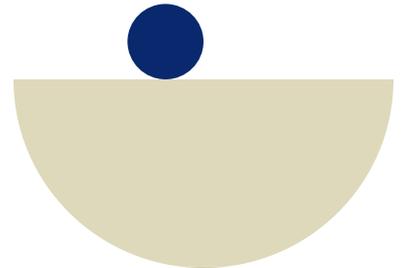


# Jahresbericht 2022

Zürich Anlagestiftung

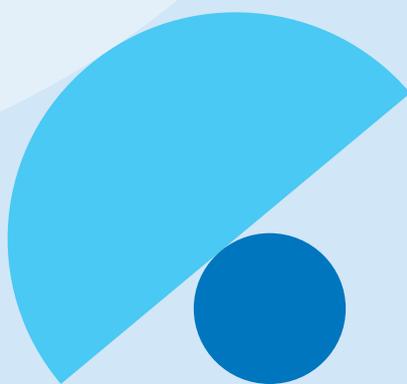


# Inhalt

Die Zürich Anlagestiftung auf einen Blick	3
Vorwort des Präsidenten des Stiftungsrates und des Geschäftsführers	5
Interview zwischen Martin Gubler und Dr. Markus Steiner	8
Nachhaltigkeitsstrategie	11
Kennzahlen per 31.12.2022	14
Details zu den Anlagegruppen:	
– Schuldner-Gesellschaftsbegrenzungen	18
– Benchmarkänderungen	18
– Customized Benchmark	18
– Customized Benchmark Mischvermögen	19
Vermögens- und Erfolgsrechnung	20
Erfolgsverwendungen	31
Jahresrechnung 2022 des Stammvermögens	37
Anhang	38
Bericht der Revisionsstelle	52

**Titelbild**

Alles im Fluss: Die Zürich Anlagestiftung betreut verlässlich und zukunftsorientiert Ihre Vorsorgegelder.



# Die Zürich Anlagestiftung auf einen Blick

<b>Stiftungsrat</b>	<b>Name</b>	<b>Funktion</b>
	Dr. Markus Steiner	Präsident des Stiftungsrates (seit 01.09.2022), selbständiger Berater, Meilen, Mitglied verschiedener Verwaltungs- und Stiftungsräte
	Marco J. Netzer	Präsident des Stiftungsrates (Rücktritt per 31.08.2022), Mitglied verschiedener Verwaltungs- und Stiftungsräte, Ehrenpräsident Banque Cramer & Cie SA, Genf
	Josef Bättig	Mitglied des Stiftungsrates, CEO jfb-consulting AG, Ittigen, Mitglied verschiedener Verwaltungsräte
	Michael Christen	Mitglied des Stiftungsrates, CEO Quantula GmbH, Riehen, Präsident der Anlagekommission Sammelstiftung Vita, Zürich, Mitglied verschiedener weiterer Anlagekommissionen im Vorsorgebereich
	Rolf Ehrensberger	Mitglied des Stiftungsrates, Inhaber Ehrensberger Finanzen & Beratung, Nürensdorf
	David Engel	Mitglied des Stiftungsrates, Leiter Asset Management und stellvertretender Geschäftsführer der APK Aargauischen Pensionskasse, Aarau
	Andreas Fischer	Mitglied des Stiftungsrates, CIO Zurich Schweiz, Zürich
	Markus Leuthard	Mitglied des Stiftungsrates, CIO Sammelstiftung Vita, Zürich
	Hugo Peter	Sekretär des Stiftungsrates, Legal Zurich Schweiz, Zürich (Nichtmitglied)

<b>Anlagekommission</b>	<b>Name</b>	<b>Funktion</b>
	René Schmidli	Präsident der Anlagekommission, Mitglied Verwaltungsrat der WE Real Estate AG, Zürich und Seedsquare AG, Zürich
	Martin Gubler	Mitglied der Anlagekommission, Geschäftsführer Zürich Anlagestiftung, CEO Zurich Invest AG, Zürich
	Tatjana Helbing	Mitglied der Anlagekommission, CIO Zurich Deutschland, Köln
	Markus Leuthard	Mitglied der Anlagekommission, CIO Sammelstiftung Vita, Zürich
	Marco J. Netzer	Mitglied der Anlagekommission (Rücktritt per 31.08.2022), Mitglied verschiedener Verwaltungs- und Stiftungsräte, Ehrenpräsident Banque Cramer & Cie SA, Genf
	Tom Osterwalder	Mitglied der Anlagekommission, Stv. Geschäftsführer Zürich Anlagestiftung, Stv. CEO Zurich Invest AG, Zürich
	Dr. Markus Steiner	Mitglied der Anlagekommission (seit 01.09.2022), selbständiger Berater, Meilen, Mitglied verschiedener Verwaltungs- und Stiftungsräte
	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

- Access Capital Partners SA, Paris
- 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) Limited, London
- Lombard Odier Investment Managers, Zürich
- NN Investment Partners, Den Haag
- 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

## Die Zürich Anlagestiftung auf einen Blick Fortsetzung

### 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 (Wohnen, Traditionell, Geschäft, Wohnen im Alter), «Immobilien Europa Direkt», «Immobilien Global» sowie «Immobilien USA» erfolgt durch die Huwiler Treuhand AG, Ostermündigen. 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. Die maximale Amtsdauer beträgt zwölf Jahre und endet spätestens bei Vollendung des 70. Lebensjahres.

### 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



**Dr. Markus Steiner**  
Präsident des Stiftungsrates



**Martin Gubler**  
Geschäftsführer

## Vorwort des Präsidenten des Stiftungsrates und des Geschäftsführers

### Sehr geehrte Leserinnen und Leser

2022 war ein ereignisreiches Jahr für die ganze Welt und hat auch den Anlegern etliche Herausforderungen beschert: volatile Aktienmärkte, die hohe Inflation und die damit verbundenen Zinserhöhungen vieler Zentralbanken. Die Investment-Landschaft wird sich gemäss Zurichs [Economic and Market Outlook](#) im Jahr 2023 verändern, wobei sich eine Reihe von Trends ändern und die Märkte eine neue Richtung einschlagen können. Die Erwartungen sind: geringes Wachstum und sinkende Inflation, eine bevorstehende globale Rezession in den kommenden Monaten, geringer ausfallende Unternehmensgewinne und sinkende Margen. Die Leitzinsen werden nach Rekorderhöhungen vom letzten Jahr voraussichtlich zurückgehen. Allerdings wird erwartet, dass die Rezession kurz sein wird und Ungleichgewichte eingedämmt werden. Während die Unwägbarkeiten überwiegen, dürften sich die Aussichten sowohl für Volkswirtschaften als auch für Märkte nach einer schwierigen ersten Hälfte des neuen Jahres verbessern.

### **Alternative Anlagemöglichkeiten im aktuellen Marktumfeld**

In einem solchen herausfordernden Marktumfeld, in dem Anlageklassen wie Aktien und auch Anleihen hohe Volatilitäten aufweisen, bieten sich derzeit Senior Loans und Infrastruktur als sichere Häfen an, die aus verschiedenen Gründen Stabilität in ein Portfolio bringen können. Senior Loans insbesondere dank variabler Verzinsung und attraktiven Kreditrisikoprämien. Bei Infrastruktur bringen oft langfristige Investitionspläne mit vordefinierten Laufzeiten und regelmässigen Cashflows interessante Renditechancen und eine geschätzte Vorhersehbarkeit mit. Beide Anlageklassen wirken Inflationseffekten entgegen.

## Vorwort Fortsetzung

### **Komfortabel mit «Infrastruktur Evergreen»**

Die Summe an aufgebrauchten Mitteln in Infrastruktur ist letztes Jahr allgemein weiter angestiegen und auch die durchschnittliche Zielallokation von Pensionskassen stieg auf mehr als 3 Prozent. Diese spürbar höhere Nachfrage haben wir frühzeitig erkannt und deshalb unser Angebot erweitert. Wir legten letztes Jahr den Grundstein für drei neue Infrastruktur-Anlagegruppen und führen damit das seit zehn Jahren aufgelegte und äusserst erfolgreiche Infrastruktur-Co-Investment-Programm fort. Mit den Anlagegruppen «Infrastruktur V», «Infrastruktur VI» und «[Infrastruktur Evergreen](#)» bieten wir ab 2023 ein noch breiteres Spektrum an.

Bei «Infrastruktur Evergreen» handelt es sich um eine neue Anlagelösung mit einer Open-End-Struktur. Als grosser Vorteil für Anleger gilt hier der Faktor «Komfort», denn Open-End-Strukturen weisen einen geringeren Aufwand für das Cashmanagement auf – bei gleichbleibendem Investitionsgrad. Nachträglich hinzukommende Anleger können in ein bereits bestehendes und bekanntes Portfolio investieren.

### **Immobilien Schweiz – gut gerüstet für die Zukunft**

Mitte 2022 haben wir erfolgreich eine Kapitalerhöhung für die Anlagegruppe «Immobilien Wohnen Schweiz» im Umfang von 250 Millionen Schweizer Franken durchgeführt. Diese stiess bei Bestands- und Neuanlegern auf grosses Interesse und wurde deutlich überzeichnet. Den Emissionserlös verwendete die Zürich Anlagestiftung für den Erwerb von Land inklusive eines Bauprojekts in Zürich sowie für sechs Mehrfamilienhäuser im Kanton Luzern. Dadurch hat sich die durchschnittliche Objekt- und Lagequalität des Portfolios weiter verbessert.

Die Zurich Invest AG als Geschäftsführerin der Zürich Anlagestiftung baute im letzten Jahr das Immobilien Schweiz-Team weiter aus, um einerseits die ESG-Anforderungen und -Ziele erfüllen zu können. Mit dieser substanziellen personellen Verstärkung ist die Anlagestiftung andererseits gut gerüstet für die Zukunft, auch im Hinblick auf die zu erwartende demografische Entwicklung in der Schweiz.

### **Onlinebericht zur Nachhaltigkeit**

2022 war ein ereignisreiches Jahr; wir haben im ersten Halbjahr erstmals einen [Onlinebericht zur Nachhaltigkeit](#) publiziert. Er informiert über die Strategie sowie über Ziele und Ergebnisse, die gemeinsam mit den internen und externen Managern im Bereich Nachhaltigkeit erreicht werden sollen. Zudem hat die Zürich Anlagestiftung für die Anlagegruppen Immobilien Schweiz ein ambitioniertes Ziel bis 2025 kommuniziert: eine weitere Reduktion der CO<sub>2</sub>-Emissionen um 20 Prozent. Im zweiten Halbjahr hat die Zürich Anlagestiftung im Bereich der Wertschriftenanlagen ihre Ausschlussliste und ihren Engagement-Ansatz erweitert. Damit werden Emittenten und Unternehmen identifiziert, die unsere Anforderungen nicht erfüllen, und wir schaffen gleichzeitig Transparenz bei der Einhaltung von ESG-Kriterien bezüglich unserer Anlagen. Mehr zu diesen Themen lesen Sie im separaten [ESG-Kapitel](#).

## Vorwort Fortsetzung

### Personelle News aus dem Stiftungsrat

Neuigkeiten gibt es auch aus dem Stiftungsrat zu berichten: Dr. Markus Steiner wurde als neuer Präsident des Stiftungsrates gewählt. Er bringt langjährige Erfahrung im Asset Management und ein breites Fachwissen in den Bereichen Strukturierung von Produkten sowie Finanzmarkt-Regulierung mit. Lesen Sie mehr dazu im nachfolgenden [Interview](#) zwischen Dr. Markus Steiner und Martin Gubler.

Dr. Markus Steiner folgt auf Marco J. Netzer, der das Amt seit Februar 2017 innehatte. An dieser Stelle dankt der Stiftungsrat dem scheidenden Präsidenten für sein langjähriges ausserordentliches Engagement. Marco J. Netzer hat einen wertvollen Beitrag zur strategischen Ausrichtung der Zürich Anlagestiftung geleistet.

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



**Dr. Markus Steiner**  
Präsident des Stiftungsrates



**Martin Gubler**  
Geschäftsführer



## Interview

# Gespräch zwischen Martin Gubler und Dr. Markus Steiner

Anlässlich der Wahl von Dr. Markus Steiner zum neuen Stiftungsratspräsidenten der Zürich Anlagestiftung stellte ihm Martin Gubler, CEO Zurich Invest AG und Geschäftsführer der Zürich Anlagestiftung, ein paar Fragen zu seiner Sichtweise der bisherigen Entwicklung und den zukünftig möglichen strategischen Themen in der Zürich Anlagestiftung.

**Martin Gubler:** Was hat dich dazu bewogen, dich zur Wahl in den Stiftungsrat zu stellen und das Präsidium der Anlagestiftung zu übernehmen?

**Dr. Markus Steiner:** Nach meinen operativen beruflichen Verantwortungen als CEO der UBS-Fondsleitung und der Geschäftsführung der State Street Bank in der Schweiz wollte ich mich zukünftig vermehrt strategischen Aufgaben widmen, um dort meine Erfahrung einzubringen. Da ich die Zürich Anlagestiftung, deren Organisation sowie Produkte und die Schlüsselleute der Zurich Invest AG als Geschäftsführung der Zürich Anlagestiftung bereits bestens kannte, hat mich die Herausforderung, hier für die strategische Weiterentwicklung Verantwortung zu übernehmen, sofort begeistert. Dass der Stiftungsrat mir die Nachfolge von Marco J. Netzer als Präsident anvertraute, hat mich motiviert und sehr gefreut.

**Martin Gubler:** Wie schätzt du die bisherige Entwicklung der Zürich Anlagestiftung ein?

**Dr. Markus Steiner:** Nach gewissenhafter Einarbeitung und Gesprächen mit Vertretern des Stiftungsrates, der Anlagekommission, der Geschäftsführung wie auch mit Schlüsselkunden bin ich beeindruckt, wie sich die von der Anlagestiftung verwalteten Volumen in den letzten Jahren positiv entwickelt haben. Entscheidend dafür sind sicher die gut strukturierte und vollständige Palette intern und extern verwalteter Produkte sowie die innovativen, in den letzten Jahren lancierten Immobilien-, Infrastruktur- und Private Equity-Anlagen.

Gegenfrage an den Geschäftsführer: Wie hat sich deiner Meinung nach die Zürich Anlagestiftung seit ihrer Gründung im Jahre 1999 verändert? Was sind die Hauptgründe für den Erfolg? Oder anders gefragt: Wieso mögen unsere Anlegerinnen und Anleger die Zürich Anlagestiftung?

**Martin Gubler:** Ich hatte das Privileg, die Geschäftsführung der Zürich Anlagestiftung kurz nach ihrer Gründung übernehmen zu dürfen. Wenn ich auf den Start mit einem Anlagekapital von rund 350 Millionen Schweizer Franken zurückblicke – aufgeteilt in 7 Anlagegruppen – und sehe, wo wir heute stehen – mit 52 Anlagegruppen und rund 22 Milliarden Schweizer Franken verwalteten Vermögens –, hat sich in der



## Interview Fortsetzung

Tat einiges getan. Der Fokus hat sich von reinen Aktien- und Obligationen-Investments kontinuierlich immer stärker zu illiquideren Immobilien- und Private-Markets-Anlagelösungen verlagert. Unser Mehrwert liegt darin, unseren Schweizer Pensionskassenkunden mit massgeschneiderten Strukturen einen einfachen und performanceoptimierten Zugang zu komplexen Anlagen zu ermöglichen.

### «Es hat sich in der Tat einiges getan.»

**Dr. Markus Steiner:** Was waren die grössten Herausforderungen in der jüngeren Vergangenheit?

**Martin Gubler:** Für weitere Investments im Private-Debt-Bereich, die zu deutlich grösserem Wachstum unserer Anlagestiftung hätten beitragen können, mussten unsere Anleger aus regulatorischen Gründen auf Kollektivanlageformen im Ausland ausserhalb unserer Anlagestiftung ausweichen. Das ist bedauerlich. Wir bleiben aber zuversichtlich, dass mit anstehenden Revisionen der Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV) und der Kollektivanlagenverordnung (KKV) diese Hindernisse für effiziente Produktlösungen in der Schweiz in nicht allzu ferner Zukunft beseitigt werden können.

Generell ist das Ende des jahrzehntelangen Regimes sinkender Zinsen eine grosse Herausforderung für alle Anleger. Ich sehe das allerdings auch als Chance für innovative, dynamischere Anlageformen und -praktiken. Die Zeit der Negativzinsen mag wohl vorbei sein, aber die Wahrscheinlichkeit einer längeren Periode mit negativer Realverzinsung erachte ich als nicht gering. Das wiederum ist ein guter Nährboden für Anlagen mit Cashflows, die der Inflation angepasst sind bzw. werden können. Vermutlich wird dies dazu führen, dass wir uns in den kommenden Jahren sehr intensiv mit verschiedenen Entwicklungen auseinandersetzen müssen und die in den vergangenen 30 bis 40 Jahren oft angewandte und bisher unschlagbare Buy-and-Hold-Strategie zeitweise auf dem Prüfstand stehen könnte.

Und wo siehst du aktuell und in den kommenden Jahren die grössten Herausforderungen?

**Dr. Markus Steiner:** Mit Sicherheit wird uns die optimale Ausrichtung der von uns getätigten Investitionen nach definierten und messbaren Nachhaltigkeits- bzw. ESG-Kriterien stark beschäftigen. Dabei sind die entsprechenden regulatorischen Vorgaben wie auch die Anforderungen unserer Anleger bestmöglich zu antizipieren. Weiter sind bei der Entwicklung von neuen Produkten der Anlagestiftung im In- und Ausland die Vor- und Nachteile der für Vorsorgeeinrichtungen zur Verfügung stehenden Produkttypen abzuwägen. Wichtig für mich ist auch die jederzeitige Sicherstellung einer Good Corporate Governance in der Zürich Anlagestiftung. Zu diesen wichtigen Themen werden wir im August mit dem Stiftungsrat und der Geschäftsführung eine Strategietagung abhalten, um uns bestmöglich auf die Entwicklungen der nächsten Jahre vorzubereiten.

**Martin Gubler:** Um neben dem Geschäftlichen noch etwas über deine privaten Interessen zu erfahren – ich selber bin in meiner Freizeit regelmässig im Garten und auf dem Golfplatz anzutreffen. Was machst du als Ausgleich?



## Interview Fortsetzung

**Dr. Markus Steiner:** Neben kulturellen Aktivitäten mit meiner fünfköpfigen Familie bin ich möglichst oft auf Ski- und Mountainbike-Touren im Engadin oder hoch zu Pferd auf Ausritten auf dem Pfannenstiel anzutreffen. Ein toller Ausgleich ist für mich seit Jahren auch die Musik, da ich als Gitarrist in verschiedenen Bands mitspiele.

**Martin Gubler:** Vielen Dank, Markus, für das Gespräch.

**Dr. Markus Steiner:** Danke dir, Martin. Ich freue mich sehr auf die zukünftige Zusammenarbeit.

### Curriculum Vitae, kompakt

Dr. Markus Steiner ist selbständiger Berater und Mitglied verschiedener Verwaltungs- und Stiftungsräte. Zuletzt war er als Managing Director verantwortlich für die State Street Bank Switzerland. Davor stand er als CEO der Fondsleitung der UBS Fund Management (Switzerland) AG vor. Er hält ein Lizenziat und Doktorat der Jurisprudenz von der Universität Zürich. Über viele Jahre war er im Vorstand und in verschiedenen Fachgremien der Asset Management Association Switzerland tätig.



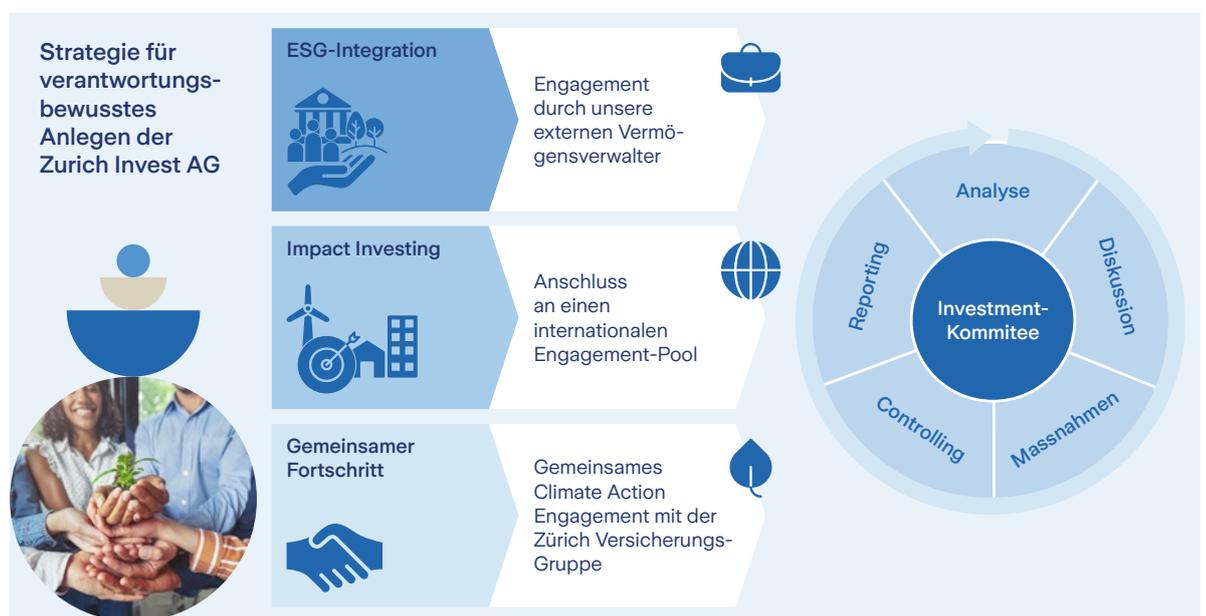
# Nachhaltigkeitsstrategie

Im Rahmen ihrer [Nachhaltigkeitsstrategie](#) konnte die Zurich Invest AG als Geschäftsführerin der Zürich Anlagestiftung auch 2022 wichtige Initiativen umsetzen.

