



ZURICH®

Jahresbericht 2018

Zürich Anlagestiftung



Inhaltsverzeichnis

Die Zürich Anlagestiftung auf einen Blick	2
Vorwort des Präsidenten des Stiftungsrates und des Geschäftsführers	4
Kennzahlen per 31.12.2018	6
Details zu den Benchmarks:	
– Benchmarkänderungen	14
– Customized Benchmark	14
– Customized Benchmark Mischvermögen	15
Vermögens- und Erfolgsrechnung	16
Erfolgsverwendungen	36
Jahresrechnung 2018 des Stammvermögens	46
Anhang	47
Bericht der Revisionsstelle	58

Titelbild

Fit für Sie – die Zürich Anlagestiftung, Ihre Partnerin für die berufliche Vorsorge

Die Zürich Anlagestiftung auf einen Blick

Stiftungsrat

Name	Funktion
Marco J. Netzer	Präsident des Stiftungsrates, Mitglied verschiedener Verwaltungs- und Stiftungsräte, Ehrenpräsident 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 (bis 31.10.2018)
Rolf Ehrensberger	Mitglied des Stiftungsrates, Leiter Kapitalanlagen PKE Vorsorgestiftung Energie, Zürich
Adriano Imfeld	Mitglied des Stiftungsrates, Stiftungsrat Sammelstiftung Vita, Zürich
Markus Leuthard	Mitglied des Stiftungsrates, Head of Investment Sammelstiftung Vita, Zürich
Hugo Peter	Sekretär des Stiftungsrates, Legal Zurich Schweiz, Zürich (Nichtmitglied)

Anlageausschuss

Name	Funktion
Marco J. Netzer	Präsident des Anlageausschusses, Mitglied verschiedener Verwaltungs- und Stiftungsräte, Ehrenpräsident Banque Cramer & Cie SA, Genf
Martin Gubler	Geschäftsführer Zürich Anlagestiftung, Zurich Invest AG, Zürich
Markus Leuthard	Head of Investment Sammelstiftung Vita, Zürich
Tom Osterwalder	Stv. Geschäftsführer Zürich Anlagestiftung, Zurich Invest AG, Zürich
Hugo Peter	Protokollführer des Anlageausschusses, Legal Zurich Schweiz, Zürich (Nichtmitglied)

Geschäftsführung

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

Asset Management

- Advent Capital Management, LLC, New York
- BlackRock, London
- Cohen & Steers Capital Management, New York
- Credit Suisse Insurance Linked Strategies Ltd., Zürich
- DWS CH AG, 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
- Lombard Odier Investment Managers, Zürich
- Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokio
- PGIM Fixed Income, Newark, New Jersey
- Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zürich
- Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank, Zürich
- UBS AG, UBS Asset Management, Zürich
- Wellington Management International Ltd., London
- Zurich Invest AG, Zürich

Buchführungsstellen

Die Buchführung und Ausarbeitung der Bewertungen für die Wertschriftenbuchhaltung erfolgen durch die State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Zürich. Die Finanzbuchhaltung für die Immobilien-Anlagegruppen Schweiz und Europa erfolgt durch die Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen. Für die Buchhaltung des Stammvermögens zeichnet die Zürich Versicherungs-Gesellschaft AG, Zürich, verantwortlich.

Depotbank

State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Zürich

Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG, Basel

Aufsichtsbehörde

Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV), Bern

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 Insurance Group AG 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 Jahresberichts 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, des Anlageausschusses und der Geschäftsführung auf Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Bestimmungen der Statuten, des Reglements und der Anlagerichtlinien sowie die Loyalität der verantwortlichen Personen und Vermögensverwalter gegenüber der Stiftung. 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.

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 Börsenjahr 2018 war für die meisten Anleger unerfreulich. Zu den niedrigen Zinsen kamen fallende Aktienkurse hinzu. Der Schweizer Aktienmarkt, gemessen am Swiss Market Index (SMI), verlor über das Jahr rund 11 Prozent. Andere Aktienmärkte haben ebenfalls eingebüsst. Der US-amerikanische Aktienmarktindex Dow Jones brach übers Jahr hinweg um gut 7 Prozent ein. Gründe für diese Entwicklung sind unter anderem: die Gefahr, dass es zu einem ungeordneten Brexit kommt, sowie der Handelskrieg zwischen China und den USA. Der verstärkte Rückgang der verschiedenen Aktienindizes im Dezember ist vor allem auf das Risiko eines geringeren Wirtschaftswachstums zurückzuführen. Diverse Konjunkturprognosen zeigen, dass die Wirtschaft 2019 zwar noch wachsen dürfte, wenn auch nicht im gleichen Tempo wie im Vorjahr. Die verschärfte Wirtschaftslage gegen Ende 2018 vergrösserte den ohnehin bestehenden Notstand bei den Anlagen nochmals.

Mit Immobilien dem Anlagenotstand teilweise entgegenwirken

Allen Schwierigkeiten zum Trotz konnte das verwaltete Vermögen der Zürich Anlagestiftung Mitte des Jahres die Marke von 20 Milliarden Schweizer Franken knacken. Die Anleger haben unsere Arbeit mit ihrem Vertrauen belohnt. Dies spiegelt sich beispielsweise in den 150 Millionen Schweizer Franken wider, die uns Kunden im Frühjahr 2018 im Zuge der erfolgreichen Kapitalerhöhung bei der Anlagegruppe Immobilien Wohnen Schweiz als Kapital zusagten. Mit einer Performance von rund 5 Prozent hat die Anlagegruppe das Jahr 2018 positiv abgeschlossen. Ebenso konnten wir mit Kapitalzusagen von über 350 Millionen Schweizer Franken die Anlagegruppe Private Equity III im Berichtsjahr erfolgreich lancieren. Als Asset Manager für das dritte Private-Equity Programm wählten

wir wiederum Hamilton Lane Advisors. Investoren konnten bis Ende des ersten Quartals 2019 zeichnen.

Neue Aktienmanager ausgewählt

Im vergangenen Geschäftsjahr hat die Zürich Anlagestiftung die Weiterentwicklung ihrer Produktpalette vorangetrieben und zahlreiche Optimierungen der Anlagen geprüft und umgesetzt. Wir folgten unserem bewährten, unabhängigen «Best in Class»-Ansatz beim Selektionsprozess und schrieben die Vermögensverwaltungsmandate für die Anlagegruppen Aktien Europa, USA und Emerging Markets neu aus. Die Bewerber haben wir analysiert, selektioniert und schliesslich erfolgreich implementiert.

Seit Ende 2018 verwalten neu zwei verschiedene Asset Manager die Anlagegruppe Aktien Emerging Markets: Fisher Investments und Wellington Management. Die beiden Manager verwalten die Anlagegruppe nach drei komplementären Ansätzen: einem Bottom-up-, einem Top-down- sowie einem quantitativen Ansatz. Anfang 2019 konnten wir J.P.Morgan als neuen Manager für die Anlagegruppe Aktien Europa mit einem fundamentalen Bottom-up-Anlagestil implementieren. Gleichzeitig wählten wir Goldman Sachs für die Anlagegruppe Aktien USA mit einem quantitativen Anlagestil als Co-Manager von Fisher Investments aus.

Den Blick immer nach vorn gerichtet

Die Zürich Anlagestiftung kennt ihr Marktumfeld genau und ihr Ziel ist es, Veränderungen des Marktes zu antizipieren. Als moderne und innovationsfreudige Anlagestiftung lotet sie neue Investitionsmöglichkeiten für ihre Anleger aus. Resultat der steten Innovation sind die beiden neuen Anlagegruppen Immobilien USA und Global.

Die [Anlagegruppe Immobilien USA](#) ermöglicht Schweizer Pensionskassen einen einzigartigen Zugang sowohl zu kommerziell genutzten Liegenschaften als auch zu Wohnimmobilien in den USA. Das Anlageuniversum bezieht sich auf die wirtschaftlich grössten, liquidesten und attraktivsten Regionen der USA. Der Anlagefokus liegt auf Direktinvestitionen in «Core»- oder «Core Plus»-Immobilien mit langfristigen Mietverträgen und hohem Vermietungsgrad.

Die [Anlagegruppe Immobilien Global](#) geht noch weiter, was die Streuung der Risiken betrifft: Die Anlagegruppe Immobilien Global bietet besonders Schweizer Pensionskassen eine einzigartige Chance, ein bestehendes Immobilienportfolio optimal zu diversifizieren: Geringe Korrelation zum Schweizer Markt, unterschiedliche Wachstumszyklen einzelner Länder, Regionen sowie Sektoren und verschiedene Aufwertungs- und Wertsteigerungsmöglichkeiten sind die Vorteile, die Investitionen ausserhalb der Schweiz bieten. Dieses hohe Mass an Heterogenität sowie die zunehmende Globalisierung sind für die Anlagegruppe Immobilien Global ideal, um antizyklisch auf den weltweiten Immobilienmärkten zu investieren und somit die Wert- und Mietsteigerungschancen zu optimieren.

Positive Neuigkeiten aus der Anlagestiftung

Die [Zürich Invest AG \(ZIAG\)](#), Geschäftsführerin der Zürich Anlagestiftung, schloss sich Mitte des letzten Jahres mit der Immobilien- und Hypothekardienstleistungsgesell-

schaft Zürich IMRE AG zusammen. Neu verwaltet die ZIAG über 34 Milliarden Schweizer Franken Vermögen. Der Zusammenschluss ermöglicht es, noch bessere Leistungen im Asset Management zu erbringen. Gleichzeitig kann die Zürich Invest AG weiterhin auf die weltweiten Investment-Ressourcen der Zürich-Gruppe zugreifen.

Positive Nachrichten gibt es auch aus dem Stiftungsrat: Bei den Anlagegruppen Immobilien Wohnen und Geschäft Schweiz wird neu ein Investment Committee implementiert, das über Geschäfte bis 100 Millionen Schweizer Franken entscheiden kann. Für Geschäfte über dieser Marke ist weiterhin der Stiftungsrat verantwortlich. Des Weiteren hat Marco J. Netzer das Präsidium des Anlageausschusses aus Gründen der Governance Ende März 2019 niedergelegt, bleibt aber dessen Mitglied. Er vermeidet damit das Doppelpräsidium von Anlageausschuss und Stiftungsrat. Neuer Präsident des Anlageausschusses wurde per 1. April 2019 Michael Christen, der seinerseits aus dem Stiftungsrat zurückgetreten ist. Wir danken Michael Christen für seinen grossen Einsatz im Stiftungsrat und wünschen ihm viel Erfolg für sein neues Amt als Präsident des Anlageausschusses der Zürich Anlagestiftung.

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

Kennzahlen per 31.12.2018

Valor	Anlagegruppe ¹	Erstausgabe	Benchmark ²	Währung	Vermögen (in Mio.)	
					2018	2017
Mischvermögen						
000.721.668	BVG Rendite	Jun 1999	Customized Benchmark	CHF	15,68	83,06
001.167.915	BVG Rendite Plus	Jan 2001	Customized Benchmark	CHF	9,50	8,87
001.085.303	BVG Wachstum	Aug 2000	Customized Benchmark	CHF	18,00	18,75
002.844.745	Profil Defensiv	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	39,00	43,18
002.844.737	Profil Ausgewogen	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	270,41	264,32
002.844.727	Profil Progressiv	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	55,92	56,42
Kapitalmarkt						
000.722.858	Geldmarkt CHF	Mai 1999	FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	CHF	1,76	66,35
000.722.694	Obligationen CHF Inland	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB	CHF	540,96	507,56
023.167.582	Obligationen CHF Inland SDC	Jun 2014	Keine Benchmark	CHF	500,21	462,75
001.731.496	Obligationen CHF Ausland	Dez 2003	SBI Foreign AAA-BBB	CHF	1'030,50	1'044,25
002.384.208	Obligationen CHF 15+	Jan 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	916,54	958,57
001.756.138	Obligationen Unternehmungen Euro (CHF hedged) ⁴	Jan 2004	Merrill Lynch CI	CHF	1'474,82	1'484,50
019.255.641	Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged) ⁴	Aug 2012	Barclays US Aggr. Corp.	CHF	1'009,76	1'270,02
000.722.707	Obligationen Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	274,16	91,84
000.722.732	Obligationen Welt Passiv ⁴	Jan 2001	FTSE WGBI ex CH hed. CHF	CHF	0,01	0,62
002.521.922	Wandelanleihen Global	Apr 2006	Customized Benchmark	CHF	572,12	665,68
Aktien						
000.721.861	Aktien Schweiz	Mai 1999	SPI	CHF	834,62	881,91
002.384.155	Aktien Schweiz Passiv	Jan 2006	SPI	CHF	232,43	258,81
000.722.683	Aktien Europa	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	581,62	656,87
002.384.178	Aktien Europa Passiv	Jan 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	169,44	173,84
000.722.693	Aktien USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	1'191,89	1'082,80
002.384.201	Aktien USA Passiv	Jan 2006	MSCI USA	CHF	215,29	229,50
001.011.761	Aktien Japan	Jan 2001	TOPIX TR	CHF	394,18	333,57
002.384.191	Aktien Japan Passiv	Jan 2006	MSCI Japan	CHF	59,47	71,58
002.261.883	Aktien Emerging Markets	Sep 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	772,87	739,41
026.088.627	Aktien Emerging Markets Passiv	Jan 2015	MSCI Emerging Markets	CHF	203,06	214,17
020.136.583	Aktien Global Small Cap	Jan 2013	MSCI World Small Cap	CHF	253,55	290,98

¹ Im 2018 wurde bei einigen Anlagegruppen eine Namensanpassung zur besseren Verständlichkeit durchgeführt.

² Weitere Angaben siehe [Seite 14 und 15](#) sowie im Internet

³ BM = Benchmark

⁴ Abgesichert in CHF (total oder teilweise)

	Inventarwert		Performance 2018 (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 %)	
	2018	2017	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³
	1'753,65	1'817,50	-3,51	-2,94	2,49	3,37	3,81	4,26	2,94	3,28	76,09	87,55
	1'592,17	1'674,41	-4,91	-3,83	2,75	3,85	4,22	4,96	2,60	3,25	58,29	77,34
	1'591,77	1'691,38	-5,89	-4,73	3,11	4,18	4,76	5,57	2,54	3,08	58,32	74,52
	1'382,72	1'422,36	-2,79	-2,50	2,83	2,84	4,25	4,30	2,77	2,95	38,50	41,36
	1'368,19	1'424,47	-3,95	-3,44	3,08	3,20	4,70	4,88	2,66	2,97	36,79	41,72
	1'355,75	1'424,62	-4,83	-4,23	3,27	3,54	5,15	5,42	2,55	2,95	34,97	41,37
	1'141,86	1'151,35	-0,82	-0,80	-0,60	-0,59	-0,11	-0,21	0,68	0,74	14,19	15,57
	1'668,75	1'671,40	-0,16	0,20	2,20	2,38	2,49	2,69	2,67	3,00	67,62	78,54
	1'021,15	1'028,29	-0,69	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,39	n.a.	1,78	n.a.
	1'314,58	1'325,48	-0,82	-0,33	1,12	1,35	2,64	2,72	1,88	2,20	32,27	38,64
	1'613,93	1'623,72	-0,60	-0,19	5,64	6,04	4,86	5,36	3,89	4,27	63,74	71,52
	1'464,08	1'494,44	-2,03	-1,10	2,09	2,32	4,33	4,69	2,65	3,32	47,78	62,71
	1'064,85	1'138,69	-6,48	-5,71	1,07	1,22	n.a.	n.a.	0,83	0,89	5,40	5,77
	1'538,06	1'577,75	-2,52	-2,08	1,81	1,95	1,14	0,74	2,26	2,36	54,97	57,84
	1'164,22	1'156,04	0,71	-0,60	3,86	3,88	1,23	1,14	0,75	1,08	14,38	21,16
	1'115,64	1'202,98	-7,26	-5,17	2,37	1,82	4,30	4,73	0,95	1,31	12,76	17,87
	2'413,44	2'678,78	-9,91	-8,57	3,96	4,63	7,27	7,97	4,72	4,08	146,59	118,72
	1'648,13	1'805,40	-8,71	-8,57	4,43	4,63	7,70	7,97	3,73	3,99	60,55	65,80
	1'039,72	1'276,20	-18,53	-14,75	-1,30	1,16	3,72	5,09	0,35	0,95	7,17	20,31
	1'036,35	1'214,38	-14,66	-14,75	1,12	1,16	4,90	5,09	0,05	0,19	0,66	2,45
	1'463,82	1'515,79	-3,43	-3,94	10,79	9,92	10,54	11,59	2,16	2,33	51,86	57,07
	1'896,08	1'967,51	-3,63	-3,94	10,27	9,92	11,90	11,59	5,07	4,78	89,38	82,84
	792,91	945,31	-16,12	-13,41	4,72	6,11	4,93	4,41	-1,29	-0,97	-20,71	-16,05
	862,88	990,33	-12,87	-12,56	4,78	5,10	4,15	4,51	-1,32	-0,98	-15,76	-12,00
	1'370,38	1'593,04	-13,98	-13,59	2,45	3,76	6,27	7,19	2,41	3,23	37,04	52,38
	1'214,67	1'409,71	-13,84	-13,59	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,79	4,35	15,69	18,15
	1'482,63	1'734,92	-14,54	-12,86	4,31	6,04	n.a.	n.a.	7,10	8,70	50,09	63,84

