

Jahresbericht 2014

Zürich Anlagestiftung



Organe und Funktionsträger

Stiftungsrat	Name	Funktion
	Claudio Gienal	Präsident des Stiftungsrates, CEO Zurich Leben Schweiz (seit 01.07.2014)
	Yvonne Lang Ketterer	Präsidentin des Stiftungsrates, CEO Zurich Leben Schweiz (Rücktritt per 30.06.2014)
	Josef Bättig	Mitglied des Stiftungsrates, CEO jfb-consulting AG, Ittigen
	Marco Keller	Mitglied des Stiftungsrates, Stiftungsrat Sammelstiftung Vita, Zürich
	Samuel Lisse	Mitglied des Stiftungsrates, Geschäftsführer Sammelstiftung Vita, Zürich (seit 01.07.2014)
	Marco Netzer	Mitglied des Stiftungsrates, VR-Präsident Banque Cramer&Cie SA, Genf und VR-Präsident der Ausgleichsfonds AHV/IV/EO
	Sven Rump	Mitglied des Stiftungsrates, SR-Präsident der Fondation de prévoyance en faveur du personnel de la Deutsche Bank (Suisse) SA, Genf (Rücktritt per 30.11.2014)
	Hugo Peter	Sekretär des Stiftungsrates, Legal und Compliance (Nichtmitglied)

Anlageausschuss	Name	Funktion
	Marco Netzer	Präsident des Anlageausschusses, VR-Präsident Banque Cramer&Cie SA, Genf und VR-Präsident der Ausgleichsfonds AHV/IV/EO
	Martin Gubler	Geschäftsführer Zürich Anlagestiftung, Zurich Invest AG
	Tom Osterwalder	Stv. Geschäftsführer Zürich Anlagestiftung, Zurich Invest AG
	Hugo Peter	Sekretär des Stiftungsrates, Legal und Compliance (Nichtmitglied)

Asset Management

Advent Capital Management LLC, New York
 BlackRock, London
 Cohen & Steers Capital Management, New York
 Credit Suisse AG, Zürich
 Deutsche Bank (Schweiz) AG, Deutsche Asset & Wealth Management, Zürich
 Fisher Investments, Woodside, Kalifornien
 GAM International Management Limited, London
 GCM Grosvenor, New York
 Guggenheim Partners Investment Management, LLC, New York
 Hamilton Lane LLC, Philadelphia
 Hermes Fund Managers, London
 HSBC Global Asset Management (France) SA, Paris
 LGT Capital Partners AG, Pfäffikon SZ
 Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokyo
 Pramerica Investment Management Limited, Newark, New Jersey
 Pyramis Global Advisors, Boston/Smithfield
 Bank J. Safra Sarasin AG, Zürich
 Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zürich
 Swisscanto Asset Management AG, Zürich
 UBS AG, UBS Global Asset Management, Zürich
 Vanguard Investments Australia Ltd., Southbank
 Zurich IMRE AG, Zürich
 Zurich Invest AG, Zürich

Buchführung

Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen
 RBC Investor Services Bank S.A., Zürich
 Zürich Versicherungs-Gesellschaft AG, Zürich

Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG, Basel

Die Zürich Anlagestiftung auf einen Blick

Gründung

Die Zürich Anlagestiftung wurde am 31. März 1999 gegründet. Ihr Sitz befindet sich in Zürich. Stifterin ist die Zürich Lebensversicherungs-Gesellschaft AG mit Sitz in Zürich. Diese wiederum ist Teil der international tätigen Zurich Insurance Group AG. Da das Stiftungsvermögen zweckgebunden ist und ausschliesslich zu Gunsten der Destinatäre verwendet werden darf, besteht weder eine Beteiligung der Zürich Lebensversicherungs-Gesellschaft AG noch der Zurich Insurance Group AG an der Zürich Anlagestiftung.

Zweck

Die Zürich Anlagestiftung ist eine Stiftung im Sinne von Art. 53g ff. des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG) und Art. 80 ff. des Schweizerischen Zivilgesetzbuches (ZGB). Sie bezweckt die kollektive Anlage und Verwaltung von Vorsorgegeldern von ausschliesslich der Personalvorsorge dienendem Vermögen der 2. Säule nach dem Prinzip der Risikoverteilung durch gemeinsame Verwaltung aller Vermögen.

Organisation

Die Organe der Stiftung sind die Anlegerversammlung, der Stiftungsrat sowie die Revisionsstelle.

Anlegerversammlung

Die Anlegerversammlung bildet das oberste Stiftungsorgan. Die Befugnisse der Anlegerversammlung bestehen darin, die Statuten und das Stiftungsreglement zu genehmigen bzw. zu ändern, die Mehrheit der Mitglieder des Stiftungsrates und die Revisionsstelle zu wählen, den Jahresbericht des Stiftungsrates sowie die Jahresrechnung anzunehmen und dem Stiftungsrat Décharge zu erteilen. Zudem nimmt sie den Bericht der Revisionsstelle zur Kenntnis.

Stiftungsrat

Dem Stiftungsrat obliegt die Erfüllung des Stiftungszweckes, wozu ihm alle Kompetenzen eingeräumt sind, die nicht der Anlegerversammlung, der Revisionsstelle oder der Aufsichtsbehörde zustehen. Er vertritt die Stiftung nach aussen und kann gewisse Aufgaben delegieren. Folgende Aufgaben des Stiftungsrates sind unübertragbar und unentziehbar:

- Oberleitung der Stiftung und Erteilung der nötigen Weisungen
- Ernennung und Abberufung der mit der Geschäftsführung und der Vertretung betrauten Personen und Regelung der Zeichnungsberechtigung
- Oberaufsicht über die mit der Geschäftsleitung betrauten Personen, namentlich im Hinblick auf die Befolgung der Gesetze, Statuten, Reglemente und Weisungen
- Erstellung des Geschäftsberichtes sowie die Vorbereitung der Anlegerversammlung und die Ausführung ihrer Beschlüsse

Der Stiftungsrat setzt sich aus mindestens fünf Mitgliedern zusammen. Die Amtsdauer beträgt fünf Jahre, Wiederwahl ist möglich.

Revisionsstelle

Die Anlegerversammlung wählt eine Revisionsstelle, die von der Aufsichtsbehörde für die Revision von Anlagestiftungen zugelassen ist. Die Revisionsstelle prüft jährlich die Tätigkeit des Stiftungsrates auf Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Bestimmungen der Statuten, des Reglements sowie der Anlagerichtlinien. Ferner prüft sie jährlich die Buchführung sowie die Jahresrechnung der Stiftung und erstattet Bericht zuhanden der Anlegerversammlung und der Aufsichtsbehörde. Die Amtsdauer beträgt ein Jahr, Wiederwahl ist möglich.

Funktionsträger

Geschäftsführung

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

Depotstelle

Die Depotstelle ist RBC Investor Services Bank S.A., Zürich.

Buchführungsstellen

Die Buchführung und Ausarbeitung der Bewertungen für die Wertschriftenbuchhaltung erfolgt durch die RBC Investor Services Bank S.A., Zürich. Für die Buchhaltung des Stammvermögens zeichnet die Zürich Versicherungs-Gesellschaft AG, Zürich, verantwortlich.

Die Finanzbuchhaltung für die Anlagegruppen Immobilien Schweiz erfolgt durch die Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen.

Unterschriftsberechtigte Personen per 31.12.2014

Name	Vorname	Funktion	Zeichnungsart
Gienal	Claudio	Präsident des Stiftungsrates	Kollektivunterschrift zu zweien
Bättig	Josef	Mitglied des Stiftungsrates	Kollektivunterschrift zu zweien
Keller	Marco	Mitglied des Stiftungsrates	Kollektivunterschrift zu zweien
Lisse	Samuel	Mitglied des Stiftungsrates	Kollektivunterschrift zu zweien
Netzer	Marco	Mitglied des Stiftungsrates	Kollektivunterschrift zu zweien
Gubler	Martin	Geschäftsführer	Kollektivunterschrift zu zweien
Osterwalder	Tom	Stv. Geschäftsführer	Kollektivunterschrift zu zweien
Peter	Hugo	Sekretär	Kollektivunterschrift zu zweien
Dürr	Dominik		Kollektivunterschrift zu zweien
Fischer	Sven		Kollektivunterschrift zu zweien
Hartmann	Jörn		Kollektivunterschrift zu zweien
Hug	Christoph		Kollektivunterschrift zu zweien
Kernen	Björn		Kollektivunterschrift zu zweien
Reisenthaler	Roman		Kollektivunterschrift zu zweien
Rova	Marcel		Kollektivunterschrift zu zweien
Schiesser Aeberhard	Monica		Kollektivunterschrift zu zweien
Seiler	Alexander		Kollektivunterschrift zu zweien
Stalder	Pirmin		Kollektivunterschrift zu zweien
von Planta	Patrick		Kollektivunterschrift zu zweien
Widmer	Cornel		Kollektivunterschrift zu zweien
Zraggen	Roland		Kollektivunterschrift zu zweien

Inhaltsverzeichnis

Vorwort des Präsidenten des Stiftungsrates und des Geschäftsführers	2
Immobilien Europa – eine Produktinnovation	4
Kennzahlen per 31.12.2014	6
Asset-Manager-Strategie	10
Details zu unseren Anlagegruppen:	
– Wichtigste Positionen	15
– Benchmarkänderungen	20
– Customized Benchmark	20
– Customized Benchmark Mischvermögen	21
Vermögens- und Erfolgsrechnung	22
Erfolgsverwendungen	38
Jahresrechnung 2014 des Stammvermögens	47
Anhang	48
Bericht der Revisionsstelle	58

Titelbild

In Zeiten bewegter Märkte ist es besonders wichtig, sich auf einen starken Partner wie die Zürich Anlagestiftung verlassen zu können.

Vorwort

Vorwort des Präsidenten des Stiftungsrates und des Geschäftsführers



Claudio Gienal
Präsident des
Stiftungsrates



Martin Gubler
Geschäftsführer

Sehr geehrte Leserin, sehr geehrter Leser

Mit dem Anlagejahr 2014 dürfen die institutionellen Anleger sehr zufrieden sein. Weil die wichtigsten Notenbanken an ihrer lockeren Geldpolitik festhielten, haben Obligationen- und Aktienanlagen erfreuliche Renditen erzielt. Dabei wurden allerdings grosse regionale Unterschiede sichtbar. Während die Konjunktur in den USA Fahrt aufgenommen hat, hinkte die Eurozone hinterher. Dies spiegeln die Aktienmärkte wider: Aktien aus den USA, der Schweiz, Schwellenländern und Japan überzeugten, während Aktien aus der Eurozone die Erwartungen nicht erfüllen konnten. Das Anlagejahr war zudem von einer Erholung des US-Dollars geprägt. Gegenüber dem Franken hat der US-Dollar knapp 12% an Wert zugelegt.

Zwei von drei Anlagegruppen der ZAST besser als die Vergleichsindizes

Die Anlageresultate der Zürich Anlagestiftung (ZAST) sind 2014 erfreulich ausgefallen. Spitzenreiter bei den Obligationen mit einer Brutto-Performance von 23% ist die Anlagegruppe «Obligationen 15+». Die ausserordentlich langen Laufzeiten der Anleihen haben diese Anlagegruppe beflügelt. Aber auch «Obligationen Schweiz» und in CHF abgesicherte Unternehmensanleihen erzielten Brutto-Performances zwischen 7 und 9%. In der Anlageklasse Aktien ragt besonders «Aktien USA» mit einer Bruttorendite von 30% heraus.

Erfreulich ist, dass die Anlagegruppen der ZAST auch relativ überzeugt haben. 27 der 39 Anlagegruppen haben brutto besser als ihre Vergleichsindizes abgeschnitten.

Alternative Anlagen konnten die Erwartungen mehrheitlich erfüllen

In einem anspruchsvollen Umfeld hat sich die Anlagegruppe «Hedge Funds CHF» gut behauptet und eine Nettorendite von 3,8% erzielt, was deutlich über der Benchmark lag. Die Anlagegruppe «Insurance Linked Strategies» erreichte trotz Portfolio-Aufbau eine Bruttorendite von 3,7% über Libor. Auch die Anlagegruppen «Infrastruktur» und «Private Equity» befinden sich auf Kurs. Die junge und stark gewachsene Anlagegruppe «Senior Loans» erzielte eine erfreuliche Rendite gegenüber ihrer Benchmark, konnte die absolute Renditeerwartung von Libor +4,5% jedoch noch nicht vollständig erfüllen.

Im Bereich Immobilien kann sich die Rendite der Anlagegruppen sehen lassen. Die Anlagegruppe «Immobilien – Wohnen Schweiz» rentierte dank grösseren Investitionen in den Bestand und hoher Nachfrage nach Wohnimmobilien mit 6,6%. Bei «Immobilien – Geschäft Schweiz» (3,6%) belasteten Bewertungsanpassungen die Rendite. Der Aufbau des Europa-Portfolios kommt voran; sieben attraktive Geschäftsimmobilien konnten erworben werden.

Dank der guten Anlageresultate und Kapitalzuflüssen von bestehenden und neuen Kunden konnte die Zürich Anlagestiftung ihr Anlagevermögen um mehr als eine Milliarde auf 14,9 Milliarden Franken steigern.

Das folgende Zitat wird Laurence J. Peter zugeschrieben. Er ist Büroangestellter als Urheber des Peter-Prinzips gut bekannt.

“

An economist is an expert who will know tomorrow why the things he predicted yesterday didn't happen today.”

(Laurence J. Peter)

2014 hat sich einmal mehr gezeigt, dass die nahe Zukunft schwieriger vorherzusagen ist als die ferne Zukunft. Nur wenige Experten hatten Anfang Jahr auf eine hohe Performance von Obligationen gesetzt. Aber obwohl die Zinsen bereits niedrig waren, das Anleihen-Kaufprogramm der US-Notenbank am Auslaufen ist und die globale Wirtschaft wächst, sind die Zinsen erstklassiger Staatsanleihen weiter gesunken.

Im Januar 2015 hat die Schweizerische Nationalbank überraschend den Euromindestkurs aufgegeben und eine schlagartige Frankenaufwertung in Kauf genommen. Dies bescherte institutionellen Anlegern innert Minuten gewaltige Verluste und drückte die Zinsen von Obligationen in CHF auf neue Rekordtiefs.

Ökonomen geben zahlreiche Prognosen ab, welche Folgen das Tiefstzinsumfeld und die riesigen Staatsverschuldungen haben werden. Auch wir kennen die Zukunft nicht. Aber klar ist, dass der Entscheid der SNB den Anlagenotstand der Pensionskassen verschärft. Es gilt, sinnvolle Ergänzungen für Ihr Portefeuille zu finden. Die Zürich Anlagestiftung lanciert daher neue Anlagegruppen mit attraktiven Realrenditen. Nachdem kürzlich «Senior Loans» und «Immobilien Europa Direkt» erfolgreich lanciert und aufgebaut wurden, folgte Anfang 2015 eine weitere Private-Equity-Anlagegruppe, welche bis Ende 2015 gezeichnet werden kann. Geplant ist ferner eine Anlagegruppe für Aktien Emerging Markets Passiv.

Alle neuen Anlagegruppen sind speziell auf die Bedürfnisse von institutionellen Investoren in der Schweiz zugeschnitten. Sie tragen steuerlichen Besonderheiten Rechnung und verbessern das Risiko-Rendite-Profil der Kunden-Portfolios.

Neue Gesichter im Stiftungsrat

In der Vermögensverwaltung sind langjährige Erfahrung, ergänzt mit frischen Ideen, wichtige Erfolgsfaktoren. Was für die Vermögensverwaltung gilt, hat auch für Stiftungsrat und Anlageausschuss Gültigkeit. Ein kompetenter und breit aufgestellter Stiftungsrat ist ein Garant dafür, dass die Zürich Anlagestiftung strategisch richtig positioniert und gut beaufsichtigt wird. Claudio Gienal, neuer CEO Zurich Leben Schweiz, hat per 1. Juli 2014 Yvonne Lang Ketterer im Präsidium abgelöst. Stiftungsrat Sven Rump ist aufgrund beruflicher Veränderung zurückgetreten. Für ihn hat Samuel Lisse Einsitz in den Stiftungsrat genommen. Er ist Geschäftsführer der Sammelstiftung Vita, der grössten teilautonomen Sammelstiftung in der Schweiz.

Mit Stiftungsrat Marco Netzer, Präsident des AHV/IV/EO-Ausgleichsfonds und Verwaltungsratspräsident der Banque Cramer & Cie, konnte für das Präsidium des Anlageausschusses ein profunder Kenner der Finanzmärkte gewonnen werden.

Vertrauen ist die Basis jeder Geschäftsbeziehung. Im Bereich der beruflichen Vorsorge, wo es um grosse Summen anvertrauter Vorsorgegelder geht, gilt dies in ganz besonderem Mass. Entsprechend den Vorgaben der Oeraufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV) hat die Zürich Anlagestiftung daher im vergangenen Jahr ihre Anlagerichtlinien umfassend überarbeitet. Ziel ist grösstmögliche Transparenz und Nachvollziehbarkeit für die Anleger.

Ihr Vertrauen ist uns wichtig. Wir danken Ihnen dafür im Namen aller Verantwortlichen der Zürich Anlagestiftung. Wir werden auch in der Zukunft in dieses Vertrauen investieren, denn es bildet die Grundlage für eine erfolgreiche Zusammenarbeit. Wir freuen uns darauf!



Claudio Gienal
Präsident des Stiftungsrates



Martin Gubler
Geschäftsführer

Immobilien Europa – eine Produktinnovation

Immobilien Europa Direkt – eine attraktive Alternative zu Schweizer Immobilien

Die Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt wurde speziell für steuerbefreite Einrichtungen der beruflichen Vorsorge entwickelt. Sie ergänzt das Immobilienportfolio von Pensionskassen optimal, indem sie in Immobilien ausserhalb der Schweiz investiert. Die Anlagegruppe ist eine zeitlich unlimitierte, in Euro denomierte, strategische Investition mit Fokus auf direkt gehaltene, kommerzielle Liegenschaften in den attraktivsten europäischen Immobilienmärkten.

Vorteile von Immobilien Europa Direkt

• Klare Vorteile und Wachstumschancen durch Diversifikation

Der Anteil des Schweizer Immobilienmarkts in Europa beträgt lediglich ca. 5%. Immobilien Europa Direkt bietet Pensionskassen nicht nur Zugang zu einem sehr breiten Anlageuniversum, sondern auch die Chance auf höhere Renditen – verglichen mit Investitionen im Schweizer Heimmarkt. Gleichzeitig profitieren Anleger von europäischen Qualitätsimmobilien, dem Einbezug mehrerer Länder und Sektoren sowie höherer Marktliquidität. Sie werden dadurch unabhängiger von Wirtschafts- und Immobilienmarktzyklen.

• Langfristige Investitionen unter Ausnutzung von Marktanomalien

Der aktuelle Marktzyklus in Europa weicht deutlich vom Schweizer Zyklus ab und bietet dadurch zusätzliche Kaufgelegenheiten in verschiedenen Ländern und Sektoren. Auch innerhalb Europas befinden sich die regionalen Immobilienmärkte in verschiedenen Marktzyklen und helfen damit, das Portfolio weiter zu diversifizieren. Durch den Kauf unterbewerteter Immobilien bzw. Investitionen in fehlerhaft bewertete Sektoren wird ein ausgewogenes Risikoprofil mit Differenzierung nach Mieter, Mietdauer und Art der Liegenschaft angestrebt.

• Disziplinierte Anlagestrategie als wesentlicher Rendite-Bestandteil

Sowohl die Anlagestrategie als auch der operationelle Setup von Immobilien Europa Direkt ist speziell auf Schweizer Pensionskassen ausgelegt. Der Fokus der Strategie liegt auf Wertsteigerungen und langfristig attraktiven, regelmässigen Mieterträgen. Käufe von Prestigeobjekten bzw. Investitionen bei temporär überhöhten Preisen werden vermieden. Immobilien Europa Direkt untersteht der Aufsicht der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV).

Expertenteam mit langjähriger Erfahrung

Lokale Expertise spielt eine wichtige Rolle beim Aufsetzen und beim Entwickeln eines Immobilienportfolios. Mit dem Schroders Investmentteam verfügt Immobilien Europa Direkt über einen professionellen Vermögensverwalter mit umfangreichem Netzwerk und breiter Erfahrung im kommerziellen europäischen Immobilienmarkt.

Zusätzlich zur externen Prüfung und Berichterstattung durch Schroders profitieren Anleger von der langjährigen Erfahrung der Zurich Invest AG (ZIAG). Als Geschäftsführerin der Zürich Anlagestiftung gewährleistet die ZIAG eine kompetente und versierte Auswahl des Vermögensverwalters sowie dessen Überwachung; dabei werden die Einhaltung von Investitionsstrategie und Anlagerichtlinien überprüft und bei Bedarf korrigierende Massnahmen eingeleitet. Die ZIAG wird bei allen Immobilientransaktionen vom Vermögensverwalter vorgängig informiert und verfügt über ein Vetorecht bezüglich Kauf und Verkauf von Immobilienobjekten.

Starke Performance dank kosten- und steuereffizienter Umsetzung

• Überzeugende Nettorendite

Die ersten Liegenschaften erzielten bereits laufenden Ertrag. Nach Abzug aller Kosten liegt die Fondsp performance bei attraktiven 5,8% für das Jahr 2014.

• Attraktive Immobilien

Die Liegenschaften in Darmstadt, Paris, Manchester und Berlin konnten bereits aufgewertet werden.

• Tiefe Kaufnebenkosten

Mit 4,6% des Kaufpreises liegen die Erwerbskosten deutlich unter dem ursprünglich geplanten Budget von 8,5%.