## Erweiterung des Ansatzes des Engagements durch Anschluss an die Climate Action Engagement Initiative der Zürich Versicherungs-Gruppe

Die Zurich Invest AG setzt bei den verschiedenen ESG-Initiativen in besonderem Masse auf den Engagement-Ansatz. Dieses Instrument ermöglicht es, einen positiven Einfluss auf die Unternehmensführungen und ihre Geschäftspraktiken zu nehmen. Der Ansatz zeichnet sich durch sein aktives Handeln aus. So werden ESG-Faktoren formuliert, die im Sinne der Nachhaltigkeit Konzepte und Entscheidungen positiv beeinflussen. Bisher führte die Zurich Invest AG den Ansatz auf zwei Ebenen durch: erstens durch die Engagements der beauftragten Vermögensverwalter. Zweitens mittels der Teilnahme an einem internationalen Engagement-Pool, bei dem gemeinsam mit anderen Investoren der Fokus auf Dialogen zu den Themen Arbeitnehmerrechte, Korruption und Umweltschutz liegt.

Im ersten Quartal 2022 wurde der Engagement-Ansatz der Zurich Invest AG durch den Anschluss an die Climate Action Engagement Initiative der Zürich Versicherungs-Gruppe auf einer dritten Ebene erweitert.



Quelle: Zurich Invest AG

Im Rahmen der Climate Action Engagement Initiative der Zürich Versicherungs-Gruppe werden Dialoge mit Unternehmen geführt, die eine hohe CO<sub>2</sub>-Intensität ausweisen. Hierbei wird eng mit der von Investoren getragenen Initiative Climate Action 100+ zusammengearbeitet, die sicherstellen soll, dass die weltweit grössten Treibhausgasemittenten die notwendigen Massnahmen zum Klimaschutz ergreifen.

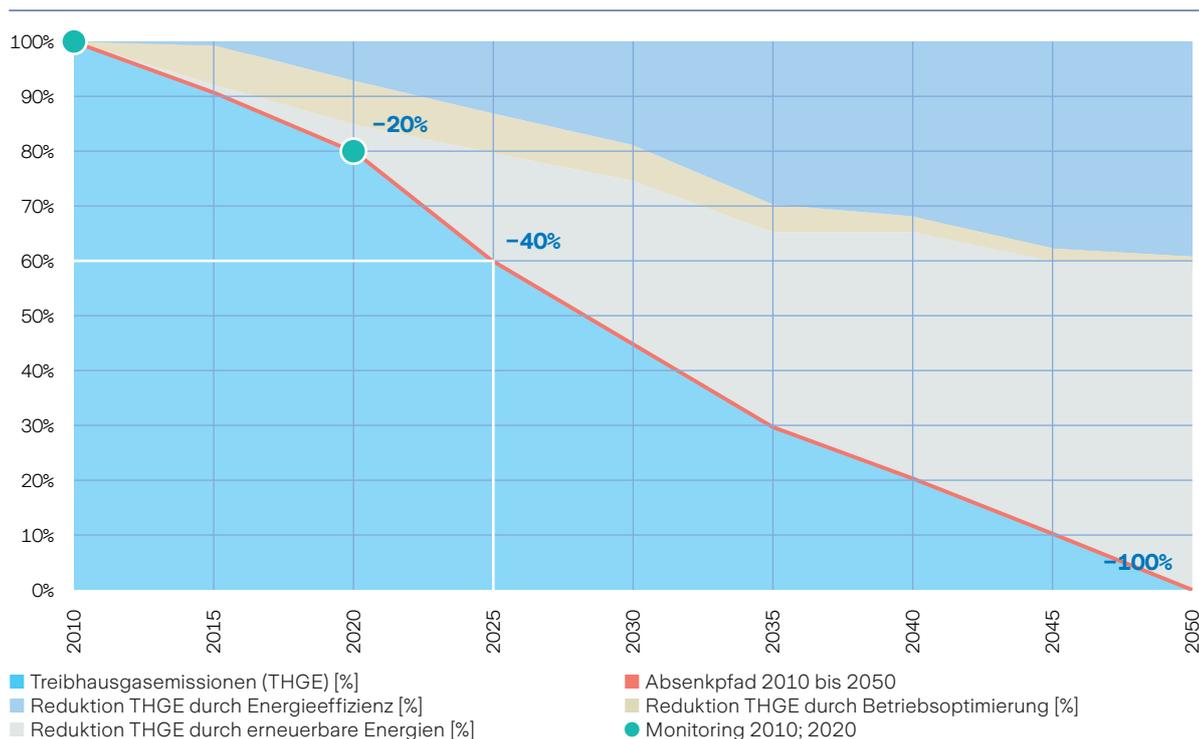
## Nachhaltigkeitsstrategie Fortsetzung

### Neue Klimaziele bei Immobilien Schweiz und Publikation des ersten Online-Nachhaltigkeitsberichts

Die Zurich Invest AG setzte ihren Weg in Richtung Klimaneutralität konsequent fort. Nachdem sie seit 2010 den CO<sub>2</sub>-Ausstoss in den Anlagegruppen Immobilien Schweiz bereits um mehr als 20 Prozent reduzieren konnte, hat sie im zweiten Quartal weitere Etappenziele zur Erreichung der Klimaneutralität bis ins Jahr 2050 definiert: In den Immobilien-Anlagegruppen der Zürich Anlagestiftung ist bis 2025 eine weitere Reduktion der CO<sub>2</sub>-Emissionen um zusätzliche 20 Prozent geplant.

Um die Klimaziele zu erreichen, wurde ein klar definiertes Massnahmenpaket geschnürt. Betriebsoptimierungen bei Heizungsanlagen sind nur ein Beispiel dafür, wie sich kurzfristig und effizient erste Erfolge realisieren lassen. Mittel- und langfristig werden die Energieeffizienz- und CO<sub>2</sub>-Reduktionsziele durch den Neubau von Liegenschaften und mit der Sanierung bestehender Gebäude nach Minergie-Vorgaben erreicht. Kombiniert werden diese Massnahmen mit dem Einsatz von erneuerbaren Energien als Ersatz für fossile Energieträger. Umgesetzt werden die Klimaziele auf allen Ebenen: Transaktionen, Asset Management und Baumanagement.

### Absenkipfad Treibhausgasemissionen für Gesamtportfolio der Zürich Anlagestiftung



Quelle: Eigene Modellberechnung, Daten per 30.06.2021.

Die erzielten Fortschritte im Rahmen der gesetzten Klimaziele können Interessierte laufend über den [Online-Nachhaltigkeitsbericht](#) verfolgen, der im zweiten Quartal 2022 publiziert wurde. Dieser informiert zudem über die Nachhaltigkeitsstrategie der Zurich Invest AG sowie über Ziele und Ergebnisse, die gemeinsam mit den internen und externen Vermögensverwaltern erreicht wurden. Der Fokus liegt hierbei auf Engagement, Stimmrechtsausübung und Klimawandel.

### Erweiterung des Ausschlussansatzes bei Aktien und alternativen Anlagen

Im dritten Quartal 2022 hat die Zurich Invest AG ihren bisherigen [Ausschlussansatz](#), der auf den Empfehlungen des Schweizer Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (SVVK) basiert, erweitert und einen dreistufigen Ausschlussansatz implementiert. Dies geschah mit dem Ziel,

## Nachhaltigkeitsstrategie Fortsetzung

noch mehr Verantwortung zu übernehmen und den strategischen Schwerpunkt Klimawandel stärker innerhalb des Ansatzes zu berücksichtigen.

Die **Basisstufe** berücksichtigt die Empfehlungen des SVVK zum Ausschluss (bei Aktien, Obligationen, alternativen Anlagen und Infrastruktur) und die United-Nations-Global-Compact-Prinzipien für geächtete Waffen (bei Aktien, alternativen Anlagen und Infrastruktur).

Die **zweite Stufe** beabsichtigt den Ausschluss von Emittenten und Unternehmen (bei Aktien und alternativen Anlagen), die Schwellenwerte im Bereich Kohle, Ölsand oder Ölschiefer überschreiten. Diese Schwellenwerte sind wichtig, um die im Pariser Abkommen definierten Ziele zur Reduktion der Erderwärmung zu erreichen.

Die **dritte Stufe** beabsichtigt den Ausschluss von Emittenten und Unternehmen mit Geschäftstätigkeiten, die als unethisch angesehen werden (bei alternativen Anlagen). Darunter fällt beispielsweise die Produktion von Pelz, Alkohol oder Tabak.

1. Kontroverse Waffen	2. Klima	3. Kontroverse Sektoren
<b>UN Global Compact</b> Bei Aktien, Obligationen und alternativen Anlagen  <b>Als Ergänzung</b> zu den Ausschlussprinzipien des <b>Schweizer Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (SVVK)</b> : Ausschluss von Unternehmen, die <b>gegen die UN-Global-Compact-Prinzipien für kontroverse Waffen verstossen</b> und verbotene Streumunition oder Antipersonenminen herstellen, lagern, vertreiben, vermarkten oder verkaufen.  <b>SVVK+</b> SVVK + UN Global Compact	<b>Prinzipien Zürich Versicherungs-Gruppe</b> Bei Aktien und alternativen Anlagen  <b>Ausschluss von Unternehmen:</b>  <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;">   <b>≥ 30%</b>  <b>Umsatz</b> mit Abbau von Thermalkohle                     </div> <div style="text-align: center;">   <b>≥ 30%</b>  <b>Einkünfte</b> mit Förderung von Öl aus Ölsand oder Abbau von Ölschiefer                     </div> <div style="text-align: center;">   <b>≥ 20 Mio. t</b>  <b>Menge</b> geförderte Thermalkohle pro Jahr                     </div> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-around; margin-top: 20px;"> <div style="text-align: center;">   <b>≥ 30%</b>  <b>Stromerzeugung</b> aus Kohle oder Ölschiefer                     </div> <div style="text-align: center;">   <b>Entwicklung neuer Infrastrukturprojekte</b> für Kohlebergbau oder -verstromung                     </div> <div style="text-align: center;">   <b>Betreiber</b> von Transportinfrastrukturen zur Beförderung von Thermalkohle- oder Ölsandprodukten (inkl. Pipelines und Eisenbahntransport)                     </div> </div>	<b>Sin-Sektoren</b> Bei alternativen Anlagen  Ausschluss von Unternehmen, die den folgenden <b>moralisch verwerflichen Tätigkeiten</b> nachgehen: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Alkoholproduktion</li> <li>- Tabakproduktion</li> <li>- Glücksspiel</li> <li>- Erwachsenenunterhaltung</li> <li>- Pelzproduktion</li> </ul> <div style="display: flex; justify-content: center; align-items: center; gap: 10px; margin-top: 10px;">      </div>

Quelle: Zurich Invest AG

### Ausblick auf das Jahr 2023

Dieses Jahr wird die Zurich Invest AG im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie weitere Initiativen verfolgen. Dabei wird der Fokus auf die Implementierung von ESG-Stimmrechtsausübungsaktivitäten, die Erweiterung der ESG-Berichterstattung gemäss den Empfehlungen des Schweizerischen Pensionskassenverbands sowie die Analyse von CO<sub>2</sub>-Reduktionszielen bei Aktien und Obligationen gelegt. Zudem werden bei den direkten Immobilien-Anlagegruppen Schweiz und Europa im zweiten Quartal die von der Asset Management Association Switzerland (AMAS) empfohlenen umweltrelevanten Kennzahlen publiziert.

## Kennzahlen per 31.12.2022

Valor	Anlagegruppe	Erstausgabe	Benchmark <sup>1</sup>	Währung	Vermögen (in Mio.)		Inventarwert		Performance 2022 (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 %)	
					2022	2021	2022	2021	Zürich	BM <sup>2</sup>	Zürich	BM <sup>2</sup>	Zürich	BM <sup>2</sup>	Zürich	BM <sup>2</sup>	Zürich	BM <sup>2</sup>
<b>Mischvermögen</b>																		
002.844.745	Profil Defensiv	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	6,32	6,49	1'464,34	1'638,47	-10,63	-9,65	0,58	0,68	2,60	2,55	2,44	2,58	46,67	49,99
002.844.737	Profil Ausgewogen	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	159,06	167,94	1'500,94	1'685,21	-10,93	-9,93	1,05	1,31	3,31	3,36	2,58	2,86	50,07	56,64
002.844.727	Profil Progressiv	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	24,89	30,27	1'544,19	1'740,00	-11,25	-10,08	1,62	1,95	3,98	4,14	2,74	3,10	53,73	62,55
050.270.077	Profil Dynamisch (nicht BVV 2-konform)	Apr 2020	Customized Benchmark	CHF	71,64	51,68	1'158,38	1'313,46	-11,81	-10,39	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,57	5,85	15,84	16,67
051.249.460	Mix 20	Mrz 2020	Customized Benchmark	CHF	25,30	32,01	980,06	1'087,33	-9,87	-9,38	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0,71	-0,30	-1,99	-0,84
051.249.461	Mix 45 (nicht BVV 2-konform)	Mrz 2020	Customized Benchmark	CHF	100,50	101,44	1'034,56	1'179,24	-12,27	-11,45	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,21	1,72	3,46	4,93
051.249.462	Mix 65 (nicht BVV 2-konform)	Mrz 2020	Customized Benchmark	CHF	76,45	57,38	1'090,17	1'240,87	-12,14	-11,35	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,10	3,74	9,02	10,92
<b>Kapitalmarkt</b>																		
000.722.858	Geldmarkt CHF	Mai 1999	FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	CHF	5,99	8,75	1'108,86	1'115,11	-0,56	-0,41	-0,75	-0,73	-0,60	-0,58	0,44	0,49	10,89	12,32
000.722.694	Obligationen CHF Inland	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB TR	CHF	1'506,80	1'676,15	1'474,44	1'698,10	-13,17	-12,88	-2,48	-2,24	-0,39	-0,25	1,68	1,99	48,11	59,07
023.167.582	Obligationen CHF Inland SDC	Jun 2014	Keine Benchmark	CHF	537,63	460,22	948,73	1'016,92	-6,71	n.a.	-1,60	n.a.	n.a.	n.a.	-0,66	n.a.	-5,44	n.a.
049.019.220	Hypotheken Schweiz	Nov 2019	SBI Domestic AAA-A 5-7Y TR	CHF	354,31	321,45	962,17	1'014,11	-5,12	-9,94	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1,21	-3,66	-3,78	-11,13
001.731.496	Obligationen CHF Ausland	Dez 2003	SBI Foreign AAA-BBB TR	CHF	705,06	775,00	1'215,16	1'328,35	-8,52	-9,38	-1,72	-1,68	-0,19	-0,11	1,06	1,30	22,26	27,77
002.384.208	Obligationen CHF 15+	Jan 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	755,09	920,64	1'247,64	1'760,93	-29,15	-28,77	-5,13	-4,88	-0,83	-0,57	1,40	1,74	26,58	33,80
001.756.138	Obligationen Unternehmungen Euro (CHF hedged) <sup>3</sup>	Jan 2004	ICE BofA ML CI	CHF	1'135,33	1'408,31	1'327,01	1'570,42	-15,50	-15,05	-2,35	-2,21	0,19	0,27	1,56	2,06	33,95	47,16
019.255.641	Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged) <sup>3</sup>	Aug 2012	Barclays US Aggr. Corp.	CHF	928,93	1'237,05	1'021,45	1'269,97	-19,57	-18,45	-2,15	-2,12	-0,06	-0,08	0,11	0,07	1,11	0,76
000.722.707	Obligationen Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	253,81	474,55	1'151,69	1'489,26	-22,67	-22,62	-6,10	-5,86	-1,79	-1,63	0,63	0,75	16,04	19,17
114.873.147	Green Bonds Global (CHF hedged) <sup>3</sup>	Jan 2022	MSCI Global Green Bond Index	CHF	374,26	n.a.	809,35	n.a.	-19,06	-18,62	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-19,74	-19,29	-19,06	-18,62
002.521.922	Wandelanleihen Global	Apr 2006	Customized Benchmark	CHF	365,88	484,68	1'175,64	1'357,27	-13,38	-13,47	-0,46	-1,77	2,47	1,30	1,04	0,77	18,82	13,67
<b>Aktien</b>																		
000.721.861	Aktien Schweiz	Mai 1999	SPI	CHF	616,51	752,76	3'247,97	3'888,78	-16,48	-16,48	3,93	5,02	7,60	8,12	5,22	4,85	231,85	205,61
002.384.155	Aktien Schweiz Passiv	Jan 2006	SPI	CHF	353,72	425,02	2'286,13	2'741,39	-16,61	-16,48	4,83	5,02	7,91	8,12	4,85	5,09	122,70	131,66
000.722.683	Aktien Europa	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	580,19	607,61	1'303,74	1'532,92	-14,95	-13,12	0,43	0,22	3,98	4,32	1,26	1,52	34,39	42,70
002.384.178	Aktien Europa Passiv	Jan 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	166,75	195,87	1'229,42	1'413,52	-13,02	-13,12	0,25	0,22	4,30	4,32	1,05	1,16	19,41	21,52
000.722.693	Aktien USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	959,33	1'140,32	2'187,49	2'868,22	-23,73	-18,61	7,61	7,62	12,16	11,94	3,54	3,71	126,94	136,08
002.384.201	Aktien USA Passiv	Jan 2006	MSCI USA	CHF	342,67	384,17	2'887,32	3'538,29	-18,40	-18,61	7,97	7,62	12,30	11,94	6,46	6,16	188,38	174,81
001.011.761	Aktien Japan	Jan 2001	TOPIX TR	CHF	429,03	453,94	910,37	1'060,47	-14,15	-13,80	-0,75	-1,02	6,24	6,13	-0,43	-0,37	-8,96	-7,89
002.384.191	Aktien Japan Passiv	Jan 2006	MSCI Japan	CHF	68,97	82,66	957,21	1'123,37	-14,79	-15,60	-0,68	-0,81	5,56	5,65	-0,40	-0,20	-6,55	-3,36
002.261.883	Aktien Emerging Markets	Sep 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	663,96	752,94	1'402,91	1'806,47	-22,34	-18,86	-2,51	-2,41	0,57	1,54	1,98	2,61	40,29	56,06
026.088.627	Aktien Emerging Markets Passiv	Jan 2015	MSCI Emerging Markets	CHF	205,77	252,81	1'222,09	1'511,57	-19,15	-18,86	-2,82	-2,41	n.a.	n.a.	1,94	2,44	16,39	21,00
020.136.583	Aktien Global Small Cap Passiv	Jan 2013	MSCI World Small Cap	CHF	262,80	316,73	1'989,29	2'400,44	-17,13	-17,50	2,77	2,39	n.a.	n.a.	7,32	7,85	101,38	111,61

<sup>1</sup> Weitere Angaben siehe Seite 18 und 19 sowie im Internet<sup>2</sup> BM = Benchmark<sup>3</sup> Abgesichert in CHF (total oder teilweise)

## Kennzahlen per 31.12.2022 Fortsetzung

Valor	Anlagegruppe	Erstausgabe	Benchmark <sup>1</sup>	Währung	Vermögen (in Mio.)		Inventarwert		Performance 2022 (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 %)		
					2022	2021	2022	2021	Zürich	BM <sup>2</sup>	Zürich	BM <sup>2</sup>	Zürich	BM <sup>2</sup>	Zürich	BM <sup>2</sup>	Zürich	BM <sup>2</sup>	Zürich
<b>Immobilien</b>																			
001.819.290	Immobilien Wohnen Schweiz	Apr 2004	KGAST Immo-Index Wohnen	CHF	2'769,12	2'393,22	3'300,88	3'177,61	3,88	5,15	5,65	5,95	6,49	5,82	6,61	5,51	230,09	172,41	
002.384.218	Immobilien Traditionell Schweiz	Dez 2005	KGAST Immo-Index Wohnen	CHF	720,60	696,20	3'101,94	2'938,36	5,57	5,15	6,90	5,95	7,23	5,82	6,89	5,65	210,19	154,63	
003.259.806	Immobilien Geschäft Schweiz	Jul 2007	KGAST Immo-Index Geschäft	CHF	746,76	714,76	2'029,58	1'941,06	4,56	5,11	4,17	4,86	4,08	5,16	4,70	5,30	102,96	121,61	
029.143.837	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz	Okt 2015	KGAST Immo-Index Wohnen	CHF	188,81	134,13	918,13	933,39	-1,64	5,15	3,41	5,95	n.a.	n.a.	-1,18	6,02	-8,18	52,09	
018.350.327	Immobilien Europa Direkt A-Klasse	Nov 2013	Keine Benchmark	EUR	653,10	1'164,51	1'815,29	1'876,57	-3,27	n.a.	6,38	n.a.	n.a.	n.a.	6,78	n.a.	81,53	n.a.	
114.620.193	Immobilien Europa Direkt Z-Klasse	Jan 2022	Keine Benchmark	EUR	475,36	n.a.	1'822,85	n.a.	-2,86	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2,86	n.a.	-2,86	n.a.	
044.805.879	Immobilien USA	Sep 2019	Keine Benchmark	USD	426,60	324,59	1'327,02	1'220,23	8,75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,12	n.a.	32,81	n.a.	
044.805.881	Immobilien Global	Aug 2019	Keine Benchmark	CHF	66,92	58,44	1'146,74	1'137,85	0,78	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,19	n.a.	14,67	n.a.	
002.974.417	Immobilien Indirekt Global Passiv <sup>3</sup>	Mrz 2007	FTSE EPRA/NAREIT hedged	CHF	202,19	376,38	1'043,94	1'408,55	-25,89	-26,21	-0,58	-1,17	4,08	3,48	0,35	-0,05	5,66	-0,80	
<b>Alternative Anlagen</b>																			
040.543.105	Alternative Alpha <sup>5</sup>	Mai 2018	HFRX GI HF Index	CHF	7,71	497,70	16,72	1'009,58	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
040.543.106	Alternative Beta <sup>5</sup>	Mai 2018	HFRX GI HF Index	CHF	0,49	281,17	24,06	873,31	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Insurance Linked Strategies																			
021.441.511	Non-Life (CHF hedged) <sup>3,5</sup>	Sep 2013	L3SF CHF 3-Month Deposit	CHF	9,10	11,14	872,44	875,86	-0,39	-0,77	-2,14	-0,82	-1,46	-0,68	-1,46	-0,68	-12,76	-6,08	
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I <sup>4</sup>	Aug 2018	Keine Benchmark	EUR	35,87	47,92	569,06	760,29	-1,94	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,17	n.a.	20,17	n.a.	
018.350.319	Private Equity I <sup>4</sup>	Jul 2012	Keine Benchmark	USD	138,48	199,51	3'782,50	3'802,12	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,11	n.a.	n.a.	n.a.	
025.465.536	Private Equity II <sup>4</sup>	Jan 2015	Keine Benchmark	USD	232,29	252,45	2'356,46	2'293,92	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,61	n.a.	n.a.	n.a.	
037.601.790	Private Equity III <sup>4</sup>	Mrz 2018	Keine Benchmark	USD	357,69	350,88	1'690,72	1'603,57	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	17,17	n.a.	n.a.	n.a.	
049.648.510	Private Equity IV <sup>4</sup>	Jun 2020	Keine Benchmark	USD	167,44	90,61	1'503,60	1'371,31	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,45	n.a.	n.a.	n.a.	
056.674.233	Private Equity Co-Investments I <sup>4</sup>	Nov 2021	Keine Benchmark	USD	90,49	n.a.	969,15	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0,07	n.a.	n.a.	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	501,71	544,46	1'162,27	1'212,86	-4,17	-3,77	0,62	1,01	n.a.	n.a.	1,67	1,73	16,23	16,87	
023.167.487	Senior Loans Global	Jan 2014	S & P Global LLI 70/30 CHF TR	CHF	799,48	814,11	1'305,89	1'329,78	-1,80	-1,72	1,19	1,21	n.a.	n.a.	2,94	2,79	29,46	27,79	
<b>Infrastruktur</b>																			
019.643.868	Infrastruktur I <sup>4</sup>	Jul 2013	Keine Benchmark	USD	162,77	190,50	2'453,57	2'219,76	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,83	n.a.	n.a.	n.a.	
028.396.871	Infrastruktur II <sup>4</sup>	Jan 2017	Keine Benchmark	USD	259,25	278,35	1'867,37	1'685,63	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,17	n.a.	n.a.	n.a.	
049.648.511	Infrastruktur III <sup>4</sup>	Sep 2020	Keine Benchmark	USD	384,00	224,06	1'701,57	1'596,93	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,53	n.a.	n.a.	n.a.	
112.803.557	Infrastruktur IV <sup>4</sup>	Jun 2022	Keine Benchmark	EUR	47,12	n.a.	1'058,45	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,83	n.a.	n.a.	n.a.	

