

# Jahresbericht 2020

Zürich Anlagestiftung



# Inhaltsverzeichnis

Die Zürich Anlagestiftung auf einen Blick	2
Vorwort des Präsidenten des Stiftungsrates und des Geschäftsführers	4
Kennzahlen per 31.12.2020	6
Details zu den Anlagegruppen:	
– Schuldner-Gesellschaftsbegrenzungen	14
– Benchmarkänderungen	14
– Customized Benchmark	14
– Customized Benchmark Mischvermögen	15
Vermögens- und Erfolgsrechnung	16
Erfolgsverwendungen	38
Jahresrechnung 2020 des Stammvermögens	48
Anhang	49
Bericht der Revisionsstelle	63

**Titelbild**

In bester Lage: Das vierstöckige Boutique-Bürogebäude im Herzen des Business Districts von Seattle liegt in unmittelbarer Nachbarschaft zu grossen Technologiefirmen. Die Immobilie ist ein Investment der Anlagegruppe «Immobilien USA».

# 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
Rolf Ehrensberger	Mitglied des Stiftungsrates, Leiter Kapitalanlagen PKE Vorsorgestiftung Energie, Zürich
Andreas Fischer	Mitglied des Stiftungsrates, CIO Zurich Schweiz, Zürich
Adriano Imfeld	Mitglied des Stiftungsrates, Mitglied verschiedener Verwaltungs- und Stiftungsräte, Stiftungsrat Sammelstiftung Vita, Zürich
Markus Leuthard	Mitglied des Stiftungsrates, CIO Sammelstiftung Vita, Zürich
Hugo Peter	Sekretär des Stiftungsrates, Legal Zurich Schweiz, Zürich (Nichtmitglied)

## Anlagekommission

Name	Funktion
René Schmidli	Präsident der Anlagekommission (seit 01.07.2020), Managing Director Tavis Digital GmbH, Mitglied Verwaltungsrat der EMWE Immobilien AG und Seedsquare AG, Zürich
Michael Christen	Präsident der Anlagekommission (Rücktritt per 30.06.2020), CEO Quantula GmbH, Riehen
Martin Gubler	Mitglied der Anlagekommission, Geschäftsführer Zürich Anlagestiftung, Zurich Invest AG, Zürich
Markus Leuthard	Mitglied der Anlagekommission, CIO Sammelstiftung Vita, Zürich
Marco J. Netzer	Mitglied der Anlagekommission, Mitglied verschiedener Verwaltungs- und Stiftungsräte, Ehrenpräsident Banque Cramer & Cie SA, Genf
Tom Osterwalder	Mitglied der Anlagekommission, Stv. Geschäftsführer Zürich Anlagestiftung, Zurich Invest AG, Zürich
Hugo Peter	Protokollführer der Anlagekommission, 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
- Credit Suisse Insurance Linked Strategies Ltd., Zürich
- DWS CH AG, Zürich
- Fisher Investments, Woodside, Kalifornien
- GCM Customized Fund Investment Group, L.P., New York
- Goldman Sachs Asset Management International, London
- Guggenheim Partners Investment Management, LLC, New York
- Hamilton Lane, LLC, Philadelphia
- HSBC Global Asset Management (France) SA, Paris
- J.P. Morgan Asset Management (UK), London
- Lombard Odier Investment Managers, Zürich
- Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokio
- PGIM Fixed Income, Newark, New Jersey
- Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zürich
- Union Bancaire Privée, UBP S.A., London
- Wellington Management International Ltd., London
- Zurich Alternative Asset Management LLC, New York
- Zurich Invest AG, Zürich

## Aufsichtsbehörde

Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV), Bern

## Depotbank

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

## Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG, Basel

### **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 Anlagegruppen «Hypotheken Schweiz», «Immobilien Schweiz», «Immobilien Europa Direkt», «Immobilien Global» sowie «Immobilien USA» erfolgt durch die Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen. Für die Buchhaltung des Stammvermögens zeichnet die Zürich Versicherungs-Gesellschaft AG, Zürich, verantwortlich.

### **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 zweiten 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 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 drei Jahre, Wiederwahl ist möglich.

### **Anlagekommission**

Die Mitglieder der Anlagekommission werden vom Stiftungsrat für die Amtszeit von drei Jahren gewählt. Die Anlagekommission bereitet die vom Stiftungsrat zu beschliessenden Anlageentscheide vor.

### **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, der Anlagekommission 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

Weltweit haben die Menschen eine aussergewöhnliche Zeit hinter sich. Nach einem fulminanten Jahr 2019 – aus Anlegersicht eines der besten Jahre und von unterdurchschnittlichen Schwankungen geprägt – startete das letzte Jahr vielversprechend. Mitte Februar 2020 erreichten viele Börsen ihren höchsten Stand, nur um dann mit atemberaubendem Tempo in die Tiefe zu stürzen. Dank dem entschiedenen Eingreifen vieler Notenbanken stiegen sie einen Monat später wieder rasch an. In der Physik würde man von ausserordentlichen g-Kräften in Form von rekordhohen Volatilitäten sprechen, die auf die Aktienmärkte wirkten, so dass diese sich dann in etwa dort einfanden, wo sie gestartet waren. Dass den Anlegern die wilde Achterbahnfahrt auf den Magen schlug, war flächendeckend zu beobachten. Auch unsere Anlagegruppen konnten sich den ausserordentlichen Kräften nicht entziehen, welche die Covid-19-Pandemie ausgelöst hat. Bis zum Jahresende haben sie sich mehrheitlich wieder gut erholt.

#### Kräfteverschiebungen bei Privatmarktanlagen

Trotz der Turbulenzen gab es im letzten Jahr auch gute Neuigkeiten: Seit Oktober 2020 fallen Infrastrukturanlagen bei den Anlagerichtlinien für Pensionskassen nicht mehr in die Kategorie der alternativen Anlagen. Schweizer Pensionskassen können gemäss revidierter BVV 2-Verordnung neu bis zu zehn Prozent ihrer Vermögen in diese neue Anlagekategorie investieren. Die dadurch frei gewordenen Allokationen können sie in andere alternative Anlagen wie zum Beispiel Private Equity oder Private Real Estate investieren. Gleichzeitig erhalten die Pensionskassen die Möglichkeit, ihre Infrastruktur-Allokationen zu erhöhen. Also: zwei vielversprechende Opportunitäten auf einen Streich. Die neuen Regeln werden zu Allokationsverschiebungen bei den Pensionskassen führen.

Über eine Milliarde Schweizer Franken beträgt bereits das stolze Volumen der Anlagegruppen Private Equity und Infrastruktur der Zürich Anlagestiftung. Und beide Gefässe wachsen weiter. Die im Jahr 2020 lancierten Anlagegruppen «Private Equity IV» und «Infrastruktur III» werden die Kapitalzusagen in Höhe von 311 Millionen US-Dollar respektive 360 Millionen US-Dollar in den nächsten drei Jahren investieren und bleiben bis etwa Mitte des Jahres 2021 offen für neue Anleger. Die Anlagegruppe «Infrastruktur III» beispielsweise führte ihre ersten beiden Investitionen durch. Die erste Investition ist ein Sekundärfonds, der aus einem Unternehmen besteht, das Produktionsanlagen für Holzpellets und Tiefseehäfen-Terminals betreibt. Diese beiden Engagements haben zum Ziel, Kohle in Kraftwerken durch Alternativen wie Biomasse zu ersetzen. Die zweite Investition ist eine Co-Investition in einen Telekom-Infrastruktur-Dienstleister, der bereit ist, ein Portfolio von mehr als 10'000 Mobilfunkmasten in Deutschland zu erwerben.

#### Investitionen bei der US-Immobilien-Anlagegruppe

Die Zürich Anlagestiftung hat letztes Jahr drei neue Liegenschaften für die Anlagegruppe «Immobilien USA» erworben. Bei dem Anfang des Jahres erworbenen Gebäude handelt es sich um ein zu 100 Prozent vermietetes gewerbliches Objekt mit Lebensmittelgeschäften an einem dicht besiedelten Standort in Miami, Florida. Die Liegenschaft befindet sich in einem Quartier mit vielen wohlhabenden Einwohnern. Der Standort profitiert von der nahe gelegenen Universität von Miami mit 33'000 Studenten und Dozenten sowie dem South Miami Hospital mit 467 Betten.

Ende Dezember 2020 hat die Stiftung trotz der aktuellen Marktbedingungen zwei weitere Büroliegenschaften in

Charlotte und Seattle erworben. Charlotte ist eine Grossstadt und ein wichtiges Handelszentrum in North Carolina. Das erworbene Gebäude liegt an einem der dynamischsten Büroteilmärkte des Landes und verzeichnete bis 2020 ein Mietwachstum von fast drei Prozent. Die Immobilie wurde erst Anfang 2019 fertiggestellt und hat momentan einen Vermietungsstand von 87 Prozent. Durch aktives Asset Management lassen sich noch Werte schaffen.

Die zweite Liegenschaft mit einer LEED-Gold-Zertifizierung in Seattle im Bundesstaat Washington (siehe Titelbild) liegt im Stadtzentrum im South-Lake-Union-Distrikt, der bei grossen Tech-Unternehmen sehr beliebt ist. Das Gebäude ist zu 100 Prozent und langfristig an eine Universität vermietet und verfügt über eine hervorragende Verkehrsinfrastruktur und einen sogenannten Fussgängerindex von 99. Dieser Index, «Walk Score» genannt, gibt eine Zahl zwischen 0 und 100 an und misst damit die Erreichbarkeit einer Adresse.

Die 2019 lancierte Anlagegruppe «Immobilien USA» besteht nun aus vier Immobilien, die in den letzten 15 Monaten erworben wurden, und ist mittlerweile zu über 45 Prozent investiert.

#### **Green Bonds liegen im Trend**

Green Bonds sind nicht nur bei Emittenten immer beliebter, um damit nachhaltige Projekte zu finanzieren. Auch Investoren bekunden ein steigendes Interesse. Diese Entwicklung überrascht nicht, denn beim zugrunde liegenden Anlageinstrument handelt es sich um reguläre Anleihen. Diese bilden eine simple und transparente Möglichkeit, Nachhaltigkeit in ein Portfolio zu bringen und somit beispielsweise einen Beitrag zum Klimaschutz zu leisten.

Grüne Anleihen verzeichneten über die letzten Jahre einen starken Anstieg an Emissionsvolumen. Sie sind ein geeignetes Instrument, um einen Beitrag für die Klimaziele des Pariser Abkommens zu leisten und den globalen Temperaturanstieg auf 1,5°C zu begrenzen. Im Zuge des «European Green Deals» und des Recovery-Plans wurden sie zudem als Finanzierungsmittel zwecks Anvisierung der Klimaneutralität 2050 anerkannt.

Die Geschäftsführerin der Zürich Anlagestiftung, die Zurich Invest AG, analysierte die Gesamtsituation im Bereich der Green Bonds über ein Jahr lang und startete Ende 2020 ihren Selektionsprozess mit der Suche eines Vermögensverwalters. Das Ziel ist, für die Zürich Anlagestiftung dieses Jahr eine neue Anlagegruppe für Global Green Bonds zu lancieren.

#### **Neuigkeiten aus der Anlagestiftung**

Im Jahr 2020 gab es im Präsidium der Anlagekommission einen Wechsel: Neuer Präsident ist seit dem 1. Juli 2020 René Schmidli, der das Präsidium von Michael Christen übernommen hat. René Schmidli war zuletzt als Chief Investment Officer bei der Generali Schweiz Holding AG tätig und unter anderem auch Mitglied des Stiftungsrates der Credit Suisse Anlagestiftung. Der Anlegerversammlung 2021 wird der Stiftungsrat beantragen, David Engel als zusätzliches Stiftungsratsmitglied zu wählen, insbesondere auch zur weiteren Verstärkung des Stiftungsrates mit Pensionskassen-Know-how. David Engel ist Leiter Kapitalanlagen bei der Aargauischen Pensionskasse APK und war davor bei der Pensionskasse des Bundes Publica tätig.

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 31.12.2020

Valor	Anlagegruppe	Erstausgabe	Benchmark <sup>1</sup>	Währung	Vermögen (in Mio.)	
					2020	2019
Mischvermögen						
002.844.745	Profil Defensiv	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	6,20	42,39
002.844.737	Profil Ausgewogen	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	87,83	186,55
002.844.727	Profil Progressiv	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	23,16	54,62
050.270.077	Profil Dynamisch (nicht BVV 2-konform)	Apr 2020	Customized Benchmark	CHF	30,64	n. a.
051.249.460	Mix 20	Mrz 2020	Customized Benchmark	CHF	26,82	n. a.
051.249.461	Mix 45 (nicht BVV 2-konform)	Mrz 2020	Customized Benchmark	CHF	77,64	n. a.
051.249.462	Mix 65 (nicht BVV 2-konform)	Mrz 2020	Customized Benchmark	CHF	46,27	n. a.
Kapitalmarkt						
000.722.858	Geldmarkt CHF	Mai 1999	FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	CHF	6,82	4,80
000.722.694	Obligationen CHF Inland	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB TR	CHF	904,90	612,45
023.167.582	Obligationen CHF Inland SDC	Jun 2014	Keine Benchmark	CHF	647,50	611,54
049.019.220	Hypotheken Schweiz	Nov 2019	SBI Domestic AAA-A 5-7Y TR	CHF	311,31	149,59
001.731.496	Obligationen CHF Ausland	Dez 2003	SBI Foreign AAA-BBB TR	CHF	941,98	1'093,99
002.384.208	Obligationen CHF 15+	Jan 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	905,31	905,46
001.756.138	Obligationen Unternehmungen Euro (CHF hedged) <sup>3</sup>	Jan 2004	Merrill Lynch CI	CHF	1'443,47	1'659,14
019.255.641	Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged) <sup>3</sup>	Aug 2012	Barclays US Aggr. Corp.	CHF	1'331,84	1'371,94
000.722.707	Obligationen Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	489,67	309,68
000.722.732	Obligationen Welt Passiv <sup>3</sup>	Jan 2001	FTSE WGBI ex CH hed. CHF	CHF	6,00	0,01
002.521.922	Wandelanleihen Global	Apr 2006	Customized Benchmark	CHF	619,87	662,70
Aktien						
000.721.861	Aktien Schweiz	Mai 1999	SPI	CHF	717,04	809,32
002.384.155	Aktien Schweiz Passiv	Jan 2006	SPI	CHF	297,48	261,46
000.722.683	Aktien Europa	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	595,55	650,28
002.384.178	Aktien Europa Passiv	Jan 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	214,21	198,05
000.722.693	Aktien USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	1'079,26	1'106,85
002.384.201	Aktien USA Passiv	Jan 2006	MSCI USA	CHF	300,81	260,96
001.011.761	Aktien Japan	Jan 2001	TOPIX TR	CHF	375,54	368,31
002.384.191	Aktien Japan Passiv	Jan 2006	MSCI Japan	CHF	84,29	69,92
002.261.883	Aktien Emerging Markets	Sep 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	786,85	753,77
026.088.627	Aktien Emerging Markets Passiv	Jan 2015	MSCI Emerging Markets	CHF	269,56	263,41
020.136.583	Aktien Global Small Cap Passiv <sup>4</sup>	Jan 2013	MSCI World Small Cap	CHF	340,55	286,95

<sup>1</sup> Weitere Angaben siehe [Seite 14 und 15](#) sowie im Internet

<sup>2</sup> BM=Benchmark

<sup>3</sup> Abgesichert in CHF (total oder teilweise)

<sup>4</sup> Wechsel von aktivem zu passivem Mandat (ohne Benchmark-Wechsel) per 01.02.2020

	Inventarwert		Performance 2020 (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 %)	
	2020	2019	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>
	1'556.40	1'498.87	3,84	3,59	3,36	3,50	4,07	4,03	3,24	3,37	55,89	58,55
	1'563.63	1'507.61	3,72	3,99	3,81	4,21	4,54	4,66	3,26	3,55	56,33	62,56
	1'578.54	1'520.22	3,84	4,32	4,33	4,86	4,98	5,23	3,30	3,69	57,15	65,52
	1'158.89	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	15,89	15,74
	1'032.24	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,22	3,84
	1'067.90	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,79	7,25
	1'092.37	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,24	10,10
	1'124.48	1'132.07	-0,67	-0,77	-0,80	-0,78	-0,41	-0,43	0,54	0,60	12,45	13,71
	1'734.98	1'720.41	0,85	1,11	0,97	1,24	2,12	2,31	2,61	2,93	74,28	86,62
	1'025.83	1'028.66	-0,28	n.a.	0,05	n.a.	n.a.	n.a.	0,34	n.a.	2,25	n.a.
	1'005.62	1'000.27	0,54	0,37	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,48	0,05	0,56	0,06
	1'340.61	1'338.33	0,17	0,30	0,34	0,68	1,64	1,82	1,78	2,09	34,89	42,03
	1'858.02	1'790.28	3,78	4,10	3,41	3,77	4,87	5,22	4,34	4,69	88,50	98,18
	1'591.12	1'551.00	2,59	2,13	2,72	2,46	3,22	3,29	2,84	3,36	60,61	74,88
	1'293.75	1'184.04	9,27	7,97	4,25	3,95	n.a.	n.a.	3,01	2,85	28,06	26,40
	1'617.76	1'566.01	3,30	3,67	2,72	2,98	2,74	2,46	2,29	2,40	63,00	66,77
	1'257.61	1'206.30	4,25	4,47	1,76	1,77	3,06	3,13	1,07	1,39	23,56	31,66
	1'330.01	1'211.34	9,80	5,82	3,72	2,14	3,08	2,98	2,04	1,89	34,42	31,71
	3'129.70	3'078.18	1,67	3,82	6,83	7,94	7,85	8,69	5,53	5,16	219,77	196,55
	2'224.58	2'147.42	3,59	3,82	7,76	7,94	8,45	8,69	5,32	5,58	116,70	124,79
	1'254.09	1'275.78	-1,70	-4,82	1,73	3,72	3,71	4,27	1,20	1,49	29,27	37,68
	1'183.91	1'245.96	-4,98	-4,82	3,74	3,72	4,17	4,27	0,94	1,07	14,99	17,24
	2'129.75	1'804.03	18,06	10,20	13,12	12,23	13,15	12,83	3,74	3,78	120,95	122,53
	2'707.11	2'444.91	10,72	10,20	12,65	12,23	13,19	12,83	6,90	6,59	170,38	159,04
	908.76	950.41	-4,38	3,28	3,97	6,35	5,48	6,19	-0,48	0,11	-9,12	2,15
	1'065.36	1'016.68	4,79	4,60	6,02	6,24	5,67	5,95	0,26	0,57	4,01	8,78
	1'792.98	1'613.80	11,10	7,99	10,00	10,04	2,63	3,08	3,90	4,35	79,30	91,46
	1'510.43	1'404.87	7,51	7,99	9,47	10,04	n.a.	n.a.	6,34	6,91	43,85	48,45
	2'010.02	1'896.71	5,97	5,85	7,39	9,00	n.a.	n.a.	9,39	10,15	103,47	114,98

## Kennzahlen per 31.12.2020 Fortsetzung

Valor	Anlagegruppe	Erstausgabe	Benchmark <sup>1</sup>	Währung	Vermögen (in Mio.)	
					2020	2019
Immobilien						
001.819.290	Immobilien Wohnen Schweiz	Apr 2004	KGAST Immo-Index W	CHF	2'029,15	1'919,00
002.384.218	Immobilien Traditionell Schweiz	Dez 2005	KGAST Immo-Index W	CHF	649,60	615,65
003.259.806	Immobilien Geschäft Schweiz	Jul 2007	KGAST Immo-Index G	CHF	618,60	606,44
029.143.837	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz	Okt 2015	KGAST Immo-Index W	CHF	47,57	42,56
018.350.327	Immobilien Europa Direkt	Nov 2013	Keine Benchmark	EUR	970,20	897,80
044.805.879	Immobilien USA	Sep 2019	Keine Benchmark	USD	158,08	34,16
044.805.881	Immobilien Global	Aug 2019	Keine Benchmark	CHF	40,72	30,97
002.974.417	Immobilien Indirekt Global Passiv <sup>3</sup>	Mrz 2007	FTSE EPRA/NAREIT hedged	CHF	325,34	343,93
Alternative Anlagen						
001.830.392	Alternative Alpha (CHF hedged) <sup>3</sup>	Dez 2004	HFRX GI HF CHF Index	CHF	17,13	31,91
040.543.105	Alternative Alpha	Mai 2018	HFRX GI HF Index	CHF	455,80	475,24
040.543.107	Alternative Beta (CHF hedged) <sup>3</sup>	Aug 2018	HFRX GI HF CHF Index	CHF	4,65	13,23
040.543.106	Alternative Beta	Mai 2018	HFRX GI HF Index	CHF	461,06	495,08
021.441.511	Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged) <sup>3</sup>	Sep 2013	L3SF CHF 3-Month Deposit	CHF	28,00	220,00
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I <sup>4</sup>	Aug 2018	Keine Benchmark	EUR	47,35	30,26
018.350.319	Private Equity I <sup>4</sup>	Jul 2012	Keine Benchmark	USD	204,01	200,05
025.465.536	Private Equity II <sup>4</sup>	Jan 2015	Keine Benchmark	USD	215,30	179,96
037.601.790	Private Equity III <sup>4</sup>	Mrz 2018	Keine Benchmark	USD	191,73	102,66
049.648.510	Private Equity IV <sup>4</sup>	Jun 2020	Keine Benchmark	USD	7,41	n.a.
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged) <sup>3</sup>	Nov 2013	S&P Global LLI 70/30 Constit. CHF TR hedged	CHF	475,37	609,13
023.167.487	Senior Loans Global	Jan 2014	S&P Global LLI 70/30 CHF TR	CHF	787,16	802,10
Infrastruktur						
019.643.868	Infrastruktur I <sup>4</sup>	Jul 2013	Keine Benchmark	USD	186,84	216,96
028.396.871	Infrastruktur II <sup>4</sup>	Jan 2017	Keine Benchmark	USD	261,31	222,57
049.648.511	Infrastruktur III <sup>4</sup>	Sept 2020	Keine Benchmark	USD	20,68	n.a.

