

Jahresbericht *2017/2018*

Anlagestiftung Swiss Life

Inhaltsverzeichnis

3	Vorwort
4	Entwicklung der Anlagestiftung
5	Wirtschaftliches Umfeld
6	Finanzmarktentwicklung
7	Anlagepolitik
11	Jahresrechnungen der Anlagegruppen
	Obligationen CHF Inland
	Obligationen CHF Ausland
12	Obligationen Global (CHF hedged)
	Obligationen Global Staaten+ (CHF hedged)
13	Obligationen Global Unternehmen Short Term (CHF hedged)
	Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged)
14	Obligationen Emerging Markets Unternehmen Short Term (CHF hedged)
	Obligationen Emerging Markets Unternehmen (CHF hedged)
15	Aktien Schweiz
	Aktien Schweiz Large Caps Indexiert
16	Aktien Schweiz Small & Mid Caps
	Aktien Schweiz Protect
17	Aktien Ausland
	Aktien Global Small Caps
18	Aktien Emerging Markets
	Aktien Ausland Protect (CHF hedged)
19	Aktien Global Protect Flex (CHF hedged)
	Immobilienfonds Schweiz
20	Immobilien Schweiz
	Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit
22	Geschäftsimmobilien Schweiz
24	BVG-Mix 15
	BVG-Mix 25
25	BVG-Mix 35
	BVG-Mix 45
27	Jahresrechnung des Stammvermögens
28	Anhang zur Jahresrechnung
42	Bericht der Revisionsstelle
44	Organe und Funktionsträger

Beilagen:
Fact Sheets aller Anlagegruppen (Separatdruck)

Druckdatum: 31. Dezember 2018

Vorwort

Im Geschäftsjahr 2017/18 kann die Anlagestiftung auf eine sehr erfreuliche Entwicklung zurückblicken. Zum Abschluss der Berichtsperiode per Ende September 2018 vertrauten uns 425 Pensionskassen und Sammelstiftungen als Anleger einen Teil ihrer Vorsorgevermögen an. Über die stark wachsenden teilautonomen Sammelstiftungen von Swiss Life verzeichnen wir weitere Beziehungen zu über 4000 angeschlossenen Kunden. Das verwaltete Vermögen der Anlagestiftung beläuft sich auf über CHF 8,5 Milliarden. Dies entspricht im Vergleich zur Vorperiode einem Wachstum von 18 Prozent.

Die Performance unserer Anlagegruppen liegt gemäss KGAST-Vergleich im laufenden Jahr sowie über ein, drei, fünf und zehn Jahre per 30. September 2018 in 20 von 38 Vergleichskategorien im ersten oder zweiten Quartil. Dank starken Zuflüssen nahm das Vermögen aller Obligationen-Anlagegruppen per Ende des Berichtsjahrs auf über CHF 3,1 Milliarden zu. Die zu Beginn des Geschäftsjahrs lancierten Anlagegruppen Obligationen Emerging Markets Unternehmen (CHF hedged) und Obligationen Emerging Markets Unternehmen Short Term (CHF hedged) verzeichneten Zuflüsse von insgesamt CHF 285 Millionen.

Die Anlagegruppe Immobilien Schweiz erwarb unter anderem vier Wohnliegenschaften im Grossraum Zürich, zwei fertiggestellte Neubauten in der Genferseeregion sowie zwei Neubauprojekte in der Nordwestschweiz, während drei Liegenschaften verkauft wurden. Die Anlagegruppe Geschäftsimmobilien akquirierte vier Liegenschaften und veräusserte eine kleinere Liegenschaft. Per 1. Dezember 2017 wurde die Anlagegruppe Alter und Gesundheit erfolgreich lanciert. Dank dem Aufbau eines Netzwerks mit Betreibern von Seniorenresidenzen und weiteren Anbietern wurde eine bedeutende Akquisitions-Pipeline aufgebaut. Im Verlauf des nächsten Geschäftsjahrs ist daher die Ausgabe von neuen Ansprüchen der Anlagegruppe Alter und Gesundheit geplant. Die drei genannten Immobilien-Anlagegruppen vereinen ein Gesamtvermögen von rund CHF 3 Milliarden.

