4,5		
Infrastruktur	Grösste Positionen	%	Anlageallokation	%
	Cleco Corporation	14,2	Energie	39,7
	Acciona Energia Internaional, S. A.	14,0	Versorgung	36,3
	Cobalt Project Investments	12,1	Soziale Infrastruktur	18,0
	South Staffordshire Plc.	11,1	Transport	4,8
	Cheniere Energy, Inc.	9,6	Kommunikation	1,2
Insurance Linked Strategies	Ereignisallokation	%	Anlageinstrumente	%
	Erdbeben US	20,9	Derivatives Long	47,0
	Wind US	18,1	Insurance-linked Securities	45,0
	Wind Europa	17,6	Cash/offene Transaktionen	7,0
	Erdbeben Japan	13,0	Derivatives Short	1,0
	Wind Japan	12,0		
Senior Loans	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Veritas Capital	1,7	BBB	0,9
	KKR&Co LP	1,7	BB	12,0
	Vista Equity Partners LLC	1,5	B	63,5
	New Mountain Capital LLC	1,5	CCC	3,7
	Patriot Intermediate Holdings	1,3	Übrige	19,9

Details zu unseren Anlagegruppen *Fortsetzung*

Benchmarkänderungen

Anlagegruppe	Indizes	von	bis
Obligationen Schweiz	SBI Domestic AAA-BBB TR	30.09.2007	aktuell
	SBI Domestic	01.01.2004	29.09.2007
	SGBI	31.05.1999	31.12.2003
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
Obligationen Welt Index ¹	Citigroup WGBI ex Switzerland hedged CHF	23.02.2016	aktuell
	JP Morgan Govt Bond US	04.01.2001	22.02.2016
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
Aktien Japan	TOPIX TR	01.01.2012	aktuell
	TOPIX	31.01.2001	31.12.2011
Immobilien Global Index	FTSE EPRA/NAREIT hedged	01.12.2016	aktuell
	FTSE EPRA/NAREIT Custom BM	01.05.2015	30.11.2016
	UBS Global Investors CI	01.03.2007	30.04.2015
Hedge Fund CHF	HFRX GI HF CHF Index	01.04.2009	aktuell
	FTSE HF CHF	30.11.2005	31.03.2009
	HF manual	31.12.2004	29.11.2005

¹ Namenswechsel der Anlagegruppe «Obligationen USD» in «Obligationen Welt Index» aufgrund eines Strategiewechsels per 23.02.2016 und entsprechendem Benchmarkwechsel von «JP Morgan Govt Bond US» in «Citigroup WGBI ex Switzerland hedged CHF».

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	34,00%	28,00%	21,00%
SBI Foreign AAA-BBB	12,00%	9,00%	8,00%
Merrill Lynch CI	7,00%	7,00%	7,00%
Citigroup WGBI ex CH hedged CHF	7,00%	6,00%	4,00%
Barclays US Aggregate Corp.	11,00%	11,00%	11,00%
Total Kapitalmarkt	71,00%	61,00%	51,00%
SPI	11,00%	16,00%	21,00%
MSCI Europe ex CH	4,00%	6,00%	8,00%
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	24,00%	34,00%	44,00%
KGAST Immo-Index 1998	5,00%	5,00%	5,00%
Total Immobilien	5,00%	5,00%	5,00%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Benchmark	Profil Defensiv	Profil Ausgewogen	Profil Progressiv
LIBOR TR 3 Months CHF	2,50%	1,50%	1,50%
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.	10,00%	9,00%	7,50%
TR GI Focus Conv Bond CHF	1,40%	1,75%	1,75%
TR GI Focus Investment Grad Conv Bond	2,60%	3,25%	3,25%
Total Kapitalmarkt	51,00%	41,00%	31,50%
SPI	5,00%	8,50%	12,50%
MSCI Europe ex CH	3,50%	5,50%	6,50%
MSCI USA	3,50%	5,00%	6,50%
TOPIX	1,00%	1,50%	2,00%
MSCI Emerging Markets	1,00%	2,00%	3,00%
MSCI Daily TR Net Small Cap World	1,00%	2,00%	3,00%
Total Aktien	15,00%	24,50%	33,50%
KGAST Immo-Index 1998	17,50%	17,50%	17,50%
FTSE EPRA/NAREIT hedged	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	21,50%	22,00%	22,50%
HFRX GI HF CHF Index	7,50%	7,50%	7,50%
EFFAS SZ Libor Market Return 3m	2,00%	2,00%	2,00%
S&P Global Leveraged Loan CHF	3,00%	3,00%	3,00%
Total Alternative Anlagen	12,50%	12,50%	12,50%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Vermögens- und Erfolgsrechnung

Mischvermögen	in CHF	BVG	BVG	BVG	BVG
		Rendite 31.12.2016	Rendite 31.12.2015	Rendite Plus 31.12.2016	Rendite Plus 31.12.2015
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben		22'324.48	100.00	24'833.81	4'977.21
Effekten					
<i>Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen</i>		19'276'404.33	0.00	2'387'413.08	2'437'218.53
<i>Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen</i>		55'028'575.91	0.00	4'027'257.66	4'404'382.61
<i>Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		4'411'556.37	83'661'895.04	384'527.92	0.00
Sonstige Vermögenswerte		0.00	0.00	0.00	0.00
Gesamtvermögen		78'738'861.09	83'661'995.04	6'824'032.47	6'846'578.35
./. Verbindlichkeiten		-821.59	-663.03	-68.69	-67.02
Nettovermögen		78'738'039.50	83'661'332.01	6'823'963.78	6'846'511.33
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		83'661'332.01	87'986'562.16	6'846'511.33	5'986'669.31
Ausgaben		427'842.06	473'966.83	629'981.77	966'346.56
Rücknahmen		-7'139'520.44	-5'206'006.75	-790'650.97	-150'863.66
Gesamterfolg		1'788'385.87	406'809.77	138'121.65	44'359.12
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		78'738'039.50	83'661'332.01	6'823'963.78	6'846'511.33
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten					
<i>Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen</i>		0.00	0.00	0.00	28'898.51
<i>Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen</i>		0.00	0.00	0.00	77'838.44
<i>Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		0.00	1'303'120.16	0.00	0.00
Sonstige Erträge		0.00	7'175.60	0.00	3'118.26
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-7.23	1.14	-10.35	2'088.31
Total Erträge		-7.23	1'310'296.90	-10.35	111'943.52
Passivzinsen		0.00	0.00	0.00	0.00
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen		606.10	0.06	58.69	30.47
Sonstiger Aufwand		1'841.42	2'767.72	154.18	427.36
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-128.76	212.24	-15.44	34.83
Total Aufwendungen		2'318.76	2'980.02	197.43	492.66
Nettoerfolg		-2'325.99	1'307'316.88	-207.78	111'450.86
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		6'871'841.72	565'772.22	60'002.78	13'241.93
Realisierter Erfolg		6'869'515.73	1'873'089.10	59'795.00	124'692.79
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		-5'081'129.86	-1'466'279.33	78'326.65	-80'333.67
Gesamterfolg		1'788'385.87	406'809.77	138'121.65	44'359.12

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 54.

	BVG Wachstum 31.12.2016	BVG Wachstum 31.12.2015	Profil Defensiv 31.12.2016	Profil Defensiv 31.12.2015	Profil Ausgewogen 31.12.2016	Profil Ausgewogen 31.12.2015	Profil Progressiv 31.12.2016	Profil Progressiv 31.12.2015
	25'033.41	7'604.85	702'775.54	384'846.53	3'009'866.46	1'464'171.71	1'753'804.01	849'904.76
	6'664'038.03	6'939'916.97	8'022'034.52	14'271'057.63	53'318'861.92	71'240'410.80	28'764'101.29	27'373'086.93
	7'664'534.93	8'512'385.76	22'235'806.71	27'816'364.50	72'983'131.26	80'223'164.07	23'390'891.76	19'033'662.16
	0.00	0.00	7'089'448.23	4'225'158.52	25'561'594.69	14'233'803.73	8'282'696.33	4'319'987.63
	866'469.33	0.00	9'282'009.07	10'933'485.79	38'285'264.94	36'992'206.25	12'754'934.94	11'027'048.08
	0.00	0.00	0.00	17'048.79	0.00	49'629.50	0.00	411'643.73
	15'220'075.70	15'459'907.58	47'332'074.07	57'647'961.76	193'158'719.27	204'203'386.06	74'946'428.33	63'015'333.29
	-139.77	-127.82	-16'522.18	-16'442.87	-54'592.08	-58'150.54	-20'798.02	-17'718.06
	15'219'935.93	15'459'779.76	47'315'551.89	57'631'518.89	193'104'127.19	204'145'235.52	74'925'630.31	62'997'615.23
	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
	288'312.63	4'578'454.57	4'916'251.52	6'344'923.17	25'133'162.54	35'220'013.48	14'472'176.87	21'352'641.29
	-865'490.11	-502'559.34	-16'591'395.25	-12'338'970.78	-41'944'535.13	-10'956'913.59	-4'442'302.09	-3'487'562.23
	337'333.65	131'518.38	1'359'176.73	1'154'571.08	5'770'264.26	3'721'463.04	1'898'140.30	899'865.09
	15'219'935.93	15'459'779.76	47'315'551.89	57'631'518.89	193'104'127.19	204'145'235.52	74'925'630.31	62'997'615.23
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	87'914.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	158'446.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	4'909.38	0.00	16'875.39	0.00	5'294.60
	0.00	930.03	-0.88	10'048.72	-2.46	0.00	-0.46	7'281.74
	-2.93	-118.51	-1'825.62	-2'620.97	-12'297.58	-18'697.95	-8'435.46	-13'804.75
	-2.93	247'172.12	-1'826.50	12'337.13	-12'300.04	-1'822.56	-8'435.92	-1'228.41
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	59'961.75	67'665.96	218'802.13	209'995.22	71'208.20	57'602.78
	237.51	123.27	3'351.48	1'366.34	7'802.69	6'024.71	5'299.84	3'768.38
	345.15	591.84	1'239.64	14'672.36	4'585.69	15'094.86	1'849.98	3'045.46
	-23.70	-17.86	-12'470.28	-7'901.47	-29'736.85	-7'986.41	-1'312.56	-3'407.57
	558.96	697.25	52'082.59	75'803.19	201'453.66	223'128.38	77'045.46	61'009.05
	-561.89	246'474.87	-53'909.09	-63'466.06	-213'753.70	-224'950.94	-85'481.38	-62'237.46
	182'524.71	103'746.35	3'035'771.56	1'917'616.38	7'754'666.94	782'945.26	441'025.79	442'827.38
	181'962.82	350'221.22	2'981'862.47	1'854'150.32	7'540'913.24	557'994.32	355'544.41	380'589.92
	155'370.83	-218'702.84	-1'622'685.74	-699'579.24	-1'770'648.98	3'163'468.72	1'542'595.89	519'275.17
	337'333.65	131'518.38	1'359'176.73	1'154'571.08	5'770'264.26	3'721'463.04	1'898'140.30	899'865.09

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Kapitalmarkt	in CHF	Geldmarkt	Geldmarkt
		CHF	CHF
		31.12.2016	31.12.2015
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben		1'411.96	100.00
Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>		48'477'640.65	47'673'136.61
Sonstige Vermögenswerte		0.00	0.00
Gesamtvermögen		48'479'052.61	47'673'236.61
./. Verbindlichkeiten		-241.03	-362.68
Nettovermögen		48'478'811.58	47'672'873.93
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		47'672'873.93	69'766'284.58
Ausgaben		1'344'138.25	26'064'535.14
Rücknahmen		-143'080.82	-48'618'934.18
Gesamterfolg		-395'119.78	460'988.39
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		48'478'811.58	47'672'873.93
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00
Erträge der Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>		0.00	866'777.78
Sonstige Erträge		0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-22.05	-290.89
Total Erträge		-22.05	866'486.89
Passivzinsen		0.00	0.00
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00
Negativzinsen		1.11	0.06
Sonstiger Aufwand		1'071.10	2'140.10
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-0.93	4'261.50
Total Aufwendungen		1'071.28	6'401.66
Nettoerfolg		-1'093.33	866'085.23
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		-5'291.47	100'453.80
Realisierter Erfolg		-6'384.80	960'539.03
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		-388'734.98	-499'550.64
Gesamterfolg		-395'119.78	460'988.39

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 54.