Kennzahlen per 31.12.2018 *Fortsetzung*

Valor	Anlagegruppe ¹	Erstausgabe	Benchmark ²	Währung	Vermögen (in Mio.)	
					2018	2017
Immobilien						
001.819.290	Immobilien Wohnen Schweiz	Apr 2004	KGAST Immo-Index W	CHF	1'796,19	1'544,68
002.384.218	Immobilien Traditionell Schweiz	Dez 2005	KGAST Immo-Index W	CHF	595,13	575,61
003.259.806	Immobilien Geschäft Schweiz	Jul 2007	KGAST Immo-Index G	CHF	578,56	567,08
029.143.837	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz	Okt 2015	KGAST Immo-Index W	CHF	25,70	19,79
018.350.327	Immobilien Europa Direkt	Nov 2013	Keine Benchmark	EUR	681,99	631,34
002.974.417	Immobilien Indirekt Global Passiv ⁴	Mrz 2007	FTSE EPRA/NAREIT hedged	CHF	344,68	165,44
Alternative Anlagen						
001.830.392	Alternative Alpha (CHF hedged) ⁴	Dez 2004	HFRX GI HF CHF Index	CHF	29,65	1'068,18
040.543.105	Alternative Alpha	Mai 2018	HFRX GI HF Index	CHF	401,60	n.a.
040.543.107	Alternative Beta (CHF hedged) ⁴	Aug 2018	HFRX GI HF CHF Index	CHF	20,06	n.a.
040.543.106	Alternative Beta	Mai 2018	HFRX GI HF Index	CHF	408,96	n.a.
021.441.511	ILS Non-Life (CHF hedged) ⁴	Sep 2013	LSF3 CHF 3-Month Deposit	CHF	271,40	291,64
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I ⁵	Aug 2018	Keine Benchmark	CHF	9,30	n.a.
Private Markets						
018.350.319	Private Equity I ⁵	Jul 2012	Keine Benchmark	USD	196,65	179,41
025.465.536	Private Equity II ⁵	Jan 2015	Keine Benchmark	USD	157,01	129,95
037.601.790	Private Equity III ⁵	Mrz 2018	Keine Benchmark	USD	26,96	n.a.
019.643.868	Infrastruktur I ⁵	Jul 2013	Keine Benchmark	USD	251,10	248,04
028.396.871	Infrastruktur II ⁵	Jan 2017	Keine Benchmark	USD	160,64	63,48
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged) ⁴	Nov 2013	S&P GI Lev Loan CHF hed.	CHF	576,61	643,39
023.167.487	Senior Loans Global	Jan 2014	S&P GI Lev Loan CHF unh.	CHF	761,17	753,83

¹ Im 2018 wurde bei einigen Anlagegruppen eine Namensanpassung zur besseren Verständlichkeit durchgeführt.

² Weitere Angaben siehe [Seite 14 und 15](#) sowie im Internet

³ BM = Benchmark

⁴ Abgesichert in CHF (total oder teilweise)

⁵ Angaben unter «Performance seit Erstausgabe p.a.» entsprechen dem IRR, sofern eine Laufzeit von mindestens 12 Monaten besteht.

	Inventarwert		Performance 2018 (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 %)	
	2018	2017	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³
	2'628,80	2'507,73	4,83	5,52	6,84	5,65	6,91	5,74	6,81	5,37	162,88	115,28
	2'341,47	2'222,48	5,35	5,52	7,23	5,65	6,95	5,74	6,76	5,53	134,15	101,23
	1'707,49	1'654,82	3,18	4,69	3,76	5,24	4,61	5,53	4,80	5,43	70,75	82,96
	919,85	776,28	18,50	5,52	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2,60	5,98	-8,01	20,19
	1'405,36	1'332,32	5,48	n.a.	8,30	n.a.	n.a.	n.a.	6,92	n.a.	40,54	n.a.
	1'014,38	1'074,73	-5,62	-6,44	6,60	5,89	9,48	9,25	0,22	-0,13	2,67	-1,55
	1'156,19	1'241,19	-6,85	-10,94	-1,08	-3,03	1,72	-0,65	1,04	-1,85	15,62	-23,01
	969,65	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3,04	-5,84
	985,47	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0,19	-7,59
	966,76	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0,77	-5,84
	909,89	972,25	-6,41	-0,75	-1,99	-0,58	n.a.	n.a.	-1,78	-0,55	-9,01	-2,86
	1'016,05	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2'686,92	2'370,45	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,09	n.a.	n.a.	n.a.
	1'444,91	1'330,49	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,08	n.a.	n.a.	n.a.
	960,61	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	1'542,20	1'364,95	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,96	n.a.	n.a.	n.a.
	1'174,62	1'095,01	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,35	n.a.	n.a.	n.a.
	1'108,96	1'127,14	-1,61	-1,65	1,89	1,72	n.a.	n.a.	2,06	1,77	10,90	9,33
	1'251,82	1'230,94	1,70	0,44	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,49	3,93	24,10	20,88

Kennzahlen per 31.12.2018 *Fortsetzung*

Valor	Anlagegruppe ¹	Währung	Management Fee (in %)	ex ante TE p.a. ²	
				Zürich	
Mischvermögen					
000.721.668	BVG Rendite	CHF	0,50	n.a.	
001.167.915	BVG Rendite Plus	CHF	0,50	n.a.	
001.085.303	BVG Wachstum	CHF	0,50	n.a.	
002.844.745	Profil Defensiv	CHF	0,10 ⁴	n.a.	
002.844.737	Profil Ausgewogen	CHF	0,10 ⁴	n.a.	
002.844.727	Profil Progressiv	CHF	0,10 ⁴	n.a.	
Kapitalmarkt					
000.722.858	Geldmarkt CHF	CHF	0,15	0,11	
000.722.694	Obligationen CHF Inland	CHF	0,40	0,36	
023.167.582	Obligationen CHF Inland SDC	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 Unternehmungen Euro (CHF hedged)	CHF	0,55	0,30	
019.255.641	Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged)	CHF	0,55	1,03	
000.722.707	Obligationen Euro	CHF	0,50	0,24	
000.722.732	Obligationen Welt Passiv	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 Passiv	CHF	0,20	0,01	
000.722.683	Aktien Europa	CHF	0,80	2,30	
002.384.178	Aktien Europa Passiv	CHF	0,20	0,02	
000.722.693	Aktien USA	CHF	0,80	2,56	
002.384.201	Aktien USA Passiv	CHF	0,20	0,02	
001.011.761	Aktien Japan	CHF	0,90	1,83	
002.384.191	Aktien Japan Passiv	CHF	0,30	0,02	
002.261.883	Aktien Emerging Markets	CHF	0,90	2,51	
026.088.627	Aktien Emerging Markets Passiv	CHF	0,40	0,09	
020.136.583	Aktien Global Small Cap	CHF	0,95	1,68	

¹ Im 2018 wurde bei einigen Anlagegruppen eine Namensanpassung zur besseren Verständlichkeit durchgeführt.

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

³ BM = Benchmark

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

⁵ Nähere Angaben zu unseren Risikokennzahlen finden Sie im Internet und in unseren [Factsheets](#).

	ex post TE	Off BM Anteil	Risiko 2018		Risiko 5 Jahre		Risiko 10 Jahre		Risiko seit	
	p.a. ²	(in %) ³	(in %) ^{2,5}		p.a.(in %) ²		p.a.(in %) ²		Erstausgabe	
	Zurich	Zurich	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³
	0,88	n.a.	2,41	2,43	3,19	3,18	3,41	3,47	3,83	3,77
	0,78	n.a.	3,67	3,62	4,10	4,04	4,39	4,37	4,89	4,88
	0,92	n.a.	4,85	4,86	5,12	5,01	5,43	5,40	6,14	6,13
	0,59	n.a.	1,86	1,94	2,77	2,74	3,01	2,96	3,41	3,40
	0,65	n.a.	3,03	3,10	3,73	3,68	4,05	3,97	4,62	4,54
	0,75	n.a.	4,09	4,21	4,63	4,62	5,05	5,02	5,77	5,73
	0,25	100,00	0,04	0,02	0,12	0,10	0,26	0,13	0,42	0,37
	0,46	0,93	2,67	2,64	3,18	3,15	2,86	2,91	3,06	3,22
	n.a.	n.a.	1,23	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,50	n.a.
	0,43	10,01	1,34	1,32	1,60	1,66	2,28	2,22	2,63	2,64
	0,83	3,29	6,30	6,41	8,08	8,17	7,86	8,07	8,43	8,76
	1,35	10,81	0,87	0,80	2,83	2,49	3,33	2,93	3,46	2,94
	0,57	6,23	3,10	3,23	3,84	3,77	n.a.	n.a.	4,03	3,88
	1,08	21,05	6,81	6,66	7,88	7,83	8,10	8,33	6,88	7,06
	1,30	0,00	1,86	2,30	6,36	6,38	10,03	10,31	9,96	10,23
	2,64	19,27	6,04	5,94	8,19	7,41	9,19	8,57	10,70	10,07
	2,53	0,00	11,72	11,51	11,39	11,14	12,42	11,90	12,95	13,34
	0,09	0,00	11,52	11,51	11,16	11,14	11,86	11,90	12,63	12,66
	5,61	8,13	12,47	13,44	12,39	13,22	15,23	15,53	18,90	17,67
	0,26	0,08	13,53	13,44	13,23	13,22	15,46	15,53	17,08	17,20
	3,54	0,79	13,45	13,36	13,22	12,60	13,31	13,35	15,99	16,63
	0,15	0,00	13,37	13,36	12,61	12,60	13,31	13,35	15,01	15,07
	5,28	0,17	13,87	13,14	13,89	12,93	14,30	13,83	17,56	16,31
	0,16	0,10	12,75	12,73	13,09	13,10	13,92	13,95	14,82	14,85
	3,32	14,34	11,98	12,09	12,38	13,17	14,90	15,47	18,81	19,28
	0,54	0,00	12,09	12,09	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	13,45	13,45
	2,42	14,14	13,84	14,12	13,21	13,03	n.a.	n.a.	12,82	12,62

Kennzahlen per 31.12.2018 *Fortsetzung*

Valor	Anlagegruppe ¹	Währung	Management Fee (in %)	ex ante TE p. a. ²	
				Zurich	
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	EUR	0,70	n. a.	
002.974.417	Immobilien Indirekt Global Passiv	CHF	0,35	0,09	
Alternative Anlagen					
001.830.392	Alternative Alpha (CHF hedged)	CHF	0,90	n. a.	
040.543.105	Alternative Alpha	CHF	0,90	n. a.	
040.543.107	Alternative Beta (CHF hedged)	CHF	0,60	n. a.	
040.543.106	Alternative Beta	CHF	0,60	n. a.	
021.441.511	Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged)	CHF	1,05	n. a.	
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I	CHF	1,00	n. a.	
Private Markets					
018.350.319	Private Equity I	USD	0,85	n. a.	
025.465.536	Private Equity II	USD	0,85	n. a.	
037.601.790	Private Equity III	USD	0,75	n. a.	
019.643.868	Infrastruktur I	USD	1,25	n. a.	
028.396.871	Infrastruktur II	USD	1,25	n. a.	
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged)	CHF	0,65	1,56 ⁴	
023.167.487	Senior Loans Global	CHF	0,65	1,56 ⁴	

¹ Im 2018 wurde bei einigen Anlagegruppen eine Namensanpassung zur besseren Verständlichkeit durchgeführt.

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

³ BM = Benchmark

⁴ Der ex ante Tracking Error beider Senior Loans Global Anlagegruppen wird identisch ausgewiesen, weil die Fremdwährungsabsicherung nicht mitberücksichtigt werden kann.

⁵ Nähere Angaben zu unseren Risikokennzahlen finden Sie im Internet und in unseren [Factsheets](#).

	ex post TE	Off BM Anteil	Risiko 2018		Risiko 5 Jahre		Risiko 10 Jahre		Risiko seit	
	p.a. ²	(in %) ³	(in %) ^{2,5}		p.a.(in %) ²		p.a.(in %) ²		p.a.(in %) ²	
	Zurich	Zurich	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³
	1,11	n.a.	1,16	1,24	1,83	0,89	1,49	0,76	1,31	0,66
	1,30	n.a.	1,64	1,24	2,23	0,89	1,79	0,76	1,61	0,67
	1,23	n.a.	1,45	0,46	1,45	0,51	1,19	0,56	1,15	0,53
	13,12	n.a.	13,56	1,24	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,84	1,09
	n.a.	n.a.	2,34	n.a.	5,35	n.a.	n.a.	n.a.	6,01	n.a.
	1,49	0,00	12,27	12,27	10,88	10,80	14,85	15,04	17,72	17,81
	3,32	n.a.	3,39	5,14	3,91	3,96	4,29	4,89	4,72	5,05
	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.
	6,46	n.a.	3,31	0,01	6,62	0,10	n.a.	n.a.	6,47	0,10
	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.
	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.
	0,78	21,48	2,36	2,76	1,93	2,31	n.a.	n.a.	1,95	2,29
	1,65	21,48	7,25	7,39	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,62	7,45

Details zu den Benchmarks

Benchmarkänderungen

Anlagegruppe	Indizes	Von	Bis
Geldmarkt CHF ¹	FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	01.08.2018	aktuell
	LIBOR TR 3 Months CHF	01.05.1999	31.07.2018
Obligationen CHF Inland	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	31.05.2009	29.09.2011
Obligationen Welt Passiv	FTSE WGBI ex Switzerland hedged CHF ²	23.02.2016	aktuell
	JP Morgan Govt Bond US	04.01.2001	22.02.2016
Wandelanleihen Global	TR GI Focus Conv Bond CHF (35%)/ TR GI Focus Investment Grad Conv Bond (65%)	01.01.2015	aktuell
	JACI Global (CHF) Investment Grade (75%)/ JACI Global (CHF) Non-Investment Grade (25%)	30.09.2011	31.12.2014
	JACI Global	30.04.2006	29.09.2011
Aktien Japan	TOPIX TR	01.01.2012	aktuell
	TOPIX	31.01.2001	31.12.2012
Immobilien Wohnen Schweiz	KGAST Immo-Index Wohnen	01.01.2017	aktuell
	KGAST Immo-Index 1998	30.04.2004	31.12.2016
Immobilien Traditionell Schweiz	KGAST Immo-Index Wohnen	01.01.2017	aktuell
	KGAST Immo-Index 1998	31.12.2005	31.12.2016
Immobilien Geschäft Schweiz	KGAST Immo-Index Geschäft	01.01.2017	aktuell
	KGAST Immo-Index 1998	31.07.2007	31.12.2016
Immobilien Wohnen im Alter Schweiz	KGAST Immo-Index Wohnen	01.01.2017	aktuell
	KGAST Immo-Index 1998	31.10.2015	31.12.2016
Immobilien Indirekt Global Passiv	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
Alternative Alpha (CHF hedged) ³	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
ILS Non-Life (CHF hedged) ⁴	LSF3 CHF 3-Month Deposit	31.07.2018	aktuell
	EFFAS SZ Libor Market Return 3m	30.09.2013	30.07.2018

¹ Benchmarkwechsel bei der Anlagegruppe «Geldmarkt CHF» aufgrund Terminierung der alten Benchmark