<sup>1</sup> Weitere Angaben siehe Seite 14 und 15 sowie im Internet

<sup>2</sup> BM=Benchmark

<sup>3</sup> Abgesichert in CHF (total oder teilweise)

<sup>4</sup> Angaben unter «Performance seit Erstausgabe p.a.» entsprechen dem IRR, sofern eine Laufzeit von mindestens 12 Monaten besteht.



## Kennzahlen per 31.12.2020 Fortsetzung

Valor	Anlagegruppe	Währung	Management Fee (in %)	ex ante TE p.a. <sup>1</sup>	
				Zurich	
Mischvermögen					
002.844.745	Profil Defensiv	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	
002.844.737	Profil Ausgewogen	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	
002.844.727	Profil Progressiv	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	
050.270.077	Profil Dynamisch (nicht BVV 2-konform)	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	
051.249.460	Mix 20	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	
051.249.461	Mix 45 (nicht BVV 2-konform)	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	
051.249.462	Mix 65 (nicht BVV 2-konform)	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	
Kapitalmarkt					
000.722.858	Geldmarkt CHF	CHF	0,10	0,10	
000.722.694	Obligationen CHF Inland	CHF	0,30	0,31	
023.167.582	Obligationen CHF Inland SDC	CHF	0,30	n.a.	
049.019.220	Hypotheken Schweiz	CHF	0,25	0,00	
001.731.496	Obligationen CHF Ausland	CHF	0,30	0,26	
002.384.208	Obligationen CHF 15+	CHF	0,30	0,17	
001.756.138	Obligationen Unternehmungen Euro (CHF hedged)	CHF	0,40	0,38	
019.255.641	Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged)	CHF	0,40	0,90	
000.722.707	Obligationen Euro	CHF	0,35	0,22	
000.722.732	Obligationen Welt Passiv	CHF	0,12	0,04	
002.521.922	Wandelanleihen Global	CHF	0,50	1,20	
Aktien					
000.721.861	Aktien Schweiz	CHF	0,50	1,48	
002.384.155	Aktien Schweiz Passiv	CHF	0,12	0,02	
000.722.683	Aktien Europa	CHF	0,55	2,79	
002.384.178	Aktien Europa Passiv	CHF	0,12	0,27	
000.722.693	Aktien USA	CHF	0,55	4,05	
002.384.201	Aktien USA Passiv	CHF	0,12	0,08	
001.011.761	Aktien Japan	CHF	0,60	4,51	
002.384.191	Aktien Japan Passiv	CHF	0,12	0,07	
002.261.883	Aktien Emerging Markets	CHF	0,65	4,04	
026.088.627	Aktien Emerging Markets Passiv	CHF	0,24	0,08	
020.136.583	Aktien Global Small Cap Passiv	CHF	0,24	0,22	

<sup>1</sup> Risiko und Tracking Error (TE); Berechnung basiert auf Varianz von mindestens 12 Monaten.

<sup>2</sup> BM=Benchmark

<sup>3</sup> Management Fee auf Anlagestiftungslevel; Gesamtkosten sind von effektiver Allokation abhängig.

<sup>4</sup> Nähere Angaben zu unseren Risikokennzahlen finden Sie im Internet und in unseren [Factsheets](#).

	ex post TE	Off BM Anteil	Risiko 2020		Risiko 5 Jahre		Risiko 10 Jahre		Risiko seit	
	5 Jahre p.a. <sup>1</sup>	(in %) <sup>2</sup>	(in %) <sup>1,4</sup>		p.a.(in %) <sup>1</sup>		p.a.(in %) <sup>1</sup>		p.a.(in %) <sup>1</sup>	
	Zurich	Zurich	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>
	0,49	n.a.	7,55	7,81	3,94	3,98	3,49	3,46	3,78	3,81
	0,49	n.a.	9,16	9,25	4,99	4,95	4,50	4,41	5,00	4,93
	0,53	n.a.	10,33	10,51	5,90	5,88	5,42	5,35	6,12	6,10
	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.
	0,18	100,00	0,41	0,02	0,19	0,02	0,21	0,12	0,43	0,38
	0,37	2,47	6,88	6,24	4,27	4,13	3,67	3,59	3,38	3,46
	n.a.	n.a.	5,28	n.a.	2,75	n.a.	n.a.	n.a.	2,53	n.a.
	n.a.	n.a.	1,60	5,03	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,73	4,71
	0,29	2,07	7,14	6,66	3,44	3,26	2,81	2,71	3,03	2,98
	0,20	0,95	14,04	13,87	10,15	10,16	9,00	9,08	9,16	9,40
	1,07	10,74	9,13	7,40	4,57	3,79	4,03	3,40	3,94	3,31
	1,32	7,70	13,18	10,62	6,79	5,83	n.a.	n.a.	5,90	5,18
	0,44	22,22	4,17	4,13	5,54	5,45	7,14	7,21	6,67	6,84
	0,46	0,83	2,84	2,87	3,72	3,74	8,50	8,66	9,50	9,76
	2,48	21,42	14,69	11,75	9,19	7,74	9,08	7,93	10,84	9,96
	1,43	n.a.	15,92	15,86	11,43	11,22	11,71	11,39	12,95	13,30
	0,07	n.a.	15,85	15,86	11,22	11,22	11,39	11,39	12,65	12,69
	2,72	1,12	27,65	29,00	16,37	16,93	15,27	15,71	19,13	18,13
	0,23	1,01	29,14	29,00	16,98	16,93	15,74	15,71	17,86	17,94
	2,51	1,76	25,50	24,70	15,74	15,11	14,39	13,92	16,49	16,97
	0,08	n.a.	24,70	24,70	15,11	15,11	13,92	13,92	15,75	15,80
	4,16	0,17	25,73	20,71	16,55	13,69	15,38	13,96	17,86	16,31
	0,18	n.a.	20,68	20,82	13,66	13,69	14,04	14,06	15,04	15,07
	2,91	10,98	25,66	23,46	16,00	15,34	14,89	14,83	19,10	19,28
	0,47	2,25	23,24	23,46	15,26	15,34	n.a.	n.a.	15,62	15,69
	2,09	0,09	32,56	32,52	18,48	18,46	n.a.	n.a.	16,68	16,58

## Kennzahlen per 31.12.2020 Fortsetzung

Valor	Anlagegruppe	Währung	Management Fee (in %)	ex ante TE	
				p. a. <sup>1</sup>	
				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.	
044.805.879	Immobilien USA	USD	0,70	n. a.	
044.805.881	Immobilien Global	CHF	0,70	n. a.	
002.974.417	Immobilien Indirekt Global Passiv	CHF	0,15	0,26	
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	1,00	n. a.	
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I	EUR	1,00	n. a.	
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.	
049.648.510	Private Equity IV	USD	0,75	n. a.	
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged)	CHF	0,65	1,92 <sup>3</sup>	
023.167.487	Senior Loans Global	CHF	0,65	1,92 <sup>3</sup>	
Infrastruktur					
019.643.868	Infrastruktur I	USD	1,25	n. a.	
028.396.871	Infrastruktur II	USD	1,25	n. a.	
049.648.511	Infrastruktur III	USD	1,00	n. a.	

<sup>1</sup> Risiko und Tracking Error (TE); Berechnung basiert auf Varianz von mindestens 12 Monaten.

<sup>2</sup> BM=Benchmark

<sup>3</sup> Der ex ante Tracking Error beider Senior Loans Global Anlagegruppen wird identisch ausgewiesen, da die Fremdwährungsabsicherung nicht mitberücksichtigt werden kann.

<sup>4</sup> Nähere Angaben zu unseren Risikokennzahlen finden Sie im Internet und in unseren [Factsheets](#).



# Details zu den Anlagegruppen

## Schuldner-Gesellschaftsbegrenzungen

### Abweichungen zu Schuldner-Gesellschaftsbegrenzungen (Art. 26a Abs. 3 ASV), gemäß Verordnung des EDI

Nachfolgende Schuldner und Beteiligungen überschreiten die vorgegebenen Gesellschaftsbegrenzungen (ohne Eidgenossenschaft und schweizerische Pfandinstitute) gemäss Art. 54 und 54a BVV 2. Alle Anlagegruppen sind jedoch in Konformität mit den Anlagerichtlinien und der Verordnung des EDI über die Voraussetzungen für die Überschreitung der Schuldner- und Gesellschaftsbegrenzung von Anlagestiftungen.

Anlagegruppe	Schuldner mit NAV-Anteil von über 10% (Beteiligungen > 5%)	Anteil am NAV (in %)
Obligationen Euro	Französische Staatsanleihen	28,97
	Spanische Staatsanleihen	20,73
	Deutsche Staatsanleihen	16,47
Obligationen Welt Passiv	US-Staatsanleihen	35,28
	Japanische Staatsanleihen	17,42
Aktien Schweiz	Nestlé SA	20,70
	Roche Holding AG	15,04
	Novartis AG	14,04
Aktien Schweiz Passiv	Nestlé SA	19,62
	Roche Holding AG	14,15
	Novartis AG	13,45
Aktien USA	Apple Inc.	7,51
	Microsoft Corp.	5,70
Aktien Emerging Markets Passiv	Taiwan Semiconductor Manufact.	5,84
	Alibaba Group Holding Ltd.	5,69
	Tencent Holdings Ltd.	5,37
	Samsung Electronics Co Ltd.	5,18
Insurance Linked Strategies Life I <sup>1</sup>	Gegenpartei 1	40,33
	Gegenpartei 2	32,45
	Gegenpartei 3	11,75

<sup>1</sup> Bei der geschlossenen Anlagegruppe «Insurance Linked Strategies Life I» werden die Schuldner-Gesellschaftsbegrenzungen im Verhältnis zur gesamten Kapitalzusage gemessen und können die BVV 2-Limite von 10 Prozent im Verhältnis zur gesamten Kapitalzusage überschreiten (max. 20 Prozent). Zudem befindet sich die Anlagegruppe noch im Aufbau, weshalb die aktuellen Allokationen höher ausfallen können. Per 31. Dezember 2020 gab es 3 Gegenparteien mit einer Allokation von über 10 Prozent im Verhältnis zur gesamten Kapitalzusage. Diese werden aufgrund der hohen Sensitivität dieser Informationen und der privaten Natur dieser Transaktionen anonymisiert angezeigt. Den Investoren werden diese vertraulichen Informationen regelmässig per separater Dokumentation offengelegt.

### Ausweis Anteil der Nicht-Benchmarkschuldner resp. -gesellschaften, gemäß Verordnung des EDI

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

## Benchmarkänderungen

Im Jahr 2020 gab es keine Benchmarkänderungen.

## Customized Benchmark

Anlagegruppe	Indizes <sup>1</sup>
Wandelanleihen Global	Refinitiv Global Focus Convertible Index (35%) / Refinitiv Global Focus Convertible Investment Grade Index (65%)

<sup>1</sup> Benchmark-Namenswechsel per 21.02.2020

## Customized Benchmark Mischvermögen

Benchmark	Profil Defensiv (in %)	Profil Ausgewogen (in %)	Profil Progressiv (in %)	Profil Dynamisch (nicht BVV 2-konform) (in %)
FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	4,00	3,00	3,75	3,75
SBI Domestic AAA-BBB TR	18,00	13,50	8,75	3,25
SBI Foreign AAA-BBB TR	11,00	9,00	7,00	3,00
Merrill Lynch CI	8,00	6,25	4,50	3,00
Barclays US Aggregate Corp.	8,00	6,25	4,50	3,00
TR GI Focus Investment Grad Conv. Bond	4,00	5,00	5,00	2,00
<b>Total Kapitalmarkt</b>	<b>53,00</b>	<b>43,00</b>	<b>33,50</b>	<b>18,00</b>
SPI	5,00	8,50	12,50	23,00
MSCI Europe ex CH	3,50	5,50	6,50	8,00
MSCI USA	4,50	7,00	9,50	9,00
TOPIX TR	1,00	1,50	2,00	2,00
MSCI Emerging Markets	1,00	2,00	3,00	4,00
MSCI Small Cap World				4,00
<b>Total Aktien</b>	<b>15,00</b>	<b>24,50</b>	<b>33,50</b>	<b>50,00</b>
KGAST Immo-Index Wohnen	17,00	17,00	17,00	15,00
KGAST Immo-Index Geschäft	2,50	2,50	2,50	2,00
FTSE EPRA/NAREIT hedged	2,00	2,50	3,00	1,00
SXI Real Estate Funds	2,00	2,00	2,00	3,00
Immo EU Direkt				2,00
<b>Total Immobilien</b>	<b>23,50</b>	<b>24,00</b>	<b>24,50</b>	<b>23,00</b>
HFRX GI HF CHF Index	2,00	2,00	2,00	2,00
S&P Global Leveraged Loan CHF	6,50	6,50	6,50	7,00
<b>Total Alternative Anlagen</b>	<b>8,50</b>	<b>8,50</b>	<b>8,50</b>	<b>9,00</b>
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Benchmark	Mix 20 (in %)	Mix 45 (nicht BVV 2-konform) (in %)	Mix 65 (nicht BVV 2-konform) (in %)
FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	10,00	2,00	1,50
SBI Domestic AAA-BBB TR	20,00	8,00	3,50
SBI Foreign AAA-BBB TR	10,00	6,00	3,00
Merrill Lynch CI	5,00	5,50	2,00
Barclays US Aggregate Corp.	5,00	5,50	
TR GI Focus Investment Grad Conv. Bond	2,00	2,00	2,00
<b>Total Kapitalmarkt</b>	<b>52,00</b>	<b>29,00</b>	<b>12,00</b>
SPI	10,00	20,00	25,00
MSCI Europe ex CH	2,00	5,00	8,00
MSCI USA	5,00	10,00	15,00
MSCI Japan	1,00	2,00	5,00
MSCI Emerging Markets	1,00	5,00	8,00
MSCI Small Cap World	1,00	3,00	4,00
<b>Total Aktien</b>	<b>20,00</b>	<b>45,00</b>	<b>65,00</b>
KGAST Immo-Index Wohnen	15,00	13,00	13,00
KGAST Immo-Index Geschäft	2,00	2,00	2,00
FTSE EPRA/NAREIT hedged	3,00	3,00	
<b>Total Immobilien</b>	<b>20,00</b>	<b>18,00</b>	<b>15,00</b>
S&P Global Leveraged Loan CHF	3,00	3,00	3,00
LBMA Gold Hedged CHF	5,00	5,00	5,00
<b>Total Alternative Anlagen</b>	<b>8,00</b>	<b>8,00</b>	<b>8,00</b>
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# Vermögens- und Erfolgsrechnung

## Mischvermögen

### Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen

Bankguthaben

Effekten

*Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen**Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen**Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen**Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen*

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 Effekten

*Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen**Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen**Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen**Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen*

Sonstige Erträge

Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe

**Total Erträge**

Passivzinsen

Verwaltungskommission<sup>1</sup>

Negativzinsen

Sonstiger Aufwand

Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme

**Total Aufwendungen**

Nettoerfolg

Realisierte Kapitalgewinne/-verluste

Realisierter Erfolg

Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste

**Gesamterfolg**

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 52](#).

<sup>2</sup> (nicht BVV 2-konform)

	<b>Profil Defensiv 31.12.2020</b>	Profil Defensiv 31.12.2019	<b>Profil Ausgewogen 31.12.2020</b>	Profil Ausgewogen 31.12.2019	<b>Profil Progressiv 31.12.2020</b>	Profil Progressiv 31.12.2019	<b>Profil Dynamisch<sup>2</sup> 31.12.2020</b>	Profil Dynamisch <sup>2</sup> 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	76'371.89	863'831.62	770'267.52	3'337'937.06	578'744.67	252'917.05	672'095.82	0.00
	950'043.43	6'023'930.18	21'164'203.71	40'292'953.67	7'891'441.45	17'879'867.62	15'590'639.15	0.00
	3'140'520.64	19'275'157.63	34'148'024.87	63'226'141.45	7'059'506.58	14'058'112.05	3'889'478.91	0.00
	502'356.38	5'430'820.31	10'534'119.86	29'736'806.23	1'864'071.80	7'295'047.00	3'750'872.89	0.00
	1'528'026.64	10'813'691.40	21'352'775.78	50'022'300.68	5'771'128.93	15'152'638.10	6'931'447.06	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	6'197'318.98	42'407'431.14	87'969'391.74	186'616'139.09	23'164'893.43	54'638'581.82	30'834'533.83	0.00
	-1'783.42	-12'688.32	-144'127.52	-68'045.20	-6'507.36	-16'212.00	-191'246.83	0.00
	6'195'535.56	42'394'742.82	87'825'264.22	186'548'093.89	23'158'386.07	54'622'369.82	30'643'287.00	0.00
	42'394'742.82	39'002'233.31	186'548'093.89	270'409'793.48	54'622'369.82	55'923'866.72	0.00	0.00
	850'812.15	20'067'191.76	9'142'625.38	43'415'115.48	8'477'696.92	15'634'042.33	26'948'783.18	0.00
	-37'171'921.08	-20'256'216.41	-108'544'582.83	-152'325'021.81	-40'479'890.74	-23'461'623.49	-200'000.00	0.00
	121'901.67	3'581'534.16	679'127.78	25'048'206.74	538'210.07	6'526'084.26	3'894'503.82	0.00
	6'195'535.56	42'394'742.82	87'825'264.22	186'548'093.89	23'158'386.07	54'622'369.82	30'643'287.00	0.00
	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>15.04.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019
	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
	1'757.35	13'297.92	20'947.16	74'908.13	6'252.25	17'871.56	10'840.10	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-535.24	-9'510.39	-1'872.85	-19'003.99	-3'458.97	-8'016.95	0.00	0.00
	1'222.11	3'787.53	19'074.31	55'904.14	2'793.28	9'854.61	10'840.10	0.00
	-543.58	0.00	-1'119.65	-464.22	-71.23	-351.61	0.00	0.00
	14'935.52	50'322.67	113'392.63	276'663.86	29'763.51	61'084.50	20'718.34	0.00
	2'198.63	9'039.05	13'728.07	33'948.54	3'067.32	9'466.72	2'371.74	0.00
	553.59	1'615.30	2'624.74	7'877.45	1'110.58	1'713.63	500.57	0.00
	-9'639.42	-16'210.64	-30'072.49	-97'899.57	-10'519.11	-12'009.08	0.00	0.00
	7'504.74	44'766.38	98'553.30	220'126.06	23'351.07	59'904.16	23'590.65	0.00
	-6'282.63	-40'978.85	-79'478.99	-164'221.92	-20'557.79	-50'049.55	-12'750.55	0.00
	6'425'515.35	3'077'108.34	17'815'454.17	21'651'859.35	6'381'254.72	2'685'507.68	185'971.79	0.00
	6'419'232.72	3'036'129.49	17'735'975.18	21'487'637.43	6'360'696.93	2'635'458.13	173'221.24	0.00
	-6'297'331.05	545'404.67	-17'056'847.40	3'560'569.31	-5'822'486.86	3'890'626.13	3'721'282.58	0.00
	<b>121'901.67</b>	<b>3'581'534.16</b>	<b>679'127.78</b>	<b>25'048'206.74</b>	<b>538'210.07</b>	<b>6'526'084.26</b>	<b>3'894'503.82</b>	<b>0.00</b>

## Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

### Mischvermögen

#### Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen

Bankguthaben

Effekten

*Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen**Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen**Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen**Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen*

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 Effekten

*Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen**Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen**Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen**Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen*

Sonstige Erträge

Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe

**Total Erträge**

Passivzinsen

Verwaltungskommission<sup>1</sup>

Negativzinsen

Sonstiger Aufwand

Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme

**Total Aufwendungen**

Nettoerfolg

Realisierte Kapitalgewinne/-verluste

Realisierter Erfolg

Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste

**Gesamterfolg**

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 52](#).