	Obligationen Schweiz 31.12.2016	Obligationen Schweiz 31.12.2015	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2016	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2015	Obligationen CHF Ausland 31.12.2016	Obligationen CHF Ausland 31.12.2015	Obligationen CHF 15+ 31.12.2016	Obligationen CHF 15+ 31.12.2015
	2'000.00	100.00	2'000.00	100.00	2'000.00	100.00	2'000.00	100.00
	456'647'148.52	436'207'502.07	668'139'145.79	599'629'214.46	944'918'832.50	847'153'202.24	866'457'140.05	879'113'607.69
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	456'649'148.52	436'207'602.07	668'141'145.79	599'629'314.46	944'920'832.50	847'153'302.24	866'459'140.05	879'113'707.69
	-2'234.79	-3'542.53	-3'218.01	-4'756.63	-4'582.43	-6'432.08	-4'434.85	-6'841.91
	456'646'913.73	436'204'059.54	668'137'927.78	599'624'557.83	944'916'250.07	847'146'870.16	866'454'705.20	879'106'865.78
	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
	25'597'192.91	143'511'581.20	65'000'918.35	5'122'279.00	99'199'631.00	43'699'620.51	0.00	0.00
	-10'201'060.44	-238'233'187.80	0.00	-67'629'072.04	-5'200'584.58	-123'518'091.85	-50'000'950.23	-157'200'124.87
	5'046'721.72	11'834'031.91	3'512'451.60	3'800'927.25	3'770'333.49	9'544'745.60	37'348'789.65	46'047'838.74
	456'646'913.73	436'204'059.54	668'137'927.78	599'624'557.83	944'916'250.07	847'146'870.16	866'454'705.20	879'106'865.78
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	5'711'455.42	0.00	8'151'514.39	0.00	12'028'117.28	0.00	10'771'509.85
	227.85	17'093.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-442.91	648.83	-918.35	-50.09	-1'381.00	8'071.95	0.00	0.00
	-215.06	5'729'197.34	-918.35	8'151'464.30	-1'381.00	12'036'189.23	0.00	10'771'509.85
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1.67	227.90	1.53	0.20	1.67	0.06	1.67	0.06
	10'099.12	28'623.53	14'041.26	22'816.24	20'163.19	45'030.73	20'444.11	33'284.04
	-152.15	30'739.79	0.00	141.54	-84.58	-1'642.53	-200.23	-1'067.85
	9'948.64	59'591.22	14'042.79	22'957.98	20'080.28	43'388.26	20'245.55	32'216.25
	-10'163.70	5'669'606.12	-14'961.14	8'128'506.32	-21'461.28	11'992'800.97	-20'245.55	10'739'293.60
	623'024.59	23'502'331.17	109.31	1'064'438.35	152'385.33	4'717'505.71	15'849'638.19	47'284'278.00
	612'860.89	29'171'937.29	-14'851.83	9'192'944.67	130'924.05	16'710'306.68	15'829'392.64	58'023'571.60
	4'433'860.83	-17'337'905.38	3'527'303.43	-5'392'017.42	3'639'409.44	-7'165'561.08	21'519'397.01	-11'975'732.86
	5'046'721.72	11'834'031.91	3'512'451.60	3'800'927.25	3'770'333.49	9'544'745.60	37'348'789.65	46'047'838.74

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Kapitalmarkt	in CHF	Obligationen	Obligationen
		Credit 100	Credit 100
		31.12.2016	31.12.2015
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben		2'000.00	100.00
Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>		1'542'791'518.17	1'419'446'938.71
Sonstige Vermögenswerte		0.00	0.00
Gesamtvermögen		1'542'793'518.17	1'419'447'038.71
./. Verbindlichkeiten		-7'567.28	-10'592.67
Nettovermögen		1'542'785'950.89	1'419'436'446.04
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		1'419'436'446.04	1'915'767'848.98
Ausgaben		63'755'206.02	167'273'733.43
Rücknahmen		-18'501'108.73	-629'020'239.93
Gesamterfolg		78'095'407.56	-34'584'896.44
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		1'542'785'950.89	1'419'436'446.04
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00
Erträge der Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>		0.00	29'578'996.57
Sonstige Erträge		0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-874.77	-5'182.59
Total Erträge		-874.77	29'573'813.98
Passivzinsen		0.00	0.00
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00
Negativzinsen		0.76	0.97
Sonstiger Aufwand		33'602.62	76'627.53
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-108.73	253'630.47
Total Aufwendungen		33'494.65	330'258.97
Nettoerfolg		-34'369.42	29'243'555.01
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		393'765.16	38'603'484.21
Realisierter Erfolg		359'395.74	67'847'039.22
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		77'736'011.82	-102'431'935.66
Gesamterfolg		78'095'407.56	-34'584'896.44

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 54.

² Namenswechsel der Anlagegruppe «Obligationen USD» in «Obligationen Welt Index» aufgrund eines Strategiewechsels per 23.02.2016.

	Obligationen US Corporate 31.12.2016	Obligationen US Corporate 31.12.2015	Obligationen Euro 31.12.2016	Obligationen Euro 31.12.2015	Obligationen Welt Index² 31.12.2016	Obligationen Welt Index ² 31.12.2015	Wandelanleihen Global 31.12.2016	Wandelanleihen Global 31.12.2015
	2'000.00	100.00	972.42	100.00	1'994.48	100.00	2'000.00	99.96
	1'179'081'237.16	1'021'006'388.22	89'749'754.76	77'944'034.66	427'113.11	426'033.01	667'356'997.46	564'759'318.11
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'179'083'237.16	1'021'006'488.22	89'750'727.18	77'944'134.66	429'107.59	426'133.01	667'358'997.46	564'759'418.07
	-5'795.48	-7'680.88	-438.27	-533.29	-3.76	-33.07	-3'250.40	-4'208.33
	1'179'077'441.68	1'020'998'807.34	89'750'288.91	77'943'601.37	429'103.83	426'099.94	667'355'747.06	564'755'209.74
	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
	130'336'197.27	785'256'196.41	10'449'721.61	46'912'621.27	0.00	1'009'499.89	99'439'507.71	62'128'661.80
	-16'701'174.03	-45'955'468.51	0.00	-148'436'644.56	0.00	-2'397'574.30	-6'750'878.37	-60'140'907.83
	44'443'611.10	-31'897'679.83	1'356'965.93	-22'030'790.83	3'003.89	-13'950.40	9'911'907.98	4'022'907.38
	1'179'077'441.68	1'020'998'807.34	89'750'288.91	77'943'601.37	429'103.83	426'099.94	667'355'747.06	564'755'209.74
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	37'185'397.90	0.00	2'139'491.36	0.00	29'550.47	0.00	519'688.38
	2.94	0.00	1.33	0.00	20.93	1'952.75	29.26	0.00
	-1'116.02	24'602.99	-221.61	32'687.50	0.00	4.91	-1'007.71	-749.16
	-1'113.08	37'210'000.89	-220.28	2'172'178.86	20.93	31'508.13	-978.45	518'939.22
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1.67	3.00	0.83	1.39	1.49	21.23	1.67	29.32
	25'613.62	31'162.83	1'889.76	6'344.13	6.10	1'036.72	13'694.54	24'463.87
	-174.03	470'621.59	0.00	333'779.08	0.00	22'131.32	-128.37	-1'813.51
	25'441.26	501'787.42	1'890.59	340'124.60	7.59	23'189.27	13'567.84	22'679.68
	-26'554.34	36'708'213.47	-2'110.87	1'832'054.26	13.34	8'318.86	-14'546.29	496'259.54
	-408'340.41	-1'333'092.37	-117.41	-19'292'933.09	29.98	-15'166.51	123'973.96	-1'905'081.50
	-434'894.75	35'375'121.10	-2'228.28	-17'460'878.83	43.32	-6'847.65	109'427.67	-1'408'821.96
	44'878'505.85	-67'272'800.93	1'359'194.21	-4'569'912.00	2'960.57	-7'102.75	9'802'480.31	5'431'729.34
	44'443'611.10	-31'897'679.83	1'356'965.93	-22'030'790.83	3'003.89	-13'950.40	9'911'907.98	4'022'907.38

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Aktien	in CHF	Aktien Schweiz 31.12.2016	Aktien Schweiz 31.12.2015	Aktien Schweiz Index 31.12.2016	Aktien Schweiz Index 31.12.2015
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben		2'000.00	100.00	601.04	100.00
Effekten					
<i>Anteile Aktienfonds</i>		781'040'207.27	729'603'288.46	284'996'901.67	271'698'541.02
Sonstige Vermögenswerte		0.00	0.00	0.00	0.00
Gesamtvermögen		781'042'207.27	729'603'388.46	284'997'502.71	271'698'641.02
./. Verbindlichkeiten		-3'751.13	-5'402.24	-1'365.64	-2'030.15
Nettovermögen		781'038'456.14	729'597'986.22	284'996'137.07	271'696'610.87
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		729'597'986.22	625'744'919.25	271'696'610.87	277'604'418.07
Ausgaben		97'549'826.20	179'198'108.68	17'722'663.56	28'865'580.50
Rücknahmen		-43'301'086.53	-105'588'506.33	-1'050'765.48	-40'944'921.05
Gesamterfolg		-2'808'269.75	30'243'464.62	-3'372'371.88	6'171'533.35
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		781'038'456.14	729'597'986.22	284'996'137.07	271'696'610.87
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten					
<i>Anteile Aktienfonds</i>		0.00	8'357'747.66	0.00	4'912'294.42
Sonstige Erträge		68.60	0.00	0.70	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-576.20	239'588.00	-163.56	21'078.39
Total Erträge		-507.60	8'597'335.66	-162.86	4'933'372.81
Passivzinsen		0.00	0.00	0.00	0.00
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen		1.67	68.66	0.55	0.76
Sonstiger Aufwand		16'644.58	30'987.04	5'983.94	10'279.71
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-586.53	7'000.05	-15.48	25'368.99
Total Aufwendungen		16'059.72	38'055.75	5'969.01	35'649.46
Nettoerfolg		-16'567.32	8'559'279.91	-6'131.87	4'897'723.35
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		6'123'557.96	23'693'433.42	136'557.08	7'261'456.39
Realisierter Erfolg		6'106'990.64	32'252'713.33	130'425.21	12'159'179.74
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		-8'915'260.39	-2'009'248.71	-3'502'797.09	-5'987'646.39
Gesamterfolg		-2'808'269.75	30'243'464.62	-3'372'371.88	6'171'533.35

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 54.