Bei der Aktien-Protect-Produktfamilie hat sich das Vermögen per Ende des Berichtsjahrs auf CHF 860 Millionen erhöht. Aufgrund der starken Nachfrage nach unseren BVG-Mix-Anlagegruppen, insbesondere seitens diverser Stiftungen im Freizügigkeits- und Säule-3a-Bereich, wurde das Vermögen in diesen vier Anlagegruppen im Verlauf des Berichtsjahrs weiter auf knapp CHF 1,2 Milliarden gesteigert. Die Angebotspalette ist zu Beginn des neuen Geschäftsjahrs um eine Anlagegruppe «BVG Mix 75» erweitert worden. Diese Anlagegruppe, bei welcher die Aktienquote gemäss BVV2 überschritten ist, kann im Rahmen von 3a- und 1e-Lösungen eingesetzt werden und bietet Anlegern die Möglichkeit, langfristig das Renditepotenzial der Aktienmärkte stärker auszuschöpfen.

An der Anlegerversammlung vom 5. März 2018 wurde Herr Günther Jansenberger, Geschäftsführer der Pensionskasse der Electrolux Gruppe Schweiz, in den Stiftungsrat gewählt. Der Stiftungsrat traf sich in der Berichtsperiode zu vier Sitzungen. Den Mitgliedern danke ich für den fortwährenden Einsatz und die Unterstützung und Ihnen als Investoren ein weiteres Mal für das Vertrauen, das Sie unserer Anlagestiftung entgegenbringen.



Hans-Peter Conrad
Präsident des Stiftungsrats

Entwicklung der Anlagestiftung

VERMÖGENSENTWICKLUNG

in Tausend CHF	Vermögen per 01.10.2017	Zu- oder Abfluss	Markteinfluss	Vermögen per 30.09.2018
Anlagegruppe				
Obligationen CHF Inland	429 200	29 749	- 4 367	454 582
Obligationen CHF Ausland	268 630	37 664	- 2 546	303 748
Obligationen Global (CHF hedged)	204 482	23 837	- 4 833	223 486
Obligationen Global Staaten+ (CHF hedged)	340 470	42 504	- 4 568	378 406
Obligationen Global Unternehmen Short Term (CHF hedged)	536 561	406 628	- 1 959	941 230
Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged)	684 145	- 115 222	- 22 151	546 772
Obligationen Emerging Markets Unternehmen Short Term (CHF hedged)	-	134 192	- 3 184	131 008
Obligationen Emerging Markets Unternehmen (CHF hedged)	-	157 991	- 5 549	152 442
Aktien Schweiz	345 135	- 100 987	8 372	252 520
Aktien Schweiz Large Caps Indexiert	-	110 868	1 252	112 120
Aktien Schweiz Small & Mid Caps	-	55 104	706	55 810
Aktien Schweiz Protect	170 921	- 12 198	625	159 348
Aktien Ausland	328 548	- 69 806	27 364	286 106
Aktien Global Small Caps	-	22 849	- 265	22 584
Aktien Emerging Markets	-	62 609	- 9 724	52 885
Aktien Ausland Protect (CHF hedged)	315 072	- 73 050	11 275	253 297
Aktien Global Protect Flex (CHF hedged)	249 873	191 642	9 152	450 667
Aktien Protect Individual 1	58 716	- 59 969	1 253	-
Immobilienfonds Schweiz	46 670	40 920	- 1 983	85 607
Immobilien Schweiz	1 858 087	- 49 470	96 876	1 905 493
Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit	-	49 470	2 278	51 748
Geschäftsimmobiliien Schweiz	969 033	0	48 413	1 017 446
BVG-Mix 15	111 104	14 834	927	126 865
BVG-Mix 25	550 574	52 240	5 177	607 991
BVG-Mix 35	174 118	22 928	3 371	200 417
BVG-Mix 45	212 096	39 029	5 104	256 229
Total	7 853 435	1 014 356	161 016	9 028 807
Netto nach Abzug der Doppelzählungen	6 871 139	934 795	116 330	7 922 264
Gesamtvermögen ohne Doppelzählungen	7 155 086	n.a.	n.a.	8 570 913

RISIKOKENNZAHLEN GEMÄSS OAK BV WEISUNG 05/2013

Folgende Risikokennzahlen sind in den monatlichen Fact-Sheets enthalten:

- Sharpe Ratio
- Tracking Error
- Information Ratio
- Beta-Faktor
- Jensen-Alpha
- Maximum Drawdown und Recovery Period
- Modified Duration

