

Jahresbericht 2017

Zürich Anlagestiftung



Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat	Name	Funktion
	Marco J. Netzer	Präsident des Stiftungsrates, VR-Präsident Banque Cramer&Cie SA, Genf
	Josef Bättig	Mitglied des Stiftungsrates, CEO jfb-consulting AG, Ittigen
	Michael Christen	Mitglied des Stiftungsrates, Chief Investment Officer Zurich Schweiz, Zürich
	Rolf Ehrensberger	Mitglied des Stiftungsrates, Leiter Kapitalanlagen PKE Vorsorgestiftung Energie, Zürich
	Adriano Imfeld	Mitglied des Stiftungsrates, Stiftungsrat Sammelstiftung Vita, Zürich (seit 01.10.2017)
	Marco Keller	Mitglied des Stiftungsrates, Stiftungsrat Sammelstiftung Vita, Zürich (Rücktritt per 24.08.2017)
	Markus Leuthard	Mitglied des Stiftungsrates, Head of Investment Sammelstiftung Vita, Zürich
	Hugo Peter	Sekretär des Stiftungsrates, Legal und Compliance Zurich Schweiz, Zürich (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, Zürich
	Markus Leuthard	Head of Investment Sammelstiftung Vita, Zürich (seit 24.08.2017)
	Tom Osterwalder	Stv. Geschäftsführer Zürich Anlagestiftung, Zurich Invest AG, Zürich
	Hugo Peter	Sekretär des Stiftungsrates, Legal und Compliance Zurich Schweiz, Zürich (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, Ostermundigen
 State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Zürich
 Zürich Versicherungs-Gesellschaft AG, Zürich

Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG, Basel

Die Zürich Anlagestiftung auf einen Blick

Zweck

Die Zürich Anlagestiftung wurde im Jahr 1999 von der Zürich Lebensversicherungs-Gesellschaft AG mit Sitz in Zürich gegründet. Als Stiftung ist sie von der Zurich Versicherungs-Gruppe unabhängig.

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 Decharge 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 sowie 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 – Nachhaltigkeit	4
Kennzahlen per 31.12.2017	6
Details zu den Benchmarks:	
– Benchmarkänderungen	10
– Customized Benchmark	10
– Customized Benchmark Mischvermögen	11
Vermögens- und Erfolgsrechnung	12
Erfolgsverwendungen	30
Jahresrechnung 2017 des Stammvermögens	39
Anhang	40
Bericht der Revisionsstelle	50

Titelbild

Konstanz und Verlässlichkeit sind in Zeiten bewegter Märkte besonders wichtig – die Zürich Anlagestiftung ist Ihre starke Partnerin.

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 Geschäftsjahr 2017 hat für die Zürich Anlagestiftung viel Neues und Positives gebracht: Nicht nur das verwaltete Vermögen wuchs erfreulich, auch die Innovationen nahmen zu. Dies sowohl auf der Anlagenseite wie auch bei den Informationstechnologien. Wir haben uns in einer Weise entwickelt, die es uns erlaubt, künftig so sicher wie ein Tanker im Wasser zu liegen und dennoch agil wie ein Schnellboot zu navigieren. Eine zunehmend wichtige Rolle spielt die Nachhaltigkeit für die moderne Zürich Anlagestiftung. Unter dem Leitmotiv «innovativ&nachhaltig» greifen wir am kommenden Zurich Pensionskassen Symposium 2018 globale Megatrends auf. Der Anlass findet bereits zum achten Mal statt. Erfreuliche Nachrichten gibt es auch aus dem Stiftungsrat: Mit Alt-Nationalrat Adriano Imfeld, Mitglied im Stiftungsrat der Sammelstiftung Vita, konnten wir einen versierten Treuhand- und Steuerexperten mit langjähriger und breiter Berufserfahrung für das Engagement im obersten Führungsgremium gewinnen. Auf der anderen Seite ist per Ende August Marco Keller nach neunjähriger Mitgliedschaft aus dem Stiftungsrat zurückgetreten. Wir danken ihm für seinen grossen und langjährigen Einsatz für die Zürich Anlagestiftung.

Zürich Anlagestiftung nahe an der Marke von 20 Milliarden Franken

Beim Start ins Jahr 2017 verwaltete die Zürich Anlagestiftung Vermögen in der Höhe von rund 18 Milliarden Schweizer Franken. Die gute Performance der Anlagegefässe sowie starke Neugeldzuflüsse von neuen und bestehenden Kunden haben es ermöglicht, gegen Ende des Jahres nahe an die Marke von 20 Milliarden Franken zu kommen. Der damit konsequent fortgesetzte Erfolgskurs hält schon länger an: Innerhalb von zehn Jahren ist es der Zürich Anlagestiftung gelungen, die verwalteten Vermögen mehr als zu verdoppeln. Ausgelöst wurde die

hohe Nachfrage u. a. durch mehrere neue und innovative Anlagelösungen. Darunter fallen Senior Loans, Private Equity, Infrastruktur, Immobilien Europa Direkt und Insurance Linked Strategies Life. Das ultraniedrige Zinsumfeld bewegt insbesondere Pensionskassen dazu, vermehrt nach alternativen Ertragsquellen zu suchen. Ende des Jahres 2017 konnten wir ein verwaltetes Vermögen von rund 19,5 Milliarden Schweizer Franken verzeichnen. Diese Zahl ist ein Beweis für das Vertrauen der Anleger in die Zürich Anlagestiftung, wofür wir ganz herzlich danken. Wir werden unser Bestes geben, die Erwartung unserer Kunden weiterhin zu erfüllen.

Innovationen bei Privatmarktanlagen fanden grossen Anklang

Privatmarktanlagen sind seit Jahren beliebt und werden als gute Alternative zu traditionellen Anlagen wie börsennotierten Aktien und Obligationen anerkannt. Vor diesem Hintergrund erfreuten sich unsere Anlagegruppen im Bereich Immobilien und Privatmarktanlagen einer steigenden Nachfrage. Anlagen in Senior Loans stiegen besonders stark und erreichten Ende 2017 ein Anlagevolumen von rund 1,6 Milliarden Schweizer Franken. Das Vermögen bei Immobilien Europa Direkt (IED) lag bei über 600 Millionen Euro. Dank des grossen Interesses sammelten wir für unser drittes Private-Equity-Programm erfolgreich Kapital und konnten dieses zu Beginn des Jahres 2018 lancieren. Investoren zahlen erneut nur Gebühren auf das investierte Kapital. Die Management Fee haben wir von 0,85 auf 0,75 Prozent reduziert. Auf eine Performance Fee verzichten wir gänzlich, was einer weiteren Gebührenreduktion um bis zu 0,60 Prozent entspricht. Hervorheben können wir überdies, dass kontinuierlich lancierte Anlagegruppen eine Aufrechterhaltung der Zielallokation ermöglichen sowie eine optimale Diversifikation der Vintage-Jahre.

Unseren Kunden empfehlen wir, im Zwei- bis Drei-Jahres-Rhythmus in ein neues Private-Equity-Programm zu investieren.

“

**Im Hafen ist ein Schiff sicher,
aber dafür ist es nicht gebaut.”**

(Seneca)

Die neue Anlagegruppe Insurance Linked Strategies Life haben wir Ende 2017 lanciert. Diese in der Schweiz exklusive Anlagemöglichkeit ist eine spezialisierte Anlageklasse und eine Anlageform des Lebensversicherungsrisikos, die derzeit nur die Zürich Anlagestiftung anbietet. Unser Angebot konzentriert sich bewusst auf eine Teilmenge dieses Risikos und eignet sich hervorragend für Pensionskassen, da wir das Langlebighkeitsrisiko ausgeschlossen haben.

Die Anlagegruppe Immobilien – Wohnen Schweiz erfreute sich einer Kapitalerhöhung um 250 Millionen Schweizer Franken. Mit dem frischen Geld wurde in 16 Liegenschaften investiert.

Zeitgemässe Kommunikation mit neuem Internetauftritt

Im letzten Jahr haben wir viel geplant, bewegt und umgesetzt bei der Zürich Anlagestiftung. In Rekordzeit lancierten wir einen komplett neuen Internetauftritt (www.zurichinvest.ch) der Zurich Invest AG und der Zürich

Anlagestiftung. Ende November 2017 konnten wir die Webpräsenz erstmals online schalten und unsere Dienstleistungen in einem zeitgemässen Design präsentieren. Mit dem Fundgate für Pensionskassen und dem Fundgate für Institutionen und Privatkunden besteht nun ein Zugang zu allen Fonds samt dazugehörigen Dokumenten. Anleger haben die Möglichkeit, interaktiv die Performance individuell zu adjustieren und die Renditeentwicklung entsprechend ihrem gewählten Zeitraum zu betrachten. Dank einer bedienerfreundlichen Menüführung können sich Kunden auf anschauliche Art und Weise umfassend über unsere Angebote und Dienstleistungen informieren.

Nachhaltigkeit gewinnt an Bedeutung

Wie die Zürich Anlagestiftung ihre Anleger als aktive und verantwortungsvolle Investoren unterstützt und Nachhaltigkeit bei ihren Anlagen ermöglicht, sehen Sie im Themenfokus auf den nächsten Seiten.

News: Immobilien Europa Direkt (IED) gewinnt Nachhaltigkeits-Award

Die Anlagegruppe nahm 2017 zum ersten Mal an der jährlichen Auswertung des Nachhaltigkeits-Benchmarks GRESB bei globalen Immobilien teil und erhielt als Auszeichnung den «Green Star». Dieses Rating erhält, wer in den Bereichen «Management & Policy» sowie «Implementation & Measurement» mindestens 50 von 100 möglichen Punkten erreicht. Global Real Estate Sustainability (GRESB) ist der dominierende globale Standard für die Beurteilung der «Environmental and Social Governance» und der daraus resultierenden Leistung von Immobilienfonds und Unternehmen.

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 – Nachhaltigkeit

Verantwortungsvoll und innovativ

Nachhaltige Werte schaffen – nach dieser Devise handeln sowohl die Zurich Invest AG, die als Geschäftsführerin der Zürich Anlagestiftung tätig ist, als auch die weltweit tätige Zurich Insurance Group. Beide Unternehmungen legen grossen Wert auf ökologische, ökonomische und soziale Nachhaltigkeit und verfolgen dieses Ziel auf unterschiedlichen Ebenen.

Zurich Invest AG

Die Zurich Invest AG in ihrer Rolle als Geschäftsführerin der Zürich Anlagestiftung unterstützt ihre Anleger als aktive und verantwortungsvolle Investoren und ermöglicht ihnen Nachhaltigkeit bei ihren Anlagen. Sie orientiert sich dabei an den Prinzipien der Zurich Insurance Group. Die Zurich Invest AG nutzt verschiedene Hebel – auf differenzierte Weise: Erstens definiert sie finanzielle Nachhaltigkeit. Dazu zählen die Finanzierbarkeit von langfristigen Leistungen ohne unerwünschte Umverteilungen, die Optimierung der Rendite unter dem Aspekt der Risikofähigkeit, die Vermeidung von Interessenkonflikten sowie die Kosteneffizienz bei Mandatsausschreibungen.



«ACCIONA Energy International»-Windgeneratoren auf der Strecke von Portland nach Wheeler County, Oregon, USA

Quelle: Zurich Invest AG, GCM Grosvenor, zu Illustrationszwecken

Zweitens werden im regelmässigen Manager-Review-Prozess die ESG-Kriterien (Environmental, Social and Governance) und ihre Anwendung überprüft. Drittens nimmt die von der Zurich Invest AG beauftragte Fondsleitung die Aktionärsrechte wahr und stimmt gemäss den Empfehlungen von Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) bei Schweizer Aktien ab. ISS ist ein weltweit führender Aktionärsberater. Kunden der Zürich Anlagestiftung können ihre Stimmpräferenz für Titel des Swiss Market Index (SMI) abgeben.

Bei Schweizer Immobilien hat sich die Zurich Invest AG verpflichtet, den CO₂-Ausstoss zu reduzieren. Die nachhaltige Gebäudebewirtschaftung wurde im Immobilienmanagement der Schweiz Ende 2013 auf sämtlichen Ebenen (Gesellschaft, Wirtschaft, Umwelt) für alle relevanten Funktionen und Prozesse eingeführt. Dabei orientiert sich die Zurich Invest AG für die Zukunft an den folgenden Zielen: erstens die Treibhausgasemissionen des Immobilienportfolios mit Stand 2010 um 20 Prozent bis 2020 zu reduzieren. Dies entspricht den Zielvorgaben der Schweiz und der EU zur generellen Reduktion der Treibhausgasemissionen. Zweitens die Treibhausgasemissionen mit Stand 2010 um 80 Prozent bis 2050 zu reduzieren.

Was wurde bisher erreicht?

Der Energieverbrauch der Schweizer Immobilien der Zürich Anlagestiftung bei den Wohnliegenschaften ist von 2013 bis 2015 bereits um 13 Prozent gesunken, und auch bei den Geschäftliegenschaften konnte er um 11 Prozent gesenkt werden. Der CO₂-Ausstoss konnte bei den Wohnliegenschaften um rund 14 Prozent reduziert werden und bei den Geschäftliegenschaften um etwa 12 Prozent. Diese Zahlen zeigen deutlich: Die Zurich Invest AG hat bereits sehr viel unternommen, so dass die Ziele 2020 erreicht oder sogar übertroffen werden können.

Auch im Bereich der Anlagen in Infrastruktur bietet die Zürich Anlagestiftung ihren Anlegern die Möglichkeit, sich vorbildlich an erneuerbaren Energien zu beteiligen. Mit der Co-Investition ACCIONA Energy International können diese an einem der grössten operierenden Portfolios von 55 Anlagen in 14 Ländern partizipieren. Das Engagement besteht mehrheitlich aus Windfarmen (siehe Bild, Strecke von Portland nach Wheeler County, Oregon, USA). Die Anlagen produzieren insgesamt 2,1 Gigawatt Elektrizität. 88 Prozent des produzierten Stromes stammen aus Anlagen in OECD-Ländern (insbesondere Australien, Italien, Mexiko und USA).

LEED kurz erklärt

«Leadership in Energy and Environmental Design» (LEED) bedeutet: «führend in Energie- und umweltgerechter Planung und Umsetzung». Das international anerkannte Zertifikat misst den Umweltstandard in mehreren Kategorien:

- nachhaltige Standorte
- Wassereinsparung
- Energie und Atmosphäre
- Material und Ressourcen
- Komfort und Raumqualität
- Innovation und Planungsprozess



Der «SkyKey» in Zürich-Oerlikon (Schweiz), Hauptsitz von Zurich Schweiz

Zurich Schweiz

Zurich Schweiz¹ geht mit gutem Beispiel voran. Die Versicherung bezog 2014 ihren neuen Hauptsitz «SkyKey», das erste Hochhaus in der Schweiz, das mit dem Zertifikat «LEED Platinum» (siehe Box links) ausgezeichnet ist – dem höchsten international anerkannten Standard für umweltfreundliches, ressourcenschonendes und nachhaltiges Bauen. Neben dem laufenden klimaneutralen Betrieb des Hochhauses setzt sich Zurich Schweiz im Rahmen des Klimadialogs seit 2009 für die Sensibilisierung über die Auswirkungen des Klimawandels ein. Einen wichtigen Beitrag dazu leistet der «Zurich Naturgefahren-Radar» (www.zurich.ch/naturgefahren). Im kostenlosen Online-Tool können Hausbesitzer und Mieter in wenigen Minuten überprüfen, welche Naturgefahren an ihrer Wohnadresse allenfalls drohen. Besteht eine Gefährdung, erstellt das Online-Tool einen detaillierten sowie auf die Liegenschaft zugeschnittenen Bericht, mit welchen Massnahmen die Bewohner die Gefahr von Schäden stark reduzieren können.