	Aktien Europa 31.12.2016	Aktien Europa 31.12.2015	Aktien Europa Index 31.12.2016	Aktien Europa Index 31.12.2015	Aktien USA 31.12.2016	Aktien USA 31.12.2015	Aktien USA Index 31.12.2016	Aktien USA Index 31.12.2015
	2'000.00	100.00	89.59	100.00	2'000.00	100.00	2'000.00	100.00
	540'175'807.55	585'012'528.12	165'346'311.64	159'809'922.15	1'020'919'489.93	918'549'051.24	230'706'146.83	226'720'892.93
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	540'177'807.55	585'012'628.12	165'346'401.23	159'810'022.15	1'020'921'489.93	918'549'151.24	230'708'146.83	226'720'992.93
	-2'531.00	-9'985.31	-783.68	-1'150.62	-4'848.22	-6'868.94	-1'100.77	-1'553.14
	540'175'276.55	585'002'642.81	165'345'617.55	159'808'871.53	1'020'916'641.71	918'542'282.30	230'707'046.06	226'719'439.79
	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
	114'232'857.75	270'702'451.25	17'852'348.94	15'391'506.87	82'700'080.50	197'977'518.61	21'389'635.73	46'005'044.48
	-125'701'333.74	-191'675'418.57	-15'553'214.45	-28'453'659.21	-92'801'289.48	-205'510'133.57	-45'614'362.02	-21'545'237.44
	-33'358'890.27	22'560'927.93	3'237'611.53	-5'109'791.57	112'475'568.39	33'959'219.57	28'212'332.56	6'118'717.28
	540'175'276.55	585'002'642.81	165'345'617.55	159'808'871.53	1'020'916'641.71	918'542'282.30	230'707'046.06	226'719'439.79
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	8'245'132.42	0.00	3'699'147.72	0.00	8'228'956.28	0.00	3'360'327.10
	5'599.10	17'120.22	1.27	0.00	60.69	469'319.80	3.29	0.00
	-1'314.31	292'692.21	-103.94	262'848.64	-330.50	318'264.94	-227.73	368'304.17
	4'284.79	8'554'944.85	-102.67	3'961'996.36	-269.81	9'016'541.02	-224.44	3'728'631.27
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1.67	29.81	0.00	1.32	1.67	60.75	1.67	3.35
	11'631.12	22'418.16	3'460.18	6'277.10	21'377.38	39'087.11	4'907.26	7'917.17
	-1'083.74	-1'187.17	-80.93	8'572.23	-1'289.48	70'129.39	-482.70	13'461.66
	10'549.05	21'261.79	3'379.25	14'850.65	20'089.57	109'277.25	4'426.23	21'382.18
	-6'264.26	8'533'683.06	-3'481.92	3'947'145.71	-20'359.38	8'907'263.77	-4'650.67	3'707'249.09
	-5'145'954.83	7'796'456.61	-2'070'319.31	-2'244'549.12	24'232'462.59	56'935'271.23	12'895'541.23	5'592'030.44
	-5'152'219.09	16'330'139.67	-2'073'801.23	1'702'596.59	24'212'103.21	65'842'535.00	12'890'890.56	9'299'279.53
	-28'206'671.18	6'230'788.26	5'311'412.76	-6'812'388.16	88'263'465.18	-31'883'315.43	15'321'442.00	-3'180'562.25
	-33'358'890.27	22'560'927.93	3'237'611.53	-5'109'791.57	112'475'568.39	33'959'219.57	28'212'332.56	6'118'717.28

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Aktien	in CHF	Aktien Japan 31.12.2016	Aktien Japan 31.12.2015
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben		2'000.00	100.00
Effekten			
<i>Anteile Aktienfonds</i>		262'155'352.48	318'026'753.78
Sonstige Vermögenswerte		0.00	0.00
Gesamtvermögen		262'157'352.48	318'026'853.78
/ . Verbindlichkeiten		-1'281.92	-2'378.60
Nettovermögen		262'156'070.56	318'024'475.18
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		318'024'475.18	231'379'259.79
Ausgaben		11'500'197.52	115'589'191.50
Rücknahmen		-64'700'180.21	-59'992'473.69
Gesamterfolg		-2'668'421.93	31'048'497.58
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		262'156'070.56	318'024'475.18
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00
Erträge der Effekten			
<i>Anteile Aktienfonds</i>		0.00	2'222'516.11
Sonstige Erträge		0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-197.52	-1'529.87
Total Erträge		-197.52	2'220'986.24
Passivzinsen		0.00	0.00
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00
Negativzinsen		1.67	0.06
Sonstiger Aufwand		5'373.23	11'034.47
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-180.21	-321.93
Total Aufwendungen		5'194.69	10'712.60
Nettoerfolg		-5'392.21	2'210'273.64
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		792'696.16	6'671'534.24
Realisierter Erfolg		787'303.95	8'881'807.88
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		-3'455'725.88	22'166'689.70
Gesamterfolg		-2'668'421.93	31'048'497.58

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 54.

	Aktien Japan Index 31.12.2016	Aktien Japan Index 31.12.2015	Aktien Emerging Markets 31.12.2016	Aktien Emerging Markets 31.12.2015	Aktien Emerging Markets Index 31.12.2016	Aktien Emerging Markets Index 31.12.2015	Aktien Global Small Cap 31.12.2016	Aktien Global Small Cap 31.12.2015
	1'215.83	100.00	2'000.00	100.00	819.69	16.79	2'000.00	100.00
	68'931'580.14	62'644'666.92	596'868'140.62	447'291'800.03	198'942'010.53	160'503'955.60	271'163'677.21	244'501'838.57
	0.00	0.00	0.00	0.00	253'804.32	1'330'991.02	0.00	0.00
	68'932'795.97	62'644'766.92	596'870'140.62	447'291'900.03	199'196'634.54	161'834'963.41	271'165'677.21	244'501'938.57
	-336.78	-460.86	-2'956.55	-3'383.02	-991.65	-180'474.64	-1'346.61	-1'828.56
	68'932'459.19	62'644'306.06	596'867'184.07	447'288'517.01	199'195'642.89	161'654'488.77	271'164'330.60	244'500'110.01
	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
	2'849'511.46	3'299'434.52	86'700'153.66	189'285'369.96	30'009'537.21	174'898'357.99	21'649'593.96	15'259'501.09
	0.00	-14'197'138.50	-1'750'029.76	-201'802'658.59	-16'017'224.58	0.00	-17'150'570.38	-35'316'593.11
	3'438'641.67	5'749'082.75	64'628'543.16	-78'459'100.23	23'548'841.49	-13'243'869.22	22'165'197.01	15'064'347.23
	68'932'459.19	62'644'306.06	596'867'184.07	447'288'517.01	199'195'642.89	161'654'488.77	271'164'330.60	244'500'110.01
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	798'677.89	0.00	1'645.88	253'804.13	1'330'991.02	0.00	1'022'209.75
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-11.46	-73.66	-653.66	-3'663.18	-9'787.21	150'107.99	-93.96	0.00
	-11.46	798'604.23	-653.66	-2'017.30	244'016.92	1'481'099.01	-93.96	1'022'209.75
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	111.10	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	356'747.50	638'414.07	0.00	0.00
	0.55	0.34	1.19	0.63	197.07	177.14	1.32	0.41
	1'413.39	1'796.75	11'831.86	20'761.48	4'237.36	4'426.83	5'752.44	8'812.07
	0.00	1'692.48	-29.76	-3'277.13	-16'724.58	0.00	-320.38	1'077.46
	1'413.94	3'489.57	11'803.29	17'484.98	344'457.35	643'129.14	5'433.38	9'889.94
	-1'425.40	795'114.66	-12'456.95	-19'502.28	-100'440.43	837'969.87	-5'527.34	1'012'319.81
	-160.14	199'270.03	-20'033.02	-18'194'555.97	-12'620'608.61	-285'724.87	4'982'751.36	8'793'802.43
	-1'585.54	994'384.69	-32'489.97	-18'214'058.25	-12'721'049.04	552'245.00	4'977'224.02	9'806'122.24
	3'440'227.21	4'754'698.06	64'661'033.13	-60'245'041.98	36'269'890.53	-13'796'114.22	17'187'972.99	5'258'224.99
	3'438'641.67	5'749'082.75	64'628'543.16	-78'459'100.23	23'548'841.49	-13'243'869.22	22'165'197.01	15'064'347.23

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Immobilien	in CHF	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2015
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bauland (inkl. Abbruchobjekte)		0.00	0.00
Angefangene Bauten (inkl. Land)		74'010'000.00	53'410'000.00
Fertige Bauten (inkl. Land)		1'360'275'296.58	1'251'388'902.09
Kurzfristige Forderungen		11'462'871.75	11'343'923.08
Aktive Rechnungsabgrenzung		23'519'145.31	16'340'460.60
Bankguthaben/Flüssige Mittel		15'124'149.12	14'262'841.67
Gesamtvermögen		1'484'391'462.76	1'346'746'127.44
/ Derivative Finanzinstrumente ¹		0.00	0.00
/ Latente Steuern		-56'475'927.00	-44'468'748.00
/ Hypothekarschulden (inkl. andere verzinsliche Darlehen)		-127'680'000.00	-143'200'000.00
/ Rückstellungen		-2'191'988.35	-358'178.82
/ Kurzfristige Verbindlichkeiten		-19'720'740.51	-21'528'974.62
/ Passive Rechnungsabgrenzung		-5'305'508.79	-4'729'772.07
/ Minderheitsanteile am Kapital		0.00	0.00
Nettovermögen		1'273'017'298.11	1'132'460'453.93
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		1'132'460'453.93	1'027'600'649.42
Zeichnungen		56'492'915.92	12'916'942.00
Rücknahmen		-5'870'399.84	0.00
Gesamterfolg des Rechnungsjahres		89'934'328.10	91'942'862.51
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		1'273'017'298.11	1'132'460'453.93

¹ Weitere Angaben zu Derivative Finanzinstrumente finden Sie auf Seite 60.

	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2015	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2015	Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2015	Immobilien Europa Direkt 31.12.2016	Immobilien Europa Direkt 31.12.2015
	0.00	0.00	0.00	0.00	7'929'515.00	8'000'000.00	0.00	0.00
	17'100'000.00	20'400'000.00	12'861'072.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	546'435'564.90	505'370'042.95	578'090'514.46	567'994'124.06	0.00	0.00	769'556'883.35	534'524'954.60
	3'967'179.56	3'070'126.15	3'541'752.82	4'252'777.93	0.00	0.00	4'957'981.72	3'302'367.79
	1'738'046.53	3'771'510.55	348'896.17	1'378'240.00	121'638.50	5'635.65	50'276'565.50	0.00
	16'437'355.91	19'676'286.78	7'761'595.32	3'850'809.36	9'252'781.75	9'916'409.18	90'435'529.29	53'437'800.43
	585'678'146.90	552'287'966.43	602'603'830.87	577'475'951.35	17'303'935.25	17'922'044.83	915'226'959.86	591'265'122.82
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'626'536.21	-418'176.57
	-25'430'024.60	-19'599'339.00	-9'898'412.00	-7'694'891.00	0.00	0.00	-2'137'747.56	-1'215'164.49
	0.00	0.00	-5'000'000.00	-21'000'000.00	0.00	0.00	-234'102'827.37	-84'618'190.18
	-817'228.00	-223'105.00	-941'790.00	-1'125'700.00	0.00	-12'091.00	0.00	0.00
	-6'132'571.36	-7'488'659.92	-3'247'134.55	-5'029'275.63	-116'002.85	0.00	-1'911'041.71	-581'137.62
	-1'219'180.40	-1'164'270.51	-27'632'895.50	-1'231'163.18	-26'530.40	-12'837.40	-4'476'731.89	-5'915'894.06
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-61'937'432.77	0.00
	552'079'142.54	523'812'592.00	555'883'598.82	541'394'921.54	17'161'402.00	17'897'116.43	609'034'642.35	498'516'559.90
	523'812'592.00	482'986'575.82	541'394'921.54	518'451'183.80	17'897'116.43	0.00	498'516'559.90	246'149'004.79
	0.00	0.00	14'270'481.28	575'153.00	0.00	18'062'734.00	92'024'711.27	211'386'402.43
	-19'945'101.00	0.00	-22'570'440.32	-482'560.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	48'211'651.54	40'826'016.18	22'788'636.32	22'851'144.74	-735'714.43	-165'617.57	18'493'371.18	40'981'152.68
	552'079'142.54	523'812'592.00	555'883'598.82	541'394'921.54	17'161'402.00	17'897'116.43	609'034'642.35	498'516'559.90