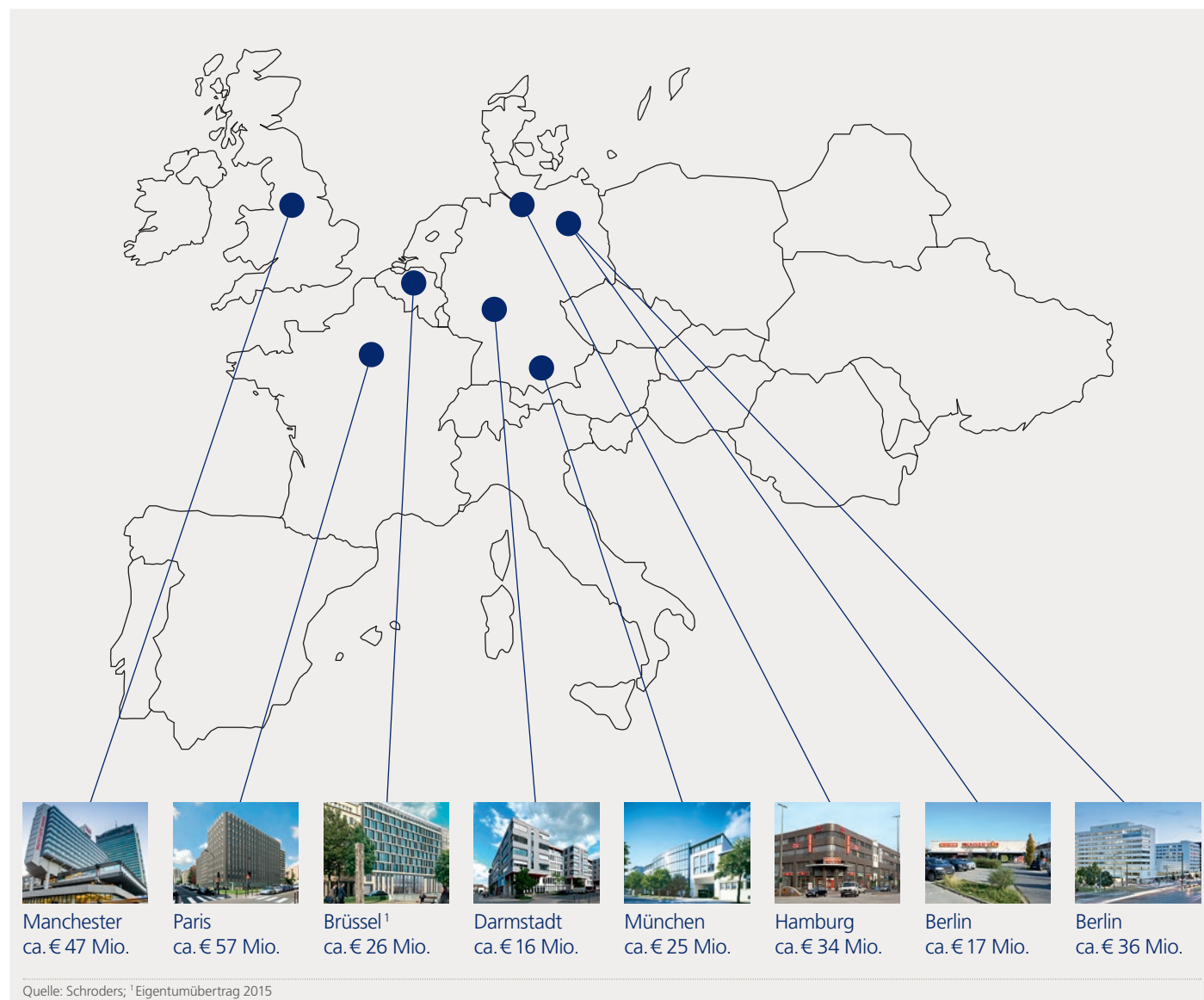
• Moderate Verwaltungsgebühren

Es werden keine zusätzlichen Performancegebühren erhoben.

• Fokus Pensionskassen

Die Struktur wurde auf Schweizer Pensionskassen ausgelegt.

Die Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt überzeugt mit einem breit diversifizierten Portfolio in Zentraleuropa



Kennzahlen per 31.12.2014

Valor	Anlagegruppe ⁵	Erstausgabe	Benchmark ¹	Währung	Vermögen (in Mio.)	
					2014	2013
Mischvermögen						
000.721.668	BVG Rendite	Jun 1999	Customized Benchmark	CHF	87,99	80,43
001.167.915	BVG Rendite Plus	Jan 2001	Customized Benchmark	CHF	5,99	4,32
001.085.303	BVG Wachstum	Aug 2000	Customized Benchmark	CHF	11,25	9,42
002.844.745	Profil Defensiv	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	62,46	53,61
002.844.737	Profil Ausgewogen	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	176,16	161,28
002.844.727	Profil Progressiv	Jan 2007	Customized Benchmark	CHF	44,23	35,45
Kapitalmarkt						
000.722.858	Geldmarkt CHF	Mai 1999	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	69,77	51,42
000.722.694	Obligationen Schweiz	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB	CHF	519,09	1'323,27
023.167.582	Obligationen Schweiz SDC	Juni 2014	Kein Benchmark	CHF	658,33	n. a.
001.731.496	Obligationen CHF Ausland	Dez 2003	SBI Foreign AAA-BBB	CHF	917,42	1'080,64
002.384.208	Obligationen CHF 15+	Jan 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	990,26	862,55
001.756.138	Obligationen Credit 100 ²	Jan 2004	Merrill Lynch CI	CHF	1'915,77	1'880,25
019.255.641	Obligationen US Corporate ²	Aug 2012	Barclays US Aggr. Corp.	CHF	313,60	290,71
000.722.707	Obligationen Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	201,50	182,48
000.722.732	Obligationen USD	Jan 2001	JPM GBI US	CHF	1,83	1,43
002.521.922	Wandelanleihen Global	Apr 2006	Customized Benchmark	CHF	558,74	479,58
Aktien						
000.721.861	Aktien Schweiz	Mai 1999	SPI	CHF	625,74	612,86
002.384.155	Aktien Schweiz Index	Jan 2006	SPI	CHF	277,60	265,98
000.722.683	Aktien Europa	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	483,41	516,32
002.384.178	Aktien Europa Index	Jan 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	177,98	178,13
000.722.693	Aktien USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	892,12	628,14
002.384.201	Aktien USA Index	Jan 2006	MSCI USA	CHF	196,14	195,77
001.011.761	Aktien Japan	Jan 2001	TOPIX	CHF	231,38	170,83
002.384.191	Aktien Japan Index	Jan 2006	MSCI Japan	CHF	67,79	61,44
002.261.883	Aktien Emerging Markets	Sep 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	538,26	356,13
020.136.583	Aktien Global Small Cap	Jan 2013	MSCI World Small Cap	CHF	249,49	213,63
Immobilien						
001.819.290	Immobilien – Wohnen Schweiz	Apr 2004	KGAST Immo-Index 1998	CHF	1'027,60	964,06
002.384.218	Immobilien – Traditionell Schweiz	Dez 2005	KGAST Immo-Index 1998	CHF	482,99	475,25
003.259.806	Immobilien – Geschäft Schweiz	Jul 2007	KGAST Immo-Index 1998	CHF	518,45	537,56
018.350.327	Immobilien Europa Direkt	Nov 2013	Kein Benchmark	EUR	204,72	25,89
002.974.417	Immobilien Global Index ²	Mrz 2007	UBS Global Investors CI	CHF	187,10	285,82
Alternative Anlagen						
021.619.346	Rohstoffe ²	Jul 2013	Bloomberg Comm.Index	CHF	10,52	116,79
001.830.392	Hedge Fund CHF ²	Dez 2004	HFRX GI HF CHF Index	CHF	1'018,37	971,31
021.441.511	Insurance Linked Strategies ²	Okt 2013	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	171,76	54,90
Private Markets						
018.350.319	Private Equity ⁴	Jul 2012	Kein Benchmark	USD	64,77	26,38
019.643.868	Infrastruktur ⁴	Jul 2013	Kein Benchmark	USD	87,31	42,01
022.137.465	Senior Loans (hedged) ²	Nov 2013	S&P Global Lev. Loan CHF	CHF	237,54	34,20
023.167.487	Senior Loans (unhedged)	Jan 2014	S&P Global Lev. Loan CHF	CHF	450,12	n. a.

¹ Weitere Angaben siehe Seiten 20–21 sowie im Internet

² Abgesichert in CHF (total oder teilweise)

³ BM=Benchmark

⁴ IRR bei Private Equity und Infrastruktur

	Inventarwert		Performance 2014 (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 %)	
	2014	2013	Zürich	BM ⁵	Zürich	BM ⁵	Zürich	BM ⁵	Zürich	BM ⁵	Zürich	BM ⁵
	1'673.60	1'550.77	7,92	9,53	4,81	5,10	3,82	4,21	3,41	3,64	68,05	74,07
	1'510.13	1'390.45	8,61	10,15	5,25	5,72	4,08	4,59	2,96	3,51	50,14	61,69
	1'486.88	1'366.04	8,85	10,60	5,62	6,30	4,33	4,92	2,77	3,21	47,89	57,25
	1'294.53	1'202.49	7,65	7,39	5,09	5,04	n.a.	n.a.	3,34	3,57	29,66	31,97
	1'270.95	1'175.37	8,13	7,99	5,51	5,54	n.a.	n.a.	3,07	3,44	27,07	30,72
	1'252.18	1'154.40	8,47	8,53	5,84	5,99	n.a.	n.a.	2,82	3,26	24,66	28,93
	1'175.79	1'176.58	-0,07	0,02	0,15	0,09	0,81	0,84	1,04	1,13	17,58	19,05
	1'618.03	1'496.71	8,11	8,20	3,53	3,68	3,05	3,39	3,17	3,53	62,53	71,72
	1'018.07	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,48	n.a.
	1'303.55	1'243.49	4,83	4,78	3,48	3,49	2,55	2,78	2,50	2,82	31,16	35,82
	1'503.69	1'226.99	22,55	23,07	7,23	7,76	n.a.	n.a.	4,85	5,22	52,55	57,42
	1'428.81	1'320.18	8,23	8,59	5,18	5,50	3,32	4,15	3,41	4,25	44,22	57,58
	1'076.26	1'009.68	6,59	7,07	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,75	2,77	6,53	6,59
	1'552.68	1'406.13	10,42	10,37	1,63	0,64	2,14	1,91	2,91	2,99	56,44	58,19
	1'136.92	963.44	18,01	18,52	3,16	3,26	2,77	3,12	0,80	1,24	11,70	18,69
	1'094.53	992.20	10,31	10,56	1,83	3,53	n.a.	n.a.	1,17	2,04	10,62	19,10
	2'192.27	1'987.01	10,33	13,00	9,10	9,50	7,18	7,66	5,31	4,45	123,99	97,07
	1'494.48	1'326.83	12,64	13,00	9,20	9,50	n.a.	n.a.	4,30	4,60	45,58	49,39
	1'116.48	1'110.10	0,57	3,77	3,46	3,82	2,17	2,73	0,91	1,06	15,08	17,83
	1'014.88	980.15	3,54	3,77	3,59	3,82	n.a.	n.a.	-0,16	0,04	-1,43	0,34
	1'133.13	877.02	29,20	25,90	12,48	13,88	3,44	5,72	1,04	1,35	17,55	23,21
	1'466.71	1'162.91	26,12	25,90	14,18	13,88	n.a.	n.a.	4,37	4,13	46,49	43,43
	683.02	629.47	8,51	8,30	6,49	4,04	0,19	-0,26	-2,70	-2,77	-31,70	-32,40
	731.34	683.21	7,05	7,44	3,99	4,39	n.a.	n.a.	-3,71	-3,36	-28,60	-26,27
	1'312.13	1'214.30	8,06	9,28	0,93	0,98	n.a.	n.a.	2,98	3,58	31,21	38,45
	1'340.71	1'200.60	11,67	13,84	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	17,27	18,79	35,72	39,09
	2'012.81	1'888.71	6,57	5,06	6,99	5,82	6,75	5,30	6,78	5,20	101,28	71,81
	1'750.43	1'651.38	6,00	5,06	6,71	5,82	n.a.	n.a.	6,42	5,40	75,04	60,60
	1'471.15	1'419.54	3,64	5,06	5,08	5,82	n.a.	n.a.	5,34	5,51	47,12	48,90
	997.76	943.47	5,75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0,21	n.a.	-0,22	n.a.
	924.72	737.06	25,46	24,77	11,47	11,39	n.a.	n.a.	-0,85	-1,03	-6,41	-7,73
	811.99	986.72	-17,71	-17,44	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-12,72	-12,21	-17,53	-16,85
	1'266.94	1'220.69	3,79	-1,34	3,60	0,24	2,39	-1,21	2,39	-1,21	26,69	-11,42
	1'032.10	1'006.30	2,56	0,02	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,56	0,02	3,21	0,02
	1'809.24	1'589.99	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	16,62	n.a.
	1'088.06	1'095.01	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,10	n.a.
	1'030.29	1'010.09	2,00	1,72	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,79	1,98	3,03	2,15
	1'103.69	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,41	8,07

⁵ Aktien Nachhaltigkeit Global in Liquidation seit 3.12.2014

Kennzahlen per 31.12.2014 *Fortsetzung*

Valor	Anlagegruppe	Währung	Management Fee (in %)	
Mischvermögen				
000.721.668	BVG Rendite	CHF	0,50	
001.167.915	BVG Rendite Plus	CHF	0,50	
001.085.303	BVG Wachstum	CHF	0,50	
002.844.745	Profil Defensiv	CHF	0,10 ¹	
002.844.737	Profil Ausgewogen	CHF	0,10 ¹	
002.844.727	Profil Progressiv	CHF	0,10 ¹	
Kapitalmarkt				
000.722.858	Geldmarkt CHF	CHF	0,15	
000.722.694	Obligationen Schweiz	CHF	0,40	
023.167.582	Obligationen Schweiz SDC	CHF	0,40	
001.731.496	Obligationen CHF Ausland	CHF	0,40	
002.384.208	Obligationen CHF 15+	CHF	0,40	
001.756.138	Obligationen Credit 100	CHF	0,55	
019.255.641	Obligationen US Corporate	CHF	0,55	
000.722.707	Obligationen Euro	CHF	0,50	
000.722.732	Obligationen USD	CHF	0,55	
002.521.922	Wandelanleihen Global	CHF	0,70	
Aktien				
000.721.861	Aktien Schweiz	CHF	0,60	
002.384.155	Aktien Schweiz Index	CHF	0,30	
000.722.683	Aktien Europa	CHF	0,80	
002.384.178	Aktien Europa Index	CHF	0,40	
000.722.693	Aktien USA	CHF	0,80	
002.384.201	Aktien USA Index	CHF	0,40	
001.011.761	Aktien Japan	CHF	0,90	
002.384.191	Aktien Japan Index	CHF	0,45	
002.261.883	Aktien Emerging Markets	CHF	0,90	
020.136.583	Aktien Global Small Cap	CHF	0,95	
Immobilien				
001.819.290	Immobilien – Wohnen Schweiz	CHF	0,40	
002.384.218	Immobilien – Traditionell Schweiz	CHF	0,40	
003.259.806	Immobilien – Geschäft Schweiz	CHF	0,40	
018.350.327	Immobilien Europa Direkt	EUR	0,70	
002.974.417	Immobilien Global Index	CHF	0,55	
Alternative Anlagen				
021.619.346	Rohstoffe	CHF	1,00	
001.830.392	Hedge Fund CHF	CHF	1,25	
021.441.511	Insurance Linked Strategies	CHF	1,15	
Private Markets				
018.350.319	Private Equity	USD	0,85	
019.643.868	Infrastruktur	USD	1,25	
022.137.465	Senior Loans (hedged)	CHF	0,65	
023.167.487	Senior Loans (unhedged)	CHF	0,65	

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

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

	ex post TE p.a. ²	Off BM Anteil (in %) ³	Risiko 2014 (in %) ^{2, 5}		Risiko 5 Jahre p.a. (in %) ²		Risiko 10 Jahre p.a. (in %) ²		Risiko seit Erstausgabe p.a. (in %) ²	
	Zurich	Zurich	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³
	0,93	9,66	1,57	1,60	2,83	2,91	3,94	3,98	3,93	3,87
	0,82	9,49	1,98	1,85	3,57	3,54	4,95	4,97	5,03	5,04
	0,98	9,54	2,44	2,24	4,45	4,34	6,12	6,11	6,31	6,33
	0,63	0,00	1,38	1,38	2,48	2,33	n.a.	n.a.	3,62	3,63
	0,70	0,00	1,74	1,75	3,35	3,17	n.a.	n.a.	4,91	4,82
	0,84	0,00	2,17	2,16	4,23	4,08	n.a.	n.a.	6,13	6,09
	0,28	n.a. ⁴	0,05	0,00	0,17	0,03	0,38	0,30	0,41	0,34
	0,49	2,98	2,08	2,15	2,59	2,71	2,83	2,97	2,99	3,20
	n.a.	n.a. ⁴	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	0,48	3,91	1,15	1,24	1,95	1,95	2,98	2,97	2,90	2,90
	0,99	3,14	6,19	6,25	7,54	7,81	n.a.	n.a.	8,56	8,99
	1,50	9,21	1,31	1,39	3,06	2,74	3,72	3,12	3,61	3,05
	0,60	8,30	3,29	3,21	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,26	3,99
	1,19	22,49	1,91	1,90	8,15	8,66	7,28	7,58	6,36	6,61
	1,44	32,89	6,64	6,61	12,47	12,84	11,50	11,90	10,84	11,17
	2,88	26,14	3,76	3,25	8,49	7,88	n.a.	n.a.	11,47	10,91
	2,73	0,71	7,08	6,86	10,31	9,98	12,89	12,74	13,14	13,70
	0,09	0,00	6,86	6,86	9,96	9,98	n.a.	n.a.	12,95	13,01
	6,09	3,50	7,64	7,59	15,18	14,88	17,95	17,77	20,09	18,46
	0,27	0,02	7,57	7,59	14,84	14,88	n.a.	n.a.	18,22	18,39
	3,86	1,58	6,58	5,97	12,14	12,15	14,95	15,30	16,43	17,33
	0,17	0,00	5,97	5,97	12,13	12,15	n.a.	n.a.	15,63	15,72
	5,82	0,00	11,56	10,24	13,34	13,01	17,24	15,32	18,36	17,01
	0,18	0,00	10,27	10,31	13,07	13,08	n.a.	n.a.	15,26	15,30
	3,55	0,00	9,00	10,67	13,31	13,69	n.a.	n.a.	20,83	21,27
	2,14	13,10	7,63	7,45	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,75	8,52
	0,92	n.a. ⁴	1,06	0,26	1,14	0,60	0,96	0,47	0,96	0,49
	0,91	n.a. ⁴	1,13	0,26	1,28	0,60	n.a.	n.a.	1,06	0,48
	1,01	n.a. ⁴	1,11	0,26	0,92	0,60	n.a.	n.a.	0,85	0,52
	n.a.	n.a. ⁴	5,31	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,78	n.a.
	1,80	0,00	8,98	8,95	12,48	12,58	n.a.	n.a.	20,37	20,52
	2,23	0,00	12,09	12,83	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,36	11,83
	3,39	n.a. ⁴	4,33	3,20	4,61	4,13	5,01	5,38	5,01	5,38
	0,65	n.a. ⁴	0,73	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,65	0,00
	n.a.	n.a. ⁴	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a. ⁴	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	0,82	28,00	1,75	1,53	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,86	1,48
	n.a.	28,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

³ BM=Benchmark⁴ Keine oder nicht investierbare Benchmark⁵ Nähere Angaben zu unseren Risikokennzahlen finden Sie im Internet in unseren Factsheets

Asset-Manager-Strategie

BVG Rendite – BVG Rendite Plus – BVG Wachstum

Zürich Invest AG, Zürich

BVG Rendite	Juni 1999
BVG Rendite Plus	Januar 2001
BVG Wachstum	August 2000

Die Anlagegruppen investieren in Schweizer sowie internationale Aktien und Obligationen. Dabei finden die Vorgaben des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG/BVV2) Beachtung. Der strategische Aktienanteil beträgt 25%, 35% respektive 45% (mit einer Bandbreite von $\pm$ 5%).

Profil Defensiv – Profil Ausgewogen – Profil Progressiv

Zürich Invest AG, Zürich

Januar 2007

Die Anlagegruppen investieren weltweit in Aktien, Obligationen, Immobilien und alternative Anlagen. Dabei finden die Vorgaben des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG/BVV2) Beachtung. Das Ziel ist die Optimierung der Rendite, bei entsprechendem Einsatz von Aktien und unter Einhaltung einer vorgegebenen Wertschwankung.

Kapitalmarkt CHF und Fremdwährungen

Deutsche Bank (Schweiz) AG, Deutsche Asset & Wealth Management, Zürich

Geldmarkt CHF	Mai 1999
Obligationen Schweiz	Mai 1999
Obligationen Schweiz SDC	Juni 2014
Obligationen CHF Ausland	Dezember 2003
Obligationen CHF 15+	Januar 2006
Obligationen Euro	Mai 1999
Obligationen USD	Januar 2001

Rund 120 Experten und eigene Analysetools stehen der Deutsche Asset & Wealth Management zur Verfügung, um massgeschneiderte Lösungen anbieten zu können. Im festverzinslichen Anlagesegment basiert die Selektion der Anlagen zum einen auf makroökonomischen Faktoren wie Zinskurve, Kreditrisikoprämien oder Sektoren und zum anderen auf der Fundamentalanalyse der einzelnen Anleihen. Die duale Anlagestrategie sollte es erlauben, gute Renditen in verschiedenen Wirtschaftszyklen zu erzielen.

Swisscanto Asset Management AG, Zürich

Obligationen Schweiz	April 2006
Obligationen Schweiz SDC	Juni 2014
Obligationen CHF 15+	Juli 2006

Die Anleihenportfolios der Swisscanto sind das Resultat einer ausführlichen Top-down-Analyse, welche makroökonomische Faktoren wie die Zinskurve oder die Kreditmarktentwicklung berücksichtigt sowie einer Bottom-up-Evaluation, bei der die Schuldner- sowie Obligationenauswahl stattfindet. Dank dieses Investitionsprozesses soll mit geringen Risiken eine Überrendite erzielt werden.

Obligationen Credit 100

Deutsche Bank (Schweiz) AG, Deutsche Asset&Wealth Management, Zürich

Mai 2004

Das Obligationenteam der Deutsche Asset&Wealth Management berücksichtigt bei der Selektion der Unternehmensanleihen neben den Fundamentaldaten der jeweiligen Unternehmen auch makroökonomische Faktoren. Dabei fokussiert sich der Portfoliomanager auf attraktive Unternehmen, deren Anleihen bei minimalem Ausfallrisiko eine höhere Rendite in Aussicht stellen. Dieser Ansatz hat zum Ziel, den Anlegern langfristig über die Wirtschaftszyklen hinweg eine Überrendite zu ermöglichen.