Zurich Insurance Group

Die Zurich Insurance Group hat im Jahr 2012 die UNPRI (United Nations Principles for Responsible Investment) unterzeichnet. Nur vier Jahre später wurden bereits 98,2 Prozent aller Kapitalanlagen der Gruppe von UNPRI-Unterzeichnern verwaltet. Zurich sucht als verantwortungsvolle Investorin nach Anlagelösungen, die messbare soziale und ökologische Veränderungen fördern und gleichzeitig finanzielle Renditen anstreben. Mit «Impact Investing» setzt Zurich auf Green Bonds. Dabei handelt es sich um Schuldverschreibungen, die zur Finanzierung von Projekten ausgegeben werden, welche die Auswirkungen des Klimawandels abschwächen oder den Gemeinschaften helfen, sich an die Auswirkungen dieser Veränderung anzupassen. Beispiele für solche Projekte sind saubere Fabriken, kohlenstoffarme Stromerzeugung oder grüne Infrastrukturen. Die Zurich Insurance Group hat ihr Ziel 2017 erreicht, 2 Milliarden US-Dollar in diesen Instrumenten anzulegen, und beabsichtigt, weiter darin zu investieren.

¹ Dazu zählen insbesondere die Zürich Versicherungs-Gesellschaft AG, die Zürich Lebensversicherungs-Gesellschaft AG, die Zurich Invest AG sowie die unabhängigen Stiftungen der beruflichen Vorsorge (insbesondere die Sammelstiftung Vita), für welche Zurich Dienstleistungen im Bereich der Administration und Vermögensanlage erbringt und bestimmte Risiken rückversichert.

Kennzahlen per 31.12.2017

Valor	Anlagegruppe	Erstausgabe	Benchmark ¹	Währung	Vermögen (in Mio.)	
					2017	2016
Mischvermögen						
000.721.668	BVG Rendite	Jun 1999	Customized Benchmark	CHF	83,06	78,74
001.167.915	BVG Rendite Plus	Jan 2001	Customized Benchmark	CHF	8,87	6,82
001.085.303	BVG Wachstum	Aug 2000	Customized Benchmark	CHF	18,75	15,22
002.844.745	Profil Defensiv	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	43,18	47,32
002.844.737	Profil Ausgewogen	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	264,32	193,10
002.844.727	Profil Progressiv	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	56,42	74,93
Kapitalmarkt						
000.722.858	Geldmarkt CHF	Mai 1999	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	66,35	48,48
000.722.694	Obligationen Schweiz	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB	CHF	507,56	456,65
023.167.582	Obligationen Schweiz SDC	Juni 2014	Keine Benchmark	CHF	462,75	668,14
001.731.496	Obligationen CHF Ausland	Dez 2003	SBI Foreign AAA-BBB	CHF	1'044,25	944,92
002.384.208	Obligationen CHF 15+	Jan 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	958,57	866,45
001.756.138	Obligationen Credit 100 ²	Jan 2004	Merrill Lynch CI	CHF	1'484,50	1'542,79
019.255.641	Obligationen US Corporate ²	Aug 2012	Barclays US Aggr. Corp.	CHF	1'270,02	1'179,08
000.722.707	Obligationen Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	91,84	89,75
000.722.732	Obligationen Welt Index ²	Jan 2001	CG WGBI ex CH hed. CHF	CHF	0,62	0,43
002.521.922	Wandelanleihen Global	Apr 2006	Customized Benchmark	CHF	665,68	667,36
Aktien						
000.721.861	Aktien Schweiz	Mai 1999	SPI	CHF	881,91	781,04
002.384.155	Aktien Schweiz Index	Jan 2006	SPI	CHF	258,81	285,00
000.722.683	Aktien Europa	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	656,87	540,18
002.384.178	Aktien Europa Index	Jan 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	173,84	165,35
000.722.693	Aktien USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	1'082,80	1'020,92
002.384.201	Aktien USA Index	Jan 2006	MSCI USA	CHF	229,50	230,71
001.011.761	Aktien Japan	Jan 2001	TOPIX	CHF	333,57	262,16
002.384.191	Aktien Japan Index	Jan 2006	MSCI Japan	CHF	71,58	68,93
002.261.883	Aktien Emerging Markets	Sep 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	739,41	596,87
026.088.627	Aktien Emerging Markets Index	Jan 2015	MSCI Emerging Markets	CHF	214,17	199,20
020.136.583	Aktien Global Small Cap	Jan 2013	MSCI World Small Cap	CHF	290,98	271,16
Immobilien						
001.819.290	Immobilien – Wohnen Schweiz	Apr 2004	KGAST Immo-Index W	CHF	1'544,68	1'273,02
002.384.218	Immobilien – Traditionell Schweiz	Dez 2005	KGAST Immo-Index W	CHF	575,61	552,08
003.259.806	Immobilien – Geschäft Schweiz	Jul 2007	KGAST Immo-Index G	CHF	567,08	555,88
029.143.837	Immobilien – Wohnen im Alter	Okt 2015	KGAST Immo-Index W	CHF	19,79	17,16
018.350.327	Immobilien Europa Direkt	Nov 2013	Keine Benchmark	EUR	631,34	568,13
002.974.417	Immobilien Global Index ²	Mrz 2007	FTSE EPRA/NAREIT hedged	CHF	165,44	84,86
Alternative Anlagen						
001.830.392	Hedge Fund CHF ²	Dez 2004	HFRX GI HF CHF Index	CHF	1'068,18	1'159,14
021.441.511	Insurance Linked Strategies ²	Sep 2013	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	291,64	317,11
Private Markets						
018.350.319	Private Equity ⁴	Jul 2012	Keine Benchmark	USD	179,41	135,91
025.465.536	Private Equity II ⁴	Jan 2015	Keine Benchmark	USD	129,95	83,08
019.643.868	Infrastruktur ⁴	Jul 2013	Keine Benchmark	USD	248,04	135,26
028.396.871	Infrastruktur II ⁴	Jan 2017	Keine Benchmark	USD	63,48	n. a.
022.137.465	Senior Loans (hedged) ²	Nov 2013	S&P GI Lev Loan CHF hed.	CHF	643,39	565,84
023.167.487	Senior Loans (unhedged)	Jan 2014	S&P GI Lev Loan CHF unh.	CHF	753,83	726,98

¹ Weitere Angaben siehe Seiten 10–11 sowie im Internet.² Abgesichert in CHF (total oder teilweise)

	Inventarwert		Performance 2017 (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 %)	
	2017	2016	Zürich	BM ³	Zürich	BM ³	Zürich	BM ³	Zürich	BM ³	Zürich	BM ³
	1'817,50	1'715,53	5,94	5,99	4,19	4,76	3,36	3,87	3,31	3,62	82,50	93,23
	1'674,41	1'553,30	7,80	7,95	5,22	5,92	3,45	4,11	3,06	3,68	66,47	84,40
	1'691,38	1'538,91	9,91	9,95	6,31	6,95	3,58	4,24	3,05	3,55	68,23	83,19
	1'422,36	1'355,75	4,91	5,08	4,65	4,46	3,67	3,77	3,30	3,46	42,47	44,99
	1'424,47	1'334,31	6,76	6,97	5,61	5,45	3,68	3,91	3,29	3,58	42,42	46,78
	1'424,62	1'312,76	8,52	8,72	6,39	6,38	3,67	3,98	3,25	3,63	41,83	47,61
	1'151,35	1'161,13	-0,84	-0,74	-0,45	-0,43	0,22	0,16	0,76	0,83	15,13	16,50
	1'671,40	1'672,21	-0,05	0,10	1,75	1,80	3,20	3,47	2,83	3,16	67,89	78,18
	1'028,29	1'029,69	-0,14	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,71	n.a.	2,49	n.a.
	1'325,48	1'324,90	0,04	0,21	1,36	1,50	2,74	2,86	2,08	2,39	33,36	39,10
	1'623,72	1'637,25	-0,83	-0,37	3,67	3,94	6,06	6,47	4,28	4,65	64,73	71,84
	1'494,44	1'467,35	1,85	1,44	2,80	2,82	3,99	4,52	3,00	3,64	50,85	64,52
	1'138,69	1'094,64	4,02	3,83	2,08	2,01	n.a.	n.a.	2,27	2,18	12,71	12,17
	1'577,75	1'445,84	9,12	9,15	2,73	2,79	1,11	0,73	2,53	2,60	58,97	61,18
	1'156,04	1'160,95	-0,42	-0,22	2,37	2,70	1,69	1,93	0,76	1,18	13,58	21,89
	1'202,98	1'122,80	7,14	3,56	5,49	4,48	1,45	1,65	1,69	1,88	21,58	24,29
	2'678,78	2'224,78	20,41	19,92	11,41	11,32	4,64	4,50	5,57	4,81	173,70	139,23
	1'805,40	1'506,21	19,86	19,92	11,07	11,32	4,24	4,50	4,85	5,12	75,87	81,34
	1'276,20	1'081,84	17,97	20,75	7,67	8,59	-1,34	-0,63	1,49	1,87	31,55	41,12
	1'214,38	1'001,97	21,20	20,75	8,51	8,59	-0,74	-0,63	1,40	1,55	17,95	20,17
	1'515,79	1'280,39	18,38	16,19	16,90	16,43	5,24	6,22	2,47	2,68	57,25	63,51
	1'967,51	1'687,65	16,58	16,19	16,79	16,43	6,56	6,22	5,83	5,55	96,51	90,33
	945,31	769,41	22,86	21,34	13,72	13,79	1,14	1,77	-0,33	-0,18	-5,47	-3,05
	990,33	835,29	18,56	18,88	12,19	12,52	1,29	1,63	-0,28	0,05	-3,31	0,64
	1'593,04	1'257,56	26,68	31,63	3,75	5,66	-0,60	0,17	3,87	4,74	59,30	76,34
	1'409,71	1'075,07	31,13	31,63	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10,63	11,32	34,26	36,73
	1'734,92	1'515,94	14,44	17,61	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,14	13,70	75,63	88,01
	2'507,73	2'359,55	6,28	6,05	7,33	5,69	7,10	5,65	6,96	5,36	150,77	104,01
	2'222,48	2'080,03	6,85	6,05	7,57	5,69	7,04	5,65	6,88	5,53	122,25	90,70
	1'654,82	1'601,88	3,30	4,82	3,98	5,45	4,89	5,52	4,95	5,51	65,48	74,76
	776,28	950,10	-18,30	6,05	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-11,03	6,19	-22,37	13,90
	1'332,32	1'245,74	6,95	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,28	n.a.	33,23	n.a.
	1'074,73	1'027,48	4,60	2,97	8,95	8,35	3,50	3,31	0,79	0,48	8,77	5,23
	1'241,19	1'212,66	2,35	3,07	2,50	0,43	1,00	-1,69	1,68	-1,11	24,12	-13,55
	972,25	1'064,91	-8,70	-0,74	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0,66	-0,50	-2,78	-2,12
	2'370,45	1'994,08	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,63	n.a.	n.a.	n.a.
	1'330,49	1'137,77	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,68	n.a.	n.a.	n.a.
	1'364,95	1'207,31	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,45	n.a.	n.a.	n.a.
	1'095,01	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,92	n.a.	n.a.	n.a.
	1'127,14	1'106,77	1,84	2,12	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,97	2,63	12,71	11,17
	1'230,94	1'217,85	1,08	2,84	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,21	4,84	22,03	20,35

³ BM=Benchmark⁴ IRR bei Private Equity und Infrastruktur

Kennzahlen per 31.12.2017 *Fortsetzung*

Valor	Anlagegruppe	Währung	Management Fee (in %)	ex ante TE p. a.	
				Zurich	
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	0,36	
023.167.582	Obligationen Schweiz SDC ⁴	CHF	0,40	n. a.	
001.731.496	Obligationen CHF Ausland	CHF	0,40	0,17	
002.384.208	Obligationen CHF 15+	CHF	0,40	0,34	
001.756.138	Obligationen Credit 100	CHF	0,55	0,30	
019.255.641	Obligationen US Corporate	CHF	0,55	1,03	
000.722.707	Obligationen Euro	CHF	0,50	0,24	
000.722.732	Obligationen Welt Index	CHF	0,22	0,07	
002.521.922	Wandelanleihen Global	CHF	0,70	1,68	
Aktien					
000.721.861	Aktien Schweiz	CHF	0,60	1,74	
002.384.155	Aktien Schweiz Index	CHF	0,20	0,01	
000.722.683	Aktien Europa	CHF	0,80	2,30	
002.384.178	Aktien Europa Index	CHF	0,20	0,02	
000.722.693	Aktien USA	CHF	0,80	2,56	
002.384.201	Aktien USA Index	CHF	0,20	0,02	
001.011.761	Aktien Japan	CHF	0,90	1,83	
002.384.191	Aktien Japan Index	CHF	0,30	0,02	
002.261.883	Aktien Emerging Markets	CHF	0,90	2,51	
026.088.627	Aktien Emerging Markets Index	CHF	0,40	0,09	
020.136.583	Aktien Global Small Cap	CHF	0,95	1,68	
Immobilien					
001.819.290	Immobilien – Wohnen Schweiz	CHF	0,40	n. a.	
002.384.218	Immobilien – Traditionell Schweiz	CHF	0,40	n. a.	
003.259.806	Immobilien – Geschäft Schweiz	CHF	0,40	n. a.	
029.143.837	Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz	CHF	0,40	n. a.	
018.350.327	Immobilien Europa Direkt ⁴	EUR	0,70	n. a.	
002.974.417	Immobilien Global Index	CHF	0,35	0,09	
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.	
028.396.871	Infrastruktur II ⁴	USD	1,25	n. a.	
022.137.465	Senior Loans (hedged)	CHF	0,65	0,78	
023.167.487	Senior Loans (unhedged)	CHF	0,65	1,73	

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

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

³ BM=Benchmark

	ex post TE p.a. ²	Off BM Anteil (in %) ³	Risiko 2017 (in %) ^{2, 5}		Risiko 5 Jahre p.a. (in %) ²		Risiko 10 Jahre p.a. (in %) ²		Risiko seit Erstausgabe p.a. (in %) ²	
	Zurich	Zurich	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³
	0,90	n.a.	2,16	2,13	3,30	3,29	4,05	4,10	3,86	3,81
	0,80	n.a.	2,46	2,47	4,04	4,00	5,10	5,14	4,93	4,93
	0,94	n.a.	2,91	2,88	4,94	4,84	6,33	6,34	6,19	6,18
	0,60	n.a.	1,68	1,71	2,91	2,82	3,58	3,57	3,48	3,47
	0,67	n.a.	2,06	2,10	3,78	3,66	4,84	4,74	4,71	4,62
	0,78	n.a.	2,38	2,47	4,61	4,52	6,01	5,97	5,87	5,83
	0,26	100,00	0,05	0,01	0,13	0,11	0,37	0,29	0,42	0,37
	0,47	0,99	2,68	2,65	3,29	3,28	3,08	3,18	3,08	3,25
	n.a.	n.a.	1,49	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,57	n.a.
	0,45	11,37	1,33	1,30	1,71	1,78	2,85	2,85	2,69	2,71
	0,86	3,61	5,89	5,98	8,40	8,50	8,73	9,01	8,59	8,94
	1,39	14,39	2,31	2,33	3,12	2,79	3,94	3,25	3,56	3,02
	0,57	5,27	1,78	1,80	4,18	4,00	n.a.	n.a.	4,08	3,90
	1,11	23,02	5,92	5,95	7,58	7,54	8,67	8,91	6,89	7,08
	1,31	0,00	1,97	2,01	7,01	6,97	11,33	11,65	10,24	10,51
	2,67	26,39	7,13	7,14	7,96	7,23	11,56	10,88	11,00	10,35
	2,57	0,00	5,78	5,60	10,98	10,76	13,39	13,18	12,99	13,42
	0,09	0,00	5,65	5,60	10,77	10,76	13,14	13,18	12,70	12,74
	5,71	6,70	8,10	8,37	11,97	12,84	18,18	18,42	19,14	17,85
	0,26	0,01	8,22	8,37	12,85	12,84	18,28	18,42	17,32	17,45
	3,60	1,62	8,72	8,03	12,61	11,93	15,65	15,89	16,14	16,80
	0,15	0,00	8,03	8,03	11,94	11,93	15,82	15,89	15,16	15,22
	5,41	0,18	8,64	7,71	13,10	12,38	17,15	15,52	17,74	16,48
	0,16	0,00	8,05	8,04	12,67	12,69	15,74	15,77	14,98	15,01
	3,31	0,00	8,81	8,88	12,25	12,81	19,16	19,83	19,22	19,71
	0,62	0,00	8,90	8,88	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	13,55	13,54
	2,44	15,80	6,22	7,47	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,31	12,02
	1,13	n.a.	1,82	1,30	1,83	0,75	1,44	0,66	1,32	0,61
	1,34	n.a.	2,41	1,30	2,19	0,75	1,73	0,66	1,60	0,61
	1,19	n.a.	1,79	0,33	1,33	0,52	1,12	0,54	1,12	0,53
	12,73	n.a.	17,23	1,30	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,86	1,03
	n.a.	n.a.	3,12	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,62	n.a.
	1,55	0,00	5,56	4,89	10,65	10,59	17,99	18,22	18,16	18,27
	3,27	n.a.	2,32	1,19	4,12	3,40	4,73	5,28	4,76	5,00
	6,98	n.a.	14,56	0,01	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,99	0,11
	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.
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	0,83	28,00	0,73	0,81	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,78	2,12
	1,74	28,00	5,84	4,92	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,78	7,53

⁴ Keine oder nicht investierbare Benchmark⁵ Nähere Angaben zu unseren Risikokennzahlen finden Sie im Internet und in unseren Factsheets.