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Immobilien	in CHF	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2015
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Mietertrag Netto		63'060'854.12	60'890'107.35
Soll-Mietertrag (netto), inkl. nicht ausgegliederte Nebenkosten ²		68'061'939.18	66'458'836.80
Minderertrag Leerstand ²		-4'847'279.98	-5'475'209.75
Inkassoverluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen		-153'805.08	-93'519.70
Unterhalt Immobilien		-8'987'143.00	-9'552'314.96
Instandhaltung		-6'477'264.76	-6'129'832.66
Instandsetzung		-2'509'878.24	-3'422'482.30
Betriebsaufwand		-6'696'330.62	-5'856'137.76
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren		-49'102.56	-29'398.05
Nicht verrechenbare Heiz- und Betriebskosten		-2'270'184.47	-1'727'554.27
Forderungsverluste, Delkredereveränderung		78'270.76	27'018.82
Versicherungen		-574'708.02	-526'734.90
Verwaltungshonorare ¹		-2'730'566.41	-2'597'460.18
Vermietungs- und Insertionskosten		-156'047.25	-125'412.70
Steuern und Abgaben		-789'588.51	-740'613.73
Übriger Betriebsaufwand		-204'404.16	-135'982.75
Sonstige Erträge		2'708'927.31	255'763.87
Aktivzinsen		79.35	0.00
Übrige Erträge		2'708'847.96	255'763.87
Finanzierungsaufwand		-1'615'767.21	-2'104'356.51
Hypothekarzinsen		-1'424'131.11	-1'929'689.47
Sonstige Passivzinsen		-61'872.30	-44'903.24
Baurechtszinsen		-129'763.80	-129'763.80
Verwaltungsaufwand		-6'712'276.22	-5'972'331.44
Geschäftsführungshonorar ¹		-6'286'414.10	-5'492'305.35
Schätzungs- und Revisionsaufwand		-350'664.08	-399'213.72
Übriger Verwaltungsaufwand		-75'198.04	-80'812.37
Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche		1'278'989.83	233'820.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen		1'408'589.99	233'820.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen		-129'600.16	0.00
./. Anteile Minderheiten am Nettoertrag		0.00	0.00
Nettoertrag des Rechnungsjahres		43'037'254.21	37'894'550.55
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		3'571'050.75	35'370.76
Realisierter Erfolg		46'608'304.96	37'929'921.31
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		55'333'202.14	67'750'321.20
Veränderung latente Steuern		-12'007'179.00	-13'737'380.00
./. Anteile Minderheiten am Kapitalerfolg		0.00	0.00
Gesamterfolg		89'934'328.10	91'942'862.51

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 54.

² Sanierungsbedingte Leerstände werden ab 2016 nicht mehr unter der Position «Minderertrag Leerstand» ausgewiesen, sondern mit dem «Soll-Mietertrag» verrechnet.

	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2015	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2015	Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2015	Immobilien Europa Direkt 31.12.2016	Immobilien Europa Direkt 31.12.2015
	23'938'434.91	24'227'852.20	30'760'194.38	31'889'064.97	0.00	0.00	36'026'883.98	15'144'316.36
	25'584'033.18	25'879'577.70	32'877'904.04	33'804'427.07	0.00	0.00	36'627'238.14	15'821'199.73
	-1'414'226.50	-1'620'467.00	-2'005'468.50	-1'887'248.00	0.00	0.00	-600'354.16	-676'883.37
	-231'371.77	-31'258.50	-112'241.16	-28'114.10	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'737'618.71	-3'226'087.93	-2'210'795.17	-1'907'999.63	-11'955.88	0.00	-1'862'563.42	-711'997.84
	-1'975'695.66	-1'888'616.47	-1'285'591.92	-1'326'010.77	0.00	0.00	-1'862'563.42	-332'907.45
	-761'923.05	-1'337'471.46	-925'203.25	-581'988.86	-11'955.88	0.00	0.00	-379'090.39
	-2'366'374.59	-2'424'216.84	-2'751'838.27	-2'334'349.46	0.00	0.00	-4'417'191.07	-3'132'833.04
	53.20	-1'197.35	-3'191.65	-19'700.75	0.00	0.00	-470'430.45	-831'296.34
	-699'109.19	-718'668.63	-884'385.53	-533'535.09	0.00	0.00	-1'208'674.29	-1'196.10
	16'488.47	-3'453.08	-14'594.11	-1'207.97	0.00	0.00	-98'970.08	0.00
	-218'093.52	-210'418.52	-271'233.72	-244'383.12	0.00	0.00	-354'734.28	-241'871.97
	-1'057'324.74	-1'067'721.37	-982'155.11	-978'020.12	0.00	0.00	-188'464.50	-330'043.68
	-37'212.05	-34'748.74	-86'639.40	-54'083.05	0.00	0.00	-10'743.32	-5'330.96
	-211'973.78	-286'068.77	-420'193.27	-387'579.17	0.00	0.00	-2'085'174.15	-1'186'808.87
	-159'202.98	-101'940.38	-89'445.48	-115'840.19	0.00	0.00	0.00	-536'285.12
	11'650.36	14'579.33	5'565.59	178'909.14	0.00	0.00	5'469'480.43	14'680'047.88
	479.45	0.00	21.00	0.00	0.00	0.00	-1'782.64	316'770.58
	11'170.91	14'579.33	5'544.59	178'909.14	0.00	0.00	5'471'263.07	14'363'277.30
	-12'395.18	-13'644.14	-90'415.45	-241'996.70	-124.00	-20.00	-5'952'608.70	-1'649'591.54
	0.00	0.00	-79'099.98	-229'491.65	0.00	0.00	-5'613'927.14	-1'433'476.02
	-12'395.18	-13'644.14	-11'315.47	-12'505.05	-124.00	-20.00	-338'681.56	-216'115.52
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'644'137.05	-2'470'449.94	-2'780'126.68	-2'810'211.59	-107'892.60	-19'676.40	-7'796'078.72	-4'082'072.10
	-2'514'752.70	-2'343'137.75	-2'640'338.80	-2'661'325.95	-82'504.60	-11'676.40	-4'809'671.14	-2'792'537.43
	-99'390.35	-92'853.81	-105'600.57	-109'014.51	-13'388.00	0.00	-350'613.38	-197'560.49
	-29'994.00	-34'458.38	-34'187.31	-39'871.13	-12'000.00	-8'000.00	-2'635'794.20	-1'091'974.18
	-55'149.00	0.00	-271'719.85	-4'843.00	0.00	-2'096.00	-650'834.03	4'875'881.51
	0.00	0.00	323'325.45	12'847.00	0.00	-2'096.00	1'278'160.44	4'875'881.51
	-55'149.00	0.00	-595'045.30	-17'690.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'928'994.47	0.00
	16'134'410.74	16'108'032.68	22'660'864.55	24'768'573.73	-119'972.48	-21'792.40	20'817'088.47	25'123'751.23
	2'158'678.90	-55.00	489'485.15	882'245.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	18'293'089.64	16'107'977.68	23'150'349.70	25'650'819.63	-119'972.48	-21'792.40	20'817'088.47	25'123'751.23
	35'749'247.50	30'161'577.50	1'841'807.62	-984'524.89	-615'741.95	-143'825.17	42'264'160.88	17'072'565.94
	-5'830'685.60	-5'443'539.00	-2'203'521.00	-1'815'150.00	0.00	0.00	-939'782.66	-1'215'164.49
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-43'648'095.51	0.00
	48'211'651.54	40'826'016.18	22'788'636.32	22'851'144.74	-735'714.43	-165'617.57	18'493'371.18	40'981'152.68

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 54.

	Immobilien Global Index 31.12.2016	Immobilien Global Index 31.12.2015	Hedge Fund CHF 31.12.2016	Hedge Fund CHF 31.12.2015	Insurance Linked Strategies 31.12.2016	Insurance Linked Strategies 31.12.2015
	934.07	100.26	116'449.65	176'888.80	140'357.67	11'456.58
	84'857'255.06	79'868'589.81	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	1'159'097'945.41	1'014'838'166.42	316'989'226.07	307'264'185.26
	0.00	0.00	0.22	0.00	0.00	0.00
	84'858'189.13	79'868'690.07	1'159'214'395.28	1'015'015'055.22	317'129'583.74	307'275'641.84
	-407.57	-753.85	-72'397.26	-92'095.58	-20'479.91	-27'404.17
	84'857'781.56	79'867'936.22	1'159'141'998.02	1'014'922'959.64	317'109'103.83	307'248'237.67
	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
	2'749'796.59	9'992'138.99	176'683'937.14	7'921'080.82	580'143.21	134'987'717.36
	-1'600'276.41	-127'197'834.89	0.00	0.00	0.00	0.00
	3'840'325.16	9'970'947.98	-32'464'898.76	-11'363'365.66	9'280'722.95	497'018.66
	84'857'781.56	79'867'936.22	1'159'141'998.02	1'014'922'959.64	317'109'103.83	307'248'237.67
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	2'154'050.97	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
	-46.59	-368.69	-48'937.14	-2'132.54	-143.21	-11'124.39
	-46.59	2'153'682.28	-48'937.14	-2'132.54	-143.21	-11'124.39
	0.00	0.00	-0.22	-456.13	0.00	123.31
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.83	0.44	2'245.47	1'120.49	298.98	191.95
	1'787.93	4'708.60	544'620.36	392'137.47	93'858.33	144'609.30
	-26.41	-2'164.93	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'762.35	2'544.11	546'865.61	392'801.83	94'157.31	144'924.56
	-1'808.94	2'151'138.17	-595'802.75	-394'934.37	-94'300.52	-156'048.95
	218'217.07	28'414'553.91	118'379'575.90	59'393'433.23	-17.34	923'506.95
	216'408.13	30'565'692.08	117'783'773.15	58'998'498.86	-94'317.86	767'458.00
	3'623'917.03	-20'594'744.10	-150'248'671.91	-70'361'864.52	9'375'040.81	-270'439.34
	3'840'325.16	9'970'947.98	-32'464'898.76	-11'363'365.66	9'280'722.95	497'018.66

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Private Markets	in CHF	Private Equity 31.12.2016	Private Equity 31.12.2015
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben		48'707.56	57'323.35
Effekten			
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>		0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>		138'111'842.13	96'276'330.19
Sonstige Vermögenswerte		14'904.93	0.62
Gesamtvermögen		138'175'454.62	96'333'654.16
/ . Verbindlichkeiten		-38'405.78	-47'677.13
Nettovermögen		138'137'048.84	96'285'977.03
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		96'285'977.03	64'362'230.83
Ausgaben		34'921'867.10	34'716'049.44
Rücknahmen		-5'564'146.79	-5'775'095.55
Gesamterfolg		12'493'351.49	2'982'792.31
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		138'137'048.83	96'285'977.03
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	0.00
Sonstige Erträge		0.00	4'778.50
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		613'320.77	2'479'635.26
Total Erträge		613'320.77	2'484'413.76
Passivzinsen		0.00	-0.60
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00
Negativzinsen		0.00	0.00
Sonstiger Aufwand		73'597.82	79'765.15
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		23'901.04	415'114.98
Total Aufwendungen		97'498.86	494'879.53
Nettoerfolg		515'821.91	1'989'534.23
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		562.32	-2'005'695.59
Realisierter Erfolg		516'384.23	-16'161.36
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		11'976'967.27	2'998'953.67
Gesamterfolg		12'493'351.50	2'982'792.31

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 54.