Die Fact-Sheets werden auf der Internetseite www.swisslife.ch/anlagestiftung publiziert

Wirtschaftliches Umfeld

Das Geschäftsjahr startete mit politischen Hypothesen aus der Vorperiode: Ergebnislose Koalitionsgespräche in Berlin, in Katalonien die Unabhängigkeitserklärung, zähe Brexit-Verhandlungen und die nukleare Krise auf der koreanischen Halbinsel. Rückblickend waren diese Sorgen aber nur Fussnoten zum global voranschreitenden Aufschwung. Die USA erreichten die Vollbeschäftigung, in der Schweiz fiel die Arbeitslosenquote mit 3% auf den tiefsten Stand seit 2012. Der Franken wertete zeitweise so massiv ab wie zuletzt 1996.

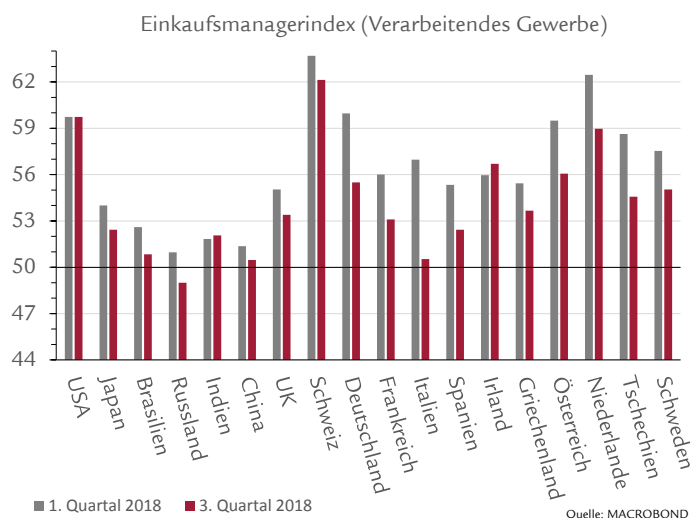
Die politischen Ungewissheiten kamen und gingen. Fast sechs Monate nach der Bundestagswahl nahm am 14. März 2018 eine weitere Große Koalition unter Angela Merkel ihre Arbeit auf. Nur zehn Tage davor waren aus den italienischen Parlamentswahlen gleich zwei Protestparteien als Sieger hervorgegangen: die Lega und die Fünf-Sterne-Bewegung. Erste Konsequenzen der erst im Juni gebildeten Regierung von Giuseppe Conte zeigten sich innert Wochen, als Italien die Häfen für Flüchtlingsschiffe sperrte. Die ins Schlaglicht gerückten EU-Innengrenzen traten auch in der Eurozone als Bruchstellen hervor. Nach Jahren der Ruhe fragten sich die Märkte wieder, ob ein Land die Zone verlässt. Steigende Risikoaufschläge italienischer Staatsanleihen zeigten, dass es für sie nicht mehr irrelevant ist, was die Politik tut. Die Liquiditätsschwemme der Zentralbanken hatte Schocks zuvor gedämpft, ihr Rückzug aus den Märkten hat diesen „New Normal“ beendet.

Eine beinahe verstörend positive Überraschung war die urplötzliche Deeskalation im Nuklearstreit zwischen Nord- und Südkorea. Im Juni 2018 trafen sich US-Präsident Donald Trump und Nordkoreas Diktator Kim Jong-un in Singapur. Galt Kim bis dato als brutaler Tyrann, der unter anderem seinen Halbbruder durch einen Giftanschlag liquidieren liess, flimmerten nun Bilder des Händchenhaltens und Lächelns über die Bildschirme dieser Welt.

Aus ökonomischer Perspektive gab es ebenfalls eine Entwarnung, die als historisch bezeichnet werden kann: Die Ängste vor einem Inflationsschock, die die Börsen im Februar 2018 hatten einbrechen lassen, verflüchtigten sich zwar bald wieder. Das den gesamten Zyklus nach Ausbruch der Finanzkrise von 2008 prägende Super-Risiko war aber vom Tisch: Deflation. In den Vordergrund rückte der von den USA ausgelöste Handelsstreit. Gleichzeitig wurde klar, dass der globale, synchrone Aufschwung, der Mitte 2016 eingesetzt hatte, seinen Höhepunkt hinter sich hat. Eine Ausnahme bilden just die USA, deren Wirtschaft weiter auf Hochtouren läuft, getrieben von den Ende 2017 erlassenen Steuererleichterungen. Der Börsenboom ist seit August offiziell der längste der US-Wirtschaftsgeschichte. Im dritten Quartal 2018 öffnete sich die Schere in der Konjunkturentwicklung zwischen den USA und dem Rest der Welt weiter. Die Schwellenländer litten unter den steigenden Dollarzinsen und dem Preisanstieg beim Erdöl.