Details zu den Benchmarks

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
	JP Morgan Global Govt Bond EMU	31.05.1999	29.09.2011
Obligationen Welt Index	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
	TOPIX TR	01.01.2012	aktuell
Aktien Japan	TOPIX	31.01.2001	31.12.2011
Immobilien – Wohnen Schweiz ¹	KGAST Immo-Index Wohnen	01.01.2017	aktuell
	KGAST Immo-Index 1998	30.04.2004	31.12.2016
Immobilien – Traditionell Schweiz ¹	KGAST Immo-Index Wohnen	01.01.2017	aktuell
	KGAST Immo-Index 1998	31.12.2005	31.12.2016
Immobilien – Geschäft Schweiz ¹	KGAST Immo-Index Geschäft	01.01.2017	aktuell
	KGAST Immo-Index 1998	31.07.2007	31.12.2016
Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz ¹	KGAST Immo-Index Wohnen	01.01.2017	aktuell
	KGAST Immo-Index 1998	31.10.2015	31.12.2016
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 Benchmarkwechsel bei den Anlagegruppen Immobilien Schweiz per 01.01.2017 aufgrund der Einführung der KGAST Immo-Subindizes.

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
EFFAS SZ Libor Market Return 3m	6,00%	6,00%	6,00%
SBI Domestic AAA-BBB	25,00%	19,00%	12,00%
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	68,00%	58,00%	48,00%
SPI	12,00%	17,00%	22,00%
MSCI Europe ex CH	5,00%	7,00%	9,00%
MSCI USA	6,00%	8,00%	10,00%
TOPIX	2,00%	2,50%	3,00%
MSCI Emerging Markets	2,00%	2,50%	3,00%
Total Aktien	27,00%	37,00%	47,00%
KGAST Immo-Index Geschäft	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 Wohnen	15,00%	15,00%	15,00%
KGAST Immo-Index Geschäft	2,50%	2,50%	2,50%
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 Rendite 31.12.2017	BVG Rendite 31.12.2016	BVG Rendite Plus 31.12.2017	BVG Rendite Plus 31.12.2016	
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben	704'494.13	22'324.48	56'034.17	24'833.81	
Effekten					
Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen ²	24'123'699.13	19'276'404.33	3'291'843.84	2'387'413.08	
Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen	53'677'252.78	55'028'575.91	5'073'899.76	4'027'257.66	
Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	0.00	0.00	
Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen ²	4'557'349.46	4'411'556.37	447'332.11	384'527.92	
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00	0.00	0.00	
Gesamtvermögen	83'062'795.50	78'738'861.09	8'869'109.88	6'824'032.47	
/ Verbindlichkeiten	-883.73	-821.59	-86.66	-68.69	
Nettovermögen	83'061'911.77	78'738'039.50	8'869'023.22	6'823'963.78	
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	78'738'039.50	83'661'332.01	6'823'963.78	6'846'511.33	
Ausgaben	140'103.84	427'842.06	1'893'047.58	629'981.77	
Rücknahmen	-494'557.43	-7'139'520.44	-426'321.29	-790'650.97	
Gesamterfolg	4'678'325.86	1'788'385.87	578'333.15	138'121.65	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	83'061'911.77	78'738'039.50	8'869'023.22	6'823'963.78	
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00	
Erträge der Effekten					
Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	0.00	0.00	
Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	0.00	0.00	
Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	0.00	0.00	
Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-0.04	-7.23	-45.99	-10.35	
Total Erträge	-0.04	-7.23	-45.99	-10.35	
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00	
Verwaltungskommission ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	
Negativzinsen	1'828.22	606.10	358.30	58.69	
Sonstiger Aufwand	1'619.84	1'841.42	156.52	154.18	
Vergütung laufender Ertrag bei					
Anspruchsrücknahme	-9.20	-128.76	-16.91	-15.44	
Total Aufwendungen	3'438.86	2'318.76	497.91	197.43	
Nettoerfolg	-3'438.90	-2'325.99	-543.90	-207.78	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	169'183.31	6'871'841.72	64'288.22	60'002.78	
Realisierter Erfolg	165'744.41	6'869'515.73	63'744.32	59'795.00	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	4'512'581.45	-5'081'129.86	514'588.83	78'326.65	
Gesamterfolg	4'678'325.86	1'788'385.87	578'333.15	138'121.65	

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 42.

² Aus Konsistenzgründen werden ab 31.12.2017 alle indirekten Immobilienanlagen als «andere Anlagefonds» statt «Aktienfonds» klassifiziert.

	BVG Wachstum 31.12.2017	BVG Wachstum 31.12.2016	Profil Defensiv 31.12.2017	Profil Defensiv 31.12.2016	Profil Ausgewogen 31.12.2017	Profil Ausgewogen 31.12.2016	Profil Progressiv 31.12.2017	Profil Progressiv 31.12.2016
	224'805.17	25'033.41	518'971.50	702'775.54	817'110.33	3'009'866.46	836'294.10	1'753'804.01
	8'880'400.05	6'664'038.03	6'544'735.74	8'022'034.52	68'862'682.28	53'318'861.92	19'344'174.03	28'764'101.29
	8'799'853.59	7'664'534.93	20'489'720.56	22'235'806.71	105'968'593.50	72'983'131.26	16'716'140.39	23'390'891.76
	0.00	0.00	5'552'468.03	7'089'448.23	26'097'131.98	25'561'594.69	6'067'245.93	8'282'696.33
	845'008.09	866'469.33	10'088'590.11	9'282'009.07	58'648'499.04	38'285'264.94	12'767'851.21	12'754'934.94
	0.00	0.00	0.00	0.00	4'000'000.00	0.00	700'000.00	0.00
	18'750'066.90	15'220'075.70	43'194'485.94	47'332'074.07	264'394'017.13	193'158'719.27	56'431'705.66	74'946'428.33
	-206.12	-139.77	-12'524.43	-16'522.18	-72'336.57	-54'592.08	-15'445.24	-20'798.02
	18'749'860.78	15'219'935.93	43'181'961.51	47'315'551.89	264'321'680.56	193'104'127.19	56'416'260.42	74'925'630.31
	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
	3'290'247.30	288'312.63	3'585'823.71	4'916'251.52	95'928'943.74	25'133'162.54	12'337'074.71	14'472'176.87
	-1'344'498.51	-865'490.11	-9'863'182.97	-16'591'395.25	-38'579'588.03	-41'944'535.13	-35'720'648.99	-4'442'302.09
	1'584'176.06	337'333.65	2'143'768.88	1'359'176.73	13'868'197.66	5'770'264.26	4'874'204.39	1'898'140.30
	18'749'860.78	15'219'935.93	43'181'961.51	47'315'551.89	264'321'680.56	193'104'127.19	56'416'260.42	74'925'630.31
	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	-0.88	0.00	-2.46	0.00	-0.46
	-75.99	-2.93	-1'631.11	-1'825.62	-72'522.33	-12'297.58	-7'188.96	-8'435.46
	-75.99	-2.93	-1'631.11	-1'826.50	-72'522.33	-12'300.04	-7'188.96	-8'435.92
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	49'126.15	59'961.75	235'106.52	218'802.13	64'962.42	71'208.20
	657.10	237.51	6'531.68	3'351.48	24'497.29	7'802.69	9'852.09	5'299.84
	340.09	345.15	902.64	1'239.64	4'354.78	4'585.69	1'279.38	1'849.98
	-29.80	-23.70	-5'744.55	-12'470.28	-26'624.59	-29'736.85	-14'700.00	-1'312.56
	967.39	558.96	50'815.92	52'082.59	237'334.00	201'453.66	61'393.89	77'045.46
	-1'043.38	-561.89	-52'447.03	-53'909.09	-309'856.33	-213'753.70	-68'582.85	-85'481.38
	220'852.10	182'524.71	1'448'234.15	3'035'771.56	4'133'350.84	7'754'666.94	4'467'854.31	441'025.79
	219'808.72	181'962.82	1'395'787.12	2'981'862.47	3'823'494.51	7'540'913.24	4'399'271.46	355'544.41
	1'364'367.34	155'370.83	747'981.76	-1'622'685.74	10'044'703.15	-1'770'648.98	474'932.93	1'542'595.89
	1'584'176.06	337'333.65	2'143'768.88	1'359'176.73	13'868'197.66	5'770'264.26	4'874'204.39	1'898'140.30

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Kapitalmarkt	in CHF	Geldmarkt	Geldmarkt	
		CHF	CHF	
		31.12.2017	31.12.2016	
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen				
Bankguthaben		315.40	1'411.96	
Effekten				
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>		66'354'206.01	48'477'640.65	
Sonstige Vermögenswerte		0.00	0.00	
Gesamtvermögen		66'354'521.41	48'479'052.61	
/ . Verbindlichkeiten		-327.87	-241.03	
Nettovermögen		66'354'193.54	48'478'811.58	
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		48'478'811.58	47'672'873.93	
Ausgaben		20'811'087.97	1'344'138.25	
Rücknahmen		-2'391'527.04	-143'080.82	
Gesamterfolg		-544'178.97	-395'119.78	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		66'354'193.54	48'478'811.58	
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen				
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00	
Erträge der Effekten				
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>		0.00	0.00	
Sonstige Erträge		0.00	0.00	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-61.32	-22.05	
Total Erträge		-61.32	-22.05	
Passivzinsen		-0.89	0.00	
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00	
Negativzinsen		0.00	1.11	
Sonstiger Aufwand		1'274.10	1'071.10	
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-5.65	-0.93	
Total Aufwendungen		1'267.56	1'071.28	
Nettoerfolg		-1'328.88	-1'093.33	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		-95'037.54	-5'291.47	
Realisierter Erfolg		-96'366.42	-6'384.80	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		-447'812.55	-388'734.98	
Gesamterfolg		-544'178.97	-395'119.78	

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 42.

	Obligationen Schweiz 31.12.2017	Obligationen Schweiz 31.12.2016	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2017	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2016	Obligationen CHF Ausland 31.12.2017	Obligationen CHF Ausland 31.12.2016	Obligationen CHF 15+ 31.12.2017	Obligationen CHF 15+ 31.12.2016
	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00
	507'560'239.31	456'647'148.52	462'747'105.18	668'139'145.79	1'044'257'829.87	944'918'832.50	958'576'126.01	866'457'140.05
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	507'562'239.31	456'649'148.52	462'749'105.18	668'141'145.79	1'044'259'829.87	944'920'832.50	958'578'126.01	866'459'140.05
	-2'496.12	-2'234.79	-2'281.34	-3'218.01	-5'141.74	-4'582.43	-4'705.11	-4'434.85
	507'559'743.19	456'646'913.73	462'746'823.84	668'137'927.78	1'044'254'688.13	944'916'250.07	958'573'420.90	866'454'705.20
	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
	70'167'863.23	25'597'192.91	60'803'261.58	65'000'918.35	104'307'582.33	99'199'631.00	99'999'765.08	0.00
	-18'917'381.74	-10'201'060.44	-265'003'621.35	0.00	-5'180'546.07	-5'200'584.58	0.00	-50'000'950.23
	-337'652.03	5'046'721.72	-1'190'744.17	3'512'451.60	211'401.80	3'770'333.49	-7'881'049.38	37'348'789.65
	507'559'743.19	456'646'913.73	462'746'823.84	668'137'927.78	1'044'254'688.13	944'916'250.07	958'573'420.90	866'454'705.20
	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	227.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-363.23	-442.91	-187.00	-918.35	-420.20	-1'381.00	-515.08	0.00
	-363.23	-215.06	-187.00	-918.35	-420.20	-1'381.00	-515.08	0.00
	-0.55	0.00	-0.55	0.00	-0.55	0.00	-0.55	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	1.67	0.00	1.53	0.00	1.67	0.00	1.67
	9'888.88	10'099.12	12'625.31	14'041.26	20'473.69	20'163.19	18'602.97	20'444.11
	-131.74	-152.15	-3'621.35	0.00	-46.07	-84.58	0.00	-200.23
	9'756.59	9'948.64	9'003.41	14'042.79	20'427.07	20'080.28	18'602.42	20'245.55
	-10'119.82	-10'163.70	-9'190.41	-14'961.14	-20'847.27	-21'461.28	-19'117.50	-20'245.55
	938'743.35	623'024.59	308'126.04	109.31	99'005.99	152'385.33	5'088.86	15'849'638.19
	928'623.53	612'860.89	298'935.63	-14'851.83	78'158.72	130'924.05	-14'028.64	15'829'392.64
	-1'266'275.56	4'433'860.83	-1'489'679.80	3'527'303.43	133'243.08	3'639'409.44	-7'867'020.74	21'519'397.01
	-337'652.03	5'046'721.72	-1'190'744.17	3'512'451.60	211'401.80	3'770'333.49	-7'881'049.38	37'348'789.65

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Kapitalmarkt

in CHF

	Obligationen Credit 100 31.12.2017	Obligationen Credit 100 31.12.2016	
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben	2'000.00	2'000.00	
Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	1'484'506'217.89	1'542'791'518.17	
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00	
Gesamtvermögen	1'484'508'217.89	1'542'793'518.17	
/ . Verbindlichkeiten	-7'345.10	-7'567.28	
Nettovermögen	1'484'500'872.79	1'542'785'950.89	
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	1'542'785'950.89	1'419'436'446.04	
Ausgaben	83'899'209.31	63'755'206.02	
Rücknahmen	-169'736'697.70	-18'501'108.73	
Gesamterfolg	27'552'410.29	78'095'407.56	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	1'484'500'872.79	1'542'785'950.89	
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	
Erträge der Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	0.00	0.00	
Sonstige Erträge	0.00	0.00	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-209.31	-874.77	
Total Erträge	-209.31	-874.77	
Passivzinsen	-0.55	0.00	
Verwaltungskommission ¹	0.00	0.00	
Negativzinsen	0.00	0.76	
Sonstiger Aufwand	30'572.73	33'602.62	
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-1'406.26	-108.73	
Total Aufwendungen	29'165.92	33'494.65	
Nettoerfolg	-29'375.23	-34'369.42	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	9'766'213.79	393'765.16	
Realisierter Erfolg	9'736'838.56	359'395.74	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	17'815'571.73	77'736'011.82	
Gesamterfolg	27'552'410.29	78'095'407.56	

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 42.