² Namenswechsel von «Citigroup WGBI ex Switzerland hedged CHF» zu «FTSE WGBI ex Switzerland hedged CHF»

³ Umbenennung der Anlagegruppe «Hedge Fund CHF» in «Alternative Alpha (CHF hedged)» zur eindeutigen Abgrenzung der zeitgleich lancierten «Alternative Beta»

⁴ Benchmarkwechsel bei der Anlagegruppe «ILS Non-Life (CHF hedged)» aufgrund Terminierung der alten Benchmark

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
FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	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%
FTSE WGBI ex Switzerland 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 TR	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
FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	2,50%	1,50%	2,50%
SBI Domestic AAA-BBB TR	19,50%	15,00%	10,00%
SBI Foreign AAA-BBB TR	9,00%	7,00%	5,00%
Merrill Lynch CI	9,00%	6,50%	4,00%
Barclays US Aggregate Corp.	7,00%	6,00%	5,00%
TR GI Focus Investment Grad Conv Bond	4,00%	5,00%	5,00%
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 TR	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 Funds	2,00%	2,00%	2,00%
Total Immobilien	21,50%	22,00%	22,50%
HFRX GI HF CHF Index	7,50%	7,50%	7,50%
S&P Global Leveraged Loan CHF	5,00%	5,00%	5,00%
Total Alternative Anlagen	12,50%	12,50%	12,50%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Vermögens- und Erfolgsrechnung

Mischvermögen	in CHF	BVG	BVG	BVG	BVG
		Rendite 31.12.2018	Rendite 31.12.2017	Rendite Plus 31.12.2018	Rendite Plus 31.12.2017
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben		164'614.21	704'494.13	101'448.76	56'034.17
Effekten					
<i>Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen</i>		3'984'877.60	24'123'699.13	3'452'798.81	3'291'843.84
<i>Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen</i>		10'641'496.74	53'677'252.78	5'483'078.02	5'073'899.76
<i>Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		888'177.38	4'557'349.46	461'571.73	447'332.11
Sonstige Vermögenswerte		0.00	0.00	0.00	0.00
Gesamtvermögen		15'679'165.93	83'062'795.50	9'498'897.32	8'869'109.88
./. Verbindlichkeiten		-189.99	-883.73	-105.28	-86.66
Nettovermögen		15'678'975.94	83'061'911.77	9'498'792.04	8'869'023.22
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		83'061'911.77	78'738'039.50	8'869'023.22	6'823'963.78
Ausgaben		767'339.64	140'103.84	1'736'457.24	1'893'047.58
Rücknahmen		-66'832'730.13	-494'557.43	-623'323.85	-426'321.29
Gesamterfolg		-1'317'545.34	4'678'325.86	-483'364.57	578'333.15
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		15'678'975.94	83'061'911.77	9'498'792.04	8'869'023.22
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten ²					
<i>Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen</i>		68'251.09	0.00	55'023.16	0.00
<i>Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen</i>		164'133.21	0.00	82'890.04	0.00
<i>Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>		0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</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		62.63	-0.04	3'245.32	-45.99
Total Erträge		232'446.93	-0.04	141'158.52	-45.99
Passivzinsen		0.00	0.00	0.00	0.00
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen		5'344.28	1'828.22	832.37	358.30
Sonstiger Aufwand		1'224.30	1'619.84	191.03	156.52
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		11'289.74	-9.20	-40.66	-16.91
Total Aufwendungen		17'858.32	3'438.86	982.74	497.91
Nettoerfolg		214'588.61	-3'438.90	140'175.78	-543.90
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		4'112'130.83	169'183.31	66'904.07	64'288.22
Realisierter Erfolg		4'326'719.44	165'744.41	207'079.85	63'744.32
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste ²		-5'644'264.78	4'512'581.45	-690'444.42	514'588.83
Gesamterfolg		-1'317'545.34	4'678'325.86	-483'364.57	578'333.15

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 50](#).

² Erträge aus Effekten resp. aus der Thesaurierung werden seit 2018 separat ausgewiesen. Damit richtet sich die Zürich Anlagestiftung nach dem Kreisschreiben 24 der ESTV.

	BVG Wachstum 31.12.2018	BVG Wachstum 31.12.2017	Profil Defensiv 31.12.2018	Profil Defensiv 31.12.2017	Profil Ausgewogen 31.12.2018	Profil Ausgewogen 31.12.2017	Profil Progressiv 31.12.2018	Profil Progressiv 31.12.2017
	255'811.66	224'805.17	760'691.12	518'971.50	3'630'539.90	817'110.33	1'385'328.27	836'294.10
	7'960'617.86	8'880'400.05	5'645'075.96	6'544'735.74	61'703'119.86	68'862'682.28	17'599'723.64	19'344'174.03
	8'916'739.69	8'799'853.59	18'683'904.39	20'489'720.56	107'166'267.10	105'968'593.50	16'425'853.55	16'716'140.39
	0.00	0.00	4'732'162.40	5'552'468.03	33'841'950.31	26'097'131.98	6'942'580.99	6'067'245.93
	871'906.66	845'008.09	9'191'624.55	10'088'590.11	64'146'292.07	58'648'499.04	13'586'789.12	12'767'851.21
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4'000'000.00	0.00	700'000.00
	18'005'075.87	18'750'066.90	39'013'458.42	43'194'485.94	270'488'169.24	264'394'017.13	55'940'275.57	56'431'705.66
	-234.55	-206.12	-11'225.11	-12'524.43	-78'375.76	-72'336.57	-16'408.85	-15'445.24
	18'004'841.32	18'749'860.78	39'002'233.31	43'181'961.51	270'409'793.48	264'321'680.56	55'923'866.72	56'416'260.42
	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
	946'314.23	3'290'247.30	4'363'106.95	3'585'823.71	42'028'470.07	95'928'943.74	6'938'584.38	12'337'074.71
	-563'858.40	-1'344'498.51	-7'348'800.91	-9'863'182.97	-24'802'178.60	-38'579'588.03	-4'600'733.90	-35'720'648.99
	-1'127'475.29	1'584'176.06	-1'194'034.24	2'143'768.88	-11'138'178.55	13'868'197.66	-2'830'244.18	4'874'204.39
	18'004'841.32	18'749'860.78	39'002'233.31	43'181'961.51	270'409'793.48	264'321'680.56	55'923'866.72	56'416'260.42
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	138'897.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	148'242.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	12'126.31	0.00	91'503.22	0.00	18'428.15	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	454.17	-75.99	-2'268.88	-1'631.11	-19'358.96	-72'522.33	-2'556.28	-7'188.96
	287'593.72	-75.99	9'857.43	-1'631.11	72'144.26	-72'522.33	15'871.87	-7'188.96
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	42'985.70	49'126.15	298'572.88	235'106.52	61'727.19	64'962.42
	1'589.39	657.10	6'157.45	6'531.68	31'325.56	24'497.29	8'724.17	9'852.09
	377.84	340.09	797.75	902.64	5'547.63	4'354.78	1'146.35	1'279.38
	-35.29	-29.80	-2'437.79	-5'744.55	-15'066.38	-26'624.59	-1'464.88	-14'700.00
	1'931.94	967.39	47'503.11	50'815.92	320'379.69	237'334.00	70'132.83	61'393.89
	285'661.78	-1'043.38	-37'645.68	-52'447.03	-248'235.43	-309'856.33	-54'260.96	-68'582.85
	84'832.51	220'852.10	1'247'087.98	1'448'234.15	1'641'595.33	4'133'350.84	448'214.13	4'467'854.31
	370'494.29	219'808.72	1'209'442.30	1'395'787.12	1'393'359.90	3'823'494.51	393'953.17	4'399'271.46
	-1'497'969.58	1'364'367.34	-2'403'476.54	747'981.76	-12'531'538.45	10'044'703.15	-3'224'197.35	474'932.93
	-1'127'475.29	1'584'176.06	-1'194'034.24	2'143'768.88	-11'138'178.55	13'868'197.66	-2'830'244.18	4'874'204.39

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Kapitalmarkt	in CHF	Geldmarkt	Geldmarkt
		CHF	CHF
		31.12.2018	31.12.2017
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben		1'814.91	315.40
Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>		1'755'618.99	66'354'206.01
Sonstige Vermögenswerte		0.00	0.00
Gesamtvermögen		1'757'433.90	66'354'521.41
./. Verbindlichkeiten		-9.91	-327.87
Nettovermögen		1'757'423.99	66'354'193.54
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		66'354'193.54	48'478'811.58
Ausgaben		2'504'825.87	20'811'087.97
Rücknahmen		-67'033'030.39	-2'391'527.04
Gesamterfolg		-68'565.03	-544'178.97
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		1'757'423.99	66'354'193.54
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00
Erträge der Effekten ²			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>		29'532.66	0.00
Sonstige Erträge		0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-13.17	-61.32
Total Erträge		29'519.49	-61.32
Passivzinsen		0.00	-0.89
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00
Negativzinsen		0.80	0.00
Sonstiger Aufwand		188.94	1'274.10
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-121.81	-5.65
Total Aufwendungen		67.93	1'267.56
Nettoerfolg		29'451.56	-1'328.88
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		-2'463'538.99	-95'037.54
Realisierter Erfolg		-2'434'087.43	-96'366.42
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste ²		2'365'522.40	-447'812.55
Gesamterfolg		-68'565.03	-544'178.97

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 50](#).

² Erträge aus Effekten resp. aus der Thesaurierung werden seit 2018 separat ausgewiesen. Damit richtet sich die Zürich Anlagestiftung nach dem Kreisschreiben 24 der ESTV.

	Obligationen CHF Inland 31.12.2018	Obligationen CHF Inland 31.12.2017	Obligationen CHF Inland SDC 31.12.2018	Obligationen CHF Inland SDC 31.12.2017	Obligationen CHF Ausland 31.12.2018	Obligationen CHF Ausland 31.12.2017	Obligationen CHF 15+ 31.12.2018	Obligationen CHF 15+ 31.12.2017
	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00
	540'956'259.46	507'560'239.31	500'214'295.10	462'747'105.18	1'030'498'768.37	1'044'257'829.87	916'544'796.88	958'576'126.01
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	540'958'259.46	507'562'239.31	500'216'295.10	462'749'105.18	1'030'500'768.37	1'044'259'829.87	916'546'796.88	958'578'126.01
	-2'710.25	-2'496.12	-2'513.35	-2'281.34	-5'201.83	-5'141.74	-4'543.26	-4'705.11
	540'955'549.21	507'559'743.19	500'213'781.75	462'746'823.84	1'030'495'566.54	1'044'254'688.13	916'542'253.62	958'573'420.90
	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
	113'655'842.21	70'167'863.23	41'030'401.02	60'803'261.58	69'214'204.66	104'307'582.33	12'800'194.47	99'999'765.08
	-79'183'676.95	-18'917'381.74	-200'002.76	-265'003'621.35	-73'911'310.40	-5'180'546.07	-47'612'766.92	0.00
	-1'076'359.24	-337'652.03	-3'363'440.35	-1'190'744.17	-9'062'015.85	211'401.80	-7'218'594.83	-7'881'049.38
	540'955'549.21	507'559'743.19	500'213'781.75	462'746'823.84	1'030'495'566.54	1'044'254'688.13	916'542'253.62	958'573'420.90
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	3'679'890.09	0.00	3'478'337.71	0.00	8'920'731.05	0.00	8'518'781.82	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	3'916.80	-363.23	-401.02	-187.00	-509.73	-420.20	-194.47	-515.08
	3'683'806.89	-363.23	3'477'936.69	-187.00	8'920'221.32	-420.20	8'518'587.35	-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
	26.31	0.00	1'563.70	0.00	0.06	0.00	0.05	0.00
	11'046.86	9'888.88	9'677.11	12'625.31	20'881.28	20'473.69	18'396.87	18'602.97
	5'035.58	-131.74	-2.76	-3'621.35	29'558.95	-46.07	187'733.08	0.00
	16'108.75	9'756.59	11'238.05	9'003.41	50'440.29	20'427.07	206'130.00	18'602.42
	3'667'698.14	-10'119.82	3'466'698.64	-9'190.41	8'869'781.03	-20'847.27	8'312'457.35	-19'117.50
	2'695'953.68	938'743.35	-100.74	308'126.04	1'052'305.29	99'005.99	8'287'173.06	5'088.86
	6'363'651.82	928'623.53	3'466'597.90	298'935.63	9'922'086.32	78'158.72	16'599'630.41	-14'028.64
	-7'440'011.06	-1'266'275.56	-6'830'038.25	-1'489'679.80	-18'984'102.17	133'243.08	-23'818'225.24	-7'867'020.74
	-1'076'359.24	-337'652.03	-3'363'440.35	-1'190'744.17	-9'062'015.85	211'401.80	-7'218'594.83	-7'881'049.38

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Kapitalmarkt	in CHF	Obligationen	Obligationen
		Unternehmungen Euro (CHF hedged) 31.12.2018	Unternehmungen Euro (CHF hedged) 31.12.2017
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben		2'000.00	2'000.00
Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>		1'474'822'602.10	1'484'506'217.89
Sonstige Vermögenswerte		0.00	0.00
Gesamtvermögen		1'474'824'602.10	1'484'508'217.89
/ . Verbindlichkeiten		-7'479.03	-7'345.10
Nettovermögen		1'474'817'123.07	1'484'500'872.79
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1'484'500'872.79	1'542'785'950.89
Ausgaben		78'723'944.51	83'899'209.31
Rücknahmen		-57'495'464.69	-169'736'697.70
Gesamterfolg		-30'912'229.54	27'552'410.29
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		1'474'817'123.07	1'484'500'872.79
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00
Erträge der Effekten ²			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>		21'293'706.35	0.00
Sonstige Erträge		0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		2'746.08	-209.31
Total Erträge		21'296'452.43	-209.31
Passivzinsen		0.00	-0.55
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00
Negativzinsen		0.11	0.00
Sonstiger Aufwand		29'857.28	30'572.73
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		3'818.72	-1'406.26
Total Aufwendungen		33'676.11	29'165.92
Nettoerfolg		21'262'776.32	-29'375.23
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		3'366'334.42	9'766'213.79
Realisierter Erfolg		24'629'110.74	9'736'838.56
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste ²		-55'541'340.28	17'815'571.73
Gesamterfolg		-30'912'229.54	27'552'410.29

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 50](#).

² Erträge aus Effekten resp. aus der Thesaurierung werden seit 2018 separat ausgewiesen. Damit richtet sich die Zürich Anlagestiftung nach dem Kreisschreiben 24 der ESTV.

Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged) 31.12.2018	Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged) 31.12.2017	Obligationen Euro 31.12.2018	Obligationen Euro 31.12.2017	Obligationen Welt Passiv 31.12.2018	Obligationen Welt Passiv 31.12.2017	Wandelanleihen Global 31.12.2018	Wandelanleihen Global 31.12.2017
2'000.00	2'000.00	627.27	1'547.47	100.00	1'985.63	2'000.00	2'000.00
1'009'758'547.35	1'270'021'108.84	274'161'421.94	91'838'983.87	10'018.99	622'957.11	572'121'681.15	665'676'903.11
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1'009'760'547.35	1'270'023'108.84	274'162'049.21	91'840'531.34	10'118.99	624'942.74	572'123'681.15	665'678'903.11
-5'096.27	-6'236.93	-1'385.63	-452.01	-0.79	-3.88	-3'003.06	-3'569.17
1'009'755'451.08	1'270'016'871.91	274'160'663.58	91'840'079.33	10'118.20	624'938.86	572'120'678.09	665'675'333.94
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
82'900'098.28	82'879'269.63	190'000'894.06	0.00	10'000.06	199'752.02	13'069'608.44	46'928'280.49
-265'743'601.92	-41'370'543.88	0.00	-5'599'637.08	-621'399.09	0.00	-62'217'630.81	-97'162'624.22
-77'417'917.19	49'430'704.48	-7'680'309.81	7'689'427.50	-3'421.63	-3'916.99	-44'406'633.48	48'553'930.61
1'009'755'451.08	1'270'016'871.91	274'160'663.58	91'840'079.33	10'118.20	624'938.86	572'120'678.09	665'675'333.94
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
38'283'534.98	0.00	3'176'521.95	0.00	146.32	0.00	1'374'518.98	0.00
0.00	0.00	0.19	0.00	0.39	0.00	0.00	0.00
723.53	-269.63	-894.06	0.00	-0.06	-2.02	864.32	-280.49
38'284'258.51	-269.63	3'175'628.08	0.00	146.65	-2.02	1'375'383.30	-280.49
0.00	-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
0.06	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	0.02	0.00
21'521.91	25'201.53	4'699.36	1'769.15	4.17	9.52	12'555.63	14'240.58
-1'559.65	-543.88	0.00	-33.37	-3.66	0.00	-372.78	-1'624.22
19'962.32	24'657.10	4'699.36	1'735.82	0.51	8.97	12'182.87	12'615.81
38'264'296.19	-24'926.73	3'170'928.72	-1'735.82	146.14	-10.99	1'363'200.43	-12'896.30
-6'536'133.35	207'720.87	1.30	-359'372.46	-9'422.77	0.00	6'885'777.46	9'156'099.93
31'728'162.84	182'794.14	3'170'930.02	-361'108.28	-9'276.63	-10.99	8'248'977.89	9'143'203.63
-109'146'080.03	49'247'910.34	-10'851'239.83	8'050'535.78	5'855.00	-3'906.00	-52'655'611.37	39'410'726.98
-77'417'917.19	49'430'704.48	-7'680'309.81	7'689'427.50	-3'421.63	-3'916.99	-44'406'633.48	48'553'930.61

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Aktien	in CHF	Aktien Schweiz 31.12.2018	Aktien Schweiz 31.12.2017	Aktien Schweiz Passiv 31.12.2018	Aktien Schweiz Passiv 31.12.2017
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben		2'000.00	2'000.00	757.86	703.49
Effekten					
<i>Anteile Aktienfonds</i>		834'623'336.20	881'914'094.06	232'427'378.57	258'810'414.84
Sonstige Vermögenswerte		0.00	0.00	0.00	0.00
Gesamtvermögen		834'625'336.20	881'916'094.06	232'428'136.43	258'811'118.33
/ . Verbindlichkeiten		-4'322.80	-4'255.69	-1'207.71	-1'303.23
Nettovermögen		834'621'013.40	881'911'838.37	232'426'928.72	258'809'815.10
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		881'911'838.37	781'038'456.14	258'809'815.10	284'996'137.07
Ausgaben		109'929'760.98	62'012'417.71	24'358'589.12	5'548'529.35
Rücknahmen		-67'685'198.70	-116'522'332.28	-28'656'323.70	-80'900'178.82
Gesamterfolg		-89'535'387.25	155'383'296.80	-22'085'151.80	49'165'327.50
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		834'621'013.40	881'911'838.37	232'426'928.72	258'809'815.10
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten ²					
<i>Anteile Aktienfonds</i>		15'756'460.62	0.00	5'765'893.89	0.00
Sonstige Erträge		0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-683.40	-476.88	-339.12	-29.35
Total Erträge		15'755'777.22	-476.88	5'765'554.77	-29.35
Passivzinsen		0.00	-0.55	0.00	-0.23
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen		0.05	0.00	0.44	0.00
Sonstiger Aufwand		18'066.39	16'851.85	4'936.99	5'298.71
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-896.36	-832.28	-323.70	-487.99
Total Aufwendungen		17'170.08	16'019.02	4'613.73	4'810.49
Nettoerfolg		15'738'607.14	-16'495.90	5'760'941.04	-4'839.84
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		16'382'926.84	27'802'395.82	7'469'482.06	16'536'261.71
Realisierter Erfolg		32'121'533.98	27'785'899.92	13'230'423.10	16'531'421.87
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste ²		-121'656'921.23	127'597'396.88	-35'315'574.90	32'633'905.63
Gesamterfolg		-89'535'387.25	155'383'296.80	-22'085'151.80	49'165'327.50

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 50](#).

² Erträge aus Effekten resp. aus der Thesaurierung werden seit 2018 separat ausgewiesen. Damit richtet sich die Zürich Anlagestiftung nach dem Kreisschreiben 24 der ESTV.

	Aktien Europa 31.12.2018	Aktien Europa 31.12.2017	Aktien Europa Passiv 31.12.2018	Aktien Europa Passiv 31.12.2017	Aktien USA 31.12.2018	Aktien USA 31.12.2017	Aktien USA Passiv 31.12.2018	Aktien USA Passiv 31.12.2017
	2'000.00	2'000.33	2'000.00	22.03	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00
	581'624'401.08	656'867'319.33	169'434'022.01	173'839'932.10	1'191'894'198.39	1'082'806'236.87	215'291'175.19	229'497'979.42
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	581'626'401.08	656'869'319.66	169'436'022.01	173'839'954.13	1'191'896'198.39	1'082'808'236.87	215'293'175.19	229'499'979.42
	-3'155.37	-3'267.19	-872.22	-818.91	-6'420.61	-5'269.44	-1'156.86	-1'131.80
	581'623'245.71	656'866'052.47	169'435'149.79	173'839'135.22	1'191'889'777.78	1'082'802'967.43	215'292'018.33	229'498'847.62
	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
	158'563'529.94	46'781'549.35	23'993'315.61	9'890'573.95	222'959'174.27	31'399'752.19	24'038'696.89	6'699'517.84
	-98'711'325.08	-28'909'365.98	-1'430'259.88	-34'364'706.48	-72'266'957.63	-145'831'651.22	-31'374'976.62	-41'813'107.05
	-135'095'011.62	98'818'592.55	-26'967'041.16	32'967'650.20	-41'605'406.29	176'318'224.75	-6'870'549.56	33'905'390.77
	581'623'245.71	656'866'052.47	169'435'149.79	173'839'135.22	1'191'889'777.78	1'082'802'967.43	215'292'018.33	229'498'847.62
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	11'167'642.28	0.00	5'947'530.31	0.00	12'228'622.85	0.00	3'422'266.08	0.00
	0.02	245'457.94	0.00	48'814.48	0.00	0.00	0.29	0.00
	11'637.41	18'450.65	15'934.39	1'886.94	-1'015.00	-252.19	330'553.11	-17.84
	11'179'279.71	263'908.59	5'963'464.70	50'701.42	12'227'607.85	-252.19	3'752'819.48	-17.84
	0.00	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	0.61	0.11	132.64	0.00	0.00	0.00
	14'030.35	12'177.26	3'468.25	3'394.53	25'346.54	20'702.46	4'714.13	4'430.55
	-1'328.34	4'594.91	-9.88	6'578.99	-664.25	-1'401.22	1'252.88	-237.87
	12'702.01	16'839.40	3'458.98	9'973.63	24'814.93	19'300.69	5'967.01	4'192.13
	11'166'577.70	247'069.19	5'960'005.72	40'727.79	12'202'792.92	-19'552.88	3'746'852.47	-4'209.97
	6'875'990.31	2'712'270.47	195'949.10	2'352'459.25	28'017'793.05	52'519'490.67	14'052'770.18	14'234'982.24
	18'042'568.01	2'959'339.66	6'155'954.82	2'393'187.04	40'220'585.97	52'499'937.79	17'799'622.65	14'230'772.27
	-153'137'579.63	95'859'252.89	-33'122'995.98	30'574'463.16	-81'825'992.26	123'818'286.96	-24'670'172.21	19'674'618.50
	-135'095'011.62	98'818'592.55	-26'967'041.16	32'967'650.20	-41'605'406.29	176'318'224.75	-6'870'549.56	33'905'390.77

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Aktien	in CHF	Aktien Japan 31.12.2018	Aktien Japan 31.12.2017
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben		2'000.00	2'000.00
Effekten			
<i>Anteile Aktienfonds</i>		394'183'089.06	333'564'740.32
Sonstige Vermögenswerte		0.00	0.00
Gesamtvermögen		394'185'089.06	333'566'740.32
/ . Verbindlichkeiten		-2'113.12	-1'594.15
Nettovermögen		394'182'975.94	333'565'146.17
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		333'565'146.17	262'156'070.56
Ausgaben		138'303'162.80	11'800'099.78
Rücknahmen		-1'681'020.73	-2'020'017.54
Gesamterfolg		-76'004'312.30	61'628'993.37
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		394'182'975.94	333'565'146.17
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00
Erträge der Effekten ²			
<i>Anteile Aktienfonds</i>		3'666'158.66	0.00
Sonstige Erträge		0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-705.32	-99.78
Total Erträge		3'665'453.34	-99.78
Passivzinsen		-0.48	-0.55
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00
Negativzinsen		0.00	0.00
Sonstiger Aufwand		7'994.69	5'797.06
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-9.30	-17.54
Total Aufwendungen		7'984.91	5'778.97
Nettoerfolg		3'657'468.43	-5'878.75
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		404'771.93	336'783.11
Realisierter Erfolg		4'062'240.36	330'904.36
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste ²		-80'066'552.66	61'298'089.01
Gesamterfolg		-76'004'312.30	61'628'993.37

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 50](#).

² Erträge aus Effekten resp. aus der Thesaurierung werden seit 2018 separat ausgewiesen. Damit richtet sich die Zürich Anlagestiftung nach dem Kreisschreiben 24 der ESTV.

	Aktien Japan Passiv 31.12.2018	Aktien Japan Passiv 31.12.2017	Aktien Emerging Markets 31.12.2018	Aktien Emerging Markets 31.12.2017	Aktien Emerging Markets Passiv 31.12.2018	Aktien Emerging Markets Passiv 31.12.2017	Aktien Global Small Cap 31.12.2018	Aktien Global Small Cap 31.12.2017
	2'000.00	1'288.41	2'000.00	2'000.00	969.94	927.35	2'000.00	2'000.00
	59'467'761.80	71'583'282.84	772'869'957.62	739'415'388.11	203'057'468.50	214'173'311.29	253'547'968.19	290'975'356.69
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	59'469'761.80	71'584'571.25	772'871'957.62	739'417'388.11	203'058'438.44	214'174'238.64	253'549'968.19	290'977'356.69
	-323.20	-348.52	-4'038.61	-3'565.26	-1'050.52	-1'035.75	-1'373.69	-1'404.75
	59'469'438.60	71'584'222.73	772'867'919.01	739'413'822.85	203'057'387.92	214'173'202.89	253'548'594.50	290'975'951.94
	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
	929'762.79	1'319'256.28	212'960'738.35	13'149'608.82	40'000'095.44	6'381'389.99	24'998'960.92	4'598'983.47
	-4'149'686.49	-10'418'041.66	-52'091'741.31	-29'302'170.30	-21'192'296.45	-45'000'707.45	-20'861'109.58	-22'100'296.92
	-8'894'860.43	11'750'548.92	-127'414'900.88	158'699'200.26	-29'923'613.96	53'596'877.46	-41'565'208.78	37'312'934.79
	59'469'438.60	71'584'222.73	772'867'919.01	739'413'822.85	203'057'387.92	214'173'202.89	253'548'594.50	290'975'951.94
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'007'437.09	0.00	234'435.13	0.00	4'512'089.55	312.93	1'942'068.32	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.38	6'443.75
	-12.79	-6.28	-1'488.35	-108.82	-595.44	-53.03	289.08	16.53
	1'007'424.30	-6.28	232'946.78	-108.82	4'511'494.11	259.90	1'942'357.78	6'460.28
	-0.15	-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	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.04	0.00	0.24	69.59	0.00	0.00
	1'392.45	1'416.84	16'541.78	13'498.39	4'146.57	3'974.18	5'678.09	5'380.26
	-58.80	-130.42	-822.89	-333.34	-215.20	-207.45	-109.58	-46.92
	1'333.50	1'286.37	15'718.93	13'164.50	3'931.61	3'836.32	5'568.51	5'332.79
	1'006'090.80	-1'292.65	217'227.85	-13'273.32	4'507'562.50	-3'576.42	1'936'789.27	1'127.49
	744'118.44	1'184'354.38	4'535'913.29	3'947'182.24	5'448'982.37	8'257'783.81	8'507'543.31	7'004'748.40
	1'750'209.24	1'183'061.73	4'753'141.14	3'933'908.92	9'956'544.87	8'254'207.39	10'444'332.58	7'005'875.89
	-10'645'069.67	10'567'487.19	-132'168'042.02	154'765'291.34	-39'880'158.83	45'342'670.07	-52'009'541.36	30'307'058.90
	-8'894'860.43	11'750'548.92	-127'414'900.88	158'699'200.26	-29'923'613.96	53'596'877.46	-41'565'208.78	37'312'934.79

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Immobilien	in CHF	Immobilien Wohnen Schweiz 31.12.2018	Immobilien Wohnen Schweiz 31.12.2017
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Anlagevermögen		1'868'188'456.30	1'778'125'017.20
Bauland (inkl. Abbruchobjekte)		0.00	0.00
Angefangene Bauten (inkl. Land)		25'470'000.00	5'700'000.00
Fertige Bauten (inkl. Land)		1'842'718'456.30	1'771'914'217.20
Miteigentumsanteile		0.00	510'800.00
Umlaufvermögen		29'170'102.56	35'718'450.04
Flüssige Mittel		11'310'795.73	6'823'841.72
Kurzfristige Forderungen		13'814'904.52	12'185'726.03
Aktive Rechnungsabgrenzungen		4'044'402.31	16'708'882.29
Langfristige Darlehen		0.00	0.00
Gesamtvermögen		1'897'358'558.86	1'813'843'467.24
Fremdkapital		-101'172'645.86	-269'160'841.35
/. Derivative Finanzinstrumente ¹		0.00	0.00
/. Kurzfristige Verbindlichkeiten		-20'910'979.07	-18'790'122.47
/. Passive Rechnungsabgrenzungen		-5'284'454.81	-7'093'757.32
/. Hypothekarschulden (inkl. andere verzinsliche Darlehen)		-9'450'000.00	-178'418'000.00
/. Rückstellungen		-2'454'559.98	-4'527'833.56
/. Latente Steuern		-63'072'652.00	-60'331'128.00
/. Minderheitsanteile am Kapital		0.00	0.00
Nettovermögen		1'796'185'913.00	1'544'682'625.89
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1'544'682'625.89	1'273'017'298.11
Zeichnungen		180'408'154.68	190'017'204.67
Rücknahmen		-11'269'775.47	-7'073'175.77
Gesamterfolg des Geschäftsjahres		82'364'907.90	88'721'298.88
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		1'796'185'913.00	1'544'682'625.89

¹ Weitere Angaben zu Derivative Finanzinstrumente finden Sie auf [Seite 56](#).