	Private Equity II 31.12.2016	Private Equity II 31.12.2015	Infrastruktur 31.12.2016	Infrastruktur 31.12.2015	Senior Loans (hedged) 31.12.2016	Senior Loans (hedged) 31.12.2015	Senior Loans (unhedged) 31.12.2016	Senior Loans (unhedged) 31.12.2015
	43'906.53	38'152.99	1'439.04	41'807.41	136'850.45	54'495.76	95'568.61	41'953.93
	0.00	0.00	0.00	0.00	565'767'036.48	402'002'277.35	726'889'883.55	614'677'164.78
	84'418'167.21	32'279'641.40	137'513'165.22	119'759'179.59	0.00	0.00	0.00	0.00
	15'434.54	0.31	21'818.63	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00
	84'477'508.28	32'317'794.70	137'536'422.89	119'800'987.31	565'903'886.93	402'056'773.11	726'985'452.16	614'719'118.71
	-36'521.95	-9'633.50	-62'200.38	-27'553.84	-68'333.73	-24'483.53	-3'595.01	-4'990.26
	84'440'986.33	32'308'161.20	137'474'222.51	119'773'433.47	565'835'553.20	402'032'289.58	726'981'857.15	614'714'128.45
	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
	47'758'129.53	30'876'969.74	19'654'216.44	35'728'359.60	142'571'043.47	162'333'287.91	60'006'686.18	146'785'788.49
	-2'600'395.61	0.00	-15'733'710.10	-6'446'368.88	-2'058'486.01	-399'936.80	0.00	-10'988.12
	6'975'091.20	1'431'191.46	13'780'282.70	3'731'668.74	23'290'706.16	2'562'626.93	52'261'042.52	17'816'734.40
	84'440'986.32	32'308'161.20	137'474'222.51	119'773'433.47	565'835'553.20	402'032'289.58	726'981'857.15	614'714'128.45
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	2'920.32	0.00	0.00	0.00	0.00
	-37'667.85	-87'744.97	47'246.84	336'646.53	-40'015.55	-9'185.92	6'363.48	-1'111.21
	-37'667.85	-87'744.97	47'246.84	339'566.85	-40'015.55	-9'185.92	6'363.48	-1'111.21
	0.00	-0.30	0.00	-0.30	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	618.93	2'272.57	628.32	942.10
	81'076.87	71'595.63	60'669.40	78'930.93	223'782.75	119'882.60	105'692.40	29'390.46
	-1'546.04	0.00	12'245.10	62'098.69	-57.11	-63.20	0.00	-0.44
	79'530.83	71'595.33	72'914.50	141'029.32	224'344.57	122'091.97	106'320.72	30'332.12
	-117'198.68	-159'340.30	-25'667.66	198'537.53	-264'360.12	-131'277.89	-99'957.24	-31'443.33
	866.18	77'666.10	23.74	-144'130.57	31'840.00	484'247.46	-1'719.01	715'321.78
	-116'332.50	-81'674.20	-25'643.92	54'406.96	-232'520.12	352'969.57	-101'676.25	683'878.45
	7'091'423.71	1'512'865.66	13'805'926.62	3'677'261.78	23'523'226.28	2'209'657.36	52'362'718.77	17'132'855.95
	6'975'091.21	1'431'191.46	13'780'282.70	3'731'668.74	23'290'706.16	2'562'626.93	52'261'042.52	17'816'734.40

Erfolgsverwendungen

Mischvermögen	in CHF	BVG	BVG	BVG	BVG
		Rendite	Rendite	Rendite Plus	Rendite Plus
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
Nettoerfolg des Rechnungsjahres		-2'325.99	1'307'316.88	-207.78	111'450.86
Vortrag des Vorjahres		0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		-2'325.99	1'307'316.88	-207.78	111'450.86
Übertrag auf Kapitalwert		2'325.99	-1'307'316.88	207.78	-111'450.86
Vortrag auf neue Rechnung		0.00	0.00	0.00	0.00
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
Stand zu Beginn des Berichtsjahres		49'809.474	52'573.147	4'496.864	3'964.339
Ausgegebene Ansprüche		248.777	279.971	411.892	631.207
Zurückgenommene Ansprüche		-4'161.132	-3'043.644	-515.543	-98.682
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr		45'897.119	49'809.474	4'393.213	4'496.864
in CHF					
Kapitalwert eines Anspruchs		1'715.58	1'653.38	1'553.35	1'497.72
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs		-0.05	26.25	-0.05	24.79
Inventarwert eines Anspruchs		1'715.53	1'679.63	1'553.30	1'522.51

	BVG	BVG	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil
	Wachstum	Wachstum	Defensiv	Defensiv	Ausgewogen	Ausgewogen	Progressiv	Progressiv
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	-561.89	246'474.87	-53'909.09	-63'466.06	-213'753.70	-224'950.94	-85'481.38	-62'237.46
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-561.89	246'474.87	-53'909.09	-63'466.06	-213'753.70	-224'950.94	-85'481.38	-62'237.46
	561.89	-246'474.87	53'909.09	63'466.06	213'753.70	224'950.94	85'481.38	62'237.46
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	10'265.781	7'567.765	43'680.082	48'253.121	157'420.555	138'601.205	49'319.023	35'321.299
	192.903	3'038.738	3'717.062	4'855.217	19'320.571	27'373.915	11'353.022	16'749.587
	-568.598	-340.722	-12'497.129	-9'428.256	-32'019.229	-8'554.565	-3'597.332	-2'751.863
	9'890.086	10'265.781	34'900.015	43'680.082	144'721.897	157'420.555	57'074.713	49'319.023
	1'538.97	1'481.94	1'357.29	1'321.03	1'335.79	1'298.29	1'314.26	1'278.68
	-0.06	24.01	-1.54	-1.63	-1.48	-1.48	-1.50	-1.33
	1'538.91	1'505.95	1'355.75	1'319.40	1'334.31	1'296.81	1'312.76	1'277.35

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Kapitalmarkt	in CHF	Geldmarkt	Geldmarkt
		CHF	CHF
		31.12.2016	31.12.2015
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-1'093.33	860'085.23
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-1'093.33	860'085.23
	Übertrag auf Kapitalwert	1'093.33	-860'085.23
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	40'719.880	59'334.631
	Ausgegebene Ansprüche	1'153.892	22'162.007
	Zurückgenommene Ansprüche	-122.541	-40'776.758
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	41'751.231	40'719.880
in CHF			
	Kapitalwert eines Anspruchs	1'161.16	1'149.52
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-0.03	21.23
	Inventarwert eines Anspruchs	1'161.13	1'170.75

Kapitalmarkt	in CHF	Obligationen	Obligationen
		Credit 100	Credit 100
		31.12.2016	31.12.2015
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-34'369.42	29'243'555.01
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-34'369.42	29'243'555.01
	Übertrag auf Kapitalwert	34'369.42	-29'243'555.01
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	1'020'383.341	1'340'811.208
	Ausgegebene Ansprüche	44'093.042	118'066.698
	Zurückgenommene Ansprüche	-13'065.022	-438'494.565
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	1'051'411.361	1'020'383.341
in CHF			
	Kapitalwert eines Anspruchs	1'467.38	1'362.17
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-0.03	28.91
	Inventarwert eines Anspruchs	1'467.35	1'391.08

¹ Namenswechsel der Anlagegruppe «Obligationen USD» in «Obligationen Welt Index» aufgrund eines Strategiewechsels per 23.02.2016.

	Obligationen Schweiz 31.12.2016	Obligationen Schweiz 31.12.2015	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2016	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2015	Obligationen CHF Ausland 31.12.2016	Obligationen CHF Ausland 31.12.2015	Obligationen CHF 15+ 31.12.2016	Obligationen CHF 15+ 31.12.2015
	-10'163.70	5'669'606.12	-14'961.14	8'128'506.32	-21'461.28	11'992'800.97	-20'245.55	10'739'293.60
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-10'163.70	5'669'606.12	-14'961.14	8'128'506.32	-21'461.28	11'992'800.97	-20'245.55	10'739'293.60
	10'163.70	-5'669'606.12	14'961.14	-8'128'506.32	21'461.28	-11'992'800.97	20'245.55	-10'739'293.60
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	263'906.613	320'816.532	585'863.708	646'648.225	642'650.875	703'786.912	559'478.396	658'553.992
	15'210.571	87'247.666	63'009.185	5'009.073	74'452.894	33'131.934	0.000	0.000
	-6'038.004	-144'157.585	0.000	-65'793.590	-3'906.418	-94'267.971	-30'263.556	-99'075.596
	273'079.180	263'906.613	648'872.893	585'863.708	713'197.351	642'650.875	529'214.840	559'478.396
	1'672.25	1'631.27	1'029.71	1'009.62	1'324.93	1'299.55	1'637.29	1'552.11
	-0.04	21.60	-0.02	13.87	-0.03	18.66	-0.04	19.19
	1'672.21	1'652.87	1'029.69	1'023.49	1'324.90	1'318.21	1'637.25	1'571.30

	Obligationen US Corporate 31.12.2016	Obligationen US Corporate 31.12.2015	Obligationen Euro 31.12.2016	Obligationen Euro 31.12.2015	Obligationen Welt Index¹ 31.12.2016	Obligationen Welt Index ¹ 31.12.2015	Wandelanleihen Global 31.12.2016	Wandelanleihen Global 31.12.2015
	-26'554.34	36'708'213.47	-2'110.87	1'832'054.26	13.34	8'318.86	-14'546.29	496'259.54
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-26'554.34	36'708'213.47	-2'110.87	1'832'054.26	13.34	8'318.86	-14'546.29	496'259.54
	26'554.34	-36'708'213.47	2'110.87	-1'832'054.26	-13.34	-8'318.86	14'546.29	-496'259.54
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	971'639.425	291'376.686	55'092.480	129'774.864	369.613	1'607.080	509'706.733	510'486.923
	120'778.183	723'594.084	6'982.155	34'522.297	0.000	878.387	90'809.179	57'274.977
	-15'276.139	-43'331.345	0.000	-109'204.681	0.000	-2'115.854	-6'148.609	-58'055.167
	1'077'141.469	971'639.425	62'074.635	55'092.480	369.613	369.613	594'367.303	509'706.733
	1'094.66	1'012.54	1'445.87	1'375.47	1'160.91	1'070.45	1'122.82	1'107.03
	-0.02	38.26	-0.03	39.31	0.04	82.38	-0.02	0.97
	1'094.64	1'050.80	1'445.84	1'414.78	1'160.95	1'152.83	1'122.80	1'108.00

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Aktien	in CHF	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien
		Schweiz 31.12.2016	Schweiz 31.12.2015	Schweiz Index 31.12.2016	Schweiz Index 31.12.2015
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-16'567.32	8'559'279.91	-6'131.87	4'897'723.35
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-16'567.32	8'559'279.91	-6'131.87	4'897'723.35
	Übertrag auf Kapitalwert	16'567.32	-8'559'279.91	6'131.87	-4'897'723.35
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	324'317.084	285'431.924	177'454.882	185'753.632
	Ausgegebene Ansprüche	46'864.135	85'135.672	12'465.129	18'930.593
	Zurückgenommene Ansprüche	-20'117.208	-46'250.512	-705.341	-27'229.343
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	351'064.011	324'317.084	189'214.670	177'454.882
in CHF					
	Kapitalwert eines Anspruchs	2'224.83	2'223.23	1'506.24	1'503.33
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-0.05	26.41	-0.03	27.74
	Inventarwert eines Anspruchs	2'224.78	2'249.64	1'506.21	1'531.07