	Obligationen US Corporate 31.12.2017	Obligationen US Corporate 31.12.2016	Obligationen Euro 31.12.2017	Obligationen Euro 31.12.2016	Obligationen Welt Index 31.12.2017	Obligationen Welt Index 31.12.2016	Wandelanleihen Global 31.12.2017	Wandelanleihen Global 31.12.2016
	2'000.00	2'000.00	1'547.47	972.42	1'985.63	1'994.48	2'000.00	2'000.00
	1'270'021'108.84	1'179'081'237.16	91'838'983.87	89'749'754.76	622'957.11	427'113.11	665'676'903.11	667'356'997.46
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'270'023'108.84	1'179'083'237.16	91'840'531.34	89'750'727.18	624'942.74	429'107.59	665'678'903.11	667'358'997.46
	-6'236.93	-5'795.48	-452.01	-438.27	-3.88	-3.76	-3'569.17	-3'250.40
	1'270'016'871.91	1'179'077'441.68	91'840'079.33	89'750'288.91	624'938.86	429'103.83	665'675'333.94	667'355'747.06
	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
	82'879'269.63	130'336'197.27	0.00	10'449'721.61	199'752.02	0.00	46'928'280.49	99'439'507.71
	-41'370'543.88	-16'701'174.03	-5'599'637.08	0.00	0.00	0.00	-97'162'624.22	-6'750'878.37
	49'430'704.48	44'443'611.10	7'689'427.50	1'356'965.93	-3'916.99	3'003.89	48'553'930.61	9'911'907.98
	1'270'016'871.91	1'179'077'441.68	91'840'079.33	89'750'288.91	624'938.86	429'103.83	665'675'333.94	667'355'747.06
	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	2.94	0.00	1.33	0.00	20.93	0.00	29.26
	-269.63	-1'116.02	0.00	-221.61	-2.02	0.00	-280.49	-1'007.71
	-269.63	-1'113.08	0.00	-220.28	-2.02	20.93	-280.49	-978.45
	-0.55	0.00	0.00	0.00	-0.55	0.00	-0.55	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	1.67	0.04	0.83	0.00	1.49	0.00	1.67
	25'201.53	25'613.62	1'769.15	1'889.76	9.52	6.10	14'240.58	13'694.54
	-543.88	-174.03	-33.37	0.00	0.00	0.00	-1'624.22	-128.37
	24'657.10	25'441.26	1'735.82	1'890.59	8.97	7.59	12'615.81	13'567.84
	-24'926.73	-26'554.34	-1'735.82	-2'110.87	-10.99	13.34	-12'896.30	-14'546.29
	207'720.87	-408'340.41	-359'372.46	-117.41	0.00	29.98	9'156'099.93	123'973.96
	182'794.14	-434'894.75	-361'108.28	-2'228.28	-10.99	43.32	9'143'203.63	109'427.67
	49'247'910.34	44'878'505.85	8'050'535.78	1'359'194.21	-3'906.00	2'960.57	39'410'726.98	9'802'480.31
	49'430'704.48	44'443'611.10	7'689'427.50	1'356'965.93	-3'916.99	3'003.89	48'553'930.61	9'911'907.98

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Aktien	in CHF	Aktien Schweiz 31.12.2017	Aktien Schweiz 31.12.2016	Aktien Schweiz Index 31.12.2017	Aktien Schweiz Index 31.12.2016
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben		2'000.00	2'000.00	703.49	601.04
Effekten					
<i>Anteile Aktienfonds</i>		881'914'094.06	781'040'207.27	258'810'414.84	284'996'901.67
Sonstige Vermögenswerte		0.00	0.00	0.00	0.00
Gesamtvermögen		881'916'094.06	781'042'207.27	258'811'118.33	284'997'502.71
/ . Verbindlichkeiten		-4'255.69	-3'751.13	-1'303.23	-1'365.64
Nettovermögen		881'911'838.37	781'038'456.14	258'809'815.10	284'996'137.07
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		781'038'456.14	729'597'986.22	284'996'137.07	271'696'610.87
Ausgaben		62'012'417.71	97'549'826.20	5'548'529.35	17'722'663.56
Rücknahmen		-116'522'332.28	-43'301'086.53	-80'900'178.82	-1'050'765.48
Gesamterfolg		155'383'296.80	-2'808'269.75	49'165'327.50	-3'372'371.88
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		881'911'838.37	781'038'456.14	258'809'815.10	284'996'137.07
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten					
<i>Anteile Aktienfonds</i>		0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge		0.00	68.60	0.00	0.70
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-476.88	-576.20	-29.35	-163.56
Total Erträge		-476.88	-507.60	-29.35	-162.86
Passivzinsen		-0.55	0.00	-0.23	0.00
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen		0.00	1.67	0.00	0.55
Sonstiger Aufwand		16'851.85	16'644.58	5'298.71	5'983.94
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-832.28	-586.53	-487.99	-15.48
Total Aufwendungen		16'019.02	16'059.72	4'810.49	5'969.01
Nettoerfolg		-16'495.90	-16'567.32	-4'839.84	-6'131.87
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		27'802'395.82	6'123'557.96	16'536'261.71	136'557.08
Realisierter Erfolg		27'785'899.92	6'106'990.64	16'531'421.87	130'425.21
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		127'597'396.88	-8'915'260.39	32'633'905.63	-3'502'797.09
Gesamterfolg		155'383'296.80	-2'808'269.75	49'165'327.50	-3'372'371.88

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 42.

	Aktien Europa 31.12.2017	Aktien Europa 31.12.2016	Aktien Europa Index 31.12.2017	Aktien Europa Index 31.12.2016	Aktien USA 31.12.2017	Aktien USA 31.12.2016	Aktien USA Index 31.12.2017	Aktien USA Index 31.12.2016
	2'000.33	2'000.00	22.03	89.59	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00
	656'867'319.33	540'175'807.55	173'839'932.10	165'346'311.64	1'082'806'236.87	1'020'919'489.93	229'497'979.42	230'706'146.83
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	656'869'319.66	540'177'807.55	173'839'954.13	165'346'401.23	1'082'808'236.87	1'020'921'489.93	229'499'979.42	230'708'146.83
	-3'267.19	-2'531.00	-818.91	-783.68	-5'269.44	-4'848.22	-1'131.80	-1'100.77
	656'866'052.47	540'175'276.55	173'839'135.22	165'345'617.55	1'082'802'967.43	1'020'916'641.71	229'498'847.62	230'707'046.06
	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
	46'781'549.35	114'232'857.75	9'890'573.95	17'852'348.94	31'399'752.19	82'700'080.50	6'699'517.84	21'389'635.73
	-28'909'365.98	-125'701'333.74	-34'364'706.48	-15'553'214.45	-145'831'651.22	-92'801'289.48	-41'813'107.05	-45'614'362.02
	98'818'592.55	-33'358'890.27	32'967'650.20	3'237'611.53	176'318'224.75	112'475'568.39	33'905'390.77	28'212'332.56
	656'866'052.47	540'175'276.55	173'839'135.22	165'345'617.55	1'082'802'967.43	1'020'916'641.71	229'498'847.62	230'707'046.06
	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
	245'457.94	5'599.10	48'814.48	1.27	0.00	60.69	0.00	3.29
	18'450.65	-1'314.31	1'886.94	-103.94	-252.19	-330.50	-17.84	-227.73
	263'908.59	4'284.79	50'701.42	-102.67	-252.19	-269.81	-17.84	-224.44
	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.55	0.00	-0.55	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	67.23	1.67	0.11	0.00	0.00	1.67	0.00	1.67
	12'177.26	11'631.12	3'394.53	3'460.18	20'702.46	21'377.38	4'430.55	4'907.26
	4'594.91	-1'083.74	6'578.99	-80.93	-1'401.22	-1'289.48	-237.87	-482.70
	16'839.40	10'549.05	9'973.63	3'379.25	19'300.69	20'089.57	4'192.13	4'426.23
	247'069.19	-6'264.26	40'727.79	-3'481.92	-19'552.88	-20'359.38	-4'209.97	-4'650.67
	2'712'270.47	-5'145'954.83	2'352'459.25	-2'070'319.31	52'519'490.67	24'232'462.59	14'234'982.24	12'895'541.23
	2'959'339.66	-5'152'219.09	2'393'187.04	-2'073'801.23	52'499'937.79	24'212'103.21	14'230'772.27	12'890'890.56
	95'859'252.89	-28'206'671.18	30'574'463.16	5'311'412.76	123'818'286.96	88'263'465.18	19'674'618.50	15'321'442.00
	98'818'592.55	-33'358'890.27	32'967'650.20	3'237'611.53	176'318'224.75	112'475'568.39	33'905'390.77	28'212'332.56

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Aktien	in CHF	Aktien Japan 31.12.2017	Aktien Japan 31.12.2016
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben		2'000.00	2'000.00
Effekten			
<i>Anteile Aktienfonds</i>		333'564'740.32	262'155'352.48
Sonstige Vermögenswerte		0.00	0.00
Gesamtvermögen		333'566'740.32	262'157'352.48
/ . Verbindlichkeiten		-1'594.15	-1'281.92
Nettovermögen		333'565'146.17	262'156'070.56
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		262'156'070.56	318'024'475.18
Ausgaben		11'800'099.78	11'500'197.52
Rücknahmen		-2'020'017.54	-64'700'180.21
Gesamterfolg		61'628'993.37	-2'668'421.93
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		333'565'146.17	262'156'070.56
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00
Erträge der Effekten			
<i>Anteile Aktienfonds</i>		0.00	0.00
Sonstige Erträge		0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-99.78	-197.52
Total Erträge		-99.78	-197.52
Passivzinsen		-0.55	0.00
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00
Negativzinsen		0.00	1.67
Sonstiger Aufwand		5'797.06	5'373.23
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-17.54	-180.21
Total Aufwendungen		5'778.97	5'194.69
Nettoerfolg		-5'878.75	-5'392.21
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		336'783.11	792'696.16
Realisierter Erfolg		330'904.36	787'303.95
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		61'298'089.01	-3'455'725.88
Gesamterfolg		61'628'993.37	-2'668'421.93

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 42.

	Aktien Japan Index 31.12.2017	Aktien Japan Index 31.12.2016	Aktien Emerging Markets 31.12.2017	Aktien Emerging Markets 31.12.2016	Aktien Emerging Markets Index 31.12.2017	Aktien Emerging Markets Index 31.12.2016	Aktien Global Small Cap 31.12.2017	Aktien Global Small Cap 31.12.2016
	1'288.41	1'215.83	2'000.00	2'000.00	927.35	819.69	2'000.00	2'000.00
	71'583'282.84	68'931'580.14	739'415'388.11	596'868'140.62	214'173'311.29	198'942'010.53	290'975'356.69	271'163'677.21
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	253'804.32	0.00	0.00
	71'584'571.25	68'932'795.97	739'417'388.11	596'870'140.62	214'174'238.64	199'196'634.54	290'977'356.69	271'165'677.21
	-348.52	-336.78	-3'565.26	-2'956.55	-1'035.75	-991.65	-1'404.75	-1'346.61
	71'584'222.73	68'932'459.19	739'413'822.85	596'867'184.07	214'173'202.89	199'195'642.89	290'975'951.94	271'164'330.60
	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
	1'319'256.28	2'849'511.46	13'149'608.82	86'700'153.66	6'381'389.99	30'009'537.21	4'598'983.47	21'649'593.96
	-10'418'041.66	0.00	-29'302'170.30	-1'750'029.76	-45'000'707.45	-16'017'224.58	-22'100'296.92	-17'150'570.38
	11'750'548.92	3'438'641.67	158'699'200.26	64'628'543.16	53'596'877.46	23'548'841.49	37'312'934.79	22'165'197.01
	71'584'222.73	68'932'459.19	739'413'822.85	596'867'184.07	214'173'202.89	199'195'642.89	290'975'951.94	271'164'330.60
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	312.93	253'804.13	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6'443.75	0.00
	-6.28	-11.46	-108.82	-653.66	-53.03	-9'787.21	16.53	-93.96
	-6.28	-11.46	-108.82	-653.66	259.90	244'016.92	6'460.28	-93.96
	-0.05	0.00	-0.55	0.00	0.00	0.00	-0.55	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	356'747.50	0.00	0.00
	0.00	0.55	0.00	1.19	69.59	197.07	0.00	1.32
	1'416.84	1'413.39	13'498.39	11'831.86	3'974.18	4'237.36	5'380.26	5'752.44
	-130.42	0.00	-333.34	-29.76	-207.45	-16'724.58	-46.92	-320.38
	1'286.37	1'413.94	13'164.50	11'803.29	3'836.32	344'457.35	5'332.79	5'433.38
	-1'292.65	-1'425.40	-13'273.32	-12'456.95	-3'576.42	-100'440.43	1'127.49	-5'527.34
	1'184'354.38	-160.14	3'947'182.24	-20'033.02	8'257'783.81	-12'620'608.61	7'004'748.40	4'982'751.36
	1'183'061.73	-1'585.54	3'933'908.92	-32'489.97	8'254'207.39	-12'721'049.04	7'005'875.89	4'977'224.02
	10'567'487.19	3'440'227.21	154'765'291.34	64'661'033.13	45'342'670.07	36'269'890.53	30'307'058.90	17'187'972.99
	11'750'548.92	3'438'641.67	158'699'200.26	64'628'543.16	53'596'877.46	23'548'841.49	37'312'934.79	22'165'197.01

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Immobilien

in CHF

	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2017	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2016	
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Anlagevermögen	1'778'125'017.20	1'434'285'296.58	
Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	0.00	0.00	
Angefangene Bauten (inkl. Land)	5'700'000.00	74'010'000.00	
Fertige Bauten (inkl. Land) ²	1'771'914'217.20	1'352'127'296.58	
Miteigentumsanteile ²	510'800.00	8'148'000.00	
Umlaufvermögen	35'718'450.04	50'106'166.18	
Flüssige Mittel	6'823'841.72	15'124'149.12	
Kurzfristige Forderungen	12'185'726.03	11'462'871.75	
Aktive Rechnungsabgrenzungen	16'708'882.29	23'519'145.31	
Langfristige Darlehen			
Gesamtvermögen	1'813'843'467.24	1'484'391'462.76	
Fremdkapital	-269'160'841.35	-211'374'164.65	
/ . Derivative Finanzinstrumente ¹	0.00	0.00	
/ . Kurzfristige Verbindlichkeiten	-18'790'122.47	-19'720'740.51	
/ . Passive Rechnungsabgrenzungen	-7'093'757.32	-5'305'508.79	
/ . Hypothekarschulden (inkl. andere verzinsliche Darlehen)	-178'418'000.00	-127'680'000.00	
/ . Rückstellungen	-4'527'833.56	-2'191'988.35	
/ . Latente Steuern ³	-60'331'128.00	-56'475'927.00	
/ . Minderheitsanteile am Kapital	0.00	0.00	
Nettovermögen	1'544'682'625.89	1'273'017'298.11	
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	1'273'017'298.11	1'132'460'453.93	
Zeichnungen	190'017'204.67	56'492'915.92	
Rücknahmen	-7'073'175.77	-5'870'399.84	
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	88'721'298.88	89'934'328.10	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	1'544'682'625.89	1'273'017'298.11	

¹ Weitere Angaben zu Derivative Finanzinstrumente finden Sie auf Seite 48.

² Neu werden nach KGAST die Miteigentumsanteile auf einer separaten Position ausgewiesen (Seite 43). Die Joint Venture werden bei IED unter den fertigen Bauten ausgewiesen.

³ Die Berechnung der latenten Steuern wurde von einer Pauschalberechnung zu einer effektiven Berechnung geändert (Seite 43).