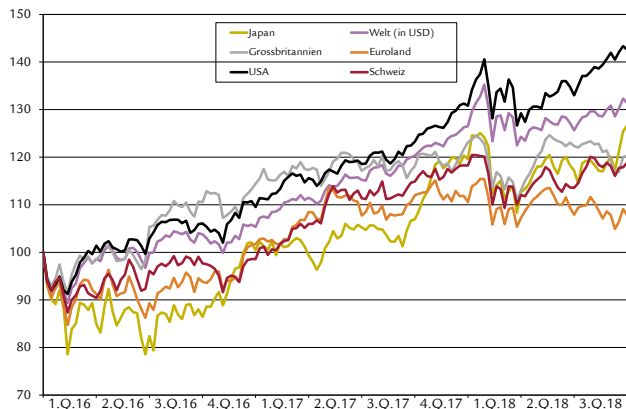
Die US-Notenbank reagierte auf die Fiskalstimuli mit Straffung der geldpolitischen Zügel. Seit Dezember 2015 hat sie den Leitzins achtmal erhöht, die Bilanz baut sie seit Oktober 2017 ab. Auch die Europäische Zentralbank (EZB) normalisiert ihre Politik. Anfang 2018 begann sie, ihre monatlichen Wertpapierkäufe zu drosseln. Mitte Juni erklärte sie, ab 2019 keine zusätzlichen Wertpapiere mehr zu erwerben.

Robuste Konjunktur in den USA – Verlangsamung in Europa



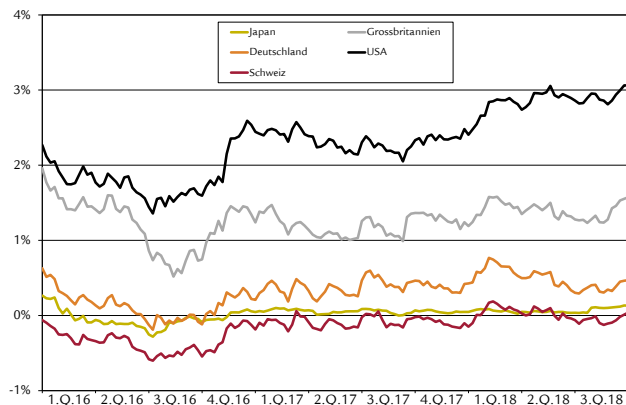
Finanzmarktentwicklung

Aktienmärkte (Entwicklung in Lokalwährung)



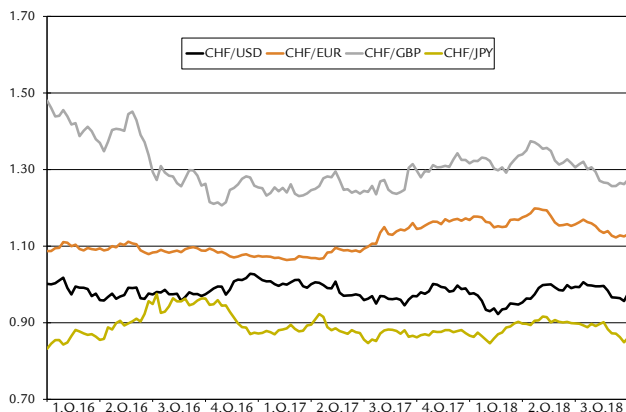
In der Berichtsperiode war allgemein ein Anstieg der Volatilität zu beobachten. Liessen im Februar Inflationsängste die Börsen einbrechen, drückte danach der eskalierende Handelsstreit auf die Stimmung. Auch der SMI musste massive Verluste hinnehmen, noch mehr allerdings die Börse Schanghai, da China Hauptadressat der US-Strafzölle ist. Der Handelsstreit hat den Börsenkursen von US-Unternehmen weit weniger geschadet als den Notierungen an anderen Finanzplätzen, die verglichen mit Anfang Jahr kaum vom Fleck kamen oder gar deutlich im Minus liegen. Der S&P 500 Index kletterte im Sommer auf neue Allzeithochststande und am 22. August 2018 war es offiziell: Die US-Hausse ist die bislang längste der amerikanischen Wirtschaftsgeschichte.