HSBC Global Asset Management (France) SA, Paris

Februar 2011

HSBC setzt für die Verwaltung von Unternehmensanleihen auf spezialisierte Teams. Komitees für Zinsen und Kredite bestimmen die strategische und taktische Positionierung der Portfolios. Das Zinskomitee definiert die Positionierung in Bezug auf Duration und Zinskurve. Das Kreditkomitee bestimmt die Strategie für die Gewichtung nach Ländern, Sektoren, Rating Exposure, Emittenten- und Titelauswahl sowie Arbitragemöglichkeiten basierend auf einer internen Fundamentalanalyse des Investmentuniversums. Durch diese klare Strukturierung des Anlageprozesses strebt HSBC an, langfristig eine im Vergleich zur Benchmark attraktivere risikoadjustierte Rendite zu erzielen.

Obligationen US Corporate

Pramerica Investment Management Limited, Newark, New Jersey

August 2012

Pramerica Fixed Income ist einer der grössten Vermögensverwalter von Unternehmensanleihen und beschäftigt über 130 Kreditanalysten und Portfoliomanager, die sich für den umfassenden Investitionsprozess verantwortlich zeigen. Basierend auf der makroökonomischen Strategie legen die Senior Portfoliomanager die Portfoliostrategie mit Kredit-, Zinskurven- und Industrie-positionierung fest. Darauf folgt eine umfassende Kreditanalyse der einzelnen Emittenten, um die besten Anleihen für die Portfolios zu identifizieren. Zusätzlich werden alle Portfolios täglich durch das Risikomanagement überwacht und analysiert. Mit diesem Anlageprozess erzielte der Vermögensverwalter in der Vergangenheit ausgezeichnete risikoadjustierte Renditen.

Wandelanleihen Global

Advent Capital Management LLC, New York

Juli 2013

Advent versucht durch Investitionen in ein weltweit diversifiziertes Wandelanleihen-Portfolio vom Aufwärtstrend der Aktienmärkte zu profitieren, während das Verlustrisiko durch eine stabile Kreditbasis minimiert werden soll. Die Portfoliostrategie stützt sich auf das Know-how eines der grössten und erfahrensten Teams in dieser Branche. Die Titelauswahl basiert auf einem Bottom-up- und Fundamentalansatz, wobei grosser Wert auf Cashflow sowie sich verändernde Fundamentaldaten gelegt wird.

Aktien Schweiz

Deutsche Bank (Schweiz) AG, Deutsche Asset&Wealth Management, Zürich

Mai 1999

Das Aktien Schweiz-Team von Deutsche Asset&Wealth Management führt neben der Bottom-up-Analyse, bei der die Titel sowohl nach quantitativen als auch qualitativen Kriterien ausgesucht werden, auch eine Top-down-Analyse durch, bei der makroökonomische Themen in die Titelselektion einfließen. Dieser duale Ansatz erlaubte es dem Team in der Vergangenheit, Aktien mit attraktivem Wachstumspotenzial zu selektieren und so Überrenditen zu erzielen.

Aktien Europa

BlackRock, London

April 2013

Der Aktien Europa-Manager verfolgt einen disziplinierten fundamentalen Investmentansatz, der in Kombination mit einer hochentwickelten Risikomanagement-Plattform auf konstante Mehrrenditen ausgerichtet ist. Der flexible Anlagestil ermöglicht es dem Portfoliomanager, sich auf wechselnde Marktbedingungen einzustellen. Während der Investmentprozess primär auf der analysegetriebenen Auswahl von Einzeltiteln aufbaut, werden stets auch makroökonomische Entwicklungen miteinbezogen.

Asset-Manager-Strategie *Fortsetzung*

Aktien USA

Cohen & Steers Capital Management, New York

April 2008

Cohen & Steers kombiniert im Investitionsansatz die fundamentale Analyse mit einem Fokus auf Unternehmen, die in der Lage sind, nachhaltige Cashflows und Dividendenwachstum zu generieren. Die Investoren profitieren somit von einer Strategie, die historisch mit geringerer Volatilität eine höhere Rendite als der S&P 500 erzielt hat, sowie von anderen, nicht auf Dividenden basierenden Wachstumsstrategien.

Fisher Investments, Woodside, Kalifornien

Januar 2012

Fisher Investments ist ein unabhängiger Asset Manager, der makroökonomische Vorhersagen und Portfoliothemen mit Fundamentalanalysen der attraktivsten Unternehmen kombiniert. Diese Strategie beruht auf der Struktur des US-amerikanischen Marktes und nutzt Sektor-, Industrie- und Stilzyklen aus.

Aktien Japan

Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokyo

Oktober 2009

Nomura ist von der Ineffizienz der japanischen Aktienmärkte überzeugt und hat in der Vergangenheit bewiesen, dass hier mit einer aktiven Strategie Zusatzrenditen erzielt werden können. Dank eines der grössten Research-Teams am japanischen Markt ist Nomura in der Lage, das Potenzial jedes Unternehmens detailliert zu analysieren. Dabei fokussiert sich der Asset Manager auf die Fundamentaldaten der Unternehmen sowie deren Wachstumspotenzial und verfolgt somit einen Bottom-up-Ansatz.

Aktien Schweiz Index – Aktien Europa Index – Aktien USA Index – Aktien Japan Index

UBS AG, UBS Global Asset Management, Zürich

Januar 2006

UBS Global Asset Management ist ein führender Anbieter für indexierte Anlagen in der Schweiz. Dank der langjährigen Erfahrung und dem grossen Handelsvolumen kann UBS Global Asset Management die Renditen der Vergleichsindizes mit minimalen Kosten abbilden. Dabei verfolgt das Portfoliomanagement-Team das Ziel einer möglichst umfassenden Abbildung des Indexes. Abweichungen zum Vergleichsindex werden auf ein Minimum reduziert.

Aktien Emerging Markets

Bank J. Safra Sarasin AG, Zürich

September 2005

Die Emerging Markets zeichnen sich durch hohe Komplexität und Volatilität sowie tiefe Korrelation und Liquidität aus. Das Mandat Emerging Markets nimmt diese Herausforderung mit einem speziellen Investmentansatz (semi equal weighted allocation) an, welcher mit einer dezidierten Länderauswahl systematisch das Renditepotenzial von Emerging Markets bei einem tieferen Risiko optimal nutzt.

Aktien Global Small Cap

Pyramis Global Advisors, Boston/Smithfield

Januar 2013

Pyramis Global Advisors ist der institutionelle Zweig der unabhängigen nicht börsenkotierten US-amerikanischen Fidelity Group. Basierend auf einer der weltweit grössten Fundamentaldaten Research Plattform, strebt die aktive Bottom-up «Global Small Cap Core Strategy» längerfristig beständige Überrenditen zum Vergleichsindex an. Erstklassiges quantitatives Risikomanagement ist fester Bestandteil dieses selektiven auf fundamentaler Einzeltitelanalyse beruhenden Anlageansatzes.

Immobilien Schweiz

Zürich IMRE AG, Zürich

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

Das Immobilienportfolio-Team der ZIMRE führt den Anlageprozess sowohl «top-down» (z. B. Gesamtmarkt) wie auch «bottom-up» (z. B. Einzelliegenschaft, Gemeinde) durch und investiert hauptsächlich in Wohnliegenschaften (Wohnen und Traditionell) oder in Geschäftsliegenschaften (Geschäft). Die Immobilien sind hinsichtlich Grösse, Altersstruktur und geografischer Verteilung breit diversifiziert. Ziel ist es, den Anlegern langfristige Renditen und Werte zu sichern sowie den KGAST-Immobilien-Index zu übertreffen.

Immobilien Europa Direkt

Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zürich

November 2013

Das primäre Anlageziel von Schroders besteht darin, attraktive und stabile Anlagerenditen und Mehrwert für Anleger innerhalb der vereinbarten Risikoparameter und Anlagerestriktionen zu erzielen. Im Zentrum des Anlagekonzepts von Schroders steht ein fundamentaler Anlageprozess kombiniert mit eingespielten lokalen Teams, die fortlaufend geeignete Investitionsmöglichkeiten und Opportunitäten in den verschiedenen Zielmärkten identifizieren. Die angestrebte Outperformance wird vorwiegend durch aktives Management und Objektselektion generiert. Mittels gezielter Allokation in die Sektoren und Regionen mit den besten Aussichten wird die Rendite diversifiziert und optimiert.

Immobilien Global Index

Vanguard Investments Australia Ltd., Southbank

März 2007

Vanguard verfolgt einen indexnahen Anlagestil. Dessen Ziel ist es, die Wertentwicklung des Benchmark-Index vor Gebühren und Kosten möglichst genau nachzubilden. Dabei verwendet Vanguard eine passive Anlagestrategie und hält innerhalb definierter Toleranzen bei der Gewichtung nahezu alle Titel des Index im Portfolio. Die Umsetzung des Investmentansatzes erfolgt in disziplinierter und risikokontrollierter Weise. Durch effizientes Management der Cashflows und von Indexänderungen soll dabei ein zusätzlicher Mehrwert geschaffen werden.

Rohstoffe

Hermes Fund Managers, London

Juli 2013

Hermes verfolgt einen Multi-Strategie-Investitionsansatz mit dem Ziel, Überrenditen aus allen relevanten Rohstoffsektoren zu generieren. Die Analysten im Team führen für alle Sektoren eine Fundamentalanalyse durch und präsentieren die Ergebnisse im Anschluss den Portfoliomanagern. Aus diesen Investitionsthemen bilden die Portfoliomanager ein diversifiziertes Portfolio mit mehreren Alpha-Quellen sowie einem attraktiven Risiko-Rendite-Profil.

Hedge Fund CHF

LGT Capital Partners AG, Pfäffikon SZ

Dezember 2004

LGT Capital Partners ist ein global führender Fund-of-Hedge-Funds-Manager, der sich auf massgeschneiderte Mandate für institutionelle Investoren spezialisiert hat. Der Manager differenziert sich durch eine dynamische Allokation und passt sich damit stetig den Marktbedingungen an. Diese dynamische Strategie erlaubt es LGT Capital Partners, von volatilen Märkten zu profitieren.

GAM International Management Limited, London

Februar 2005

GAM Alternative Investment Solutions wählt seit 1989 Hedge Funds aus und stellt sie in Anlageportfolios für Kunden zusammen. Somit gehört GAM zu den erfahrensten und sachkundigsten Fund-of-Hedge-Funds-Managern weltweit. Die Investmentteams von GAM Alternative Investment Solutions spezialisieren sich auf individuelle Hedge-Fund-Strategien, um detaillierte Kenntnisse der Fonds und der sich verändernden Dynamik in jeder Strategie aufzubauen. Zu den langjährigen Research-Prioritäten bei GAM gehört die Identifizierung einzigartiger Renditequellen bereits in einem frühen Stadium.

Asset-Manager-Strategie *Fortsetzung*

Insurance Linked Strategies

Credit Suisse AG, Zürich

Oktober 2013

Das Credit Suisse ILS Team ist einer der führenden Manager weltweit im Bereich der versicherungsgebundenen Anlagen (=ILS) und seit mehr als 10 Jahren erfolgreich in dieser alternativen Anlageklasse tätig. Der Anlageprozess gestaltet sich wie folgt: Basierend auf einer umfassenden Profitabilitätsanalyse des Marktes und der einzelnen Segmente wird in die attraktivsten Risikoklassen und Instrumente investiert. Das Portfolio wird breit diversifiziert über verschiedene Risikoklassen, Regionen und Trigger-Level, um das Portfolio-Risiko («Tail-Risiko») zu minimieren und die risikobereinigte Rendite zu optimieren.

Private Equity

Hamilton Lane LLC, Philadelphia

Juli 2012

Hamilton Lane investiert seit über 20 Jahren in Private-Equity-Anlagen und ist zu einem der führenden Vermögensverwalter dieser Anlageklasse gewachsen. Dank der globalen Präsenz, des grossen Teams von Spezialisten, der Reputation im Markt sowie des umfassenden Investitionsprozesses gelang es Hamilton Lane, nachhaltig Wert für ihre Kunden zu schaffen. Mittels quantitativer und qualitativer Kriterien identifiziert Hamilton Lane die besten Private-Equity-Manager, immer unter Berücksichtigung von makroökonomischen Faktoren. Die Portfoliokonstruktion erfolgt anhand der Kundenbedürfnisse, jedoch stets mit einer angemessenen Diversifikation nach Strategien, Regionen und Industrien.

Infrastruktur

GCM Grosvenor, New York

Juli 2013

GCM Grosvenor ist seit 2003 aktiver Investor im Bereich von Infrastrukturanlagen. Mit 2,4 Milliarden US-Dollar an Infrastruktur-Engagements kann sich das Infrastrukturteam als eines der bedeutendsten in diesem Bereich bezeichnen. GCM verschafft den Anlegern Zugang zu den besten Anlagechancen. Investiert wird dabei sowohl über Co-Investitionen wie auch via Funds. GCM ist dabei für den gesamten Investitionszyklus von der Identifizierung der Zielunternehmen, der Risikoabklärung, der anschliessenden Zeichnung bis zur langjährigen Überwachung verantwortlich. Customized Fund Investment Group (CFG) sowie das gesamte Infrastruktur-Team wurden im Januar 2014 von GCM Grosvenor übernommen.

Senior Loans

Guggenheim Partners Investment Management, LLC, New York

November 2013

Guggenheim Investments investiert seit über zehn Jahren in Senior Loans und hat sich zu einem der führenden Anbieter der Anlageklasse etabliert. Der multidisziplinäre Investitionsansatz beinhaltet neben einer fundierten Kreditanalyse und der makroökonomischen Beurteilung auch eine rechtliche Abklärung. Guggenheim Investments beschäftigt weltweit rund 90 Kreditanalysten sowie über ein Dutzend Anwälte, welche die Investitionsgelegenheiten im Detail prüfen und ihre Empfehlung an das Investitionskomitee geben. Darauf basierend setzt das Portfoliomanagement-Team die Investitionsstrategie gemäss den Kundenvorgaben um. Dieser umfassende Investitionsprozess hat es Guggenheim Investments erlaubt, in den letzten Jahren eine Outperformance für ihre Kunden zu erwirtschaften.

Details zu unseren Anlagegruppen

Wichtigste Positionen

BVG Rendite	Grösste Schuldner		%	Grösste Aktienpositionen		%
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG		8,0	Roche Holding AG		1,7
	Schweiz. Eidgenossenschaft		6,3	Novartis AG		1,6
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken		3,7	Nestlé SA		1,5
	US Treasury		2,0	ABB Ltd		0,6
	Stadt Zürich		1,2	UBS Group AG		0,5
BVG Rendite Plus	Grösste Schuldner		%	Grösste Aktienpositionen		%
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG		7,6	Roche Holding AG		2,5
	Schweiz. Eidgenossenschaft		7,6	Novartis AG		2,3
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken		2,6	Nestlé SA		2,2
	US Treasury		1,9	ABB Ltd		0,8
	Kanton Genf		0,8	UBS Group AG		0,8
BVG Wachstum	Grösste Schuldner		%	Grösste Aktienpositionen		%
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG		6,1	Roche Holding AG		3,2
	Schweiz. Eidgenossenschaft		5,5	Novartis AG		2,9
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken		2,2	Nestlé SA		2,9
	US Treasury		1,4	ABB Ltd		1,1
	Stadt Zürich		0,6	UBS Group AG		1,0
Profil Defensiv	Grösste Schuldner		%	Grösste Aktienpositionen		%
	Schweiz. Eidgenossenschaft		4,4	Roche Holding AG		0,9
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG		3,3	Novartis AG		0,9
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken		0,8	Nestlé SA		0,8
	Kanton Genf		0,5	ABB Ltd		0,3
	Zürcher Kantonalbank		0,5	UBS Group AG		0,3
Profil Ausgewogen	Grösste Schuldner		%	Grösste Aktienpositionen		%
	Schweiz. Eidgenossenschaft		3,2	Roche Holding AG		1,5
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG		2,4	Novartis AG		1,4
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken		0,6	Nestlé SA		1,3
	Kanton Genf		0,3	ABB Ltd		0,5
	Zürcher Kantonalbank		0,3	UBS Group AG		0,5
Profil Progressiv	Grösste Schuldner		%	Grösste Aktienpositionen		%
	Schweiz. Eidgenossenschaft		2,1	Roche Holding AG		2,1
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG		1,5	Novartis AG		1,9
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken		0,4	Nestlé SA		1,9
	Intel Corp		0,2	ABB Ltd		0,7
	Oesterreichische Kontrollbank AG		0,2	UBS Group AG		0,6

Details zu unseren Anlagegruppen *Fortsetzung*

Geldmarkt CHF	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG	21,3	AAA	38,1
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken	12,2	AA	29,9
	Zürcher Kantonalbank	4,6	A	29,4
	Novartis AG	4,5	Übrige	2,6
	Stadt Zürich	4,3		
Obligationen Schweiz	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Schweiz. Eidgenossenschaft	27,5	AAA	59,5
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG	19,9	AA	14,9
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken	5,1	A	17,4
	Axpo Holding AG	3,6	BBB	7,6
	Zürcher Kantonalbank	3,2	Übrige	0,6
Obligationen Schweiz SDC	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Schweiz. Eidgenossenschaft	27,9	AAA	60,6
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG	20,3	AA	15,2
	Pfandbriefzentrale schweiz. Kantonalbanken	5,2	A	17,8
	Axpo Holding AG	3,7	BBB	7,7
	Zürcher Kantonalbank	3,3	Kontokorrent	-1,3
Obligationen CHF Ausland	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Oesterreichische Kontrollbank AG	4,0	AAA	11,8
	Erste Europ. Pfandbrief- u. Kommunalkreditbank	3,5	AA	35,8
	Cie Financement Foncier SA	3,3	A	34,6
	France Government Bond OAT	3,2	BBB	17,0
	ABN AMRO Bank	3,1	Übrige	0,8
Obligationen CHF 15+	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Schweiz. Eidgenossenschaft	42,7	AAA	69,8
	Pfandbriefbank schweiz. Hypothekarinstitute AG	15,6	AA	23,3
	Stadt Zürich	5,8	A	6,4
	Kanton Genf	4,2	BBB	0,2
	Luzerner Kantonalbank	3,0	Übrige	0,3
Obligationen Credit 100	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	France Government Bond OAT	1,9	AA	4,5
	Telefonica SA	1,4	A	25,2
	Hutchison Whampoa	1,3	BBB	66,0
	AT&T Inc	1,3	BB	4,0
	BP Capital Markets PLC	1,1	Übrige	0,3
Obligationen US Corporate	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Citigroup Inc	3,2	AA	1,6
	JPMorgan Chase & Co	3,1	A	23,6
	Bank of America Corp	3,0	BBB	68,1
	Goldman Sachs Group Inc	3,0	BB	6,6
	General Electric Capital Corp	2,7	Übrige	0,1
Obligationen Euro	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Französische Republik	21,7	AAA	19,0
	Instituto de Credito Oficial	20,5	AA	48,3
	Bundesrepublik Deutschland	19,0	A	6,3
	Belgisches Königreich	7,8	BBB	26,3
	Republik Irland	5,5	Übrige	0,1

Obligationen USD	Grösste Schuldner		Rating	
		%		%
	US Treasury	62,8	AAA	10,4
	Instituto de Credito Oficial	4,5	AA	78,1
	Dexia Credit Local SA	4,3	A	6,7
	Caisse Française de Financement Local	2,1	BBB	4,5
	Bank of Scotland PLC	2,1	Übrige	0,3

Wandelanleihen Global	Grösste Schuldner		Rating	
		%		%
	Intel Corp	4,5	AAA	1,3
	Priceline Group Inc	3,7	AA	1,5
	Lam Research Corp	3,2	A	18,3
	Siemens AG	2,8	BBB	43,6
	Citrix Systems Inc	2,5	Übrige	35,3

Aktien Schweiz	Grösste Aktienpositionen		Währungen	
		%		%
	Roche Holding AG	15,3	CHF	100,0
	Novartis AG	14,2		
	Nestlé SA	13,8		
	ABB Ltd	5,2		
	UBS Group AG	4,7		

Aktien Schweiz Index	Grösste Aktienpositionen		Währungen	
		%		%
	Novartis AG	18,6	CHF	100,0
	Nestlé SA	18,4		
	Roche Holding AG	14,8		
	UBS Group AG	4,6		
	ABB Ltd	3,8		

Aktien Europa	Grösste Aktienpositionen		Währungen	
		%		%
	Royal Dutch Shell PLC	4,5	EUR	48,8
	Rio Tinto PLC	4,0	GBP	41,2
	Prudential PLC	3,7	CHF	3,3
	Total SA	3,5	DKK	3,1
	Bayer AG	3,3	Übrige	3,6

Aktien Europa Index	Grösste Aktienpositionen		Währungen	
		%		%
	Royal Dutch Shell PLC	3,0	EUR	51,8
	HSBC Holdings PLC	2,6	GBP	36,9
	BP PLC	1,7	SEK	5,4
	Bayer AG	1,6	DKK	2,7
	Total SA	1,6	Übrige	3,2

Aktien USA	Grösste Aktienpositionen		Währungen	
		%		%
	Apple Computer Inc	3,2	USD	99,2
	Microsoft Corp	2,7	CAD	0,4
	Exxon Mobil Corp	2,5	CHF	0,4
	Walt Disney Co	2,4		
	JP Morgan Chase & Co	2,3		

Aktien USA Index	Grösste Aktienpositionen		Währungen	
		%		%
	Apple Computer Inc	3,4	USD	98,9
	Exxon Mobil Corp	2,0	CHF	1,1
	Microsoft Corp	1,9		
	Google Inc	1,5		
	Johnson & Johnson	1,5		