	Immobilien Traditionell Schweiz 31.12.2018	Immobilien Traditionell Schweiz 31.12.2017	Immobilien Geschäft Schweiz 31.12.2018	Immobilien Geschäft Schweiz 31.12.2017	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2018	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2017	Immobilien Europa Direkt 31.12.2018	Immobilien Europa Direkt 31.12.2017
	622'193'688.05	603'028'207.25	650'219'901.90	603'342'466.99	24'843'000.00	16'444'000.00	915'733'648.77	1'151'757'343.15
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16'444'000.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	9'050'000.00	24'843'000.00	0.00	0.00	0.00
	622'193'688.05	603'028'207.25	650'219'901.90	594'292'466.99	0.00	0.00	828'664'239.09	1'061'924'151.82
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	87'069'409.68	89'833'191.33
	10'552'839.21	9'556'553.59	13'180'940.92	13'787'144.87	3'326'063.30	3'438'496.30	174'046'193.99	72'948'126.68
	7'499'799.79	6'280'512.32	7'904'220.71	7'900'364.99	3'326'063.30	3'432'860.65	159'480'368.12	52'809'032.92
	3'008'866.42	3'255'741.34	4'879'182.46	5'083'176.25	0.00	0.00	3'254'465.86	8'393'484.05
	44'173.00	20'299.93	397'537.75	803'603.63	0.00	5'635.65	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11'311'360.01	11'745'609.71
	632'746'527.26	612'584'760.84	663'400'842.82	617'129'611.86	28'169'063.30	19'882'496.30	1'089'779'842.76	1'224'705'469.83
	-37'617'526.74	-36'972'204.84	-84'844'955.04	-50'045'046.33	-2'466'263.76	-89'368.00	-321'231'588.02	-485'923'579.65
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-924'690.63	-1'030'241.04
	-3'271'673.50	-5'508'254.25	-8'105'174.81	-3'696'382.65	0.00	-53'991.90	-1'271'386.86	-5'746'434.84
	-2'818'959.24	-1'987'043.59	-3'590'633.23	-3'442'835.68	-2'266'263.76	-35'376.10	-10'043'888.02	-11'236'643.07
	0.00	0.00	-70'000'000.00	-40'000'000.00	0.00	0.00	-262'967'872.86	-357'195'499.68
	0.00	0.00	-327'000.00	-747'500.00	-200'000.00	0.00	0.00	0.00
	-31'526'894.00	-29'476'907.00	-2'822'147.00	-2'158'328.00	0.00	0.00	-18'210'305.17	-17'302'306.76
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-27'813'444.48	-93'412'454.26
	595'129'000.52	575'612'556.00	578'555'887.78	567'084'565.53	25'702'799.54	19'793'128.30	768'548'254.74	738'781'890.18
	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
	0.00	0.00	18'489'243.31	1'515'813.05	3'342'462.68	7'037'775.00	17'259'672.32	26'375'982.63
	-10'783'031.98	-13'688'072.40	-24'854'398.71	-8'461'391.88	0.00	0.00	0.00	0.00
	30'299'476.50	37'221'485.86	17'836'477.65	18'146'545.54	2'567'208.56	-4'406'048.70	12'506'692.24	103'371'265.20
	595'129'000.52	575'612'556.00	578'555'887.78	567'084'565.53	25'702'799.54	19'793'128.30	768'548'254.74	738'781'890.18

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Immobilien	in CHF	Immobilien	Immobilien
		Wohnen Schweiz 31.12.2018	Wohnen Schweiz 31.12.2017
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Mietertrag Netto		77'132'524.23	65'502'441.48
Soll-Mietertrag (netto), inkl. nicht ausgegliederte Nebenkosten		83'107'321.36	70'490'916.01
Minderertrag Leerstand		-5'742'970.70	-4'895'073.00
Inkassoverluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen		-231'826.43	-93'401.53
Unterhalt Immobilien		-12'886'185.22	-12'643'775.64
Instandhaltung		-8'221'374.78	-6'638'062.26
Instandsetzung		-4'664'810.44	-6'005'713.38
Betriebsaufwand		-7'903'325.90	-7'261'151.60
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren		-70'418.31	-65'437.01
Nicht verrechenbare Heiz- und Betriebskosten		-2'126'696.99	-2'011'869.78
Forderungsverluste, Delkredereveränderung		190'200.06	-229'439.14
Versicherungen		-680'622.95	-577'200.04
Bewirtschaftungshonorare ¹		-3'240'638.84	-2'805'244.52
Vermietungs- und Insertionskosten		-203'341.44	-160'349.50
Steuern und Abgaben		-1'161'594.12	-980'204.73
Übriger operativer Aufwand		-610'213.31	-431'406.88
Operatives Ergebnis		56'343'013.11	45'597'514.24
Sonstige Erträge		5'434'824.50	6'322'354.60
Aktivzinsen		0.00	0.00
Baurechtszinserträge		13'125.00	0.00
Übrige Erträge		5'421'699.50	6'322'354.60
Finanzierungsaufwand		-676'257.25	-810'257.06
Hypothekarzinsen		-483'953.76	-562'366.46
Sonstige Passivzinsen		-62'539.69	-118'126.80
Baurechtszinsen		-129'763.80	-129'763.80
Verwaltungsaufwand		-8'908'163.09	-7'411'346.51
Geschäftsführungshonorar ¹		-8'446'279.05	-6'883'603.95
Schätzungs- und Revisionsaufwand		-344'505.05	-416'566.37
Übriger Verwaltungsaufwand		-117'378.99	-111'176.19
Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche		1'717'322.17	4'299'179.83
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen		1'848'479.96	4'449'805.67
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen		-131'157.79	-150'625.84
./. Anteile Minderheiten am Nettoertrag		0.00	0.00
Nettoertrag des Geschäftsjahres		53'910'739.44	47'997'445.10
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		14'124'915.97	12'853'290.24
Realisierter Erfolg		68'035'655.41	60'850'735.34
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		17'070'776.49	31'725'764.54
Veränderung latente Steuern		-2'741'524.00	-3'855'201.00
./. Anteile Minderheiten am Kapitalerfolg		0.00	0.00
Gesamterfolg		82'364'907.90	88'721'298.88

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 50](#).

	Immobilien Traditionell Schweiz 31.12.2018	Immobilien Traditionell Schweiz 31.12.2017	Immobilien Geschäft Schweiz 31.12.2018	Immobilien Geschäft Schweiz 31.12.2017	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2018	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2017	Immobilien Europa Direkt 31.12.2018	Immobilien Europa Direkt 31.12.2017
	24'930'637.32	23'877'541.34	31'362'424.10	29'341'402.68	0.00	0.00	53'885'374.59	52'530'895.74
	26'766'928.32	25'344'324.80	35'414'535.92	32'293'139.47	0.00	0.00	58'929'276.60	59'470'774.36
	-1'689'220.30	-1'282'216.00	-3'878'204.82	-2'788'674.84	0.00	0.00	-5'043'902.01	-6'939'878.62
	-147'070.70	-184'567.46	-173'907.00	-163'061.95	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'719'543.56	-2'629'961.16	-2'338'239.71	-2'634'693.96	-246'575.65	-2'702.10	-3'406'230.32	-3'677'925.46
	-2'182'610.30	-1'998'122.70	-1'408'860.73	-1'559'679.10	0.00	0.00	-3'406'230.32	-3'677'925.46
	-536'933.26	-631'838.46	-929'378.98	-1'075'014.86	-246'575.65	-2'702.10	0.00	0.00
	-2'497'482.73	-2'564'959.84	-2'679'542.85	-2'298'938.73	-3'300.10	-125.40	-9'698'676.36	-8'034'246.60
	-12'434.70	-3'301.60	-7'137.50	-4'859.70	0.00	0.00	-807'574.49	-650'283.91
	-510'329.67	-751'093.83	-687'134.32	-654'019.88	0.00	0.00	-1'099'111.53	-1'499'630.55
	-7'816.29	-8'325.88	4'437.72	19'144.37	0.00	0.00	-133'738.41	-191'533.93
	-202'435.59	-210'383.81	-242'232.83	-255'980.13	-143.30	-125.40	-438'145.67	-287'256.64
	-1'030'000.21	-1'060'539.94	-1'119'713.05	-911'928.99	0.00	0.00	-251'972.38	-310'695.36
	-44'987.04	-42'718.75	-158'522.42	-72'583.50	0.00	0.00	-30'772.01	-36'860.67
	-506'156.94	-416'353.28	-400'811.88	-350'836.73	-3'156.80	0.00	-6'937'361.87	-5'057'985.54
	-183'322.29	-72'242.75	-68'428.57	-67'874.17	0.00	0.00	0.00	0.00
	19'713'611.03	18'682'620.34	26'344'641.54	24'407'769.99	-249'875.75	-2'827.50	40'780'467.91	40'818'723.68
	4'276.30	4'214.50	1'331'472.84	11'900.74	0.00	0.00	5'119'047.26	4'805'685.44
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	4'276.30	4'214.50	1'331'472.84	11'900.74	0.00	0.00	5'119'047.26	4'805'685.44
	-15'458.58	-25'987.95	-397'617.40	-87'243.15	-8'788.50	-978.95	-8'145'005.73	-8'841'388.42
	0.00	0.00	-377'547.43	-68'682.44	0.00	0.00	-7'498'765.87	-8'248'986.28
	-15'458.58	-25'987.95	-20'069.97	-18'560.71	-8'788.50	-978.95	-646'239.86	-592'402.14
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'949'004.93	-2'925'169.78	-3'146'251.03	-2'854'692.46	-176'868.41	-163'768.40	-12'976'709.82	-11'758'928.71
	-2'818'366.85	-2'738'259.60	-2'988'002.10	-2'680'478.60	-141'973.66	-93'533.10	-7'216'040.26	-7'119'537.46
	-90'897.48	-151'530.16	-116'398.67	-139'281.92	-21'767.60	-56'775.70	-425'277.17	-466'578.48
	-39'740.60	-35'380.02	-41'850.26	-34'931.94	-13'127.15	-13'459.60	-5'335'392.39	-4'172'812.77
	-216'968.02	-312'177.60	-144'293.04	-27'881.26	-42'462.68	-37'775.00	-2'135'159.44	-1'767'132.05
	0.00	0.00	304'619.58	31'279.30	-42'462.68	-37'775.00	351'094.42	490'340.48
	-216'968.02	-312'177.60	-448'912.62	-59'160.56	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-2'486'253.86	-2'257'472.53
	16'536'455.80	15'423'499.51	23'987'952.91	21'449'853.86	-477'995.34	-205'349.85	22'642'640.18	23'256'959.94
	0.00	75'542.00	-144'417.75	10'076'579.60	-832'342.92	0.00	4'189'598.81	0.00
	16'536'455.80	15'499'041.51	23'843'535.16	31'526'433.46	-1'310'338.26	-205'349.85	26'832'238.99	23'256'959.94
	15'813'007.70	25'769'326.75	-5'343'238.51	-21'119'971.92	3'877'546.82	-4'200'698.85	-9'372'366.85	110'075'221.47
	-2'049'987.00	-4'046'882.40	-663'819.00	7'740'084.00	0.00	0.00	-1'625'732.87	-15'000'464.05
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-3'327'447.03	-14'960'452.16
	30'299'476.50	37'221'485.86	17'836'477.65	18'146'545.54	2'567'208.56	-4'406'048.70	12'506'692.24	103'371'265.20

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Immobilien und Alternative Anlagen	in CHF	Immobilien Indirekt Global Passiv 31.12.2018	Immobilien Indirekt Global Passiv 31.12.2017
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben		2'000.00	1'064.80
Effekten			
<i>Anteile Obligationen</i>		0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>		344'678'683.06	165'440'349.78
<i>Anteile alternativer Anlagefonds</i>		0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>		0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte		0.00	0.00
Gesamtvermögen		344'680'683.06	165'441'414.58
./. Verbindlichkeiten		-1'814.64	-540.96
Nettovermögen		344'678'868.42	165'440'873.62
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		165'440'873.62	84'857'781.56
Ausgaben		198'358'090.94	77'854'342.60
Rücknahmen		-2'860'923.18	-2'198'359.36
Gesamterfolg		-16'259'172.96	4'927'108.82
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		344'678'868.42	165'440'873.62
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00
Erträge der Effekten ²			
<i>Anteile Obligationen</i>		0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>		13'784'222.31	0.00
<i>Anteile alternativer Anlagefonds</i>		0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>		0.00	0.00
Sonstige Erträge		0.00	155'029.84
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-415.45	123'407.40
Total Erträge		13'783'806.86	278'437.24
Passivzinsen		0.00	0.00
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00
Negativzinsen		0.13	42.48
Sonstiger Aufwand		6'805.48	1'866.18
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		37'221.36	1'890.64
Total Aufwendungen		44'026.97	3'799.30
Nettoerfolg		13'739'779.89	274'637.94
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		83'445.40	282'315.53
Realisierter Erfolg		13'823'225.29	556'953.47
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste ²		-30'082'398.25	4'370'155.35
Gesamterfolg		-16'259'172.96	4'927'108.82

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 50](#).

² Erträge aus Effekten resp. aus der Thesaurierung werden seit 2018 separat ausgewiesen. Damit richtet sich die Zürich Anlagestiftung nach dem Kreisschreiben 24 der ESTV.

	Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2018	Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2017	Alternative Alpha 31.12.2018	Alternative Alpha 31.12.2017	Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2018	Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2017	Alternative Beta 31.12.2018	Alternative Beta 31.12.2017
	110'861.59	100'190'923.88	-8'573.50	0.00	-633.87	0.00	-23'763.64	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	20'059'124.88	0.00	409'006'527.43	0.00
	29'545'072.24	1'068'034'055.77	401'658'381.11	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
	29'655'933.83	1'168'224'979.65	401'649'807.61	0.00	20'058'491.01	0.00	408'982'763.79	0.00
	-2'926.50	-100'045'587.25	-51'430.42	0.00	-1'220.75	0.00	-25'805.13	0.00
	29'653'007.33	1'068'179'392.40	401'598'377.19	0.00	20'057'270.26	0.00	408'956'958.66	0.00
	1'068'179'392.40	1'159'141'998.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	4'701'654.07	2'300'052.60	414'274'912.21	0.00	20'299'760.21	0.00	422'000'948.09	0.00
	-1'027'922'306.27	-120'220'928.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-15'305'732.87	26'958'270.29	-12'676'535.02	0.00	-242'489.95	0.00	-13'043'989.43	0.00
	29'653'007.33	1'068'179'392.40	401'598'377.19	0.00	20'057'270.26	0.00	408'956'958.66	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	791'167.43	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	64'702.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-1'654.07	-52.60	-604.45	0.00	-10.21	0.00	-948.09	0.00
	63'048.50	-52.60	-604.45	0.00	-10.21	0.00	790'219.34	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
	139'714.19	105'092.47	13.86	0.00	0.53	0.00	19.00	0.00
	128'048.39	300'402.29	59'990.06	0.00	1'854.09	0.00	63'147.59	0.00
	-173'827.36	-29'623.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	93'935.22	375'871.64	60'003.92	0.00	1'854.62	0.00	63'166.59	0.00
	-30'886.72	-375'924.24	-60'608.37	0.00	-1'864.83	0.00	727'052.75	0.00
	-29'814'292.81	-6'021'121.70	0.00	0.00	0.00	0.00	-268.71	0.00
	-29'845'179.53	-6'397'045.94	-60'608.37	0.00	-1'864.83	0.00	726'784.04	0.00
	14'539'446.66	33'355'316.23	-12'615'926.65	0.00	-240'625.12	0.00	-13'770'773.47	0.00
	-15'305'732.87	26'958'270.29	-12'676'535.02	0.00	-242'489.95	0.00	-13'043'989.43	0.00

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Alternative Anlagen und Private Markets	in CHF	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2018	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2017
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben		106'743.96	55'787.60
Effekten			
<i>Anteile Obligationen</i>		0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>		0.00	0.00
<i>Anteile alternativer Anlagefonds</i>		0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>		271'309'183.74	291'603'909.51
Sonstige Vermögenswerte		0.00	0.00
Gesamtvermögen		271'415'927.70	291'659'697.11
/ . Verbindlichkeiten		-17'867.27	-17'730.47
Nettovermögen		271'398'060.43	291'641'966.64
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		291'641'966.64	317'109'103.83
Ausgaben		4'060'384.34	2'650'139.02
Rücknahmen		-5'598'193.43	-300'022.28
Gesamterfolg		-18'706'097.12	-27'817'253.93
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		271'398'060.43	291'641'966.64
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00
Erträge der Effekten ²			
<i>Anteile Obligationen</i>		0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>		0.00	0.00
<i>Anteile alternativer Anlagefonds</i>		0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>		0.00	0.00
Sonstige Erträge		0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-384.34	-139.02
Total Erträge		-384.34	-139.02
Passivzinsen		0.00	0.00
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00
Negativzinsen		720.35	698.07
Sonstiger Aufwand		77'678.46	81'122.56
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		-1'178.77	-22.28
Total Aufwendungen		77'220.04	81'798.35
Nettoerfolg		-77'604.38	-81'937.37
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		-437'553.99	13'106.20
Realisierter Erfolg		-515'158.37	-68'831.17
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste ²		-18'190'938.75	-27'748'422.76
Gesamterfolg		-18'706'097.12	-27'817'253.93

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 50](#).

² Erträge aus Effekten resp. aus der Thesaurierung werden seit 2018 separat ausgewiesen. Damit richtet sich die Zürich Anlagestiftung nach dem Kreisschreiben 24 der ESTV.