	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2017	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2017	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2017	Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2016	Immobilien Europa Direkt 31.12.2017	Immobilien Europa Direkt 31.12.2016
	603'028'207.25	563'535'564.90	603'342'466.99	590'951'586.56	16'444'000.00	7'929'515.00	1'151'757'343.15	769'556'883.35
	0.00	0.00	0.00	0.00	16'444'000.00	7'929'515.00	0.00	0.00
	0.00	17'100'000.00	9'050'000.00	12'861'072.10	0.00	0.00	0.00	0.00
	603'028'207.25	546'435'564.90	594'292'466.99	578'090'514.46	0.00	0.00	1'061'924'151.82	769'556'883.35
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	89'833'191.33	0.00
	9'556'553.59	22'142'582.00	13'787'144.87	11'652'244.31	3'438'496.30	9'374'420.25	72'948'126.68	145'670'076.51
	6'280'512.32	16'437'355.91	7'900'364.99	7'761'595.32	3'432'860.65	9'252'781.75	52'809'032.92	90'435'529.29
	3'255'741.34	3'967'179.56	5'083'176.25	3'541'752.82	0.00	0.00	8'393'484.05	4'957'981.72
	20'299.93	1'738'046.53	803'603.63	348'896.17	5'635.65	121'638.50	0.00	50'276'565.50
							11'745'609.71	0.00
	612'584'760.84	585'678'146.90	617'129'611.86	602'603'830.87	19'882'496.30	17'303'935.25	1'224'705'469.83	915'226'959.86
	-36'972'204.84	-33'599'004.36	-50'045'046.33	-46'720'232.05	-89'368.00	-142'533.25	-485'923'579.65	-306'192'317.51
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'030'241.04	-1'626'536.21
	-5'508'254.25	-6'132'571.36	-3'696'382.65	-3'247'134.55	-53'991.90	-116'002.85	-5'746'434.84	-1'911'041.71
	-1'987'043.59	-1'219'180.40	-3'442'835.68	-27'632'895.50	-35'376.10	-26'530.40	-11'236'643.07	-4'476'731.89
	0.00	0.00	-40'000'000.00	-5'000'000.00	0.00	0.00	-357'195'499.68	-234'102'827.37
	0.00	-817'228.00	-747'500.00	-941'790.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-29'476'907.00	-25'430'024.60	-2'158'328.00	-9'898'412.00	0.00	0.00	-17'302'306.76	-2'137'747.56
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-93'412'454.26	-61'937'432.77
	575'612'556.00	552'079'142.54	567'084'565.53	555'883'598.82	19'793'128.30	17'161'402.00	738'781'890.18	609'034'642.35
	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
	0.00	0.00	1'515'813.05	14'270'481.28	7'037'775.00	0.00	26'375'982.63	92'024'711.27
	-13'688'072.40	-19'945'101.00	-8'461'391.88	-22'570'440.32	0.00	0.00	0.00	0.00
	37'221'485.86	48'211'651.54	18'146'545.54	22'788'636.32	-4'406'048.70	-735'714.43	103'371'265.20	18'493'371.18
	575'612'556.00	552'079'142.54	567'084'565.53	555'883'598.82	19'793'128.30	17'161'402.00	738'781'890.18	609'034'642.35

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Immobilien

in CHF

	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2017	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2016	
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Mietertrag Netto	65'502'441.48	63'060'854.12	
Soll-Mietertrag (netto), inkl. nicht ausgegliederte Nebenkosten	70'490'916.01	68'061'939.18	
Minderertrag Leerstand	-4'895'073.00	-4'847'279.98	
Inkassoverluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen	-93'401.53	-153'805.08	
Unterhalt Immobilien	-12'643'775.64	-8'987'143.00	
Instandhaltung	-6'638'062.26	-6'477'264.76	
Instandsetzung	-6'005'713.38	-2'509'878.24	
Betriebsaufwand	-7'261'151.60	-6'696'330.62	
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren	-65'437.01	-49'102.56	
Nicht verrechenbare Heiz- und Betriebskosten	-2'011'869.78	-2'270'184.47	
Forderungsverluste, Delkrediveränderung	-229'439.14	78'270.76	
Versicherungen	-577'200.04	-574'708.02	
Bewirtschaftungshonorare ¹	-2'805'244.52	-2'730'566.41	
Vermietungs- und Insertionskosten	-160'349.50	-156'047.25	
Steuern und Abgaben	-980'204.73	-789'588.51	
Übriger operativer Aufwand	-431'406.88	-204'404.16	
Operatives Ergebnis	45'597'514.24	47'377'380.50	
Sonstige Erträge	6'322'354.60	2'708'927.31	
Aktivzinsen	0.00	79.35	
Übrige Erträge	6'322'354.60	2'708'847.96	
Finanzierungsaufwand	-810'257.06	-1'615'767.21	
Hypothekarzinsen	-562'366.46	-1'424'131.11	
Sonstige Passivzinsen	-118'126.80	-61'872.30	
Baurechtszinsen	-129'763.80	-129'763.80	
Verwaltungsaufwand	-7'411'346.51	-6'712'276.22	
Geschäftsführungshonorar ¹	-6'883'603.95	-6'286'414.10	
Schätzungs- und Revisionsaufwand	-416'566.37	-350'664.08	
Übriger Verwaltungsaufwand	-111'176.19	-75'198.04	
Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche	4'299'179.83	1'278'989.83	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	4'449'805.67	1'408'589.99	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	-150'625.84	-129'600.16	
J. Anteile Minderheiten am Nettoertrag	0.00	0.00	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	47'997'445.10	43'037'254.21	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	12'853'290.24	3'571'050.75	
Realisierter Erfolg	60'850'735.34	46'608'304.96	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	31'725'764.54	55'333'202.14	
Veränderung latente Steuern ²	-3'855'201.00	-12'007'179.00	
J. Anteile Minderheiten am Kapitalerfolg	0.00	0.00	
Gesamterfolg	88'721'298.88	89'934'328.10	

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 42.

² Die Berechnung der latenten Steuern wurde von einer Pauschalberechnung zu einer effektiven Berechnung geändert (Seite 43).

	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2017	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2017	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2017	Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2016	Immobilien Europa Direkt 31.12.2017	Immobilien Europa Direkt 31.12.2016
	23'877'541.34	23'938'434.91	29'341'402.68	30'760'194.38	0.00	0.00	52'530'895.74	36'026'883.98
	25'344'324.80	25'584'033.18	32'293'139.47	32'877'904.04	0.00	0.00	59'470'774.36	36'627'238.14
	-1'282'216.00	-1'414'226.50	-2'788'674.84	-2'005'468.50	0.00	0.00	-6'939'878.62	-600'354.16
	-184'567.46	-231'371.77	-163'061.95	-112'241.16	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'629'961.16	-2'737'618.71	-2'634'693.96	-2'210'795.17	-2'702.10	-11'955.88	-3'677'925.46	-1'862'563.42
	-1'998'122.70	-1'975'695.66	-1'559'679.10	-1'285'591.92	0.00	0.00	-3'677'925.46	-1'862'563.42
	-631'838.46	-761'923.05	-1'075'014.86	-925'203.25	-2'702.10	-11'955.88	0.00	0.00
	-2'564'959.84	-2'366'374.59	-2'298'938.73	-2'751'838.27	-125.40	0.00	-8'034'246.60	-4'417'191.07
	-3'301.60	53.20	-4'859.70	-3'191.65	0.00	0.00	-650'283.91	-470'430.45
	-751'093.83	-699'109.19	-654'019.88	-884'385.53	0.00	0.00	-1'499'630.55	-1'208'674.29
	-8'325.88	16'488.47	19'144.37	-14'594.11	0.00	0.00	-191'533.93	-98'970.08
	-210'383.81	-218'093.52	-255'980.13	-271'233.72	-125.40	0.00	-287'256.64	-354'734.28
	-1'060'539.94	-1'057'324.74	-911'928.99	-982'155.11	0.00	0.00	-310'695.36	-188'464.50
	-42'718.75	-37'212.05	-72'583.50	-86'639.40	0.00	0.00	-36'860.67	-10'743.32
	-416'353.28	-211'973.78	-350'836.73	-420'193.27	0.00	0.00	-5'057'985.54	-2'085'174.15
	-72'242.75	-159'202.98	-67'874.17	-89'445.48	0.00	0.00	0.00	0.00
	18'682'620.34	18'834'441.61	24'407'769.99	25'797'560.94	-2'827.50	-11'955.88	40'818'723.68	29'747'129.49
	4'214.50	11'650.36	11'900.74	5'565.59	0.00	0.00	4'805'685.44	5'469'480.43
	0.00	479.45	0.00	21.00	0.00	0.00	0.00	-1'782.64
	4'214.50	11'170.91	11'900.74	5'544.59	0.00	0.00	4'805'685.44	5'471'263.07
	-25'987.95	-12'395.18	-87'243.15	-90'415.45	-978.95	-124.00	-8'841'388.42	-5'952'608.70
	0.00	0.00	-68'682.44	-79'099.98	0.00	0.00	-8'248'986.28	-5'613'927.14
	-25'987.95	-12'395.18	-18'560.71	-11'315.47	-978.95	-124.00	-592'402.14	-338'681.56
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'925'169.78	-2'644'137.05	-2'854'692.46	-2'780'126.68	-163'768.40	-107'892.60	-11'758'928.71	-7'796'078.72
	-2'738'259.60	-2'514'752.70	-2'680'478.60	-2'640'338.80	-93'533.10	-82'504.60	-7'119'537.46	-4'809'671.14
	-151'530.16	-99'390.35	-139'281.92	-105'600.57	-56'775.70	-13'388.00	-466'578.48	-350'613.38
	-35'380.02	-29'994.00	-34'931.94	-34'187.31	-13'459.60	-12'000.00	-4'172'812.77	-2'635'794.20
	-312'177.60	-55'149.00	-27'881.26	-271'719.85	-37'775.00	0.00	-1'767'132.05	-650'834.03
	0.00	0.00	31'279.30	323'325.45	-37'775.00	0.00	490'340.48	1'278'160.44
	-312'177.60	-55'149.00	-59'160.56	-595'045.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-2'257'472.53	-1'928'994.47
	15'423'499.51	16'134'410.74	21'449'853.86	22'660'864.55	-205'349.85	-119'972.48	23'256'959.94	20'817'088.47
	75'542.00	2'158'678.90	10'076'579.60	489'485.15	0.00	0.00	0.00	0.00
	15'499'041.51	18'293'089.64	31'526'433.46	23'150'349.70	-205'349.85	-119'972.48	23'256'959.94	20'817'088.47
	25'769'326.75	35'749'247.50	-21'119'971.92	1'841'807.62	-4'200'698.85	-615'741.95	110'075'221.47	42'264'160.88
	-4'046'882.40	-5'830'685.60	7'740'084.00	-2'203'521.00	0.00	0.00	-15'000'464.05	-939'782.66
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-14'960'452.16	-43'648'095.51
	37'221'485.86	48'211'651.54	18'146'545.54	22'788'636.32	-4'406'048.70	-735'714.43	103'371'265.20	18'493'371.18

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 42.

	Immobilien Global Index 31.12.2017	Immobilien Global Index 31.12.2016	Hedge Fund CHF 31.12.2017	Hedge Fund CHF 31.12.2016	Insurance Linked Strategies 31.12.2017	Insurance Linked Strategies 31.12.2016
	1'064.80	934.07	100'190'923.88	116'449.65	55'787.60	140'357.67
	165'440'349.78	84'857'255.06	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	1'068'034'055.77	1'159'097'945.41	291'603'909.51	316'989'226.07
	0.00	0.00	0.00	0.22	0.00	0.00
	165'441'414.58	84'858'189.13	1'168'224'979.65	1'159'214'395.28	291'659'697.11	317'129'583.74
	-540.96	-407.57	-100'045'587.25	-72'397.26	-17'730.47	-20'479.91
	165'440'873.62	84'857'781.56	1'068'179'392.40	1'159'141'998.02	291'641'966.64	317'109'103.83
	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
	77'854'342.60	2'749'796.59	2'300'052.60	176'683'937.14	2'650'139.02	580'143.21
	-2'198'359.36	-1'600'276.41	-120'220'928.51	0.00	-300'022.28	0.00
	4'927'108.82	3'840'325.16	26'958'270.29	-32'464'898.76	-27'817'253.93	9'280'722.95
	165'440'873.62	84'857'781.56	1'068'179'392.40	1'159'141'998.02	291'641'966.64	317'109'103.83
	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
	155'029.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	123'407.40	-46.59	-52.60	-48'937.14	-139.02	-143.21
	278'437.24	-46.59	-52.60	-48'937.14	-139.02	-143.21
	0.00	0.00	0.00	-0.22	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	42.48	0.83	105'092.47	2'245.47	698.07	298.98
	1'866.18	1'787.93	300'402.29	544'620.36	81'122.56	93'858.33
	1'890.64	-26.41	-29'623.12	0.00	-22.28	0.00
	3'799.30	1'762.35	375'871.64	546'865.61	81'798.35	94'157.31
	274'637.94	-1'808.94	-375'924.24	-595'802.75	-81'937.37	-94'300.52
	282'315.53	218'217.07	-6'021'121.70	118'379'575.90	13'106.20	-17.34
	556'953.47	216'408.13	-6'397'045.94	117'783'773.15	-68'831.17	-94'317.86
	4'370'155.35	3'623'917.03	33'355'316.23	-150'248'671.91	-27'748'422.76	9'375'040.81
	4'927'108.82	3'840'325.16	26'958'270.29	-32'464'898.76	-27'817'253.93	9'280'722.95

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Private Markets

in CHF

	Private Equity 31.12.2017	Private Equity 31.12.2016	Private Equity II 31.12.2017	Private Equity II 31.12.2016	
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben	205'533.22	48'707.56	41'950.45	43'906.53	
Effekten					
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	174'659'177.08	138'111'842.13	126'620'951.05	84'418'167.21	
Sonstige Vermögenswerte	15'482.49	14'904.93	14'643.37	15'434.54	
Gesamtvermögen	174'880'192.79	138'175'454.62	126'677'544.87	84'477'508.28	
/ . Verbindlichkeiten	-41'764.75	-38'405.78	-37'096.41	-36'521.95	
Nettovermögen	174'838'428.04	138'137'048.84	126'640'448.46	84'440'986.33	
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	138'137'048.83	96'285'977.03	84'440'986.32	32'308'161.20	
Ausgaben	25'666'466.64	34'921'867.10	37'896'870.36	47'758'129.53	
Rücknahmen	-8'922'997.04	-5'564'146.79	-8'605'359.87	-2'600'395.61	
Gesamterfolg	19'957'909.61	12'493'351.49	12'907'951.65	6'975'091.20	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	174'838'428.04	138'137'048.83	126'640'448.46	84'440'986.32	
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00	
Erträge der Effekten					
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-9'376.67	613'320.77	-13'759.79	-37'667.85	
Total Erträge	-9'376.67	613'320.77	-13'759.79	-37'667.85	
Passivzinsen	-574.67	0.00	-928.75	0.00	
Verwaltungskommission ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	
Negativzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sonstiger Aufwand	86'472.31	73'597.82	82'504.16	81'076.87	
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-3'215.78	23'901.04	-1'958.59	-1'546.04	
Total Aufwendungen	82'681.86	97'498.86	79'616.82	79'530.83	
Nettoerfolg	-92'058.53	515'821.91	-93'376.61	-117'198.68	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	38'454.37	562.32	-733.85	866.18	
Realisierter Erfolg	-53'604.16	516'384.23	-94'110.46	-116'332.50	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	20'011'513.77	11'976'967.27	13'002'062.11	7'091'423.71	
Gesamterfolg	19'957'909.61	12'493'351.50	12'907'951.65	6'975'091.21	

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 42.