<sup>1</sup> Weitere Angaben siehe Seite 18 und 19 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.<sup>5</sup> Die Anlagegruppe befindet sich in Liquidation, weshalb keine aussagekräftigen Kennzahlen aufgeführt werden können.

## Kennzahlen per 31.12.2022 Fortsetzung

Valor	Anlagegruppe	Währung	Management Fee (in %)	ex ante TE	ex post TE	Off-BM-Anteil (in %) <sup>2</sup>	Risiko 2022 (in %) <sup>1,4</sup>		Risiko 5 Jahre p.a. (in %) <sup>1</sup>		Risiko 10 Jahre p.a. (in %) <sup>1</sup>		Risiko seit Erstausgabe p.a. (in %) <sup>1</sup>	
				p.a. <sup>1</sup>	5 Jahre p.a. <sup>1</sup>		Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>
<b>Mischvermögen</b>														
002.844.745	Profil Defensiv	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	0,46	n.a.	6,87	6,66	5,12	5,07	4,18	4,12	4,07	4,05
002.844.737	Profil Ausgewogen	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	0,49	n.a.	7,86	7,65	6,18	6,09	5,14	5,03	5,21	5,12
002.844.727	Profil Progressiv	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	0,55	n.a.	8,88	8,51	7,16	7,04	6,03	5,92	6,28	6,22
050.270.077	Profil Dynamisch (nicht BVV 2-konform)	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	10,26	9,67	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,69	8,37
051.249.460	Mix 20	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	6,68	6,79	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,49	5,51
051.249.461	Mix 45 (nicht BVV 2-konform)	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	9,67	9,78	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,40	8,37
051.249.462	Mix 65 (nicht BVV 2-konform)	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	11,33	11,43	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10,01	10,03
<b>Kapitalmarkt</b>														
000.722.858	Geldmarkt CHF	CHF	0,10	0,07	0,19	100,00	0,22	0,13	0,21	0,07	0,18	0,11	0,42	0,38
000.722.694	Obligationen CHF Inland	CHF	0,30	1,32	0,41	3,98	7,51	7,36	5,45	5,28	4,52	4,41	3,75	3,81
023.167.582	Obligationen CHF Inland SDC	CHF	0,30	n.a.	n.a.	n.a.	3,62	n.a.	3,18	n.a.	n.a.	n.a.	2,65	n.a.
049.019.220	Hypotheken Schweiz	CHF	0,25	0,00	n.a.	n.a.	4,44	5,85	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,79	4,65
001.731.496	Obligationen CHF Ausland	CHF	0,30	0,18	0,49	1,97	4,55	4,97	4,08	4,04	3,15	3,14	3,14	3,15
002.384.208	Obligationen CHF 15+	CHF	0,30	0,24	0,22	1,24	18,09	18,21	13,03	13,02	10,98	11,02	10,14	10,35
001.756.138	Obligationen Unternehmungen Euro (CHF hedged)	CHF	0,40	0,65	1,06	13,31	9,11	8,62	6,18	5,51	4,93	4,41	4,44	3,89
019.255.641	Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged)	CHF	0,40	0,63	1,34	7,40	11,23	10,96	8,68	7,84	6,81	6,22	6,71	6,14
000.722.707	Obligationen Euro	CHF	0,35	0,20	0,27	20,01	9,41	9,57	6,59	6,62	7,19	7,18	6,90	7,05
114.873.147	Green Bonds Global (CHF hedged)	CHF	0,30	n.a.	n.a.	8,40	11,33	10,42	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,33	10,42
002.521.922	Wandelanleihen Global	CHF	0,50	0,90	2,46	15,18	11,17	9,94	10,04	8,46	9,06	7,89	10,70	9,81
<b>Aktien</b>														
000.721.861	Aktien Schweiz	CHF	0,50	1,27	1,27	n.a.	15,71	14,71	13,52	13,22	12,30	12,03	13,08	13,36
002.384.155	Aktien Schweiz Passiv	CHF	0,12	0,02	0,05	n.a.	14,73	14,71	13,22	13,22	12,04	12,03	12,83	12,85
000.722.683	Aktien Europa	CHF	0,55	2,18	2,78	2,22	20,49	20,36	18,45	18,66	15,51	15,98	18,97	17,99
002.384.178	Aktien Europa Passiv	CHF	0,12	0,18	0,17	0,00	20,42	20,36	18,72	18,66	16,02	15,98	17,70	17,77
000.722.693	Aktien USA	CHF	0,55	4,44	3,59	1,60	25,52	21,66	19,46	17,96	16,36	15,22	16,88	17,03
002.384.201	Aktien USA Passiv	CHF	0,12	0,08	0,12	n.a.	21,71	21,66	17,97	17,96	15,22	15,22	16,00	16,04
001.011.761	Aktien Japan	CHF	0,60	3,19	4,79	n.a.	18,73	14,94	17,85	14,87	15,71	13,77	17,73	16,10
002.384.191	Aktien Japan Passiv	CHF	0,12	0,05	0,72	n.a.	16,52	16,28	15,06	15,05	13,97	13,97	14,96	14,98
002.261.883	Aktien Emerging Markets	CHF	0,65	3,96	2,94	12,05	17,97	17,33	17,70	16,62	15,18	14,81	18,77	18,85
026.088.627	Aktien Emerging Markets Passiv	CHF	0,24	0,32	0,33	2,17	17,42	17,33	16,55	16,62	n.a.	n.a.	15,54	15,58
020.136.583	Aktien Global Small Cap Passiv	CHF	0,24	0,21	1,43	0,05	21,34	21,46	20,31	20,37	n.a.	n.a.	16,79	16,74

<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 Anlagegruppenlevel; Gesamtkosten sind von effektiver Allokation abhängig.

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

## Kennzahlen per 31.12.2022 Fortsetzung

Valor	Anlagegruppe	Währung	Management Fee (in %)	ex ante TE	ex post TE	Off-BM-Anteil (in %) <sup>2</sup>	Risiko 2022 (in %) <sup>1,4</sup>		Risiko 5 Jahre p.a. (in %) <sup>1</sup>		Risiko 10 Jahre p.a. (in %) <sup>1</sup>		Risiko seit Erstausgabe p.a. (in %) <sup>1</sup>		
				p.a. <sup>1</sup>	5 Jahre p.a. <sup>1</sup>		Zürich	BM <sup>2</sup>	Zürich	BM <sup>2</sup>	Zürich	BM <sup>2</sup>	Zürich	BM <sup>2</sup>	
<b>Immobilien</b>															
001.819.290	Immobilien Wohnen Schweiz	CHF	0,40	n.a.	1,00	n.a.	0,92	0,63	1,72	1,24	1,79	1,02	1,44	0,82	
002.384.218	Immobilien Traditionell Schweiz	CHF	0,40	n.a.	1,63	n.a.	1,88	0,63	2,17	1,24	2,18	1,02	1,79	0,84	
003.259.806	Immobilien Geschäft Schweiz	CHF	0,40	n.a.	1,29	n.a.	1,70	0,39	1,30	0,53	1,31	0,53	1,18	0,54	
029.143.837	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz	CHF	0,40	n.a.	6,03	n.a.	3,03	0,63	6,12	1,24	n.a.	n.a.	8,43	1,17	
018.350.327	Immobilien Europa Direkt A-Klasse	EUR	0,70	n.a.	n.a.	n.a.	6,94	n.a.	6,15	n.a.	n.a.	n.a.	6,33	n.a.	
114.620.193	Immobilien Europa Direkt Z-Klasse	EUR	0,40	n.a.	n.a.	n.a.	6,92	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,92	n.a.	
044.805.879	Immobilien USA	USD	0,70	n.a.	n.a.	n.a.	9,10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,30	n.a.	
044.805.881	Immobilien Global	CHF	0,70	n.a.	n.a.	n.a.	9,13	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,87	n.a.	
002.974.417	Immobilien Indirekt Global Passiv	CHF	0,15	0,25	0,19	0,01	21,22	21,23	18,77	18,81	15,24	15,24	18,31	18,39	
<b>Alternative Anlagen</b>															
040.543.105	Alternative Alpha <sup>5</sup>	CHF	0,90	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
040.543.106	Alternative Beta <sup>5</sup>	CHF	0,60	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
021.441.511	Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged) <sup>5</sup>	CHF	1,00	n.a.	5,37	n.a.	4,30	0,22	5,36	0,10	n.a.	n.a.	6,14	0,11	
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I	EUR	1,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,11	n.a.	
018.350.319	Private Equity I	USD	0,85	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
025.465.536	Private Equity II	USD	0,85	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
037.601.790	Private Equity III	USD	0,75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
049.648.510	Private Equity IV	USD	0,75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
056.674.233	Private Equity Co-Investments I	USD	1,10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged)	CHF	0,65	1,84 <sup>3</sup>	1,19	16,38	5,25	5,98	6,71	7,58	n.a.	n.a.	5,10	5,78	
023.167.487	Senior Loans Global	CHF	0,65	1,84 <sup>3</sup>	1,69	16,38	10,21	9,71	9,03	9,47	n.a.	n.a.	8,48	8,64	
<b>Infrastruktur</b>															
019.643.868	Infrastruktur I	USD	1,25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
028.396.871	Infrastruktur II	USD	1,25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
049.648.511	Infrastruktur III	USD	1,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
112.803.557	Infrastruktur IV	EUR	1,10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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](#).

<sup>5</sup> Die Anlagegruppe befindet sich in Liquidation, weshalb keine aussagekräftigen Kennzahlen aufgeführt werden können.

## 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	23,63
	Deutsche Staatsanleihen	20,09
	Spanische Staatsanleihen	17,55
Aktien Schweiz	Nestlé SA	20,25
	Roche Holding AG	14,58
	Novartis AG	12,42
	Cie Financière Richemont SA	5,01
Aktien Schweiz Passiv	Nestlé SA	19,91
	Roche Holding AG	13,75
	Novartis AG	12,84
Aktien Europa	ASML Holding NV	5,10
	Novo Nordisk A/S	5,05
Aktien USA	Apple Inc.	6,30
	Microsoft Corp.	5,37
Aktien USA Passiv	Apple Inc.	6,10
Aktien Emerging Markets Passiv	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd	5,54
Insurance Linked Strategies Life I <sup>1</sup>	Gegenpartei 1	40,05
	Gegenpartei 2	20,43
	Gegenpartei 3	13,29
	Gegenpartei 4	10,56

<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 zum NAV überschreiten (max. 20 Prozent im Verhältnis zur gesamten Kapitalzusage). Per 31. Dezember 2022 gab es 4 Gegenparteien mit einer Allokation von über 10 Prozent im Verhältnis zum NAV (weitere Angaben finden Sie auf [Seite 40](#)). Aufgrund der hohen Sensitivität und privaten Natur dieser Information wird sie anonymisiert angezeigt. Den Investoren wird diese vertrauliche Information 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 16 bis 17](#) (Spalte «Off-BM-Anteil») ausgewiesen.

### Benchmarkänderungen

Im Berichtsjahr gab es keine Benchmarkänderungen.

### Customized Benchmark

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

## Details zu den Anlagegruppen Fortsetzung

## 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	9,50	8,50	7,75	8,75
SBI Domestic AAA-BBB TR	14,00	10,50	7,25	2,75
SBI Foreign AAA-BBB TR	9,00	7,00	5,50	2,50
ICE BofA ML CI	6,50	5,00	3,50	2,50
Barclays US Aggregate Corp.	5,00	3,50	2,50	1,50
TR GI Focus Investment Grad Conv. Bond	4,00	5,00	5,00	2,00
MSCI Global Green Bond Index	8,00	6,50	5,00	2,00
Total Kapitalmarkt	56,00	46,00	36,50	22,00
SPI	4,00	7,50	11,50	22,00
MSCI Europe ex CH	2,00	4,00	5,00	6,50
MSCI USA	4,00	6,50	9,00	8,50
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	0,00	0,00	0,00	3,00
Total Aktien	12,00	21,50	30,50	46,00
KGAST Immo-Index Wohnen	16,50	16,50	16,50	15,00
KGAST Immo-Index Geschäft	3,00	3,00	3,00	2,00
FTSE EPRA/NAREIT hedged	2,00	2,50	3,00	1,00
SXI Real Estate Funds	3,00	3,00	3,00	4,00
Immo EU Direkt	0,00	0,00	0,00	2,00
Total Immobilien	24,50	25,00	25,50	24,00
S & P Global Leveraged Loan CHF	7,50	7,50	7,50	8,00
Total Alternative Anlagen	7,50	7,50	7,50	8,00
<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	12,50	4,50	1,50
SBI Domestic AAA-BBB TR	14,50	5,50	3,00
SBI Foreign AAA-BBB TR	8,00	4,50	2,50
ICE BofA ML CI	4,00	4,50	1,50
Barclays US Aggregate Corp.	3,00	4,00	0,00
TR GI Focus Investment Grad Conv. Bond	2,00	2,00	2,00
MSCI Global Green Bond Index	8,00	4,00	1,50
Total Kapitalmarkt	52,00	29,00	12,00
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
Total Aktien	20,00	45,00	65,00
KGAST Immo-Index Wohnen	14,50	12,50	12,50
KGAST Immo-Index Geschäft	2,50	2,50	2,50
FTSE EPRA/NAREIT hedged	3,00	3,00	0,00
Total Immobilien	20,00	18,00	15,00
S & P Global Leveraged Loan CHF	3,00	3,00	3,00
LBMA Gold Hedged CHF	5,00	5,00	5,00
Total Alternative Anlagen	8,00	8,00	8,00
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Vermögens- und Erfolgsrechnung

Mischvermögen	Profil	Profil						
	Defensiv 31.12.2022	Defensiv 31.12.2021	Ausgewogen 31.12.2022	Ausgewogen 31.12.2021	Progressiv 31.12.2022	Progressiv 31.12.2021	Dynamisch (nicht BVV 2-konform) 31.12.2022	Dynamisch (nicht BVV 2-konform) 31.12.2021
	CHF	CHF						
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>								
Bankguthaben	461'559.33	37'566.86	9'985'905.22	2'093'969.66	1'717'682.59	365'464.74	5'752'990.62	776'540.29
Effekten								
Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen	752'954.98	966'659.18	32'855'666.09	40'911'478.46	7'426'401.07	10'410'633.98	33'413'216.12	26'094'665.43
Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen	3'046'389.32	3'268'974.69	62'401'292.47	67'206'492.62	7'166'127.90	9'231'307.23	10'253'216.06	8'245'799.50
Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen	470'314.28	490'784.04	11'757'048.17	12'268'756.87	2'051'477.60	2'191'981.77	5'301'266.30	3'996'232.38
Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen	1'594'524.99	1'724'723.05	42'101'521.89	45'492'927.85	6'535'495.20	8'077'714.66	16'934'660.38	12'580'899.12
Sonstige Vermögenswerte	333.22	0.00	6'548.95	0.00	1'248.16	0.00	4'306.01	0.00
Gesamtvermögen	6'326'076.12	6'488'707.82	159'107'982.79	167'973'625.46	24'898'432.52	30'277'102.38	71'659'655.49	51'694'136.72
./. Verbindlichkeiten	-1'739.40	-1'891.58	-44'021.40	-33'625.19	-7'105.85	-8'756.93	-19'733.39	-14'902.75
Nettovermögen	6'324'336.72	6'486'816.24	159'063'961.39	167'940'000.27	24'891'326.67	30'268'345.45	71'639'922.10	51'679'233.97
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>								
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	6'486'816.24	6'195'535.56	167'940'000.27	87'825'264.22	30'268'345.45	23'158'386.07	51'679'233.97	30'643'287.00
Ausgaben	619'676.04	1'312'637.21	28'808'695.75	95'274'890.77	6'500'364.49	5'625'737.62	30'580'520.07	17'724'337.50
Rücknahmen	-64'766.98	-1'375'786.17	-18'675'650.58	-22'129'740.61	-8'253'841.20	-1'039'116.76	-2'765'595.71	-1'981'313.46
Gesamterfolg	-717'388.58	354'429.64	-19'009'084.05	6'969'585.89	-3'623'542.07	2'523'338.52	-7'854'236.23	5'292'922.93
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	6'324'336.72	6'486'816.24	159'063'961.39	167'940'000.27	24'891'326.67	30'268'345.45	71'639'922.10	51'679'233.97
	<b>01.01.–31.12.2022</b>	<b>01.01.–31.12.2021</b>	<b>01.01.–31.12.2022</b>	<b>01.01.–31.12.2021</b>	<b>01.01.–31.12.2022</b>	<b>01.01.–31.12.2021</b>	<b>01.01.–31.12.2022</b>	<b>01.01.–31.12.2021</b>
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>								
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten								
Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen	2'339.60	1'526.61	56'071.93	20'736.36	9'308.83	6'355.61	37'930.45	17'681.03
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-296.96	-194.51	-13'692.71	-83'214.09	-3'511.36	-2'921.97	-14'480.06	-6'416.28
Total Erträge	2'042.64	1'332.10	42'379.22	-62'477.73	5'797.47	3'433.64	23'450.39	11'264.75
Passivzinsen	-571.00	-3.93	-14'433.53	0.00	-2'554.92	0.00	-7'802.01	-0.01
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	6'812.96	7'412.77	173'202.38	103'523.12	30'459.51	29'114.08	70'503.98	48'253.34
Negativzinsen	745.81	1'003.57	14'772.10	15'481.12	3'891.56	5'394.27	10'009.78	9'980.01
Sonstiger Aufwand	158.25	171.92	4'393.31	2'659.75	706.57	676.34	1'636.90	1'121.07
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-11.79	-834.52	-8'670.10	-18'451.46	-6'607.88	-319.39	-2'927.53	-995.63
Total Aufwendungen	7'134.23	7'749.81	169'264.16	103'212.53	25'894.84	34'865.30	71'421.12	58'358.78
Nettoerfolg	-5'091.59	-6'417.71	-126'884.94	-165'690.26	-20'097.37	-31'431.66	-47'970.73	-47'094.03
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	61'492.30	259'016.63	42'863.26	5'354'163.57	778'837.18	63'989.59	166'436.39	508'813.31
Realisierter Erfolg	56'400.71	252'598.92	-84'021.68	5'188'473.31	758'739.81	32'557.93	118'465.66	461'719.28
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-773'789.29	101'830.72	-18'925'062.37	1'781'112.58	-4'382'281.88	2'490'780.59	-7'972'701.89	4'831'203.65
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-717'388.58</b>	<b>354'429.64</b>	<b>-19'009'084.05</b>	<b>6'969'585.89</b>	<b>-3'623'542.07</b>	<b>2'523'338.52</b>	<b>-7'854'236.23</b>	<b>5'292'922.93</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 41](#).