Langfristige Zinsen (10-jahrigre Staatsanleihen)



Das Muster der Zinswende vergangener Jahre wiederholte sich einmal mehr: Ende 2017 waren die Renditen vieler Industriestaaten zurück auf dem Stand von Anfang Jahr. Nach dem von Inflationsangsten getriebenen Zucken zu Beginn von 2018 sanken sie wegen dem Handelsstreit und schwächeren Konjunkturindikatoren abermals. In Europa belastete sie auch das Scheitern der Koalitionsverhandlungen in Berlin und Neuwahlen in Italien. Ende April durchbrachen 10-jahrigre US-Staatsanleihen zwar die Marke von 3%, doch schon im Mai setzte die Gegenbewegung ein. Die Zinskurve verflachte sich im Zuge der Erhöhung der Leitzinsen. Das Fed hob diese in der Berichtsperiode pro Quartal um 25 Basispunkte (Bp) auf ein Band zwischen 2,00 und 2,25% an. Der US-Renditeanstieg setzte sich zuletzt fort, innert Jahresfrist kletterten die Sätze für zehnjahrigre Laufzeiten um 100 Bp.

Wechselkurse



Der Euro hatte bis zu den politischen Entscheiden in Italien und Deutschland im März einen schweren Stand, zeitweise notierte er unter 1.15 Franken. Dazu kamen die Turbulenzen an den Börsen im Februar. Erst Ende März näherte sich der Euro wieder der Marke von 1.18 CHF. Wie schnell der Franken aufwerten kann, zeigten die Regierungsbildung in Italien und die daraus folgende EU-Migrationskrise. Der Euro fiel unter 1.15 CHF. Auch als die Europäische Zentralbank (EZB) Mitte Juni bekanntgab, ihr Wertschriftenkaufprogramm ab 2019 auslaufen zu lassen, half dies dem Euro kaum. Spätestens nach der politischen Sommerpause rückten an den Devisenmärkten die Fragen um die Zukunft der Eurozone und die Ausgestaltung des Brexit wieder in den Vordergrund. Das britische Pfund kam unter Druck.

Anlagepolitik

OBLIGATIONEN CHF INLAND – Die Schweizer Zinssätze gingen in der Berichtsperiode zunächst zurück. Getrieben durch höhere Inflationserwartungen zogen sie dann zu Beginn des neuen Jahres markant an. Der Anstieg war allerdings von kurzer Dauer. Der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie eine Reihe von Unsicherheiten in Schwellenländern liessen die Zinsen wieder sinken. Zudem zeigte sich in den Wirtschaftsdaten nur sehr beschränkt Inflationsdruck. Über die gesamte Berichtsperiode betrachtet notierten die Sätze leicht höher. Die geopolitischen Risiken liessen die Kreditmärkte nicht unberührt und führten zu einer Ausweitung der Kreditspannen. Die absolute Performance der Anlagegruppe fiel in der Berichtsperiode negativ aus, aus relativer Sicht wurde ein ausgeglichenes Resultat erzielt. Die Duration wurde während der Berichtsperiode nahe an der Benchmark gehalten.

OBLIGATIONEN CHF AUSLAND – Von der Ausweitung der Kreditspannen waren Anleihen tieferer Kreditqualität im Auslandsegment besonders betroffen. Der Anstieg der Zinssätze und die Ausweitung der Kreditspannen führten zu einer negativen absoluten Performance. Aus relativer Sicht liegt die Anlagegruppe mit der Benchmark gleichauf. Am Primärmarkt waren die Konditionen für ausländische Emittenten aufgrund des Basis-Swaps weiterhin ungünstig. Die tiefe Emissionstätigkeit führte zu einer erneuten Abnahme des Volumens im Auslandsegment. Dieses umfasst mittlerweile noch etwa ein Viertel des Gesamtmarktes. Die Duration der Anlagegruppe lag in der Berichtsperiode nahe an der Benchmark.