<sup>2</sup> (nicht BVV 2-konform)

	<b>Mix 20</b>	Mix 20	<b>Mix 45<sup>2</sup></b>	Mix 45 <sup>2</sup>	<b>Mix 65<sup>2</sup></b>	Mix 65 <sup>2</sup>
	<b>31.12.2020</b>	31.12.2019	<b>31.12.2020</b>	31.12.2019	<b>31.12.2020</b>	31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	640'009.68	0.00	2'225'296.39	0.00	404'272.38	0.00
	5'355'643.59	0.00	35'570'713.65	0.00	31'320'765.77	0.00
	13'720'238.62	0.00	21'137'406.99	0.00	4'719'200.34	0.00
	2'076'242.55	0.00	6'093'163.14	0.00	3'697'572.50	0.00
	5'127'781.59	0.00	12'959'409.83	0.00	6'442'871.62	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	26'919'916.03	0.00	77'985'990.00	0.00	46'584'682.61	0.00
	-97'114.67	0.00	-341'091.69	0.00	-312'621.51	0.00
	26'822'801.36	0.00	77'644'898.31	0.00	46'272'061.10	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	26'006'853.43	0.00	73'647'191.94	0.00	44'659'994.44	0.00
	-7'318.45	0.00	-463'391.82	0.00	-2'066'852.51	0.00
	823'266.38	0.00	4'461'098.19	0.00	3'678'919.17	0.00
	26'822'801.36	0.00	77'644'898.31	0.00	46'272'061.10	0.00
	<b>04.03.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>04.03.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>04.03.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019
	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
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	19'544.23	0.00	57'019.82	0.00	31'768.23	0.00
	2'299.75	0.00	6'904.10	0.00	3'443.11	0.00
	455.90	0.00	1'329.71	0.00	741.02	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	22'299.88	0.00	65'253.63	0.00	35'952.36	0.00
	-22'299.88	0.00	-65'253.63	0.00	-35'952.36	0.00
	0.00	0.00	972.75	0.00	-44'743.54	0.00
	-22'299.88	0.00	-64'280.88	0.00	-80'695.90	0.00
	845'566.26	0.00	4'525'379.07	0.00	3'759'615.07	0.00
	<b>823'266.38</b>	<b>0.00</b>	<b>4'461'098.19</b>	<b>0.00</b>	<b>3'678'919.17</b>	<b>0.00</b>

## Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Kapitalmarkt	Geldmarkt	Geldmarkt	Obligationen	Obligationen
	CHF	CHF	CHF Inland	CHF Inland
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>				
Bankguthaben	1'520.52	1'740.25	2'000.00	2'000.00
Effekten				
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	6'820'311.11	4'795'167.35	904'902'303.51	612'452'325.17
<i>Anteile Hypotheken</i>		0.00		0.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00	0.00	0.00
Gesamtvermögen	6'821'831.63	4'796'907.60	904'904'303.51	612'454'325.17
/ . Verbindlichkeiten	-46.49	-23.85	-4'576.21	-3'914.99
<b>Nettovermögen</b>	<b>6'821'785.14</b>	<b>4'796'883.75</b>	<b>904'899'727.30</b>	<b>612'450'410.18</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	4'796'883.75	1'757'423.99	612'450'410.18	540'955'549.21
Ausgaben	6'537'193.77	4'214'756.12	423'249'416.05	117'236'985.94
Rücknahmen	-4'450'895.13	-1'163'422.47	-137'175'829.09	-64'031'869.13
Gesamterfolg	-61'397.25	-11'873.89	6'375'730.16	18'289'744.16
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>6'821'785.14</b>	<b>4'796'883.75</b>	<b>904'899'727.30</b>	<b>612'450'410.18</b>
	<b>01.01.–31.12.2020</b>	<b>01.01.–31.12.2019</b>	<b>01.01.–31.12.2020</b>	<b>01.01.–31.12.2019</b>
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>				
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten				
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	108'675.79	58'096.53	3'174'783.16	3'517'924.36
<i>Anteile Hypotheken</i>		0.00		0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	6'283.23	9'869.78	1'051'133.95	10'764.06
<b>Total Erträge</b>	<b>114'959.02</b>	<b>67'966.31</b>	<b>4'225'917.11</b>	<b>3'528'688.42</b>
Passivzinsen	-0.25	0.00	-0.03	0.00
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.19	0.00	0.14
Sonstiger Aufwand	174.42	68.48	15'514.49	17'955.69
Vergütung laufender Ertrag bei				
Anspruchsrücknahme	16'552.28	456.25	66'170.91	62'788.46
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>16'726.45</b>	<b>524.92</b>	<b>81'685.37</b>	<b>80'744.29</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>98'232.57</b>	<b>67'441.39</b>	<b>4'144'231.74</b>	<b>3'447'944.13</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-76'290.32	-36'398.93	4'895'859.05	4'369'949.79
Realisierter Erfolg	21'942.25	31'042.46	9'040'090.79	7'817'893.92
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-83'339.50	-42'916.35	-2'664'360.63	10'471'850.24
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-61'397.25</b>	<b>-11'873.89</b>	<b>6'375'730.16</b>	<b>18'289'744.16</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 52](#).

	<b>Obligationen CHF Inland SDC 31.12.2020</b>	Obligationen CHF Inland SDC 31.12.2019	<b>Hypotheken Schweiz 31.12.2020</b>	Hypotheken Schweiz 31.12.2019	<b>Obligationen CHF Ausland 31.12.2020</b>	Obligationen CHF Ausland 31.12.2019	<b>Obligationen CHF 15+ 31.12.2020</b>	Obligationen CHF 15+ 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	2'000.00	1'999.99	8'217'291.26	1'239'826.95	2'000.00	2'000.01	2'000.00	2'000.00
	647'500'546.76	611'544'262.84	0.00	0.00	941'985'215.76	1'093'995'618.89	905'316'135.40	905'464'685.09
		0.00	303'183'719.58	148'295'139.57		0.00		0.00
	0.00	0.00	128'522.65	106'901.95	0.00	0.00	0.00	0.00
	647'502'546.76	611'546'262.83	311'529'533.49	149'641'868.47	941'987'215.76	1'093'997'618.90	905'318'135.40	905'466'685.09
	-4'047.45	-3'769.64	-219'188.08	-50'634.09	-5'847.60	-7'051.93	-5'616.95	-5'795.97
	647'498'499.31	611'542'493.19	311'310'345.41	149'591'234.38	941'981'368.16	1'093'990'566.97	905'312'518.45	905'460'889.12
	611'542'493.19	500'213'781.75	149'591'234.38	0.00	1'093'990'566.97	1'030'495'566.54	905'460'889.12	916'542'253.62
	71'730'915.95	113'580'812.20	159'780'685.67	149'551'346.00	38'701'264.62	132'515'722.13	40'992'908.38	0.00
	-35'350'163.00	-6'141'510.61	0.00	0.00	-191'641'238.25	-89'451'657.92	-77'523'200.12	-105'002'570.97
	-424'746.83	3'889'409.85	1'938'425.36	39'888.38	930'774.82	20'430'936.22	36'381'921.07	93'921'206.47
	647'498'499.31	611'542'493.19	311'310'345.41	149'591'234.38	941'981'368.16	1'093'990'566.97	905'312'518.45	905'460'889.12
	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	05.11.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	2'991'673.12	3'496'833.45	0.00	0.00	5'181'186.79	7'753'732.10	5'932'122.94	6'682'324.31
		0.00	3'871'934.14	268'357.65		0.00		0.00
	0.00	0.00	485'169.78	448'654.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-915.95	116'187.80	736'760.25	0.00	46'285.38	777.87	5'591.62	0.00
	2'990'757.17	3'613'021.25	5'093'864.17	717'011.65	5'227'472.17	7'754'509.97	5'937'714.56	6'682'324.31
	-0.03	0.00	0.00	0.00	-0.09	0.00	-0.03	0.00
	0.00	0.00	-737'418.56	530'437.59	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.20	0.00	0.00	0.00	0.15	209.64	0.10
	15'295.40	16'927.88	-527'907.62	71.80	23'485.79	33'696.61	22'128.51	27'727.59
	-163.00	16'978.66	0.00	0.00	-738.25	206'963.73	-384.73	-1'070.97
	15'132.37	33'906.74	-1'265'326.18	530'509.39	22'747.45	240'660.49	21'953.39	26'656.72
	2'975'624.80	3'579'114.51	3'828'537.99	186'502.26	5'204'724.72	7'513'849.48	5'915'761.17	6'655'667.59
	-205'137.38	-25'662.41	0.00	0.00	2'345'720.35	2'790'053.18	28'020'386.45	30'713'979.07
	2'770'487.42	3'553'452.10	3'828'537.99	186'502.26	7'550'445.07	10'303'902.66	33'936'147.62	37'369'646.66
	-3'195'234.25	335'957.75	-1'890'112.63	-146'613.88	-6'619'670.25	10'127'033.56	2'445'773.45	56'551'559.81
	<b>-424'746.83</b>	<b>3'889'409.85</b>	<b>1'938'425.36</b>	<b>39'888.38</b>	<b>930'774.82</b>	<b>20'430'936.22</b>	<b>36'381'921.07</b>	<b>93'921'206.47</b>

## Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

### Kapitalmarkt

	Obligationen	Obligationen
	Unternehmungen	Unternehmungen
	Euro (CHF hedged)	Euro (CHF hedged)
	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>		
Bankguthaben	1'999.99	1'999.99
Effekten		
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	1'443'472'363.77	1'659'151'874.71
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
Gesamtvermögen	1'443'474'363.76	1'659'153'874.70
/ . Verbindlichkeiten	-9'282.46	-10'594.42
<b>Nettovermögen</b>	<b>1'443'465'081.30</b>	<b>1'659'143'280.28</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	1'659'143'280.28	1'474'817'123.07
Ausgaben	38'823'780.19	170'665'861.84
Rücknahmen	-287'381'321.79	-79'613'438.91
Gesamterfolg	32'879'342.62	93'273'734.28
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>1'443'465'081.30</b>	<b>1'659'143'280.28</b>
	<b>01.01.–31.12.2020</b>	<b>01.01.–31.12.2019</b>
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>		
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00
Erträge der Effekten		
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	14'844'249.99	19'518'127.15
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	34'360.48	4'388.16
<b>Total Erträge</b>	<b>14'878'610.47</b>	<b>19'522'515.31</b>
Passivzinsen	-0.03	0.00
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.04
Sonstiger Aufwand	38'170.13	49'159.99
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	495'950.59	354'662.59
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>534'120.69</b>	<b>403'822.62</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>14'344'489.78</b>	<b>19'118'692.69</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	16'378'018.88	6'265'387.99
Realisierter Erfolg	30'722'508.66	25'384'080.68
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	2'156'833.96	67'889'653.60
<b>Gesamterfolg</b>	<b>32'879'342.62</b>	<b>93'273'734.28</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 52](#).

<b>Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged) 31.12.2020</b>	Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged) 31.12.2019	<b>Obligationen Euro 31.12.2020</b>	Obligationen Euro 31.12.2019	<b>Obligationen Welt Passiv 31.12.2020</b>	Obligationen Welt Passiv 31.12.2019	<b>Wandelanleihen Global 31.12.2020</b>	Wandelanleihen Global 31.12.2019
CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
2'000.00	2'000.01	2'000.00	2'000.00	99.01	99.94	2'000.00	1'999.99
1'331'848'600.47	1'371'946'098.32	489'668'578.49	309'682'456.26	6'000'984.93	10'384.10	619'871'031.01	662'697'414.18
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1'331'850'600.47	1'371'948'098.33	489'670'578.49	309'684'456.26	6'001'083.94	10'484.04	619'873'031.01	662'699'414.17
-8'508.25	-8'388.40	-3'063.49	-1'938.13	-9.10	-0.06	-4'014.86	-4'210.20
1'331'842'092.22	1'371'939'709.93	489'667'515.00	309'682'518.13	6'001'074.84	10'483.98	619'869'016.15	662'695'203.97
1'371'939'709.93	1'009'755'451.08	309'682'518.13	274'160'663.58	10'483.98	10'118.20	662'695'203.97	572'120'678.09
153'896'497.90	267'670'403.86	175'002'220.90	64'838'357.22	5'824'074.94	0.00	9'098'360.77	51'163'176.02
-311'834'143.43	-34'923'980.26	-10'000'068.44	-35'000'772.38	0.00	0.00	-110'174'378.16	-10'412'914.69
117'840'027.82	129'437'835.25	14'982'844.41	5'684'269.71	166'515.92	365.78	58'249'829.57	49'824'264.55
1'331'842'092.22	1'371'939'709.93	489'667'515.00	309'682'518.13	6'001'074.84	10'483.98	619'869'016.15	662'695'203.97
<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
44'594'001.82	45'459'980.02	3'524'392.72	2'402'032.39	8'306.26	175.92	65'021.46	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
110'425.33	1'530'346.14	-2'220.90	161'642.78	175'725.06	0.00	189.23	-624.19
44'704'427.15	46'990'326.16	3'522'171.82	2'563'675.17	184'031.32	175.92	65'210.69	-624.19
-0.07	0.00	-0.11	0.00	-0.02	-0.68	-27.90	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.13	0.00	0.59	0.00	0.00	0.00	99.59
34'475.13	36'322.62	9'761.99	9'328.34	9.99	0.01	15'799.97	19'110.19
1'821'856.57	176'544.46	-68.44	-772.38	0.00	0.00	4'005.52	-202.57
1'856'331.63	212'867.21	9'693.44	8'556.55	9.97	-0.67	19'777.59	19'007.21
42'848'095.52	46'777'458.95	3'512'478.38	2'555'118.62	184'021.35	176.59	45'433.10	-19'631.40
6'929'135.90	158'508.46	-530'462.96	657'170.32	0.00	0.00	13'161'669.66	914'527.12
49'777'231.42	46'935'967.41	2'982'015.42	3'212'288.94	184'021.35	176.59	13'207'102.76	894'895.72
68'062'796.40	82'501'867.84	12'000'828.99	2'471'980.77	-17'505.43	189.19	45'042'726.81	48'929'368.83
<b>117'840'027.82</b>	<b>129'437'835.25</b>	<b>14'982'844.41</b>	<b>5'684'269.71</b>	<b>166'515.92</b>	<b>365.78</b>	<b>58'249'829.57</b>	<b>49'824'264.55</b>

## Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Aktien	Aktien Schweiz 31.12.2020	Aktien Schweiz 31.12.2019	Aktien Schweiz Passiv 31.12.2020	Aktien Schweiz Passiv 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>				
Bankguthaben	1'900.67	2'000.00	2'000.00	2'000.02
Effekten				
<i>Anteile Aktienfonds</i>	717'046'935.26	809'321'581.18	297'480'307.95	261'462'371.28
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00	0.00	0.00
Gesamtvermögen	717'048'835.93	809'323'581.18	297'482'307.95	261'464'371.30
/ . Verbindlichkeiten	-4'306.74	-4'947.50	-1'746.59	-1'628.01
<b>Nettovermögen</b>	<b>717'044'529.19</b>	<b>809'318'633.68</b>	<b>297'480'561.36</b>	<b>261'462'743.29</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	809'318'633.68	834'621'013.40	261'462'743.29	232'426'928.72
Ausgaben	9'478'416.56	2'308'319.78	47'911'404.01	16'182'540.60
Rücknahmen	-111'009'455.73	-226'713'783.75	-22'955'040.89	-50'839'371.56
Gesamterfolg	9'256'934.68	199'103'084.25	11'061'454.95	63'692'645.53
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>717'044'529.19</b>	<b>809'318'633.68</b>	<b>297'480'561.36</b>	<b>261'462'743.29</b>
	<b>01.01.–31.12.2020</b>	<b>01.01.–31.12.2019</b>	<b>01.01.–31.12.2020</b>	<b>01.01.–31.12.2019</b>
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>				
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten				
<i>Anteile Aktienfonds</i>	14'417'361.43	13'749'330.02	6'690'628.79	5'471'814.26
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	11'583.44	1'680.22	278'705.99	-279.36
<b>Total Erträge</b>	<b>14'428'944.87</b>	<b>13'751'010.24</b>	<b>6'969'334.78</b>	<b>5'471'534.90</b>
Passivzinsen	-0.05	0.00	-0.15	0.00
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.07	0.00	0.53
Sonstiger Aufwand	18'176.43	24'801.82	6'755.80	7'495.13
Vergütung laufender Ertrag bei				
Anspruchsrücknahme	111'215.61	116'319.55	117'209.11	32'426.35
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>129'391.99</b>	<b>141'121.44</b>	<b>123'964.76</b>	<b>39'922.01</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>14'299'552.88</b>	<b>13'609'888.80</b>	<b>6'845'370.02</b>	<b>5'431'612.89</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	33'361'795.44	58'226'015.50	5'788'491.62	12'358'986.16
Realisierter Erfolg	47'661'348.32	71'835'904.30	12'633'861.64	17'790'599.05
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-38'404'413.64	127'267'179.95	-1'572'406.69	45'902'046.48
<b>Gesamterfolg</b>	<b>9'256'934.68</b>	<b>199'103'084.25</b>	<b>11'061'454.95</b>	<b>63'692'645.53</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 52](#).