## Vermögens- und Erfolgsrechnung Fortsetzung

Mischvermögen	Mix 20	Mix 20	Mix 45	Mix 45	Mix 65	Mix 65
	31.12.2022	31.12.2021	(nicht BVV 2-konform) 31.12.2022	(nicht BVV 2-konform) 31.12.2021	(nicht BVV 2-konform) 31.12.2022	(nicht BVV 2-konform) 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>						
Bankguthaben	641'784.25	563'934.69	3'394'262.37	2'094'693.30	1'272'091.65	1'045'408.47
Effekten						
<i>Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen</i>	4'812'520.75	6'432'102.24	44'453'434.90	46'001'345.75	49'431'881.45	37'308'233.93
<i>Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen</i>	12'431'147.12	15'893'912.75	25'144'127.71	26'836'102.16	8'088'213.63	5'845'379.00
<i>Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>	2'015'423.84	2'527'759.27	8'243'490.45	8'046'580.11	5'890'779.72	4'560'429.44
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>	5'402'158.26	6'601'926.50	19'294'856.57	18'488'812.07	11'789'589.83	8'636'188.34
Sonstige Vermögenswerte	367.95	0.00	2'106.92	0.00	1'061.54	0.00
Gesamtvermögen	25'303'402.17	32'019'635.45	100'532'278.92	101'467'533.39	76'473'617.82	57'395'639.18
./. Verbindlichkeiten	-7'116.76	-8'964.65	-28'002.84	-28'457.06	-20'778.44	-15'940.69
Nettovermögen	25'296'285.41	32'010'670.80	100'504'276.08	101'439'076.33	76'452'839.38	57'379'698.49
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>						
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	32'010'670.80	26'822'801.36	101'439'076.33	77'644'898.31	57'379'698.49	46'272'061.10
Ausgaben	7'935'836.75	4'852'209.44	16'823'923.43	18'312'227.57	31'165'590.48	4'695'771.83
Rücknahmen	-11'575'999.81	-1'116'957.66	-4'352'442.01	-3'064'979.46	-3'460'336.31	-50'507.40
Gesamterfolg	-3'074'222.33	1'452'617.66	-13'406'281.67	8'546'929.91	-8'632'113.28	6'462'372.96
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	25'296'285.41	32'010'670.80	100'504'276.08	101'439'076.33	76'452'839.38	57'379'698.49
	<b>01.01.-31.12.2022</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2022</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2022</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>						
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten						
<i>Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-4'827.28	-3'232.31	-7'814.93	-11'287.05	-15'230.90	-3'226.36
Total Erträge	-4'827.28	-3'232.31	-7'814.93	-11'287.05	-15'230.90	-3'226.36
Passivzinsen	-955.24	0.00	-4'735.35	0.00	-2'342.26	0.00
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	30'046.97	31'117.43	109'571.52	96'380.57	74'846.30	56'183.27
Negativzinsen	1'976.65	3'710.71	10'304.44	14'661.36	5'418.64	6'134.26
Sonstiger Aufwand	697.42	722.94	2'542.52	2'239.76	1'736.65	1'304.99
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-6'822.58	-315.92	-3'551.31	-1'108.72	-2'625.68	-43.12
Total Aufwendungen	24'943.22	35'235.16	114'131.82	112'172.97	77'033.65	63'579.40
Nettoerfolg	-29'770.50	-38'467.47	-121'946.75	-123'460.02	-92'264.55	-66'805.76
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-122'197.30	57'298.50	-375'802.98	576'089.03	317'461.97	429'321.10
Realisierter Erfolg	-151'967.80	18'831.03	-497'749.73	452'629.01	225'197.42	362'515.34
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-2'922'254.53	1'433'786.63	-12'908'531.94	8'094'300.90	-8'857'310.70	6'099'857.62
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-3'074'222.33</b>	<b>1'452'617.66</b>	<b>-13'406'281.67</b>	<b>8'546'929.91</b>	<b>-8'632'113.28</b>	<b>6'462'372.96</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 41](#).

## Vermögens- und Erfolgsrechnung Fortsetzung

Kapitalmarkt	Geldmarkt	Geldmarkt	Obligationen	Obligationen	Obligationen	Obligationen	Hypotheken	Hypotheken	Obligationen	Obligationen	Obligationen	Obligationen
	CHF	CHF	CHF Inland	CHF Inland	CHF Inland SDC	CHF Inland SDC	Schweiz	Schweiz	CHF Ausland	CHF Ausland	CHF 15+	CHF 15+
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
	CHF											
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>												
Bankguthaben	1'033.24	1'421.13	2'000.00	2'000.00	2'000.00	1'088.35	45'513'622.02	9'587'316.48	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00
Effekten												
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	5'988'660.76	8'748'839.35	1'506'797'421.64	1'676'147'952.91	537'631'051.00	460'215'135.49	0.00	0.00	705'057'552.62	774'998'860.79	755'084'931.11	920'642'982.70
<i>Hypotheken</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	308'809'285.49	311'998'685.35	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	0.52	0.00	1.15	0.00	1.15	0.00	229'554.88	95'620.75	1.15	0.00	932.73	0.00
Gesamtvermögen	5'989'694.52	8'750'260.48	1'506'799'422.79	1'676'149'952.91	537'633'052.15	460'216'223.84	354'552'462.39	321'681'622.58	705'059'553.77	775'000'860.79	755'087'863.84	920'644'982.70
./. Verbindlichkeiten	-14.42	-23.01	-3'841.62	-4'205.13	-1'299.93	-971.24	-245'695.31	-228'643.51	-1'813.38	-1'819.85	-2'025.33	-2'246.62
Nettovermögen	5'989'680.10	8'750'237.47	1'506'795'581.17	1'676'145'747.78	537'631'752.22	460'215'252.60	354'306'767.08	321'452'979.07	705'057'740.39	774'999'040.94	755'085'838.51	920'642'736.08
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>												
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	8'750'237.47	6'821'785.14	1'676'145'747.78	904'899'727.30	460'215'252.60	647'498'499.31	321'452'979.07	311'310'345.41	774'999'040.94	941'981'368.16	920'642'736.08	905'312'518.45
Ausgaben	3'826'793.31	3'408'577.64	108'104'101.71	945'058'987.33	154'546'627.94	109'286'754.22	49'876'958.56	7'400'475.14	29'919'070.05	83'620'074.64	127'498'566.82	66'076'501.58
Rücknahmen	-6'545'837.52	-1'411'956.13	-55'670'374.59	-143'628'923.41	-40'531'327.99	-291'922'957.40	0.00	0.00	-31'955'994.40	-243'346'595.91	-13'850'587.79	-949'019.48
Gesamterfolg	-41'513.16	-68'169.18	-221'783'893.73	-30'184'043.44	-36'598'800.33	-4'647'043.53	-1'702'317.55	2'742'158.52	-67'904'376.20	-7'255'805.95	-279'204'876.60	-49'797'264.47
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	5'989'680.10	8'750'237.47	1'506'795'581.17	1'676'145'747.78	537'631'752.22	460'215'252.60	354'306'767.08	321'452'979.07	705'057'740.39	774'999'040.94	755'085'838.51	920'642'736.08
	<b>01.01.-31.12.2022</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>										
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>												
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11'321.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten												
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	51'849.14	121'810.13	4'810'987.55	5'583'053.64	1'375'418.27	1'237'222.53	0.00	0.00	2'789'083.91	3'090'157.12	4'917'066.90	5'180'728.68
<i>Hypothekenzinsen</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4'588'042.35	4'639'827.05	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	156'456.13	27'797.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-17.58	1'768.76	-451.71	32'712.67	-627.94	308'245.78	372'045.95	77'090.76	-20.05	336'357.56	-566.82	222'748.42
Total Erträge	51'831.56	123'578.89	4'810'535.84	5'615'766.31	1'374'790.33	1'545'468.31	5'127'865.71	4'744'714.81	2'789'063.86	3'426'514.68	4'916'500.08	5'403'477.10
Passivzinsen	-1.45	-0.04	-2.39	-0.01	-1.81	-0.59	0.00	0.00	-2.39	-0.01	-933.97	-0.01
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-899'566.64	-856'275.56	0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-39'814.20	-55'161.85	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstiger Aufwand	67.89	82.97	15'525.44	15'553.85	5'215.98	4'010.75	-1'996.91	-755.60	7'475.46	7'420.83	8'149.37	8'733.17
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-25.66	518.36	-124.59	9'510.70	-327.99	2'860.32	0.00	0.00	-244.40	7'550.15	-87.79	1'730.52
Total Aufwendungen	40.78	601.29	15'398.46	25'064.54	4'886.18	6'870.48	-941'377.75	-912'193.01	7'228.67	14'970.97	7'127.61	10'463.68
Nettoerfolg	51'790.78	122'977.60	4'795'137.38	5'590'701.77	1'369'904.15	1'538'597.83	4'186'487.96	3'832'521.80	2'781'835.19	3'411'543.71	4'909'372.47	5'393'013.42
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-242'856.24	-32'509.79	-2'388'092.82	402'460.99	-3'716'688.35	-4'847'147.85	0.00	0.00	-2'428'912.68	2'848'183.08	351'254.73	276'436.04
Realisierter Erfolg	-191'065.46	90'467.81	2'407'044.56	5'993'162.76	-2'346'784.20	-3'308'550.02	4'186'487.96	3'832'521.80	352'922.51	6'259'726.79	5'260'627.20	5'669'449.46
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	149'552.30	-158'636.99	-224'190'938.29	-36'177'206.20	-34'252'016.13	-1'338'493.51	-21'209'658.51	-1'090'363.28	-68'257'298.71	-13'515'532.74	-284'465'503.80	-55'466'713.93
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-41'513.16</b>	<b>-68'169.18</b>	<b>-221'783'893.73</b>	<b>-30'184'043.44</b>	<b>-36'598'800.33</b>	<b>-4'647'043.53</b>	<b>-1'702'317.55</b>	<b>2'742'158.52</b>	<b>-67'904'376.20</b>	<b>-7'255'805.95</b>	<b>-279'204'876.60</b>	<b>-49'797'264.47</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 41](#).

## Vermögens- und Erfolgsrechnung Fortsetzung

Kapitalmarkt	Obligationen Unternehmungen Euro (CHF hedged) 31.12.2022	Obligationen Unternehmungen Euro (CHF hedged) 31.12.2021	Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged) 31.12.2022	Obligationen Unternehmungen USD (CHF hedged) 31.12.2021	Obligationen Euro 31.12.2022	Obligationen Euro 31.12.2021	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2022	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2021	Wandelanleihen Global 31.12.2022	Wandelanleihen Global 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>										
Bankguthaben	2'000.00	2'000.01	2'000.00	2'000.00	1'276.46	707.30	461.19	0.00	1'072.73	633.64
Effekten										
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	1'135'334'138.92	1'408'308'155.36	928'926'873.82	1'237'049'824.73	253'810'767.69	474'548'527.90	374'265'183.16	0.00	365'883'947.94	484'680'086.40
Sonstige Vermögenswerte	1.15	0.00	1.15	0.00	0.75	0.00	0.28	0.00	0.53	0.00
Gesamtvermögen	1'135'336'140.07	1'408'310'155.37	928'928'874.97	1'237'051'824.73	253'812'044.90	474'549'235.20	374'265'644.63	0.00	365'885'021.20	484'680'720.04
./. Verbindlichkeiten	-2'864.39	-3'549.07	-2'354.65	-3'099.52	-655.34	-1'229.18	-810.83	0.00	-917.43	-1'245.73
Nettovermögen	1'135'333'275.68	1'408'306'606.30	928'926'520.32	1'237'048'725.21	253'811'389.56	474'548'006.02	374'264'833.80	0.00	365'884'103.77	484'679'474.31
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>										
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	1'408'306'606.30	1'443'465'081.30	1'237'048'725.21	1'331'842'092.22	474'548'006.02	489'667'515.00	0.00	0.00	484'679'474.31	619'869'016.15
Ausgaben	10'141'995.73	47'942'103.51	27'689'688.20	97'153'611.25	0.00	50'000'245.75	436'032'873.36	0.00	3'918'664.42	7'709'062.92
Rücknahmen	-68'969'554.22	-64'342'196.69	-98'647'565.55	-166'951'535.48	-130'000'547.65	-25'000'180.74	-1'290'910.71	0.00	-62'665'915.81	-158'256'607.17
Gesamterfolg	-214'145'772.13	-18'758'381.82	-237'164'327.54	-24'995'442.78	-90'736'068.81	-40'119'573.99	-60'477'128.85	0.00	-60'048'119.15	15'358'002.41
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	1'135'333'275.68	1'408'306'606.30	928'926'520.32	1'237'048'725.21	253'811'389.56	474'548'006.02	374'264'833.80	0.00	365'884'103.77	484'679'474.31
	<b>01.01.–31.12.2022</b>	<b>01.01.–31.12.2021</b>	<b>01.01.–31.12.2022</b>	<b>01.01.–31.12.2021</b>	<b>01.01.–31.12.2022</b>	<b>01.01.–31.12.2021</b>	<b>14.01.–31.12.2022</b>	<b>01.01.–31.12.2021</b>	<b>01.01.–31.12.2022</b>	<b>01.01.–31.12.2021</b>
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>										
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten										
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	11'404'676.44	14'636'526.37	39'700'356.25	39'512'640.35	2'965'439.61	2'951'903.93	1'565'413.84	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-66.79	56'398.83	-145.16	188'415.83	0.00	-245.75	-180'210.48	0.00	-14.42	-62.92
Total Erträge	11'404'609.65	14'692'925.20	39'700'211.09	39'701'056.18	2'965'439.61	2'951'658.18	1'385'203.36	0.00	-14.42	-62.92
Passivzinsen	-2.42	0.00	-2.39	-0.01	-1.10	-0.82	-0.28	0.00	-0.88	-0.90
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	26.90	0.00	0.00	0.00
Sonstiger Aufwand	12'250.61	14'126.70	10'285.97	12'421.12	3'402.99	4'954.04	2'837.82	0.00	3'952.16	5'395.01
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-247.14	12'246.23	-490.73	37'658.50	-547.65	-180.74	-910.71	0.00	-165.81	-486.73
Total Aufwendungen	12'001.05	26'372.95	9'792.85	50'079.61	2'854.24	4'772.48	1'953.73	0.00	3'785.47	4'907.38
Nettoerfolg	11'392'608.60	14'666'552.25	39'690'418.24	39'650'976.57	2'962'585.37	2'946'885.70	1'383'249.63	0.00	-3'799.89	-4'970.30
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-2'741'196.81	5'007'024.56	-16'175'205.62	3'457'747.94	-27'809'774.06	-171'020.57	-43'038.41	0.00	8'765'067.61	32'754'982.67
Realisierter Erfolg	8'651'411.79	19'673'576.81	23'515'212.62	43'108'724.51	-24'847'188.69	2'775'865.13	1'340'211.22	0.00	8'761'267.72	32'750'012.37
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-222'797'183.92	-38'431'958.63	-260'679'540.16	-68'104'167.29	-65'888'880.12	-42'895'439.12	-61'817'340.07	0.00	-68'809'386.87	-17'392'009.96
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-214'145'772.13</b>	<b>-18'758'381.82</b>	<b>-237'164'327.54</b>	<b>-24'995'442.78</b>	<b>-90'736'068.81</b>	<b>-40'119'573.99</b>	<b>-60'477'128.85</b>	<b>0.00</b>	<b>-60'048'119.15</b>	<b>15'358'002.41</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 41](#).

## Vermögens- und Erfolgsrechnung Fortsetzung

Aktien	Aktien Schweiz	Aktien Schweiz	Aktien Schweiz	Aktien Schweiz	Aktien Europa	Aktien Europa	Aktien Europa	Aktien Europa	Aktien USA	Aktien USA	Aktien USA	Aktien USA
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
	CHF											
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>												
Bankguthaben	428.07	105.77	125.87	2'000.00	242'390.24	1'717.45	92'319.46	2'000.05	4'565.24	2'000.00	1'759.24	2'000.00
Effekten												
<i>Anteile Aktienfonds</i>	616'513'233.09	752'760'052.70	353'720'125.04	425'023'498.95	579'951'391.18	607'612'440.59	166'653'687.96	195'867'891.52	959'330'832.38	1'140'317'835.25	342'665'137.11	384'167'563.38
Sonstige Vermögenswerte	0.28	0.00	0.04	0.00	140.63	0.00	49.69	0.00	2.46	0.00	0.91	0.00
Gesamtvermögen	616'513'661.44	752'760'158.47	353'720'250.95	425'025'498.95	580'193'922.05	607'614'158.04	166'746'057.11	195'869'891.57	959'335'400.08	1'140'319'835.25	342'666'897.26	384'169'563.38
./. Verbindlichkeiten	-1'556.63	-1'813.76	-893.95	-1'017.86	-1'431.76	-1'394.39	-415.13	-604.07	-2'565.18	-2'759.27	-894.17	-958.83
Nettovermögen	616'512'104.81	752'758'344.71	353'719'357.00	425'024'481.09	580'192'490.29	607'612'763.65	166'745'641.98	195'869'287.50	959'332'834.90	1'140'317'075.98	342'666'003.09	384'168'604.55
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>												
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	752'758'344.71	717'044'529.19	425'024'481.09	297'480'561.36	607'612'763.65	595'551'290.46	195'869'287.50	214'212'187.62	1'140'317'075.98	1'079'257'847.46	384'168'604.55	300'806'257.13
Ausgaben	11'013'976.40	11'976'005.19	18'923'528.41	81'660'682.12	94'275'677.49	57'430'936.20	46'522'259.28	53'453'494.77	157'529'819.01	47'852'046.94	88'234'140.15	40'698'012.41
Rücknahmen	-25'135'882.46	-139'971'844.11	-19'557'080.85	-35'788'360.60	-26'059'821.73	-167'401'539.56	-56'280'498.25	-116'918'025.71	-43'021'389.10	-324'752'719.77	-58'105'796.34	-50'892'504.91
Gesamterfolg	-122'124'333.84	163'709'654.44	-70'671'571.65	81'671'598.21	-95'636'129.12	122'032'076.55	-19'365'406.55	45'121'630.82	-295'492'670.99	337'959'901.35	-71'630'945.27	93'556'839.92
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	616'512'104.81	752'758'344.71	353'719'357.00	425'024'481.09	580'192'490.29	607'612'763.65	166'745'641.98	195'869'287.50	959'332'834.90	1'140'317'075.98	342'666'003.09	384'168'604.55
	<b>01.01.-31.12.2022</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>										
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>												
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten												
<i>Anteile Aktienfonds</i>	12'728'800.92	11'480'595.13	8'915'205.55	8'436'379.31	16'543'618.57	9'337'173.52	6'200'295.08	5'319'201.35	6'958'117.59	3'451'190.14	5'196'765.74	4'142'697.13
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00	990'151.91	1'430'188.31	234'383.54	246'352.30	2'565.24	0.00	985.72	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	6'023.60	123'994.81	-478.41	10'067.88	1'180.62	1'133'807.58	2'740.72	24'755.23	-219.00	147'953.06	-240.15	987.59
Total Erträge	12'734'824.52	11'604'589.94	8'914'727.14	8'446'447.19	17'534'951.10	11'901'169.41	6'437'419.34	5'590'308.88	6'960'463.83	3'599'143.20	5'197'511.31	4'143'684.72
Passivzinsen	-0.32	-1.16	-1.25	0.00	-163.50	-0.04	-50.96	0.00	-3.70	-0.01	-2.15	0.00
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.00	0.00	0.06	216.54	1'044.62	0.00	137.52	0.00	0.00	0.00	0.91
Sonstiger Aufwand	6'545.79	7'464.60	3'772.02	3'926.98	8'810.86	13'419.46	2'525.72	4'564.73	10'913.30	11'245.00	3'706.97	3'561.83
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	117.54	338'667.46	7'419.15	17'059.90	4'428.27	148'460.44	2'959.95	1'289'993.82	-389.10	4'280.23	-196.26	57'250.56
Total Aufwendungen	6'663.01	346'130.90	11'189.92	20'986.94	13'292.17	162'924.48	5'434.71	1'294'696.07	10'520.50	15'525.22	3'508.56	60'813.30
Nettoerfolg	12'728'161.51	11'258'459.04	8'903'537.22	8'425'460.25	17'521'658.93	11'738'244.93	6'431'984.63	4'295'612.81	6'949'943.33	3'583'617.98	5'194'002.75	4'082'871.42
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	9'178'463.31	56'631'613.63	4'155'796.98	10'520'023.80	1'570'319.35	25'668'931.54	6'725'630.96	19'095'585.58	18'005'104.92	190'438'999.88	24'082'902.62	23'586'036.78
Realisierter Erfolg	21'906'624.82	67'890'072.67	13'059'334.20	18'945'484.05	19'091'978.28	37'407'176.47	13'157'615.59	23'391'198.39	24'955'048.25	194'022'617.86	29'276'905.37	27'668'908.20
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-144'030'958.66	95'819'581.77	-83'730'905.85	62'726'114.16	-114'728'107.40	84'624'900.08	-32'523'022.14	21'730'432.43	-320'447'719.24	143'937'283.49	-100'907'850.64	65'887'931.72
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-122'124'333.84</b>	<b>163'709'654.44</b>	<b>-70'671'571.65</b>	<b>81'671'598.21</b>	<b>-95'636'129.12</b>	<b>122'032'076.55</b>	<b>-19'365'406.55</b>	<b>45'121'630.82</b>	<b>-295'492'670.99</b>	<b>337'959'901.35</b>	<b>-71'630'945.27</b>	<b>93'556'839.92</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 41](#).