OBLIGATIONEN GLOBAL (CHF HEDGED) – Diese Anlagegruppe setzt sich aus den beiden Anlagegruppen Obligationen Global Staaten+ (CHF hedged) und Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged) zusammen. In der Berichtsperiode waren die Unternehmensanleihen gegenüber den Staatsanleihen leicht Übergewichtet. Diese Positionierung erwies sich aufgrund der tieferen Performance der Unternehmensanleihen als unvorteilhaft.

OBLIGATIONEN GLOBAL STAATEN+ (CHF HEDGED) – Während die Zinsen in den USA stiegen, veränderten sie sich in der Eurozone kaum. Getrieben von nach wie vor starken Fundamentaldaten hat die US-Notenbank den Zinserhöhungszyklus fortgesetzt und die Leitzinsen um insgesamt einen Prozentpunkt angehoben. Die Europäische Zentralbank (EZB) kündigte ihrerseits an, die Wertschriftenkäufe per Ende 2018 einzustellen. Zusammen mit der erhöhten politischen Unsicherheit in Italien führte dies zu einem Ausverkauf der Kreditspannen in der europäischen Peripherie generell und in Italien im Besonderen. Politische Themen wie das Risiko eines ausufernden Handelsstreits, die Unsicherheit rund um den anstehenden Brexit sowie negative Schlagzeilen aus Schwellenländern lasteten in den letzten Monaten der Berichtsperiode zunehmend auf dem Marktsentiment.

OBLIGATIONEN GLOBAL UNTERNEHMEN SHORT TERM (CHF HEDGED) – Unternehmensanleihen am kurzen Ende waren in der Berichtsperiode starken Schwankungen ausgesetzt. Besonders die graduelle Eskalation im Handelsstreit zwischen den USA und China in Kombination mit höheren Unsicherheiten in den Schwellenländern liess die Volatilität zulegen. Obwohl sich die Risikoprämien in der Berichtsperiode nur leicht erhöhten, kamen die Obligationenpreise durch markant steigende Zinsen unter Druck. Dadurch ergab sich eine negative Performance für die Anlagegruppe.

OBLIGATIONEN GLOBAL UNTERNEHMEN (CHF HEDGED) – Die Performance von Unternehmensanleihen wurde in der Berichtsperiode von einer signifikanten Ausweitung der Kreditprämien geprägt. Fundamental- und Wirtschaftsdaten präsentierten sich zwar weiter positiv, jedoch litt das Marktsentiment massiv unter den sich nochmals akzentuierenden geopolitischen Risiken. Durch den Ausstieg der US-Notenbank aus der quantitativen Lockerung und der Ankündigung der EZB, ihr Wertschriftenkaufprogramm ebenfalls zu beenden, zogen die globalen Zinssätze über den Berichtszeitraum hinweg ebenfalls an, insbesondere in den USA. Diese Entwicklung hat den Ertrag von Unternehmensanleihen tiefer in den negativen Bereich getrieben.

OBLIGATIONEN EMERGING MARKETS UNTERNEHMEN SHORT TERM (CHF HEDGED) – Die kurzfristigen Unternehmensanleihen aus Emerging Markets (EM) entwickelten sich trotz der insgesamt trüben Stimmung in den EM gut. Die kurzfristigen US-Zinsen stiegen im vergangenen Jahr vorübergehend an, als die Federal Reserve die US-Zinssätze weiter anhub. Nach einem reibungslosen Verlauf Ende 2017 und zum Jahresbeginn 2018 verschlechterte sich die Stimmung nach einem Anstieg der US-Zinssätze im Januar und Februar. Die Stimmung verschlechterte sich infolge der frostigen Beziehung der Trump-Regierung zu ihren Handelspartnern, insbesondere Mexiko und China, weiter. Gegen Ende des Sommers zog die Volatilität infolge des Währungseinbruchs in einigen der anfälligsten EM-Länder an. Die Anlagegruppe entwickelte sich in diesem Umfeld im Vergleich zur Konkurrenz gut und profitierte von einem geringeren Kreditrisiko aufgrund der kurzen Laufzeit, Anlagen in vorwiegend Investment-Grade-Anleihen und einer hohen Rendite auf Verfall.