Aktien	in CHF	Aktien	Aktien
		Japan 31.12.2016	Japan 31.12.2015
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-5'392.21	2'210'273.64
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-5'392.21	2'210'273.64
	Übertrag auf Kapitalwert	5'392.21	-2'210'273.64
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	425'123.082	338'757.630
	Ausgegebene Ansprüche	15'393.946	172'894.927
	Zurückgenommene Ansprüche	-99'792.269	-86'529.475
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	340'724.759	425'123.082
in CHF			
	Kapitalwert eines Anspruchs	769.43	742.88
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-0.02	5.20
	Inventarwert eines Anspruchs	769.41	748.08

	Aktien Europa 31.12.2016	Aktien Europa 31.12.2015	Aktien Europa Index 31.12.2016	Aktien Europa Index 31.12.2015	Aktien USA 31.12.2016	Aktien USA 31.12.2015	Aktien USA Index 31.12.2016	Aktien USA Index 31.12.2015
	-6'264.26	8'533'683.06	-3'481.92	3'947'145.71	-20'359.38	8'907'263.77	-4'650.67	3'707'249.09
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-6'264.26	8'533'683.06	-3'481.92	3'947'145.71	-20'359.38	8'907'263.77	-4'650.67	3'707'249.09
	6'264.26	-8'533'683.06	3'481.92	-3'947'145.71	20'359.38	-8'907'263.77	4'650.67	-3'707'249.09
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	508'299.838	432'980.912	162'195.263	175'370.757	798'724.122	787'300.378	151'914.886	133'728.725
	109'210.822	245'189.122	19'438.205	15'434.831	77'772.465	193'123.374	14'429.657	33'246.054
	-118'199.037	-169'870.196	-16'613.002	-28'610.325	-79'150.792	-181'699.630	-29'641.574	-15'059.893
	499'311.623	508'299.838	165'020.466	162'195.263	797'345.795	798'724.122	136'702.969	151'914.886
	1'081.85	1'134.11	1'001.99	960.90	1'280.42	1'138.77	1'687.68	1'467.92
	-0.01	16.79	-0.02	24.39	-0.03	11.24	-0.03	24.49
	1'081.84	1'150.90	1'001.97	985.29	1'280.39	1'150.01	1'687.65	1'492.41

	Aktien Japan Index 31.12.2016	Aktien Japan Index 31.12.2015	Aktien Emerging Markets 31.12.2016	Aktien Emerging Markets 31.12.2015	Aktien Emerging Markets Index 31.12.2016	Aktien Emerging Markets Index 31.12.2015	Aktien Global Small Cap 31.12.2016	Aktien Global Small Cap 31.12.2015
	-1'425.40	795'114.66	-12'456.95	-19'502.28	-100'440.43	837'969.87	-5'527.34	1'012'319.81
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-1'425.40	795'114.66	-12'456.95	-19'502.28	-100'440.43	837'969.87	-5'527.34	1'012'319.81
	1'425.40	-795'114.66	12'456.95	19'502.28	100'440.43	-837'969.87	5'527.34	-1'012'319.81
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	78'750.505	92'696.274	401'681.140	410'223.205	168'243.994	0.000	173'710.573	186'089.634
	3'774.241	4'140.036	74'338.922	159'693.804	33'863.890	168'243.994	16'679.178	13'426.100
	0.000	-18'085.805	-1'396.283	-168'235.869	-16'821.235	0.000	-11'514.884	-25'805.161
	82'524.746	78'750.505	474'623.779	401'681.140	185'286.649	168'243.994	178'874.867	173'710.573
	835.31	785.36	1'257.59	1'113.60	1'075.61	955.85	1'515.97	1'401.68
	-0.02	10.12	-0.03	-0.06	-0.54	4.98	-0.03	5.83
	835.29	795.48	1'257.56	1'113.54	1'075.07	960.83	1'515.94	1'407.51

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Immobilien	in CHF	Immobilien –	Immobilien –
		Wohnen Schweiz 31.12.2016	Wohnen Schweiz 31.12.2015
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
	Nettoertrag des Rechnungsjahres	43'037'254.21	37'894'550.55
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
	Zur Ausschüttung verfügbarer Betrag	43'037'254.21	37'894'550.55
	Zur Ausschüttung vorgesehener Betrag	0.00	0.00
	Übertrag auf Kapitalwert	-43'037'254.21	-37'894'550.55
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	516'833.991	510'531.042
	Veränderungen im Berichtsjahr	22'682.304	6'302.949
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	539'516.295	516'833.991
in CHF			
	Kapitalwert eines Anspruchs	2'280.61	2'118.05
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	78.94	73.10
	Inventarwert eines Anspruchs	2'359.55	2'191.15

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 31.12.2016	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2015	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2015	Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2015	Immobilien Europa Direkt 31.12.2016	Immobilien Europa Direkt 31.12.2015
	16'134'410.74	16'108'032.68	22'660'864.55	24'768'573.73	-119'972.48	-21'792.40	20'817'088.47	25'123'751.23
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	16'134'410.74	16'108'032.68	22'660'864.55	24'768'573.73	-119'972.48	-21'792.40	20'817'088.47	25'123'751.23
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-16'134'410.74	-16'108'032.68	-22'660'864.55	-24'768'573.73	119'972.48	21'792.40	-20'817'088.47	-25'123'751.23
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	275'924.896	275'924.896	352'474.135	352'412.595	18'062.734	0.000	383'980.181	205'180.312
	-10'506.334	0.000	-5'454.485	61.540	0.000	18'062.734	72'081.219	178'799.869
	265'418.562	275'924.896	347'019.650	352'474.135	18'062.734	18'062.734	456'061.400	383'980.181
	2'020.50	1'840.01	1'538.46	1'466.91	956.74	992.04	1'289.78	1'232.86
	59.53	58.38	63.42	69.07	-6.64	-1.21	45.64	65.43
	2'080.03	1'898.39	1'601.88	1'535.98	950.10	990.83	1'335.42	1'298.29

	Immobilien Global Index 31.12.2016	Immobilien Global Index 31.12.2015	Hedge Fund CHF 31.12.2016	Hedge Fund CHF 31.12.2015	Insurance Linked Strategies 31.12.2016	Insurance Linked Strategies 31.12.2015	Infrastruktur 31.12.2016	Infrastruktur 31.12.2015
	-1'808.94	2'151'138.17	-595'802.75	-394'934.37	-94'300.52	-156'048.95	-25'667.66	198'537.53
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-1'808.94	2'151'138.17	-595'802.75	-394'934.37	-94'300.52	-156'048.95	-25'667.66	198'537.53
	1'808.94	-2'151'138.17	595'802.75	394'934.37	94'300.52	156'048.95	25'667.66	-198'537.53
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	81'405.348	202'335.178	809'924.512	803'801.954	297'237.175	166'420.904	108'404.911	80'247.572
	2'781.869	10'356.681	145'942.373	6'122.558	543.956	130'816.271	16'936.963	34'408.482
	-1'599.133	-131'286.511	0.000	0.000	0.000	0.000	-13'305.338	-6'251.143
	82'588.084	81'405.348	955'866.885	809'924.512	297'781.131	297'237.175	112'036.536	108'404.911
	1'027.50	954.71	1'213.28	1'253.60	1'065.23	1'034.20	1'227.28	1'102.37
	-0.02	26.40	-0.62	-0.49	-0.32	-0.52	-0.23	2.50
	1'027.48	981.11	1'212.66	1'253.11	1'064.91	1'033.68	1'227.05	1'104.87

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Private Markets	in CHF	Private Equity 31.12.2016	Private Equity 31.12.2015	Private Equity II 31.12.2016	Private Equity II 31.12.2015
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	515'821.90	1'989'534.23	-117'198.68	-159'340.30
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	515'821.90	1'989'534.23	-117'198.68	-159'340.30
	Übertrag auf Kapitalwert	-515'821.90	-1'989'534.23	117'198.68	159'340.30
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	52'040.326	35'801.584	30'733.269	0.000
	Ausgegebene Ansprüche	19'094.311	19'499.688	44'783.703	30'733.269
	Zurückgenommene Ansprüche	-2'975.530	-3'260.946	-2'494.898	0.000
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	68'159.107	52'040.326	73'022.074	30'733.269
in CHF					
	Kapitalwert eines Anspruchs	2'018.89	1'802.22	1'158.04	1'056.63
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	7.80	48.00	-1.66	-5.39
	Inventarwert eines Anspruchs	2'026.69	1'850.22	1'156.38	1'051.24

Private Markets	in CHF	Senior Loans (hedged) 31.12.2016	Senior Loans (hedged) 31.12.2015	Senior Loans (unhedged) 31.12.2016	Senior Loans (unhedged) 31.12.2015
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-264'360.12	-131'277.89	-99'957.24	-31'443.33
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-264'360.12	-131'277.89	-99'957.24	-31'443.33
	Übertrag auf Kapitalwert	264'360.12	131'277.89	99'957.24	31'443.33
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	384'112.955	230'552.622	544'931.259	407'833.205
	Ausgegebene Ansprüche	129'069.617	153'940.548	52'006.717	137'108.004
	Zurückgenommene Ansprüche	-1'934.209	-380.215	0.000	-9.950
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	511'248.363	384'112.955	596'937.976	544'931.259
in CHF					
	Kapitalwert eines Anspruchs	1'107.29	1'046.99	1'218.02	1'128.12
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-0.52	-0.34	-0.17	-0.06
	Inventarwert eines Anspruchs	1'106.77	1'046.65	1'217.85	1'128.06

Jahresrechnung 2016 des Stammvermögens

Bilanz	in CHF	31.12.2016	31.12.2015
Aktiven			
Flüssige Mittel		798'230.98	791'334.18
Aktive Rechnungsabgrenzung		390'466.67	399'147.34
Anteile an Anlagefonds		365'660.32	357'909.23
Total Aktiven		1'554'357.97	1'548'390.75
Passiven			
Verbindlichkeiten		0.00	221.00
Passive Rechnungsabgrenzung		1'163'549.95	1'127'359.45
Stiftungskapital		100'000.00	100'000.00
Gewinnvortrag aus Vorjahr		320'848.30	266'860.67
Gewinn/Verlust (-)		-30'040.28	53'949.63
Total Passiven		1'554'357.97	1'548'390.75

Erfolgsrechnung	in CHF	1.1.2016–31.12.2016	1.1.2015–31.12.2015
Ertrag			
Realisierter Kapitalertrag		0.00	62.04
Nicht realisierter Kapitalertrag		7'751.09	3'074.50
Ertrag aus Service Fee		1'606'961.61	1'683'161.28
Bankzinsen		0.00	0.00
Total Ertrag		1'614'712.70	1'686'297.82
Aufwand			
Verwaltungskosten		1'644'752.98	1'632'348.19
Total Aufwand		1'644'752.98	1'632'348.19
Gewinn/Verlust (-)		-30'040.28	53'949.63

Anhang

Allgemeine Angaben und Erläuterungen

Die Zürich Anlagestiftung war im Jahr 2016 in 40 Anlagegruppen sowie in das Stammvermögen investiert. Die Summe des Gesamtvermögens der Anlagegruppen betrug am 31. Dezember 2016 CHF 18'121'286'483 (ohne Doppelzählungen aus den Anlagegruppen Profile CHF 17'806'944'990).