	<b>Aktien Europa 31.12.2020</b>	Aktien Europa 31.12.2019	<b>Aktien Europa Passiv 31.12.2020</b>	Aktien Europa Passiv 31.12.2019	<b>Aktien USA 31.12.2020</b>	Aktien USA 31.12.2019	<b>Aktien USA Passiv 31.12.2020</b>	Aktien USA Passiv 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	2'000.00	2'000.00	1'967.02	2'000.00	2'000.00	2'000.00	307.29	393.78
	595'552'851.59	650'279'161.99	214'211'520.92	198'045'647.30	1'079'262'412.82	1'106'855'507.61	300'807'738.75	260'962'545.96
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	595'554'851.59	650'281'161.99	214'213'487.94	198'047'647.30	1'079'264'412.82	1'106'857'507.61	300'808'046.04	260'962'939.74
	-3'561.13	-4'008.38	-1'300.32	-1'220.53	-6'565.36	-6'927.65	-1'788.91	-1'644.25
	595'551'290.46	650'277'153.61	214'212'187.62	198'046'426.77	1'079'257'847.46	1'106'850'579.96	300'806'257.13	260'961'295.49
	650'277'153.61	581'623'245.71	198'046'426.77	169'435'149.79	1'106'850'579.96	1'191'889'777.78	260'961'295.49	215'292'018.33
	6'400'058.01	44'216'000.11	53'058'506.22	11'960'671.82	12'071'348.99	24'951'509.74	40'974'991.47	15'474'265.66
	-46'905'424.29	-96'374'099.63	-36'397'360.91	-17'465'991.29	-209'091'714.65	-368'226'253.45	-31'705'616.56	-32'310'916.13
	-14'220'496.87	120'812'007.42	-495'384.46	34'116'596.45	169'427'633.16	258'235'545.89	30'575'586.73	62'505'927.63
	595'551'290.46	650'277'153.61	214'212'187.62	198'046'426.77	1'079'257'847.46	1'106'850'579.96	300'806'257.13	260'961'295.49
	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	8'527'745.64	15'725'301.47	4'750'495.08	6'187'191.68	6'991'882.73	9'985'724.25	4'436'704.30	4'149'107.58
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-58.01	-1'000.11	94'723.78	1'624.37	-162.98	-509.74	133'808.53	4'734.34
	8'527'687.63	15'724'301.36	4'845'218.86	6'188'816.05	6'991'719.75	9'985'214.51	4'570'512.83	4'153'841.92
	-0.03	0.00	-0.08	0.00	-0.03	0.00	-0.43	-0.08
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.12	0.00	0.56	0.00	0.06	208.60	0.00
	13'810.72	17'854.72	4'930.99	5'617.68	25'656.25	35'291.61	6'646.08	7'491.62
	-424.29	105'900.37	225'139.09	10'890.02	-1'464.65	184'496.55	5'754.06	5'421.28
	13'386.40	123'755.21	230'070.00	16'508.26	24'191.57	219'788.22	12'608.31	12'912.82
	8'514'301.23	15'600'546.15	4'615'148.86	6'172'307.79	6'967'528.18	9'765'426.29	4'557'904.52	4'140'929.10
	-1'835'426.72	-6'838'054.31	-544'788.33	263'242.77	90'040'220.38	150'004'180.91	12'347'379.16	13'386'017.80
	6'678'874.51	8'762'491.84	4'070'360.53	6'435'550.56	97'007'748.56	159'769'607.20	16'905'283.68	17'526'946.90
	-20'899'371.38	112'049'515.58	-4'565'744.99	27'681'045.89	72'419'884.60	98'465'938.69	13'670'303.05	44'978'980.73
	<b>-14'220'496.87</b>	<b>120'812'007.42</b>	<b>-495'384.46</b>	<b>34'116'596.45</b>	<b>169'427'633.16</b>	<b>258'235'545.89</b>	<b>30'575'586.73</b>	<b>62'505'927.63</b>

## Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Aktien	Aktien Japan 31.12.2020	Aktien Japan 31.12.2019
	CHF	CHF
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>		
Bankguthaben	2'000.00	2'000.00
Effekten		
<i>Anteile Aktienfonds</i>	375'541'273.37	368'312'585.39
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
Gesamtvermögen	375'543'273.37	368'314'585.39
/ . Verbindlichkeiten	-2'211.15	-2'413.88
<b>Nettovermögen</b>	<b>375'541'062.22</b>	<b>368'312'171.51</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	368'312'171.51	394'182'975.94
Ausgaben	21'460'323.75	800'010.27
Rücknahmen	-2'080'014.26	-98'400'911.25
Gesamterfolg	-12'151'418.78	71'730'096.55
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>375'541'062.22</b>	<b>368'312'171.51</b>
	<b>01.01.–31.12.2020</b>	<b>01.01.–31.12.2019</b>
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>		
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00
Erträge der Effekten		
<i>Anteile Aktienfonds</i>	7'129'946.75	4'484'223.45
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-323.75	-10.27
<b>Total Erträge</b>	<b>7'129'623.00</b>	<b>4'484'213.18</b>
Passivzinsen	-0.11	0.00
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.59
Sonstiger Aufwand	8'154.03	11'809.77
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-14.26	194'088.75
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>8'139.66</b>	<b>205'899.11</b>
Nettoerfolg	7'121'483.34	4'278'314.07
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	125'785.39	16'003'772.97
Realisierter Erfolg	7'247'268.73	20'282'087.04
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-19'398'687.51	51'448'009.51
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-12'151'418.78</b>	<b>71'730'096.55</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 52](#).

	<b>Aktien Japan Passiv 31.12.2020</b>	Aktien Japan Passiv 31.12.2019	<b>Aktien Emerging Markets 31.12.2020</b>	Aktien Emerging Markets 31.12.2019	<b>Aktien Emerging Markets Passiv 31.12.2020</b>	Aktien Emerging Markets Passiv 31.12.2019	<b>Aktien Global Small Cap Passiv 31.12.2020</b>	Aktien Global Small Cap Passiv 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	686.80	154.23	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	112.17	300.46
	84'289'925.69	69'917'817.17	786'851'346.43	753'771'458.54	269'560'421.85	263'404'797.17	340'556'009.01	286'955'970.60
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	84'290'612.49	69'917'971.40	786'853'346.43	753'773'458.54	269'562'421.85	263'406'797.17	340'556'121.18	286'956'271.06
	-487.07	-438.71	-4'565.25	-4'669.81	-1'616.73	-1'592.88	-2'005.41	-1'753.99
	84'290'125.42	69'917'532.69	786'848'781.18	753'768'788.73	269'560'805.12	263'405'204.29	340'554'115.77	286'954'517.07
	69'917'532.69	59'469'438.60	753'768'788.73	772'867'919.01	263'405'204.29	203'057'387.92	286'954'517.07	253'548'594.50
	16'029'264.53	10'748'859.28	1'659'514.13	27'219'611.30	27'114'862.20	35'999'725.37	68'219'197.43	1'059'018.65
	-6'715'837.46	-10'847'268.68	-43'526'012.14	-174'961'839.20	-41'158'612.35	-10'500'360.14	-51'564'562.10	-34'766'412.34
	5'059'165.66	10'546'503.49	74'946'490.46	128'643'097.62	20'199'350.98	34'848'451.14	36'944'963.37	67'113'316.26
	84'290'125.42	69'917'532.69	786'848'781.18	753'768'788.73	269'560'805.12	263'405'204.29	340'554'115.77	286'954'517.07
	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'579'905.67	1'162'922.72	11'517'163.67	8'522'889.45	4'504'504.10	5'335'111.02	3'218'494.74	1'856'200.78
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	40'135.47	-109.28	-14.13	-611.30	74'187.80	-475.37	18'202.57	-18.65
	1'620'041.14	1'162'813.44	11'517'149.54	8'522'278.15	4'578'691.90	5'334'635.65	3'236'697.31	1'856'182.13
	0.00	-0.58	0.00	-0.85	-0.09	0.00	-0.14	-0.49
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.31	0.00	0.93	0.00	0.00	0.48	0.00	0.00
	1'805.25	1'961.85	17'019.12	22'989.09	6'217.82	7'049.23	7'352.52	8'331.78
	-87.46	13'799.35	-512.14	25'861.66	92'887.65	-110.14	7'437.90	-381.63
	1'718.10	15'760.62	16'507.91	48'849.90	99'105.38	6'939.57	14'790.28	7'949.66
	1'618'323.04	1'147'052.82	11'500'641.63	8'473'428.25	4'479'586.52	5'327'696.08	3'221'907.03	1'848'232.47
	546'241.43	1'501'348.67	3'411'753.21	19'088'674.40	6'230'544.66	2'571'831.79	13'468'527.05	11'729'940.90
	2'164'564.47	2'648'401.49	14'912'394.84	27'562'102.65	10'710'131.18	7'899'527.87	16'690'434.08	13'578'173.37
	2'894'601.19	7'898'102.00	60'034'095.62	101'080'994.97	9'489'219.80	26'948'923.27	20'254'529.29	53'535'142.89
	<b>5'059'165.66</b>	<b>10'546'503.49</b>	<b>74'946'490.46</b>	<b>128'643'097.62</b>	<b>20'199'350.98</b>	<b>34'848'451.14</b>	<b>36'944'963.37</b>	<b>67'113'316.26</b>

## Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Immobilien	<b>Immobilien</b>	Immobilien	<b>Immobilien</b>	Immobilien
	<b>Wohnen Schweiz</b>	Wohnen Schweiz	<b>Traditionell</b>	Traditionell
	<b>31.12.2020</b>	31.12.2019	<b>31.12.2020</b>	31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen				
Anlagevermögen	2'382'226'455.76	2'035'445'462.27	688'750'957.37	648'799'387.50
Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	0.00	0.00	0.00	0.00
Angefangene Bauten (inkl. Land)	70'310'000.00	35'960'000.00	44'930'000.00	15'200'000.00
Fertige Bauten (inkl. Land)	2'311'916'455.76	1'996'843'462.27	643'820'957.37	633'599'387.50
Miteigentumsanteile	0.00	2'642'000.00	0.00	0.00
Umlaufvermögen	24'542'689.34	21'680'673.20	9'063'887.82	9'141'309.25
Flüssige Mittel	8'184'087.26	5'489'263.17	5'313'494.60	5'577'195.35
Kurzfristige Forderungen	15'665'413.31	14'530'057.16	3'731'700.17	3'564'113.90
Aktive Rechnungsabgrenzungen	693'188.77	1'661'352.87	18'693.05	0.00
Langfristige Darlehen	0.00	0.00	0.00	0.00
Gesamtvermögen	2'406'769'145.10	2'057'126'135.47	697'814'845.19	657'940'696.75
Fremdkapital	-377'620'656.29	-138'124'612.53	-48'217'932.24	-42'293'617.14
/ Derivative Finanzinstrumente <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00
/ Kurzfristige Verbindlichkeiten	-19'010'687.37	-16'504'118.49	-5'986'995.94	-4'479'246.29
/ Passive Rechnungsabgrenzungen	-17'047'299.71	-8'316'907.89	-4'833'590.30	-1'458'444.85
/ Hypothekarschulden (inkl. andere verzinsliche Darlehen)	-254'096'000.00	-36'150'000.00	0.00	0.00
/ Rückstellungen	-3'763'526.21	-1'697'047.15	0.00	0.00
/ Latente Steuern	-83'703'143.00	-75'456'539.00	-37'397'346.00	-36'355'926.00
/ Minderheitsanteile am Kapital	0.00	0.00	0.00	0.00
Nettovermögen	2'029'148'488.81	1'919'001'522.94	649'596'912.95	615'647'079.61
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	1'919'001'522.94	1'796'185'913.00	615'647'079.61	595'129'000.52
Zeichnungen	40'663'081.93	29'351'356.16	0.00	0.00
Rücknahmen	-44'632'802.44	-16'196'385.51	-12'841'422.29	-24'203'046.16
Gesamterfolg des Geschäftsjahres	114'116'686.38	109'660'639.29	46'791'255.63	44'721'125.25
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	2'029'148'488.81	1'919'001'522.94	649'596'912.95	615'647'079.61

<sup>1</sup> Weitere Angaben zu «Derivative Finanzinstrumente» finden Sie auf den [Seiten 59 und 62](#).

	<b>Immobilien Geschäft Schweiz 31.12.2020</b>	Immobilien Geschäft Schweiz 31.12.2019	<b>Immobilien Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2020</b>	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2019	<b>Immobilien Europa Direkt 31.12.2020</b>	Immobilien Europa Direkt 31.12.2019	<b>Immobilien USA 31.12.2020</b>	Immobilien USA 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
	746'994'462.63	645'499'975.01	47'265'000.00	42'513'000.00	1'286'754'702.96	1'211'956'735.91	167'053'096.15	36'100'000.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	35'580'000.00	5'568'000.00	0.00	42'513'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	711'414'462.63	639'931'975.01	47'265'000.00	0.00	1'129'568'047.81	1'032'272'382.60	167'053'096.15	36'100'000.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	157'186'655.15	179'684'353.31	0.00	0.00
	11'093'276.63	8'792'959.04	490'128.78	621'791.34	135'704'757.06	89'754'820.26	8'175'372.40	1'623'219.21
	5'241'231.40	3'408'054.89	368'955.83	584'969.24	116'797'427.39	66'298'917.27	7'930'963.03	1'556'025.86
	5'429'236.93	4'552'187.68	14'323.00	0.00	9'241'497.81	13'139'316.17	97'975.82	256.41
	422'808.30	832'716.47	106'849.95	36'822.10	0.00	0.00	146'433.55	66'936.94
	0.00	0.00	0.00	0.00	9'665'831.86	10'316'586.82	0.00	0.00
	758'087'739.26	654'292'934.05	47'755'128.78	43'134'791.34	1'422'459'460.02	1'301'711'556.17	175'228'468.55	37'723'219.21
	-139'492'269.52	-47'853'665.35	-187'431.30	-572'124.63	-452'260'225.52	-403'914'942.31	-17'152'425.60	-3'564'514.55
	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'258'421.16	-254'254.53	0.00	0.00
	-8'591'659.11	-7'679'173.88	-52'572.75	0.00	-4'386'422.15	-6'653'386.08	-1'799'023.25	-179'049.53
	-4'070'008.94	-2'227'952.42	-134'858.55	-514'748.63	-16'007'874.55	-17'556'842.44	-180'716.70	-141'257.89
	-120'446'000.00	-32'150'000.00	0.00	0.00	-332'667'807.97	-299'726'251.20	0.00	0.00
	-361'959.47	-550'490.05	0.00	-57'376.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-6'022'642.00	-5'246'049.00	0.00	0.00	-49'491'432.21	-34'347'854.13	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	-48'448'267.48	-45'376'353.93	-15'172'685.65	-3'244'207.13
	618'595'469.74	606'439'268.70	47'567'697.48	42'562'666.71	970'199'234.50	897'796'613.86	158'076'042.95	34'158'704.66
	606'439'268.70	578'555'887.78	42'562'666.71	25'702'799.54	897'796'613.86	681'991'890.24	34'158'704.66	0.00
	4'789'703.29	4'348'225.82	4'398'921.87	17'898'981.80	67'711'627.75	103'048'560.45	117'494'900.92	33'061'586.40
	-8'404'182.90	-4'348'225.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	15'770'680.65	27'883'380.92	606'108.90	-1'039'114.63	4'690'992.89	112'756'163.17	6'422'437.37	1'097'118.26
	618'595'469.74	606'439'268.70	47'567'697.48	42'562'666.71	970'199'234.50	897'796'613.86	158'076'042.95	34'158'704.66

## Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien
	Wohnen Schweiz 01.01.–31.12.2020	Wohnen Schweiz 01.01.–31.12.2019	Traditionell Schweiz 01.01.–31.12.2020	Traditionell Schweiz 01.01.–31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen				
Mietertrag Netto	84'032'655.30	81'899'324.60	24'874'988.05	25'442'604.70
Soll-Mietertrag (netto), inkl. nicht ausgegliederte Nebenkosten	88'892'013.96	86'935'686.26	26'327'537.30	26'545'713.80
Minderertrag Leerstand	-4'397'591.90	-4'869'904.20	-1'160'114.00	-1'068'738.50
Inkassoverluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen	-461'766.76	-166'457.46	-292'435.25	-34'370.60
Unterhalt Immobilien	-11'962'454.54	-11'800'937.88	-2'263'622.81	-2'591'152.11
Instandhaltung	-7'454'879.60	-8'854'944.47	-1'823'304.16	-2'314'169.14
Instandsetzung	-4'507'574.94	-2'945'993.41	-440'318.65	-276'982.97
Betriebsaufwand	-8'533'182.27	-8'786'695.98	-2'534'255.41	-2'583'118.87
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren	-44'713.55	-61'251.44	-8'983.88	-12'122.10
Nicht verrechenbare Heiz- und Betriebskosten	-1'764'905.69	-2'251'565.27	-430'181.21	-601'191.16
Forderungsverluste, Delkredereveränderung	-112'342.72	-8'312.56	-66'436.24	3'537.02
Versicherungen	-718'719.36	-754'268.37	-203'125.10	-210'364.59
Bewirtschaftungshonorare <sup>1</sup>	-3'502'849.90	-3'504'623.26	-1'018'422.30	-1'069'843.00
Vermietungs- und Insertionskosten	-194'887.55	-203'184.92	-67'583.23	-51'205.18
Steuern und Abgaben	-1'516'591.38	-1'461'193.70	-549'858.11	-610'069.17
Übriger operativer Aufwand	-678'172.12	-542'296.46	-189'665.34	-31'860.69
Operatives Ergebnis	63'537'018.49	61'311'690.74	20'077'109.83	20'268'333.72
Sonstige Erträge	408'333.25	-7'790.40	-8'498.25	-5'714.98
Aktivzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen	-12'865.77	-23'942.94	-20'079.95	-10'796.30
Baurechtszinserträge	13'125.00	13'125.00	0.00	0.00
Übrige Erträge	408'074.02	3'027.54	11'581.70	5'081.32
Finanzierungsaufwand	-51'902.14	-300'109.88	-6'010.10	-5'856.14
Hypothekarzinsen	-12'852.90	-138'638.60	0.00	0.00
Sonstige Passivzinsen	-39'049.24	-31'707.48	-6'010.10	-5'856.14
Baurechtszinsen	0.00	-129'763.80	0.00	0.00
Verwaltungsaufwand	-10'054'777.58	-9'805'060.89	-3'214'609.79	-3'115'344.77
Geschäftsführungshonorar <sup>1</sup>	-9'647'133.08	-9'333'902.30	-3'061'942.83	-2'987'701.30
Schätzungs- und Revisionsaufwand	-272'452.45	-309'917.35	-109'872.90	-81'356.35
Übriger Verwaltungsaufwand	-135'192.05	-161'241.24	-42'794.06	-46'287.12
Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche	-30'278.58	4'194.08	-158'577.71	-297'203.84
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	257'508.17	319'119.75	0.00	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	-287'786.75	-314'925.67	-158'577.71	-297'203.84
J. Anteile Minderheiten am Nettoertrag	0.00	0.00	0.00	0.00
Nettoertrag des Geschäftsjahres	53'808'393.44	51'202'923.65	16'689'413.98	16'844'213.99
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	1'399'865.00	3'880'419.92	0.00	2'223'434.65
Realisierter Erfolg	55'208'258.44	55'083'343.57	16'689'413.98	19'067'648.64
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	67'155'031.94	66'961'182.72	31'143'261.65	30'482'508.61
Veränderung latente Steuern	-8'246'604.00	-12'383'887.00	-1'041'420.00	-4'829'032.00
J. Anteile Minderheiten am nicht realisierten Kapitalerfolg	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Gesamterfolg</b>	<b>114'116'686.38</b>	<b>109'660'639.29</b>	<b>46'791'255.63</b>	<b>44'721'125.25</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 52](#).