## Vermögens- und Erfolgsrechnung Fortsetzung

Aktien	Aktien Japan	Aktien Japan	Aktien Japan	Aktien Japan	Aktien Emerging Markets	Aktien Emerging Markets	Aktien Emerging Markets	Aktien Emerging Markets	Aktien Global Small Cap	Aktien Global Small Cap
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
	CHF									
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>										
Bankguthaben	2'000.00	2'000.00	608.20	1'368.27	3'725.68	57.24	2'745.06	630.41	23'841.83	2'000.00
Effekten										
<i>Anteile Aktienfonds</i>	429'027'896.94	453'935'173.09	68'970'179.33	82'654'305.43	663'955'148.17	752'944'709.33	205'766'423.49	252'805'775.87	262'776'485.77	316'724'223.50
Sonstige Vermögenswerte	1.15	0.00	0.39	0.00	2.00	0.00	1.52	0.00	12.93	0.00
Gesamtvermögen	429'029'898.09	453'937'173.09	68'970'787.92	82'655'673.70	663'958'875.85	752'944'766.57	205'769'170.07	252'806'406.28	262'800'340.53	316'726'223.50
./. Verbindlichkeiten	-1'023.74	-1'028.41	-173.64	-211.44	-1'625.01	-1'888.62	-517.64	-652.55	-679.57	-848.08
Nettovermögen	429'028'874.35	453'936'144.68	68'970'614.28	82'655'462.26	663'957'250.84	752'942'877.95	205'768'652.43	252'805'753.73	262'799'660.96	316'725'375.42
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>										
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	453'936'144.68	375'541'062.22	82'655'462.26	84'290'125.42	752'942'877.95	786'848'781.18	252'805'753.73	269'560'805.12	316'725'375.42	340'554'115.77
Ausgaben	43'138'672.55	101'301'198.14	2'650'742.92	1'218'104.97	84'723'833.03	28'428'373.74	4'699'904.26	3'312'358.45	18'588'002.82	1'878'448.88
Rücknahmen	-109'991.18	-80'762'817.87	-4'404'382.30	-7'453'667.40	-1'190'251.72	-74'719'019.29	-3'181'837.55	-22'020'889.09	-18'500'492.41	-91'492'434.17
Gesamterfolg	-67'935'951.70	57'856'702.19	-11'931'208.60	4'600'899.27	-172'519'208.42	12'384'742.32	-48'555'168.01	1'953'479.25	-54'013'224.87	65'785'244.94
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	429'028'874.35	453'936'144.68	68'970'614.28	82'655'462.26	663'957'250.84	752'942'877.95	205'768'652.43	252'805'753.73	262'799'660.96	316'725'375.42
	<b>01.01.-31.12.2022</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>								
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>										
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten										
<i>Anteile Aktienfonds</i>	8'695'857.73	6'387'555.52	1'736'847.15	1'440'898.89	22'442'196.94	9'599'911.17	6'429'945.25	4'410'297.48	5'152'803.43	4'199'967.82
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00	3'829.43	0.00	3'313.05	0.00	77'897.61	60'823.73
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	36'303.37	718'801.86	-1'342.92	1'645.03	-425.85	360'876.26	-4.26	17'141.55	1'147.18	10'551.12
Total Erträge	8'732'161.10	7'106'357.38	1'735'504.23	1'442'543.92	22'445'600.52	9'960'787.43	6'433'254.04	4'427'439.03	5'231'848.22	4'271'342.67
Passivzinsen	-2.35	0.00	-1.29	0.00	-2.00	-1.25	-1.87	-0.84	-14.17	0.00
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.07	0.00	0.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30.86
Sonstiger Aufwand	4'248.91	20'407.30	723.15	4'343.31	6'763.30	7'856.17	2'267.66	2'722.32	2'982.10	5'728.85
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	8.82	2'182.13	36'193.64	2'351.62	-1.72	5'077.82	2.63	-39.09	357.59	5'565.83
Total Aufwendungen	4'255.38	22'589.50	36'915.50	6'695.46	6'759.58	12'932.74	2'268.42	2'682.39	3'325.52	11'325.54
Nettoerfolg	8'727'905.72	7'083'767.88	1'698'588.73	1'435'848.46	22'438'840.94	9'947'854.69	6'430'985.62	4'424'756.64	5'228'522.70	4'260'017.13
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	3'612.44	19'440'871.78	755'240.25	1'633'824.68	159'247.78	22'079'532.82	484'719.68	6'677'655.75	7'427'153.61	44'668'922.05
Realisierter Erfolg	8'731'518.16	26'524'639.66	2'453'828.98	3'069'673.14	22'598'088.72	32'027'387.51	6'915'705.30	11'102'412.39	12'655'676.31	48'928'939.18
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-76'667'469.86	31'332'062.53	-14'385'037.58	1'531'226.13	-195'117'297.14	-19'642'645.19	-55'470'873.31	-9'148'933.14	-66'668'901.18	16'856'305.76
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-67'935'951.70</b>	<b>57'856'702.19</b>	<b>-11'931'208.60</b>	<b>4'600'899.27</b>	<b>-172'519'208.42</b>	<b>12'384'742.32</b>	<b>-48'555'168.01</b>	<b>1'953'479.25</b>	<b>-54'013'224.87</b>	<b>65'785'244.94</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 41](#).

## Vermögens- und Erfolgsrechnung Fortsetzung

Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien		
	Wohnen Schweiz 31.12.2022	Wohnen Schweiz 31.12.2021	Traditionell Schweiz 31.12.2022	Traditionell Schweiz 31.12.2021	Geschäft Schweiz 31.12.2022	Geschäft Schweiz 31.12.2021	Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2022	Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2021	Immobilien Europa Direkt 31.12.2022	Immobilien Europa Direkt 31.12.2021	Immobilien USA 31.12.2022	Immobilien USA 31.12.2021		
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>														
Anlagevermögen	3'017'493'893.35	2'655'348'309.37	766'784'936.85	740'791'907.05	816'006'943.75	808'129'553.46	192'275'000.00	132'779'000.00	1'435'066'812.83	1'395'086'359.12	441'928'671.00	341'614'239.58		
Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Angefangene Bauten (inkl. Land)	350'010'000.00	183'818'048.59	0.00	0.00	54'700'000.00	40'610'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Fertige Bauten (inkl. Land)	2'667'483'893.35	2'471'530'260.78	766'784'936.85	740'791'907.05	761'306'943.75	767'519'553.46	192'275'000.00	132'779'000.00	1'217'312'837.00	1'220'347'650.21	441'928'671.00	341'614'239.58		
Miteigentumsanteile	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	217'753'975.83	174'738'708.91	0.00	0.00		
Umlaufvermögen	46'952'506.97	25'715'908.92	8'920'879.94	7'740'285.75	10'726'312.33	11'201'285.77	1'756'159.97	6'566'662.86	97'546'711.78	228'487'044.43	25'339'154.24	17'130'309.40		
Flüssige Mittel	17'472'056.85	5'653'562.79	4'390'472.91	3'908'796.30	2'022'214.73	3'868'925.58	1'351'035.00	5'931'932.05	78'066'452.99	220'627'729.50	23'877'498.61	16'206'092.88		
Kurzfristige Forderungen	18'816'650.85	18'244'424.57	4'528'449.28	3'826'688.07	6'531'056.12	6'014'671.24	326'872.57	101'913.01	4'478'824.14	6'930'531.99	1'090'444.99	303'517.99		
Aktive Rechnungsabgrenzungen	10'663'799.27	1'817'921.56	1'957.75	4'801.38	2'173'041.48	1'317'688.95	78'252.40	532'817.80	0.00	0.00	371'210.64	620'698.53		
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15'001'434.65	927'382.94	0.00	0.00		
Langfristige Darlehen	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'400.00	0.00	0.00		
Gesamtvermögen	3'064'446'400.32	2'681'064'218.29	775'705'816.79	748'532'192.80	826'733'256.08	819'330'839.23	194'031'159.97	139'345'662.86	1'532'613'524.61	1'623'573'403.55	467'267'825.24	358'744'548.98		
Fremdkapital	-295'326'370.27	-287'842'177.32	-55'106'707.11	-52'335'155.80	-79'977'304.03	-104'571'091.91	-5'219'322.61	-5'217'561.58	-404'151'606.53	-459'059'190.26	-40'665'405.86	-34'159'053.92		
./. Derivative Finanzinstrumente <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.97	-383'186.87	0.00	0.00		
./. Kurzfristige Verbindlichkeiten	-34'770'848.53	-19'022'528.38	-4'980'683.91	-4'059'662.18	-8'821'126.31	-5'202'114.83	-402'578.08	-536'204.68	-8'105'092.42	-9'309'702.09	-3'646'618.00	-2'974'857.30		
./. Passive Rechnungsabgrenzungen	-23'904'647.93	-20'426'540.78	-2'765'542.20	-4'407'634.62	-3'262'916.72	-4'611'687.08	-2'090'388.53	-2'420'892.90	-10'378'729.75	-15'931'553.33	-487'579.85	-370'318.65		
./. Hypothekarschulden (inkl. andere verzinsliche Darlehen)	-125'500'000.00	-139'000'000.00	0.00	0.00	-60'450'000.00	-85'450'000.00	0.00	0.00	-297'989'738.41	-341'459'141.72	0.00	0.00		
./. Rückstellungen	-2'486'755.81	-4'997'348.16	0.00	0.00	-36'846.00	0.00	-599'750.00	-100'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
./. Latente Steuern	-108'664'118.00	-104'395'760.00	-47'360'481.00	-43'867'859.00	-7'406'415.00	-9'307'290.00	-2'126'606.00	-2'160'464.00	-69'988'474.30	-72'004'200.29	0.00	0.00		
./. Minderheitsanteile am Kapital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-17'689'570.68	-19'971'405.96	-36'531'208.01	-30'813'877.97		
Nettovermögen	2'769'120'030.05	2'393'222'040.97	720'599'109.68	696'197'037.00	746'755'952.05	714'759'747.32	188'811'837.36	134'128'101.28	1'128'461'918.08	1'164'514'213.29	426'602'419.38	324'585'495.06		
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>														
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	2'393'222'040.97	2'029'148'488.81	696'197'037.00	649'596'912.95	714'759'747.32	618'595'469.74	134'128'101.28	47'567'697.48	1'164'514'213.29	970'199'234.54	324'585'495.52	158'076'042.95		
Zeichnungen	301'455'809.66	221'771'388.15	0.00	0.00	27'009'326.44	62'931'000.09	60'229'227.59	79'167'385.07	0.00	44'450'483.49	75'081'201.86	133'028'424.03		
Rücknahmen	-25'412'509.26	-24'072'957.64	-13'833'150.90	-5'908'064.31	-27'594'733.38	-5'222'213.84	-2'994'952.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Gesamterfolg des Geschäftsjahres	99'854'688.68	166'375'121.65	38'235'223.58	52'508'188.36	32'581'611.67	38'455'491.33	-2'550'538.76	7'393'018.73	-36'052'295.21	149'864'495.26	26'935'722.00	33'481'028.53		
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	2'769'120'030.05	2'393'222'040.97	720'599'109.68	696'197'037.00	746'755'952.05	714'759'747.32	188'811'837.36	134'128'101.28	1'128'461'918.08	1'164'514'213.29	426'602'419.38	324'585'495.52		

<sup>1</sup> Weitere Angaben zu «Derivative Finanzinstrumente» finden Sie auf den [Seiten 48 und 51](#).

## Vermögens- und Erfolgsrechnung Fortsetzung

Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien
	Wohnen Schweiz 01.01.–31.12.2022	Wohnen Schweiz 01.01.–31.12.2021	Traditionell Schweiz 01.01.–31.12.2022	Traditionell Schweiz 01.01.–31.12.2021	Immobilien Geschäft Schweiz 01.01.–31.12.2022	Immobilien Geschäft Schweiz 01.01.–31.12.2021	Wohnen im Alter Schweiz 01.01.–31.12.2022	Wohnen im Alter Schweiz 01.01.–31.12.2021	Immobilien Europa Direkt 01.01.–31.12.2022	Immobilien Europa Direkt 01.01.–31.12.2021	Immobilien USA 01.01.–31.12.2022	Immobilien USA 01.01.–31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>												
Mietertrag Netto	93'097'174.77	90'700'499.12	26'856'975.64	25'862'605.59	33'745'356.01	35'806'491.76	5'058'740.42	2'401'705.60	63'710'575.74	65'074'903.76	16'970'105.06	9'546'961.38
Soll-Mietertrag (netto), inkl. nicht ausgliederte Nebenkosten	97'146'243.14	96'395'807.31	27'889'433.90	26'721'558.70	37'300'105.14	37'949'434.03	6'072'406.75	2'687'993.10	64'658'445.23	65'074'903.76	17'213'287.15	9'546'961.38
Minderertrag Leerstand	-3'640'361.10	-5'183'144.60	-603'325.75	-756'027.90	-3'192'938.34	-1'723'385.61	-504'269.30	-286'287.50	-947'869.49	0.00	-243'182.09	0.00
Inkassoverluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen	-408'707.27	-512'163.59	-429'132.51	-102'925.21	-361'810.79	-419'556.66	-509'397.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Unterhalt Immobilien	-12'958'715.21	-13'528'790.57	-2'492'146.34	-2'684'780.48	-2'629'457.93	-3'661'138.30	-19'281.87	-17'062.80	-5'069'369.06	-4'924'936.12	-1'511'670.68	-513'981.54
Instandhaltung	-8'557'931.48	-9'565'614.70	-2'254'562.05	-2'017'574.75	-1'774'582.67	-1'766'901.06	-21'155.85	-15'230.65	-5'069'369.06	-4'924'936.12	-1'511'670.68	-513'981.54
Instandsetzung	-4'400'783.73	-3'963'175.87	-237'584.29	-667'205.73	-854'875.26	-1'894'237.24	1'873.98	-1'832.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Betriebsaufwand	-9'709'223.98	-9'403'322.48	-2'570'275.17	-2'772'922.69	-3'071'078.49	-2'842'751.68	-298'608.20	-76'120.78	-11'691'584.43	-9'228'295.29	-3'235'500.69	-1'061'696.73
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren	-87'393.29	-145'305.37	-121.04	-1'652.60	-4'299.70	-3'779.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Nicht verrechenbare Heiz- und Betriebskosten	-2'550'326.16	-2'160'907.51	-508'818.27	-522'977.19	-994'549.25	-715'476.59	-55'394.40	22'155.45	-3'580'706.11	-3'033'001.86	0.00	0.00
Forderungsverluste, Delkredereveränderung	0.00	303.76	0.00	-44'373.90	0.00	67'002.32	0.00	0.00	-83'021.38	8'830.97	0.00	0.00
Versicherungen	-796'431.12	-800'202.18	-215'437.65	-205'863.35	-267'226.01	-336'137.89	-45'397.95	-26'873.30	-527'272.63	-528'950.57	-294'184.71	-103'534.74
Bewirtschaftungshonorare <sup>1</sup>	-4'052'606.61	-3'775'714.92	-1'220'395.26	-1'086'845.03	-1'180'052.14	-1'259'395.77	-122'334.50	-41'643.49	-200'406.78	-492'474.89	-373'238.87	-212'116.98
Vermietungs- und Insertionskosten	-241'073.83	-265'741.02	-44'666.86	-60'761.84	-91'142.27	-84'523.85	-6'142.95	-247.70	-23'182.93	-1'421.00	0.00	0.00
Steuern und Abgaben	-1'448'771.92	-1'340'525.33	-515'298.96	-603'778.76	-398'381.00	-384'078.63	-55'104.00	-18'063.14	-7'152'440.45	-3'700'063.19	-1'857'418.01	-257'303.57
Übriger operativer Aufwand	-532'621.05	-915'229.91	-65'537.13	-246'670.02	-135'428.12	-126'362.22	-14'234.40	-11'448.60	-124'554.15	-1'481'214.75	-710'659.10	-488'741.44
Operatives Ergebnis	70'429'235.58	67'768'386.07	21'794'554.13	20'404'902.42	28'044'819.59	29'302'601.78	4'740'850.35	2'308'522.02	46'949'622.25	50'921'672.35	12'222'933.69	7'971'283.11
Sonstige Erträge	5'654'408.21	7'000'073.75	-2'078.17	-1'061.79	32'947.84	303'506.36	-8'892.88	-13'469.34	9'323'989.30	7'237'867.22	2'976'684.19	1'364'550.20
Aktivzinsen	16'521.35	0.00	3'690.95	0.00	4'186.75	0.00	499.10	0.00	451'727.79	444'110.95	31'210.70	16.11
Negativzinsen	-29'128.79	-29'987.32	-11'944.20	-17'055.15	-21'119.25	-16'534.20	-9'391.98	-13'469.36	-103'832.02	-190'949.73	-5'244.46	-974.47
Baurechtszinserträge	13'125.00	13'125.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Übrige Erträge	5'653'890.65	7'016'936.07	6'175.08	15'993.36	49'880.34	320'040.56	0.00	0.02	8'976'093.53	6'984'706.00	2'950'717.95	1'365'508.56
Finanzierungsaufwand	-581'557.67	-199'404.49	-5'036.65	-5'706.90	-138'384.85	-59'404.85	-26'532.78	-19'736.30	-8'119'899.29	-8'174'103.03	-13'299.11	-7'286.05
Hypothekarzinsen	-259'962.58	0.00	0.00	0.00	-131'819.95	-52'239.05	0.00	0.00	-6'826'714.32	-7'132'036.36	0.00	0.00
Sonstige Passivzinsen	-30'954.49	-37'904.49	-5'036.65	-5'706.90	-3'731.90	-4'329.80	-2'399.93	-1'686.80	-1'293'184.97	-1'042'066.67	-13'299.11	-7'286.05
Baurechtszinsen	-290'640.60	-161'500.00	0.00	0.00	-2'833.00	-2'836.00	-24'132.85	-18'049.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Verwaltungsaufwand	-13'464'027.88	-11'823'043.26	-3'613'952.68	-3'400'511.61	-3'674'180.62	-3'772'272.04	-1'235'399.93	-596'061.48	-13'647'747.21	-14'550'664.69	-4'361'111.10	-3'227'300.28
Geschäftsführungshonorar <sup>1</sup>	-12'877'216.02	-11'393'402.58	-3'489'706.85	-3'282'773.72	-3'526'292.82	-3'643'385.71	-1'117'929.26	-572'312.92	-8'678'970.64	-10'786'206.39	-3'746'114.23	-2'779'734.75
Schätzungs- und Revisionsaufwand	-312'967.54	-286'722.24	-76'302.73	-76'412.08	-75'094.12	-83'632.18	-27'403.74	-12'148.56	-409'704.16	-472'188.54	-92'475.80	-82'640.91
Übriger Verwaltungsaufwand	-273'844.32	-142'918.44	-47'943.10	-41'325.81	-72'793.68	-45'254.15	-90'066.93	-11'600.00	-4'559'072.41	-3'292'269.76	-522'521.07	-364'924.62
Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche	3'416'263.13	2'269'827.45	-167'599.10	-92'185.69	-15'093.06	735'776.62	405'725.16	832'614.93	-1'033'558.76	-2'117'581.49	105'962.93	1'852'770.33
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	3'829'239.37	2'839'365.48	0.00	0.00	535'424.87	838'606.16	410'772.41	832'614.93	0.00	987'943.26	1'043'854.11	2'489'755.17
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	-412'976.24	-569'538.03	-167'599.10	-92'185.69	-550'517.93	-102'829.54	-5'047.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
./. Anteile Minderheiten am Nettoertrag	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'033'558.76	-3'105'524.75	-937'891.18	-636'984.84
Nettoertrag des Geschäftsjahres	65'454'321.37	65'015'839.52	18'005'887.53	16'905'436.43	24'250'108.90	26'510'207.87	3'875'749.92	2'511'869.83	33'472'406.29	33'317'190.36	10'931'170.60	7'954'017.31
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	3'991'975.40	15'160'932.22	-975.50	-371.00	4'599'495.56	329'070.81	915.75	-28'539.90	872'600.47	-133'852'629.78	-25'314.73	0.00
./. Anteile Minderheiten am realisierten Kapitalerfolg	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	127'160'457.99	0.00	0.00
Realisierter Erfolg	69'446'296.77	80'176'771.74	18'004'912.03	16'905'065.43	28'849'604.46	26'839'278.68	3'876'665.67	2'483'329.93	34'345'006.76	26'625'018.56	10'905'855.87	7'954'017.31
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	34'676'749.91	106'890'966.91	23'722'933.55	42'073'635.93	1'831'132.21	14'900'860.65	-6'461'062.43	7'070'152.80	-75'533'484.86	303'476'319.38	17'387'114.90	27'951'618.70
Veränderung latente Steuern	-4'268'358.00	-20'692'617.00	-3'492'622.00	-6'470'513.00	1'900'875.00	-3'284'648.00	33'858.00	-2'160'464.00	1'820'788.42	-78'631'893.24	0.00	0.00
./. Anteile Minderheiten am nicht realisierten Kapitalerfolg	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3'315'393.95	-101'604'949.44	-1'357'248.52	-2'424'607.47
Gesamterfolg	99'854'688.68	166'375'121.65	38'235'223.58	52'508'188.36	32'581'611.67	38'455'491.33	-2'550'538.76	7'393'018.73	-36'052'295.73	149'864'495.26	26'935'722.24	33'481'028.53

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 41](#).