Details zu unseren Anlagegruppen *Fortsetzung*

Aktien Japan	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Hitachi Ltd	4,4	JPY	99,4
	Toyota Motor Corp	4,3	CHF	0,6
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	3,6		
	Nippon Telegraph & Telephone Corp	3,4		
	Mitsubishi Heavy Industries Ltd	2,9		
Aktien Japan Index	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Toyota Motor Corp	6,7	JPY	99,3
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2,6	CHF	0,7
	SoftBank Corp	2,2		
	Honda Motor Co Ltd	1,8		
	Nippon Telegraph & Telephone Corp	1,8		
Aktien Emerging Markets	Länderallokation	%	Währungen	%
	China	12,5	USD	99,8
	Korea	9,4	CHF	0,2
	Taiwan	8,6		
	Brasilien	7,6		
	Südafrika	6,3		
Aktien Global Small Cap	Grösste Aktienpositionen	%	Währungen	%
	Interactive Brokers Group Inc	1,8	USD	60,0
	EMCOR Group Inc	1,4	EUR	9,1
	Riverbed Technology Inc	1,2	JPY	8,8
	WESCO International Inc	1,2	GBP	7,9
	Reinsurance Group of America Inc	1,2	Übrige	14,2
Immobilien Global Index	Grösste Positionen	%	Länderallokation	%
	Unibail-Rodamco SE	8,9	Europa exkl. GB & CH	35,1
	Simon Property Group LP	3,3	Nordamerika	34,8
	Deutsche Wohnen AG	2,3	Asien/Pazifik	20,1
	Deutsche Annington Finance BV	2,2	Grossbritannien	10,0
	Land Securities Group PLC	2,0		
Rohstoffe	Grösste Positionen	%	Sektorenallokation	%
	Gold	12,2	Agrarsektor	32,9
	Getreide	7,8	Energie	22,7
	Erdgas	7,6	Industriemetalle	18,5
	Kupfer	7,3	Edelmetalle	16,6
	Aluminium	5,6	Nutztiere	7,0
Hedge Fund CHF	Grösste Positionen	%	Anlageallokation	%
	Crown Managed Futures Master Segr. Portfolio	6,4	Long/Short	35,0
	Discovery Global Opportunity Fund, Ltd	3,8	CTA/Macro	28,4
	Pine River Fixed Income	3,6	Event Driven	23,1
	Eureka 2x	3,6	Relative Value	14,1
	Crown/GLG Segregated Portfolio	3,5	Kontokorrent	-0,6
Private Equity	Grösste Positionen¹	%	Anlageallokation¹	%
	Hamilton Lane Secondary Fund III, L.P.	37,7	Buyout	50,7
	Blackstone Energy Partners, L.P.	24,5	Special Situations	49,3
	Strategic Value Special Situations Fund III, L.P.	11,0		
	Waterton Precious Metals Fund II Cayman, L.P.	4,5		
	Platinum Equity Capital Partners III, L.P.	4,4		

¹ Basierend auf investiertem Kapital

Infrastruktur	Grösste Positionen¹	%	Anlageallokation	%
	Project Cobalt Social Infrastructure	24,0	Energie und Versorgung	72,7
	Project Selena Utility Infrastructure	22,2	Soziale Infrastruktur	26,0
	Acciona Energia Internacional, SA	19,6	Transport	0,9
	EIF Channelview, LLC	15,6	Telekommunikation	0,4
	KoFC Macquarie Korea Growth Champ	11,7		
Insurance Linked Strategies	Ereignisallokation	%	Anlageinstrumente	%
	Wind US	24,3	Insurance Linked Securities	59,0
	Erdbeben US	22,4	Derivate	40,0
	Wind Europa	20,8	Kontokorrent	1,0
	Erdbeben Japan	17,2		
	Wind Japan	8,9		
Senior Loans	Grösste Schuldner	%	Rating	%
	Eyemart Express LLC	2,0	BBB	0,4
	Renaissance Learning Inc	1,7	BB	12,1
	Micro Focus US Inc	1,6	B	74,4
	Mothercare PLC	1,4	CCC	4,1
	WP Mustang Holdings LLC	1,4	Kein Rating	9,0

¹ Basierend auf investiertem Kapital

Details zu unseren Anlagegruppen *Fortsetzung*

Benchmarkänderungen

Anlagegruppe	Indizes	von	bis
Obligationen Schweiz	SBI Domestic AAA-BBB	30.09.2007	aktuell
	SBI Domestic	31.12.2003	29.09.2007
	SGBI	31.05.1999	30.12.2003
Obligationen CHF Ausland	SBI Foreign AAA-BBB	30.09.2007	aktuell
	SBI Foreign	31.12.2003	29.09.2007
Obligationen CHF 15+	SBI AAA-A 15+ T	31.12.2007	aktuell
	SBI 15+	31.01.2006	30.12.2007
Obligationen Euro	Barclays Euro Treasury ex Italy ex Fitch CI	30.09.2011	aktuell
	JPM GL EMU	31.05.1999	29.09.2011
Wandelanleihen Global	JACI Global (CHF) Investment Grade (75%)	30.09.2011	aktuell
	JACI Global (CHF) Non-Investment Grade (25%)		
	JACI Global	30.04.2006	29.09.2011
Aktien Japan	TOPIX TR	01.01.2012	aktuell
	TOPIX	31.01.2001	31.12.2011
Rohstoffe ¹	Bloomberg Commodity Index	01.07.2014	aktuell
	DJ UBS Commodity Index	01.07.2013	30.06.2014
Hedge Fund CHF	HFRX GI HF CHF Index	01.04.2009	aktuell
	FTSE HF CHF	30.11.2005	31.03.2009
	HF manual	31.12.2004	29.11.2005

¹ Namenswechsel des Indexes

Customized Benchmark

Anlagegruppe	Indizes
Wandelanleihen Global	JACI Global (CHF) Investment Grade (75%)
	JACI Global (CHF) Non-Investment Grade (25%)

Customized Benchmark Mischvermögen

Benchmark	BVG Rendite	BVG Rendite Plus	BVG Wachstum
SBI Domestic AAA-BBB	54,00%	48,00%	41,00%
SBI Foreign AAA-BBB	12,00%	9,00%	8,00%
Merrill Lynch CI	2,00%	2,00%	2,00%
Barclays Euro Treasury CI	4,00%	3,00%	2,00%
JPM GBI US	3,00%	3,00%	2,00%
Total Kapitalmarkt	75,00%	65,00%	55,00%
SPI	11,00%	16,00%	21,00%
MSCI Europe ex CH	5,00%	7,00%	9,00%
MSCI USA	5,00%	7,00%	9,00%
TOPIX	2,00%	2,50%	3,00%
MSCI Emerging Markets	2,00%	2,50%	3,00%
Total Aktien	25,00%	35,00%	45,00%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Benchmark	Profil Defensiv	Profil Ausgewogen	Profil Progressiv
LIBOR TR 3 Months CHF	4,50%	4,50%	4,50%
SBI Domestic AAA-BBB	16,50%	12,00%	7,50%
SBI Foreign AAA-BBB	9,00%	7,00%	5,50%
Merrill Lynch CI	9,00%	6,50%	4,50%
Barclays US Aggregate Corp.	8,00%	7,00%	5,50%
JACI Global (CHF) Investment Grade	3,75%	3,75%	3,75%
JACI Global (CHF) Non-Investment Grade	1,25%	1,25%	1,25%
Total Kapitalmarkt	52,00%	42,00%	32,50%
SPI	6,00%	9,50%	13,50%
MSCI Europe ex CH	5,00%	7,50%	9,00%
MSCI USA	4,00%	6,00%	8,00%
TOPIX	1,00%	1,50%	2,00%
MSCI Emerging Markets	2,00%	3,00%	4,00%
Total Aktien	18,00%	27,50%	36,50%
KGAST Immo-Index 1998	15,50%	15,50%	15,50%
UBS Global Investors CI	2,00%	2,50%	3,00%
SXI Real Estate Shares	0,40%	0,40%	0,40%
SXI Real Estate Funds	1,60%	1,60%	1,60%
Total Immobilien	19,50%	20,00%	20,50%
HFRX GI HF CHF Index	7,50%	7,50%	7,50%
S&P Global Leveraged Loan CHF	3,00%	3,00%	3,00%
Total Alternative Anlagen	10,50%	10,50%	10,50%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Vermögens- und Erfolgsrechnung

Mischvermögen

in CHF

	BVG Rendite 31.12.2014	BVG Rendite 31.12.2013	BVG Rendite Plus 31.12.2014	BVG Rendite Plus 31.12.2013	
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben	102.59	101.86	8'018.53	3'662.17	
Effekten					
Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	2'113'235.17	1'541'630.06	
Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	3'868'590.92	2'778'035.55	
Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	0.00	0.00	
Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen	87'995'136.89	80'435'170.30	0.00	0.00	
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00	0.00	0.00	
Gesamtvermögen	87'995'239.48	80'435'272.16	5'989'844.62	4'323'327.78	
/ Verbindlichkeiten	-8'677.32	-7'652.80	-3'175.31	-2'181.50	
Nettovermögen	87'986'562.16	80'427'619.36	5'986'669.31	4'321'146.28	
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	80'427'619.36	94'743'908.70	4'321'146.28	3'458'166.62	
Ausgaben	2'874'386.03	819'065.81	1'960'035.41	604'839.44	
Rücknahmen	-1'749'415.84	-19'202'198.68	-760'149.94	0.00	
Gesamterfolg	6'433'972.61	4'066'843.53	465'637.56	258'140.22	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	87'986'562.16	80'427'619.36	5'986'669.31	4'321'146.28	
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00	
Erträge der Effekten					
Anteile Aktienfonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	26'291.26	19'280.02	
Anteile Kapitalmarktfonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	72'328.73	57'040.09	
Anteile alternativer Anlagefonds/Anlagegruppen	0.00	0.00	0.00	0.00	
Anteile anderer Anlagefonds/Anlagegruppen	1'507'252.32	1'472'893.86	0.00	0.00	
Sonstige Erträge	0.00	0.00	0.00	0.00	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-57.50	2'537.17	2'244.13	-124.09	
Total Erträge	1'507'194.82	1'475'431.03	100'864.12	76'196.02	
Passivzinsen	0.24	0.85	10.72	33.91	
Verwaltungskommission ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	
Bankspesen	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sonstiger Aufwand	4'482.81	4'530.85	1'200.56	1'133.49	
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-52.02	-566.10	-113.30	0.00	
Total Aufwendungen	4'431.03	3'965.60	1'097.98	1'167.40	
Nettoerfolg	1'502'763.79	1'471'465.43	99'766.14	75'028.62	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	124'197.78	670'078.85	89'988.64	13'027.96	
Realisierter Erfolg	1'626'961.57	2'141'544.28	189'754.78	88'056.58	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	4'807'011.04	1'925'299.25	275'882.78	170'083.64	
Gesamterfolg	6'433'972.61	4'066'843.53	465'637.56	258'140.22	

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50

	BVG	BVG	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil
	Wachstum	Wachstum	Defensiv	Defensiv	Ausgewogen	Ausgewogen	Progressiv	Progressiv
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	2'144.35	6'015.67	614'552.43	105'213.89	969'615.76	300'382.29	573'124.15	275'226.60
	5'101'850.96	4'306'204.75	11'799'853.44	10'462'693.22	50'346'158.41	47'516'267.91	16'387'668.50	13'832'167.62
	6'149'452.44	5'104'969.14	30'889'064.38	28'053'387.69	69'185'546.19	68'188'425.96	13'550'680.76	11'608'645.89
	0.00	0.00	4'252'019.32	5'120'748.60	12'300'327.37	15'221'717.46	2'781'225.73	3'281'546.93
	0.00	0.00	14'899'423.67	9'865'039.83	43'321'377.12	30'062'611.38	10'429'348.53	6'451'448.29
	0.00	0.00	17'048.79	1'161.45	49'629.50	0.00	511'643.73	847.33
	11'253'447.75	9'417'189.56	62'471'962.03	53'608'244.68	176'172'654.35	161'289'405.00	44'233'691.40	35'449'882.66
	-1'081.60	-118.54	-966.61	0.00	-11'981.76	-8'900.77	-1'020.32	0.00
	11'252'366.15	9'417'071.02	62'470'995.42	53'608'244.68	176'160'672.59	161'280'504.23	44'232'671.08	35'449'882.66
	9'417'071.02	6'294'116.91	53'608'244.68	55'366'275.62	161'280'504.23	141'886'841.45	35'449'882.66	25'902'043.13
	1'793'283.30	2'409'014.57	5'016'077.66	4'509'921.19	16'898'595.44	20'445'109.32	10'875'946.39	8'021'167.22
	-892'789.72	0.00	-453'269.37	-9'466'667.85	-14'981'437.92	-13'367'640.49	-5'316'281.74	-1'501'157.18
	934'801.55	713'939.54	4'299'942.45	3'198'715.72	12'963'010.84	12'316'193.95	3'223'123.77	3'027'829.49
	11'252'366.15	9'417'071.02	62'470'995.42	53'608'244.68	176'160'672.59	161'280'504.23	44'232'671.08	35'449'882.66
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	63'319.67	53'955.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	122'633.54	105'991.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	33'402.42	14'015.70	93'912.48	44'254.91	23'075.48	9'505.86
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	572.33	-93.12	-1'966.73	-2'241.46	-10'396.83	-10'276.31	-6'045.10	-2'718.85
	186'525.54	159'854.62	31'435.69	11'774.24	83'515.65	33'978.60	17'030.38	6'787.01
	15.79	34.02	1'002.83	1'283.18	1'755.58	2'376.52	698.46	1'014.09
	0.00	0.00	63'358.05	59'362.70	179'660.06	165'097.17	41'107.20	34'830.87
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'387.87	1'309.42	3'299.10	3'145.22	7'372.74	6'694.10	2'390.42	2'138.28
	-78.50	0.00	-119.85	-5'548.72	-6'084.39	-7'634.72	-1'300.84	-467.25
	1'325.16	1'343.44	67'540.13	58'242.38	182'703.99	166'533.07	42'895.24	37'515.99
	185'200.38	158'511.18	-36'104.44	-46'468.14	-99'188.34	-132'554.47	-25'864.86	-30'728.98
	176'221.30	23'515.25	465'046.96	1'667'092.96	2'481'879.07	3'262'465.73	1'069'747.85	476'976.87
	361'421.68	182'026.43	428'942.52	1'620'624.82	2'382'690.73	3'129'911.26	1'043'882.99	446'247.89
	573'379.87	531'913.11	3'870'999.93	1'578'090.90	10'580'320.11	9'186'282.69	2'179'240.78	2'581'581.60
	934'801.55	713'939.54	4'299'942.45	3'198'715.72	12'963'010.84	12'316'193.95	3'223'123.77	3'027'829.49

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Kapitalmarkt

in CHF

	Geldmarkt CHF 31.12.2014	Geldmarkt CHF 31.12.2013	
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben	97.30	96.67	
Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	69'765'960.46	51'422'991.70	
Sonstige Vermögenswerte	0.00	554.01	
Gesamtvermögen	69'766'057.76	51'423'642.38	
/ . Verbindlichkeiten	226.82	0.00	
Nettovermögen	69'766'284.58	51'423'642.38	
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	51'423'642.38	16'430'051.21	
Ausgaben	102'705'217.84	75'782'021.05	
Rücknahmen	-82'996'895.42	-40'326'043.05	
Gesamterfolg	-1'365'680.22	-462'386.83	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	69'766'284.58	51'423'642.38	
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	
Erträge der Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	1'017'355.48	1'621'458.68	
Sonstige Erträge	0.00	0.00	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	524'241.40	167.02	
Total Erträge	1'541'596.88	1'621'625.70	
Passivzinsen	0.25	0.78	
Verwaltungskommission ¹	0.00	0.00	
Bankspesen	0.00	0.00	
Sonstiger Aufwand	2'210.98	2'669.54	
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	100'825.99	499'852.73	
Total Aufwendungen	103'037.22	502'523.05	
Nettoerfolg	1'438'559.66	1'119'102.65	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-3'070'153.10	-618'296.52	
Realisierter Erfolg	-1'631'593.44	500'806.13	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	265'913.22	-963'192.96	
Gesamterfolg	-1'365'680.22	-462'386.83	

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50

	Obligationen Schweiz 31.12.2014	Obligationen Schweiz 31.12.2013	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2014	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2013	Obligationen CHF Ausland 31.12.2014	Obligationen CHF Ausland 31.12.2013	Obligationen CHF 15+ 31.12.2014	Obligationen CHF 15+ 31.12.2013
	91.25	85.97	0.43	0.00	94.29	96.85	96.95	6'809.30
	519'102'250.58	1'323'278'676.60	658'339'397.22	0.00	917'419'280.14	1'080'642'351.99	990'271'418.35	862'545'368.35
	0.00	6'782'617.86	0.00	0.00	8'887.67	2'666'737.34	1'551.02	0.00
	519'102'341.83	1'330'061'380.43	658'339'397.65	0.00	917'428'262.10	1'083'309'186.18	990'273'066.32	862'552'177.65
	-10'707.60	-6'792'599.35	-8'974.03	0.00	-7'666.20	-2'673'845.88	-13'914.41	-5'637.60
	519'091'634.23	1'323'268'781.08	658'330'423.62	0.00	917'420'595.90	1'080'635'340.30	990'259'151.91	862'546'540.05
	1'323'268'781.08	2'286'981'261.20	0.00	0.00	1'080'635'340.30	394'568'188.88	862'546'540.05	886'437'146.69
	6'666'241.14	147'724'647.75	950'009'439.05	0.00	36'147'442.56	698'320'306.38	2'996'074.68	65'998'661.34
	-864'958'584.21	-1'045'180'098.53	-300'002'982.15	0.00	-247'057'599.94	-16'675'640.56	-64'159'426.15	0.00
	54'115'196.22	-66'257'029.34	8'323'966.72	0.00	47'695'412.98	4'422'485.60	188'875'963.33	-89'889'267.98
	519'091'634.23	1'323'268'781.08	658'330'423.62	0.00	917'420'595.90	1'080'635'340.30	990'259'151.91	862'546'540.05
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	8'398'378.00	25'221'980.54	4'254'880.32	0.00	16'510'863.47	21'045'275.78	14'269'059.00	15'933'259.73
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	6'305.83	2'866.84	-9'438.58	0.00	16'831.07	-3'742.46	-44.82	-161.02
	8'404'683.83	25'224'847.38	4'245'441.74	0.00	16'527'694.54	21'041'533.32	14'269'014.18	15'933'098.71
	0.20	0.63	0.00	0.00	0.23	0.80	0.23	0.74
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	52'796.43	80'959.09	12'961.97	0.00	36'677.14	26'702.41	44'443.02	35'869.91
	-6'719.12	131'033.91	-2'982.22	0.00	1'022'394.43	56'154.89	-1'542.17	0.00
	46'077.51	211'993.63	9'979.75	0.00	1'059'071.80	82'858.10	42'901.08	35'870.65
	8'358'606.32	25'012'853.75	4'235'461.99	0.00	15'468'622.74	20'958'675.22	14'226'113.10	15'897'228.06
	40'075'975.68	40'503'656.51	29.38	0.00	7'007'361.04	370'633.19	13'405'960.18	7'926.19
	48'434'582.00	65'516'510.26	4'235'491.37	0.00	22'475'983.78	21'329'308.41	27'632'073.28	15'905'154.25
	5'680'614.22	-131'773'539.60	4'088'475.35	0.00	25'219'429.20	-16'906'822.81	161'243'890.05	-105'794'422.23
	54'115'196.22	-66'257'029.34	8'323'966.72	0.00	47'695'412.98	4'422'485.60	188'875'963.33	-89'889'267.98

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Kapitalmarkt

in CHF

	Obligationen Credit 100 31.12.2014	Obligationen Credit 100 31.12.2013	
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben	100.64	102.10	
Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	1'915'771'407.51	1'880'263'214.30	
Sonstige Vermögenswerte	10'928.12	2'657'140.34	
Gesamtvermögen	1'915'782'436.27	1'882'920'456.74	
/ . Verbindlichkeiten	-14'587.29	-2'667'523.93	
Nettovermögen	1'915'767'848.98	1'880'252'932.81	
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	1'880'252'932.81	1'431'878'100.68	
Ausgaben	49'833'589.83	457'604'676.98	
Rücknahmen	-168'504'814.40	-32'004'214.13	
Gesamterfolg	154'186'140.74	22'774'369.28	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	1'915'767'848.98	1'880'252'932.81	
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	
Erträge der Effekten			
<i>Anteile Kapitalmarktfonds</i>	49'379'380.52	60'030'261.01	
Sonstige Erträge	0.00	0.00	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	8'839.81	2'936.68	
Total Erträge	49'388'220.33	60'033'197.69	
Passivzinsen	0.23	0.89	
Verwaltungskommission ¹	0.00	0.00	
Bankspesen	0.00	0.00	
Sonstiger Aufwand	74'183.07	60'683.25	
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	8'771.86	89'910.79	
Total Aufwendungen	82'955.16	150'594.93	
Nettoerfolg	49'305'265.17	59'882'602.76	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	10'373'996.88	783'990.29	
Realisierter Erfolg	59'679'262.05	60'666'593.05	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	94'506'878.69	-37'892'223.77	
Gesamterfolg	154'186'140.74	22'774'369.28	

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50

	Obligationen US Corporate 31.12.2014	Obligationen US Corporate 31.12.2013	Obligationen Euro 31.12.2014	Obligationen Euro 31.12.2013	Obligationen USD 31.12.2014	Obligationen USD 31.12.2013	Wandelanleihen Global 31.12.2014	Wandelanleihen Global 31.12.2013
	98.30	100.10	98.42	98.66	99.51	99.51	103.65	105.96
	313'596'485.84	290'707'012.24	201'499'896.51	182'481'194.00	1'828'038.45	1'426'504.70	558'747'153.46	479'587'654.99
	1'509.77	0.00	0.00	0.00	0.06	988.43	1'345.91	824'120.47
	313'598'093.91	290'707'112.34	201'499'994.93	182'481'292.66	1'828'138.02	1'427'592.64	558'748'603.02	480'411'881.42
	-2'334.64	-1'144.07	-1'579.44	-1'189.29	-13.27	0.00	-4'054.63	-827'109.06
	313'595'759.27	290'705'968.27	201'498'415.49	182'480'103.37	1'828'124.75	1'427'592.64	558'744'548.39	479'584'772.36
	290'705'968.27	279'462'333.50	182'480'103.37	147'611'299.92	1'427'592.64	1'523'664.84	479'584'772.36	405'376'326.35
	14'238'118.58	16'793'648.82	0.00	48'545'087.11	299'802.42	0.00	28'550'383.46	62'444'598.27
	-10'322'202.63	-588'040.54	0.00	-16'067'903.32	-196'736.15	0.00	-790'042.33	-19'674'872.64
	18'973'875.05	-4'961'973.51	19'018'312.12	2'391'619.66	297'465.84	-96'072.20	51'399'434.90	31'438'720.38
	313'595'759.27	290'705'968.27	201'498'415.49	182'480'103.37	1'828'124.75	1'427'592.64	558'744'548.39	479'584'772.36
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	12'572'067.98	11'472'365.04	4'845'160.39	5'045'846.45	35'848.73	29'074.20	3'508'563.01	3'111'024.85
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	45'873.28	15'610.29	0.00	-331.09	-52.19	0.00	1'051.89	2'446.06
	12'617'941.26	11'487'975.33	4'845'160.39	5'045'515.36	35'796.54	29'074.20	3'509'614.90	3'113'470.91
	0.25	0.80	0.24	0.83	0.24	0.76	0.26	0.92
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	12'071.83	10'636.63	8'252.79	7'654.43	1'067.63	1'061.32	20'308.66	17'834.30
	-163.23	1'962.19	0.00	-107.52	3'513.84	0.00	-11.66	5'968.59
	11'908.85	12'599.62	8'253.03	7'547.74	4'581.71	1'062.08	20'297.26	23'803.81
	12'606'032.41	11'475'375.71	4'836'907.36	5'037'967.62	31'214.83	28'012.12	3'489'317.64	3'089'667.10
	-80'595.61	-4'191.68	-122.43	-2'074'973.73	-4'908.90	-156.57	-41'135.51	-2'321'471.45
	12'525'436.80	11'471'184.03	4'836'784.93	2'962'993.89	26'305.93	27'855.55	3'448'182.13	768'195.65
	6'448'438.25	-16'433'157.54	14'181'527.19	-571'374.23	271'159.91	-123'927.75	47'951'252.77	30'670'524.73
	18'973'875.05	-4'961'973.51	19'018'312.12	2'391'619.66	297'465.84	-96'072.20	51'399'434.90	31'438'720.38