Für jede Anlagegruppe bestehen eigene Anlagerichtlinien. Die Gelder werden von den Asset-Managern angelegt. Die Zürich Anlagestiftung hat im Geschäftsjahr 2016 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 Art. 4, Abs. 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

Statuten	Aktuelle Version Juni 2013
Reglement	Juni 2016
Organisations- und Geschäftsreglement	September 2014
Anlagerichtlinien	Februar 2017
Reglement des Anlageausschusses	Januar 2013

Prospekte

Für folgende Anlagegruppen bestehen Prospekte:

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

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. Da aufgrund der erst kurzen Laufzeit für die Anlagegruppe Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz noch keine aussagekräftigen Angaben verfügbar sind, werden im Gegensatz zu Immobilien – Traditionell Schweiz nicht alle Kennzahlen ausgewiesen.

Änderung bei der Anlagegruppe Obligationen USD

Um den Investorenanliegen gerecht zu werden, wurde bei der Anlagegruppe Obligationen USD die Anlagestrategie neu ausgerichtet und per 23.02.2016 wurde der Name der Anlagegruppe in Obligationen Welt Index umbenannt.

Abweichungen Anlagerichtlinien Anlagegruppe Immobilien – Geschäft Schweiz

Eine von 30 Liegenschaften verletzt nach wie vor mit einem Anteil von 17% die Obergrenze des Vermögens in dieser Anlagegruppe (Anlagerichtlinien Art. 30 Immobilien – Geschäft Schweiz: «Der Verkehrswert eines Grundstückes darf höchstens 15% des Vermögens der Anlagegruppe betragen.»). Der Stiftungsrat der Zürich Anlagestiftung hat im Geschäftsjahr 2016 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 gegebenenfalls zu beheben. Die Liegenschaft selbst zeichnet sich durch gute Qualität und stabile Erträge aus.

Abweichungen zu Schuldner-Gesellschaftsbegrenzungen (Art. 26 Abs. 3 ASV), gemäss Weisung OAK BV 02/2014

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

Ausweis Anteil der Nicht-Benchmarkschuldner resp. -gesellschaften, gemäss Weisung OAK BV 02/2014

Der Anteil an Nicht-Benchmarkschuldnern resp. -gesellschaften unserer Anlagegruppen wird in der Tabelle auf Seite 9 ausgewiesen.

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 18% 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 im Jahr 2017 wird der Anteil im ersten Quartal unter 15% sinken.

Fremdwährungskurse per 31.12.2016

AUD	0.735939	GBP	1.255852	MXN	0.049334	SGD	0.703502
BRL	0.312271	HKD	0.131089	NOK	0.118075	THB	0.028381
CAD	0.757876	ILS	0.264080	NZD	0.708701	USD	1.016350
DKK	0.144172	JPY	0.008714	PLN	0.243478	ZAR	0.074322
EUR	1.071995	KRW	0.000841	SEK	0.111876		

Securities Lending

Im Jahr 2016 wurde kein Securities Lending durchgeführt.

Anhang Fortsetzung

Kostenstruktur

Mit Ausnahme der Anlagegruppen Immobilien Schweiz, Immobilien Europa Direkt, Aktien Emerging Markets Index (bis 30.06.2016) 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 2016 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	
	2016	2015		2016	2015
BVG Rendite	0,52%	0,50%	Aktien USA	0,81%	0,81%
BVG Rendite Plus	0,50%	0,52%	Aktien USA Index	0,21%	0,32%
BVG Wachstum	0,52%	0,53%	Aktien Japan	0,91%	0,91%
Profil Defensiv	1,07%	1,10%	Aktien Japan Index	0,31%	0,40%
Profil Ausgewogen	1,07%	1,08%	Aktien Emerging Markets	0,91%	0,91%
Profil Progressiv	1,04%	1,08%	Aktien Emerging Markets Index	0,40%	0,43%
Geldmarkt CHF	0,15%	0,16%	Aktien Global Small Cap	0,96%	0,96%
Obligationen Schweiz	0,40%	0,41%	Immobilien – Wohnen Schweiz ¹	0,67%	0,68%
Obligationen Schweiz SDC	0,41%	0,41%	Immobilien – Traditionell Schweiz ¹	0,65%	0,67%
Obligationen CHF Ausland	0,40%	0,41%	Immobilien – Geschäft Schweiz ¹	0,64%	0,65%
Obligationen CHF 15+	0,40%	0,40%	Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz ¹	0,61%	0,22%
Obligationen Credit 100	0,57%	0,58%	Immobilien Europa Direkt ¹	0,95%	1,16%
Obligationen US Corporate	0,57%	0,56%	Immobilien Global Index	0,73%	0,57%
Obligationen Euro	0,51%	0,53%	Hedge Funds CHF ⁴	4,30%	4,75%
Obligationen Welt Index	0,43%	0,61%	Insurance Linked Strategies	1,32%	1,35%
Wandelanleihen Global	0,71%	0,71%	Private Equity ^{2,3}	3,65%	5,02%
Aktien Schweiz	0,60%	0,60%	Private Equity II ^{2,3}	6,58%	9,59%
Aktien Schweiz Index	0,20%	0,26%	Infrastruktur ^{2,3,4}	2,69%	1,92%
Aktien Europa	0,82%	0,81%	Senior Loans (hedged)	0,74%	0,77%
Aktien Europa Index	0,22%	0,32%	Senior Loans (unhedged)	0,74%	0,77%

¹ TERisa (GAV)

² Davon beträgt die AST Management Fee bei Private Equity 0,83%, bei Private Equity II 0,85% und bei Infrastruktur 1,11%. 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 Beinhaltet 1,11% Performance Fee.

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 unter www.zurich-anlagestiftung.ch in unseren Factsheets.

Immobilien Schweiz

Immobilien – Wohnen Schweiz Immobilien – Traditionell Schweiz Immobilien – Geschäft Schweiz Immobilien – Wohnen im Alter 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 – Geschäft Schweiz und Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz in Form von Immobilien-Direktanlagen zu verwalten. Diese Kernkompetenz des Vermögensverwalters wird um externe Dienstleistungen ergänzt. Die Liegenschaftenverwaltung wird durch verschiedene Bewirtschaftungsfirmen ausgeführt. Die Bewertung der Objekte erfolgt durch die Firma Wüest Partner AG bzw. IAZI AG.

Bewertungsgrundsätze

Wüest Partner AG bewertet die Liegenschaften der Anlagegruppen Immobilien – Wohnen Schweiz, Immobilien – Traditionell Schweiz und Immobilien – Geschäft Schweiz jährlich zu Marktwerten. Die Liegenschaften der Anlagegruppe Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz werden durch IAZI AG jährlich zu Marktwerten bewertet.

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. Dezember 2016 besteht in der Anlagegruppe Immobilien – Geschäft 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 Neubauprojekten von CHF 91,625 Mio.

Transaktionen nach dem Bilanzstichtag

Die nachfolgende Tabelle zeigt Transaktionen, welche nach dem Bilanzstichtag wirksam wurden:

Verkäufe							
	Anlagegruppe	Objektart	Ort	Vetragsunterzeichnung	Eigentumsübertragung ca.	Übergang Nutzen und Gefahr	Verkaufspreis CHF
	Wohnen Schweiz	Stockwerkeinheit	Oberkulm	15.11.2016	01.03.2017	01.03.2017	473'000
	Wohnen Schweiz	Stockwerkeinheit	Oberkulm	09.11.2016	01.03.2017	01.03.2017	501'000
	Wohnen Schweiz	Stockwerkeinheit	Oberkulm	29.11.2016	01.02.2017	01.02.2017	373'000

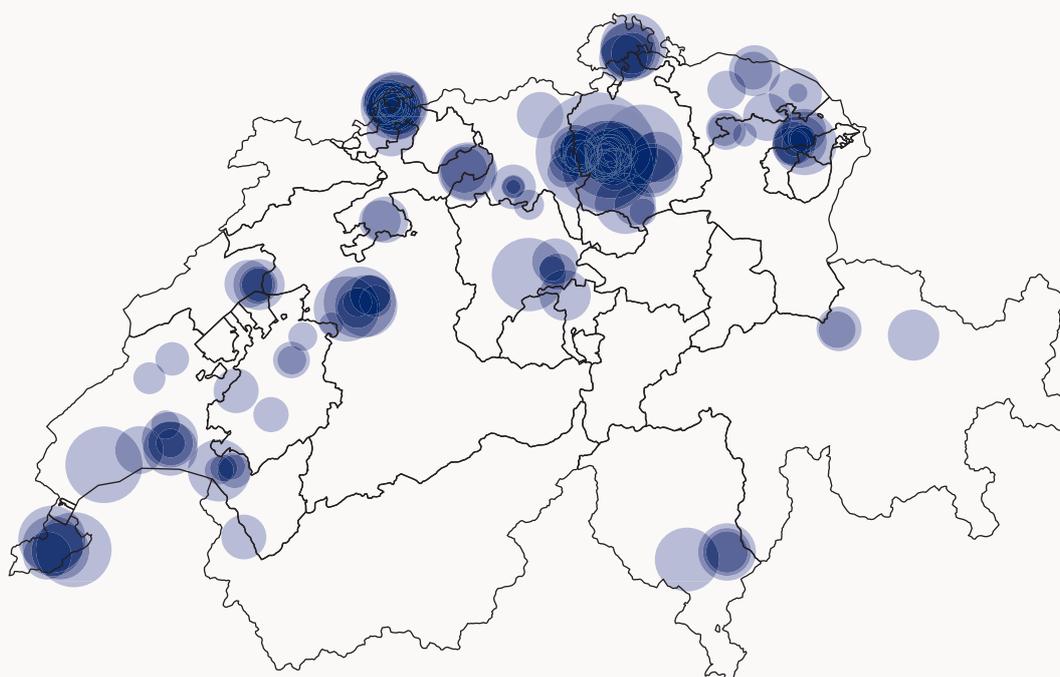
Anhang *Fortsetzung*

Immobilien – Wohnen Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST	31.12.2016		31.12.2015
	Mietausfallquote	7,35%	8,38%
Fremdfinanzierungsquote	8,90%	10,97%	10,97%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	72,56%	70,71%	70,71%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	0,67%	0,68%	0,68%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	0,79%	0,79%	0,79%
Eigenkapitalrendite (ROE)	7,60%	8,12%	8,12%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	6,38%	7,45%	7,45%
Ausschüttungsrendite	n. a.	n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote	n. a.	n. a.	n. a.
Anlagerendite	7,69%	8,86%	8,86%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	0,21 Jahre	1,31 Jahre	1,31 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz	3,48%	3,72%	3,72%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	2,80%–4,10%	3,00%–4,30%	3,00%–4,30%

Liegenschaften nach Region	Anzahl		Marktwert CHF	Marktwert %
	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	8	5	85'246'673	6
Genfersee	17	11	188'765'000	13
Innerschweiz	7	4	64'655'909	4
Nordwestschweiz	38	24	280'680'260	20
Ostschweiz	23	15	189'138'362	13
West- und Südschweiz	18	12	139'849'032	10
Zürich	45	29	485'950'061	34
	156	100	1'434'285'297	100