## Vermögens- und Erfolgsrechnung Fortsetzung

Immobilien und Alternative Anlagen	Immobilien Global 31.12.2022	Immobilien Global 31.12.2021	Immobilien Indirekt Global Passiv 31.12.2022	Immobilien Indirekt Global Passiv 31.12.2021	Alternative Alpha 31.12.2022 <sup>3</sup>	Alternative Alpha 31.12.2021	Alternative Beta 31.12.2022 <sup>3</sup>	Alternative Beta 31.12.2021	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2022 <sup>3</sup>	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2021 <sup>3</sup>	ILS Life I 31.12.2022	ILS Life I 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>												
Bankguthaben	1'226'133.90	783'476.33	1'651.39	2'000.00	100'025.91	192'634.97	2'000.00	2'000.00	4'485.69	7'806.04	1'350'570.20	1'939'289.04
Effekten												
<i>Anteile Aktienfonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14'333'234.77	21'583'609.44
<i>Anteile Obligationen</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20'216'511.82	24'470'580.57
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	4'626'000.00	0.00	202'192'461.04	376'381'089.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile alternativer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	494'778.22	281'198'870.66	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	61'045'893.19	57'622'157.61	0.00	0.00	7'613'621.70	497'552'421.40	0.00	0.00	9'094'111.41	9'136'827.70	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	129'997.45	109'936.94	20.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.58	2'800'000.00	74'484.52	59'521.11
Gesamtvermögen	67'028'024.54	58'515'570.88	202'194'132.76	376'383'089.70	7'713'647.61	497'745'056.37	496'778.22	281'200'870.66	9'098'599.68	11'944'633.74	35'974'801.31	48'053'000.16
./ Verbindlichkeiten	-104'913.52	-74'438.09	-505.31	-927.80	0.00	-40'651.68	-5'304.20	-34'329.13	-757.93	-801'091.44	-108'494.99	-134'076.34
Nettovermögen	66'923'111.02	58'441'132.79	202'193'627.45	376'382'161.90	7'713'647.61	497'704'404.69	491'474.02	281'166'541.53	9'097'841.75	11'143'542.30	35'866'306.32	47'918'923.82
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>												
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	58'441'132.79	40'716'176.85	376'382'161.90	325'335'442.75	497'704'404.69	455'799'546.00	281'166'541.53	461'058'904.91	11'143'542.30	27'998'354.48	47'918'923.82	47'345'288.96
Teilkapitalrückzahlung aufgrund Liquidation	0.00	0.00	0.00	0.00	-472'203'084.37	0.00	-18'494'092.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ausbezahlte Zwischenausschüttungen (Kapital)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-9'818'444.03	-7'515'789.95
Ausbezahlte Zwischenausschüttungen (Ertrag) <sup>2</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'581'556.08	-1'444'209.96
Ausgaben	8'578'879.34	12'013'096.87	2'843'234.57	39'229'261.05	0.00	35'000'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8'238'731.54
Rücknahmen	0.00	0.00	-91'487'536.25	-92'688'823.04	-32'006'114.79	0.00	-262'004'766.84	-196'644'191.99	-1'999'771.69	-17'496'252.75	0.00	0.00
Währungserfolg	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg	-96'901.11	5'711'859.07	-85'544'232.77	104'506'281.14	14'218'442.08	6'904'858.69	-176'208.11	16'751'828.61	-45'928.86	641'440.57	-652'617.39	1'294'903.23
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	66'923'111.02	58'441'132.79	202'193'627.45	376'382'161.90	7'713'647.61	497'704'404.69	491'474.02	281'166'541.53	9'097'841.75	11'143'542.30	35'866'306.32	47'918'923.82
	<b>01.01.-31.12.2022</b>	01.01.-31.12.2021	<b>01.01.-31.12.2022</b>	01.01.-31.12.2021	<b>01.01.-31.12.2022</b>	01.01.-31.12.2021	<b>01.01.-31.12.2022</b>	01.01.-31.12.2021	<b>01.01.-31.12.2022</b>	01.01.-31.12.2021	<b>01.01.-31.12.2022</b>	01.01.-31.12.2021
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>												
Erträge der Bankguthaben	5'142.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten												
<i>Anteile Aktienfonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	762'420.91	1'018'505.31
<i>Anteile Obligationen</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'290'957.90	1'276'334.17
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	8'258'824.38	10'453'447.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile alternativer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2'724'617.25	8'184'964.48	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	360'391.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	0.00	23'723.36	31'199.21	0.00	66'044.02	34'327.89	0.00	0.00	0.00	2'587.16	1'499.71
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	21'120.66	-13'096.87	155.87	60'738.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	181'268.46
Total Erträge	386'654.83	-13'096.87	8'282'703.61	10'545'385.65	0.00	66'044.02	2'758'945.14	8'184'964.48	0.00	0.00	2'055'965.97	2'477'607.65
Passivzinsen	-3'181.51	-7'045.22	-21.57	0.00	-124.12	0.00	-1.24	-9.37	-7.76	0.00	-942.83	0.00
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	-128'505.80	-87'196.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	460'380.02	532'702.27
Schätzungs- und Revisionsaufwand	-1'201.76	-2'478.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen	-3'564.98	-3'982.43	521.09	0.05	511.42	1'780.26	0.00	0.00	0.00	2.07	7'499.72	17'081.75
Sonstiger Aufwand	-12'023.95	-3'484.88	2'690.65	4'789.66	50'333.10	159'368.50	5'304.20	148'512.82	2'992.02	4'984.98	25'967.46	49'535.77
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	0.00	0.00	97.03	571'699.77	-6'114.79	0.00	-4'766.84	3'355'808.01	228.31	-6'252.75	0.00	0.00
Total Aufwendungen	-148'478.00	-104'187.82	3'287.20	576'489.48	44'605.61	161'148.76	536.12	3'504'311.46	3'212.57	-1'265.70	492'904.37	599'319.79
Nettoerfolg	238'176.83	-117'284.69	8'279'416.41	9'968'896.17	-44'605.61	-95'104.74	2'758'409.02	4'680'653.02	-3'212.57	1'265.70	1'563'061.60	1'878'287.86
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	0.00	0.00	3'438'608.92	13'388'300.01	472'454'282.56	0.00	-26'151'793.52	-34'448'319.69	0.00	-3'051'239.08	894'275.42	78'125.40
Realisierter Erfolg	238'176.83	-117'284.69	11'718'025.33	23'357'196.18	472'409'676.95	-95'104.74	-23'393'384.50	-29'767'666.67	-3'212.57	-3'049'973.38	2'457'337.02	1'956'413.26
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-335'077.94	5'829'143.76	-97'262'258.10	81'149'084.96	-458'191'234.87	6'999'963.43	23'217'176.39	46'519'495.28	-42'716.29	3'691'413.95	-3'109'954.41	-661'510.03
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-96'901.11</b>	<b>5'711'859.07</b>	<b>-85'544'232.77</b>	<b>104'506'281.14</b>	<b>14'218'442.08</b>	<b>6'904'858.69</b>	<b>-176'208.11</b>	<b>16'751'828.61</b>	<b>-45'928.86</b>	<b>641'440.57</b>	<b>-652'617.39</b>	<b>1'294'903.23</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 41.

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

<sup>3</sup> Die Anlagegruppe befindet sich in Liquidation.

## Vermögens- und Erfolgsrechnung Fortsetzung

Alternative Anlagen	Private Equity I	Private Equity I	Private Equity II	Private Equity II	Private Equity III	Private Equity III	Private Equity IV	Private Equity IV	Private Equity
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	Co-Investments I
	USD	31.12.22 <sup>2</sup>							
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>									
Bankguthaben	88'432.27	84'740.73	111'569.94	79'426.14	159'531.58	142'344.73	130'492.74	82'487.07	47'894.70
Effekten									
<i>Anteile Aktienfonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile Obligationen</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile alternativer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	136'573'551.03	188'562'152.98	230'490'406.97	248'912'969.00	355'493'781.09	353'718'401.01	179'807'324.98	106'764'508.02	90'448'877.98
Sonstige Vermögenswerte	1'826'016.33	10'883'304.92	1'704'963.26	3'490'192.16	2'064'304.95	16'349.72	18'759.16	51'425.53	57.87
Gesamtvermögen	138'487'999.63	199'530'198.63	232'306'940.17	252'482'587.30	357'717'617.62	353'877'095.46	179'956'576.88	106'898'420.62	90'496'830.55
./ Verbindlichkeiten	-12'099.52	-21'537.93	-20'840.29	-36'501.66	-31'426.46	-2'993'229.46	-12'519'148.24	-16'291'386.12	-7'013.60
Nettovermögen	138'475'900.11	199'508'660.70	232'286'099.88	252'446'085.64	357'686'191.16	350'883'866.00	167'437'428.64	90'607'034.50	90'489'816.95
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>									
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	199'508'660.70	204'009'704.68	252'446'085.64	215'297'634.83	350'883'866.00	191'732'650.29	90'607'034.50	7'410'259.17	0.00
Ausgaben	2'780'804.32	2'935'307.38	4'539'160.57	13'184'115.76	22'668'880.14	70'304'461.51	65'148'788.39	74'332'171.19	91'118'954.35
Rücknahmen	-64'421'980.62	-70'337'123.54	-32'386'715.35	-33'197'595.99	-35'531'374.48	0.00	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg	608'415.71	62'900'772.18	7'687'569.02	57'161'931.04	19'664'819.50	88'846'754.20	11'681'605.75	8'864'604.14	-629'137.40
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	138'475'900.11	199'508'660.70	232'286'099.88	252'446'085.64	357'686'191.16	350'883'866.00	167'437'428.64	90'607'034.50	90'489'816.95
	<b>01.01.–31.12.2022</b>	<b>01.01.–31.12.2021</b>	<b>01.01.–31.12.2022</b>	<b>01.01.–31.12.2021</b>	<b>01.01.–31.12.2022</b>	<b>01.01.–31.12.2021</b>	<b>01.01.–31.12.2022</b>	<b>01.01.–31.12.2021</b>	<b>29.11.21–31.12.22</b>
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>									
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten									
<i>Anteile Aktienfonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile Obligationen</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile alternativer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	14.62	0.00	8.93	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-665.05	-522.53	-899.16	-4'509.13	-9'471.10	-43'910.24	-133'931.92	-277'634.83	-581'772.76
Total Erträge	-665.05	-507.91	-899.16	-4'500.20	-9'471.10	-43'910.24	-133'931.92	-277'634.83	-581'772.76
Passivzinsen	-161.75	0.00	-192.03	0.00	-269.60	-4'351.39	-268.27	0.00	-165.13
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstiger Aufwand	55'525.85	75'946.59	88'327.63	88'493.72	137'217.76	191'570.11	137'566.66	141'221.43	169'943.21
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-11'606.62	-13'460.54	-6'743.35	-5'062.99	-9'875.47	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Aufwendungen	43'757.48	62'486.05	81'392.25	83'430.73	127'072.69	187'218.72	137'298.39	141'221.43	169'778.08
Nettoerfolg	-44'422.53	-62'993.96	-82'291.41	-87'930.93	-136'543.79	-231'128.96	-271'230.31	-418'856.26	-751'550.84
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	27'613'352.55	34'920'378.91	14'328'574.12	14'151'681.26	6'839'602.48	-710.50	2'582.06	-501.33	4'378.08
Realisierter Erfolg	27'568'930.02	34'857'384.95	14'246'282.71	14'063'750.33	6'703'058.69	-231'839.46	-268'648.25	-419'357.59	-747'172.76
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-26'960'514.31	28'043'387.23	-6'558'713.69	43'098'180.71	12'961'760.81	89'078'593.66	11'950'254.00	9'283'961.73	118'035.36
<b>Gesamterfolg</b>	<b>608'415.71</b>	<b>62'900'772.18</b>	<b>7'687'569.02</b>	<b>57'161'931.04</b>	<b>19'664'819.50</b>	<b>88'846'754.20</b>	<b>11'681'605.75</b>	<b>8'864'604.14</b>	<b>-629'137.40</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 41.

<sup>2</sup> Aufgrund der Lancierung der Anlagegruppe im November 2021 und der daraus resultierenden kurzen Zeitspanne im 2021 wurde für die Anlagegruppe ein überlanges Geschäftsjahr angewendet.

## Vermögens- und Erfolgsrechnung Fortsetzung

Alternative Anlagen und Infrastruktur	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2022	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2021	Senior Loans Global 31.12.2022	Senior Loans Global 31.12.2021	Infrastruktur I 31.12.2022	Infrastruktur I 31.12.2021	Infrastruktur II 31.12.2022	Infrastruktur II 31.12.2021	Infrastruktur III 31.12.2022	Infrastruktur III 31.12.2021	Infrastruktur IV 31.12.2022	Infrastruktur IV 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
<b>Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen</b>												
Bankguthaben	260'100.72	154'429.11	839'991.94	290'227.66	160'087.69	2'606'254.39	215'241.21	307'910.14	232'335.47	140'864.40	111'153.80	0.00
Effekten												
<i>Anteile Obligationen</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	501'399'542.30	544'334'304.75	798'649'022.49	813'824'691.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile alternativer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	162'622'181.99	187'904'053.03	259'056'969.03	278'063'015.95	383'871'028.90	223'931'050.01	47'072'542.01	0.00
Sonstige Vermögenswerte	12'902'367.91	0.00	738.75	0.00	2'264.50	1'945.87	589.65	82.17	70'974.05	0.00	58'605.75	0.00
Gesamtvermögen	514'562'010.93	544'488'733.86	799'489'753.18	814'114'918.95	162'784'534.18	190'512'253.29	259'272'799.89	278'371'008.26	384'174'338.42	224'071'914.41	47'242'301.56	0.00
./. Verbindlichkeiten	-12'855'442.23	-24'787.45	-5'190.35	-5'373.50	-12'675.71	-14'403.10	-19'807.70	-21'160.21	-172'122.30	-15'790.45	-118'807.96	0.00
Nettovermögen	501'706'568.70	544'463'946.41	799'484'562.83	814'109'545.45	162'771'858.47	190'497'850.19	259'252'992.19	278'349'848.05	384'002'216.12	224'056'123.96	47'123'493.60	0.00
<b>Veränderung des Nettovermögens</b>												
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	544'463'946.41	475'372'211.58	814'109'545.45	787'164'154.09	190'497'850.19	186'836'903.75	278'349'848.05	261'306'433.08	224'056'123.96	20'684'341.65	0.00	0.00
Ausgaben	17'789'890.95	60'776'599.77	0.00	0.00	0.00	1'493'055.08	10'430'808.99	12'899'403.15	150'121'295.91	188'721'775.00	46'724'989.29	0.00
Rücknahmen	-37'228'996.76	-13'498'682.09	0.00	-32'935'881.13	-41'146'296.60	-35'284'036.81	-53'083'869.84	-34'999'199.40	-11'974'178.26	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg	-23'318'271.90	21'813'817.15	-14'624'982.62	59'881'272.49	13'420'304.88	37'451'928.17	23'556'204.99	39'143'211.22	21'798'974.51	14'650'007.31	398'504.31	0.00
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	501'706'568.70	544'463'946.41	799'484'562.83	814'109'545.45	162'771'858.47	190'497'850.19	259'252'992.19	278'349'848.05	384'002'216.12	224'056'123.96	47'123'493.60	0.00
	<b>01.01.-31.12.2022</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2022</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2022</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2022</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2022</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>13.06.-31.12.2022</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>
<b>Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen</b>												
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten												
<i>Anteile Obligationen</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile alternativer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	346'442.27	150'586.91	572'781.46	199'533.56	56.41	317.88	0.14	61.21	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	7'182.24	3'469.34	0.00	0.00	0.00	-517.78	-1'474.46	-3'467.89	-87'649.18	-883'306.99	-59'013.29	0.00
Total Erträge	353'624.51	154'056.25	572'781.46	199'533.56	56.41	-199.90	-1'474.32	-3'406.68	-87'649.18	-883'306.99	-59'013.29	0.00
Passivzinsen	-1'249.57	0.00	-1'394.21	0.00	-6'081.35	0.00	-1'743.28	0.00	-487.99	0.00	0.00	0.00
Verwaltungskommission <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Negativzinsen	2'848.23	2'490.79	2'811.61	6'350.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	28.96	0.00
Sonstiger Aufwand	36'828.13	50'529.08	20'677.88	22'805.58	50'261.51	57'420.98	92'833.64	93'339.63	320'792.09	308'732.83	71'206.82	0.00
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	20'707.56	130.91	0.00	-288.04	-3'528.47	-5'182.32	-4'646.37	-14'288.00	-5'293.45	0.00	0.00	0.00
Total Aufwendungen	59'134.35	53'150.78	22'095.28	28'867.90	40'651.69	52'238.66	86'443.99	79'051.63	315'010.65	308'732.83	71'235.78	0.00
Nettoerfolg	294'490.16	100'905.47	550'686.18	170'665.66	-40'595.28	-52'438.56	-87'918.31	-82'458.31	-402'659.83	-1'192'039.82	-130'249.07	0.00
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	2'389'123.26	459'447.32	0.00	5'106'902.40	17'356'614.92	12'730'083.88	13'010'202.05	1'639'142.78	1'843.55	-1'930.76	-584.49	0.00
Realisierter Erfolg	2'683'613.42	560'352.79	550'686.18	5'277'568.06	17'316'019.64	12'677'645.32	12'922'283.74	1'556'684.47	-400'816.28	-1'193'970.58	-130'833.56	0.00
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-26'001'885.32	21'253'464.36	-15'175'668.80	54'603'704.43	-3'895'714.76	24'774'282.85	10'633'921.25	37'586'526.75	22'199'790.79	15'843'977.89	529'337.87	0.00
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-23'318'271.90</b>	<b>21'813'817.15</b>	<b>-14'624'982.62</b>	<b>59'881'272.49</b>	<b>13'420'304.88</b>	<b>37'451'928.17</b>	<b>23'556'204.99</b>	<b>39'143'211.22</b>	<b>21'798'974.51</b>	<b>14'650'007.31</b>	<b>398'504.31</b>	<b>0.00</b>

<sup>1</sup> Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf [Seite 41](#).

## Erfolgsverwendungen

Mischvermögen	Profil Defensiv 31.12.2022	Profil Defensiv 31.12.2021	Profil Ausgewogen 31.12.2022	Profil Ausgewogen 31.12.2021	Profil Progressiv 31.12.2022	Profil Progressiv 31.12.2021	Profil Dynamisch (nicht BVV 2-konform) 31.12.2022	Profil Dynamisch (nicht BVV 2-konform) 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:</b>								
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	-5'091.59	-6'417.71	-126'884.94	-165'690.26	-20'097.37	-31'431.66	-47'970.73	-47'094.03
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-5'091.59	-6'417.71	-126'884.94	-165'690.26	-20'097.37	-31'431.66	-47'970.73	-47'094.03
Übertrag auf Kapitalwert	5'091.59	6'417.71	126'884.94	165'690.26	20'097.37	31'431.66	47'970.73	47'094.03
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>								
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	3'959,059	3'980,673	99'655,008	56'167,650	17'395,650	14'670,784	39'345,744	26'441,919
Ausgegebene Ansprüche	400,721	836,109	18'178,935	56'824,356	3'994,571	3'362,762	24'849,519	14'505,100
Zurückgenommene Ansprüche	-40,879	-857,723	-11'857,765	-13'336,998	-5'270,832	-637,896	-2'350,396	-1'601,275
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	4'318,901	3'959,059	105'976,178	99'655,008	16'119,389	17'395,650	61'844,867	39'345,744
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1'465.52	1'640.09	1'502.14	1'686.87	1'545.44	1'741.81	1'159.16	1'314.66
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-1.18	-1.62	-1.20	-1.66	-1.25	-1.81	-0.78	-1.20
Inventarwert eines Anspruchs	1'464.34	1'638.47	1'500.94	1'685.21	1'544.19	1'740.00	1'158.38	1'313.46

Mischvermögen	Mix 20 31.12.2022	Mix 20 31.12.2021	Mix 45 (nicht BVV 2-konform) 31.12.2022	Mix 45 (nicht BVV 2-konform) 31.12.2021	Mix 65 (nicht BVV 2-konform) 31.12.2022	Mix 65 (nicht BVV 2-konform) 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:</b>						
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	-29'770.50	-38'467.47	-121'946.75	-123'460.02	-92'264.55	-66'805.76
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-29'770.50	-38'467.47	-121'946.75	-123'460.02	-92'264.55	-66'805.76
Übertrag auf Kapitalwert	29'770.50	38'467.47	121'946.75	123'460.02	92'264.55	66'805.76
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>						
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	29'439,606	25'985,073	86'021,005	72'707,993	46'241,665	42'359,166
Ausgegebene Ansprüche	7'748,084	4'528,941	15'162,819	16'050,205	26'936,010	3'924,860
Zurückgenommene Ansprüche	-11'376,863	-1'074,408	-4'036,728	-2'737,193	-3'048,090	-42,361
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	25'810,827	29'439,606	97'147,096	86'021,005	70'129,585	46'241,665
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	981.21	1'088.64	1'035.82	1'180.68	1'091.49	1'242.31
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-1.15	-1.31	-1.26	-1.44	-1.32	-1.44
Inventarwert eines Anspruchs	980.06	1'087.33	1'034.56	1'179.24	1'090.17	1'240.87

## Erfolgsverwendungen Fortsetzung

Kapitalmarkt	Geldmarkt	Geldmarkt	Obligationen	Obligationen	Obligationen	Obligationen	Hypotheken	Hypotheken	Obligationen	Obligationen	Obligationen	Obligationen
	CHF	CHF	CHF Inland	CHF Inland	CHF Inland SDC	CHF Inland SDC	Schweiz	Schweiz	CHF Ausland	CHF Ausland	CHF 15+	CHF 15+
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:</b>												
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	51'790.78	122'977.60	4'795'137.38	5'590'701.77	1'369'904.15	1'538'597.83	4'186'487.96	3'832'521.80	2'781'835.19	3'411'543.71	4'909'372.47	5'393'013.42
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	51'790.78	122'977.60	4'795'137.38	5'590'701.77	1'369'904.15	1'538'597.83	4'186'487.96	3'832'521.80	2'781'835.19	3'411'543.71	4'909'372.47	5'393'013.42
Übertrag auf Kapitalwert	-51'790.78	-122'977.60	-4'795'137.38	-5'590'701.77	-1'369'904.15	-1'538'597.83	-4'186'487.96	-3'832'521.80	-2'781'835.19	-3'411'543.71	-4'909'372.47	-5'393'013.42
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	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	Stück	Stück	Stück	Stück
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>												
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	7'846,939	6'066,630	987'072,377	521'561,245	452'557,460	631'196,603	316'979,744	309'570,289	583'430,447	702'648,914	522'815,995	487'245,923
Ausgegebene Ansprüche	3'444,155	3'040,551	69'019,100	548'783,635	157'116,391	106'725,500	51'257,844	7'409,455	22'696,240	62'596,142	92'700,853	36'105,628
Zurückgenommene Ansprüche	-5'889,415	-1'260,242	-34'145,610	-83'272,503	-42'987,975	-285'364,643	0,000	0,000	-25'908,804	-181'814,609	-10'307,869	-535,556
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	5'401,679	7'846,939	1'021'945,867	987'072,377	566'685,876	452'557,460	368'237,588	316'979,744	580'217,883	583'430,447	605'208,979	522'815,995
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	1'099.27	1'099.44	1'469.75	1'692.44	946.31	1'013.52	950.80	1'002.02	1'210.37	1'322.50	1'239.53	1'750.61
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	9.59	15.67	4.69	5.66	2.42	3.40	11.37	12.09	4.79	5.85	8.11	10.32
Inventarwert eines Anspruchs	1'108.86	1'115.11	1'474.44	1'698.10	948.73	1'016.92	962.17	1'014.11	1'215.16	1'328.35	1'247.64	1'760.93

Kapitalmarkt	Obligationen	Obligationen	Obligationen	Obligationen	Obligationen	Obligationen	Obligationen	Green Bonds Global	Green Bonds Global	Wandelanleihen	Wandelanleihen
	Unternehmungen Euro (CHF hedged)	Unternehmungen Euro (CHF hedged)	Unternehmungen USD (CHF hedged)	Unternehmungen USD (CHF hedged)	Euro	Euro	(CHF hedged)	(CHF hedged)	Global	Global	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	
<b>Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:</b>											
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	11'392'608.60	14'666'552.25	39'690'418.24	39'650'976.57	2'962'585.37	2'946'885.70	1'383'249.63	0.00	-3'799.89	-4'970.30	
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	11'392'608.60	14'666'552.25	39'690'418.24	39'650'976.57	2'962'585.37	2'946'885.70	1'383'249.63	0.00	-3'799.89	-4'970.30	
Übertrag auf Kapitalwert	-11'392'608.60	-14'666'552.25	-39'690'418.24	-39'650'976.57	-2'962'585.37	-2'946'885.70	-1'383'249.63	0.00	3'799.89	4'970.30	
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	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	Stück	Stück	
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>											
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	896'771,673	907'200,518	974'078,901	1'029'443,842	318'647,211	302'683,258	0,000	0,000	357'098,363	466'061,849	
Ausgegebene Ansprüche	7'281,375	30'158,846	25'532,687	77'065,299	0,000	31'728,850	463'911,575	0,000	3'112,749	5'592,993	
Zurückgenommene Ansprüche	-48'493,635	-40'587,691	-90'195,550	-132'430,240	-98'266,168	-15'764,897	-1'486,444	0,000	-48'990,037	-114'556,479	
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	855'559,413	896'771,673	909'416,038	974'078,901	220'381,043	318'647,211	462'425,131	0,000	311'221,075	357'098,363	
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	
Kapitalwert eines Anspruchs	1'313.69	1'554.07	977.81	1'229.26	1'138.25	1'480.01	806.36	0.00	1'175.65	1'357.28	
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	13.32	16.35	43.64	40.71	13.44	9.25	2.99	0.00	-0.01	-0.01	
Inventarwert eines Anspruchs	1'327.01	1'570.42	1'021.45	1'269.97	1'151.69	1'489.26	809.35	0.00	1'175.64	1'357.27	