	Infrastruktur 31.12.2017	Infrastruktur 31.12.2016	Infrastruktur II 31.12.2017	Infrastruktur II 31.12.2016	Senior Loans (hedged) 31.12.2017	Senior Loans (hedged) 31.12.2016	Senior Loans (unhedged) 31.12.2017	Senior Loans (unhedged) 31.12.2016
	64'281.65	1'439.04	43'835.76	0.00	250'408.55	136'850.45	320'850.39	95'568.61
	0.00	0.00	0.00	0.00	643'145'606.22	565'767'036.48	753'509'432.98	726'889'883.55
	244'614'411.94	137'513'165.22	64'479'446.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'893'438.57	21'818.63	-2'603'887.82	0.00	909'999.54	0.00	0.00	0.00
	241'785'255.02	137'536'422.89	61'919'394.17	0.00	644'306'014.31	565'903'886.93	753'830'283.37	726'985'452.16
	-74'814.06	-62'200.38	-58'246.75	0.00	-917'199.39	-68'333.73	-3'872.74	-3'595.01
	241'710'440.96	137'474'222.51	61'861'147.42	0.00	643'388'814.92	565'835'553.20	753'826'410.63	726'981'857.15
	137'474'222.51	119'773'433.47	0.00	0.00	565'835'553.20	402'032'289.58	726'981'857.15	614'714'128.45
	102'944'033.57	19'654'216.44	61'084'458.73	0.00	68'883'581.70	142'571'043.47	20'870'700.08	60'006'686.18
	-15'158'239.93	-15'733'710.10	-810'656.58	0.00	-2'212'489.95	-2'058'486.01	-1'999'543.47	0.00
	16'450'424.81	13'780'282.70	1'587'345.27	0.00	10'882'169.97	23'290'706.16	7'973'396.87	52'261'042.52
	241'710'440.96	137'474'222.51	61'861'147.42	0.00	643'388'814.92	565'835'553.20	753'826'410.63	726'981'857.15
	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	0.00	45'205.35	0.00	67'485.35	0.00
	-67'869.42	47'246.84	-219'017.82	0.00	129'806.80	-40'015.55	204'377.72	6'363.48
	-67'869.42	47'246.84	-219'017.82	0.00	175'012.15	-40'015.55	271'863.07	6'363.48
	-100.16	0.00	-39.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	1'437.74	618.93	1'557.47	628.32
	204'723.31	60'669.40	103'154.03	0.00	115'121.14	223'782.75	46'001.90	105'692.40
	-10'282.35	12'245.10	-3'960.86	0.00	102.25	-57.11	456.53	0.00
	194'340.80	72'914.50	99'153.86	0.00	116'661.13	224'344.57	48'015.90	106'320.72
	-262'210.22	-25'667.66	-318'171.68	0.00	58'351.02	-264'360.12	223'847.17	-99'957.24
	-665.07	23.74	85.00	0.00	68'689.05	31'840.00	182'964.28	-1'719.01
	-262'875.29	-25'643.92	-318'086.68	0.00	127'040.07	-232'520.12	406'811.45	-101'676.25
	16'713'300.10	13'805'926.62	1'905'431.95	0.00	10'755'129.90	23'523'226.28	7'566'585.42	52'362'718.77
	16'450'424.81	13'780'282.70	1'587'345.27	0.00	10'882'169.97	23'290'706.16	7'973'396.87	52'261'042.52

Erfolgsverwendungen

Mischvermögen

in CHF

	BVG Rendite 31.12.2017	BVG Rendite 31.12.2016	BVG Rendite Plus 31.12.2017	BVG Rendite Plus 31.12.2016	
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-3'438.90	-2'325.99	-543.90	-207.78	
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-3'438.90	-2'325.99	-543.90	-207.78	
Übertrag auf Kapitalwert	3'438.90	2'325.99	543.90	207.78	
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	45'897.119	49'809.474	4'393.213	4'496.864	
Ausgegebene Ansprüche	80.509	248.777	1'162.897	411.892	
Zurückgenommene Ansprüche	-276.417	-4'161.132	-259.303	-515.543	
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	45'701.211	45'897.119	5'296.807	4'393.213	
in CHF					
Kapitalwert eines Anspruchs	1'817.58	1'715.58	1'674.51	1'553.35	
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-0.08	-0.05	-0.10	-0.05	
Inventarwert eines Anspruchs	1'817.50	1'715.53	1'674.41	1'553.30	

	BVG	BVG	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil
	Wachstum	Wachstum	Defensiv	Defensiv	Ausgewogen	Ausgewogen	Progressiv	Progressiv
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	-1'043.38	-561.89	-52'447.03	-53'909.09	-309'856.33	-213'753.70	-68'582.85	-85'481.38
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-1'043.38	-561.89	-52'447.03	-53'909.09	-309'856.33	-213'753.70	-68'582.85	-85'481.38
	1'043.38	561.89	52'447.03	53'909.09	309'856.33	213'753.70	68'582.85	85'481.38
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	9'890.086	10'265.781	34'900.015	43'680.082	144'721.897	157'420.555	57'074.713	49'319.023
	2'023.852	192.903	2'584.071	3'717.062	68'709.186	19'320.571	8'952.520	11'353.022
	-828.390	-568.598	-7'124.776	-12'497.129	-27'873.360	-32'019.229	-26'426.367	-3'597.332
	11'085.548	9'890.086	30'359.310	34'900.015	185'557.723	144'721.897	39'600.866	57'074.713
	1'691.47	1'538.97	1'424.09	1'357.29	1'426.14	1'335.79	1'426.35	1'314.26
	-0.09	-0.06	-1.73	-1.54	-1.67	-1.48	-1.73	-1.50
	1'691.38	1'538.91	1'422.36	1'355.75	1'424.47	1'334.31	1'424.62	1'312.76

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Kapitalmarkt

in CHF

Geldmarkt
CHF
31.12.2017

 Geldmarkt
 CHF
 31.12.2016

 Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung
 des Erfolges beschlossen

Nettoerfolg des Rechnungsjahres

-1'328.88

-1'093.33

Vortrag des Vorjahres

0.00

0.00

Zur Verteilung verfügbarer Erfolg

-1'328.88

-1'093.33

Übertrag auf Kapitalwert

1'328.88

1'093.33

Vortrag auf neue Rechnung

0.00

0.00

in Stück

Anzahl Ansprüche im Umlauf

Stand zu Beginn des Berichtsjahres

41'751.231

40'719.880

Ausgegebene Ansprüche

17'941.882

1'153.892

Zurückgenommene Ansprüche

-2'061.314

-122.541

Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr

57'631.799

41'751.231

in CHF

Kapitalwert eines Anspruchs

1'151.37

1'161.16

Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs

-0.02

-0.03

Inventarwert eines Anspruchs

1'151.35

1'161.13

Kapitalmarkt

in CHF

Obligationen
Credit 100
31.12.2017

 Obligationen
 Credit 100
 31.12.2016

 Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung
 des Erfolges beschlossen

Nettoerfolg des Rechnungsjahres

-29'375.23

-34'369.42

Vortrag des Vorjahres

0.00

0.00

Zur Verteilung verfügbarer Erfolg

-29'375.23

-34'369.42

Übertrag auf Kapitalwert

29'375.23

34'369.42

Vortrag auf neue Rechnung

0.00

0.00

in Stück

Anzahl Ansprüche im Umlauf

Stand zu Beginn des Berichtsjahres

1'051'411.361

1'020'383.341

Ausgegebene Ansprüche

57'138.500

44'093.042

Zurückgenommene Ansprüche

-115'203.538

-13'065.022

Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr

993'346.323

1'051'411.361

in CHF

Kapitalwert eines Anspruchs

1'494.47

1'467.38

Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs

-0.03

-0.03

Inventarwert eines Anspruchs

1'494.44

1'467.35

	Obligationen Schweiz 31.12.2017	Obligationen Schweiz 31.12.2016	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2017	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2016	Obligationen CHF Ausland 31.12.2017	Obligationen CHF Ausland 31.12.2016	Obligationen CHF 15+ 31.12.2017	Obligationen CHF 15+ 31.12.2016
	-10'119.82	-10'163.70	-9'190.41	-14'961.14	-20'847.27	-21'461.28	-19'117.50	-20'245.55
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-10'119.82	-10'163.70	-9'190.41	-14'961.14	-20'847.27	-21'461.28	-19'117.50	-20'245.55
	10'119.82	10'163.70	9'190.41	14'961.14	20'847.27	21'461.28	19'117.50	20'245.55
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	273'079.180	263'906.613	648'872.893	585'863.708	713'197.351	642'650.875	529'214.840	559'478.396
	41'928.293	15'210.571	58'958.155	63'009.185	78'542.897	74'452.894	61'141.276	0.000
	-11'333.816	-6'038.004	-257'816.400	0.000	-3'911.678	-3'906.418	0.000	-30'263.556
	303'673.657	273'079.180	450'014.648	648'872.893	787'828.570	713'197.351	590'356.116	529'214.840
	1'671.43	1'672.25	1'028.31	1'029.71	1'325.51	1'324.93	1'623.75	1'637.29
	-0.03	-0.04	-0.02	-0.02	-0.03	-0.03	-0.03	-0.04
	1'671.40	1'672.21	1'028.29	1'029.69	1'325.48	1'324.90	1'623.72	1'637.25

	Obligationen US Corporate 31.12.2017	Obligationen US Corporate 31.12.2016	Obligationen Euro 31.12.2017	Obligationen Euro 31.12.2016	Obligationen Welt Index 31.12.2017	Obligationen Welt Index 31.12.2016	Wandelanleihen Global 31.12.2017	Wandelanleihen Global 31.12.2016
	-24'926.73	-26'554.34	-1'735.82	-2'110.87	-10.99	13.34	-12'896.30	-14'546.29
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-24'926.73	-26'554.34	-1'735.82	-2'110.87	-10.99	13.34	-12'896.30	-14'546.29
	24'926.73	26'554.34	1'735.82	2'110.87	10.99	-13.34	12'896.30	14'546.29
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'077'141.469	971'639.425	62'074.635	55'092.480	369.613	369.613	594'367.303	509'706.733
	74'914.665	120'778.183	0.000	6'982.155	170.972	0.000	40'528.462	90'809.179
	-36'723.628	-15'276.139	-3'865.291	0.000	0.000	0.000	-81'540.136	-6'148.609
	1'115'332.506	1'077'141.469	58'209.344	62'074.635	540.585	369.613	553'355.629	594'367.303
	1'138.71	1'094.66	1'577.78	1'445.87	1'156.06	1'160.91	1'203.00	1'122.82
	-0.02	-0.02	-0.03	-0.03	-0.02	0.04	-0.02	-0.02
	1'138.69	1'094.64	1'577.75	1'445.84	1'156.04	1'160.95	1'202.98	1'122.80

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Aktien	in CHF	Aktien Schweiz 31.12.2017	Aktien Schweiz 31.12.2016	Aktien Schweiz Index 31.12.2017	Aktien Schweiz Index 31.12.2016	
	Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-16'495.90	-16'567.32	-4'839.84	-6'131.87	
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-16'495.90	-16'567.32	-4'839.84	-6'131.87	
	Übertrag auf Kapitalwert	16'495.90	16'567.32	4'839.84	6'131.87	
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	
	in Stück					
	Anzahl Ansprüche im Umlauf					
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	351'064.011	324'317.084	189'214.670	177'454.882	
	Ausgegebene Ansprüche	25'397.614	46'864.135	3'489.522	12'465.129	
	Zurückgenommene Ansprüche	-47'240.032	-20'117.208	-49'350.939	-705.341	
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	329'221.593	351'064.011	143'353.253	189'214.670	
	in CHF					
	Kapitalwert eines Anspruchs	2'678.83	2'224.83	1'805.43	1'506.24	
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-0.05	-0.05	-0.03	-0.03	
	Inventarwert eines Anspruchs	2'678.78	2'224.78	1'805.40	1'506.21	

Aktien	in CHF	Aktien Japan 31.12.2017	Aktien Japan 31.12.2016	
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen				
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-5'878.75	-5'392.21	
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-5'878.75	-5'392.21	
	Übertrag auf Kapitalwert	5'878.75	5'392.21	
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	
in Stück				
Anzahl Ansprüche im Umlauf				
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	340'724.759	425'123.082	
	Ausgegebene Ansprüche	14'618.749	15'393.946	
	Zurückgenommene Ansprüche	-2'478.681	-99'792.269	
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	352'864.827	340'724.759	
in CHF				
	Kapitalwert eines Anspruchs	945.33	769.43	
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-0.02	-0.02	
	Inventarwert eines Anspruchs	945.31	769.41	

	Aktien Europa 31.12.2017	Aktien Europa 31.12.2016	Aktien Europa Index 31.12.2017	Aktien Europa Index 31.12.2016	Aktien USA 31.12.2017	Aktien USA 31.12.2016	Aktien USA Index 31.12.2017	Aktien USA Index 31.12.2016
	247'069.19	-6'264.26	40'727.79	-3'481.92	-19'552.88	-20'359.38	-4'209.97	-4'650.67
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	247'069.19	-6'264.26	40'727.79	-3'481.92	-19'552.88	-20'359.38	-4'209.97	-4'650.67
	-247'069.19	6'264.26	-40'727.79	3'481.92	19'552.88	20'359.38	4'209.97	4'650.67
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	499'311.623	508'299.838	165'020.466	162'195.263	797'345.795	798'724.122	136'702.969	151'914.886
	39'021.219	109'210.822	8'516.829	19'438.205	23'001.761	77'772.465	3'864.116	14'429.657
	-23'628.074	-118'199.037	-30'386.329	-16'613.002	-105'998.036	-79'150.792	-23'922.913	-29'641.574
	514'704.768	499'311.623	143'150.966	165'020.466	714'349.520	797'345.795	116'644.172	136'702.969
	1'275.72	1'081.85	1'214.10	1'001.99	1'515.82	1'280.42	1'967.55	1'687.68
	0.48	-0.01	0.28	-0.02	-0.03	-0.03	-0.04	-0.03
	1'276.20	1'081.84	1'214.38	1'001.97	1'515.79	1'280.39	1'967.51	1'687.65
	Aktien Japan Index 31.12.2017	Aktien Japan Index 31.12.2016	Aktien Emerging Markets 31.12.2017	Aktien Emerging Markets 31.12.2016	Aktien Emerging Markets Index 31.12.2017	Aktien Emerging Markets Index 31.12.2016	Aktien Global Small Cap 31.12.2017	Aktien Global Small Cap 31.12.2016
	-1'292.65	-1'425.40	-13'273.32	-12'456.95	-3'576.42	-100'440.43	1'127.49	-5'527.34
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-1'292.65	-1'425.40	-13'273.32	-12'456.95	-3'576.42	-100'440.43	1'127.49	-5'527.34
	1'292.65	1'425.40	13'273.32	12'456.95	3'576.42	100'440.43	-1'127.49	5'527.34
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	82'524.746	78'750.505	474'623.779	401'681.140	185'286.649	168'243.994	178'874.867	173'710.573
	1'516.131	3'774.241	9'474.565	74'338.922	5'131.816	33'863.890	2'929.567	16'679.178
	-11'757.965	0.000	-19'946.734	-1'396.283	-38'491.861	-16'821.235	-14'087.442	-11'514.884
	72'282.912	82'524.746	464'151.610	474'623.779	151'926.604	185'286.649	167'716.992	178'874.867
	990.35	835.31	1'593.07	1'257.59	1'409.73	1'075.61	1'734.91	1'515.97
	-0.02	-0.02	-0.03	-0.03	-0.02	-0.54	0.01	-0.03
	990.33	835.29	1'593.04	1'257.56	1'409.71	1'075.07	1'734.92	1'515.94

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Immobilien

in CHF

	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2017	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2016	
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
Nettoertrag des Rechnungsjahres	47'997'445.10	43'037'254.21	
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	
Zur Ausschüttung verfügbarer Betrag	47'997'445.10	43'037'254.21	
Zur Ausschüttung vorgesehener Betrag	0.00	0.00	
Übertrag auf Kapitalwert	–47'997'445.10	–43'037'254.21	
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	539'516.295	516'833.991	
Veränderungen im Berichtsjahr	76'452.100	22'682.304	
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	615'968.395	539'516.295	
in CHF			
Kapitalwert eines Anspruchs	2'429.81	2'280.61	
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	77.92	78.94	
Inventarwert eines Anspruchs	2'507.73	2'359.55	

Immobilien, Alternative Anlagen und Private Markets

in CHF

	Immobilien Global Index 31.12.2017	Immobilien Global Index 31.12.2016	
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	274'637.94	–1'808.94	
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	274'637.94	–1'808.94	
Übertrag auf Kapitalwert	–274'637.94	1'808.94	
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	82'588.084	81'405.348	
Ausgegebene Ansprüche	73'482.403	2'781.869	
Zurückgenommene Ansprüche	–2'132.988	–1'599.133	
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	153'937.499	82'588.084	
in CHF			
Kapitalwert eines Anspruchs	1'072.95	1'027.50	
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	1.78	–0.02	
Inventarwert eines Anspruchs	1'074.73	1'027.48	