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Aktien	in CHF	Aktien Schweiz 31.12.2014	Aktien Schweiz 31.12.2013
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben		94.40	101.28
Effekten			
<i>Anteile Aktienfonds</i>		625'747'039.28	612'866'822.36
Sonstige Vermögenswerte		7'399.69	0.00
Gesamtvermögen		625'754'533.37	612'866'923.64
/ . Verbindlichkeiten		-9'614.12	-2'612.60
Nettovermögen		625'744'919.25	612'864'311.04
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		612'864'311.04	600'832'274.46
Ausgaben		64'446'979.17	3'630'908.71
Rücknahmen		-110'279'119.45	-133'269'301.49
Gesamterfolg		58'712'748.49	141'670'429.36
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		625'744'919.25	612'864'311.04
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00
Erträge der Effekten			
<i>Anteile Aktienfonds</i>		6'467'428.50	6'048'831.61
Sonstige Erträge		0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		5'584.37	4'014.15
Total Erträge		6'473'012.87	6'052'845.76
Passivzinsen		0.97	0.78
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00
Bankspesen		0.00	0.00
Sonstiger Aufwand		22'907.32	22'739.78
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		6'972.33	5'902.39
Total Aufwendungen		29'880.62	28'642.95
Nettoerfolg		6'443'132.25	6'024'202.81
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		23'791'291.72	8'538'477.06
Realisierter Erfolg		30'234'423.97	14'562'679.87
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		28'478'324.52	127'107'749.49
Gesamterfolg		58'712'748.49	141'670'429.36

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50

	Aktien Schweiz Index 31.12.2014	Aktien Schweiz Index 31.12.2013	Aktien Europa 31.12.2014	Aktien Europa 31.12.2013	Aktien Europa Index 31.12.2014	Aktien Europa Index 31.12.2013	Aktien USA 31.12.2014	Aktien USA 31.12.2013
	97.74	98.46	102.23	103.26	99.48	98.74	95.62	95.81
	277'607'145.03	265'977'239.46	483'439'781.36	516'350'192.25	177'982'467.23	178'131'753.40	892'589'390.31	628'609'430.39
	3'211.38	0.00	1'994.31	0.00	0.00	2'383'272.73	1'743.16	0.00
	277'610'454.15	265'977'337.92	483'441'877.90	516'350'295.51	177'982'566.71	180'515'124.87	892'591'229.09	628'609'526.20
	-6'036.08	-1'527.81	-27'195.70	-26'021.57	-1'751.27	-2'384'204.25	-475'551.40	-473'455.01
	277'604'418.07	265'975'810.11	483'414'682.20	516'324'273.94	177'980'815.44	178'130'920.62	892'115'677.69	628'136'071.19
	265'975'810.11	345'793'666.61	516'324'273.94	472'314'770.62	178'130'920.62	193'741'085.48	628'136'071.19	526'797'252.36
	20'116'152.15	9'084'404.63	28'122'202.03	5'502'388.98	23'660'493.74	4'960'169.27	155'636'421.57	60'950'651.08
	-41'351'199.59	-156'572'337.56	-63'343'739.09	-71'808'518.59	-30'335'722.80	-56'384'130.50	-84'189'928.54	-95'176'295.76
	32'863'655.40	67'670'076.43	2'311'945.32	110'315'632.93	6'525'123.88	35'813'796.37	192'533'113.47	135'564'463.51
	277'604'418.07	265'975'810.11	483'414'682.20	516'324'273.94	177'980'815.44	178'130'920.62	892'115'677.69	628'136'071.19
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	4'502'649.56	4'284'270.86	10'322'655.76	7'387'841.83	4'725'083.06	4'024'147.93	6'408'412.15	7'743'938.13
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-606.07	-29.47	3'484.75	2'131.95	5'847.41	-28.27	-898.95	6'299.72
	4'502'043.49	4'284'241.39	10'326'140.51	7'389'973.78	4'730'930.47	4'024'119.66	6'407'513.20	7'750'237.85
	0.25	0.79	0.26	0.85	0.25	0.83	0.25	0.78
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	12'862.15	12'541.62	20'458.48	18'475.46	8'376.96	7'754.71	26'931.22	23'544.28
	146'722.11	-637.08	3'015.21	3'443.46	162'680.83	53'006.62	1'183.23	2'566.57
	159'584.51	11'905.33	23'473.95	21'919.77	171'058.04	60'762.16	28'114.70	26'111.63
	4'342'458.98	4'272'336.06	10'302'666.56	7'368'054.01	4'559'872.43	3'963'357.50	6'379'398.50	7'724'126.22
	5'511'743.26	1'879'710.07	2'477'498.70	-7'351'347.87	-808'881.80	-8'321'882.61	17'331'711.76	5'187'400.09
	9'854'202.24	6'152'046.13	12'780'165.26	16'706.14	3'750'990.63	-4'358'525.11	23'711'110.26	12'911'526.31
	23'009'453.16	61'518'030.30	-10'468'219.94	110'298'926.79	2'774'133.25	40'172'321.48	168'822'003.21	122'652'937.20
	32'863'655.40	67'670'076.43	2'311'945.32	110'315'632.93	6'525'123.88	35'813'796.37	192'533'113.47	135'564'463.51

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Aktien	in CHF				
		Aktien USA Index 31.12.2014	Aktien USA Index 31.12.2013	Aktien Japan 31.12.2014	Aktien Japan 31.12.2013
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen					
Bankguthaben		103.29	102.17	97.32	97.89
Effekten					
<i>Anteile Aktienfonds</i>		196'142'613.81	195'772'075.88	231'380'710.43	170'833'402.90
Sonstige Vermögenswerte		0.00	1'258'944.95	2'062.62	0.00
Gesamtvermögen		196'142'717.10	197'031'123.00	231'382'870.37	170'833'500.79
/ . Verbindlichkeiten		-1'801.63	-1'259'942.64	-3'610.58	-913.17
Nettovermögen		196'140'915.47	195'771'180.36	231'379'259.79	170'832'587.62
Veränderung des Nettovermögens					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres		195'771'180.36	211'096'771.43	170'832'587.62	140'341'731.07
Ausgaben		3'287'320.83	4'756'348.38	43'556'223.68	49'443'958.88
Rücknahmen		-45'957'207.25	-69'076'884.32	-115'316.09	-57'220'240.42
Gesamterfolg		43'039'621.53	48'994'944.87	17'105'764.58	38'267'138.09
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres		196'140'915.47	195'771'180.36	231'379'259.79	170'832'587.62
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen					
Erträge der Bankguthaben		0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten					
<i>Anteile Aktienfonds</i>		2'707'142.93	3'151'825.71	1'704'794.51	1'478'566.66
Sonstige Erträge		0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-79.88	-6.13	-1'224.19	1'318.44
Total Erträge		2'707'063.05	3'151'819.58	1'703'570.32	1'479'885.10
Passivzinsen		0.25	0.85	0.25	0.81
Verwaltungskommission ¹		0.00	0.00	0.00	0.00
Bankspesen		0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstiger Aufwand		8'791.94	8'433.32	7'864.28	7'249.47
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme		139'721.10	20'811.30	-0.26	27.49
Total Aufwendungen		148'513.29	29'245.47	7'864.27	7'277.77
Nettoerfolg		2'558'549.76	3'122'574.11	1'695'706.05	1'472'607.33
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		10'446'040.65	3'903'052.86	111.33	-2'335'222.94
Realisierter Erfolg		13'004'590.41	7'025'626.97	1'695'817.38	-862'615.61
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste		30'035'031.12	41'969'317.90	15'409'947.20	39'129'753.70
Gesamterfolg		43'039'621.53	48'994'944.87	17'105'764.58	38'267'138.09

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50

² In Liquidation seit 3.12.2014

	Aktien Japan Index 31.12.2014	Aktien Japan Index 31.12.2013	Aktien Emerging Markets 31.12.2014	Aktien Emerging Markets 31.12.2013	Aktien Nachhaltigkeit Global² 31.12.2014	Aktien Nachhaltigkeit Global 31.12.2013	Aktien Global Small Cap 31.12.2014	Aktien Global Small Cap 31.12.2013
	97.75	98.69	99.96	99.32	1'987'716.51	97.94	98.57	99.29
	67'793'684.57	61'440'829.20	538'268'511.53	356'129'863.72	248'737.77	187'091'813.14	249'495'877.19	213'633'242.98
	741.83	165.38	306.25	763'745.88	45.49	0.00	0.00	0.00
	67'794'524.15	61'441'093.27	538'268'917.74	356'893'708.92	2'236'499.77	187'091'911.08	249'495'975.76	213'633'342.27
	-1'596.86	0.00	-4'011.87	-765'420.51	-778.16	-842.31	-3'120.96	-3'498.64
	67'792'927.29	61'441'093.27	538'264'905.87	356'128'288.41	2'235'721.61	187'091'068.77	249'492'854.80	213'629'843.63
	61'441'093.27	72'939'984.15	356'128'288.41	404'382'514.34	187'091'068.77	173'877'599.87	213'629'843.63	0.00
	2'651'610.02	1'924'040.40	158'409'720.14	66'628'753.88	0.00	16'480'889.53	9'999'825.69	185'000'000.00
	-761'193.30	-27'251'190.47	-1'070'115.83	-87'028'327.77	-195'750'933.87	-34'907'126.03	0.00	-8'101'070.51
	4'461'417.30	13'828'259.19	24'797'013.15	-27'854'652.04	10'895'586.71	31'639'705.40	25'863'185.48	36'730'914.14
	67'792'927.29	61'441'093.27	538'264'905.87	356'128'288.41	2'235'721.61	187'091'068.77	249'492'854.80	213'629'843.63
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	832'274.74	808'614.36	0.00	548'230.00	1'991'068.51	1'211'042.04	962'726.00	943'046.65
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-107.84	-30.95	-4'248.99	-908.57	0.00	-32.82	-326.17	0.00
	832'166.90	808'583.41	-4'248.99	547'321.43	1'991'068.51	1'211'009.22	962'399.83	943'046.65
	0.25	0.82	0.24	8.75	0.39	0.82	0.24	0.84
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	3'566.69	3'529.76	18'187.20	14'619.52	7'486.63	7'965.15	8'636.88	6'643.44
	-2.02	-172.42	-19.61	883.24	-6'752.10	-844.12	0.00	-70.64
	3'564.92	3'358.16	18'167.83	15'511.51	734.92	7'121.85	8'637.12	6'573.64
	828'601.98	805'225.25	-22'416.82	531'809.92	1'990'333.59	1'203'887.37	953'762.71	936'473.01
	-42'551.27	-6'118'581.85	-87'850.00	139'633.95	38'038'181.34	3'843'354.74	1'909.33	1'036'706.19
	786'050.71	-5'313'356.60	-110'266.82	671'443.87	40'028'514.93	5'047'242.11	955'672.04	1'973'179.20
	3'675'366.59	19'141'615.79	24'907'279.97	-28'526'095.91	-29'132'928.22	26'592'463.29	24'907'513.44	34'757'734.94
	4'461'417.30	13'828'259.19	24'797'013.15	-27'854'652.04	10'895'586.71	31'639'705.40	25'863'185.48	36'730'914.14

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Immobilien

in CHF

	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2014	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2013 ³
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen		
Angefangene Bauten (inkl. Land)	28'300'000.00	0.00
Fertige Bauten (inkl. Land)	1'115'062'440.50	1'083'535'850.50
Kurzfristige Forderungen	9'979'144.18	3'605'753.77
Aktive Rechnungsabgrenzung	7'925'231.89	1'703'856.70
Bankguthaben/Flüssige Mittel	9'019'330.10	14'558'751.40
Derivative Finanzinstrumente ²	0.00	0.00
Gesamtvermögen	1'170'286'146.67	1'103'404'212.37
/ Latente Steuern	–30'731'368.00	–23'782'879.50
/ Hypothekarschulden (inkl. andere verzinsliche Darlehen)	–92'350'000.00	–103'000'000.00
/ Rückstellungen	–1'462'426.00	–5'449'361.59
/ Kurzfristige Verbindlichkeiten	–15'656'164.75	–443'140.13
/ Passive Rechnungsabgrenzung	–2'485'538.50	–6'672'854.02
Nettovermögen	1'027'600'649.42	964'055'977.13
Veränderung des Nettovermögens		
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	964'055'977.13	892'543'275.53
Zeichnungen	188'930.40	11'430'983.02
Rücknahmen	0.00	–5'426'294.73
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	63'355'741.89	65'508'013.31
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	1'027'600'649.42	964'055'977.13
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen		
Mietertrag Netto	60'032'282.71	58'629'345.30
Soll-Mietertrag (netto), inkl. nicht ausgegliederte Nebenkosten	64'265'314.16	62'709'156.91
Minderertrag Leerstand	–4'078'093.70	–3'982'502.75
Inkassoverluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen	–154'937.75	–97'308.86
Unterhalt Immobilien	–8'030'936.49	–8'593'403.96
Instandhaltung	–6'747'365.48	–6'732'027.02
Instandsetzung	–1'283'571.01	–1'861'376.94
Betriebsaufwand	–6'451'841.80	–7'256'270.15
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren	–3'625.02	–51'931.88
Nicht verrechenbare Heiz- und Betriebskosten	–1'869'881.92	–1'628'151.87
Forderungsverluste, Delkredereveränderung	71'781.68	–63'584.78
Versicherungen	–540'176.51	–520'548.29
Verwaltungshonorare	–2'701'192.26	–2'584'800.25
Vermietungs- und Insertionskosten	–146'234.34	–159'111.72
Steuern und Abgaben	–979'624.66	–896'927.06
Übriger Betriebsaufwand	–282'888.77	–1'351'214.30
Sonstige Erträge	79'491.26	557'240.87
Aktivzinsen	1'656.29	4'522.04
Übrige Erträge	77'834.97	552'718.83
Finanzierungsaufwand	–2'698'057.13	–3'149'450.46
Hypothekarzinsen	–2'470'831.56	–2'923'509.12
Sonstige Passivzinsen	–97'461.77	–96'177.54
Baurechtszinsen	–129'763.80	–129'763.80
Verwaltungsaufwand	–5'426'261.31	–5'227'337.55
Geschäftsführungshonorar ¹	–4'938'991.35	–4'712'899.10
Schätzungs- und Revisionsaufwand	–403'559.42	–425'451.15
Übriger Verwaltungsaufwand	–83'710.54	–88'987.30
Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche	1'308.00	–121'911.19
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	1'308.00	48'637.51
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	0.00	–170'548.70
Nettoertrag des Rechnungsjahres	37'505'985.24	34'838'212.86
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	1'576'096.45	4'141'863.80
Realisierter Erfolg	39'082'081.69	38'980'076.66
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	31'222'148.70	32'942'248.65
Veränderung latente Steuern	–6'948'488.50	–6'414'312.00
Gesamterfolg	63'355'741.89	65'508'013.31

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50² Weitere Angaben zu Derivative Finanzinstrumente finden Sie auf Seite 56

	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2014	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2013 ³	Immobilien – Geschäftslieg. Schweiz 31.12.2014	Immobilien – Geschäftslieg. Schweiz 31.12.2013 ³	Immobilien Europa Direkt 31.12.2014	Immobilien Europa Direkt 31.12.2013 ³
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	482'358'406.00	463'540'902.10	568'740'016.56	558'972'915.85	262'308'826.35	31'004'635.99
	3'230'593.28	1'012'409.25	4'466'642.24	958'291.43	5'522'197.67	571'941.70
	2'158'984.45	7'805.95	1'690'529.71	620'541.00	0.00	0.00
	16'195'924.75	24'869'656.57	5'980'325.20	11'707'498.91	29'135'331.68	2'476'231.93
	0.00	0.00	0.00	0.00	-220'387.73	0.00
	503'943'908.48	489'430'773.87	580'877'513.71	572'259'247.19	296'745'967.97	34'052'809.62
	-14'155'800.00	-12'095'250.00	-5'879'741.00	-5'285'591.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	-50'000'000.00	-27'000'000.00	-41'055'352.82	0.00
	-223'105.00	-1'224'222.02	0.00	-1'389'039.21	-5'890'302.67	-2'299'206.22
	-5'684'104.03	-162'184.15	-5'657'741.11	-384'016.27	-3'651'307.69	-28'630.49
	-894'323.63	-694'457.78	-888'847.80	-635'710.24	0.00	0.00
	482'986'575.82	475'254'659.92	518'451'183.80	537'564'890.47	246'149'004.79	31'724'972.91
	475'254'659.92	461'751'353.75	537'564'890.47	499'625'680.21	31'724'972.91	0.00
	0.00	0.00	64'707'550.12	18'498'013.00	202'628'112.56	33'625'937.03
	-19'727'762.00	-17'720'520.00	-101'892'796.35	-2'564'940.32	0.00	0.00
	27'459'677.90	31'223'826.17	18'071'539.56	22'006'137.58	11'795'919.32	-1'900'964.12
	482'986'575.82	475'254'659.92	518'451'183.80	537'564'890.47	246'149'004.79	31'724'972.91
	23'912'777.70	24'122'850.30	32'169'679.99	31'972'098.38	5'424'418.65	204'318.39
	25'320'165.10	25'076'064.60	33'852'849.04	33'745'270.93	5'714'447.14	213'165.65
	-1'372'104.00	-942'427.95	-1'631'965.40	-1'693'991.95	-290'028.49	-8'847.26
	-35'283.40	-10'786.35	-51'203.65	-79'180.60	0.00	0.00
	-2'233'746.55	-1'922'490.81	-2'914'600.43	-2'159'384.56	-89'444.25	-2'824.54
	-1'879'265.94	-1'680'503.31	-1'594'167.25	-1'659'751.65	-89'444.25	-2'824.54
	-354'480.61	-241'987.50	-1'320'433.18	-499'632.91	0.00	0.00
	-2'610'619.16	-2'756'136.54	-2'290'609.17	-2'771'755.86	-1'525'510.96	-54'400.35
	-583.90	0.45	-3'968.65	-3'445.80	-684'495.65	-21'615.46
	-715'633.62	-753'433.54	-419'117.93	-473'403.92	-178'309.57	-3'504.87
	-18'697.96	27'632.12	-25'680.73	148'545.88	0.00	0.00
	-215'794.37	-214'899.95	-258'216.80	-248'869.70	-27'793.78	-877.69
	-1'052'428.40	-1'055'246.32	-991'097.14	-1'044'219.84	-120'837.71	-5'147.01
	-27'098.00	-31'972.55	-59'671.40	-114'189.00	0.00	0.00
	-501'610.98	-492'402.69	-357'935.56	-322'657.75	-510'387.53	-23'138.90
	-78'771.93	-235'814.06	-174'920.96	-713'515.73	-3'686.72	-116.42
	14'866.95	109'297.83	448'267.01	9'307.66	1'949'837.81	0.00
	2'888.10	7'525.15	1'297.40	2'244.75	145'922.73	0.00
	11'978.85	101'772.68	446'969.61	7'062.91	1'803'915.08	0.00
	-10'009.67	-10'499.07	-207'478.75	-152'962.91	-48'970.53	-607.61
	0.00	0.00	-195'077.75	-147'394.53	-27'266.55	0.00
	-10'009.67	-10'499.07	-6'971.10	-5'568.38	-21'703.98	-607.61
	0.00	0.00	-5'429.90	0.00	0.00	0.00
	-2'365'568.77	-2'256'899.54	-2'775'950.80	-2'744'452.02	-2'022'724.22	-69'942.46
	-2'184'827.75	-2'109'897.20	-2'616'085.15	-2'582'858.45	-1'244'876.19	-11'274.41
	-141'968.42	-106'831.58	-115'879.04	-112'464.48	-42'028.99	-24'509.59
	-38'772.60	-40'170.76	-43'986.61	-49'129.09	-735'819.04	-34'158.46
	-272'488.00	-79'480.00	-573'746.66	-4'684.01	1'629'703.76	0.00
	0.00	0.00	1'800'188.55	101'987.00	1'629'703.76	0.00
	-272'488.00	-79'480.00	-2'373'935.21	-106'671.01	0.00	0.00
	16'435'212.50	17'206'642.17	23'855'561.19	24'148'166.68	5'317'310.26	76'543.43
	5'651.10	-227'000.00	10'184.00	174'980.00	10'288'958.13	0.00
	16'440'863.60	16'979'642.17	23'865'745.19	24'323'146.68	15'606'268.39	76'543.43
	13'079'364.30	16'647'484.00	-5'200'055.63	-2'062'868.10	-3'810'349.07	-1'977'507.55
	-2'060'550.00	-2'403'300.00	-594'150.00	-254'141.00	0.00	0.00
	27'459'677.90	31'223'826.17	18'071'539.56	22'006'137.58	11'795'919.32	-1'900'964.12

³ Aufgrund eines weiter erhöhten Detaillierungsgrades der Jahresrechnung 2014 haben sich auch Umgliederungen für einzelne Positionen für das Jahr 2013 ergeben.