	<b>Immobilien Geschäft Schweiz 01.01.–31.12.2020</b>	Immobilien Geschäft Schweiz 01.01.–31.12.2019	<b>Immobilien Wohnen im Alter Schweiz 01.01.–31.12.2020</b>	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz 01.01.–31.12.2019	<b>Immobilien Europa Direkt 01.01.–31.12.2020</b>	Immobilien Europa Direkt 01.01.–31.12.2019	<b>Immobilien USA 01.01.–31.12.2020</b>	Immobilien USA 19.09.–31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
	32'172'119.06	32'130'762.14	727'974.90	0.00	59'578'287.73	49'796'981.06	3'324'702.88	426'195.00
	34'235'236.79	34'808'567.96	1'034'942.40	0.00	59'578'287.73	51'174'529.11	3'324'702.88	426'195.00
	-1'845'005.85	-2'228'237.44	-306'967.50	0.00	0.00	-1'377'548.05	0.00	0.00
	-218'111.88	-449'568.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'581'691.35	-3'314'638.72	-110'687.45	-417'860.26	-4'634'537.76	-3'645'475.34	655.14	0.00
	-1'410'435.75	-1'657'136.45	-9'367.15	0.00	-4'634'537.76	-3'645'475.34	655.14	0.00
	-1'171'255.60	-1'657'502.27	-101'320.30	-417'860.26	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'670'558.54	-2'634'681.67	-75'430.00	-3'156.80	-10'139'127.53	-10'251'919.00	-425'352.00	-5'327.43
	-682.90	-2'799.85	0.00	0.00	0.00	-508'805.42	0.00	0.00
	-619'849.65	-619'198.49	-41'902.05	0.00	-2'867'919.71	-2'071'437.02	0.00	0.00
	-27'890.20	-62'248.23	0.00	0.00	-1'098'795.31	-212'301.20	0.00	0.00
	-241'974.34	-310'766.41	-6'687.60	0.00	-690'584.03	-323'645.72	-17'095.30	0.00
	-1'122'555.83	-1'030'948.50	-12'299.25	0.00	-338'989.35	-96'220.08	-43'097.30	-5'327.43
	-89'742.48	-71'664.49	0.00	0.00	-2'721.00	-1'421.00	0.00	0.00
	-463'222.78	-435'679.85	-3'156.80	-3'156.80	-5'140'118.13	-4'038'088.56	-77'216.10	0.00
	-104'640.36	-101'375.85	-11'384.30	0.00	0.00	-3'000'000.00	-287'943.30	0.00
	26'919'869.17	26'181'441.75	541'857.45	-421'017.06	44'804'622.44	35'899'586.72	2'900'006.02	420'867.57
	309'724.25	581'393.83	-2'239.10	-3'630.55	7'773'058.27	6'929'564.48	364'359.86	732.61
	0.00	0.00	0.00	0.00	445'860.04	444'641.85	545.54	732.61
	-13'137.75	-14'239.70	-2'239.10	-3'630.55	-154'806.25	-230'402.37	-310.85	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	322'862.00	595'633.53	0.00	0.00	7'482'004.48	6'715'325.00	364'125.17	0.00
	-25'675.36	-98'449.87	-497.40	-239.00	-7'960'970.74	-6'388'797.83	-6'545.62	-1'404.60
	-22'150.33	-92'162.85	0.00	0.00	-7'198'813.05	-5'822'218.85	0.00	0.00
	-3'525.03	-6'287.02	-497.40	-239.00	-762'157.69	-566'578.98	-6'545.62	-1'404.60
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-3'144'376.93	-3'205'872.00	-319'919.03	-251'267.63	-13'626'253.48	-13'323'797.09	-1'061'036.75	-166'400.50
	-3'030'651.79	-3'088'131.45	-299'750.63	-238'633.73	-8'903'027.21	-7'673'322.64	-811'658.66	-103'143.83
	-70'121.40	-69'909.27	-3'446.40	-433.90	-423'144.97	-454'298.66	-16'000.00	-2'000.00
	-43'603.74	-47'831.28	-16'722.00	-12'200.00	-4'300'081.30	-5'196'175.79	-233'378.09	-61'256.67
	-58'079.58	0.00	1'078.13	-248'981.80	-1'836'312.09	-876'765.06	1'658'751.48	-25'694.00
	45'296.97	115'900.64	1'078.13	-248'981.80	1'089'435.59	959'720.44	1'900'277.50	0.00
	-103'376.55	-115'900.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	-2'925'747.68	-1'836'485.50	-241'526.02	-25'694.00
	24'001'461.55	23'458'513.71	220'280.05	-925'136.04	29'154'144.40	22'239'791.22	3'855'534.99	228'101.08
	-1'249'460.14	-7'813'741.35	16'027.72	-74'711.39	2'909'858.64	-1'004'313.41	0.00	0.00
	22'752'001.41	15'644'772.36	236'307.77	-999'847.43	32'064'003.04	21'235'477.81	3'855'534.99	228'101.08
	-6'204'727.76	14'662'510.56	369'801.13	-39'267.20	-12'124'377.42	130'149'184.89	2'811'811.13	951'930.31
	-776'593.00	-2'423'902.00	0.00	0.00	-15'102'466.86	-19'769'636.44	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	-146'165.87	-18'858'863.09	-244'908.75	-82'913.13
	<b>15'770'680.65</b>	<b>27'883'380.92</b>	<b>606'108.90</b>	<b>-1'039'114.63</b>	<b>4'690'992.89</b>	<b>112'756'163.17</b>	<b>6'422'437.37</b>	<b>1'097'118.26</b>

## Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Immobilien und Alternative Anlagen	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien
	Global	Global	Indirekt	Indirekt
	31.12.2020	31.12.2019	Global Passiv	Global Passiv
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>				
Bankguthaben	550'193.88	863'754.70	2'000.00	2'000.00
Effekten				
<i>Anteile Obligationen</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	325'335'376.15	343'931'505.13
<i>Anteile alternativer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	40'187'249.22	30'106'477.80	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	33'090.85	22'377.49	0.00	0.00
Gesamtvermögen	40'770'533.95	30'992'609.99	325'337'376.15	343'933'505.13
./. Verbindlichkeiten	-54'357.10	-26'363.53	-1'933.40	-2'215.37
<b>Nettovermögen</b>	<b>40'716'176.85</b>	<b>30'966'246.46</b>	<b>325'335'442.75</b>	<b>343'931'289.76</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	30'966'246.46	0.00	343'931'289.76	344'678'868.42
Ausgaben	10'206'390.97	30'200'000.00	23'887'226.04	40'420'732.26
Rücknahmen	0.00	0.00	-4'836'208.78	-110'655'915.46
Währungserfolg	0.00	-3'240.21	0.00	0.00
Gesamterfolg	-456'460.58	769'486.67	-37'646'864.27	69'487'604.54
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>40'716'176.85</b>	<b>30'966'246.46</b>	<b>325'335'442.75</b>	<b>343'931'289.76</b>
	<b>01.01.–31.12.2020</b>	<b>31.08.–31.12.2019</b>	<b>01.01.–31.12.2020</b>	<b>01.01.–31.12.2019</b>
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>				
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten				
<i>Anteile Obligationen</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	11'198'692.98	11'504'476.49
<i>Anteile alternativer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-6'390.97	0.00	106'673.96	9'767.74
<b>Total Erträge</b>	<b>-6'390.97</b>	<b>0.00</b>	<b>11'305'366.94</b>	<b>11'514'244.23</b>
Passivzinsen	-8'526.87	-664.01	-0.09	0.00
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	-35'359.30	-6'051.10	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.00	0.00	0.55
Sonstiger Aufwand	-3'323.70	-458.35	7'368.37	11'588.87
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	0.00	0.00	-28.78	77'290.87
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>-47'209.87</b>	<b>-7'173.46</b>	<b>7'339.50</b>	<b>88'880.29</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>-53'600.84</b>	<b>-7'173.46</b>	<b>11'298'027.44</b>	<b>11'425'363.94</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	0.00	0.00	-35'486.36	12'359'246.56
Realisierter Erfolg	-53'600.84	-7'173.46	11'262'541.08	23'784'610.50
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-402'859.74	776'660.13	-48'909'405.35	45'702'994.04
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-456'460.58</b>	<b>769'486.67</b>	<b>-37'646'864.27</b>	<b>69'487'604.54</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 52](#).

<b>Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2020</b>	Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2019	<b>Alternative Alpha 31.12.2020</b>	Alternative Alpha 31.12.2019	<b>Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2020</b>	Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2019	<b>Alternative Beta 31.12.2020</b>	Alternative Beta 31.12.2019
CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
96'032.79	256'497.56	335'751.26	192'490.28	2'000.00	640.95	2'000.00	2'000.00
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	4'648'477.18	13'226'299.84	461'093'142.27	495'118'940.77
17'032'344.46	31'659'680.48	455'752'285.42	475'083'445.29	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
17'128'377.25	31'916'178.04	456'088'036.68	475'275'935.57	4'650'477.18	13'226'940.79	461'095'142.27	495'120'940.77
-1'555.02	-2'767.59	-288'490.68	-38'583.63	-470.74	-1'292.33	-36'237.36	-40'674.95
17'126'822.23	31'913'410.45	455'799'546.00	475'237'351.94	4'650'006.44	13'225'648.46	461'058'904.91	495'080'265.82
31'913'410.45	29'653'007.33	475'237'351.94	401'598'377.19	13'225'648.46	20'057'270.26	495'080'265.82	408'956'958.66
500'050.72	2'686'868.64	0.00	45'019'541.57	1'320'171.22	1'724'173.06	54'531'925.86	65'002'675.99
-14'672'242.56	-2'389'561.22	0.00	0.00	-8'843'675.54	-9'107'919.58	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-614'396.38	1'963'095.70	-19'437'805.94	28'619'433.18	-1'052'137.70	552'124.72	-88'553'286.77	21'120'631.17
17'126'822.23	31'913'410.45	455'799'546.00	475'237'351.94	4'650'006.44	13'225'648.46	461'058'904.91	495'080'265.82
<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019
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	85'589.68	105'677.99	8'186'793.38	3'274'485.18
4'319.10	329'084.84	92'304.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-50.72	13'131.36	0.00	-19'541.57	-171.22	-173.06	468'074.14	-2'675.99
4'268.38	342'216.20	92'304.85	-19'541.57	85'418.46	105'504.93	8'654'867.52	3'271'809.19
-108.88	0.00	-5.81	0.00	0.00	-0.15	0.00	-17.72
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2'704.50	2'352.69	1'357.17	798.32	26.90	0.00	9.33	0.00
7'976.09	15'408.95	197'599.56	235'291.11	2'538.38	6'942.91	146'692.36	183'053.31
-762.24	23'503.18	0.00	0.00	-1'171.08	16'330.42	0.00	0.00
9'809.47	41'264.82	198'950.92	236'089.43	1'394.20	23'273.18	146'701.69	183'035.59
-5'541.09	300'951.38	-106'646.07	-255'631.00	84'024.26	82'231.75	8'508'165.83	3'088'773.60
-359'601.47	11'601.23	0.00	2'370.77	-395'234.52	76'062.40	-15'387.35	1'193.09
-365'142.56	312'552.61	-106'646.07	-253'260.23	-311'210.26	158'294.15	8'492'778.48	3'089'966.69
-249'253.82	1'650'543.09	-19'331'159.87	28'872'693.41	-740'927.44	393'830.57	-97'046'065.25	18'030'664.48
<b>-614'396.38</b>	<b>1'963'095.70</b>	<b>-19'437'805.94</b>	<b>28'619'433.18</b>	<b>-1'052'137.70</b>	<b>552'124.72</b>	<b>-88'553'286.77</b>	<b>21'120'631.17</b>

## Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Alternative Anlagen	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2020	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2019	ILS Life I 31.12.2020	ILS Life I 31.12.2019
	CHF	CHF	EUR	EUR
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>				
Bankguthaben	4'527.83	44'025.04	8'085'163.96	1'602'354.49
Effekten				
<i>Anteile Aktien</i>	0.00	0.00	18'708'266.57	0.00
<i>Anteile Obligationen</i>	0.00	0.00	26'230'316.19	28'631'857.47
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile alternativer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	20'996'652.83	219'978'496.58	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	7'000'000.00	19.17	91'612.70	119'726.00
Gesamtvermögen	28'001'180.66	220'022'540.79	53'115'359.42	30'353'937.96
./. Verbindlichkeiten	-2'826.18	-17'737.40	-5'770'070.46	-93'937.88
<b>Nettovermögen</b>	<b>27'998'354.48</b>	<b>220'004'803.39</b>	<b>47'345'288.96</b>	<b>30'260'000.08</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>				
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	220'004'803.39	271'398'060.43	30'260'000.08	8'250'569.94
Ausbezahlte Zwischenausschüttungen (Kapital)	0.00	0.00	-5'828'544.00	-626'457.00
Ausbezahlte Zwischenausschüttungen (Ertrag) <sup>2</sup>	0.00	0.00	-733'763.00	-243'543.00
Ausgaben	0.00	199'990.53	21'847'762.69	21'457'160.06
Rücknahmen	-190'987'451.51	-34'125'884.45	0.00	0.00
Gesamterfolg	-1'018'997.40	-17'467'363.12	1'799'833.19	1'422'270.08
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>27'998'354.48</b>	<b>220'004'803.39</b>	<b>47'345'288.96</b>	<b>30'260'000.08</b>
	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>				
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten				
<i>Anteile Aktien</i>	0.00	0.00	926'408.48	0.00
<i>Anteile Obligationen</i>	0.00	0.00	536'866.36	434'601.38
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile alternativer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	-4'687.22	990.52
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	0.00	9.47	277'237.31	542'839.94
<b>Total Erträge</b>	<b>0.00</b>	<b>9.47</b>	<b>1'735'824.93</b>	<b>978'431.84</b>
Passivzinsen	-26.26	-59.18	-81.80	-265.27
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	0.00	0.00	337'371.71	108'614.76
Negativzinsen	5'419.44	854.67	15'812.84	17'298.73
Sonstiger Aufwand	34'212.22	99'073.35	55'769.64	44'361.82
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-2'451.51	-18'509.74	0.00	0.00
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>37'153.89</b>	<b>81'359.10</b>	<b>408'872.39</b>	<b>170'010.04</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>-37'153.89</b>	<b>-81'349.63</b>	<b>1'326'952.54</b>	<b>808'421.80</b>
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-42'205'302.39	-4'533'850.39	308.96	-33'046.34
Realisierter Erfolg	-42'242'456.28	-4'615'200.02	1'327'261.50	775'375.46
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	41'223'458.88	-12'852'163.10	472'571.69	646'894.62
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-1'018'997.40</b>	<b>-17'467'363.12</b>	<b>1'799'833.19</b>	<b>1'422'270.08</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 52](#).

<sup>2</sup> Von der Ertrags-Zwischenausschüttung wurden 35% Verrechnungssteuer an die ESTV abgeliefert.

	<b>Private Equity I</b> <b>31.12.2020</b>	Private Equity I 31.12.2019	<b>Private Equity II</b> <b>31.12.2020</b>	Private Equity II 31.12.2019	<b>Private Equity III</b> <b>31.12.2020</b>	Private Equity III 31.12.2019	<b>Private Equity IV</b> <b>31.12.2020</b>	Private Equity IV 31.12.2019
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	66'377.23	76'948.11	78'095.06	85'503.60	80'732.95	132'551.90	43'046.98	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
	197'048'590.95	201'903'291.95	221'279'545.98	187'355'187.96	207'385'088.96	127'338'897.98	10'836'880.00	0.00
	6'911'975.54	6'025.67	10'215.37	16'159.62	23'674.85	71'670.54	5'195.86	0.00
	204'026'943.72	201'986'265.73	221'367'856.41	187'456'851.18	207'489'496.76	127'543'120.42	10'885'122.84	0.00
	-17'239.04	-1'935'065.01	-6'070'221.58	-7'501'409.48	-15'756'846.47	-24'878'395.77	-3'474'863.67	0.00
	204'009'704.68	200'051'200.72	215'297'634.83	179'955'441.70	191'732'650.29	102'664'724.65	7'410'259.17	0.00
	200'051'200.72	196'653'988.17	179'955'441.70	157'008'570.24	102'664'724.65	26'964'033.80	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
	10'762'540.95	9'047'290.89	18'929'160.41	25'726'218.21	88'402'432.34	74'899'247.16	7'029'027.09	0.00
	-11'038'768.80	-13'514'116.00	-8'170'870.23	-19'541'790.66	-23'457'542.97	-1'501'025.28	0.00	0.00
	4'234'731.81	7'864'037.66	24'583'902.95	16'762'443.91	24'123'036.27	2'302'468.97	381'232.08	0.00
	204'009'704.68	200'051'200.72	215'297'634.83	179'955'441.70	191'732'650.29	102'664'724.65	7'410'259.17	0.00
	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>19.06.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019
	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	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
	-3'062.11	-2'177.52	-7'932.75	-10'489.03	-125'938.05	-146'340.25	0.00	0.00
	-3'062.11	-2'177.52	-7'932.75	-10'489.03	-125'938.05	-146'340.25	0.00	0.00
	0.00	-335.94	0.00	-216.53	0.00	-281.66	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
	75'001.41	89'838.93	85'218.49	100'150.38	140'511.79	163'785.34	16'551.39	0.00
	-1'551.79	-887.99	-1'920.23	-5'816.64	-20'441.15	-2'153.29	0.00	0.00
	73'449.62	88'615.00	83'298.26	94'117.21	120'070.64	161'350.39	16'551.39	0.00
	-76'511.73	-90'792.52	-91'231.01	-104'606.24	-246'008.69	-307'690.64	-16'551.39	0.00
	4'384'400.64	3'476'647.31	744'900.28	2'040'963.97	-2'822.76	-238.33	-196.79	0.00
	4'307'888.91	3'385'854.79	653'669.27	1'936'357.73	-248'831.45	-307'928.97	-16'748.18	0.00
	-73'157.10	4'478'182.87	23'930'233.68	14'826'086.18	24'371'867.72	2'610'397.94	397'980.26	0.00
	<b>4'234'731.81</b>	<b>7'864'037.66</b>	<b>24'583'902.95</b>	<b>16'762'443.91</b>	<b>24'123'036.27</b>	<b>2'302'468.97</b>	<b>381'232.08</b>	<b>0.00</b>

## Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

### Alternative Anlagen und Infrastruktur

	<b>Senior Loans Global (hedged) 31.12.2020</b>	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2019
	CHF	CHF
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>		
Bankguthaben	121'317.67	399'374.41
Effekten		
<i>Anteile Obligationen</i>	0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	475'251'393.82	608'049'125.21
<i>Anteile alternativer Anlagefonds</i>	0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00	690'187.51
Gesamtvermögen	475'372'711.49	609'138'687.13
./. Verbindlichkeiten	-499.91	-4'081.26
<b>Nettovermögen</b>	<b>475'372'211.58</b>	<b>609'134'605.87</b>
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>		
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	609'134'605.87	576'607'225.94
Ausgaben	12'008'500.30	18'062'939.57
Rücknahmen	-136'892'976.02	-7'353'059.44
Gesamterfolg	-8'877'918.57	21'817'499.80
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>475'372'211.58</b>	<b>609'134'605.87</b>
	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>		
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00
Erträge der 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>	0.00	0.00
Sonstige Erträge	536'175.98	413'135.62
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-1'491.44	5'060.43
<b>Total Erträge</b>	<b>534'684.54</b>	<b>418'196.05</b>
Passivzinsen	-196.06	-1'598.33
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	0.00	0.00
Negativzinsen	20'162.90	6'775.93
Sonstiger Aufwand	21'713.82	44'923.21
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	21'291.04	2'338.11
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>62'971.70</b>	<b>52'438.92</b>
Nettoerfolg	471'712.84	365'757.13
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-2'486'470.04	418'656.17
Realisierter Erfolg	-2'014'757.20	784'413.30
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-6'863'161.37	21'033'086.50
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-8'877'918.57</b>	<b>21'817'499.80</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 52](#).