	ILS Life I 31.12.2018	ILS Life I 31.12.2017	Private Equity I 31.12.2018	Private Equity I 31.12.2017	Private Equity II 31.12.2018	Private Equity II 31.12.2017	Private Equity III 31.12.2018	Private Equity III 31.12.2017
	2'354'902.43	0.00	135'337.92	205'533.22	82'444.67	41'950.45	45'177.72	0.00
	6'909'946.58	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	195'005'511.33	174'659'177.08	157'229'780.60	126'620'951.05	30'114'809.87	0.00
	74'376.57	0.00	5'920.63	15'482.49	19'877.85	14'643.37	5'381.78	0.00
	9'339'225.58	0.00	195'146'769.88	174'880'192.79	157'332'103.12	126'677'544.87	30'165'369.37	0.00
	-41'517.54	0.00	-1'285'268.42	-41'764.75	-2'553'054.65	-37'096.41	-3'584'224.85	0.00
	9'297'708.04	0.00	193'861'501.46	174'838'428.04	154'779'048.47	126'640'448.46	26'581'144.52	0.00
	0.00	0.00	174'838'428.04	138'137'048.83	126'640'448.46	84'440'986.32	0.00	0.00
	9'340'531.96	0.00	11'508'983.95	25'666'466.64	14'611'352.10	37'896'870.36	26'071'645.53	0.00
	0.00	0.00	-17'924'817.72	-8'922'997.04	0.00	-8'605'359.87	0.00	0.00
	-42'823.92	0.00	25'438'907.19	19'957'909.61	13'527'247.91	12'907'951.65	509'498.99	0.00
	9'297'708.04	0.00	193'861'501.46	174'838'428.04	154'779'048.47	126'640'448.46	26'581'144.52	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	149'212.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	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
	1'437.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	-2'063.25	-9'376.67	-3'554.45	-13'759.79	-116'540.74	0.00
	150'649.65	0.00	-2'063.25	-9'376.67	-3'554.45	-13'759.79	-116'540.74	0.00
	-543.66	0.00	-735.34	-574.67	-76.29	-928.75	-89.54	0.00
	38'956.81	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	5'399.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'808.57	0.00	69'444.10	86'472.31	78'039.33	82'504.16	46'768.61	0.00
	0.00	0.00	-3'416.73	-3'215.78	0.00	-1'958.59	0.00	0.00
	45'621.66	0.00	65'292.03	82'681.86	77'963.04	79'616.82	46'679.07	0.00
	105'027.99	0.00	-67'355.28	-92'058.53	-81'517.49	-93'376.61	-163'219.81	0.00
	-100'377.52	0.00	2'913'736.27	38'454.37	-433.59	-733.85	1'290.78	0.00
	4'650.47	0.00	2'846'380.99	-53'604.16	-81'951.08	-94'110.46	-161'929.03	0.00
	-47'474.39	0.00	22'592'526.20	20'011'513.77	13'609'198.99	13'002'062.11	671'428.02	0.00
	-42'823.92	0.00	25'438'907.19	19'957'909.61	13'527'247.91	12'907'951.65	509'498.99	0.00

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Private Markets

in CHF

Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen

Bankguthaben

Effekten

*Anteile Obligationen**Anteile anderer Anlagefonds**Anteile alternativer Anlagefonds**Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe*

Sonstige Vermögenswerte

Gesamtvermögen

/. Verbindlichkeiten

Nettovermögen

Veränderung des Nettovermögens

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres

Ausgaben

Rücknahmen

Gesamterfolg

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres

Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen

Erträge der Bankguthaben

Erträge der Effekten²*Anteile Obligationen**Anteile anderer Anlagefonds**Anteile alternativer 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/-verluste²**Gesamterfolg**

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 50](#).

² Erträge aus Effekten resp. aus der Thesaurierung werden seit 2018 separat ausgewiesen. Damit richtet sich die Zürich Anlagestiftung nach dem Kreisschreiben 24 der ESTV.

	Infrastruktur I	Infrastruktur I	Infrastruktur II	Infrastruktur II	Senior Loans	Senior Loans	Senior Loans	Senior Loans
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	Global (hedged)	Global (hedged)	Global	Global
	31.12.2018		31.12.2018		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	26'209'221.30	64'281.65	116'142.69	43'835.76	319'786.85	250'408.55	414'113.30	320'850.39
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	576'249'751.86	643'145'606.22	760'760'215.82	753'509'432.98
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	221'343'678.07	244'614'411.94	173'131'554.70	64'479'446.23	0.00	0.00	0.00	0.00
	15'066.19	-2'893'438.57	29'390.16	-2'603'887.82	6'413'125.16	909'999.54	0.00	0.00
	247'567'965.56	241'785'255.02	173'277'087.55	61'919'394.17	582'982'663.87	644'306'014.31	761'174'329.12	753'830'283.37
	-36'136.92	-74'814.06	-14'920'032.37	-58'246.75	-6'375'437.93	-917'199.39	-4'186.69	-3'872.74
	247'531'828.64	241'710'440.96	158'357'055.18	61'861'147.42	576'607'225.94	643'388'814.92	761'170'142.43	753'826'410.63
	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
	11'462'528.14	102'944'033.57	90'501'363.83	61'084'458.73	36'277'008.58	68'883'581.70	0.00	20'870'700.08
	-38'744'319.40	-15'158'239.93	-2'398'915.75	-810'656.58	-93'102'420.20	-2'212'489.95	-5'500'073.66	-1'999'543.47
	33'103'178.94	16'450'424.81	8'393'459.68	1'587'345.27	-9'956'177.36	10'882'169.97	12'843'805.46	7'973'396.87
	247'531'828.64	241'710'440.96	158'357'055.18	61'861'147.42	576'607'225.94	643'388'814.92	761'170'142.43	753'826'410.63
	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	0.00	93'765.35	45'205.35	111'287.63	67'485.35
	-4'053.95	-67'869.42	346'647.40	-219'017.82	991.42	129'806.80	0.00	204'377.72
	-4'053.95	-67'869.42	346'647.40	-219'017.82	94'756.77	175'012.15	111'287.63	271'863.07
	-7'477.36	-100.16	-919.21	-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	6'199.52	1'437.74	2'867.68	1'557.47
	87'101.40	204'723.31	187'310.76	103'154.03	47'396.44	115'121.14	15'470.99	46'001.90
	-8'220.17	-10'282.35	-2'148.45	-3'960.86	3'074.44	102.25	-73.66	456.53
	71'403.87	194'340.80	184'243.10	99'153.86	56'670.40	116'661.13	18'265.01	48'015.90
	-75'457.82	-262'210.22	162'404.30	-318'171.68	38'086.37	58'351.02	93'022.62	223'847.17
	12'257'591.35	-665.07	3'757.04	85.00	4'130'363.54	68'689.05	886'292.02	182'964.28
	12'182'133.53	-262'875.29	166'161.34	-318'086.68	4'168'449.91	127'040.07	979'314.64	406'811.45
	20'921'045.41	16'713'300.10	8'227'298.34	1'905'431.95	-14'124'627.27	10'755'129.90	11'864'490.82	7'566'585.42
	33'103'178.94	16'450'424.81	8'393'459.68	1'587'345.27	-9'956'177.36	10'882'169.97	12'843'805.46	7'973'396.87

Erfolgsverwendungen

Mischvermögen	in CHF	BVG	BVG	BVG	BVG
		Rendite 31.12.2018	Rendite 31.12.2017	Rendite Plus 31.12.2018	Rendite Plus 31.12.2017
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
Nettoerfolg des Geschäftsjahres		214'588.61	-3'438.90	140'175.78	-543.90
Vortrag des Vorjahres		0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		214'588.61	-3'438.90	140'175.78	-543.90
Übertrag auf Kapitalwert		-214'588.61	3'438.90	-140'175.78	543.90
Vortrag auf neue Rechnung		0.00	0.00	0.00	0.00
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres		45'701.211	45'897.119	5'296.807	4'393.213
Ausgegebene Ansprüche		425.267	80.509	1'049.248	1'162.897
Zurückgenommene Ansprüche		-37'185.728	-276.417	-380.112	-259.303
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr		8'940.750	45'701.211	5'965.943	5'296.807
in CHF					
Kapitalwert eines Anspruchs		1'729.65	1'817.58	1'568.67	1'674.51
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs		24.00	-0.08	23.50	-0.10
Inventarwert eines Anspruchs		1'753.65	1'817.50	1'592.17	1'674.41

	BVG	BVG	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil
	Wachstum	Wachstum	Defensiv	Defensiv	Ausgewogen	Ausgewogen	Progressiv	Progressiv
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	285'661.78	-1'043.38	-37'645.68	-52'447.03	-248'235.43	-309'856.33	-54'260.96	-68'582.85
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	285'661.78	-1'043.38	-37'645.68	-52'447.03	-248'235.43	-309'856.33	-54'260.96	-68'582.85
	-285'661.78	1'043.38	37'645.68	52'447.03	248'235.43	309'856.33	54'260.96	68'582.85
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	11'085.548	9'890.086	30'359.310	34'900.015	185'557.723	144'721.897	39'600.866	57'074.713
	566.270	2'023.852	3'100.967	2'584.071	29'771.820	68'709.186	4'924.281	8'952.520
	-340.625	-828.390	-5'253.349	-7'124.776	-17'688.393	-27'873.360	-3'275.656	-26'426.367
	11'311.193	11'085.548	28'206.928	30'359.310	197'641.150	185'557.723	41'249.491	39'600.866
	1'566.52	1'691.47	1'384.05	1'424.09	1'369.45	1'426.14	1'357.07	1'426.35
	25.25	-0.09	-1.33	-1.73	-1.26	-1.67	-1.32	-1.73
	1'591.77	1'691.38	1'382.72	1'422.36	1'368.19	1'424.47	1'355.75	1'424.62

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Kapitalmarkt	in CHF	Geldmarkt	Geldmarkt
		CHF	CHF
		31.12.2018	31.12.2017
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
	Nettoerfolg des Geschäftsjahres	29'451.56	-1'328.88
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	29'451.56	-1'328.88
	Übertrag auf Kapitalwert	-29'451.56	1'328.88
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
	Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	57'631.799	41'751.231
	Ausgegebene Ansprüche	2'179.273	17'941.882
	Zurückgenommene Ansprüche	-58'271.982	-2'061.314
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	1'539.090	57'631.799
in CHF			
	Kapitalwert eines Anspruchs	1'122.72	1'151.37
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	19.14	-0.02
	Inventarwert eines Anspruchs	1'141.86	1'151.35

Kapitalmarkt	in CHF	Obligationen	Obligationen
		Unternehmungen	Unternehmungen
		Euro (CHF hedged)	Euro (CHF hedged)
		31.12.2018	31.12.2017
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
	Nettoerfolg des Geschäftsjahres	21'262'776.32	-29'375.23
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	21'262'776.32	-29'375.23
	Übertrag auf Kapitalwert	-21'262'776.32	29'375.23
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
	Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	993'346.323	1'051'411.361
	Ausgegebene Ansprüche	52'835.321	57'138.500
	Zurückgenommene Ansprüche	-38'848.222	-115'203.538
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	1'007'333.422	993'346.323
in CHF			
	Kapitalwert eines Anspruchs	1'442.97	1'494.47
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	21.11	-0.03
	Inventarwert eines Anspruchs	1'464.08	1'494.44

	Obligationen CHF Inland 31.12.2018	Obligationen CHF Inland 31.12.2017	Obligationen CHF Inland SDC 31.12.2018	Obligationen CHF Inland SDC 31.12.2017	Obligationen CHF Ausland 31.12.2018	Obligationen CHF Ausland 31.12.2017	Obligationen CHF 15+ 31.12.2018	Obligationen CHF 15+ 31.12.2017
	3'667'698.14	-10'119.82	3'466'698.64	-9'190.41	8'869'781.03	-20'847.27	8'312'457.35	-19'117.50
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	3'667'698.14	-10'119.82	3'466'698.64	-9'190.41	8'869'781.03	-20'847.27	8'312'457.35	-19'117.50
	-3'667'698.14	10'119.82	-3'466'698.64	9'190.41	-8'869'781.03	20'847.27	-8'312'457.35	19'117.50
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	303'673.657	273'079.180	450'014.648	648'872.893	787'828.570	713'197.351	590'356.116	529'214.840
	68'630.799	41'928.293	40'032.871	58'958.155	52'495.236	78'542.897	8'363.020	61'141.276
	-48'135.859	-11'333.816	-195.606	-257'816.400	-56'424.804	-3'911.678	-30'823.337	0.000
	324'168.597	303'673.657	489'851.913	450'014.648	783'899.002	787'828.570	567'895.799	590'356.116
	1'657.44	1'671.43	1'014.07	1'028.31	1'303.27	1'325.51	1'599.29	1'623.75
	11.31	-0.03	7.08	-0.02	11.31	-0.03	14.64	-0.03
	1'668.75	1'671.40	1'021.15	1'028.29	1'314.58	1'325.48	1'613.93	1'623.72

	Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged) 31.12.2018	Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged) 31.12.2017	Obligationen Euro 31.12.2018	Obligationen Euro 31.12.2017	Obligationen Welt Passiv 31.12.2018	Obligationen Welt Passiv 31.12.2017	Wandelanleihen Global 31.12.2018	Wandelanleihen Global 31.12.2017
	38'264'296.19	-24'926.73	3'170'928.72	-1'735.82	146.14	-10.99	1'363'200.43	-12'896.30
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	38'264'296.19	-24'926.73	3'170'928.72	-1'735.82	146.14	-10.99	1'363'200.43	-12'896.30
	-38'264'296.19	24'926.73	-3'170'928.72	1'735.82	-146.14	10.99	-1'363'200.43	12'896.30
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'115'332.506	1'077'141.469	58'209.344	62'074.635	540.585	369.613	553'355.629	594'367.303
	76'024.364	74'914.665	120'041.162	0.000	8.691	170.972	10'673.399	40'528.462
	-243'091.892	-36'723.628	0.000	-3'865.291	-540.585	0.000	-51'208.557	-81'540.136
	948'264.978	1'115'332.506	178'250.506	58'209.344	8.691	540.585	512'820.471	553'355.629
	1'024.50	1'138.71	1'520.27	1'577.78	1'147.40	1'156.06	1'112.98	1'203.00
	40.35	-0.02	17.79	-0.03	16.82	-0.02	2.66	-0.02
	1'064.85	1'138.69	1'538.06	1'577.75	1'164.22	1'156.04	1'115.64	1'202.98

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Aktien	in CHF	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien
		Schweiz 31.12.2018	Schweiz 31.12.2017	Schweiz Passiv 31.12.2018	Schweiz Passiv 31.12.2017
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
	Nettoerfolg des Geschäftsjahres	15'738'607.14	-16'495.90	5'760'941.04	-4'839.84
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	15'738'607.14	-16'495.90	5'760'941.04	-4'839.84
	Übertrag auf Kapitalwert	-15'738'607.14	16'495.90	-5'760'941.04	4'839.84
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
	Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	329'221.593	351'064.011	143'353.253	189'214.670
	Ausgegebene Ansprüche	42'623.369	25'397.614	13'726.913	3'489.522
	Zurückgenommene Ansprüche	-26'022.125	-47'240.032	-16'055.153	-49'350.939
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	345'822.837	329'221.593	141'025.013	143'353.253
in CHF					
	Kapitalwert eines Anspruchs	2'367.93	2'678.83	1'607.28	1'805.43
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	45.51	-0.05	40.85	-0.03
	Inventarwert eines Anspruchs	2'413.44	2'678.78	1'648.13	1'805.40

Aktien	in CHF	Aktien	Aktien
		Japan 31.12.2018	Japan 31.12.2017
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
	Nettoerfolg des Geschäftsjahres	3'657'468.43	-5'878.75
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	3'657'468.43	-5'878.75
	Übertrag auf Kapitalwert	-3'657'468.43	5'878.75
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
	Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	352'864.827	340'724.759
	Ausgegebene Ansprüche	146'075.819	14'618.749
	Zurückgenommene Ansprüche	-1'804.944	-2'478.681
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	497'135.702	352'864.827
in CHF			
	Kapitalwert eines Anspruchs	785.55	945.33
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	7.36	-0.02
	Inventarwert eines Anspruchs	792.91	945.31