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Immobilien und Alternative Anlagen

in CHF

	Immobilien Global Index 31.12.2014	Immobilien Global Index 31.12.2013	
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben	698.67	99.29	
Effekten			
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	187'104'120.75	285'819'623.50	
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	0.00	0.00	
Sonstige Vermögenswerte	160.21	0.06	
Gesamtvermögen	187'104'979.63	285'819'722.85	
/ . Verbindlichkeiten	-2'295.49	-2'590.88	
Nettovermögen	187'102'684.14	285'817'131.97	
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	285'817'131.97	283'383'710.61	
Ausgaben	5'519'558.59	16'538'308.19	
Rücknahmen	-154'370'798.06	-28'910'045.36	
Gesamterfolg	50'136'791.64	14'805'158.53	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	187'102'684.14	285'817'131.97	
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	
Erträge der Effekten			
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	5'062'591.51	9'061'743.79	
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	0.00	0.00	
Sonstige Erträge	580.21	0.00	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	2'617.00	2'931.13	
Total Erträge	5'065'788.72	9'064'674.92	
Passivzinsen	0.31	0.75	
Verwaltungskommission ¹	0.00	0.00	
Bankspesen	0.00	0.00	
Sonstiger Aufwand	10'383.91	11'799.01	
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-2'381.45	1'899.63	
Total Aufwendungen	8'002.77	13'699.39	
Nettoerfolg	5'057'785.95	9'050'975.53	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	5'433'016.01	-1'046'429.76	
Realisierter Erfolg	10'490'801.96	8'004'545.77	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	39'645'989.68	6'800'612.76	
Gesamterfolg	50'136'791.64	14'805'158.53	

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50

	Rohstoffe 31.12.2014	Rohstoffe 31.12.2013	Hedge Fund CHF 31.12.2014	Hedge Fund CHF 31.12.2013	Insurance Linked Strategies 31.12.2014	Insurance Linked Strategies 31.12.2013
	99.81	100.09	92'586.76	102'034.83	227'253.76	188'705.56
	10'525'603.54	116'787'946.53	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	1'018'426'022.77	971'297'671.34	171'745'689.60	54'895'493.70
	1'410.07	0.00	930'000.00	0.00	89'820'000.00	39'820'000.00
	10'527'113.42	116'788'046.62	1'019'448'609.53	971'399'706.17	261'792'943.36	94'904'199.26
	-3'061.11	-1'756.58	-1'083'365.05	-91'845.87	-90'029'441.71	-40'001'464.58
	10'524'052.31	116'786'290.04	1'018'365'244.48	971'307'860.30	171'763'501.65	54'902'734.68
	116'786'290.04	0.00	971'307'860.30	870'797'371.17	54'902'734.68	0.00
	4'561'615.62	118'461'990.10	15'451'416.31	2'704'505.84	112'277'993.15	64'482'297.67
	-105'369'341.40	-105'309.34	-5'346'287.76	-500'123.28	0.00	-9'950'981.54
	-5'454'511.95	-1'570'390.72	36'952'255.63	98'306'106.57	4'582'773.82	371'418.55
	10'524'052.31	116'786'290.04	1'018'365'244.48	971'307'860.30	171'763'501.65	54'902'734.68
	0.00	13'961.47	0.11	0.00	0.00	0.00
	200'148.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-132.56	-4.08	-4'098.76	-1'648.26	-4'701.21	-3'567.60
	200'016.30	13'957.39	-4'098.65	-1'648.26	-4'701.21	-3'567.60
	0.25	13'961.73	990.22	963.47	459.12	1'298.31
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	4'572.84	2'427.72	358'478.31	336'295.45	18'432.81	1'460.65
	-3'628.88	-2.16	-611.23	-149.28	0.00	-595.37
	944.21	16'387.29	358'857.30	337'109.64	18'891.93	2'163.59
	199'072.09	-2'429.90	-362'955.95	-338'757.90	-23'593.14	-5'731.19
	-4'619'904.89	-15.85	792'651.74	47'441.07	1'376'708.06	471'656.04
	-4'420'832.80	-2'445.75	429'695.79	-291'316.83	1'353'114.92	465'924.85
	-1'033'679.15	-1'567'944.97	36'522'559.84	98'597'423.40	3'229'658.90	-94'506.30
	-5'454'511.95	-1'570'390.72	36'952'255.63	98'306'106.57	4'582'773.82	371'418.55

Vermögens- und Erfolgsrechnung *Fortsetzung*

Private Markets

in CHF

	Private Equity 31.12.2014	Private Equity 31.12.2013	
Vermögensrechnung mit Vorjahreszahlen			
Bankguthaben	63'903.88	27'401.86	
Effekten			
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	64'334'313.40	23'445'466.26	
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00	
Gesamtvermögen	64'398'217.28	23'472'868.12	
/ . Verbindlichkeiten	-35'986.45	-11'374.85	
Nettovermögen	64'362'230.83	23'461'493.27	
Veränderung des Nettovermögens			
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	23'461'493.27	7'806'310.54	
Ausgaben	36'700'183.65	12'531'682.76	
Rücknahmen	-4'417'285.41	0.00	
Gesamterfolg	8'617'839.33	3'123'499.97	
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	64'362'230.83	23'461'493.27	
Erfolgsrechnung mit Vorjahreszahlen			
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00	
Erträge der Effekten			
<i>Anteile anderer Anlagefonds</i>	0.00	0.00	
<i>Anteile anderer kollektiver Anlagegefässe</i>	3'715'865.90	0.00	
Sonstige Erträge	0.00	0.00	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	1'152'488.69	22'088.31	
Total Erträge	4'868'354.59	22'088.31	
Passivzinsen	0.00	0.00	
Verwaltungskommission ¹	0.00	0.00	
Bankspesen	0.00	0.00	
Sonstiger Aufwand	12'267.52	47'022.37	
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	154'461.63	0.00	
Total Aufwendungen	166'729.15	47'022.37	
Nettoerfolg	4'701'625.44	-24'934.06	
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-124.63	504.39	
Realisierter Erfolg	4'701'500.81	-24'429.67	
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	3'916'338.52	3'147'929.64	
Gesamterfolg	8'617'839.33	3'123'499.97	

¹ Weitere Angaben zur Verwaltungskommission finden Sie auf Seite 50

	Infrastruktur 31.12.2014	Infrastruktur 31.12.2013	Senior Loans (hedged) 31.12.2014	Senior Loans (hedged) 31.12.2013	Senior Loans (unhedged) 31.12.2014	Senior Loans (unhedged) 31.12.2013
	430'381.94	47'226.82	228'980.48	67'753.81	432'694.37	0.00
	0.00	0.00	237'313'439.73	34'137'216.40	449'922'489.33	0.00
	86'374'355.49	37'224'588.24	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	121'269.60	0.00	0.00	0.00	0.00
	86'804'737.43	37'393'084.66	237'542'420.21	34'204'970.21	450'355'183.70	0.00
	-44'963.42	-29'525.64	-6'108.67	-153.31	-232'590.02	0.00
	86'759'774.01	37'363'559.02	237'536'311.54	34'204'816.90	450'122'593.68	0.00
	37'363'559.02	0.00	34'204'816.90	0.00	0.00	0.00
	46'579'386.57	35'004'983.58	219'461'309.89	33'863'184.00	537'755'204.21	0.00
	-671'604.51	0.00	-19'775'891.07	0.00	-118'979'644.56	0.00
	3'488'432.93	2'358'575.44	3'646'075.82	341'632.90	31'347'034.03	0.00
	86'759'774.01	37'363'559.02	237'536'311.54	34'204'816.90	450'122'593.68	0.00
	0.00	0.00	70.76	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	849'893.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	7'554.98	0.00	5'470.85	0.00
	156'437.38	-14'292.65	-67'148.12	0.00	-35'087.26	0.00
	1'006'330.84	-14'292.65	-59'522.38	0.00	-29'616.41	0.00
	0.00	0.00	3'029.43	747.52	62.66	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	160'267.76	42'621.67	71'515.79	151.90	18'881.05	0.00
	-1'288.64	0.00	-10'531.64	0.00	-11'337.28	0.00
	158'979.12	42'621.67	64'013.58	899.42	7'606.43	0.00
	847'351.72	-56'914.32	-123'535.96	-899.42	-37'222.84	0.00
	846.53	505.84	2'442'196.39	169'315.92	4'921'380.20	0.00
	848'198.25	-56'408.48	2'318'660.43	168'416.50	4'884'157.36	0.00
	2'640'234.68	2'414'983.92	1'327'415.39	173'216.40	26'462'876.67	0.00
	3'488'432.93	2'358'575.44	3'646'075.82	341'632.90	31'347'034.03	0.00

Erfolgsverwendungen

Mischvermögen

in CHF

	BVG Rendite 31.12.2014	BVG Rendite 31.12.2013	BVG Rendite Plus 31.12.2014	BVG Rendite Plus 31.12.2013	
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	1'502'763.79	1'471'465.43	99'766.14	75'028.62	
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1'502'763.79	1'471'465.43	99'766.14	75'028.62	
Übertrag auf Kapitalwert	-1'502'763.79	-1'471'465.43	-99'766.14	-75'028.62	
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	51'863.021	63'993.776	3'107.741	2'664.058	
Ausgegebene Ansprüche	1'789.396	537.647	1'371.598	443.683	
Zurückgenommene Ansprüche	-1'079.270	-12'668.402	-515.000	0.000	
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	52'573.147	51'863.021	3'964.339	3'107.741	
in CHF					
Kapitalwert eines Anspruchs	1'645.02	1'522.40	1'484.96	1'366.31	
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	28.58	28.37	25.17	24.14	
Inventarwert eines Anspruchs	1'673.60	1'550.77	1'510.13	1'390.45	

	BVG	BVG	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil
	Wachstum	Wachstum	Defensiv	Defensiv	Ausgewogen	Ausgewogen	Progressiv	Progressiv
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	185'200.38	158'511.18	-36'104.44	-46'468.14	-99'188.34	-132'554.47	-25'864.86	-30'728.98
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	185'200.38	158'511.18	-36'104.44	-46'468.14	-99'188.34	-132'554.47	-25'864.86	-30'728.98
	-185'200.38	-158'511.18	36'104.44	46'468.14	99'188.34	132'554.47	25'864.86	30'728.98
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	6'893.697	5'052.995	44'575.995	48'844.988	137'212.058	130'877.932	30'705.008	24'773.645
	1'290.191	1'840.702	4'046.791	3'904.968	13'888.754	18'174.210	9'166.454	7'305.614
	-616.123	0.000	-369.665	-8'173.961	-12'499.607	-11'840.084	-4'550.163	-1'374.251
	7'567.765	6'893.697	48'253.121	44'575.995	138'601.205	137'212.058	35'321.299	30'705.008
	1'462.41	1'343.05	1'295.28	1'203.53	1'271.67	1'176.34	1'252.91	1'155.40
	24.47	22.99	-0.75	-1.04	-0.72	-0.97	-0.73	-1.00
	1'486.88	1'366.04	1'294.53	1'202.49	1'270.95	1'175.37	1'252.18	1'154.40

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Kapitalmarkt

in CHF

	Geldmarkt CHF 31.12.2014	Geldmarkt CHF 31.12.2013	
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	1'438'559.66	1'119'102.65	
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1'438'559.66	1'119'102.65	
Übertrag auf Kapitalwert	-1'438'559.66	-1'119'102.65	
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	43'705.188	13'948.416	
Ausgegebene Ansprüche	84'596.133	64'381.395	
Zurückgenommene Ansprüche	-68'966.690	-34'624.623	
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	59'334.631	43'705.188	
in CHF			
Kapitalwert eines Anspruchs	1'151.55	1'150.97	
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	24.24	25.61	
Inventarwert eines Anspruchs	1'175.79	1'176.58	

Kapitalmarkt

in CHF

	Obligationen Credit 100 31.12.2014	Obligationen Credit 100 31.12.2013	
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	49'305'265.17	59'882'602.76	
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	49'305'265.17	59'882'602.76	
Übertrag auf Kapitalwert	-49'305'265.17	-59'882'602.76	
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	1'424'235.242	1'099'952.546	
Ausgegebene Ansprüche	37'211.770	349'054.726	
Zurückgenommene Ansprüche	-120'635.804	-24'772.030	
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	1'340'811.208	1'424'235.242	
in CHF			
Kapitalwert eines Anspruchs	1'392.04	1'278.13	
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	36.77	42.05	
Inventarwert eines Anspruchs	1'428.81	1'320.18	

	Obligationen Schweiz 31.12.2014	Obligationen Schweiz 31.12.2013	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2014	Obligationen Schweiz SDC 31.12.2013	Obligationen CHF Ausland 31.12.2014	Obligationen CHF Ausland 31.12.2013	Obligationen CHF 15+ 31.12.2014	Obligationen CHF 15+ 31.12.2013
	8'358'606.32	25'012'853.75	4'235'461.99	0.00	15'468'622.74	20'958'675.22	14'226'113.10	15'897'228.06
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	8'358'606.32	25'012'853.75	4'235'461.99	0.00	15'468'622.74	20'958'675.22	14'226'113.10	15'897'228.06
	-8'358'606.32	-25'012'853.75	-4'235'461.99	0.00	-15'468'622.74	-20'958'675.22	-14'226'113.10	-15'897'228.06
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	884'115.940	1'491'976.196	0.000	0.00	869'031.611	318'470.596	702'979.767	653'630.380
	4'416.606	97'508.576	944'869.937	0.00	28'838.814	564'073.920	2'240.795	49'349.387
	-567'716.014	-705'368.832	-298'221.712	0.00	-194'083.513	-13'512.905	-46'666.570	0.000
	320'816.532	884'115.940	646'648.225	0.00	703'786.912	869'031.611	658'553.992	702'979.767
	1'591.98	1'468.42	1'011.52	0.00	1'281.57	1'219.37	1'482.09	1'204.38
	26.05	28.29	6.55	0.00	21.98	24.12	21.60	22.61
	1'618.03	1'496.71	1'018.07	0.00	1'303.55	1'243.49	1'503.69	1'226.99
	Obligationen US Corporate 31.12.2014	Obligationen US Corporate 31.12.2013	Obligationen Euro 31.12.2014	Obligationen Euro 31.12.2013	Obligationen USD 31.12.2014	Obligationen USD 31.12.2013	Wandelanleihen Global 31.12.2014	Wandelanleihen Global 31.12.2013
	12'606'032.41	11'475'375.71	4'836'907.36	5'037'967.62	31'214.83	28'012.12	3'489'317.64	3'089'667.10
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	12'606'032.41	11'475'375.71	4'836'907.36	5'037'967.62	31'214.83	28'012.12	3'489'317.64	3'089'667.10
	-12'606'032.41	-11'475'375.71	-4'836'907.36	-5'037'967.62	-31'214.83	-28'012.12	-3'489'317.64	-3'089'667.10
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	287'918.251	272'044.555	129'774.864	107'019.139	1'480.726	1'480.726	483'353.764	440'241.751
	13'313.684	16'459.061	0.000	34'392.921	307.014	0.000	27'914.461	63'619.345
	-9'855.249	-585.365	0.000	-11'637.196	-180.660	0.000	-781.302	-20'507.332
	291'376.686	287'918.251	129'774.864	129'774.864	1'607.080	1'480.726	510'486.923	483'353.764
	1'033.00	969.82	1'515.41	1'367.31	1'117.50	944.52	1'087.69	985.81
	43.26	39.86	37.27	38.82	19.42	18.92	6.84	6.39
	1'076.26	1'009.68	1'552.68	1'406.13	1'136.92	963.44	1'094.53	992.20

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Aktien	in CHF	Aktien Schweiz 31.12.2014	Aktien Schweiz 31.12.2013	
	Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	6'443'132.25	6'024'202.81	
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	6'443'132.25	6'024'202.81	
	Übertrag auf Kapitalwert	-6'443'132.25	-6'024'202.81	
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	
	in Stück			
	Anzahl Ansprüche im Umlauf			
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	308'434.755	384'957.420	
	Ausgegebene Ansprüche	30'882.980	1'965.442	
	Zurückgenommene Ansprüche	-53'885.811	-78'488.107	
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	285'431.924	308'434.755	
	in CHF			
	Kapitalwert eines Anspruchs	2'169.70	1'967.48	
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	22.57	19.53	
	Inventarwert eines Anspruchs	2'192.27	1'987.01	

Aktien	in CHF	Aktien USA Index 31.12.2014	Aktien USA Index 31.12.2013	Aktien Japan 31.12.2014	Aktien Japan 31.12.2013	
	Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
	Nettoerfolg des Rechnungsjahres	2'558'549.76	3'122'574.11	1'695'706.05	1'472'607.33	
	Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2'558'549.76	3'122'574.11	1'695'706.05	1'472'607.33	
	Übertrag auf Kapitalwert	-2'558'549.76	-3'122'574.11	-1'695'706.05	-1'472'607.33	
	Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	0.00	0.00	
	in Stück					
	Anzahl Ansprüche im Umlauf					
	Stand zu Beginn des Berichtsjahres	168'346.227	233'145.271	271'390.592	282'303.922	
	Ausgegebene Ansprüche	2'662.731	5'003.337	67'557.763	86'531.402	
	Zurückgenommene Ansprüche	-37'280.233	-69'802.381	-190.725	-97'444.732	
	Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	133'728.725	168'346.227	338'757.630	271'390.592	
	in CHF					
	Kapitalwert eines Anspruchs	1'447.58	1'144.36	678.01	624.04	
	Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	19.13	18.55	5.01	5.43	
	Inventarwert eines Anspruchs	1'466.71	1'162.91	683.02	629.47	

¹ In Liquidation seit 3.12.2014

	Aktien Schweiz Index 31.12.2014	Aktien Schweiz Index 31.12.2013	Aktien Europa 31.12.2014	Aktien Europa 31.12.2013	Aktien Europa Index 31.12.2014	Aktien Europa Index 31.12.2013	Aktien USA 31.12.2014	Aktien USA 31.12.2013
	4'342'458.98	4'272'336.06	10'302'666.56	7'368'054.01	4'559'872.43	3'963'357.50	6'379'398.50	7'724'126.22
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	4'342'458.98	4'272'336.06	10'302'666.56	7'368'054.01	4'559'872.43	3'963'357.50	6'379'398.50	7'724'126.22
	-4'342'458.98	-4'272'336.06	-10'302'666.56	-7'368'054.01	-4'559'872.43	-3'963'357.50	-6'379'398.50	-7'724'126.22
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	200'460.240	323'818.893	465'114.752	535'436.686	181'737.795	239'969.771	716'219.605	758'856.447
	14'318.264	7'961.250	25'390.905	5'395.003	23'966.702	5'672.420	161'489.052	82'216.491
	-29'024.872	-131'319.903	-57'524.745	-75'716.937	-30'333.740	-63'904.396	-90'408.279	-124'853.333
	185'753.632	200'460.240	432'980.912	465'114.752	175'370.757	181'737.795	787'300.378	716'219.605
	1'471.10	1'305.52	1'092.69	1'094.26	988.88	958.34	1'125.03	866.24
	23.38	21.31	23.79	15.84	26.00	21.81	8.10	10.78
	1'494.48	1'326.83	1'116.48	1'110.10	1'014.88	980.15	1'133.13	877.02
	Aktien Japan Index 31.12.2014	Aktien Japan Index 31.12.2013	Aktien Emerging Markets 31.12.2014	Aktien Emerging Markets 31.12.2013	Aktien Nachhaltigkeit Global¹ 31.12.2014	Aktien Nachhaltigkeit Global 31.12.2013	Aktien Global Small Cap 31.12.2014	Aktien Global Small Cap 31.12.2013
	828'601.98	805'225.25	-22'416.82	531'809.92	1'990'333.59	1'203'887.37	953'762.71	936'473.01
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	828'601.98	805'225.25	-22'416.82	531'809.92	1'990'333.59	1'203'887.37	953'762.71	936'473.01
	-828'601.98	-805'225.25	22'416.82	-531'809.92	-1'990'333.59	-1'203'887.37	-953'762.71	-936'473.01
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	89'929.744	130'875.892	293'278.285	305'126.497	190'099.076	208'812.589	177'935.311	0.000
	3'810.007	2'730.229	117'799.270	52'860.817	0.000	18'677.303	8'154.323	185'000.000
	-1'043.477	-43'676.377	-854.350	-64'709.029	-188'104.945	-37'390.816	0.000	-7'064.689
	92'696.274	89'929.744	410'223.205	293'278.285	1'994.131	190'099.076	186'089.634	177'935.311
	722.40	674.26	1'312.18	1'212.49	123.05	977.85	1'335.58	1'195.34
	8.94	8.95	-0.05	1.81	998.10	6.33	5.13	5.26
	731.34	683.21	1'312.13	1'214.30	1'121.15	984.18	1'340.71	1'200.60

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Immobilien

in CHF

	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2014	Immobilien – Wohnen Schweiz 31.12.2013	
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen:			
Nettoertrag des Rechnungsjahres	37'505'985.24	34'838'212.86	
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	
Zur Ausschüttung verfügbarer Betrag	37'505'985.24	34'838'212.86	
Zur Ausschüttung vorgesehener Betrag	0.00	0.00	
Übertrag auf Kapitalwert	–37'505'985.24	–34'838'212.86	
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	510'431.088	506'969.338	
Veränderungen im Berichtsjahr	99.954	3'461.750	
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	510'531.042	510'431.088	
in CHF			
Kapitalwert eines Anspruchs	1'940.88	1'820.46	
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	71.93	68.25	
Inventarwert eines Anspruchs	2'012.81	1'888.71	

Immobilien und Alternative Anlagen

in CHF

	Immobilien Global Index 31.12.2014	Immobilien Global Index 31.12.2013	
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen			
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	5'057'785.95	9'050'975.53	
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	5'057'785.95	9'050'975.53	
Übertrag auf Kapitalwert	–5'057'785.95	–9'050'975.53	
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00	
in Stück			
Anzahl Ansprüche im Umlauf			
Stand zu Beginn des Berichtsjahres	387'782.529	404'778.420	
Ausgegebene Ansprüche	6'687.204	22'752.337	
Zurückgenommene Ansprüche	–192'134.555	–39'748.228	
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr	202'335.178	387'782.529	
in CHF			
Kapitalwert eines Anspruchs	899.72	713.72	
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs	25.00	23.34	
Inventarwert eines Anspruchs	924.72	737.06	