	Senior Loans Global 31.12.2020	Senior Loans Global 31.12.2019	Infrastruktur I 31.12.2020	Infrastruktur I 31.12.2019	Infrastruktur II 31.12.2020	Infrastruktur II 31.12.2019	Infrastruktur III 31.12.2020	Infrastruktur III 31.12.2019
	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	105'102.38	35'162.76	4'372'467.81	84'502.62	420'864.41	152'233.18	63'059.66	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	787'064'084.46	802'071'135.16	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	183'967'909.05	211'656'766.95	242'450'253.92	231'012'777.94	22'132'483.99	0.00
	18'700'000.00	0.00	8'475.64	5'246'760.05	18'497'763.31	20'665.48	11'754.81	0.00
	805'869'186.84	802'106'297.92	188'348'852.50	216'988'029.62	261'368'881.64	231'185'676.60	22'207'298.46	0.00
	-18'705'032.75	-5'107.04	-1'511'948.75	-23'469.44	-62'448.56	-8'615'149.42	-1'522'956.81	0.00
	787'164'154.09	802'101'190.88	186'836'903.75	216'964'560.18	261'306'433.08	222'570'527.18	20'684'341.65	0.00
	802'101'190.88	761'170'142.43	216'964'560.18	251'097'412.00	222'570'527.18	160'638'116.51	0.00	0.00
	50'352'013.90	24'985'871.04	4'970'688.26	11'250'749.71	47'110'633.14	63'922'555.06	20'851'776.14	0.00
	-23'536'230.21	-14'937'300.23	-50'047'834.25	-63'593'520.57	-40'699'706.48	-18'257'846.34	0.00	0.00
	-41'752'820.48	30'882'477.64	14'949'489.56	18'209'919.04	32'324'979.24	16'267'701.95	-167'434.49	0.00
	787'164'154.09	802'101'190.88	186'836'903.75	216'964'560.18	261'306'433.08	222'570'527.18	20'684'341.65	0.00
	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>01.01.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019	<b>11.09.–31.12.2020</b>	01.01.–31.12.2019
	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	0.00	0.00	0.00	0.00
	708'302.40	503'834.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	12'752.51	14'128.96	-42.30	-3'120.00	-6'326.66	11'620.75	0.00	0.00
	721'054.91	517'963.22	-42.30	-3'120.00	-6'326.66	11'620.75	0.00	0.00
	0.00	-227.10	-61.19	-9'393.72	0.00	-1'054.42	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	3'186.75	7'339.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	95'882.01	61'457.47	73'261.89	96'298.94	140'807.74	155'452.89	35'088.73	0.00
	11'774.05	6'531.52	-8'426.71	-17'048.03	-8'245.21	-876.66	0.00	0.00
	110'842.81	75'101.54	64'773.99	69'857.19	132'562.53	153'521.81	35'088.73	0.00
	610'212.10	442'861.68	-64'816.29	-72'977.19	-138'889.19	-141'901.06	-35'088.73	0.00
	2'691'391.67	2'441'311.81	15'543'404.94	8'894'893.66	7'369'009.98	265'152.34	-60.86	0.00
	3'301'603.77	2'884'173.49	15'478'588.65	8'821'916.47	7'230'120.79	123'251.28	-35'149.59	0.00
	-45'054'424.25	27'998'304.15	-529'099.09	9'388'002.57	25'094'858.45	16'144'450.67	-132'284.90	0.00
	<b>-41'752'820.48</b>	<b>30'882'477.64</b>	<b>14'949'489.56</b>	<b>18'209'919.04</b>	<b>32'324'979.24</b>	<b>16'267'701.95</b>	<b>-167'434.49</b>	<b>0.00</b>

## Erfolgsverwendungen

Mischvermögen	Profil	Profil
	Defensiv 31.12.2020	Defensiv 31.12.2019
	CHF	CHF
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:		
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	-6'282.63	-40'978.85
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-6'282.63	-40'978.85
Übertrag auf Kapitalwert	6'282.63	40'978.85
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
	Stück	Stück
Anzahl Ansprüche im Umlauf		
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	28'284,482	28'206,928
Ausgegebene Ansprüche	569,040	13'846,690
Zurückgenommene Ansprüche	-24'872,849	-13'769,136
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	3'980,673	28'284,482
	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1'557.98	1'500.32
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-1.58	-1.45
Inventarwert eines Anspruchs	1'556.40	1'498.87

### Mischvermögen

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

Anzahl Ansprüche im Umlauf

Stand zu Beginn des Geschäftsjahres

Ausgegebene Ansprüche

Zurückgenommene Ansprüche

Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr

Kapitalwert eines Anspruchs

Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs

Inventarwert eines Anspruchs

	<b>Profil Ausgewogen 31.12.2020</b>	Profil Ausgewogen 31.12.2019	<b>Profil Progressiv 31.12.2020</b>	Profil Progressiv 31.12.2019	<b>Profil Dynamisch (nicht BVV 2-konform) 31.12.2020</b>	Profil Dynamisch (nicht BVV 2-konform) 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	-79'478.99	-164'221.92	-20'557.79	-50'049.55	-12'750.55	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-79'478.99	-164'221.92	-20'557.79	-50'049.55	-12'750.55	0.00
	79'478.99	164'221.92	20'557.79	50'049.55	12'750.55	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück
	123'737,819	197'641,150	35'930,507	41'249,491	0,000	0,000
	6'033,262	29'975,457	5'926,170	10'792,324	26'628,223	0,000
	-73'603,431	-103'878,788	-27'185,893	-16'111,308	-186,304	0,000
	56'167,650	123'737,819	14'670,784	35'930,507	26'441,919	0,000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'565.05	1'508.94	1'579.94	1'521.61	1'159.37	0.00
	-1.42	-1.33	-1.40	-1.39	-0.48	0.00
	1'563.63	1'507.61	1'578.54	1'520.22	1'158.89	0.00

	<b>Mix 20 31.12.2020</b>	Mix 20 31.12.2019	<b>Mix 45 (nicht BVV 2-konform) 31.12.2020</b>	Mix 45 (nicht BVV 2-konform) 31.12.2019	<b>Mix 65 (nicht BVV 2-konform) 31.12.2020</b>	Mix 65 (nicht BVV 2-konform) 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	-22'299.88	0.00	-65'253.63	0.00	-35'952.36	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-22'299.88	0.00	-65'253.63	0.00	-35'952.36	0.00
	22'299.88	0.00	65'253.63	0.00	35'952.36	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück
	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
	25'992,398	0,000	73'209,544	0,000	44'480,618	0,000
	-7,325	0,000	-501,551	0,000	-2'121,452	0,000
	25'985,073	0,000	72'707,993	0,000	42'359,166	0,000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'033.10	0.00	1'068.80	0.00	1'093.22	0.00
	-0.86	0.00	-0.90	0.00	-0.85	0.00
	1'032.24	0.00	1'067.90	0.00	1'092.37	0.00

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Kapitalmarkt	Geldmarkt	Geldmarkt	Obligationen	Obligationen
	CHF	CHF	CHF Inland	CHF Inland
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:				
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	98'232.57	67'441.39	4'144'231.74	3'447'944.13
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	98'232.57	67'441.39	4'144'231.74	3'447'944.13
Übertrag auf Kapitalwert	-98'232.57	-67'441.39	-4'144'231.74	-3'447'944.13
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück
Anzahl Ansprüche im Umlauf				
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	4'237,278	1'539,090	355'990,390	324'168,597
Ausgegebene Ansprüche	5'794,340	3'723,172	245'798,955	68'649,120
Zurückgenommene Ansprüche	-3'964,988	-1'024,984	-80'228,100	-36'827,327
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	6'066,630	4'237,278	521'561,245	355'990,390
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1'108.29	1'116.15	1'727.03	1'710.72
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	16.19	15.92	7.95	9.69
Inventarwert eines Anspruchs	1'124.48	1'132.07	1'734.98	1'720.41

Kapitalmarkt	Obligationen	Obligationen
	Unternehmungen	Unternehmungen
	Euro (CHF hedged)	Euro (CHF hedged)
	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:		
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	14'344'489.78	19'118'692.69
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	14'344'489.78	19'118'692.69
Übertrag auf Kapitalwert	-14'344'489.78	-19'118'692.69
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
	Stück	Stück
Anzahl Ansprüche im Umlauf		
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	1'069'726,926	1'007'333,422
Ausgegebene Ansprüche	25'022,851	113'858,833
Zurückgenommene Ansprüche	-187'549,259	-51'465,329
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	907'200,518	1'069'726,926
	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1'575.31	1'533.13
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	15.81	17.87
Inventarwert eines Anspruchs	1'591.12	1'551.00

	<b>Obligationen CHF Inland SDC 31.12.2020</b>	Obligationen CHF Inland SDC 31.12.2019	<b>Hypotheken Schweiz 31.12.2020</b>	Hypotheken Schweiz 31.12.2019	<b>Obligationen CHF Ausland 31.12.2020</b>	Obligationen CHF Ausland 31.12.2019	<b>Obligationen CHF 15+ 31.12.2020</b>	Obligationen CHF 15+ 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	2'975'624.80	3'579'114.51	3'828'537.99	186'502.26	5'204'724.72	7'513'849.48	5'915'761.17	6'655'667.59
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	2'975'624.80	3'579'114.51	3'828'537.99	186'502.26	5'204'724.72	7'513'849.48	5'915'761.17	6'655'667.59
	-2'975'624.80	-3'579'114.51	-3'828'537.99	-186'502.26	-5'204'724.72	-7'513'849.48	-5'915'761.17	-6'655'667.59
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück
	594'503,226	489'851,913	149'551,346	0,000	817'432,518	783'899,002	505'766,186	567'895,799
	70'959,503	110'628,716	160'018,943	149'551,346	29'047,288	99'845,911	22'431,099	0,000
	-34'266,126	-5'977,403	0,000	0,000	-143'830,892	-66'312,395	-40'951,362	-62'129,613
	631'196,603	594'503,226	309'570,289	149'551,346	702'648,914	817'432,518	487'245,923	505'766,186
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'021.12	1'022.64	993.25	999.02	1'333.20	1'329.14	1'845.88	1'777.12
	4.71	6.02	12.37	1.25	7.41	9.19	12.14	13.16
	1'025.83	1'028.66	1'005.62	1'000.27	1'340.61	1'338.33	1'858.02	1'790.28

	<b>Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged) 31.12.2020</b>	Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged) 31.12.2019	<b>Obligationen Euro 31.12.2020</b>	Obligationen Euro 31.12.2019	<b>Obligationen Welt Passiv 31.12.2020</b>	Obligationen Welt Passiv 31.12.2019	<b>Wandelanleihen Global 31.12.2020</b>	Wandelanleihen Global 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	42'848'095.52	46'777'458.95	3'512'478.38	2'555'118.62	184'021.35	176.59	45'433.10	-19'631.40
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	42'848'095.52	46'777'458.95	3'512'478.38	2'555'118.62	184'021.35	176.59	45'433.10	-19'631.40
	-42'848'095.52	-46'777'458.95	-3'512'478.38	-2'555'118.62	-184'021.35	-176.59	-45'433.10	19'631.40
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück
	1'158'692,887	948'264,978	197'752,211	178'250,506	8,691	8,691	547'077,094	512'820,471
	126'694,473	240'713,116	111'521,820	41'170,952	4'763,109	0,000	7'567,952	42'907,360
	-255'943,518	-30'285,207	-6'590,773	-21'669,247	0,000	0,000	-88'583,197	-8'650,737
	1'029'443,842	1'158'692,887	302'683,258	197'752,211	4'771,800	8,691	466'061,849	547'077,094
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'252.13	1'143.67	1'606.16	1'553.09	1'219.05	1'185.98	1'329.91	1'211.38
	41.62	40.37	11.60	12.92	38.56	20.32	0.10	-0.04
	1'293.75	1'184.04	1'617.76	1'566.01	1'257.61	1'206.30	1'330.01	1'211.34

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Aktien	Aktien Schweiz 31.12.2020	Aktien Schweiz 31.12.2019	Aktien Schweiz Passiv 31.12.2020	Aktien Schweiz Passiv 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:				
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	14'299'552.88	13'609'888.80	6'845'370.02	5'431'612.89
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	14'299'552.88	13'609'888.80	6'845'370.02	5'431'612.89
Übertrag auf Kapitalwert	-14'299'552.88	-13'609'888.80	-6'845'370.02	-5'431'612.89
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück
Anzahl Ansprüche im Umlauf				
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	262'920,902	345'822,837	121'756,896	141'025,013
Ausgegebene Ansprüche	3'443,478	831,020	23'136,251	8'165,564
Zurückgenommene Ansprüche	-37'254,436	-83'732,955	-11'168,920	-27'433,681
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	229'109,944	262'920,902	133'724,227	121'756,896
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	3'067.29	3'026.42	2'173.39	2'102.81
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	62.41	51.76	51.19	44.61
Inventarwert eines Anspruchs	3'129.70	3'078.18	2'224.58	2'147.42

Aktien	Aktien Japan 31.12.2020	Aktien Japan 31.12.2019
	CHF	CHF
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:		
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	7'121'483.34	4'278'314.07
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	7'121'483.34	4'278'314.07
Übertrag auf Kapitalwert	-7'121'483.34	-4'278'314.07
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
	Stück	Stück
Anzahl Ansprüche im Umlauf		
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	387'531,389	497'135,702
Ausgegebene Ansprüche	28'299,564	933,812
Zurückgenommene Ansprüche	-2'584,158	-110'538,125
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	413'246,795	387'531,389
	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	891.53	939.37
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	17.23	11.04
Inventarwert eines Anspruchs	908.76	950.41

	<b>Aktien Europa 31.12.2020</b>	Aktien Europa 31.12.2019	<b>Aktien Europa Passiv 31.12.2020</b>	Aktien Europa Passiv 31.12.2019	<b>Aktien USA 31.12.2020</b>	Aktien USA 31.12.2019	<b>Aktien USA Passiv 31.12.2020</b>	Aktien USA Passiv 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	8'514'301.23	15'600'546.15	4'615'148.86	6'172'307.79	6'967'528.18	9'765'426.29	4'557'904.52	4'140'929.10
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	8'514'301.23	15'600'546.15	4'615'148.86	6'172'307.79	6'967'528.18	9'765'426.29	4'557'904.52	4'140'929.10
	-8'514'301.23	-15'600'546.15	-4'615'148.86	-6'172'307.79	-6'967'528.18	-9'765'426.29	-4'557'904.52	-4'140'929.10
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück
	509'707,716	559'403,147	158'950,541	163'492,798	613'544,624	814'232,169	106'736,514	113'546,136
	6'801,535	39'411,972	55'799,872	11'053,438	6'767,269	15'190,337	17'886,790	7'723,712
	-41'620,659	-89'107,403	-33'814,489	-15'595,695	-113'558,522	-215'877,882	-13'506,056	-14'533,334
	474'888,592	509'707,716	180'935,924	158'950,541	506'753,371	613'544,624	111'117,248	106'736,514
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'236.16	1'245.17	1'158.40	1'207.13	2'116.00	1'788.11	2'666.09	2'406.11
	17.93	30.61	25.51	38.83	13.75	15.92	41.02	38.80
	1'254.09	1'275.78	1'183.91	1'245.96	2'129.75	1'804.03	2'707.11	2'444.91

	<b>Aktien Japan Passiv 31.12.2020</b>	Aktien Japan Passiv 31.12.2019	<b>Aktien Emerging Markets 31.12.2020</b>	Aktien Emerging Markets 31.12.2019	<b>Aktien Emerging Markets Passiv 31.12.2020</b>	Aktien Emerging Markets Passiv 31.12.2019	<b>Aktien Global Small Cap Passiv 31.12.2020</b>	Aktien Global Small Cap Passiv 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'618'323.04	1'147'052.82	11'500'641.63	8'473'428.25	4'479'586.52	5'327'696.08	3'221'907.03	1'848'232.47
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'618'323.04	1'147'052.82	11'500'641.63	8'473'428.25	4'479'586.52	5'327'696.08	3'221'907.03	1'848'232.47
	-1'618'323.04	-1'147'052.82	-11'500'641.63	-8'473'428.25	-4'479'586.52	-5'327'696.08	-3'221'907.03	-1'848'232.47
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück
	68'770,274	68'919,879	467'076,137	563'981,366	187'494,841	167'170,831	151'290,383	171'012,920
	17'606,048	11'467,648	1'302,394	19'439,120	22'204,609	27'817,130	50'036,172	621,982
	-7'257,281	-11'617,253	-29'528,347	-116'344,349	-31'232,779	-7'493,120	-31'898,618	-20'344,519
	79'119,041	68'770,274	438'850,184	467'076,137	178'466,671	187'494,841	169'427,937	151'290,383
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'044.91	1'000.00	1'766.77	1'595.66	1'485.33	1'376.45	1'991.00	1'884.49
	20.45	16.68	26.21	18.14	25.10	28.42	19.02	12.22
	1'065.36	1'016.68	1'792.98	1'613.80	1'510.43	1'404.87	2'010.02	1'896.71

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

## Immobilien

	<b>Immobilien Wohnen Schweiz 31.12.2020</b>	Immobilien Wohnen Schweiz 31.12.2019	<b>Immobilien Traditionell Schweiz 31.12.2020</b>	Immobilien Traditionell Schweiz 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:				
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	53'808'393.44	51'202'923.65	16'689'413.98	16'844'213.99
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Ausschüttung verfügbarer Betrag	53'808'393.44	51'202'923.65	16'689'413.98	16'844'213.99
Zur Ausschüttung vorgesehener Betrag	0.00	0.00	0.00	0.00
Übertrag auf Kapitalwert	-53'808'393.44	-51'202'923.65	-16'689'413.98	-16'844'213.99
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück
Anzahl Ansprüche im Umlauf				
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	688'290.086	683'272,342	244'004.299	254'168,601
Veränderungen im Geschäftsjahr	-1'426.015	5'017,744	-4'949.779	-10'164,302
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	686'864.071	688'290,086	239'054.520	244'004,299
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	2'875.88	2'713.68	2'647.55	2'454.07
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	78.34	74.39	69.81	69.03
Inventarwert eines Anspruchs	2'954.22	2'788.07	2'717.36	2'523.10

Immobilien und  
Alternative Anlagen

	<b>Immobilien Global 31.12.2020</b>	Immobilien Global 31.12.2019	<b>Immobilien Indirekt Global Passiv 31.12.2020</b>	Immobilien Indirekt Global Passiv 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:				
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	-53'600.84	-7'173.46	11'298'027.44	11'425'363.94
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-53'600.84	-7'173.46	11'298'027.44	11'425'363.94
Übertrag auf Kapitalwert	53'600.84	7'173.46	-11'298'027.44	-11'425'363.94
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück
Anzahl Ansprüche im Umlauf				
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	30'200,000	0,000	282'421,036	339'793,387
Ausgegebene Ansprüche	10'248,705	30'200,000	24'121,175	35'791,392
Zurückgenommene Ansprüche	0,000	0,000	-4'388,631	-93'163,743
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	40'448,705	30'200,000	302'153,580	282'421,036
	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1'007.94	1'025.61	1'039.33	1'177.34
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-1.33	-0.24	37.39	40.46
Inventarwert eines Anspruchs	1'006.61	1'025.37	1'076.72	1'217.80

	<b>Immobilien Geschäft Schweiz 31.12.2020</b>	Immobilien Geschäft Schweiz 31.12.2019	<b>Immobilien Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2020</b>	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2019	<b>Immobilien Europa Direkt 31.12.2020</b>	Immobilien Europa Direkt 31.12.2019	<b>Immobilien USA 31.12.2020</b>	Immobilien USA 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
	24'001'461.55	23'458'513.71	220'280.05	-925'136.04	29'154'144.40	22'239'791.22	3'855'534.99	228'101.08
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	24'001'461.55	23'458'513.71	220'280.05	-925'136.04	29'154'144.40	22'239'791.22	3'855'534.99	228'101.08
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-24'001'461.55	-23'458'513.71	-220'280.05	925'136.04	-29'154'144.40	-22'239'791.22	-3'855'534.99	-228'101.08
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück
	338'833.155	338'833,154	49'212.314	29'804,320	552'044.017	485'278,069	33'061,586	0,000
	-2'020.557	0,001	5'083.242	19'407,994	43'293.935	66'765,948	113'208,991	33'061,586
	336'812.598	338'833,155	54'295.556	49'212,314	595'337.952	552'044,017	146'270,577	33'061,586
	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
	1'765.36	1'720.55	872.03	883.68	1'580.69	1'586.03	1'054.35	1'026.28
	71.26	69.23	4.06	-18.80	48.97	40.29	26.36	6.90
	1'836.62	1'789.79	876.09	864.88	1'629.66	1'626.31	1'080.71	1'033.18

	<b>Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2020</b>	Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2019	<b>Alternative Alpha 31.12.2020</b>	Alternative Alpha 31.12.2019	<b>Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2020</b>	Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2019	<b>Alternative Beta 31.12.2020</b>	Alternative Beta 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	-5'541.09	300'951.38	-106'646.07	-255'631.00	84'024.26	82'231.75	8'508'165.83	3'088'773.60
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-5'541.09	300'951.38	-106'646.07	-255'631.00	84'024.26	82'231.75	8'508'165.83	3'088'773.60
	5'541.09	-300'951.38	106'646.07	255'631.00	-84'024.26	-82'231.75	-8'508'165.83	-3'088'773.60
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück
	25'893,551	25'647,210	457'827,596	414'169,620	13'028,880	20'353,016	488'920,650	423'019,554
	428,966	2'246,341	0,000	43'657,976	1'430,148	1'730,820	63'532,177	65'901,096
	-12'529,128	-2'000,000	0,000	0,000	-9'282,119	-9'054,956	0,000	0,000
	13'793,389	25'893,551	457'827,596	457'827,596	5'176,909	13'028,880	552'452,827	488'920,650
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'242.07	1'220.86	995.80	1'038.59	881.99	1'008.79	819.17	1'006.28
	-0.40	11.62	-0.23	-0.56	16.23	6.31	15.40	6.32
	1'241.67	1'232.48	995.57	1'038.03	898.22	1'015.10	834.57	1'012.60

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Alternative Anlagen	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2020	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2019	ILS Life I 31.12.2020	ILS Life I 31.12.2019
	CHF	CHF	EUR	EUR
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:				
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	-37'153.89	-81'349.63	1'326'952.54	808'421.80
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-37'153.89	-81'349.63	1'326'952.54	808'421.80
Ausbezahlte Zwischenausschüttungen <sup>1</sup>	0.00	0.00	-733'763.00	-243'543.00
Übertrag auf Kapitalwert	37'153.89	81'349.63	-593'189.54	-564'878.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück
Anzahl Ansprüche im Umlauf				
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	260'536,652	298'276,135	29'188,708	8'120,250
Ausgegebene Ansprüche	0,000	217,740	24'158,300	21'068,458
Zurückgenommene Ansprüche	-226'995,073	-37'957,223	0,000	0,000
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	33'541,579	260'536,652	53'347,008	29'188,708
	CHF	CHF	EUR	EUR
Kapitalwert eines Anspruchs	835.85	844.74	876.38	1'017.35
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-1.11	-0.31	11.12	19.35
Inventarwert eines Anspruchs	834.74	844.43	887.50	1'036.70

<sup>1</sup> Von der Ertrags-Zwischenausschüttung wurden 35% Verrechnungssteuer an die ESTV abgeliefert.