	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2017	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2017	Immobilien – Geschäft Schweiz 31.12.2016	Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2017	Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2016	Immobilien Europa Direkt 31.12.2017	Immobilien Europa Direkt 31.12.2016
	15'423'499.51	16'134'410.74	21'449'853.86	22'660'864.55	–205'349.85	–119'972.48	23'256'959.94	20'817'088.47
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	15'423'499.51	16'134'410.74	21'449'853.86	22'660'864.55	–205'349.85	–119'972.48	23'256'959.94	20'817'088.47
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	–15'423'499.51	–16'134'410.74	–21'449'853.86	–22'660'864.55	205'349.85	119'972.48	–23'256'959.94	–20'817'088.47
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	265'418.562	275'924.896	347'019.650	352'474.135	18'062.734	18'062.734	456'061.400	383'980.181
	–6'422.893	–10'506.334	–4'332.722	–5'454.485	7'434.808	0.000	17'803.857	72'081.219
	258'995.669	265'418.562	342'686.928	347'019.650	25'497.542	18'062.734	473'865.257	456'061.400
	2'162.93	2'020.50	1'592.23	1'538.46	784.33	956.74	1'509.98	1'289.78
	59.55	59.53	62.59	63.42	–8.05	–6.64	49.07	45.64
	2'222.48	2'080.03	1'654.82	1'601.88	776.28	950.10	1'559.05	1'335.42
	Hedge Fund CHF 31.12.2017	Hedge Fund CHF 31.12.2016	Insurance Linked Strategies 31.12.2017	Insurance Linked Strategies 31.12.2016	Infrastruktur 31.12.2017	Infrastruktur 31.12.2016	Infrastruktur II 31.12.2017	Infrastruktur II 31.12.2016
	–375'924.24	–595'802.75	–81'937.37	–94'300.52	–262'210.21	–25'667.66	–318'171.69	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	–375'924.24	–595'802.75	–81'937.37	–94'300.52	–262'210.21	–25'667.66	–318'171.69	0.00
	375'924.24	595'802.75	81'937.37	94'300.52	262'210.21	25'667.66	318'171.69	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	955'866.885	809'924.512	297'781.131	297'237.175	112'036.536	108'404.911	0.000	0.00
	1'895.444	145'942.373	2'466.737	543.956	81'584.700	16'936.963	58'733.960	0.00
	–97'153.773	0.000	–281.543	0.000	–11'903.489	–13'305.338	–761.826	0.00
	860'608.556	955'866.885	299'966.325	297'781.131	181'717.747	112'036.536	57'972.134	0.00
	1'241.63	1'213.28	972.52	1'065.23	1'331.57	1'227.28	1'072.54	0.00
	–0.44	–0.62	–0.27	–0.32	–1.43	–0.23	–5.46	0.00
	1'241.19	1'212.66	972.25	1'064.91	1'330.14	1'227.05	1'067.08	0.00

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Private Markets	in CHF	Private Equity 31.12.2017	Private Equity 31.12.2016	Private Equity II 31.12.2017	Private Equity II 31.12.2016
	Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen				
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	-92'058.52	515'821.90	-93'376.62	-117'198.68
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-92'058.52	515'821.90	-93'376.62	-117'198.68
	Übertrag auf Kapitalwert	92'058.52	-515'821.90	93'376.62	117'198.68
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00
	in Stück				
	Anzahl Ansprüche im Umlauf				
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	68'159.107	52'040.326	73'022.074	30'733.269
	Ausgegebene Ansprüche	11'553.243	19'094.311	32'184.534	44'783.703
	Zurückgenommene Ansprüche	-4'024.736	-2'975.530	-7'532.790	-2'494.898
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	75'687.614	68'159.107	97'673.818	73'022.074
	in CHF				
	Kapitalwert eines Anspruchs	2'311.21	2'018.89	1'297.52	1'158.04
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-1.21	7.80	-0.96	-1.66
	Inventarwert eines Anspruchs	2'310.00	2'026.69	1'296.56	1'156.38

Private Markets	in CHF	Senior Loans (hedged) 31.12.2017	Senior Loans (hedged) 31.12.2016	Senior Loans (unhedged) 31.12.2017	Senior Loans (unhedged) 31.12.2016
	Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen				
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	58'351.02	-264'360.12	223'847.17	-99'957.24
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	99'957.24	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	58'351.02	-264'360.12	323'804.41	-99'957.24
	Übertrag auf Kapitalwert	-58'351.02	264'360.12	-323'804.41	99'957.24
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00
	in Stück				
	Anzahl Ansprüche im Umlauf				
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	511'248.363	384'112.955	596'937.976	544'931.259
	Ausgegebene Ansprüche	61'543.557	129'069.617	17'170.248	52'006.717
	Zurückgenommene Ansprüche	-1'976.471	-1'934.209	-1'711.349	0.000
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	570'815.449	511'248.363	612'396.875	596'937.976
	in CHF				
	Kapitalwert eines Anspruchs	1'127.04	1'107.29	1'230.57	1'218.02
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	0.10	-0.52	0.37	-0.17
	Inventarwert eines Anspruchs	1'127.14	1'106.77	1'230.94	1'217.85

Jahresrechnung 2017 des Stammvermögens

Bilanz	in CHF	31.12.2017	31.12.2016
	Aktiven		
	Flüssige Mittel	672'076.57	798'230.98
	Aktive Rechnungsabgrenzung	417'734.10	390'466.67
	Anteile an Anlagefonds	395'385.33	365'660.32
	Total Aktiven	1'485'196.00	1'554'357.97
	Passiven		
	Verbindlichkeiten	0.00	0.00
	Passive Rechnungsabgrenzung	1'112'150.00	1'163'549.95
	Stiftungskapital	100'000.00	100'000.00
	Gewinnvortrag aus Vorjahr	290'808.02	320'848.30
	Gewinn/Verlust (-)	-17'762.02	-30'040.28
	Total Passiven	1'485'196.00	1'554'357.97

Erfolgsrechnung	in CHF	1.1.2017–31.12.2017	1.1.2016–31.12.2016
	Ertrag		
	Realisierter Kapitalertrag	0.00	0.00
	Nicht realisierter Kapitalertrag	29'725.01	7'751.09
	Ertrag aus Service Fee	1'597'388.01	1'606'961.61
	Bankzinsen	0.00	0.00
	Total Ertrag	1'627'113.02	1'614'712.70
	Aufwand		
	Verwaltungskosten	1'644'875.04	1'644'752.98
	Total Aufwand	1'644'875.04	1'644'752.98
	Gewinn/Verlust (-)	-17'762.02	-30'040.28

Anhang

Allgemeine Angaben und Erläuterungen

Die Zürich Anlagestiftung war im Jahr 2017 in 41 Anlagegruppen sowie in das Stammvermögen investiert. Die Summe des Gesamtvermögens der Anlagegruppen betrug am 31. Dezember 2017 CHF 19'877'217'286 (Ende 2016: CHF 18'121'286'483), ohne Doppelzählungen aus den Anlagegruppen «Profil» CHF 19'515'217'903 (Ende 2016: 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 2017 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 an der Mindestgliederung KGAST.

Rechtsgrundlagen

Statuten
Reglement
Organisations- und Geschäftsreglement
Anlagerichtlinien
Reglement des Anlageausschusses

Aktuelle Version

Juli 2017
Juli 2017
September 2014
November 2017
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. Aufgrund der kurzen Laufzeit und da sich die Anlagegruppe Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz weiter im Aufbau befindet, sind noch keine aussagekräftigen Angaben verfügbar, weshalb im Gegensatz zu Immobilien – Traditionell Schweiz nicht alle Kennzahlen ausgewiesen werden.

Abweichungen Anlagerichtlinien

Anlagegruppe Immobilien – Geschäft Schweiz

Eine von 31 Liegenschaften verletzt mit einem Anteil von 15,8 Prozent die Obergrenze des Vermögens in dieser Anlagegruppe (Anlagerichtlinien Art. 30 Immobilien – Geschäft Schweiz: «Der Verkehrswert eines Grundstückes darf höchstens 15 Prozent des Vermögens der Anlagegruppe betragen.»). Der Stiftungsrat der Zürich Anlagestiftung hatte im Geschäftsjahr 2016 aufgrund der Marktsituation entschieden, die Liegenschaft weiterhin im Bestand zu halten. Gegenwärtig wird ein Verkauf evaluiert. Anfangs 2018 beträgt der Anteil dieser Liegenschaft weniger als 15 Prozent.

Anlagegruppe Insurance Linked Strategies

Ein einzelnes unabhängiges Ereignisrisiko im Bereich Erdbeben verletzte per 31.12.2017 die 30-Prozent-Limite um 1,15 Prozent. Die Verletzung wurde in der Erneuerungsrunde im Dezember 2017 behoben. Per 01.01.2018 werden die Anlagerichtlinien wieder eingehalten.

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

Nachfolgende Schuldner und Beteiligungen überschreiten die vorgegebenen Gesellschaftsbegrenzungen (ohne Eidgenossenschaft und schweizerische Pfandinstitute) gemäss Art. 54a BVV2. Alle Anlagegruppen sind jedoch in Konformität mit den Anlagerichtlinien und der Weisung OAK BV 02/2014:

Anlagegruppe	Schuldner mit Anteil NAV von über 10% (Beteiligungen > 5%)	Anteil am NAV (in %)
Obligationen Euro	Französische Staatsanleihen	30,9
	Spanische Staatsanleihen	22,0
	Deutsche Staatsanleihen	13,3
Obligationen Welt Index	US-Staatsanleihen	34,3
	Japanische Staatsanleihen	19,5
Aktien Schweiz	Nestlé SA	18,0
	Novartis AG	15,1
	Roche Holding AG	12,3
	UBS Group AG	5,3
Aktien Schweiz Index	Nestlé SA	19,3
	Novartis AG	15,0
	Roche Holding AG	12,8
	UBS Group AG	5,1
Aktien Emerging Markets Index	Tencent Holdings Ltd	5,4

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.

Fremdwährungskurse per 31. Dezember 2017¹

AUD	0.762205	GBP	1.318255	MXN ²	4.980706	SGD	0.729198
BRL	0.293781	HKD ²	12.465941	NOK ²	11.914150	THB ²	2.990181
CAD	0.777764	ILS	0.280702	NZD	0.693065	USD	0.974500
DKK	0.157167	JPY ²	0.865069	PLN	0.280448	ZAR ²	7.871567
EUR	1.170180	KRW ²	0.091028	SEK	0.119023		

¹ Pro 1 Einheit Fremdwährung in CHF

² Pro 100 Einheiten Fremdwährung in CHF

Securities Lending

Im Jahr 2017 wurde kein Securities Lending durchgeführt.

Anhang *Fortsetzung*

Kostenstruktur

Mit Ausnahme der Anlagegruppen Immobilien Schweiz, Immobilien Europa Direkt 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 2017 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	
	2017	2016		2017	2016
BVG Rendite	0,51%	0,52%	Aktien USA	0,81%	0,81%
BVG Rendite Plus	0,53%	0,50%	Aktien USA Index	0,21%	0,21%
BVG Wachstum	0,52%	0,52%	Aktien Japan	0,91%	0,91%
Profil Defensiv	1,02%	1,07%	Aktien Japan Index	0,31%	0,31%
Profil Ausgewogen	0,96%	1,07%	Aktien Emerging Markets	0,91%	0,91%
Profil Progressiv	1,02%	1,04%	Aktien Emerging Markets Index	0,42%	0,40%
Geldmarkt CHF	0,16%	0,15%	Aktien Global Small Cap	0,96%	0,96%
Obligationen Schweiz	0,40%	0,40%	Immobilien – Wohnen Schweiz ¹	0,62%	0,67%
Obligationen Schweiz SDC	0,41%	0,41%	Immobilien – Traditionell Schweiz ¹	0,67%	0,65%
Obligationen CHF Ausland	0,40%	0,40%	Immobilien – Geschäft Schweiz ¹	0,62%	0,64%
Obligationen CHF 15+	0,40%	0,40%	Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz ¹	0,88%	0,61%
Obligationen Credit 100	0,57%	0,57%	Immobilien Europa Direkt ¹	0,98%	0,95%
Obligationen US Corporate	0,57%	0,57%	Immobilien Global Index	0,44%	0,73%
Obligationen Euro	0,51%	0,51%	Hedge Fund CHF	4,11%	4,30%
Obligationen Welt Index	0,24%	0,43%	Insurance Linked Strategies	1,23%	1,32%
Wandelanleihen Global	0,71%	0,71%	Private Equity ^{2,3,4}	5,38%	3,65%
Aktien Schweiz	0,60%	0,60%	Private Equity II ^{2,3,4}	6,64%	6,58%
Aktien Schweiz Index	0,20%	0,20%	Infrastruktur ^{2,3,4}	1,95%	2,69%
Aktien Europa	0,82%	0,82%	Infrastruktur II ^{2,3,4}	1,92%	n. a.
Aktien Europa Index	0,22%	0,22%	Senior Loans (hedged)	0,73%	0,74%
			Senior Loans (unhedged)	0,73%	0,74%

¹ TERisa (GAV)

² Davon beträgt die AST Management Fee bei Private Equity 0,85%, bei Private Equity II 0,85%, bei Infrastruktur 1,11% und bei Infrastruktur II 1,01%. 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 Private Equity beinhaltet 1,90%, Private Equity II 2,23%, Infrastruktur 0,48% und Infrastruktur II 0,33% 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 und 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 alle Liegenschaften werden per Bilanzstichtag die latenten Grundstückgewinnsteuern unter Berücksichtigung einer innerkantonalen oder innerkommunalen Verlustverrechnung berechnet. Die Handänderungssteuer ist Bestandteil der latenten Steuer und wird für jede Liegenschaftsposition separat ermittelt. Bei der Berechnung der latenten Grundstückgewinnsteuern wird die effektive Haltedauer um zehn Jahre verlängert. Die Berechnung der Bilanzposition latente Steuern erfolgt durch die Huwiler Treuhand AG.

Die Bilanzposition Miteigentumsanteile wurde erstmalig verwendet. Zur besseren Vergleichbarkeit wurden zusätzlich die Vorjahreszahlen ermittelt. Die Miteigentumsanteile werden zu Marktwerten bilanziert.

Eingegangene, nicht bilanzierte Verbindlichkeiten

Per 31.12.2017 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 63,6 Mio. In der Anlagegruppe Immobilien – Wohnen im Alter Schweiz besteht eine nicht bilanzierte und noch offene Verbindlichkeit aus einem Neubauprojekt von CHF 35,1 Mio.