	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2014	Immobilien – Traditionell Schweiz 31.12.2013	Immobilien – Geschäftslieg. Schweiz 31.12.2014	Immobilien – Geschäftslieg. Schweiz 31.12.2013	Immobilien Europa Direkt 31.12.2014	Immobilien Europa Direkt 31.12.2013
	16'435'212.50	17'206'642.17	23'855'561.19	24'148'166.68	5'317'310.26	76'543.43
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	16'435'212.50	17'206'642.17	23'855'561.19	24'148'166.68	5'317'310.26	76'543.43
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-16'435'212.50	-17'206'642.17	-23'855'561.19	-24'148'166.68	-5'317'310.26	-76'543.43
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	287'792.861	299'278.214	378'688.234	367'037.993	27'438.999	0.000
	-11'867.965	-11'485.353	-26'275.639	11'650.241	177'741.313	27'438.999
	275'924.896	287'792.861	352'412.595	378'688.234	205'180.312	27'438.999
	1'690.86	1'591.59	1'403.49	1'355.77	1'173.75	1'153.41
	59.57	59.79	67.66	63.77	25.92	2.79
	1'750.43	1'651.38	1'471.15	1'419.54	1'199.67	1'156.20

	Rohstoffe 31.12.2014	Rohstoffe 31.12.2013	Hedge Fund CHF 31.12.2014	Hedge Fund CHF 31.12.2013	Insurance Linked Strategies 31.12.2014	Insurance Linked Strategies 31.12.2013
	199'072.09	-2'429.90	-362'955.95	-338'757.90	-23'593.14	-5'731.19
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	199'072.09	-2'429.90	-362'955.95	-338'757.90	-23'593.14	-5'731.19
	-199'072.09	2'429.90	362'955.95	338'757.90	23'593.14	5'731.19
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	118'358.275	0.000	795'702.916	793'715.583	54'558.945	0.000
	4'586.358	118'466.040	12'464.994	2'413.841	111'861.959	64'481.725
	-109'983.775	-107.765	-4'365.956	-426.508	0.000	-9'922.780
	12'960.858	118'358.275	803'801.954	795'702.916	166'420.904	54'558.945
	796.63	986.74	1'267.39	1'221.12	1'032.53	1'006.41
	15.36	-0.02	-0.45	-0.43	-0.43	-0.11
	811.99	986.72	1'266.94	1'220.69	1'032.10	1'006.30

Erfolgsverwendungen *Fortsetzung*

Private Markets	in CHF	Private Equity 31.12.2014	Private Equity 31.12.2013	Infrastruktur 31.12.2014	Infrastruktur 31.12.2013
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
Nettoerfolg des Rechnungsjahres		4'701'625.44	-24'934.06	847'351.72	-56'914.32
Vortrag des Vorjahres		0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		4'701'625.44	-24'934.06	847'351.72	-56'914.32
Übertrag auf Kapitalwert		-4'701'625.44	24'934.06	-847'351.72	56'914.32
Vortrag auf neue Rechnung		0.00	0.00	0.00	0.00
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
Stand zu Beginn des Berichtsjahres		16'591.646	6'591.905	38'367.137	0.000
Ausgegebene Ansprüche		21'870.939	9'999.741	42'489.300	38'367.137
Zurückgenommene Ansprüche		-2'661.001	0.000	-608.865	0.000
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr		35'801.584	16'591.646	80'247.572	38'367.137
in CHF					
Kapitalwert eines Anspruchs		1'666.43	1'415.55	1'070.59	975.32
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs		131.32	-1.50	10.56	-1.48
Inventarwert eines Anspruchs		1'797.75	1'414.05	1'081.15	973.84

Private Markets	in CHF	Senior Loans (hedged) 31.12.2014	Senior Loans (hedged) 31.12.2013	Senior Loans (unhedged) 31.12.2014	Senior Loans (unhedged) 31.12.2013
Der Stiftungsrat hat folgende Verwendung des Erfolges beschlossen					
Nettoerfolg des Rechnungsjahres		-123'535.96	-899.42	-37'222.84	0.00
Vortrag des Vorjahres		0.00	0.00	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		-123'535.96	-899.42	-37'222.84	0.00
Übertrag auf Kapitalwert		123'535.96	899.42	37'222.84	0.00
Vortrag auf neue Rechnung		0.00	0.00	0.00	0.00
in Stück					
Anzahl Ansprüche im Umlauf					
Stand zu Beginn des Berichtsjahres		33'863.184	0.000	0.000	0.00
Ausgegebene Ansprüche		216'018.790	33'863.184	521'205.974	0.00
Zurückgenommene Ansprüche		-19'329.352	0.000	-113'372.769	0.00
Anzahl Ansprüche Ende Geschäftsjahr		230'552.622	33'863.184	407'833.205	0.00
in CHF					
Kapitalwert eines Anspruchs		1'030.83	1'010.12	1'103.78	0.00
Aufgelaufener Erfolg eines Anspruchs		-0.54	-0.03	-0.09	0.00
Inventarwert eines Anspruchs		1'030.29	1'010.09	1'103.69	0.00

Jahresrechnung 2014 des Stammvermögens

Bilanz	in CHF	31.12.2014	31.12.2013
	Aktiven		
	Bankguthaben	980.49	2'975.44
	Debitoren VST	63.71	105.71
	Wertschriften	365'816.47	337'129.87
	Total Aktiven	366'860.67	340'211.02
	Passiven		
	Stiftungskapital	100'000.00	100'000.00
	Gewinnvortrag aus Vorjahr	240'211.02	217'241.56
	Gewinn/Verlust (-)	26'649.65	22'969.46
	Total Passiven	366'860.67	340'211.02

Erfolgsrechnung	in CHF	1.1.2014–31.12.2014	1.1.2013–31.12.2013
	Ertrag		
	Nicht realisierter Kapitalertrag	28'686.60	22'940.72
	Bankzinsen	0.05	0.74
	Total Ertrag	28'686.65	22'941.46
	Aufwand		
	Verwaltungskosten	2'037.00	-28.00
	Total Aufwand	2'037.00	-28.00
	Gewinn/Verlust (-)	26'649.65	22'969.46

Anhang

Allgemeine Angaben und Erläuterungen

Die Zürich Anlagestiftung war im Jahr 2014 in 39 Anlagegruppen sowie in das Stammvermögen investiert. Die Summe des Gesamtvermögens der Anlagegruppen betrug am 31. Dezember 2014 CHF 15'147'013'139 (ohne Doppelzählungen CHF 14'864'134'831).

Für jede Anlagegruppe bestehen separate Anlagerichtlinien. Die Gelder werden von den Asset Managern angelegt. Die Zürich Anlagestiftung hat im Geschäftsjahr 2014 weder Rückerstattungen (bspw. Retrozessionen) noch Vertriebs- und Betreuungsentschädigungen erhalten oder ausbezahlt. Die Zurich Invest AG erhält für die Geschäftsführung, die Verwaltung sowie die Durchführung der Vermögensanlage pauschale Managementgebühren. Die Art und Weise sowie die eindeutig bestimmbare Höhe der Entschädigung sind in einer schriftlichen Vereinbarung zwischen der Zürich Anlagestiftung und der Zurich Invest AG festgehalten.

Loyalität und Integrität

Die notwendigen Vorkehrungen zur Sicherstellung der Loyalität und Integrität in der Vermögensverwaltung sind getroffen. Der Stiftungsrat sowie die für die Anlage und Verwaltung des Vermögens zuständigen Personen haben die Einhaltung der Loyalitäts- und Integritätsvorschriften bestätigt.

Bewertung

Die Bewertung der Vermögen sowie die Fremdwährungsumrechnungen basieren ausschliesslich auf dem Marktwertprinzip, d.h. sie werden zu Jahresendkursen ausgewiesen (siehe auch Artikel 4, Absatz 2 des Reglements der Zürich Anlagestiftung).

Swiss GAAP FER 26

Die Jahresrechnung entspricht in Darstellung und Bewertung den Fachempfehlungen von Swiss GAAP FER 26 sowie der Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV).

Qualitätssicherung

Die Stiftung ist Mitglied der KGAST (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen) und hält deren Richtlinien zur Qualitätssicherung ein.

Die Darstellung und Offenlegung der Vermögens- und Erfolgsrechnung der Immobilien-Anlagegruppen orientiert sich nach der Mindestgliederung KGAST.

Rechtsgrundlagen

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

Prospekte

Für folgende Anlagegruppen bestehen Prospekte:

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

Anlagegruppe Aktien Nachhaltigkeit Global in Liquidation

Die Anlagegruppe Aktien Nachhaltigkeit Global ist aufgrund mangelnder Nachfrage und substanzieller Abflüsse bestehender Kunden seit 3. Dezember 2014 in Liquidation.

Abweichungen Anlagerichtlinien

Anlagegruppe Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz

Eine von 30 Liegenschaften verletzt mit einem Anteil von 19,3% die Obergrenze des Vermögens in dieser Anlagegruppe (Anlagerichtlinien Art. 31 Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz: «Der Verkehrswert eines Grundstückes darf höchstens 15% des Vermögens der Anlagegruppe betragen.»). Der Stiftungsrat der Zürich Anlagestiftung hat im Geschäftsjahr 2014 aufgrund der Marktsituation entschieden, die Liegenschaft weiterhin im Bestand zu halten. Die verschiedenen Möglichkeiten (Vergrößerung des Portfolios, Verkauf oder Tausch der Liegenschaft) werden laufend im Sinne der Anleger evaluiert, um die Abweichung von den Anlagerichtlinien zu beheben.

Anlagegruppe Rohstoffe

Die Grenze des Gegenparteirisikos von 10% wurde aufgrund grosser Verkäufe verletzt (Anlagerichtlinien Art. 34 Rohstoffe: «Das Gegenparteirisiko bei Geldmarktanlagen sowie bei Derivaten ist auf 10% pro Gegenpartei beschränkt.»). Diese Positionen haben eine kurze Laufzeit (weniger als 3 Monate) und werden bis zur Maturität gehalten. Aufgrund eines Verlustes einer Währungsabsicherung war das Portfolio überinvestiert. Anfang Januar 2015 wurde dies umgehend korrigiert. Der Stiftungsrat der Zürich Anlagestiftung hat am 10. Februar 2015 anlässlich der Stiftungsratssitzung die Schliessung der Anlagegruppe Rohstoffe beschlossen.

Abweichungen zu Schuldner-Gesellschaftsbegrenzungen (Art. 26 Abs. 3 ASV)

Für die Anlagegruppe Obligationen USD gelten für die Zürich Anlagestiftung folgende Anlagerichtlinien: «Es dürfen nicht mehr als 10% der Anlagegruppe in Titeln des gleichen Schuldners angelegt werden. Ausgenommen sind Schuldner mit mehr als 5% Benchmarkgewichtung. Die Schuldnerbegrenzung liegt dann maximal 5% über der Benchmarkgewichtung.»

Für die Anlagegruppen Aktien Schweiz, Aktien Europa, Aktien USA, Aktien Japan, Aktien Emerging Markets und Immobilien Global Index gibt es eine Überschreitung der Begrenzung einzelner Gesellschaftsbeteiligungen gemäss Art. 54a BVV2 in Konformität mit den Anlagerichtlinien. «Die Anlage in Beteiligungspapieren der gleichen Gesellschaft liegt maximal 5% über der Benchmarkgewichtung. Die Anzahl der Gesellschaften beträgt minimal 20.»

Die beschriebenen Begrenzungen in den aktuellen Anlagerichtlinien stellen Abweichungen zu Art. 26 Abs. 3 ASV bzw. Art. 54a BVV2 dar, welche derzeit in Bearbeitung sind.

Abweichung zu Begrenzung der Minderheitsbeteiligung Immobilien Europa Direkt (Art. 27 Abs. 1b ASV)

Die Minderheitsbeteiligungen in der Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt betragen insgesamt 36% und liegen damit über den Vorgaben von Art. 27 Abs. 1b ASV (maximal 30%). Die Liegenschaft in Paris wird nach Beendigung des Umbaus (voraussichtlich am 1.1.2016) durch die vertraglich festgelegte Erhöhung der Aktienquote dann mehrheitlich durch die Anlagegruppe gehalten werden. Somit reduziert sich zu diesem Zeitpunkt die Minderheitsquote unter die 30%.

Fremdwährungskurse per 31.12.2014

AUD	0.813153	GBP	1.549348	MXN	0.067413	SGD	0.749867
BRL	0.373805	HKD	0.128133	NOK	0.132530	THB	0.030202
CAD	0.857888	ILS	0.255342	NZD	0.776636	USD	0.993650
DKK	0.161471	JPY	0.008288	PLN	0.280000	ZAR	0.085891
EUR	1.202366	KRW	0.000904	SEK	0.126931		

Securities Lending

Im Jahr 2014 wurde kein Securities Lending durchgeführt.

Anhang *Fortsetzung*

Kostenstruktur

Mit Ausnahme der Anlagegruppen Immobilien Schweiz, Immobilien Europa Direkt und Profile fallen sämtliche Verwaltungskommissionen (Management Fees) auf Stufe Zielfonds an. Die Angaben zu Total Expense Ratio (TER) und Management Fees basieren somit auf einer Gesamtstruktur-Betrachtung.

Die Total Expense Ratio (TER) umfasst sämtliche Kosten für das Geschäftsjahr 2014 betreffend Controlling und Monitoring sowie die Vergütung der Portfoliomanager, Custody- und Subcustody-Gebühren, Auditkosten und Aufsichtsgebühren. Die Berechnung erfolgt gemäss den Richtlinien zur Berechnung und Publikation der Betriebsaufwandquote TER KGAST der Anlagegruppen der KGAST-Mitglieder.

Total Expense Ratio (TER)

Anlagegruppe	TER		Anlagegruppe	TER	
	2014	2013		2014	2013
BVG Rendite	0,51%	0,52%	Aktien USA	0,81%	0,81%
BVG Rendite Plus	0,53%	0,54%	Aktien USA Index	0,41%	0,42%
BVG Wachstum	0,52%	0,53%	Aktien Japan	0,91%	0,91%
Profil Defensiv	1,10%	1,15%	Aktien Japan Index	0,47%	0,48%
Profil Ausgewogen	1,14%	1,17%	Aktien Emerging Markets	0,91%	0,92%
Profil Progressiv	1,11%	1,19%	Aktien Nachhaltigkeit Global ⁵	0,10%	0,92%
Geldmarkt CHF	0,16%	0,15%	Aktien Global Small Cap	0,96%	0,96%
Obligationen Schweiz	0,42%	0,41%	Immobilien – Wohnen Schweiz ¹	0,71%	0,74%
Obligationen Schweiz SDC	0,41%	n. a.	Immobilien – Traditionell Schweiz ¹	0,69%	0,69%
Obligationen CHF Ausland	0,41%	0,40%	Immobilien – Geschäftslieg. Schweiz ¹	0,65%	0,67%
Obligationen CHF 15+	0,40%	0,41%	Immobilien Europa Direkt ¹	1,31%	n. a.
Obligationen Credit 100	0,56%	0,56%	Immobilien Global Index	0,57%	0,57%
Obligationen US Corporate	0,56%	0,57%	Rohstoffe	1,03%	1,02%
Obligationen Euro	0,51%	0,51%	Hedge Fund CHF ²	5,72%	5,26%
Obligationen USD	0,62%	0,64%	Insurance Linked Strategies	1,41%	1,64%
Wandelanleihen Global	0,71%	0,71%	Private Equity ^{4, 7, 8}	8,64%	10,52%
Aktien Schweiz	0,60%	0,61%	Infrastruktur ^{6, 7, 8}	1,93%	1,63%
Aktien Schweiz Index	0,30%	0,31%	Senior Loans (hedged) ³	0,86%	n. a.
Aktien Europa	0,82%	0,81%	Senior Loans (unhedged) ³	0,82%	n. a.
Aktien Europa Index	0,42%	0,42%			

¹ TERisa (GAV)

² Die High Watermark bei Hedge Fund CHF ist per Ende 2014 erreicht und die Performance Fee beträgt 2,12%. Ab 1.1.2015 fällt keine Performance Fee auf Dachfondsebene an.

³ Erhöhte TER aufgrund von Set-up-Kosten sowie geringem Anlagevolumen in den ersten Monaten, da das Portfolio über ein Jahr aufgebaut wurde.

⁴ Davon beträgt die AST Management Fee 0,77% und die totale Performance Fee 1,8%. Dabei ist zu beachten, dass sich das Programm im Aufbau befindet. Die Kostenquote ergibt sich u. a. durch den niedrigen Investitionsgrad und die Aufbaukosten.

⁵ Da sich die Anlagegruppe Aktien Nachhaltigkeit Global in Liquidation befindet, ist die Angabe der TER 2014 nicht mehr aussagekräftig.

⁶ Ein Teil der Kosten entsprechen Aufsetzungskosten, die im Jahr 2014 in Rechnung gestellt wurden.

⁷ Da die definitiven Werte erst zu einem späteren Zeitpunkt zur Verfügung stehen, handelt es sich bei der TER um eine Schätzung.

⁸ Die Hurdle Rate bei Private Equity beträgt 7,5%, diejenige von Infrastruktur 5%.

Risikokennzahlen

Detaillierte Angaben zu den Risikokennzahlen sowie Renditen sind auf den Seiten 6–9 aufgeführt. Weitere Informationen finden Sie im Internet in unseren Factsheets.

**Immobilien –
Wohnen Schweiz
Immobilien –
Traditionell
Schweiz
Immobilien –
Geschäftsli-
enschaften Schweiz**

Immobilien Schweiz

Organisation

Die Zurich IMRE AG, eine indirekte 100-prozentige Tochtergesellschaft der Zurich Insurance Group AG, wurde von der Zurich Invest AG beauftragt, die Vermögen der drei Anlagegruppen Immobilien – Wohnen Schweiz, Immobilien – Traditionell Schweiz und Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz in Form von Immobilien-Direktanlagen zu verwalten. Diese Kernkompetenz des Vermögensverwalters wird mit externen Dienstleistungen ergänzt. Die Liegenschaftenverwaltung wird durch verschiedene Bewirtschaftungsfirmen ausgeführt. Die Bewertung der Objekte erfolgt durch die Firma Wüest&Partner AG, Zürich.

Bewertungsgrundsätze

Wüest&Partner AG bewertet die Liegenschaften der Anlagegruppen Immobilien – Wohnen Schweiz, Immobilien – Traditionell Schweiz und Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz jährlich zu Marktwerten.

Die Bewertung basiert auf der Discounted-Cashflow-Methode (DCF-Methode):

Der aktuelle Marktwert einer Immobilie wird bei der DCF-Methode durch die Summe aller in Zukunft zu erwartenden, auf den heutigen Zeitpunkt diskontierten Nettoerträgen (vor Steuern, Zinszahlungen, Abschreibungen und Amortisationen) bestimmt. Die Nettoerträge werden pro Liegenschaft individuell, in Abhängigkeit der jeweiligen Chancen und Risiken, marktgerecht und risikoadjustiert diskontiert.

Folgende allgemeine Angaben und Annahmen liegen den Bewertungen zugrunde:

- Die Diskontierung beruht auf einem risikogerechten realen Zinssatz. Der jeweilige Satz wird für jede Liegenschaft risikogerecht bestimmt. Dieser setzt sich wie folgt zusammen: risikoloser Zinssatz + Immobilienrisiko (Immobilität des Kapitals) + Zuschlag Makrolage + Zuschlag Mikrolage in Abhängigkeit der Nutzung + Zuschlag Objektqualität und Ertragsrisiko + eventuell spezifische Zuschläge. Alle Bewertungen basieren auf einer Teuerungsannahme von 1,0% p.a.
- Bonitätsrisiken der jeweiligen Mieter werden in der Bewertung nicht explizit berücksichtigt, da davon ausgegangen wird, dass entsprechende vertragliche Absicherungen abgeschlossen werden.
- Der Bewertungszeitraum erstreckt sich ab dem Bewertungsdatum auf 100 Jahre. Die spezifische Indexierung der bestehenden Mietverhältnisse wird berücksichtigt. Nach Ablauf der Verträge wird mit einem Indexierungsgrad von 80% (Schweizer Standard) gerechnet, wobei je nach Nutzung alle drei bis fünf Jahre die Verträge auf das Marktniveau erneuert werden.
- Die mieterseitigen Zahlungen erfolgen in der Regel bei Wohnnutzungen monatlich vorschüssig und bei Geschäftsnutzungen vierteljährlich vorschüssig.
- Hinsichtlich der Betriebskosten wurde im Allgemeinen davon ausgegangen, dass – gemäss den bestehenden Mietvertragsbestimmungen – vollständig getrennte Nebenkostenabrechnungen geführt und somit die mieterseitigen Nebenkosten entsprechend ausgelagert werden.
- Die Unterhaltskosten (Instandsetzungs- und Instandhaltungskosten) sind mit einem Gebäudeanalyse-Tool gerechnet. Darin wird aufgrund einer Zustandsanalyse der einzelnen Bauteile auf deren Restlebensdauer geschlossen, die periodische Erneuerung modelliert und daraus werden die jährlichen Annuitäten ermittelt. Die errechneten Werte werden mittels der von Wüest&Partner AG erhobenen Benchmarks sowie Vergleichsobjekten plausibilisiert. Die Instandsetzungskosten fliessen in den ersten 10 Jahren zu 100%, ab dem Jahr 11 zu 50% in die Kostenrechnung ein. Dies entspricht den anzunehmenden werterhaltenden Investitionen.
- Für sämtliche Liegenschaften werden per Bilanzstichtag die latenten Grundstückgewinnsteuern durch die internen Steuerexperten ermittelt. Diese Rückstellungen werden durch den externen Auditor geprüft und genehmigt.

Eingegangene, nicht bilanzierte Verbindlichkeiten

Per 31. Dezember 2014 besteht in der Anlagegruppe Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz eine nicht bilanzierte und noch offene Verbindlichkeit aus Neubauprojekten. Das Volumen des Neubauprojektes beträgt CHF 15,5 Mio.