## Erfolgsverwendungen Fortsetzung

Aktien	Aktien Schweiz 31.12.2022	Aktien Schweiz 31.12.2021	Aktien Schweiz Passiv 31.12.2022	Aktien Schweiz Passiv 31.12.2021	Aktien Europa 31.12.2022	Aktien Europa 31.12.2021	Aktien Europa Passiv 31.12.2022	Aktien Europa Passiv 31.12.2021	Aktien USA 31.12.2022	Aktien USA 31.12.2021	Aktien USA Passiv 31.12.2022	Aktien USA Passiv 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:</b>												
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	12'728'161.51	11'258'459.04	8'903'537.22	8'425'460.25	17'521'658.93	11'738'244.93	6'431'984.63	4'295'612.81	6'949'943.33	3'583'617.98	5'194'002.75	4'082'871.42
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	12'728'161.51	11'258'459.04	8'903'537.22	8'425'460.25	17'521'658.93	11'738'244.93	6'431'984.63	4'295'612.81	6'949'943.33	3'583'617.98	5'194'002.75	4'082'871.42
Übertrag auf Kapitalwert	-12'728'161.51	-11'258'459.04	-8'903'537.22	-8'425'460.25	-17'521'658.93	-11'738'244.93	-6'431'984.63	-4'295'612.81	-6'949'943.33	-3'583'617.98	-5'194'002.75	-4'082'871.42
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	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	Stück	Stück	Stück	Stück
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>												
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	193'571,856	229'109,944	155'039,830	133'724,227	396'375,742	474'888,592	138'568,094	180'935,924	397'569,182	506'753,371	108'574,739	111'117,248
Ausgegebene Ansprüche	3'179,336	3'397,199	7'758,721	36'073,449	67'815,510	39'372,181	39'254,311	43'572,749	59'679,174	16'938,047	27'627,396	14'108,745
Zurückgenommene Ansprüche	-6'936,794	-38'935,287	-8'074,668	-14'757,846	-19'170,295	-117'885,031	-42'192,874	-85'940,579	-18'693,335	-126'122,236	-17'522,600	-16'651,254
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	189'814,398	193'571,856	154'723,883	155'039,830	445'020,957	396'375,742	135'629,531	138'568,094	438'555,021	397'569,182	118'679,535	108'574,739
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	3'180.91	3'830.62	2'228.59	2'687.05	1'264.37	1'503.31	1'182.00	1'382.52	2'171.64	2'859.21	2'843.56	3'500.69
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	67.06	58.16	57.54	54.34	39.37	29.61	47.42	31.00	15.85	9.01	43.76	37.60
Inventarwert eines Anspruchs	3'247.97	3'888.78	2'286.13	2'741.39	1'303.74	1'532.92	1'229.42	1'413.52	2'187.49	2'868.22	2'887.32	3'538.29

Aktien	Aktien Japan 31.12.2022	Aktien Japan 31.12.2021	Aktien Japan Passiv 31.12.2022	Aktien Japan Passiv 31.12.2021	Aktien Emerging Markets 31.12.2022	Aktien Emerging Markets 31.12.2021	Aktien Emerging Markets Passiv 31.12.2022	Aktien Emerging Markets Passiv 31.12.2021	Aktien Global Small Cap Passiv 31.12.2022	Aktien Global Small Cap Passiv 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:</b>										
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	8'727'905.72	7'083'767.88	1'698'588.73	1'435'848.46	22'438'840.94	9'947'854.69	6'430'985.62	4'424'756.64	5'228'522.70	4'260'017.13
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	8'727'905.72	7'083'767.88	1'698'588.73	1'435'848.46	22'438'840.94	9'947'854.69	6'430'985.62	4'424'756.64	5'228'522.70	4'260'017.13
Übertrag auf Kapitalwert	-8'727'905.72	-7'083'767.88	-1'698'588.73	-1'435'848.46	-22'438'840.94	-9'947'854.69	-6'430'985.62	-4'424'756.64	-5'228'522.70	-4'260'017.13
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	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	Stück	Stück
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>										
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	428'052,827	413'246,795	73'578,319	79'119,041	416'802,404	438'850,184	167'247,529	178'466,671	131'944,488	169'427,937
Ausgegebene Ansprüche	43'337,449	93'986,288	2'559,274	1'095,363	57'177,769	15'883,800	3'386,448	2'102,293	8'673,244	795,789
Zurückgenommene Ansprüche	-122,082	-79'180,256	-4'083,420	-6'636,085	-708,754	-37'931,580	-2'259,185	-13'321,435	-8'510,481	-38'279,238
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	471'268,194	428'052,827	72'054,173	73'578,319	473'271,419	416'802,404	168'374,792	167'247,529	132'107,251	131'944,488
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	891.85	1'043.92	933.63	1'103.86	1'355.50	1'782.60	1'183.90	1'485.11	1'949.71	2'368.15
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	18.52	16.55	23.57	19.51	47.41	23.87	38.19	26.46	39.58	32.29
Inventarwert eines Anspruchs	910.37	1'060.47	957.20	1'123.37	1'402.91	1'806.47	1'222.09	1'511.57	1'989.29	2'400.44

## Erfolgsverwendungen Fortsetzung

Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien
	Wohnen Schweiz 31.12.2022	Wohnen Schweiz 31.12.2021	Traditionell Schweiz 31.12.2022	Traditionell Schweiz 31.12.2021	Geschäft Schweiz 31.12.2022	Geschäft Schweiz 31.12.2021	Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2022	Wohnen im Alter Schweiz 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:</b>								
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	65'454'321.37	65'015'839.52	18'005'887.53	16'905'436.43	24'250'108.90	26'510'207.87	3'875'749.92	2'511'869.83
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Ausschüttung verfügbarer Betrag	65'454'321.37	65'015'839.52	18'005'887.53	16'905'436.43	24'250'108.90	26'510'207.87	3'875'749.92	2'511'869.83
Zur Ausschüttung vorgesehener Betrag	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Übertrag auf Kapitalwert	-65'454'321.37	-65'015'839.52	-18'005'887.53	-16'905'436.43	-24'250'108.90	-26'510'207.87	-3'875'749.92	-2'511'869.83
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>								
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	753'152,151	686'864,071	236'933,812	239'054,520	368'232,411	336'812,598	143'699,654	54'295,556
Veränderungen im Geschäftsjahr	85'752,520	66'288,080	-4'627,515	-2'120,708	-296,028	31'419,813	61'948,867	89'404,098
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	838'904,671	753'152,151	232'306,297	236'933,812	367'936,383	368'232,411	205'648,521	143'699,654
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Kapitalwert eines Anspruchs	3'222.85	3'091.28	3'024.43	2'867.01	1'963.67	1'869.06	899.28	915.91
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	78.02	86.33	77.51	71.35	65.91	71.99	18.85	17.48
Inventarwert eines Anspruchs	3'300.88	3'177.61	3'101.94	2'938.36	2'029.58	1'941.06	918.13	933.39

Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien	Immobilien
	Europa Direkt (konsolidiert) 31.12.2022	Europa Direkt (konsolidiert) 31.12.2021	Europa Direkt A-Klasse 31.12.2022 <sup>1</sup>	Europa Direkt A-Klasse 31.12.2021 <sup>1</sup>	Europa Direkt Z-Klasse 31.12.2022 <sup>1</sup>	Europa Direkt Z-Klasse 31.12.2021 <sup>1</sup>	Immobilien USA 31.12.2022	Immobilien USA 31.12.2021
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD
<b>Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:</b>								
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	33'472'406.29	33'317'190.36	18'262'405.79	33'317'190.36	15'210'000.50	0.00	10'931'170.60	7'954'017.31
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Ausschüttung verfügbarer Betrag	33'472'406.29	33'317'190.36	18'262'405.79	33'317'190.36	15'210'000.50	0.00	10'931'170.60	7'954'017.31
Zur Ausschüttung vorgesehener Betrag	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Übertrag auf Kapitalwert	-33'472'406.29	-33'317'190.36	-18'262'405.79	-33'317'190.36	-15'210'000.50	0.00	-10'931'170.60	-7'954'017.31
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück	Stück
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>								
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	620'556,260	595'337,952	359'777,345	595'337,952	260'778,915	0,000	266'003,440	146'270,577
Veränderungen im Geschäftsjahr	0,000	25'218,308	0,000	25'218,308	0,000	0,000	55'469,508	119'732,863
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	620'556,260	620'556,260	359'777,345	620'556,260	260'778,915	0,000	321'472,948	266'003,440
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD
Kapitalwert eines Anspruchs	n.a.	1'822.88	1'764.53	1'822.88	1'764.53	0.00	1'293.02	1'190.33
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	n.a.	53.69	50.76	53.69	58.33	0.00	34.00	29.90
Inventarwert eines Anspruchs	n.a.	1'876.57	1'815.29	1'876.57	1'822.85	0.00	1'327.02	1'220.23

<sup>1</sup> Mit der Prospektanpassung im November 2021 wurde die Möglichkeit für eine 2. Shareklasse geschaffen. Von den Ende Geschäftsjahr 2021 total ausstehenden 620'556,260 Ansprüchen wurden per Jahreswechsel 2021/2022 deren 260'778,915 in die Z-Klasse übertragen.

## Erfolgsverwendungen Fortsetzung

Immobilien und Alternative Anlagen	Immobilien Global 31.12.2022	Immobilien Global 31.12.2021	Immobilien Indirekt Global Passiv 31.12.2022	Immobilien Indirekt Global Passiv 31.12.2021	Alternative Alpha 31.12.2022 <sup>2</sup>	Alternative Alpha 31.12.2021	Alternative Beta 31.12.2022 <sup>2</sup>	Alternative Beta 31.12.2021	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2022 <sup>2</sup>	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2021 <sup>2</sup>	ILS Life I 31.12.2022	ILS Life I 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR
<b>Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:</b>												
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	238'176.83	-117'284.69	8'279'416.41	9'968'896.17	-44'605.61	-95'104.74	2'758'409.02	4'680'653.02	-3'212.57	1'265.70	1'563'061.60	1'878'287.86
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	238'176.83	-117'284.69	8'279'416.41	9'968'896.17	-44'605.61	-95'104.74	2'758'409.02	4'680'653.02	-3'212.57	1'265.70	1'563'061.60	1'878'287.86
Ausbezahlte Zwischenausschüttungen <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'581'556.08	-1'444'209.96
Übertrag auf Kapitalwert	-238'176.83	117'284.69	-8'279'416.41	-9'968'896.17	44'605.61	95'104.74	-2'758'409.02	-4'680'653.02	3'212.57	-1'265.70	18'494.48	-434'077.90
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	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	Stück	Stück	Stück	Stück
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>												
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	51'361,144	40'448,705	267'213,078	302'153,580	492'983,325	457'827,596	321'954,412	552'452,827	12'722,939	33'541,579	63'027,554	53'347,008
Ausgegebene Ansprüche	6'998,244	10'912,439	2'538,123	35'912,761	0,000	35'155,729	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	9'680,546
Zurückgenommene Ansprüche	0,000	0,000	-76'068,830	-70'853,263	-31'696,456	0,000	-301'525,695	-230'498,415	-2'294,939	-20'818,640	0,000	0,000
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	58'359,388	51'361,144	193'682,371	267'213,078	461'286,869	492'983,325	20'428,717	321'954,412	10'428,000	12'722,939	63'027,554	63'027,554
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR
Kapitalwert eines Anspruchs	1'142.66	1'140.13	1'001.19	1'371.24	16.82	1'009.77	-110.97	858.77	872.75	875.76	569.35	753.40
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	4.08	-2.28	42.75	37.31	-0.10	-0.19	135.03	14.54	-0.31	0.10	-0.29	6.89
Inventarwert eines Anspruchs	1'146.74	1'137.85	1'043.94	1'408.55	16.72	1'009.58	24.06	873.31	872.44	875.86	569.06	760.29

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

<sup>2</sup> Die Anlagegruppe befindet sich in Liquidation.

## Alternative Anlagen

Alternative Anlagen	Private Equity I 31.12.2022	Private Equity I 31.12.2021	Private Equity II 31.12.2022	Private Equity II 31.12.2021	Private Equity III 31.12.2022	Private Equity III 31.12.2021	Private Equity IV 31.12.2022	Private Equity IV 31.12.2021	Private Equity Co-Investments I 31.12.2022 <sup>1</sup>
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
<b>Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:</b>									
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	-44'422.53	-62'993.96	-82'291.41	-87'930.93	-136'543.79	-231'128.96	-271'230.31	-418'856.26	-751'550.84
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-44'422.53	-62'993.96	-82'291.41	-87'930.93	-136'543.79	-231'128.96	-271'230.31	-418'856.26	-751'550.84
Übertrag auf Kapitalwert	44'422.53	62'993.96	82'291.41	87'930.93	136'543.79	231'128.96	271'230.31	418'856.26	751'550.84
Vortrag auf neue Rechnung	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	Stück
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>									
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	52'473,014	71'714,341	110'050,283	119'842,831	218'814,057	165'721,553	66'073,106	6'982,000	0,000
Ausgegebene Ansprüche	722,504	885,177	1'836,887	6'639,030	13'655,663	53'092,504	45'284,675	59'091,106	93'369,867
Zurückgenommene Ansprüche	-16'585,882	-20'126,504	-13'312,829	-16'431,578	-20'911,303	0,000	0,000	0,000	0,000
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	36'609,636	52'473,014	98'574,341	110'050,283	211'558,417	218'814,057	111'357,781	66'073,106	93'369,867
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Kapitalwert eines Anspruchs	3'783.71	3'803.32	2'357.29	2'294.72	1'691.37	1'604.63	1'506.04	1'377.65	977.20
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	-1.21	-1.20	-0.83	-0.80	-0.65	-1.06	-2.44	-6.34	-8.05
Inventarwert eines Anspruchs	3'782.50	3'802.12	2'356.46	2'293.92	1'690.72	1'603.57	1'503.60	1'371.31	969.15

<sup>1</sup> Aufgrund der Lancierung der Anlagegruppe im November 2021 und der daraus resultierenden kurzen Zeitspanne im 2021 wurde für die Anlagegruppe ein überlanges Geschäftsjahr angewendet.

## Erfolgsverwendungen Fortsetzung

Alternative Anlagen und Infrastruktur	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2022	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2021	Senior Loans Global 31.12.2022	Senior Loans Global 31.12.2021	Infrastruktur I 31.12.2022	Infrastruktur I 31.12.2021	Infrastruktur II 31.12.2022	Infrastruktur II 31.12.2021	Infrastruktur III 31.12.2022	Infrastruktur III 31.12.2021	Infrastruktur IV 31.12.2022	Infrastruktur IV 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
<b>Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:</b>												
Nettoerfolg des Geschäftsjahres	294'490.16	100'905.47	550'686.18	170'665.66	-40'595.28	-52'438.56	-87'918.31	-82'458.31	-402'659.83	-1'192'039.82	-130'249.07	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	294'490.16	100'905.47	550'686.18	170'665.66	-40'595.28	-52'438.56	-87'918.31	-82'458.31	-402'659.83	-1'192'039.82	-130'249.07	0.00
Übertrag auf Kapitalwert	-294'490.16	-100'905.47	-550'686.18	-170'665.66	40'595.28	52'438.56	87'918.31	82'458.31	402'659.83	1'192'039.82	130'249.07	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	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	Stück	Stück	Stück	Stück
<b>Anzahl Ansprüche im Umlauf</b>												
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	448'910,051	409'406,101	612'212,410	637'999,010	85'818,973	103'627,146	165'131,294	180'157,198	140'304,226	21'007,343	0,000	0,000
Ausgegebene Ansprüche	14'666,466	50'946,557	0,000	0,000	0,000	827,820	6'438,183	8'788,532	92'810,749	119'296,883	44'521,202	0,000
Zurückgenommene Ansprüche	-31'916,077	-11'442,607	0,000	-25'786,600	-19'478,226	-18'635,993	-32'735,978	-23'814,436	-7'440,032	0,000	0,000	0,000
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	431'660,440	448'910,051	612'212,410	612'212,410	66'340,747	85'818,973	138'833,499	165'131,294	225'674,943	140'304,226	44'521,202	0,000
	CHF	CHF	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
Kapitalwert eines Anspruchs	1'161.59	1'212.64	1'304.99	1'329.50	2'454.18	2'220.37	1'868.00	1'686.13	1'703.35	1'605.43	1'061.38	0.00
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	0.68	0.22	0.90	0.28	-0.61	-0.61	-0.63	-0.50	-1.78	-8.50	-2.93	0.00
Inventarwert eines Anspruchs	1'162.27	1'212.86	1'305.89	1'329.78	2'453.57	2'219.76	1'867.37	1'685.63	1'701.57	1'596.93	1'058.45	0.00

# Jahresrechnung 2022 des Stammvermögens

Bilanz	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
<b>Aktiven</b>		
Flüssige Mittel	477'010.05	606'776.15
Aktive Rechnungsabgrenzung	533'012.75	424'170.78
Anteile an Anlagefonds	545'958.80	618'262.15
<b>Total Aktiven</b>	<b>1'555'981.60</b>	<b>1'649'209.08</b>
<b>Passiven</b>		
Passive Rechnungsabgrenzung	1'119'772.97	1'215'506.47
Stiftungskapital	100'000.00	100'000.00
Gewinnvortrag aus Vorjahr	333'702.61	329'641.36
Gewinn (+)/Verlust (-)	2'506.02	4'061.25
<b>Total Passiven</b>	<b>1'555'981.60</b>	<b>1'649'209.08</b>

Erfolgsrechnung	01.01.2022 – 31.12.2022	01.01.2021 – 31.12.2021
	CHF	CHF
<b>Ertrag</b>		
Nicht realisierter Kapitalertrag	0.00	50'530.61
Ertrag aus Service Fee	2'569'254.51	2'349'464.94
<b>Total Ertrag</b>	<b>2'569'254.51</b>	<b>2'399'995.55</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungskosten	2'495'684.01	2'395'515.03
Nicht realisierter Kapitalverlust	71'064.48	419.27
<b>Total Aufwand</b>	<b>2'566'748.49</b>	<b>2'395'934.30</b>
<b>Gewinn (+)/Verlust (-)</b>	<b>2'506.02</b>	<b>4'061.25</b>

# Anhang

## Allgemeine Angaben und Erläuterungen

Die Zürich Anlagestiftung war im Berichtsjahr in 52 Anlagegruppen sowie im Stammvermögen investiert. Die Summe des Gesamtvermögens der Anlagegruppen betrug am 31. Dezember 2022 CHF 22'196'843'396 (Ende 2021: CHF 24'087'654'054), ohne Doppelzählungen aus den Anlagegruppen «Profil», «Mix» und «Immobilien Global» (CHF 21'685'535'393 (Ende 2021: CHF 23'621'483'853)).

Für jede Anlagegruppe bestehen eigene Anlagerichtlinien. Die Gelder werden von den Asset Managern angelegt. Die Zürich Anlagestiftung hat im Berichtsjahr weder Rückerstattungen (bspw. Retrozessionen) noch Vertriebs- und Betreuungsschädigungen 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
- Organisationsreglement
- Anlagerichtlinien – Aktien
- Anlagerichtlinien – Alternative Anlagen
- Anlagerichtlinien – Immobilien
- Anlagerichtlinien – Infrastruktur
- Anlagerichtlinien – Kapitalmarkt
- Anlagerichtlinien – Mischvermögen
- Reglement der Anlagekommission
- Reglement Interessenkonflikte und Rechtsgeschäfte mit Nahestehenden

### Aktuelle Version

- Juli 2021
- Juli 2021
- Dezember 2021
- September 2021
- Juni 2022
- Dezember 2021
- September 2022
- Januar 2022
- November 2020
- September 2019
- Juli 2020

## Anhang Fortsetzung

### Prospekte

Für folgende Anlagegruppen bestehen Prospekte:

- [Alternative Alpha](#)
- [Alternative Beta](#)
- [Hypotheken Schweiz](#)
- [Immobilien Europa Direkt](#)
- [Immobilien Geschäft Schweiz](#)
- [Immobilien Global](#)
- [Immobilien USA](#)
- [Immobilien Wohnen Schweiz](#)
- [Infrastruktur I](#)
- [Infrastruktur II](#)
- [Infrastruktur III](#)
- [Infrastruktur IV](#)
- [Insurance Linked Strategies Life I](#)
- [Insurance Linked Strategies Non-Life \(CHF hedged\)](#)
- [Private Equity I](#)
- [Private Equity II](#)
- [Private Equity III](#)
- [Private Equity IV](#)
- [Private Equity Co-Investments I](#)
- [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 Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV) auf Zusehen hin verlängert. Aufgrund der Verlängerung der Aufbauphase und der momentan noch immer geringen Anzahl aktiver Liegenschaften sind weiterhin nur beschränkt aussagekräftige Angaben verfügbar.

#### Schliessung der Anlagegruppe «Alternative Alpha»

Der Stiftungsrat hat mit Beschluss vom 23. November 2021 aufgrund mangelnder Nachfrage die Auflösung der Anlagegruppe «Alternative Alpha» beschlossen. Im Berichtsjahr 2022 konnten alle Investitionen veräussert werden. Die endgültige Schliessung erfolgt im Jahr 2023, sobald die Audit Holdbacks (Rückbehalte) auf Stufe der einzelnen Single Hedge Funds freigegeben werden.

#### Schliessung der Anlagegruppe «Alternative Beta»

Der Stiftungsrat hat mit Beschluss vom 23. November 2021 aufgrund mangelnder Nachfrage die Auflösung der Anlagegruppe «Alternative Beta» beschlossen. Im Berichtsjahr 2022 konnten alle Investitionen veräussert werden. Es steht noch eine letzte Zahlung zugunsten der Anlagegruppe aus. Sobald diese freigegeben wird, erfolgt die endgültige Schliessung im Jahr 2023.