Transaktionen nach dem Bilanzstichtag

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

Verkäufe	Anlagegruppe	Objektart	Ort	Vertragsunterzeichnung	Eigentumsübertragung ca.	Übergang Nutzen und Gefahr	Verkaufspreis CHF
	Wohnen Schweiz	Mehrfamilienhaus	Flamatt	14.12.2017	01.02.2018	01.02.2018	3'155'000
	Wohnen Schweiz	Stockwerkeinheit	Romanshorn	13.12.2017	01.03.2018	01.03.2018	488'000
	Wohnen Schweiz	Stockwerkeinheit	Romanshorn	13.12.2017	01.03.2018	01.03.2018	503'000
	Wohnen Schweiz	Stockwerkeinheit	Romanshorn	13.12.2017	01.03.2018	01.03.2018	518'000

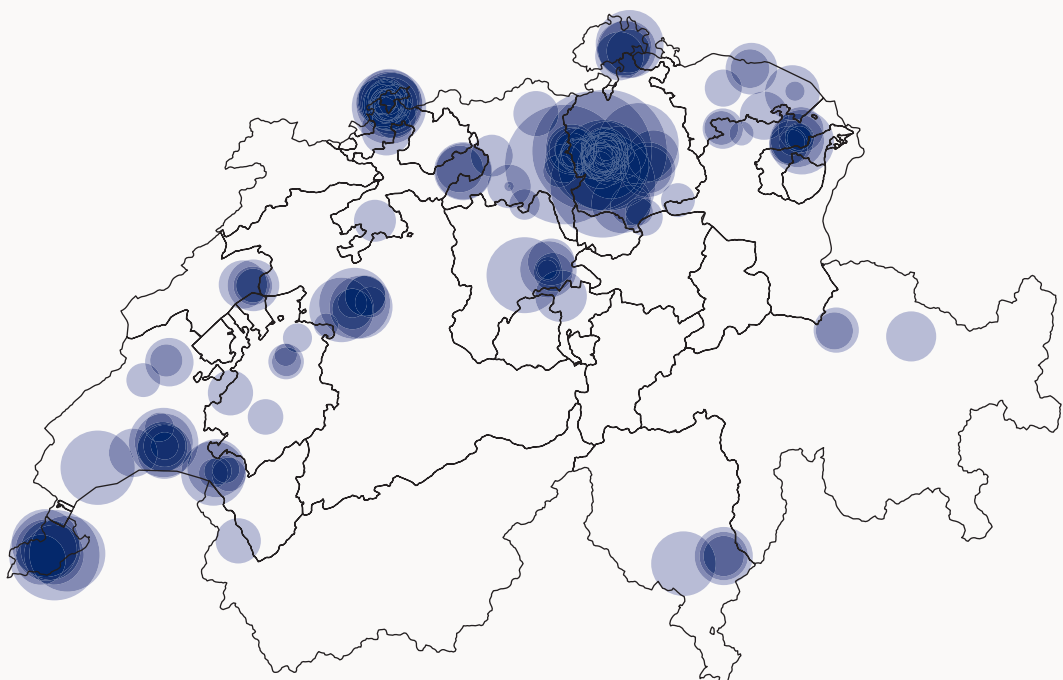
Anhang *Fortsetzung*

Immobilien – Wohnen Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST		31.12.2017	31.12.2016
Mietausfallquote		7,08%	7,35%
Fremdfinanzierungsquote		10,03%	8,90%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)		76,92%	72,56%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV		0,62%	0,67%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV		0,73%	0,79%
Eigenkapitalrendite (ROE)		6,09%	7,60%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)		5,17%	6,38%
Ausschüttungsrendite		n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote		n. a.	n. a.
Anlagerendite		6,28%	7,69%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden		0,13 Jahre	0,21 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz		3,28%	3,48%
Bandbreite Kapitalisierungssatz		2,70%–3,90%	2,80%–4,10%

Liegenschaften nach Region	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	8	5	87'216'741	5
Genfersee	22	13	293'140'152	17
Innerschweiz	8	4	78'901'455	4
Nordwestschweiz	38	22	361'941'636	20
Ostschweiz	22	13	174'220'743	10
West- und Südschweiz	20	12	153'609'203	9
Zürich	53	31	629'095'087	35
	171	100	1'778'125'017	100

Verteilung der Marktwerte



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

Immobilien – Traditionell Schweiz

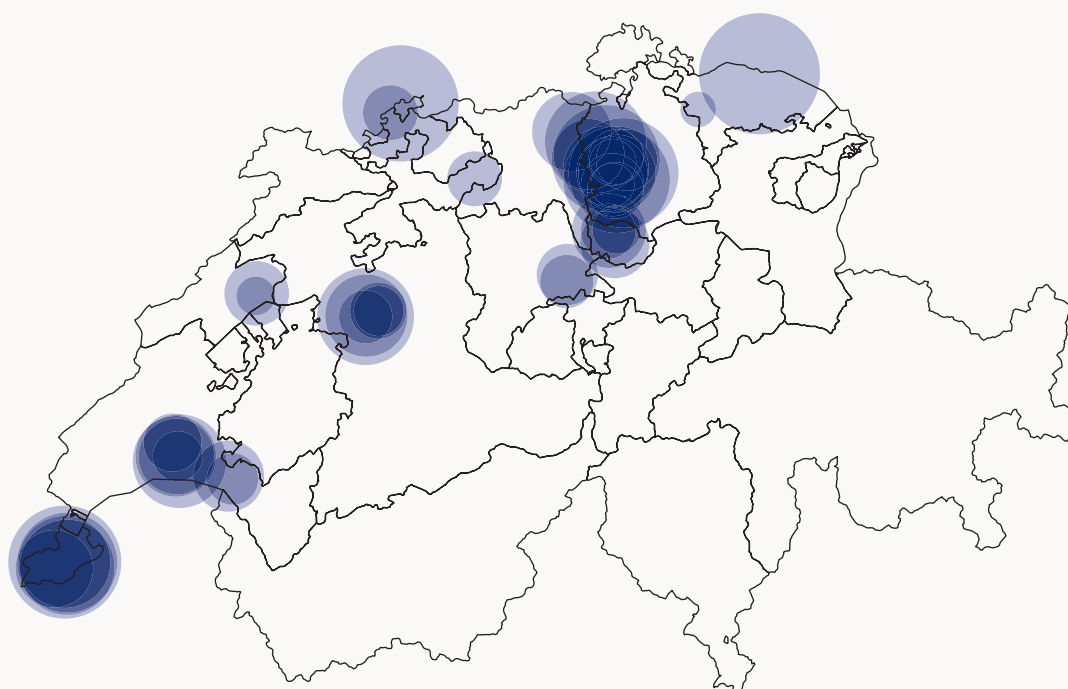
Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST

	31.12.2017	31.12.2016
Mietausfallquote	5,79%	6,43%
Fremdfinanzierungsquote	0,00%	0,00%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	68,66%	70,86%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	0,67%	0,65%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	0,71%	0,69%
Eigenkapitalrendite (ROE)	6,91%	9,57%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	6,27%	8,49%
Ausschüttungsrendite	n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote	n. a.	n. a.
Anlagerendite	6,85%	9,57%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	n. a.	n. a.
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz	3,18%	3,36%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	2,70%–3,70%	2,80%–3,90%

Liegenschaften nach Region

	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	5	11	55'667'000	9
Genfersee	13	28	190'396'458	32
Innerschweiz	6	13	50'770'000	8
Nordwestschweiz	4	9	58'709'000	10
Ostschweiz	2	4	35'581'000	6
West- und Südschweiz	2	4	12'980'532	2
Zürich	14	31	198'924'217	33
	46	100	603'028'207	100

Verteilung der Marktwerte



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

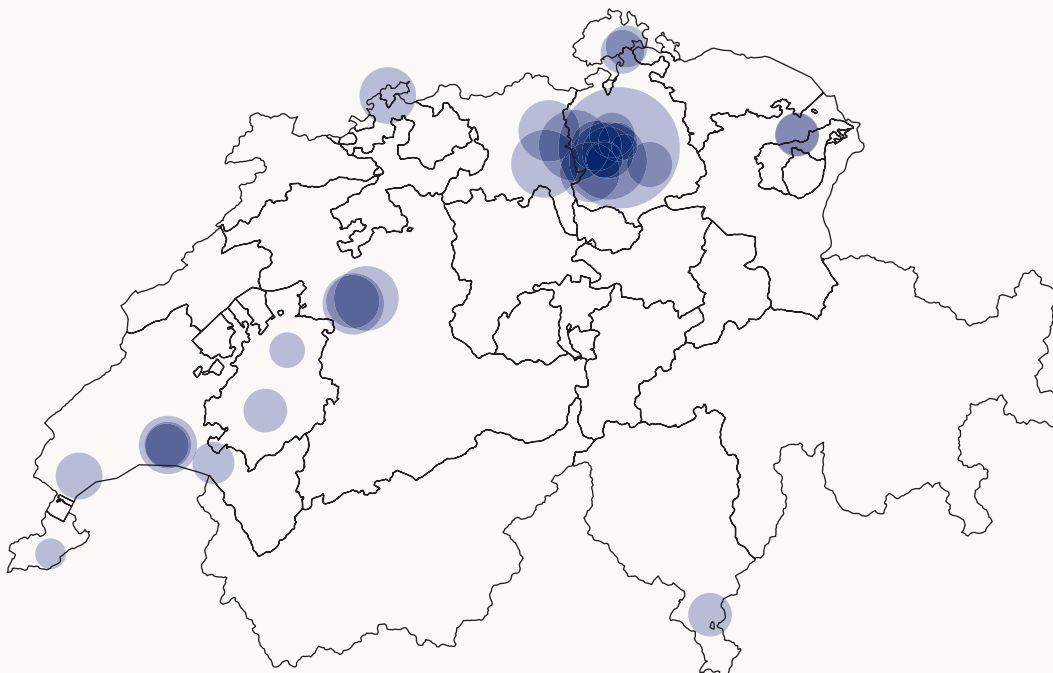
Anhang *Fortsetzung*

Immobilien – Geschäft Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST		31.12.2017	31.12.2016
Mietausfallquote		9,14%	6,44%
Fremdfinanzierungsquote		6,63%	0,85%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)		77,16%	77,85%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV		0,62%	0,64%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV		0,67%	0,69%
Eigenkapitalrendite (ROE)		3,31%	4,27%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)		2,99%	3,92%
Ausschüttungsrendite		n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote		n. a.	n. a.
Anlagerendite		3,30%	4,29%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden		0,09 Jahre	0,09 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz		3,62%	3,82%
Bandbreite Kapitalisierungssatz		2,40%–4,80%	2,70%–4,90%

Liegenschaften nach Region	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	3	10	71'662'822	12
Genfersee	6	19	82'130'585	13
Nordwestschweiz	3	10	77'418'327	13
Ostschweiz	2	6	25'600'000	4
West- und Südschweiz	3	10	34'357'822	6
Zürich	14	45	312'172'911	52
	31	100	603'342'467	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) und Knight Frank (im Zusammenhang mit der Liegenschaft Metromar in Sevilla).

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 Wertermittlungstichtag zwischen einem verkaufsbereiten Verkäufer und einem kaufbereiten Erwerber nach angemessenem Vermarktungszeitraum in einer Transaktion im gewöhnlichen Geschäftsverkehr verkauft werden könnte, wobei jede Partei mit Sachkenntnis, Umsicht und ohne Zwang handelt.

Es werden die Bewertungsverfahren angewendet, die im jeweiligen Umstand sachgerecht sind und für die ausreichend Daten zur Ermittlung des Fair Values zur Verfügung stehen. Bei den Bewertungen der Liegenschaften der Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt kommen stets einkommensbasierte Bewertungsmethoden zur Anwendung. In der Regel wird die Discounted-Cashflow-Methode (DCF-Methode) angewendet. Dabei wird das Ertragspotenzial einer Liegenschaft auf der Basis zukünftiger Einnahmen und Ausgaben ermittelt. Die resultierenden Zahlungsströme entsprechen den aktuellen sowie prognostizierten Netto-Cashflows nach Abzug aller nicht auf den Mieter umlagefähigen Kosten (vor Steuern und Fremdkapitalkosten). Die jährlichen Zahlungsströme werden auf den Bewertungstichtag diskontiert. Der dazu verwendete Zinssatz orientiert sich an der Verzinsung langfristiger, risikofreier Anlagen und einem spezifischen Risikozuschlag, welcher die aktuelle Situation auf dem Transaktionsmarkt, dem lokalen Immobilienmarkt und die Besonderheiten des Objektes widerspiegelt. Für die Liegenschaften in Grossbritannien und Spanien findet teilweise das Barwertverfahren Anwendung. 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 Schweden sowie für die «Bishopsgate»-Liegenschaft in London und die «Calle Fuencarral» in Madrid 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 5,06 Prozent. Die angewendete Bandbreite der Kapitalisierungssätze liegt zwischen 4,15 Prozent und 7,50 Prozent. Die Liegenschaften in Manchester und Sevilla werden mit der «Term&Reversion»-Methodik bewertet und somit nicht berücksichtigt.

Eingegangene, nicht bilanzierte Verbindlichkeiten

Per 31.12.2017 besteht in der Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt eine nicht bilanzierte und noch offene Verbindlichkeit aus einer Transaktion von EUR 23,9 Mio. (Asset Deal – Essen, Deutschland).

Geschätzte Liquidationssteuern

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

Derivative Finanzinstrumente

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

Liegenschaften	Produkt	Fälligkeit	Betrag (Nominalwert)		Zinssatz	
			EUR	GBP	Fixed	Strike
München, Elsenheimerstrasse	Zins Swap	24.02.2022	5,9 Mio.		0,45%	
Darmstadt, Europa Arkaden I	Zins Swap	24.02.2022	4,0 Mio.		0,45%	
Berlin, Mollstrasse	Zins Swap	24.02.2022	8,7 Mio.		0,45%	
Hamburg, Tondo Center	Zins Swap	24.02.2022	8,2 Mio.		0,45%	
Berlin, K&G	Zins Swap	24.02.2022	4,3 Mio.		0,45%	
Manchester, City Tower	Zins Swap	10.12.2020	15,3 Mio.	13,6 Mio.	1,71%	
	Zins Cap	10.12.2020	3,8 Mio.	3,4 Mio.		2,00%
Paris, Chevaleret	Zins Cap	28.04.2024	10,0 Mio.			1,20%
Total			60,2 Mio.	17,0 Mio.		

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

Immobilien Europa Direkt

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGASt

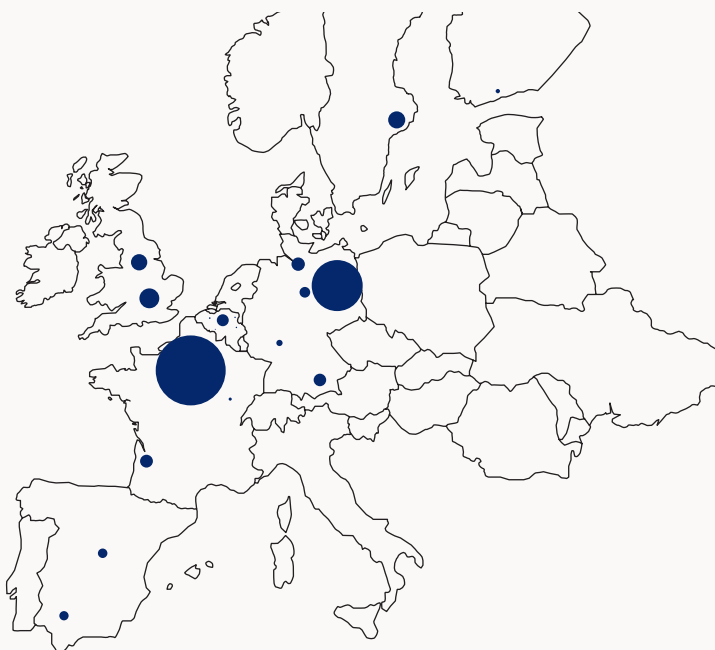
	31.12.2017	31.12.2016
Mietausfallquote	9,90%	4,72%
Fremdfinanzierungsquote	22,99%	23,63%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	66,12%	55,23%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	0,99%	0,95%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	1,31%	1,17%
Eigenkapitalrendite (ROE)	6,53%	3,20%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	5,44%	3,70%
Ausschüttungsrendite	n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote	n. a.	n. a.
Anlagerendite	6,95%	4,34%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	5,18 Jahre	5,57 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz ¹	6,27%	6,23%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	4,15%–7,50%	4,25%–7,50%

¹ Weitere Angaben finden Sie auf Seite 48.

Liegenschaften nach Land

	Anzahl	Anzahl %	Marktwert EUR	Marktwert %
Belgien	6	21	50'000'000	6
Deutschland	8	28	269'700'000	34
Finnland	1	3	12'400'000	2
Frankreich	9	31	247'500'000	32
Grossbritannien	2	7	103'900'000	13
Schweden	1	3	49'100'000	6
Spanien	2	7	54'000'000	7
	29	100	786'600'000	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 12 bis 49 für das am 31. Dezember 2017 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 2017 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, 29. März 2018

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. Herausgeberin und Verwalterin 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, 8085 Zürich
Telefon 044 628 78 88, Fax 044 629 18 66
anlagestiftung@zurich.ch, www.zurich-anlagestiftung.ch

ZH13903d-1803