Alternative Anlagen und Infrastruktur	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2020	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2019
	CHF	CHF
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:		
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	471'712.84	365'757.13
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	471'712.84	365'757.13
Übertrag auf Kapitalwert	-471'712.84	-365'757.13
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
	Stück	Stück
Anzahl Ansprüche im Umlauf		
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	529'166,378	519'954,805
Ausgegebene Ansprüche	10'411,085	15'738,911
Zurückgenommene Ansprüche	-130'171,362	-6'527,338
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	409'406,101	529'166,378
	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1'159.98	1'150.43
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	1.15	0.69
Inventarwert eines Anspruchs	1'161.13	1'151.12

	<b>Private Equity I</b> <b>31.12.2020</b>	Private Equity I 31.12.2019	<b>Private Equity II</b> <b>31.12.2020</b>	Private Equity II 31.12.2019	<b>Private Equity III</b> <b>31.12.2020</b>	Private Equity III 31.12.2019	<b>Private Equity IV</b> <b>31.12.2020</b>	Private Equity IV 31.12.2019
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	-76'511.73	-90'792.52	-91'231.01	-104'606.24	-246'008.69	-307'690.64	-16'551.39	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-76'511.73	-90'792.52	-91'231.01	-104'606.24	-246'008.69	-307'690.64	-16'551.39	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	76'511.73	90'792.52	91'231.01	104'606.24	246'008.69	307'690.64	16'551.39	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück
	71'608,495	73'189,264	112'969,813	108'663,256	102'485,247	28'069,768	0,000	0,000
	4'081,336	3'371,552	11'930,370	17'459,591	84'426,151	75'945,811	6'982,000	0,000
	-3'975,490	-4'952,321	-5'057,352	-13'153,034	-21'189,845	-1'530,332	0,000	0,000
	71'714,341	71'608,495	119'842,831	112'969,813	165'721,553	102'485,247	6'982,000	0,000
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	2'845.82	2'794.95	1'797.26	1'593.88	1'158.44	1'004.75	1'063.71	0.00
	-1.07	-1.27	-0.76	-0.93	-1.48	-3.00	-2.37	0.00
	2'844.75	2'793.68	1'796.50	1'592.95	1'156.96	1'001.75	1'061.34	0.00

	<b>Senior Loans</b> <b>Global</b> <b>31.12.2020</b>	Senior Loans Global 31.12.2019	<b>Infrastruktur I</b> <b>31.12.2020</b>	Infrastruktur I 31.12.2019	<b>Infrastruktur II</b> <b>31.12.2020</b>	Infrastruktur II 31.12.2019	<b>Infrastruktur III</b> <b>31.12.2020</b>	Infrastruktur III 31.12.2019
	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	610'212.10	442'861.68	-64'816.29	-72'977.19	-138'889.19	-141'901.06	-35'088.73	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	610'212.10	442'861.68	-64'816.29	-72'977.19	-138'889.19	-141'901.06	-35'088.73	0.00
	-610'212.10	-442'861.68	64'816.29	72'977.19	138'889.19	141'901.06	35'088.73	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück
	615'593,300	608'051,681	129'467,716	162'817,891	175'234,940	136'757,862	0,000	0,000
	41'723,143	19'127,694	3'062,818	7'190,220	36'319,139	53'563,264	21'007,343	0,000
	-19'317,433	-11'586,075	-28'903,388	-40'540,395	-31'396,881	-15'086,186	0,000	0,000
	637'999,010	615'593,300	103'627,146	129'467,716	180'157,198	175'234,940	21'007,343	0,000
	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	1'232.84	1'302.25	1'803.60	1'676.38	1'451.21	1'270.94	986.29	0.00
	0.96	0.72	-0.63	-0.56	-0.77	-0.81	-1.67	0.00
	1'233.80	1'302.97	1'802.97	1'675.82	1'450.44	1'270.13	984.62	0.00

# Jahresrechnung 2020 des Stammvermögens

Bilanz	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
<b>Aktiven</b>		
Flüssige Mittel	621'508.62	723'383.62
Aktive Rechnungsabgrenzung	503'099.46	434'705.55
Anteile an Anlagefonds	577'431.43	737'921.29
<b>Total Aktiven</b>	<b>1'702'039.51</b>	<b>1'896'010.46</b>
<b>Passiven</b>		
Verbindlichkeiten	0.00	122'778.00
Passive Rechnungsabgrenzung	1'272'398.15	1'362'073.85
Stiftungskapital	100'000.00	100'000.00
Gewinnvortrag aus Vorjahr	311'158.61	298'505.82
Gewinn/Verlust	18'482.75	12'652.79
<b>Total Passiven</b>	<b>1'702'039.51</b>	<b>1'896'010.46</b>

Erfolgsrechnung	01.01.2020–31.12.2020	01.01.2019–31.12.2019
	CHF	CHF
<b>Ertrag</b>		
Realisierter Kapitalertrag	2'794.19	0.00
Nicht realisierter Kapitalertrag	28'209.86	51'572.06
Ertrag aus Service Fee	2'317'833.56	2'256'263.28
Bankzinsen	0.00	0.00
<b>Total Ertrag</b>	<b>2'348'837.61</b>	<b>2'307'835.34</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungskosten	2'325'463.08	2'289'573.80
Realisierter Kapitalverlust	4'891.78	5'608.75
Nicht realisierter Kapitalverlust	0.00	0.00
<b>Total Aufwand</b>	<b>2'330'354.86</b>	<b>2'295'182.55</b>
<b>Gewinn/Verlust</b>	<b>18'482.75</b>	<b>12'652.79</b>

# Anhang

## Allgemeine Angaben und Erläuterungen

Die Zürich Anlagestiftung war im Jahr 2020 in 52 Anlagegruppen sowie im Stammvermögen investiert. Die Summe des Gesamtvermögens der Anlagegruppen betrug am 31. Dezember 2020 CHF 22'231'537'055 (Ende 2019: CHF 21'577'037'446), ohne Doppelzählungen aus den Anlagegruppen «Profil», «Mix» und «Immobilien Global» (CHF 21'902'167'787 (Ende 2019: CHF 21'266'794'354)).

Für jede Anlagegruppe bestehen eigene Anlagerichtlinien. Die Gelder werden von den Asset Managern angelegt. Die Zürich Anlagestiftung hat im Geschäftsjahr 2020 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 – Aktien  
Anlagerichtlinien – Alternative Anlagen  
Anlagerichtlinien – Immobilien  
Anlagerichtlinien – Infrastruktur  
Anlagerichtlinien – Kapitalmarkt  
Anlagerichtlinien – Mischvermögen  
Reglement der Anlagekommission

### Aktuelle Version

Juli 2020  
Juli 2020  
September 2014  
Juni 2020  
November 2020  
Januar 2020  
November 2020  
Januar 2020  
November 2020  
September 2019

## Anhang *Fortsetzung*

### Prospekte

Für folgende Anlagegruppen bestehen Prospekte:

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

### 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 wurden. Dabei handelt es sich um geschlossene Anlagegruppen, deren Anteile nicht zur freien Zeichnung offenstehen. Bei der Anlagegruppe «Immobilien Wohnen im Alter Schweiz» wurde die Aufbauphase von ursprünglich fünf Jahren nach Rücksprache mit der OAK um zwei weitere Jahre bis Oktober 2022 verlängert. Aus diesem Grund sind weiterhin keine aussagekräftigen Angaben verfügbar, weshalb im Gegensatz zur Anlagegruppe «Immobilien Traditionell Schweiz» nicht alle Kennzahlen ausgewiesen werden.

#### Schliessung der Anlagegruppen «BVG Rendite», «BVG Rendite Plus» sowie «BVG Wachstum»

Die drei Anlagegruppen «BVG Rendite», «BVG Rendite Plus» sowie «BVG Wachstum» wurden aufgrund mangelnder Nachfrage mit Stiftungsratsbeschluss vom 25. März 2020 und mit Liquidationsbilanzen per 9. September 2020 («BVG Rendite») bzw. 23. September 2020 («BVG Rendite Plus» und «BVG Wachstum») geschlossen.

#### Auflösung der Anlagegruppe «Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged)»

Die Anlagegruppe befindet sich weiterhin in Auflösung. Im Jahr 2020 konnte ein Grossteil des Kapitals an die Investoren ausbezahlt werden. Es befinden sich noch zwei Cat-Bond-Positionen im Portfolio sowie Verlust-Rückstellungen für Ereignisse mit noch nicht abgeschlossenen Schadensschätzungen. Deshalb steht der endgültige Auflösungszeitpunkt aktuell noch nicht fest.

### Abweichungen Anlagerichtlinien

Für das gesamte Jahr gab es in keiner der Anlagegruppen aktive Verstösse gegen die Anlagerichtlinien.

**Fremdwährungskurse per 31. Dezember 2020<sup>1</sup>**

AUD	0.682100	MXN <sup>2</sup>	4.436275
BRL	0.170180	NOK <sup>2</sup>	10.324167
CAD	0.693838	NZD	0.636444
DKK	0.145303	PLN	0.237238
EUR	1.081557	SEK	0.107634
GBP	1.208315	SGD	0.668823
HKD <sup>2</sup>	11.400143	THB <sup>2</sup>	2.950434
ILS	0.275305	USD	0.883950
JPY <sup>2</sup>	0.856167	ZAR <sup>2</sup>	6.017871
KRW <sup>2</sup>	0.081373		

<sup>1</sup> Pro 1 Einheit Fremdwährung in CHF

<sup>2</sup> Pro 100 Einheiten Fremdwährung in CHF

**Securities Lending**

Im Jahr 2020 wurde kein Securities Lending durchgeführt.

**Repo-Geschäfte**

Im Jahr 2020 wurden keine Pensionsgeschäfte durchgeführt.

## Anhang *Fortsetzung*

### Kostenstruktur

Mit Ausnahme der Anlagegruppen «Hypotheken Schweiz», «Immobilien Schweiz», «Immobilien Europa Direkt», «Immobilien Global», «Immobilien USA», «Insurance Linked Strategies Life I», der Profile und der Mix-Anlagegruppen 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 2020 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 (in %)		Anlagegruppe	TER (in %)	
	2020	2019		2020	2019
Profil Defensiv	0,64	0,89	Aktien Emerging Markets	0,69	0,92
Profil Ausgewogen	0,79	0,94	Aktien Emerging Markets Passiv	0,25	0,42
Profil Progressiv	0,66	0,93	Aktien Global Small Cap Passiv	0,46	0,97
Profil Dynamisch (nicht BVV 2-konform)	0,86	n. a.	Immobilien Wohnen Schweiz <sup>1</sup>	0,61	0,67
Mix 20	0,44	n. a.	Immobilien Traditionell Schweiz <sup>1</sup>	0,62	0,65
Mix 45 (nicht BVV 2-konform)	0,42	n. a.	Immobilien Geschäft Schweiz <sup>1</sup>	0,60	0,64
Mix 65 (nicht BVV 2-konform)	0,39	n. a.	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz <sup>1</sup>	0,73	0,70
Geldmarkt CHF	0,10	0,15	Immobilien Europa Direkt <sup>1</sup>	1,00	0,90
Obligationen CHF Inland	0,31	0,41	Immobilien USA <sup>1</sup>	1,17	0,89
Obligationen CHF Inland SDC	0,32	0,42	Immobilien Global <sup>1</sup>	1,02	0,98
Hypotheken Schweiz	0,28	0,36	Immobilien Indirekt Global Passiv	0,19	0,38
Obligationen CHF Ausland	0,31	0,41	Alternative Alpha (CHF hedged) <sup>2</sup>	4,12	3,65
Obligationen CHF 15+	0,31	0,40	Alternative Alpha	4,07	3,65
Obl. Unternehm. Euro (CHF hedged)	0,43	0,58	Alternative Beta (CHF hedged) <sup>3</sup>	1,45	1,38
Obl. Unternehm. USD (CHF hedged)	0,43	0,58	Alternative Beta <sup>3</sup>	1,46	1,38
Obligationen Euro	0,37	0,52	ILS Non-Life (CHF hedged)	0,91	1,15
Obligationen Welt Passiv	0,15	0,25	Insurance Linked Strategies Life I	1,09	0,98
Wandelanleihen Global	0,52	0,72	Private Equity I <sup>4</sup>	2,72	4,02
Aktien Schweiz	0,51	0,60	Private Equity II <sup>5</sup>	4,01	5,68
Aktien Schweiz Passiv	0,13	0,20	Private Equity III <sup>6</sup>	6,96	7,78
Aktien Europa	0,58	0,82	Private Equity IV <sup>7</sup>	12,02	n. a.
Aktien Europa Passiv	0,14	0,22	Senior Loans Global (CHF hedged)	0,73	0,73
Aktien USA	0,57	0,81	Senior Loans Global	0,72	0,73
Aktien USA Passiv	0,14	0,21	Infrastruktur I <sup>8</sup>	2,00	2,08
Aktien Japan	0,64	0,91	Infrastruktur II <sup>9</sup>	2,75	1,98
Aktien Japan Passiv	0,14	0,31	Infrastruktur III <sup>10</sup>	1,71	n. a.

<sup>1</sup> TERisa (GAV)

<sup>2</sup> In der TER sind die Kosten für die Kreditlinie nicht berücksichtigt.

<sup>3</sup> Die ausgewiesene synthetische TER liegt unterhalb der TER, welche im Jahresbericht der Zurich Invest Institutional Fonds ausgewiesen wurde, da sämtliche Gebühren- und Kostenreduktionen zu Gunsten der Kunden berücksichtigt wurden.

<sup>4</sup> Davon beträgt die AST Management Fee 0,85%. Die TER beinhaltet 0,44% Performance Fee.

<sup>5</sup> Davon beträgt die AST Management Fee 0,87%. Die TER beinhaltet 1,16% Performance Fee.

<sup>6</sup> Davon beträgt die AST Management Fee 0,81%. Die TER beinhaltet 2,34% Performance Fee.

<sup>7</sup> Davon beträgt die AST Management Fee 0,75%. Die TER beinhaltet 1,93% Performance Fee. Da die Anlagegruppe erst Ende Juni 2020 lanciert wurde, handelt es sich bei der TER um eine Schätzung basierend auf den annualisierten Kosten.

<sup>8</sup> Die TER beinhaltet 0,64% Performance Fee.

<sup>9</sup> Die TER beinhaltet 1,04% Performance Fee.

<sup>10</sup> Die TER beinhaltet 0% Performance Fee. Da die Anlagegruppe erst im September 2020 lanciert wurde, handelt es sich bei der TER um eine Schätzung basierend auf den annualisierten Kosten.

#### 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](http://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.

#### Sacheinlagen

Im Berichtsjahr lagen keine Sacheinlagen vor.

#### Eingegangene, nicht bilanzierte Verbindlichkeiten

Per 31. Dezember 2020 besteht eine nicht bilanzierte und noch offene Verbindlichkeit aus Neubauprojekten und Kaufzusagen von CHF 31,85 Mio. in der Anlagegruppe «Immobilien Wohnen Schweiz», CHF 5,11 Mio. in der Anlagegruppe «Immobilien Traditionell Schweiz», CHF 30,08 Mio. in der Anlagegruppe «Immobilien Geschäft Schweiz» und CHF 88,50 Mio. in der Anlagegruppe «Immobilien Wohnen im Alter Schweiz».

#### Transaktionen nach dem Bilanzstichtag

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

Kauf	Anlagegruppe	Objektart	Ort	Vertragsunterzeichnung	Eigentumsübertragung (ca.)	Übergang Nutzen und Gefahr	Transaktionspreis CHF
	Geschäft Schweiz	Mehrfamilienhaus	Zürich	05.01.2021	05.01.2021	01.01.2021	24,32 Mio.
	Wohnen Schweiz	Mehrfamilienhaus	Onex	15.10.2020	05.01.2021	01.01.2021	13,19 Mio.

## Anhang *Fortsetzung*

### Auswirkungen Coronavirus-Pandemie auf Anlagegruppen Immobilien Schweiz

Die Covid-19-Pandemie hat sich hinsichtlich der Mietertragsituation im Berichtsjahr marginal auf die verwalteten Immobilienportfolios ausgewirkt. Die Erträge stammen zu sehr geringen Anteilen aus Verkaufs-, Fitness-, Kosmetik-, Gesundheits- und Gastroflächen. Die gewährten Mieterlasse wurden unter Mietzinsausfällen verbucht und beeinflussen die entsprechenden KGAST-Kennzahlen. Im Berichtsjahr gab es in den Schweizer Immobilien Anlagegefässen der Zürich Anlagestiftung keine erhöhte Anzahl von Mietern, die ihre Mietzinsbeträge langfristig nicht erfüllen konnten.

Verschiedene Mieterschaften in den Anlagegefässen waren im Berichtsjahr durch verordnete Betriebseinschränkungen im Frühling sowie teilweise auch im Herbst betroffen. Die damit zusammenhängenden Ausfallrisiken wurden frühzeitig evaluiert. Mit den betroffenen Mieterschaften wurden Lösungen gesucht und umgesetzt. Im Rahmen individueller Beurteilungen wurde jeweils zwischen einem kurzfristigen Teil-Mietausfall und einem mittelfristigen Leerstand abgewogen, wobei die Anlegerinteressen bestmöglich gewahrt wurden. Die beschlossenen Mietzinsverluste verursachten einen Ausfall von rund 1 Prozent der für das Berichtsjahr geplanten Gesamt-Mieteinnahmen. Eine detailliertere Übersicht auf Stufe der einzelnen Anlagegruppen ergibt sich aus der nachfolgenden Tabelle:

	Immobilien Wohnen Schweiz	Immobilien Traditionell Schweiz	Immobilien Geschäft Schweiz
Mieteinnahmen-Anteil betroffene Geschäftsobjekte	2,30%	1,80%	5,40%
Anzahl Gesuche um Erlass/Stundung	58	29	84
Anzahl Erlasse	48	21	61
Absolute Mietzinsverluste in CHF	109'000	61'000	132'000
Einfluss auf Nettomietzinseinnahmen	-0,18%	-0,44%	-0,50%
Reduktion Anlagerenditen	-0,005%	-0,010%	-0,020%
Hängige/abgeschlossene Rechtsfälle	Keine	Keine	Keine

Sofern ein Ende der Pandemie absehbar ist und sich die Wirtschaft wieder erholen kann, ist davon auszugehen, dass die Mietzinseinbussen einmalige Effekte waren, welche sich auf eine Zehnjahresbetrachtungsperiode wenig bemerkbar machen. Sollten jedoch länger andauernde Lockdowns Mieterschaften in finanzielle Bedrängnis bringen, so sind einzelne weitere Ausfälle nicht auszuschliessen.