Verteilung der Marktwerte



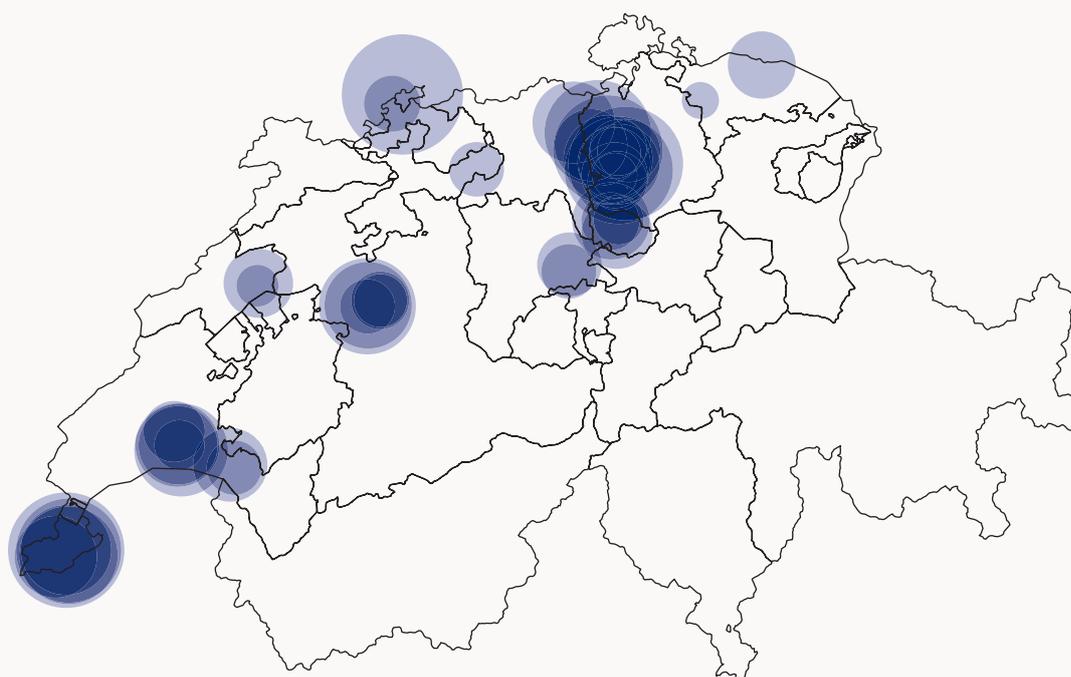
Die Kreise weisen jeweils den Marktwert einer Gemeinde sowie die Grösse des Marktwert-Volumens aus.

Immobilien – Traditionell Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST	31.12.2016		31.12.2015
	Mietausfallquote	6,43%	
Fremdfinanzierungsquote	0,00%		0,00%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	70,86%		72,06%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	0,65%		0,67%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	0,69%		0,70%
Eigenkapitalrendite (ROE)	9,57%		7,79%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	8,49%		7,73%
Ausschüttungsrendite	n. a.		n. a.
Ausschüttungsquote	n. a.		n. a.
Anlagerendite	9,57%		8,45%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	n. a.		n. a.
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz	3,36%		3,60%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	2,80%–3,90%		3,10%–4,20%

Liegenschaften nach Region	Anzahl		Marktwert CHF		Marktwert %	
	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %	Marktwert %	Marktwert %
Bern	5	11	53'855'000	10		
Genfersee	13	28	181'419'892	32		
Innerschweiz	6	13	49'175'000	9		
Nordwestschweiz	4	9	55'967'119	10		
Ostschweiz	2	4	19'994'000	3		
West- und Südschweiz	2	4	13'402'000	2		
Zürich	14	31	189'722'554	34		
	46	100	563'535'565	100		

Verteilung der Marktwerte



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

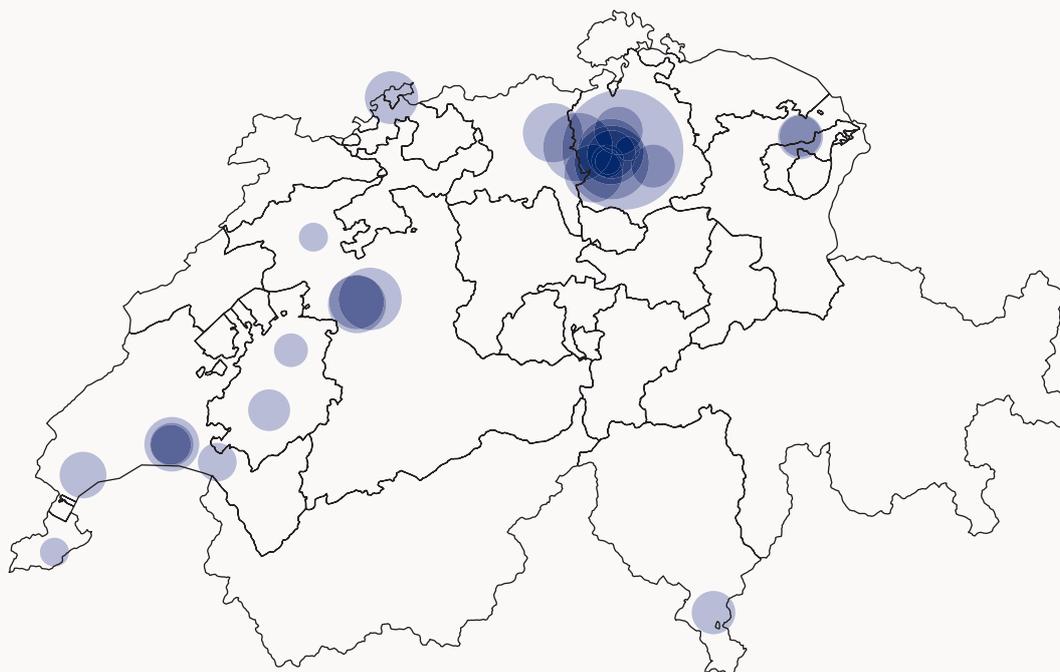
Anhang *Fortsetzung*

Immobilien – Geschäft Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST	31.12.2016		31.12.2015
	Mietausfallquote	6,44%	
Fremdfinanzierungsquote	0,85%		3,70%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	77,85%		80,27%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	0,64%		0,65%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	0,69%		0,71%
Eigenkapitalrendite (ROE)	4,27%		4,22%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	3,92%		3,99%
Ausschüttungsrendite	n. a.		n. a.
Ausschüttungsquote	n. a.		n. a.
Anlagerendite	4,29%		4,41%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	0,09 Jahre		0,10 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz	3,82%		3,99%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	2,70%–4,90%		3,60%–4,90%

Liegenschaften nach Region	Anzahl		Marktwert CHF	Marktwert %
	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	4	13	80'548'569	14
Genfersee	6	20	79'764'594	13
Nordwestschweiz	2	7	46'865'405	8
Ostschweiz	2	7	27'130'000	5
West- und Südschweiz	3	10	35'490'000	6
Zürich	13	43	321'153'019	54
	30	100	590'951'587	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. 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 sowie 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 (gemäss Art. 11, Abs. 2 ASV). Die Bewertungen werden im Rahmen der national und international gebräuchlichen Standards und Richtlinien, insbesondere in Übereinstimmung mit den International Valuation Standards Council (IVSC und RICS/Red Book) sowie der 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 Wertermittlungsstichtag 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 Bewertungsstichtag diskontiert. Der dazu verwendete Zinssatz orientiert sich an der Verzinsung langfristiger, risikofreier Anlagen und einem spezifischen Risikozuschlag, welcher die aktuelle Situation auf dem Transaktionsmarkt, dem lokalen Immobilienmarkt und die Besonderheiten des Objektes widerspiegelt. Für die Liegenschaften in Grossbritannien kann auch das Barwertverfahren angewendet werden. 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 Liegenschaften in Deutschland, Frankreich, Belgien, Finnland und Spanien sowie für die «Bishopsgate»-Liegenschaft in London 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 5,14%. Die angewendete Bandbreite der Kapitalisierungssätze liegt zwischen 4,25% und 7,50%. Die Liegenschaft in Manchester wird mit der «Term & Reversion»-Methode bewertet und somit nicht berücksichtigt.

Eingegangene, nicht bilanzierte Verbindlichkeiten

Per 31. Dezember 2016 bestehen in der Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt zwei nicht bilanzierte und noch offene Verbindlichkeiten aus Transaktionen von EUR 64,1 Mio. (Asset Deal – Paris, Résonance) und EUR 40,1 Mio. (SEK 376 Mio., Share Deal – Stockholm Rotebro).

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	5,8 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	16,0 Mio.	13,6 Mio.	1,71%	
	Zins Cap	10.12.2020	4,0 Mio.	3,4 Mio.		2,00%
Paris, Chevaleret	Zins Cap	28.04.2021	10,0 Mio.			1,20%
Total			61,0 Mio.	17,0 Mio.		

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

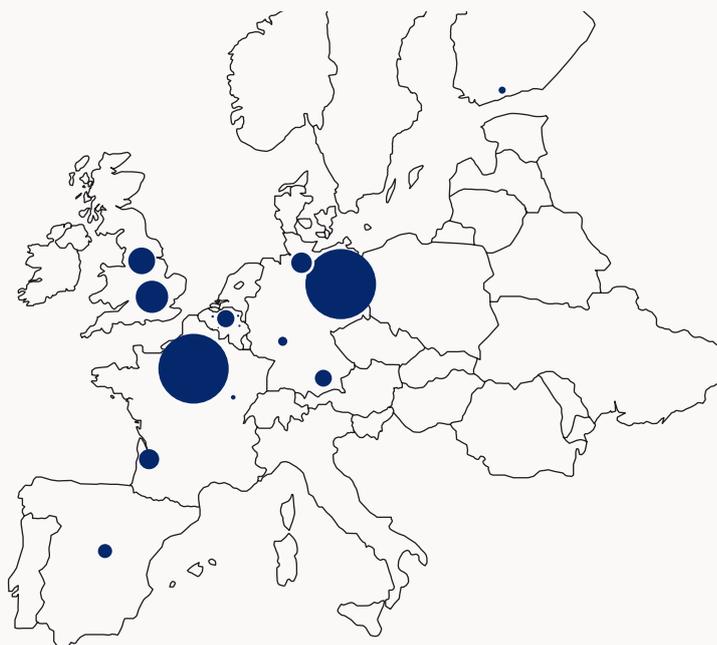
Immobilien Europa Direkt

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST	31.12.2016		31.12.2015
	Mietausfallquote	4,72%	5,35%
Fremdfinanzierungsquote	23,63%	17,32%	
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	55,23%	84,35%	
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	0,95%	1,16%	
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	1,17%	1,49%	
Eigenkapitalrendite (ROE)	3,20%	9,72%	
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	3,70%	n. a.	
Ausschüttungsrendite ²	n. a.	n. a.	
Ausschüttungsquote ²	n. a.	n. a.	
Anlagerendite	4,34%	19,66%	
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	5,57 Jahre	4,93 Jahre	
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz ¹	6,23%	6,63%	
Bandbreite Kapitalisierungssatz ¹	4,25%–7,50%	5,50%–8,20%	

¹ Weitere Angaben finden Sie auf Seite 60
² Gemäss Stiftungsratsentscheid erfolgte im Berichtsjahr keine Ausschüttung.

Liegenschaften nach Land	Anzahl	Anzahl %	Marktwert EUR	Marktwert %
Belgien	6	24	46'650'000	8
Deutschland	7	28	213'200'000	37
Finnland	1	4	12'900'000	2
Frankreich	8	32	172'800'000	30
Grossbritannien	2	8	107'700'000	19
Spanien	1	4	25'650'000	4
	25	100	578'900'000	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 Jahresrechnung der Zürich Anlagestiftung bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, Bilanz und Erfolgsrechnung des Stammvermögens und Anhang auf den Seiten 24 bis 61 für das am 31. Dezember 2016 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Stiftungsrates

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 2016 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, den Statuten 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 einschliesslich der Anlagerichtlinien entspricht;
- die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das zuständige Organ hinreichend kontrolliert wird;
- die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Anlagestiftung gewahrt sind.

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Philippe Bingert
Revisionsexperte
Leitender Revisor

Marco Tiefenthal
Revisionsexperte

Basel, 31. März 2017

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 International 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

43580-1703