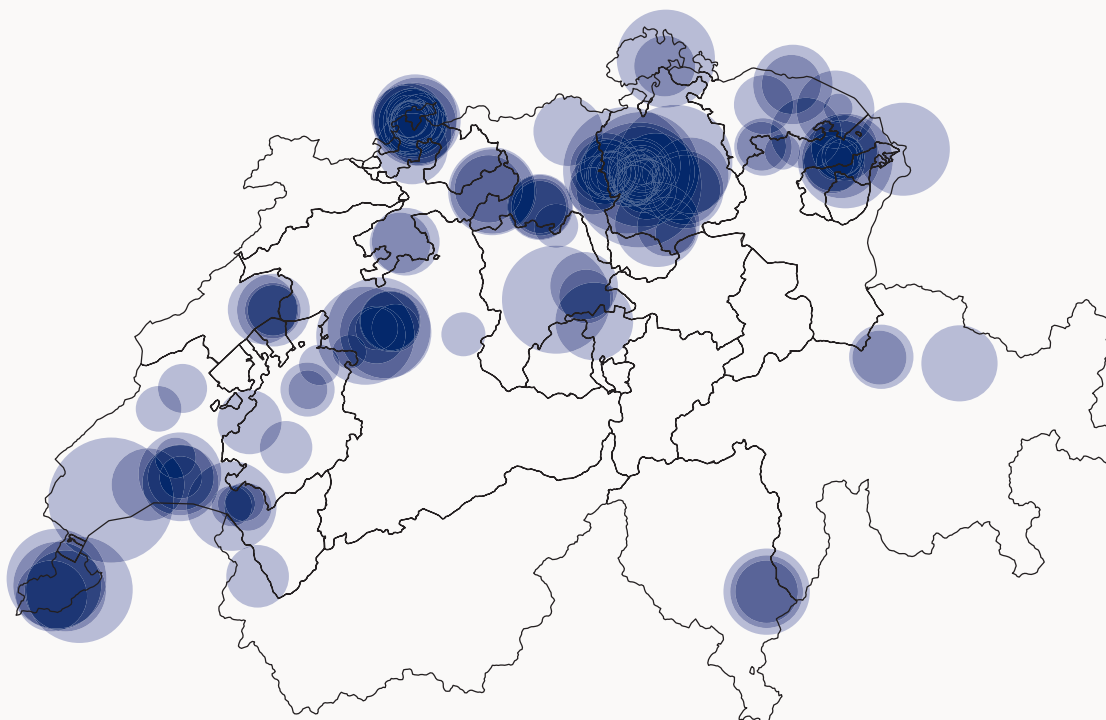
Anhang *Fortsetzung*

Immobilien – Wohnen Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST		31.12.2014	31.12.2013
Mietzinsausfallquote		6,59%	6,52%
Fremdfinanzierungsquote		8,08%	9,51%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)		68,89%	68,51%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV		0,71%	0,74%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV		0,82%	0,84%
Eigenkapitalrendite (ROE)		6,17%	6,80%
Ausschüttungsrendite		n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote		n. a.	n. a.
Anlagerendite		6,57%	7,28%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden		1,70 Jahre	2,10 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz		4,07%	4,26%
Bandbreite Kapitalisierungssatz		3,50%–4,50%	3,60%–4,70%

Liegenschaften nach Region	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	9	6%	80'889'000	7%
Genfersee	17	12%	174'229'000	15%
Innerschweiz	4	3%	45'225'000	4%
Nordwestschweiz	34	24%	237'666'000	21%
Ostschweiz	22	15%	157'793'000	14%
West- und Südschweiz	18	12%	129'038'000	11%
Zürich	40	28%	316'535'000	28%
	144	100%	1'141'375'000	100%

Verteilung der Marktwerte



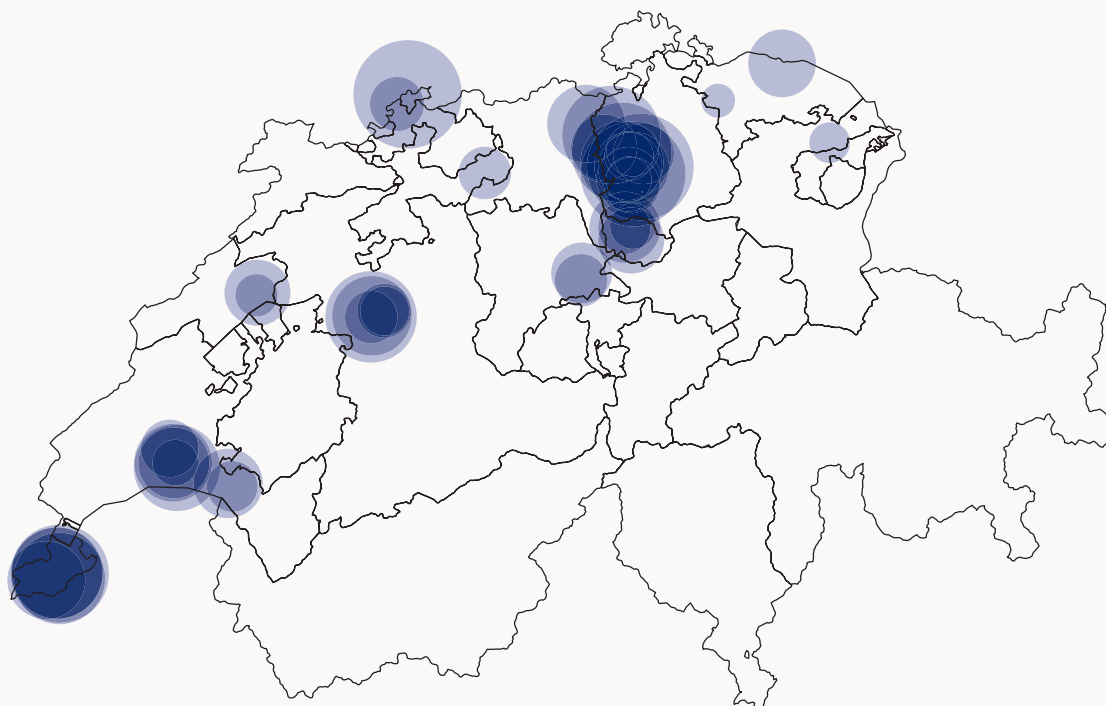
Die Kreise weisen jeweils den Marktwert einer Gemeinde sowie die Grösse des Marktwert-Volumens aus.

Immobilien – Traditionell Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST		31.12.2014	31.12.2013
Mietzinsausfallquote		5,56%	3,79%
Fremdfinanzierungsquote		0,00%	0,00%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)		71,39%	73,01%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV		0,69%	0,69%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV		0,71%	0,71%
Eigenkapitalrendite (ROE)		5,69%	6,57%
Ausschüttungsrendite		n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote		n. a.	n. a.
Anlagerendite		6,00%	7,03%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden		n. a.	n. a.
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz		3,95%	4,14%
Bandbreite Kapitalisierungssatz		3,50%–4,40%	3,80%–4,60%

Liegenschaften nach Region	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	5	11	47'412'000	10
Genfersee	12	26	147'994'000	31
Innerschweiz	6	13	43'411'000	9
Nordwestschweiz	4	9	48'438'000	10
Ostschweiz	3	7	15'241'000	3
West- und Südschweiz	2	4	12'855'000	3
Zürich	14	30	166'748'000	34
	46	100	482'099'000	100

Verteilung der Marktwerte



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

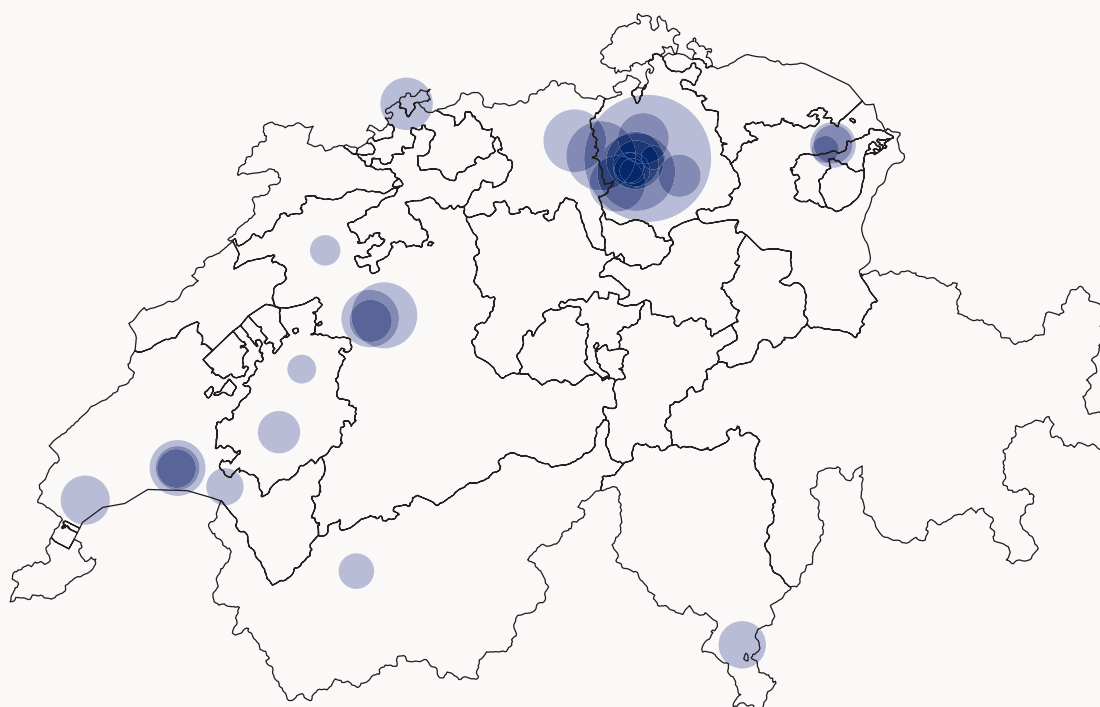
Anhang *Fortsetzung*

Immobilien – Geschäftsliegenschaften Schweiz

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGAST		31.12.2014	31.12.2013
Mietzinsausfallquote		4,97%	5,21%
Fremdfinanzierungsquote		8,79%	4,83%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)		80,67%	78,62%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV		0,65%	0,67%
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV		0,71%	0,73%
Eigenkapitalrendite (ROE)		3,49%	4,09%
Ausschüttungsrendite		n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote		n. a.	n. a.
Anlagerendite		3,64%	4,28%
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden		0,10 Jahre	0,10 Jahre
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz		4,15%	4,20%
Bandbreite Kapitalisierungssatz		3,80%–4,80%	3,90%–4,70%

Liegenschaften nach Region	Anzahl	Anzahl %	Marktwert CHF	Marktwert %
Bern	4	13	71'452'000	13
Genfersee	5	17	74'635'000	13
Nordwestschweiz	2	7	47'550'000	8
Ostschweiz	3	10	30'420'000	5
West- und Südschweiz	4	13	43'900'000	8
Zürich	12	40	300'564'000	53
	30	100	568'521'000	100

Verteilung der Marktwerte



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

Immobilien Europa Direkt

Organisation

Schroder Investment Management (Switzerland) AG fungiert als Vermögensverwalter der Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt der Zürich Anlagestiftung. 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, Steuerabwicklung und werden von Schroder Real Estate Fund Services in Luxemburg erbracht. Die Bewertung der Objekte erfolgt durch die Firma Jones Lang LaSalle (JLL).

Anlageinstrumente und -rechtsformen

Investitionen in die Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt der Zürich Anlagestiftung werden über Zweckgesellschaften, beispielsweise in der Rechtsform einer angelsächsischen Personengesellschaft (Limited Partnership), einer Société à responsabilité limitée (S.à.r.l.) im französischsprachigen Raum, oder, wie in Deutschland, in einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (GmbH) ausgestaltet. Die Anlagegesellschaften werden von der Zürich Anlagestiftung wiederum in einer Holdinggesellschaft luxemburgischen Rechts gehalten. Sowohl die konsolidierende Holdinggesellschaft als auch die verschiedenen, lokalen Zweckgesellschaften wurden zum Zweck der operativen und steuerlichen Effizienz sowie Risikominimierung für die Anlagegruppe gegründet.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Marktwerte der Liegenschaften der Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt werden vierteljährlich von den lokalen Ländergesellschaften von JLL ermittelt und seitens der Schätzungsexperten von JLL Schweiz auf die korrekte Anwendung der Bewertungsgrundsätze hin geprüft (gem. Art. 11, Abs. 2 ASV). Die Bewertungen werden im Rahmen der national und international gebräuchlichen Standards und Richtlinien, insbesondere in Übereinstimmung mit den International Valuation Standards (IVS und RICS/Red Book), durchgeführt.

Die ermittelten Marktwerte der Anlageliegenschaften entsprechen dem Market Value, wie er im Red Book der Royal Institution of Chartered Surveyors umschrieben wird: Der Market Value entspricht dem geschätzten Betrag, zu dem eine Vermögensanlage oder Verbindlichkeit zum Wertermittlungstichtag zwischen einem verkaufsbereiten Verkäufer und einem kaufbereiten Erwerber nach angemessenem Vermarktungszeitraum in einer Transaktion im gewöhnlichen Geschäftsverkehr verkauft werden könnte, wobei jede Partei mit Sachkenntnis, Umsicht und ohne Zwang handelt.

Es werden die Bewertungsverfahren angewendet, die im jeweiligen Umstand sachgerecht sind und für die ausreichend Daten zur Ermittlung des Fair Values zur Verfügung stehen. Bei den Bewertungen der Liegenschaften der Anlagegruppe Immobilien Europa Direkt wird ein einkommensbasierter Ansatz mittels der Discounted-Cashflow-Methode (DCF-Methode) angewendet. Dabei wird das Ertragspotenzial einer Liegenschaft auf der Basis zukünftiger Einnahmen und Ausgaben ermittelt. Die resultierenden Zahlungsströme entsprechen den aktuellen sowie prognostizierten Netto-Cashflows nach Abzug aller nicht auf den Mieter umlagefähigen Kosten (vor Steuern und Fremdkapitalkosten). Die jährlichen Zahlungsströme werden auf den Bewertungstichtag diskontiert. Der dazu verwendete Zinssatz orientiert sich an der Verzinsung langfristiger, risikofreier Anlagen und einem spezifischen Risikozuschlag, welcher die aktuelle Situation auf dem Transaktionsmarkt, den lokalen Immobilienmarkt und die Besonderheiten des Objektes widerspiegelt. Liegenschaften, die saniert werden oder sich noch in Entwicklung befinden, werden mit der Residualwertmethode bewertet. Dabei wird mit marktgerechten Nutzungsannahmen ein potenzieller Ertragswert der fertiggestellten Liegenschaft hergeleitet. Der aktuelle Marktwert resultiert bei der Residualwertmethode aus der Subtraktion der geschätzten Baukosten vom potenziellen Ertragswert unter Berücksichtigung der Zeitpunkte der Zahlungsströme und der Fertigstellung.

Anhang *Fortsetzung*

Berechnungsmethode der Kapitalisierungssätze

Für die fünf Liegenschaften in Deutschland wird von den Schätzungsexperten folgende Berechnung für die Kapitalisierungssätze angewendet: Der Kapitalisierungssatz bzw. die Bandbreiten der Kapitalisierungssätze werden mittels Diskontierungssätzen für die Schätzungsperioden 1 bis 10 Jahre ermittelt. Der Durchschnitt der angewendeten Kapitalisierungssätze für die Residualperiode 11 beträgt 6,26%. Die angewendete Bandbreite der Kapitalisierungssätze liegt zwischen 5,90% und 7,00%. Die Liegenschaft in Paris befindet sich in Entwicklung und wird nicht berücksichtigt. Die Liegenschaft in Manchester wird mit der «Term & Reversion»-Methodik bewertet und somit ebenfalls nicht berücksichtigt.

Geschätzte Liquidationssteuern

Für sämtliche Liegenschaften werden per Bilanzstichtag die latenten Grundstückgewinnsteuern durch die Steuerexperten der Schroder Real Estate Investment Management (Luxembourg) S.à.r.l. ermittelt. Diese Rückstellungen wurden durch den externen Auditor geprüft und genehmigt.

Derivative Finanzinstrumente

Zur Absicherung des Zinsrisikos für ein Immobiliendarlehen für die Liegenschaft in Manchester wurde ein Zinsgeschäft (Zins Swap) mit Nominalwert GBP 13,6 Mio. und einer Höchstsatzvereinbarung (Zins Cap) von GBP 3,4 Mio. mit Laufzeiten bis 10.12.2020 abgeschlossen. Die Bewertung per Jahresende ist unter «derivative Finanzinstrumente» in der Jahresrechnung ersichtlich.

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

Immobilien Europa Direkt

Kennzahlen Anlagegruppen gemäss Empfehlung KGASt

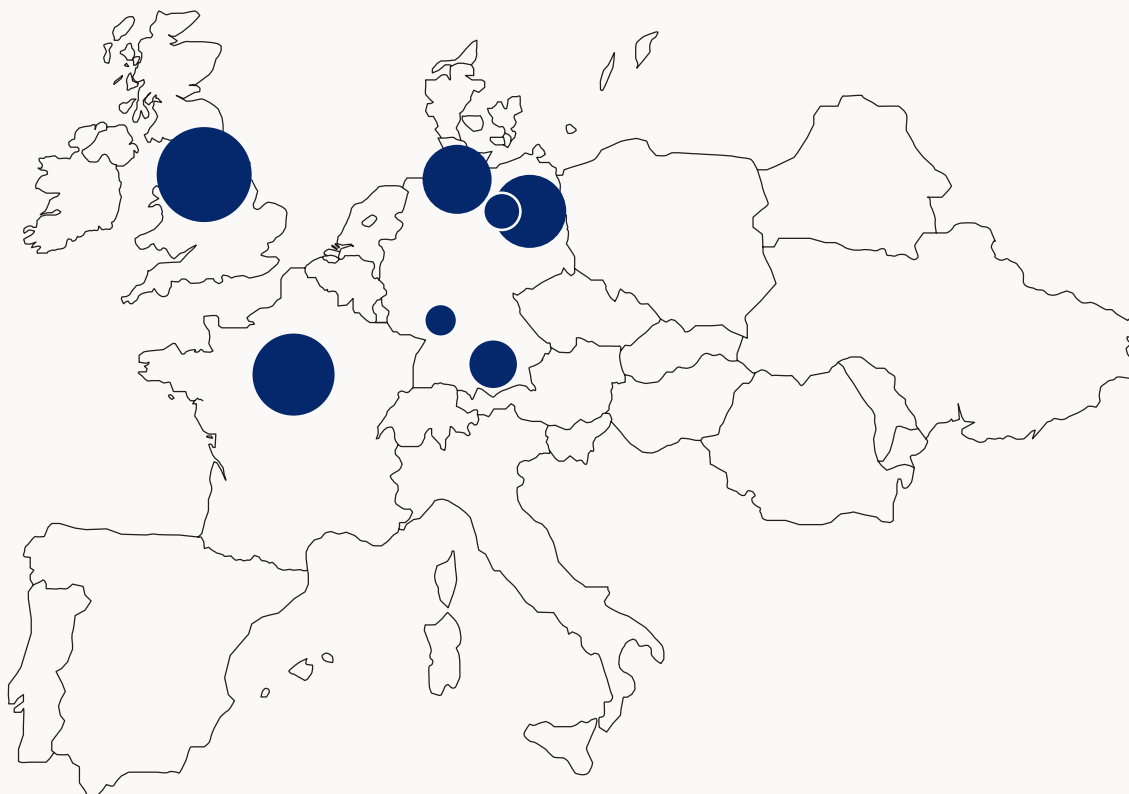
	31.12.2014	31.12.2013
Mietzinsausfallquote	3,50%	4,93%
Fremdfinanzierungsquote	8,58%	0,00%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	67,14%	60,30%
Betriebsaufwandquote (TERisa) GAV	1,31%	n. a.
Betriebsaufwandquote (TERisa) NAV	1,47%	n. a.
Eigenkapitalrendite (ROE)	4,40%	-6,01%
Ausschüttungsrendite	n. a.	n. a.
Ausschüttungsquote	n. a.	n. a.
Anlagerendite	5,75%	n. a.
Durchschnittliche Restlaufzeit der Hypothekarschulden	5,93 Jahre	n. a.
Durchschnittlicher Kapitalisierungssatz ¹	6,68%	6,00%
Bandbreite Kapitalisierungssatz ¹	6,25%–7,50%	n. a.

¹ Weitere Angaben finden Sie auf Seite 56

Liegenschaften nach Land

	Anzahl	Anzahl %	Marktwert EUR	Marktwert %
Deutschland	5	72%	128'500'000	59%
Frankreich	1	14%	41'660'574	19%
Grossbritannien	1	14%	48'000'103	22%
	7	100%	218'160'677	100%

Verteilung der Marktwerte



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

Bericht der Revisionsstelle

Bericht der Revisionsstelle
an die Anlegerversammlung der
Zürich Anlagestiftung
Zürich

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der Zürich Anlagestiftung bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, Bilanz und Erfolgsrechnung des Stammvermögens und Anhang (Seiten 22 bis 57) für das am 31. Dezember 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Stiftungsrats

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

Verantwortung der Revisionsstelle

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher und anderer Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung (Art. 9 ASV) und die Unabhängigkeit (Art. 34 BVV 2) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

Wir haben die weiteren in Art. 10 ASV und Art. 35 BVV 2 vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich, soweit diese Aufgaben nicht von der Anlegerversammlung wahrgenommen werden.

Wir haben geprüft, ob

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

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Roland Sauter
Revisionsexperte
Leitender Revisor

Michael Gurdan
Revisionsexperte

Basel, 8. April 2015

Disclaimer

Alle Angaben in diesem Dokument sind mit Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt worden. Die Zürich Anlagestiftung übernimmt keine Verantwortung hinsichtlich deren Richtigkeit und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Angaben ergeben. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen der Zürich Anlagestiftung zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Das Dokument dient reinen Informationszwecken und ist ausschliesslich für die Empfänger bestimmt. Dieses Dokument stellt weder eine Aufforderung noch eine Einladung zur Offertenstellung, zum Vertragsabschluss, Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar und ersetzt weder eine ausführliche Beratung noch eine steuerrechtliche Überprüfung. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der Zürich Anlagestiftung weder vollständig noch auszugsweise vervielfältigt werden. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performance-daten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile allenfalls erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Herausgeber und Verwalter der Anlagegruppen ist die Zürich Anlagestiftung, in 8085 Zürich, Postfach. Depotbank ist die RBC Investor Services Bank S.A., in 8066 Zürich, Badenerstrasse 567. Statuten, Reglement, Anlagerichtlinien und die Factsheets können bei der Zürich Anlagestiftung kostenlos bezogen werden. Als Anleger sind nur die in der Schweiz domizilierten, steuerbefreiten Vorsorgeeinrichtungen zugelassen.

Zürich Anlagestiftung
Postfach, CH-8085 Zürich
Telefon +41 (0) 44 628 78 88, Fax +41 (0) 44 629 18 66
anlagestiftung@zurich.ch, www.zurich-anlagestiftung.ch