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

Die Anlagegruppe «Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged)» befindet sich weiterhin in Auflösung. Im Jahr 2022 konnten die verbleibenden Positionen veräussert und die Verlustrückstellungen reduziert werden. Es befinden sich weiterhin Verlustrückstellungen für Ereignisse mit noch nicht abgeschlossenen Schadensschätzungen im Portfolio. Das endgültige Abschlussdatum der Schadensschätzungen ist nicht bekannt, weshalb der endgültige Auflösungszeitpunkt weiterhin noch nicht feststeht. Ein vorzeitiger Abverkauf der verbleibenden Verlustrückstellungen war bis zum Berichtsdatum nicht möglich.

## Anhang Fortsetzung

## Abweichungen Anlagerichtlinien

**Anlagegruppe «Insurance Linked Strategies Life I»**

Der unter den Erwartungen liegende Dealfow sowie die strikte Disziplin im Interesse unserer Anleger bei der Sorgfaltsprüfung der potenziellen Investitionen haben die Anzahl passender Transaktionen für die Anlagegruppe eingeschränkt und dazu geführt, dass bis zum Ende der Investitionsperiode lediglich 36 Prozent der gesamten Kapitalzusage abgerufen wurden. Dies führte zu folgenden zwei Abweichungen von den Anlagerichtlinien, welche aufgrund der geschlossenen Struktur und Beendigung der Investitionsperiode bis zur vollständigen Auflösung der Anlagegruppe Bestand haben werden. Die Kunden wurden proaktiv über die Nichterreichung dieser zwei Mindestanforderungen informiert und haben einer Beendigung der Investitionsperiode trotz Nichterreichung zugestimmt.

**1. Nichteinhaltung der Mindestanzahl an Gegenparteien**

Die Anzahl Gegenparteien lag zum Schluss der Investitionsperiode (13. August 2021) mit 8 unter der Prospekt-Vorgabe von 12 Gegenparteien.

**2. Zu tiefer Anteil an ViF-Transaktionen (Value of in-force)**

Der Anteil an ViF-Transaktionen lag zum Ende der Investitionsperiode mit 30,89 Prozent unterhalb der geforderten 65 bis 100 Prozent gemessen am gesamten zugesagten Kapital. Die Verletzung resultiert aus der Tatsache, dass bis zum Ende der Investitionsperiode lediglich 33,5 Prozent der gesamten Kapitalzusagen investiert wurden. Der Anteil an ViF-Transaktionen gemessen am investierten Kapital betrug zum Ende der Investitionsperiode 88 Prozent, was den beabsichtigten Fokus bestätigt.

**Fremdwährungskurse per 31. Dezember 2022<sup>1</sup>**

AUD	0.627424	MXN <sup>2</sup>	4.747720
BRL	0.175236	NOK <sup>2</sup>	9.391940
CAD	0.682830	NZD	0.585143
DKK	0.132781	PLN	0.210932
EUR	0.987419	SEK	0.088795
GBP	1.112923	SGD	0.689830
HKD <sup>2</sup>	11.854016	THB <sup>2</sup>	2.671286
ILS	0.262208	USD	0.925200
JPY <sup>2</sup>	0.701201	ZAR <sup>2</sup>	5.437555
KRW <sup>2</sup>	0.073167		

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

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

**Securities Lending**

Im Berichtsjahr wurde kein Securities Lending durchgeführt.

**Repo-Geschäfte**

Im Berichtsjahr wurden keine Pensionsgeschäfte durchgeführt.

## Anhang Fortsetzung

## Kostenstruktur

Mit Ausnahme der Anlagegruppen «Hypotheken Schweiz», Immobilien Schweiz (Wohnen, Traditionell, Geschäft und Wohnen im Alter), «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 Berichtsjahr 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 %)	
	2022	2021		2022	2021
Profil Defensiv	0,58	0,65	Aktien Emerging Markets	0,67	0,67
Profil Ausgewogen	0,57	0,62	Aktien Emerging Markets Passiv	0,25	0,25
Profil Progressiv	0,64	0,68	Aktien Global Small Cap Passiv	0,25	0,25
Profil Dynamisch (nicht BVV 2-konform)	0,65	0,70	Immobilien Wohnen Schweiz <sup>1</sup>	0,62	0,63
Mix 20	0,44	0,45	Immobilien Traditionell Schweiz <sup>1</sup>	0,63	0,63
Mix 45 (nicht BVV 2-konform)	0,41	0,42	Immobilien Geschäft Schweiz <sup>1</sup>	0,61	0,64
Mix 65 (nicht BVV 2-konform)	0,39	0,39	Immobilien Wohnen im Alter Schweiz <sup>1</sup>	0,77	0,75
Geldmarkt CHF	0,11	0,11	Immobilien Europa Direkt A-Klasse <sup>1</sup>	1,00	0,95 <sup>13</sup>
Obligationen CHF Inland	0,31	0,31	Immobilien Europa Direkt Z-Klasse <sup>1</sup>	0,71	n.a.
Obligationen CHF Inland SDC	0,32	0,32	Immobilien USA <sup>1</sup>	0,94	1,00
Hypotheken Schweiz	0,27	0,27	Immobilien Global <sup>1,2</sup>	0,93	0,92
Obligationen CHF Ausland	0,31	0,31	Immobilien Indirekt Global Passiv	0,17	0,17
Obligationen CHF 15+	0,31	0,31	Alternative Alpha <sup>3</sup>	3,72	4,33
Obl. Unternehm. Euro (CHF hedged)	0,42	0,42	Alternative Beta <sup>3</sup>	1,25	1,53
Obl. Unternehm. USD (CHF hedged)	0,42	0,42	ILS Non-Life (CHF hedged)	1,98	1,22
Obligationen Euro	0,36	0,36	Insurance Linked Strategies Life I	1,16	1,16
Green Bonds Global (CHF hedged)	0,32	n.a.	Private Equity I <sup>4</sup>	2,49	10,05
Wandelanleihen Global	0,51	0,51	Private Equity II <sup>5</sup>	1,19	12,16
Aktien Schweiz	0,51	0,51	Private Equity III <sup>6</sup>	3,62	8,93
Aktien Schweiz Passiv	0,13	0,13	Private Equity IV <sup>7</sup>	6,42	14,51
Aktien Europa	0,56	0,56	Private Equity Co-Investments I <sup>8</sup>	1,67	n.a.
Aktien Europa Passiv	0,13	0,14	Senior Loans Global (CHF hedged)	0,71	0,73
Aktien USA	0,56	0,56	Senior Loans Global	0,71	0,73
Aktien USA Passiv	0,13	0,13	Infrastruktur I <sup>9</sup>	2,24	2,35
Aktien Japan	0,61	0,62	Infrastruktur II <sup>10</sup>	2,50	2,83
Aktien Japan Passiv	0,13	0,14	Infrastruktur III <sup>11</sup>	1,62	2,53
			Infrastruktur IV <sup>12</sup>	2,37	n.a.

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

<sup>2</sup> TERisa (NAV) beträgt 0,93%; die Angaben für die übrigen Immobilien-Anlagegruppen sind ab S. 43 aufgeführt.

<sup>3</sup> Aufgrund der laufenden Liquidation wurde in den Jahresberichten der unterliegenden ZIF/ZILUX Fonds-Strukturen keine TER mehr ausgewiesen. Die aufgeführte TER ist eine synthetische Berechnung der Gebühren aller verbliebenen Positionen auf Basis des durchschnittlich im Portfolio verbliebenen Kapitals.

<sup>4</sup> Die TER beinhaltet 0,83% (Vorjahr 8,29%) Performance Fee.

<sup>5</sup> Die TER beinhaltet -0,81% (Vorjahr 9,63%) Performance Fee.

<sup>6</sup> Die TER beinhaltet 1,59% (Vorjahr 6,22%) Performance Fee.

<sup>7</sup> Die TER beinhaltet 1,14% (Vorjahr 4,76%) Performance Fee.

<sup>8</sup> Die TER beinhaltet 0,00% (Vorjahr n.a.) Performance Fee.

<sup>9</sup> Die TER beinhaltet 0,90% (Vorjahr 1,08%) Performance Fee.

<sup>10</sup> Die TER beinhaltet 0,90% (Vorjahr 1,22%) Performance Fee.

<sup>11</sup> Die TER beinhaltet 0,32% (Vorjahr 1,01%) Performance Fee.

<sup>12</sup> Die TER beinhaltet 0,00% (Vorjahr n.a.) Performance Fee.

<sup>13</sup> Es handelt sich hier um die TER der konsolidierten Anlagegruppe.

## Risikokennzahlen

Zusätzliche Angaben zu den Risikokennzahlen sowie Renditen sind auf den Seiten 14 bis 17 aufgeführt. Die Kennzahlen Kosten, Renditen und Volatilität wurden von unserer Revisionsstelle überprüft. Weitere Informationen finden Sie im Internet unter [www.zurich-anlagestiftung.ch](http://www.zurich-anlagestiftung.ch) und in unseren [Factsheets](#).

## Anhang Fortsetzung

Immobilien  
Wohnen Schweiz  
Immobilien  
Traditionell  
Schweiz  
Immobilien  
Geschäft Schweiz  
Immobilien  
Wohnen im Alter  
Schweiz

### Immobilien 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. CBRE (Zürich) AG.

#### Bewertungsgrundsätze

Wüest Partner AG bewertet die Liegenschaften sowie allfällige angefangene Bauten 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 CBRE (Zürich) AG jährlich zu Marktwerten bewertet.

Die Bewertung von Liegenschaften und angefangenen Bauten 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 2022 besteht eine nicht bilanzierte und noch offene Verbindlichkeit aus Neubauprojekten und Kaufzusagen von CHF 59,25 Mio. in der Anlagegruppe «Immobilien Wohnen Schweiz», CHF 6,27 Mio. in der Anlagegruppe «Immobilien Geschäft Schweiz» und CHF 45,50 Mio. in der Anlagegruppe «Immobilien Wohnen im Alter Schweiz».

#### Transaktionen nach dem Bilanzstichtag

Keine

## Anhang Fortsetzung

## Immobilien Wohnen Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGASt		
	31.12.2022	31.12.2021
Mietausfallquote	3,90%	5,91%
Fremdfinanzierungsquote	4,16%	5,23%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	65,81%	65,92%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	0,62%	0,63%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	0,68%	0,71%
Eigenkapitalrendite (ROE)	3,74%	7,47%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	3,41%	6,63%
Ausschüttungsrendite	n.a.	n.a.
Ausschüttungsquote	n.a.	n.a.
Anlagerendite	3,88%	7,56%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	0,14 Jahre	0,08 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz	2,49%	2,62%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	1,90–3,30%	1,90–3,30%

Liegenschaften nach Region				
	Anzahl	Anzahl (in %)	Marktwert CHF	Marktwert (in %)
Zürich	64	35,74	1'377,64 Mio.	45,65
Nordwestschweiz	39	21,79	592,63 Mio.	19,64
Genfersee	25	13,97	489,80 Mio.	16,23
Ostschweiz	18	10,06	171,03 Mio.	5,67
West- und Südschweiz	15	8,38	132,73 Mio.	4,40
Bern	9	5,03	129,34 Mio.	4,29
Innerschweiz	9	5,03	124,33 Mio.	4,12
<b>Total</b>	<b>179</b>	<b>100,00</b>	<b>3'017,50 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		
	31.12.2022	31.12.2021
Mietausfallquote	2,71%	3,21%
Fremdfinanzierungsquote	0,00%	0,00%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	68,62%	68,39%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	0,63%	0,63%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	0,68%	0,67%
Eigenkapitalrendite (ROE)	5,60%	8,16%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	5,02%	7,36%
Ausschüttungsrendite	n.a.	n.a.
Ausschüttungsquote	n.a.	n.a.
Anlagerendite	5,57%	8,13%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	n.a.	n.a.
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz	2,45%	2,55%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	2,00–3,10%	2,10–3,10%

Liegenschaften nach Region				
	Anzahl	Anzahl (in %)	Marktwert CHF	Marktwert (in %)
Zürich	13	28,89	273,14 Mio.	35,61
Genfersee	13	28,89	236,94 Mio.	30,90
Bern	5	11,11	68,52 Mio.	8,94
Nordwestschweiz	4	8,90	67,90 Mio.	8,86
Innerschweiz	6	13,33	60,40 Mio.	7,88
Ostschweiz	2	4,44	45,17 Mio.	5,89
West- und Südschweiz	2	4,44	14,71 Mio.	1,92
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>100,00</b>	<b>766,78 Mio.</b>	<b>100,00</b>

## Anhang Fortsetzung

## Immobilien Geschäft Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGASt		
	31.12.2022	31.12.2021
Mietausfallquote	8,84%	5,65%
Fremdfinanzierungsquote	7,41%	10,57%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	74,90%	76,63%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	0,61%	0,64%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	0,66%	0,75%
Eigenkapitalrendite (ROE)	4,56%	5,69%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	4,10%	4,77%
Ausschüttungsrendite	n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote	n. a.	n. a.
Anlagerendite	4,56%	5,69%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	0,08 Jahre	0,06 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz	2,86%	2,96%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	1,80–4,00%	1,90–4,00%

Liegenschaften nach Region				
	Anzahl	Anzahl (in %)	Marktwert CHF	Marktwert (in %)
Zürich	16	47,06	418,98 Mio.	51,34
Genfersee	7	20,59	133,88 Mio.	16,41
Nordwestschweiz	4	11,76	115,06 Mio.	14,10
Bern	2	5,88	67,05 Mio.	8,22
Innerschweiz	2	5,88	39,91 Mio.	4,89
West- und Südschweiz	2	5,88	22,26 Mio.	2,73
Ostschweiz	1	2,95	18,87 Mio.	2,31
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>816,01 Mio.</b>	<b>100,00</b>

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

## Anhang Fortsetzung

## Immobilien Wohnen im Alter Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST		31.12.2022	31.12.2021
	Mietausfallquote		9,39%
Fremdfinanzierungsquote		0,00%	0,00%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)		68,79%	70,63%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV		0,77%	0,75%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV		0,80%	0,77%
Eigenkapitalrendite (ROE)		-1,33%	5,83%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)		-1,65%	7,77%
Ausschüttungsrendite		n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote		n. a.	n. a.
Anlagerendite		-1,64%	6,54%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden		n. a.	n. a.
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz		2,64%	2,59%
Bandbreite Kapitalisierungssatz		2,22–2,97%	2,33–2,82%

Liegenschaften nach Region		Anzahl	Anzahl (in %)	Marktwert CHF	Marktwert (in %)
	Ostschweiz		2	33,33	73,73 Mio.
West- und Südschweiz		2	33,34	63,01 Mio.	32,77
Zürich		2	33,33	55,54 Mio.	28,89
<b>Total</b>		<b>6</b>	<b>100,00</b>	<b>192,28 Mio.</b>	<b>100,00</b>

## 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 Romford in London) und Knight Frank (in Verbindung 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 Wertermittlungsstichtag zwischen einem verkaufsbereiten Verkäufer und einem kaufbereiten Erwerber nach angemessenem Vermarktungszeitraum in einer Transaktion im gewöhnlichen Geschäftsverkehr verkauft werden könnte, wobei jede Partei mit Sachkenntnis 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 Bewertungsstichtag diskontiert. Der dazu verwendete Zinssatz orientiert sich an der Verzinsung langfristiger, risikofreier Anlagen und einem spezifischen Risikozuschlag, welcher die aktuelle Situation auf dem Transaktionsmarkt, dem lokalen Immobilienmarkt und die Besonderheiten des Objektes widerspiegelt. Für die Liegenschaften in Grossbritannien und Spanien findet teilweise das Barwertverfahren Anwendung. Hierbei erfolgt eine Kapitalisierung der Nettomieteinnahmen auf Basis der Vertrags- und Marktmiete unter Berücksichtigung der Vertragslaufzeiten bei Unterstellung einer ewigen Restnutzungsdauer und unter Annahme einer ewigen Rente. Die Summe der Barwerte aus Vertrags- und Marktmiete ergibt schliesslich den Marktwert.

## Anhang Fortsetzung

### Berechnungsmethode der Kapitalisierungssätze

Für die Liegenschaften in Deutschland, Frankreich, Belgien, Niederlande, Finnland, Dänemark, Schweden, Luxemburg 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 4,79 Prozent. Die angewendete Bandbreite der Kapitalisierungssätze liegt zwischen 3,50 Prozent und 6,70 Prozent. Die Liegenschaften in Grossbritannien (Manchester und London, Romford) 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 Grundstücksgewinnsteuern 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. Zinsober- und Untergrenzen (Zins-Caps & Floor) abgeschlossen. Die Bewertung per Jahresende ist unter «[derivative Finanzinstrumente](#)» in der Jahresrechnung ersichtlich.

Liegenschaft	Produkt	Fälligkeit	Betrag (Nominalwert)			Zinssatz
			EUR	GBP	Strike Rate	Swap Rate
Deutschland sub-portfolio	Zins-Swap	30.09.27	50,00 Mio.			-0,18%
Deutschland sub-portfolio	Zins-Swap	30.09.27	20,00 Mio.			0,09%
London, Gatwick Hotel	Zins-Swap	23.09.24	37,21 Mio.	33,00 Mio.		0,66%
Paris, Pergolèse	Zins-Cap	01.12.28	16,00 Mio.		1,50%	
Brussels, E-Lite	Zins-Cap	31.12.27	12,00 Mio.		3,50%	
Brussels, E-Lite	Zins-Floor	31.12.27	12,00 Mio.		2,25%	
<b>Total</b>			<b>147,21 Mio.</b>	<b>33,00 Mio.</b>		

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

## Anhang Fortsetzung

## Immobilien Europa Direkt

Kennzahlen  
Anlagegruppen  
gemäss Empfehlung  
KGASt

	31.12.2022	31.12.2021
<b>Konsolidiert</b>		
Mietausfallquote	3,34%	5,40%
Fremdfinanzierungsquote	21,80%	24,12%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	69,41%	66,05%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	-1,74%	10,86%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	3,02 Jahre	3,43 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz <sup>1</sup>	4,79%	4,36%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	3,50–6,70%	3,10–6,50%
	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021<sup>2</sup></b>
<b>A-Klasse</b>		
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	1,00%	0,95%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	1,34%	1,29%
Eigenkapitalrendite (ROE)	-3,27%	14,77%
Ausschüttungsrendite	n.a.	n.a.
Ausschüttungsquote	n.a.	n.a.
Anlagerendite	-3,27%	15,15%
	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Z-Klasse</b>		
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	0,71%	n.a.
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	0,94%	n.a.
Eigenkapitalrendite (ROE)	-2,86%	n.a.
Ausschüttungsrendite	n.a.	n.a.
Ausschüttungsquote	n.a.	n.a.
Anlagerendite	-2,86%	n.a.

<sup>1</sup> Weitere Angaben finden Sie auf [Seite 48](#).

<sup>2</sup> Es handelt sich hier um die Kennzahlen der konsolidierten Anlagegruppe.

Liegenschaften  
nach Land  
(konsolidiert)

	Anzahl	Anzahl (in %)	Marktwert EUR	Marktwert (in %)
Frankreich	12	30,79	328,70 Mio.	23,18
Deutschland	7	17,95	315,40 Mio.	22,23
Grossbritannien	4	10,26	264,50 Mio.	18,64
Spanien	3	7,69	132,00 Mio.	9,30
Niederlande	3	7,69	99,00 Mio.	6,98
Luxemburg	1	2,56	84,90 Mio.	5,98
Dänemark	6	15,38	83,50 Mio.	5,89
Schweden	1	2,56	48,00 Mio.	3,38
Belgien	1	2,56	38,00 Mio.	2,68
Finnland	1	2,56	24,70 Mio.	1,74
<b>Total</b>	<b>39</b>	<b>100,00</b>	<b>1'418,70 Mio.</b>	<b>100,00</b>

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

## Anhang Fortsetzung

### Immobilien USA

#### Organisation

Zurich 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.

**Immobilien USA**

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGASt		
	31.12.2022	31.12.2021
Mietausfallquote	1,41%	0,00%
Fremdfinanzierungsquote	0,00%	0,00%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	63,90%	63,99%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	0,94%	1,00%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	0,95%	1,01%
Eigenkapitalrendite (ROE)	6,74%	11,50%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	6,52%	13,41%
Ausschüttungsrendite	n.a.	n.a.
Ausschüttungsquote	n.a.	n.a.
Anlagerendite	8,75%	12,91%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	n.a.	n.a.
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz	6,26%	5,19%
Bandbreite Kapitalisierungssatz	5,75–8,25%	3,50–6,75%

Liegenschaften nach Region				
	Anzahl	Anzahl (in %)	Marktwert USD	Marktwert (in %)
Los Angeles (Kalifornien)	1	11,11	88,00 Mio.	19,91
Charlotte (North Carolina/South Carolina)	2	22,23	82,00 Mio.	18,55
San Jose (Kalifornien)	1	11,11	53,13 Mio.	12,02
Seattle (Washington)	1	11,11	51,20 Mio.	11,59
Miami (Florida)	1	11,11	50,50 Mio.	11,43
Austin (Texas)	1	11,11	48,40 Mio.	10,95
Chicago (Illinois)	1	11,11	39,90 Mio.	9,03
Raleigh (North Carolina)	1	11,11	28,80 Mio.	6,52
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>100,00</b>	<b>441,93 Mio.</b>	<b>100,00</b>

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

# Bericht der Revisionsstelle

## Bericht der Revisionsstelle

an die Anlegerversammlung der Zürich Anlagestiftung, Zürich

### Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

#### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Zürich Anlagestiftung (Anlagestiftung) – bestehend aus den Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, der Bilanz und der Erfolgsrechnung des Stammvermögens für das am 31. Dezember 2022 endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 20 bis 51) dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung“ unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Anlagestiftung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### Sonstige Informationen

Der Stiftungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

## Bericht der Revisionsstelle Fortsetzung

### Verantwortlichkeiten des Stiftungsrats für die Jahresrechnung

Der Stiftungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, den Statuten und den Reglementen und für die interne Kontrolle, die der Stiftungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

### Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von der für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrolle, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrolle der Anlagestiftung abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem obersten Organ unter anderem über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel der internen Kontrolle, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

## Bericht der Revisionsstelle Fortsetzung

### Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

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. In Übereinstimmung mit Art. 10 ASV und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben geprüft, ob

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

Ferner haben wir gemäss Art. 10 Abs. 3 ASV die Begründungen der Stiftung im Zusammenhang mit der Bewertung von Immobilien beurteilt.

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  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Revisor

Marco Tiefenthal  
Zugelassener Revisionsexperte

Basel, 30. März 2023

## 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)

### 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.**