Die Bewertungsgesellschaft Wüest Partner AG berücksichtigt in ihren Bewertungen die aktuelle Marktsituation. Aufgrund der sich weiterhin sehr dynamisch entwickelnden Pandemiesituation sind Bewertungen derzeit naturgemäß mit einem Mass an Unsicherheit verbunden. Per Abschlusstichtag liegen jedoch keinerlei wesentliche Schätzunsicherheiten vor.

## Immobilien Wohnen Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGASt	31.12.2020		31.12.2019
	Mietausfallquote	5,47%	5,79%
Fremdfinanzierungsquote	10,67%	1,78%	1,78%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	69,49%	66,32%	66,32%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	0,61%	0,67%	0,67%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	0,69%	0,72%	0,72%
Eigenkapitalrendite (ROE)	5,96%	6,06%	6,06%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	5,12%	5,56%	5,56%
Ausschüttungsrendite	n. a.	n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote	n. a.	n. a.	n. a.
Anlagerendite	5,96%	6,06%	6,06%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	0,08 Jahre	0,08 Jahre	0,08 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz	2,86%	3,03%	3,03%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	2,30–3,50%	2,40–3,50%	2,40–3,50%

Liegenschaften nach Region	Anzahl	Anzahl (in %)	Marktwert CHF	Marktwert (in %)
	Zürich	64	36,17	943,31 Mio.
Nordwestschweiz	37	20,92	495,54 Mio.	20,81
Genfersee	25	14,12	445,30 Mio.	18,70
Ostschweiz	19	10,73	169,22 Mio.	7,10
West- und Südschweiz	15	8,47	126,31 Mio.	5,30
Bern	9	5,08	124,53 Mio.	5,22
Innerschweiz	8	4,51	78,01 Mio.	3,27
<b>Total</b>	<b>177</b>	<b>100,00</b>	<b>2'382,22 Mio.</b>	<b>100,00</b>

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

Anhang *Fortsetzung*

## Immobilien Traditionell Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST		31.12.2020		31.12.2019
	Mietausfallquote	5,52%		4,16%
	Fremdfinanzierungsquote	0,00%		0,00%
	Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	69,52%		68,48%
	Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	0,62%		0,65%
	Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	0,67%		0,69%
	Eigenkapitalrendite (ROE)	7,76%		7,83%
	Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	6,93%		6,98%
	Ausschüttungsrendite	n. a.		n. a.
	Ausschüttungsquote	n. a.		n. a.
	Anlagerendite	7,70%		7,76%
	Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	n. a.		n. a.
	Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz	2,75%		2,94%
	Bandbreite Kapitalisierungssatz	2,30–3,30%		2,50–3,50%

Liegenschaften nach Region		Anzahl		Marktwert CHF		Marktwert (in %)	
			(in %)		(in %)		(in %)
	Zürich	13	28,90	234,69 Mio.	34,09		
	Genfersee	13	28,90	214,86 Mio.	31,21		
	Bern	5	11,11	65,63 Mio.	9,52		
	Nordwestschweiz	4	8,88	62,02 Mio.	9,00		
	Innerschweiz	6	13,33	55,00 Mio.	7,98		
	Ostschweiz	2	4,44	42,47 Mio.	6,16		
	West- und Südschweiz	2	4,44	14,08 Mio.	2,04		
	<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>100,00</b>	<b>688,75 Mio.</b>	<b>100,00</b>		

## Immobilien Geschäft Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST	31.12.2020		31.12.2019
	Mietausfallquote	6,03%	
Fremdfinanzierungsquote	16,12%		4,98%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	78,50%		78,47%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	0,60%		0,64%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	0,70%		0,72%
Eigenkapitalrendite (ROE)	2,62%		4,82%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	2,25%		4,25%
Ausschüttungsrendite	n. a.		n. a.
Ausschüttungsquote	n. a.		n. a.
Anlagerendite	2,62%		4,82%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	0,08 Jahre		0,08 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz	3,20%		3,34%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	2,10–4,30%		2,30–4,50%

Liegenschaften nach Region	Anzahl	Anzahl (in %)	Marktwert CHF	Marktwert (in %)
	Zürich	17	48,57	408,21 Mio.
Genfersee	7	20,00	120,17 Mio.	16,09
Nordwestschweiz	4	11,42	78,19 Mio.	10,47
Bern	2	5,72	63,22 Mio.	8,47
Innerschweiz	2	5,72	36,90 Mio.	4,93
West- und Südschweiz	2	5,72	21,95 Mio.	2,94
Ostschweiz	1	2,85	18,35 Mio.	2,45
<b>Total</b>	<b>35</b>	<b>100,00</b>	<b>746,99 Mio.</b>	<b>100,00</b>

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

## Anhang *Fortsetzung*

### 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.

### Berechnungsmethode der Kapitalisierungssätze

Für die Liegenschaften in Deutschland, Frankreich, Belgien, Niederlande, Finnland, Dänemark, Schweden sowie für die Liegenschaften in Grossbritannien, «London-Gatwick» und «Bishopsgate» in London, und in Spanien, «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 4,68 Prozent. Die angewendete Bandbreite der Kapitalisierungssätze liegt zwischen 3,60 Prozent und 6,45 Prozent. Die Liegenschaften in Grossbritannien (Manchester) und in Spanien (Sevilla) werden mit der «Term&Reversion»-Methodik bewertet und sind 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 (in %)	
			EUR	GBP	Fixed	Strike
Essen, Logistik Park	Zins-Cap	29.03.21	11,93 Mio.			1,00
Berlin, K&G	Zins-Swap	24.02.22	4,32 Mio.		0,45	
Berlin, Mollstrasse	Zins-Swap	24.02.22	8,72 Mio.		0,45	
Hamburg, Tondo Center	Zins-Swap	24.02.22	8,24 Mio.		0,45	
München, Elsenheimerstrasse	Zins-Swap	24.02.22	5,84 Mio.		0,45	
Zwischen-Total			39,05 Mio.	0,00 Mio.		
London, Gatwick Hotel	Zins-Swap	23.09.24	36,91 Mio.	33,00 Mio.	0,66	
Zwischen-Total			36,91 Mio.	33,00 Mio.		
<b>Total</b>			<b>75,96 Mio.</b>	<b>33,00 Mio.</b>		

Weitere Informationen zur Anlagegruppe können dem [Prospekt](#) entnommen werden.

### Auswirkungen Coronavirus-Pandemie auf die Anlagegruppe «Immobilien Europa Direkt»

Hinsichtlich der Mietertragssituation hat sich die Covid-19-Pandemie im Berichtsjahr moderat auf das Immobilienportfolio ausgewirkt.

Die von den verordneten Betriebseinschränkungen betroffenen Mieterschaften haben teilweise Gesuche um Mietzinsereicherungen gestellt. Mit diesen Mietern wurden Lösungen in Form von Mietzinsstundungen, Verlängerungen von Mietvertragslaufzeiten und Sanierungsmassnahmen gesucht und umgesetzt. Die geringen Mietzinsstundungen (ca. 8 Prozent der geplanten Soll-Mietzinseinnahmen) stammen aus Verkaufs-, Gastro, Hotellerie-, Freizeiteinrichtungsflächen und übrigen Nutzungen. In Einzelfällen wurden auch Mietzinserrasse gewährt. Sie verursachten im Berichtsjahr einen Ausfall von rund 3 Prozent der geplanten Soll-Mietzinseinnahmen, was einem Betrag von EUR 1,3 Mio. entspricht. Diese Mietzinserrasse verursachen eine Reduktion der Anlagerendite von rund 0,15 Prozent. Aus den Verhandlungen resultierten bis zum Zeitpunkt der Berichterstattung keinerlei Rechtsfälle. Im Rahmen individueller Beurteilungen wurde jeweils zwischen einem kurzfristigen Teil-Mietausfall und einem mittelfristigen Leerstand abgewogen und dabei wurden die Anlegerinteressen bestmöglich gewahrt.

Insgesamt war die Wertentwicklung des Bestandsportfolios über das Berichtsjahr stabil. Das Portfolio ist bezüglich Lagequalität, Nutzungsarten, Standorten und Mieterschaften breit diversifiziert und auch im aktuell anspruchsvollen Marktumfeld gut positioniert. Das Büro- und Logistiksegment vertritt im Portfoliokontext einen Anteil von über 70 Prozent und dieses Segment hat sich als sehr widerstandsfähig erwiesen. Die lokalen Bewertungsgesellschaften JLL (Jones Lang LaSalle) deklarieren in ihren Bewertungsberichten per Abschlussstichtag keine wesentlichen Schätzunsicherheiten.

## Anhang *Fortsetzung*

Im Zuge der Bewältigung der Covid-19-Situation und ihrer mittel- bis langfristigen Folgen wird die Entwicklung auf dem Vermietungsmarkt für Geschäftsimmobilien auf absehbare Zeit anspruchsvoll bleiben. Die Auswirkungen der sich weiterhin dynamisch entwickelnden Pandemiesituation sind zum Berichtszeitpunkt schwer abschätzbar. Sollten weitere, länger andauernde Lockdowns folgen, sind einzelne zusätzliche Mietzinsausfälle nicht auszuschliessen. Die Qualität der Immobilien im Bestandsportfolio, die geringe Leerstandsquote und die durchschnittliche Restlaufzeit der Mietverträge sind jedoch genauso positiv einzustufen wie die Tatsache mehrheitlich bonitätsstarker Mieter.

### Immobilien Europa Direkt

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST	31.12.2020	31.12.2019
Mietausfallquote	4,94%	2,69%
Fremdfinanzierungsquote	22,42%	24,73%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	63,66%	65,64%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	1,00%	0,90%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	1,32%	1,30%
Eigenkapitalrendite (ROE)	0,49%	14,36%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	0,96%	10,42%
Ausschüttungsrendite	n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote	n. a.	n. a.
Anlagerendite	0,21%	15,72%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	3,04 Jahre	3,35 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz <sup>1</sup>	4,68%	4,89%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	3,60–6,45%	3,85–11,00%

<sup>1</sup> Weitere Angaben finden Sie auf [Seite 59](#).

Liegenschaften nach Land	Anzahl	Anzahl (in %)	Marktwert EUR	Marktwert (in %)
Deutschland	8	22,86	391,74 Mio.	33,53
Frankreich	11	31,43	298,93 Mio.	25,59
Grossbritannien	3	8,57	182,51 Mio.	15,62
Dänemark	6	17,14	78,06 Mio.	6,68
Niederlande	2	5,71	60,50 Mio.	5,18
Schweden	1	2,86	48,53 Mio.	4,15
Spanien	2	5,71	47,60 Mio.	4,07
Belgien	1	2,86	35,60 Mio.	3,06
Finnland	1	2,86	24,80 Mio.	2,12
<b>Total</b>	<b>35</b>	<b>100,00</b>	<b>1'168,27 Mio.</b>	<b>100,00</b>

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

## Immobilien USA

### Organisation

Zürich Alternative Asset Management LLC fungiert als Vermögensverwalter der Anlagegruppe «Immobilien USA» der Zürich Anlagestiftung. Citco Fund Administration bietet operativen und administrativen Managementsupport für die dieser Anlagegruppe zugehörigen Zwischenstrukturen. Diese Dienstleistungen umfassen beispielsweise Buchhaltung und Konsolidierung, Cash-Management sowie Steuerabwicklung. Die Buchführung und die Ausarbeitung der Bewertungen für die Wertschriftenbuchhaltung erfolgen durch die Huwiler Treuhand AG. Die Bewertung der Objekte erfolgt durch die Altus Group und die Verifizierung durch die Wüest Partner AG.

### Anlageinstrumente und Rechtsformen

Investitionen in der Anlagegruppe «Immobilien USA» der Zürich Anlagestiftung werden über Zweckgesellschaften ausgestaltet. Die Anlagegesellschaften werden von der Zürich Anlagestiftung wiederum in einem US-REIT gehalten. Sowohl der REIT (Real Estate Investment Trust) als auch die verschiedenen lokalen Zweckgesellschaften wurden zum Zweck der operativen und steuerlichen Effizienz sowie der Risikominimierung für die Anlagegruppe gegründet. Andere Zwischenstrukturen für steuerliche Effizienz sind gestattet, falls diese im Alleineigentum gehalten werden und unter vollständiger Kontrolle der Zürich Anlagestiftung stehen.

### Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Marktwerte der Liegenschaften der Anlagegruppe «Immobilien USA» werden vierteljährlich von der Altus Group ermittelt und jährlich seitens der Schätzungsexperten der Wüest Partner AG auf die korrekte Anwendung der Bewertungsgrundsätze hin geprüft (gemäss Art. 11 Abs. 2 ASV).

Die Bewertung der Immobilien (inkl. der von den einzelnen Zweckgesellschaften gehaltenen Immobilien) erfolgt nach dem Grundsatz des «Fair Value»; d. h. der ermittelte Marktwert wird als der mit hoher Wahrscheinlichkeit am Markt zu erzielende Verkaufserlös definiert, der unter fairen Marktbedingungen zum Zeitpunkt der Bewertung erzielt werden könnte.

### Vierteljährlicher Bewertungsprozess

In jedem Quartal werden rund 25 Prozent der Anlagen von externen Gutachtern geschätzt, ausgehend von einem Ausschreibungsprozess. Die Altus Group holt für jeden Bewertungsauftrag eine Mindestanzahl von Angeboten ein. Jede Anlage wird einmal pro Jahr von externen Bewertern geschätzt. Zudem schätzt die Altus Group in jedem Quartal die übrigen 75 Prozent der Anlagen als zweiter unabhängiger Gutachter. Die rollierende Aufteilung von 25 Prozent/75 Prozent zwischen externen Gutachtern und der Altus Group bietet eine zusätzliche Gewährleistung der Unabhängigkeit des Bewertungsverfahrens. Als vierteljährlich zu lieferndes Resultat stellt die Altus Group für jede Anlage einen kundenspezifischen Evaluierungsbericht (Restricted Appraisal Report) bereit, der ein Discounted-Cashflow-Modell (DCF-Modell) umfasst.

### Berichtsstandards und Qualifikationen für die Bewertung

Die Bewertungen der Altus Group entsprechen ASC 820 und ASC 825 sowie den Vorgaben zahlreicher Stellen, darunter die Vorgaben des Real Estate Information Standards Council und des Real Estate Standards Board sowie die NCREIF Reporting Standards. Die Evaluierungsberichte erfüllen alle Vorgaben der Uniform Standards of Professional Appraisal Practice (USPAP) und Internal Valuation Standards (IVS). Die Mitarbeitenden der Altus Group sind Designated Member oder Associate Member bei professionellen Bewertungsorganisationen wie Appraisal Institute, American Society of Appraisers und Royal Institution of Chartered Surveyors.

Bei den Bewertungen der Liegenschaften der Anlagegruppe «Immobilien USA» kommen stets einkommensbasierte Bewertungsmethoden zur Anwendung. In der Regel wird die Discounted-Cashflow-Methode (DCF-Methode) angewendet. Dabei wird das Ertragspotenzial einer Liegenschaft auf der Basis zukünftiger Einnahmen und Ausgaben ermittelt. Die resultierenden Zahlungsströme entsprechen den aktuellen sowie prognostizierten Netto-Cashflows nach Abzug aller nicht auf den Mieter umlagefähigen Kosten (vor Steuern und Fremdkapitalkosten). Die jährlichen Zahlungsströme werden auf den Bewertungsstichtag diskontiert. Der dazu verwendete Zinssatz orientiert sich an der Verzinsung langfristiger, risikofreier Anlagen und einem spezifischen Risikozuschlag, welcher die aktuelle Situation auf dem Transaktionsmarkt, dem lokalen Immobilienmarkt und die Besonderheiten des Objektes widerspiegelt.

## Anhang *Fortsetzung*

### Derivative Finanzinstrumente

Es wurden bis jetzt keine derivativen Finanzinstrumente in der Anlagegruppe «Immobilien USA» angewandt.

Weitere Informationen zur Anlagegruppe können dem [Prospekt](#) entnommen werden.

### Auswirkungen Coronavirus-Pandemie auf die Anlagegruppe «Immobilien USA»

Die Covid-19-Pandemie hat sich hinsichtlich der Mietertragsituation im Berichtsjahr marginal auf das verwaltete Immobilienportfolio ausgewirkt. Ein Mieter war im Berichtsjahr von den lokal verordneten Betriebseinschränkungen betroffen. Mit dem Mieter werden zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch formelle Lösungen besprochen. Es bestehen folglich keine offenen oder abgeschlossenen Rechtsfälle aus Mietverhandlungen. Die betroffene Jahresmiete entspricht rund 1 Prozent der gesamten Soll-Jahresmiete auf Portfolio-Ebene.

Die generelle Anzahl an Immobilientransaktionen zeigte sich insbesondere im ersten Halbjahr 2020 deutlich reduziert. Bis Anfang 2021 hat sich diese Anzahl nicht auf ein normales Niveau erholen können. Umso positiver zu bewerten ist die Tatsache, dass die Anlagegruppe im Spätherbst 2020 zwei Akquisitionen tätigen konnte. Insgesamt ist die Vermietungssituation des Bestandsportfolios komfortabel, zumal es sich mehrheitlich um langfristige Mietverträge mit bonitätsstarken Mieterschaften handelt. Dies widerspiegelt sich auch in den Bewertungsgutachten der lokalen Bewerter: Per 31. Dezember 2020 liegen keinerlei wesentliche Schätzunsicherheiten vor.

## Immobilien USA

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST	31.12.2020		31.12.2019
	Mietausfallquote	0,00%	0,00%
Fremdfinanzierungsquote	0,00%		0,00%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	66,28%		59,88%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	1,17%		0,89%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	1,18%		0,89%
Eigenkapitalrendite (ROE)	4,23%		3,32%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	5,07%		3,25%
Ausschüttungsrendite	n. a.		n. a.
Ausschüttungsquote	n. a.		n. a.
Anlagerendite	4,60%		3,32%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	n. a.		n. a.
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz	5,13%		5,25%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	4,50–6,25%		n. a.

Liegenschaften nach Region	Anzahl	Anzahl (in %)	Marktwert USD	Marktwert (in %)
	Charlotte (North Carolina/South Carolina)	2	50,00	67,61 Mio.
Seattle (Washington)	1	25,00	52,24 Mio.	31,27
Miami (Florida)	1	25,00	47,20 Mio.	28,25
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>100,00</b>	<b>167,05 Mio.</b>	<b>100,00</b>

# Bericht der Revisionsstelle

## Bericht der Revisionsstelle an die Anlegerversammlung der Zürich Anlagestiftung, Zürich

### Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der Zürich Anlagestiftung bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, Bilanz und Erfolgsrechnung des Stammvermögens und Anhang auf den Seiten 16 bis 62 für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

#### Verantwortung des Stiftungsrats

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

#### Verantwortung der Revisionsstelle

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

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

#### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

---

*PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich  
Telefon: +41 58 792 44 00, Telefax: +41 58 792 44 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)*

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied eines globalen Netzwerks von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.

## Bericht der Revisionsstelle *Fortsetzung*

### 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 werden;
- 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, 30. März 2021

## 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](http://www.zurich-anlagestiftung.ch) einsehbar. Als Anleger der Zürich Anlagestiftung sind nur die in der Schweiz domizilierten, steuerbefreiten Vorsorgeeinrichtungen zugelassen.

Wird der vorliegende Jahresbericht in eine andere Sprache übersetzt, so ist für die Auslegung einzig der deutsche Text verbindlich.

Zürich Anlagestiftung  
Postfach, 8085 Zürich  
Telefon 044 628 78 88, Fax 044 629 18 66  
anlagestiftung@zurich.ch, [www.zurich-anlagestiftung.ch](http://www.zurich-anlagestiftung.ch)

---

ZH31261d-2104