	Aktien Europa 31.12.2018	Aktien Europa 31.12.2017	Aktien Europa Passiv 31.12.2018	Aktien Europa Passiv 31.12.2017	Aktien USA 31.12.2018	Aktien USA 31.12.2017	Aktien USA Passiv 31.12.2018	Aktien USA Passiv 31.12.2017
	11'166'577.70	247'069.19	5'960'005.72	40'727.79	12'202'792.92	-19'552.88	3'746'852.47	-4'209.97
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	11'166'577.70	247'069.19	5'960'005.72	40'727.79	12'202'792.92	-19'552.88	3'746'852.47	-4'209.97
	-11'166'577.70	-247'069.19	-5'960'005.72	-40'727.79	-12'202'792.92	19'552.88	-3'746'852.47	4'209.97
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	514'704.768	499'311.623	143'150.966	165'020.466	714'349.520	797'345.795	116'644.172	136'702.969
	125'528.209	39'021.219	21'505.418	8'516.829	144'452.173	23'001.761	11'986.972	3'864.116
	-80'829.830	-23'628.074	-1'163.586	-30'386.329	-44'569.524	-105'998.036	-15'085.008	-23'922.913
	559'403.147	514'704.768	163'492.798	143'150.966	814'232.169	714'349.520	113'546.136	116'644.172
	1'019.76	1'275.72	999.90	1'214.10	1'448.83	1'515.82	1'863.08	1'967.55
	19.96	0.48	36.45	0.28	14.99	-0.03	33.00	-0.04
	1'039.72	1'276.20	1'036.35	1'214.38	1'463.82	1'515.79	1'896.08	1'967.51

	Aktien Japan Passiv 31.12.2018	Aktien Japan Passiv 31.12.2017	Aktien Emerging Markets 31.12.2018	Aktien Emerging Markets 31.12.2017	Aktien Emerging Markets Passiv 31.12.2018	Aktien Emerging Markets Passiv 31.12.2017	Aktien Global Small Cap 31.12.2018	Aktien Global Small Cap 31.12.2017
	1'006'090.80	-1'292.65	217'227.85	-13'273.32	4'507'562.50	-3'576.42	1'936'789.27	1'127.49
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'006'090.80	-1'292.65	217'227.85	-13'273.32	4'507'562.50	-3'576.42	1'936'789.27	1'127.49
	-1'006'090.80	1'292.65	-217'227.85	13'273.32	-4'507'562.50	3'576.42	-1'936'789.27	-1'127.49
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	72'282.912	82'524.746	464'151.610	474'623.779	151'926.604	185'286.649	167'716.992	178'874.867
	961.335	1'516.131	135'383.477	9'474.565	31'083.961	5'131.816	14'901.284	2'929.567
	-4'324.368	-11'757.965	-35'553.721	-19'946.734	-15'839.734	-38'491.861	-11'605.356	-14'087.442
	68'919.879	72'282.912	563'981.366	464'151.610	167'170.831	151'926.604	171'012.920	167'716.992
	848.28	990.35	1'369.99	1'593.07	1'187.71	1'409.73	1'471.30	1'734.91
	14.60	-0.02	0.39	-0.03	26.96	-0.02	11.33	0.01
	862.88	990.33	1'370.38	1'593.04	1'214.67	1'409.71	1'482.63	1'734.92

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Immobilien	in CHF	Immobilien	Immobilien
		Wohnen Schweiz 31.12.2018	Wohnen Schweiz 31.12.2017
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
	Nettoerfolg des Geschäftsjahres	53'910'739.44	47'997'445.10
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
	Zur Ausschüttung verfügbarer Betrag	53'910'739.44	47'997'445.10
	Zur Ausschüttung vorgesehener Betrag	0.00	0.00
	Übertrag auf Kapitalwert	-53'910'739.44	-47'997'445.10
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
	Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	615'968.395	539'516.295
	Veränderungen im Geschäftsjahr	67'303.947	76'452.100
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	683'272.342	615'968.395
in CHF			
	Kapitalwert eines Anspruchs	2'549.90	2'429.81
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	78.90	77.92
	Inventarwert eines Anspruchs	2'628.80	2'507.73

Immobilien und Alternative Anlagen	in CHF	Immobilien	Immobilien
		Indirekt Global Passiv 31.12.2018	Indirekt Global Passiv 31.12.2017
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
	Nettoerfolg des Geschäftsjahres	13'739'779.89	274'637.94
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	13'739'779.89	274'637.94
	Übertrag auf Kapitalwert	-13'739'779.89	-274'637.94
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
	Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	153'937.499	82'588.084
	Ausgegebene Ansprüche	188'621.951	73'482.403
	Zurückgenommene Ansprüche	-2'766.063	-2'132.988
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	339'793.387	153'937.499
in CHF			
	Kapitalwert eines Anspruchs	973.94	1'072.95
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	40.44	1.78
	Inventarwert eines Anspruchs	1'014.38	1'074.73

	Immobilien Traditionell Schweiz 31.12.2018	Immobilien Traditionell Schweiz 31.12.2017	Immobilien Geschäft Schweiz 31.12.2018	Immobilien Geschäft Schweiz 31.12.2017	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2018	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2017	Immobilien Europa Direkt 31.12.2018	Immobilien Europa Direkt 31.12.2017
	16'536'455.80	15'423'499.51	23'987'952.91	21'449'853.86	-477'995.34	-205'349.85	22'642'640.18	23'256'959.94
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	16'536'455.80	15'423'499.51	23'987'952.91	21'449'853.86	-477'995.34	-205'349.85	22'642'640.18	23'256'959.94
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-16'536'455.80	-15'423'499.51	-23'987'952.91	-21'449'853.86	477'995.34	205'349.85	-22'642'640.18	-23'256'959.94
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	258'995.669	265'418.562	342'686.928	347'019.650	25'497.542	18'062.734	473'865.257	456'061.400
	-4'827.068	-6'422.893	-3'853.774	-4'332.722	4'306.778	7'434.808	11'412.812	17'803.857
	254'168.601	258'995.669	338'833.154	342'686.928	29'804.320	25'497.542	485'278.069	473'865.257
	2'276.41	2'162.93	1'636.70	1'592.23	878.42	784.33	1'537.07	1'509.98
	65.06	59.55	70.80	62.59	-16.04	-8.05	46.66	49.07
	2'341.47	2'222.48	1'707.49	1'654.82	862.39	776.28	1'583.73	1'559.05

	Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2018	Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2017	Alternative Alpha 31.12.2018	Alternative Alpha 31.12.2017	Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2018	Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2017	Alternative Beta 31.12.2018	Alternative Beta 31.12.2017
	-30'886.72	-375'924.24	-60'608.37	0.00	-1'864.83	0.00	727'052.75	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-30'886.72	-375'924.24	-60'608.37	0.00	-1'864.83	0.00	727'052.75	0.00
	30'886.72	375'924.24	60'608.37	0.00	1'864.83	0.00	-727'052.75	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	860'608.556	955'866.885	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	3'786.687	1'895.444	414'169.620	0.000	20'353.016	0.000	423'019.554	0.000
	-838'748.033	-97'153.773	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	25'647.210	860'608.556	414'169.620	0.000	20'353.016	0.000	423'019.554	0.000
	1'157.39	1'241.63	969.80	0.00	985.56	0.00	965.04	0.00
	-1.20	-0.44	-0.15	0.00	-0.09	0.00	1.72	0.00
	1'156.19	1'241.19	969.65	0.00	985.47	0.00	966.76	0.00

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Alternative Anlagen und Private Markets	in CHF	ILS Non-Life	ILS Non-Life
		(CHF hedged) 31.12.2018	(CHF hedged) 31.12.2017
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
	Nettoerfolg des Geschäftsjahres	-77'604.38	-81'937.37
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-77'604.38	-81'937.37
	Übertrag auf Kapitalwert	77'604.38	81'937.37
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
	Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	299'966.325	297'781.131
	Ausgegebene Ansprüche	4'236.940	2'466.737
	Zurückgenommene Ansprüche	-5'927.130	-281.543
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	298'276.135	299'966.325
in CHF			
	Kapitalwert eines Anspruchs	910.15	972.52
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-0.26	-0.27
	Inventarwert eines Anspruchs	909.89	972.25

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

	ILS Life I 31.12.2018	ILS Life I 31.12.2017	Private Equity I 31.12.2018	Private Equity I 31.12.2017	Private Equity II 31.12.2018	Private Equity II 31.12.2017	Private Equity III 31.12.2018	Private Equity III 31.12.2017
	105'027.99	0.00	-67'355.28	-92'058.52	-81'517.49	-93'376.62	-163'219.81	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	105'027.99	0.00	-67'355.28	-92'058.52	-81'517.49	-93'376.62	-163'219.81	0.00
	-105'027.99	0.00	67'355.28	92'058.52	81'517.49	93'376.62	163'219.81	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.000	0.000	75'687.614	68'159.107	97'673.818	73'022.074	0.000	0.000
	8'120.250	0.000	4'688.155	11'553.243	10'989.438	32'184.534	28'069.768	0.000
	0.000	0.000	-7'186.505	-4'024.736	0.000	-7'532.790	0.000	0.000
	8'120.250	0.000	73'189.264	75'687.614	108'663.256	97'673.818	28'069.768	0.000
	1'132.34	0.00	2'649.70	2'311.21	1'425.15	1'297.52	952.85	0.00
	12.67	0.00	-0.93	-1.21	-0.76	-0.96	-5.88	0.00
	1'145.00	0.00	2'648.77	2'310.00	1'424.39	1'296.56	946.97	0.00

	Infrastruktur I 31.12.2018	Infrastruktur I 31.12.2017	Infrastruktur II 31.12.2018	Infrastruktur II 31.12.2017	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2018	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2017	Senior Loans Global 31.12.2018	Senior Loans Global 31.12.2017
	-75'457.82	-262'210.21	162'404.31	-318'171.69	38'086.37	58'351.02	93'022.62	223'847.17
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	99'957.24
	-75'457.82	-262'210.21	162'404.31	-318'171.69	38'086.37	58'351.02	93'022.62	323'804.41
	75'457.82	262'210.21	-162'404.31	318'171.69	-38'086.37	-58'351.02	-93'022.62	-323'804.41
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	181'717.747	112'036.536	57'972.134	0.000	570'815.449	511'248.363	612'396.875	596'937.976
	8'339.024	81'584.700	80'908.364	58'733.960	31'893.450	61'543.557	0.000	17'170.248
	-27'238.880	-11'903.489	-2'122.636	-761.826	-82'754.094	-1'976.471	-4'345.194	-1'711.349
	162'817.891	181'717.747	136'757.862	57'972.134	519'954.805	570'815.449	608'051.681	612'396.875
	1'520.76	1'331.57	1'156.74	1'072.54	1'108.89	1'127.04	1'251.67	1'230.57
	-0.46	-1.43	1.20	-5.46	0.07	0.10	0.15	0.37
	1'520.30	1'330.14	1'157.94	1'067.08	1'108.96	1'127.14	1'251.82	1'230.94

Jahresrechnung 2018 des Stammvermögens

Bilanz	in CHF	31.12.2018		31.12.2017	
Aktiven					
	Flüssige Mittel		366'812.97		672'076.57
	Aktive Rechnungsabgrenzung		857'233.15		417'734.10
	Anteile an Anlagefonds		386'349.23		395'385.33
	Total Aktiven		1'610'395.35		1'485'196.00
Passiven					
	Verbindlichkeiten		0.00		0.00
	Passive Rechnungsabgrenzung		1'211'889.53		1'112'150.00
	Stiftungskapital		100'000.00		100'000.00
	Gewinnvortrag aus Vorjahr		273'046.00		290'808.02
	Gewinn/Verlust (-)		25'459.82		-17'762.02
	Total Passiven		1'610'395.35		1'485'196.00

Erfolgsrechnung	in CHF	1.1.2018–31.12.2018		1.1.2017–31.12.2017	
Ertrag					
	Realisierter Kapitalertrag		0.00		0.00
	Nicht realisierter Kapitalertrag		118.20		29'725.01
	Ertrag aus Service Fee		2'124'181.21		1'597'388.01
	Bankzinsen		0.00		0.00
	Total Ertrag		2'124'299.41		1'627'113.02
Aufwand					
	Verwaltungskosten		2'079'610.46		1'644'875.04
	Nicht realisierter Kapitalverlust		19'229.13		0.00
	Total Aufwand		2'098'839.59		1'644'875.04
	Gewinn/Verlust (-)		25'459.82		-17'762.02

Anhang

Allgemeine Angaben und Erläuterungen

Die Zürich Anlagestiftung war im Jahr 2018 in 46 Anlagegruppen sowie in das Stammvermögen investiert. Die Summe des Gesamtvermögens der Anlagegruppen betrug am 31. Dezember 2018 CHF 19'582'810'035 (Ende 2017: CHF 19'877'217'286), ohne Doppelzählungen aus den Anlagegruppen «Profil» CHF 19'222'551'253 (Ende 2017: CHF 19'515'217'903).

Für jede Anlagegruppe bestehen eigene Anlagerichtlinien. Die Gelder werden von den Asset Managern angelegt. Die Zürich Anlagestiftung hat im Geschäftsjahr 2018 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 der KGAST.

Rechtsgrundlagen

Statuten
Reglement
Organisations- und Geschäftsreglement
Anlagerichtlinien
Reglement des Anlageausschusses

Aktuelle Version

Juli 2017
Juli 2017
September 2014
Oktober 2018
Januar 2013

Prospekte

Für folgende Anlagegruppen bestehen Prospekte:

- [Alternative Alpha/Alternative Alpha \(CHF hedged\)](#)
- [Alternative Beta/Alternative Beta \(CHF hedged\)](#)
- [Immobilien Europa Direkt](#)
- [Immobilien Geschäft Schweiz](#)
- [Immobilien Wohnen Schweiz](#)
- [Infrastruktur I](#)
- [Infrastruktur II](#)
- [Insurance Linked Strategies Life I](#)
- [Insurance Linked Strategies Non-Life \(CHF hedged\)](#)
- [Private Equity I](#)
- [Private Equity II](#)
- [Private Equity III](#)
- [Senior Loans Global/Senior Loans Global \(CHF hedged\)](#)

Anhang *Fortsetzung*

Einanleger-Anlagegruppen

Immobilien Traditionell Schweiz und Immobilien Wohnen im Alter Schweiz

Die Zürich Anlagestiftung führt zwei Einanleger-Anlagegruppen, welche spezifisch und auf Wunsch von 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

Falls die nachfolgenden Verletzungen zu Verlusten geführt haben, so sind diese vollständig vom jeweiligen Asset Manager oder Übergangsmanger beglichen worden, um die Investoren schadlos zu halten.

Anlagegruppe Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged)

Kauf eines Wertpapiers (US88167AAC53), welches als alternative Anlage klassifiziert und nicht Teil der Benchmark war. Forderungen gemäss Art. 53 Abs. 3 BVV 2 sind gemäss Anlagerichtlinien nur erlaubt, sofern sie Teil der Benchmark sind. Die Verletzung wurde unmittelbar nach Anzeige durch den Verkauf des Wertpapiers behoben.

Anlagegruppen Aktien Emerging Markets Passiv und Aktien Japan Passiv

Sowohl bei den Aktien Emerging Markets Passiv sowie bei den Aktien Japan Passiv führte eine minimale Erhöhung der Derivatposition zu einer Unterdeckung des verlangten Cash-Bestandes von 0,05 Prozent (Emerging Markets) und 0,14 Prozent (Japan). Die Verletzung wurde nach Anzeige durch das Halten einer grösseren Cash-Position behoben. Die in der Kalkulation anrechenbaren Instrumente wurden präzisiert und der Asset Manager hat seine Systeme angepasst.

Anlagegruppe Aktien Europa

Die Anlagegruppe hat mit 48 Aktienpositionen die geforderte Mindestanzahl von 50 Positionen unterschritten. Die Verletzung wurde unmittelbar nach Anzeige durch den Kauf zweier zusätzlicher Positionen behoben.

Anlagegruppe Aktien Emerging Markets

Während des Managerwechsels von der Bank J. Safra Sarasin AG zu Fisher Investments und Wellington Management International Ltd. hat der Übergangsmanger BlackRock mit 49,05 Prozent das maximale Cash-Engagement bei einer Gegenpartei von 30 Prozent überschritten. Der Aufbau des neuen Portfolios wurde tranchenweise vorgenommen. Das Cash aus dem Verkauf von Aktien diente zur Deckung des temporären Futures-Engagements. Die Verletzung wurde durch den Kauf der letzten Aktientranche behoben.

Weiter hat BlackRock in acht Aktienpositionen investiert, welche einen zu tiefen Streubesitz (Free Float) aufwiesen. Die vollständige Veräusserung der Wertschriften mit zu tiefem Streubesitz hat aufgrund der fehlenden Liquidität im Markt mehr Zeit als normalerweise in Anspruch genommen. Per 31. Dezember 2018 war noch eine Position mit einem Gesamtgewicht von 0,04 Prozent in der Anlagegruppe. Die letzten Aktien wurden per 15. Januar 2019 verkauft, wodurch die Verletzung behoben wurde.

Anlagegruppe Wandelanleihen Global

Eine Wandelanleihe (Air Lease) wurde während der Wandlungsfrist in Aktien eingetauscht (0,5 Prozent des Net Asset Value). Aktien sind nicht als Teil vom Investment Universum zugelassen. Die Aktienposition wurde nach Anzeige der Verletzung innerhalb der geforderten Frist veräussert.

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 BVV 2. Alle Anlagegruppen sind jedoch in Konformität mit den Anlagerichtlinien und der Weisung OAK BV 02/2014:

Anlagegruppe	Schuldner mit NAV-Anteil von über 10% (Beteiligungen > 5%)	Anteil am NAV (in %)
Obligationen CHF Ausland	Französische Staatsanleihen	6,5
Obligationen Euro	Französische Staatsanleihen	30,6
	Spanische Staatsanleihen	19,3
	Deutsche Staatsanleihen	18,4
	Belgische Staatsanleihen	7,5
Obligationen Welt Passiv	US-Staatsanleihen	36,9
	Japanische Staatsanleihen	19,4
	Französische Staatsanleihen	8,0
	Italienische Staatsanleihen	7,1
	Deutsche Staatsanleihen	5,5
Aktien Schweiz	Nestlé SA	20,7
	Novartis AG	16,7
	Roche Holding AG	14,8
Aktien Schweiz Passiv	Nestlé SA	20,4
	Novartis AG	16,8
	Roche Holding AG	14,2

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

Der Anteil an Nicht-Benchmarkschuldnern resp. -gesellschaften unserer Anlagegruppen wird in den Tabellen auf den [Seiten 10 bis 13](#) ausgewiesen.

Fremdwährungskurse per 31. Dezember 2018¹

AUD	0.694003	GBP	1.255515	MXN ²	5.005649	SGD	0.723258
BRL	0.254351	HKD ²	12.591084	NOK ²	11.384489	THB ²	3.027641
CAD	0.721775	ILS	0.263812	NZD	0.661028	USD	0.985800
DKK	0.151012	JPY ²	0.898510	PLN	0.262408	ZAR ²	6.852972
EUR	1.126917	KRW ²	0.088349	SEK	0.111191		

¹ Pro 1 Einheit Fremdwährung in CHF

² Pro 100 Einheiten Fremdwährung in CHF

Securities Lending

Im Jahr 2018 wurde kein Securities Lending durchgeführt.

Repo-Geschäfte

Im Jahr 2018 wurden keine Pensionsgeschäfte durchgeführt.

Anhang Fortsetzung

Kostenstruktur

Mit Ausnahme der Anlagegruppen Immobilien Schweiz, Immobilien Europa Direkt, Insurance Linked Strategies Life I 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 umfasst sämtliche Kosten für das Geschäftsjahr 2018 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	
	2018	2017		2018	2017
BVG Rendite	0,53%	0,51%	Aktien Emerging Markets	0,92%	0,91%
BVG Rendite Plus	0,54%	0,53%	Aktien Emerging Markets Passiv	0,42%	0,42%
BVG Wachstum	0,51%	0,52%	Aktien Global Small Cap	0,97%	0,96%
Profil Defensiv	0,82%	1,02%	Immobilien Wohnen Schweiz ¹	0,65%	0,62%
Profil Ausgewogen	0,84%	0,96%	Immobilien Traditionell Schweiz ¹	0,64%	0,67%
Profil Progressiv	0,83%	1,02%	Immobilien Geschäft Schweiz ¹	0,67%	0,62%
Geldmarkt CHF	0,15%	0,16%	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz ¹	0,74%	0,88%
Obligationen CHF Inland	0,41%	0,40%	Immobilien Europa Direkt ¹	1,02%	0,98%
Obligationen CHF Inland SDC	0,41%	0,41%	Immobilien Indirekt Global Passiv	0,38%	0,44%
Obligationen CHF Ausland	0,41%	0,40%	Alternative Alpha (CHF hedged) ⁶	3,71%	4,11%
Obligationen CHF 15+	0,41%	0,40%	Alternative Alpha ⁶	3,35%	n. a.
Obl. Unternehm. Euro (CHF hedged)	0,58%	0,57%	Alternative Beta (CHF hedged) ⁵	1,58%	n. a.
Obl. Unternehm. USD (CHF hedged)	0,57%	0,57%	Alternative Beta	1,58%	n. a.
Obligationen Euro	0,52%	0,51%	ILS Non-Life (CHF hedged)	1,21%	1,23%
Obligationen Welt Passiv	0,24%	0,24%	Insurance Linked Strategies Life I	1,12%	n. a.
Wandelanleihen Global	0,71%	0,71%	Private Equity I ^{2,3,4}	4,85%	5,38%
Aktien Schweiz	0,61%	0,60%	Private Equity II ^{2,3,4}	5,67%	6,64%
Aktien Schweiz Passiv	0,20%	0,20%	Private Equity III ^{2,3,4}	5,90%	n. a.
Aktien Europa	0,82%	0,82%	Infrastruktur I ^{2,3,4}	2,04%	1,95%
Aktien Europa Passiv	0,24%	0,22%	Infrastruktur II ^{2,3,4}	2,20%	1,92%
Aktien USA	0,82%	0,81%	Senior Loans Global (CHF hedged)	0,73%	0,73%
Aktien USA Passiv	0,22%	0,21%	Senior Loans Global	0,73%	0,73%
Aktien Japan	0,92%	0,91%			
Aktien Japan Passiv	0,31%	0,31%			

¹ TERisa (GAV)

² Davon beträgt die AST Management Fee bei Private Equity I 0,82%, bei Private Equity II 0,79%, bei Private Equity III 0,38%, bei Infrastruktur I 1,03% und bei Infrastruktur II 1,19%. Dabei ist zu beachten, dass sich Private Equity III und Infrastruktur II im Aufbau befinden.

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 I beinhaltet 0,27%, Private Equity II 0,09%, Private Equity III 0,00%, Infrastruktur I 0,61% und Infrastruktur II 0,40% Performance Fee.

⁵ Die Angaben basieren aufgrund der kürzeren Laufzeit (Lancierung am 10.08.2018) auf einer Schätzung.

⁶ Die Angaben basieren auf dem Jahresabschluss per 30.06.2018.

Risikokennzahlen

Die Kennzahlen Kosten, Renditen und Volatilität wurden von unserer Revisionsstelle überprüft. Zusätzliche Angaben zu den Risikokennzahlen sowie Renditen sind auf den [Seiten 6 bis 13](#) 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 Invest AG, eine indirekte 100-prozentige Tochtergesellschaft der Zurich Insurance Group AG, verwaltet 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. 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 die 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.

Eingegangene, nicht bilanzierte Verbindlichkeiten

Per 31. Dezember 2018 besteht eine nicht bilanzierte und noch offene Verbindlichkeit aus Neubauprojekten von CHF 7,2 Mio. in der Anlagegruppe Immobilien Wohnen Schweiz und CHF 23,8 Mio. in der Anlagegruppe Immobilien Wohnen im Alter Schweiz.

Transaktionen nach dem Bilanzstichtag

Die nachfolgenden Tabellen zeigen Transaktionen, welche nach dem Bilanzstichtag wirksam wurden:

Verkauf	Anlagegruppe	Objektart	Ort	Vertragsunterzeichnung	Eigentumsübertragung (ca.)	Übergang Nutzen und Gefahr	Verkaufspreis CHF
	Wohnen Schweiz	Stockwerkeinheit	Oberkulm	15.01.2019	16.01.2019	01.02.2019	428'000

Kauf	Anlagegruppe	Objektart	Ort	Vertragsunterzeichnung	Eigentumsübertragung (ca.)	Übergang Nutzen und Gefahr	Kaufpreis CHF
	Wohnen Schweiz	Mehrfamilienhaus	Adliswil	28.01.2019	28.01.2019	01.02.2019	6'240'000

Anhang *Fortsetzung*Immobilien Wohnen Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST		31.12.2018		31.12.2017
		Mietausfallquote	7,19%	
Fremdfinanzierungsquote		0,51%		10,03%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)		74,42%		76,92%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV		0,65%		0,62%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV		0,73%		0,73%
Eigenkapitalrendite (ROE)		4,81%		6,09%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)		4,38%		5,17%
Ausschüttungsrendite		n. a.		n. a.
Ausschüttungsquote		n. a.		n. a.
Anlagerendite		4,83%		6,28%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden		0,91 Jahre		0,13 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz		3,18%		3,28%
Bandbreite Kapitalisierungssatz		2,60%–3,70%		2,70%–3,90%

Liegenschaften nach Region		Anzahl		Marktwert CHF	Marktwert %
		Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	7	4	101'022'000	6	
Genfersee	21	13	358'530'978	19	
Innerschweiz	8	5	77'188'593	4	
Nordwestschweiz	35	22	374'946'280	20	
Ostschweiz	20	13	165'424'634	9	
West- und Südschweiz	16	10	135'198'550	7	
Zürich	53	33	655'877'420	35	
Total	160	100	1'868'188'456	100	

Weitere Informationen zur Anlagegruppe finden Sie im Internet im [Immobilienbericht](#).

Immobilien Traditionell Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST	31.12.2018		31.12.2017
	Mietausfallquote	6,86%	
Fremdfinanzierungsquote	0,00%		0,00%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	69,42%		68,66%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	0,64%		0,67%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	0,68%		0,71%
Eigenkapitalrendite (ROE)	5,36%		6,91%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	4,90%		6,27%
Ausschüttungsrendite	n. a.		n. a.
Ausschüttungsquote	n. a.		n. a.
Anlagerendite	5,35%		6,85%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	n. a.		n. a.
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz	3,07%		3,18%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	2,80%–3,50%		2,70%–3,70%

Liegenschaften nach Region	Anzahl		Marktwert CHF		Marktwert %	
	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	5	11	58'970'000	9		
Genfersee	13	28	196'587'197	32		
Innerschweiz	6	13	52'102'000	8		
Nordwestschweiz	4	9	59'255'985	10		
Ostschweiz	2	4	39'008'000	6		
West- und Südschweiz	2	4	13'278'000	2		
Zürich	14	31	202'992'505	33		
Total	46	100	622'193'688	100		

Anhang *Fortsetzung*Immobilien Geschäft Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST		31.12.2018		31.12.2017
		Mietausfallquote	11,44%	
Fremdfinanzierungsquote		10,77%		6,63%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)		81,18%		77,16%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV		0,67%		0,62%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV		0,74%		0,67%
Eigenkapitalrendite (ROE)		3,18%		3,31%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)		2,87%		2,99%
Ausschüttungsrendite		n. a.		n. a.
Ausschüttungsquote		n. a.		n. a.
Anlagerendite		3,18%		3,30%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden		0,09 Jahre		0,09 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz		3,48%		3,62%
Bandbreite Kapitalisierungssatz		2,30%–4,60%		2,40%–4,80%

Liegenschaften nach Region		Anzahl		Marktwert CHF	Marktwert %
		Anzahl	Anzahl %		
Bern	3	9	79'406'452	12	
Genfersee	7	21	113'708'524	17	
Innerschweiz	1	3	21'300'000	3	
Nordwestschweiz	3	9	74'598'919	11	
Ostschweiz	2	6	24'211'550	4	
West- und Südschweiz	3	9	33'804'959	5	
Zürich	14	43	303'189'498	48	
Total	33	100	650'219'902	100	

Weitere Informationen zur Anlagegruppe finden Sie im Internet im [Immobilienbericht](#).

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 Firmen Jones Lang LaSalle (JLL) sowie BNP Paribas Real Estate (im Zusammenhang mit der Liegenschaft City Tower in 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, 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 Vorgaben des 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 sowie Umsicht und ohne Zwang handelt.

Es werden die Bewertungsverfahren angewendet, die im jeweiligen Umstand sachgerecht sind und für welche ausreichend Daten zur Ermittlung des Fair Value 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 Liegenschaft «Bishopsgate» 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 ein bis zehn Jahre ermittelt. Der Durchschnitt der angewendeten Kapitalisierungssätze für die Residualperiode beträgt 5,10 Prozent. Die angewendete Bandbreite der Kapitalisierungssätze liegt zwischen 4,10 Prozent und 7,00 Prozent. Die Liegenschaften in Manchester und Sevilla werden mit der «Term&Reversion»-Methodik bewertet und somit nicht berücksichtigt.

Geschätzte Liquidationssteuern

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

Derivative Finanzinstrumente

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

Liegenschaften	Produkt	Fälligkeit	Betrag (Nominalwert)		Zinssatz	
			EUR	GBP	Fixed	Strike
München, Eisenheimerstrasse	Zins-Swap	24.02.2022	5,8 Mio.		0,45%	
Darmstadt, Europa Arkaden I	Zins-Swap	24.02.2022	4,0 Mio.		0,45%	
Berlin, Mollstrasse	Zins-Swap	24.02.2022	8,7 Mio.		0,45%	
Hamburg, Tondo Center	Zins-Swap	24.02.2022	8,2 Mio.		0,45%	
Berlin, K&G	Zins-Swap	24.02.2022	4,3 Mio.		0,45%	
Essen, Logistik Park	Zins-Cap	29.03.2021	11,9 Mio.			1,00%
Zwischen-Total			42,9 Mio.	0,0 Mio.		
Manchester, City Tower	Zins-Swap	10.12.2020	15,1 Mio.	13,6 Mio.	1,71%	
	Zins-Cap	10.12.2020	3,8 Mio.	3,4 Mio.		2,00%
Zwischen-Total			18,9 Mio.	17,0 Mio.		
Total			61,8 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	31.12.2018		31.12.2017
	Mietausfallquote	8,36%	
Fremdfinanzierungsquote	22,42%		22,99%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	65,49%		66,12%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	1,02%		0,99%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	1,33%		1,31%
Eigenkapitalrendite (ROE)	5,19%		6,53%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	4,46%		5,44%
Ausschüttungsrendite	0,00%		n. a.
Ausschüttungsquote	0,00%		n. a.
Anlagerendite	5,48%		6,95%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	3,83 Jahre		5,18 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz ¹	5,10%		6,27%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	4,10%–7,00%		4,15%–7,50%

¹ Weitere Angaben finden Sie auf [Seite 56](#).

Liegenschaften nach Land	Anzahl		Marktwert EUR	
	Anzahl	Anzahl %	Marktwert EUR	Marktwert %
Belgien	6	21	50'900'000	7
Deutschland	9	31	315'800'000	44
Finnland	1	3	12'100'000	2
Frankreich	8	28	134'500'000	19
Grossbritannien	2	7	103'600'000	14
Schweden	1	3	48'100'000	7
Spanien	2	7	54'000'000	8
Total	29	100	719'000'000	100

Weitere Informationen zur Anlagegruppe finden Sie im Internet im [Immobilienbericht](#).

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 16 bis 57 für das am 31. Dezember 2018 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 2018 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 2019

Disclaimer

Alle Angaben in diesem Dokument sind mit Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt worden. Die Zurich Invest AG und die Zürich Anlagestiftung übernehmen keine Verantwortung hinsichtlich deren Richtigkeit und Vollständigkeit und lehnen jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Angaben ergeben. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen der Zurich Invest AG und der Zürich Anlagestiftung zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Das Dokument dient reinen Informationszwecken und ist ausschliesslich für den 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. Eine Kaufentscheidung ist aufgrund der Statuten, des Reglements und der Anlagerichtlinien sowie des jeweils aktuellen Jahresberichts der Zürich Anlagestiftung zu treffen. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der Zürich Anlagestiftung oder der Zurich Invest AG weder vollständig noch auszugsweise vervielfältigt werden. Es richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbietet. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile allenfalls erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Herausgeberin und Verwalterin der Anlagegruppen ist die Zürich Anlagestiftung, Hagenholzstrasse 60, 8050 Zürich. Depotbank ist die State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich. Geschäftsführerin der Zürich Anlagestiftung ist die Zurich Invest AG, Hagenholzstrasse 60, 8050 Zürich. Statuten, Reglement und Anlagerichtlinien sowie der aktuelle Jahresbericht bzw. die Factsheets können bei der Zürich Anlagestiftung kostenlos bezogen werden. Ebenso sind sie unter www.zurich-anlagestiftung.ch einsehbar. Als Anleger der Zürich Anlagestiftung 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

ZH18781d-1903