OBLIGATIONEN EMERGING MARKETS UNTERNEHMEN (CHF HEDGED) – Die Performance von Hartwährungsanleihen aus Emerging Markets (EM) schwankte im vergangenen Jahr aufgrund mehrerer Risikofaktoren. Nach einem zuversichtlich stimmenden Jahresende 2017 und einem positiven Start ins 2018 führten steigende US-Zinssätze im Januar und Februar zu einem Ausverkauf von EM-Anleihen, in erster Linie in Lokalwährungen. Die verschlechterte Beziehung der Trump-Regierung zu ihren Handelspartnern trübte die Stimmung weiter, besonders nachdem sie Zölle auf fast der Hälfte der Einfuhren aus China angekündigt hatte. Gegen Ende Sommer liess der Währungseinbruch in einigen der anfälligsten EM-Länder die Volatilität ansteigen. Gegen Ende des dritten Quartals war die Stimmung wegen der Unsicherheit an verschiedenen Fronten immer noch schlecht. Die Anlagegruppe entwickelte sich in diesem volatilen Umfeld im Vergleich zur Konkurrenz gut und profitierte von seiner konservativen Ausrichtung in reinen Investment-Grade-Positionen.

AKTIEN SCHWEIZ – Die Anlagegruppe wird nach dem «Core-Satellite»-Ansatz verwaltet. Der Manager der klein- und mittelkapitalisierten Titel mit seinem aktiven Anlagestil (Satellite) lag in der gesamten Berichtsperiode über seiner Benchmark. Die Cashposition wirkte sich dabei im positiven Marktumfeld negativ auf die relative Performance aus. Hingegen war das Untergewicht in Arysza positiv, genauso wie das Untergewicht im Q4/2017 und Q1/2018 in dormakaba sowie das Übergewicht in Logitech im ersten Halbjahr 2018. Die Untergewichtung in SNB wirkte sich negativ aus, ebenso jene in Temenos im Q4/2017 und Q2/2018. Der Teil der passiv abgedeckten grosskapitalisierten Unternehmen (Core) erreichte wie erwartet während der gesamten Berichtsperiode seine Benchmark. Die Anlagegruppe als Ganzes lag infolge der Outperformance der klein- und mittelkapitalisierten Gesellschaften vor ihrer Benchmark.

AKTIEN SCHWEIZ LARGE CAPS INDEXIERT – Die Anlagegruppe wurde am 31. Januar 2018 lanciert und bildet den SPI 20 mit den 20 grössten Titel des Swiss Performance Index¹ (SPI) mittels einer passiven Anlagestrategie ab. Mit anderen Worten: Die 20 Aktien werden nicht durch aktives Management über- oder untergewichtet. Die Anlagegruppe erreichte die erwartete Rendite.

AKTIEN SCHWEIZ SMALL & MID CAPS – Die Anlagegruppe wurde am 31. Januar 2018 lanciert. Die Cashposition wirkte sich im freundlichen Marktumfeld negativ auf die relative Performance aus. Hingegen war das Untergewicht in Arysza positiv, genauso wie das Untergewicht in dormakaba im Februar und März 2018 und das Übergewicht in Logitech im Februar, März und Q2/2018. Die Untergewichtung in SNB war negativ, ebenso jene in Temenos im Februar und März 2018. Die Rendite der Anlagegruppe übertraf ihre Benchmark.

AKTIEN SCHWEIZ PROTECT – Im letzten Quartal 2017 konnte die Anlagegruppe nicht mehr vom Anstieg des Aktienmarkts profitieren, da sie aufgrund der steigenden Aktienmärkte an den Call Cap stiess. Nach der Neuaufsetzung der Optionsstrategie (Put-Spread-Collar mit Zero-Cost-Bedingung) partizipierte die Anlagegruppe zunächst wieder deutlich am Aufschwung der Börse und federte dann auch die Februar- und Aprilturbulenzen ab. Die Rendite entwickelte sich danach erwartungsgemäss und dies bei deutlich reduzierter Volatilität.

AKTIEN AUSLAND – Die Anlagegruppe wird nach dem «Core-Satellite»-Ansatz verwaltet. Der Manager der globalen Small Caps, der eine aktive Anlagepolitik (Satellite) verfolgt, lag deutlich hinter seiner Benchmark. Er profitierte zwar vom Übergewicht in UK und Japan. Auf der anderen Seite litt die Anlagegruppe unter dem Übergewicht in Europa und Asien ex Japan und dem Untergewicht in den USA. Hinsichtlich der Titelselektion profitierte die Anlagegruppe in Japan und verlor in den USA sowie im Finanz- und IT-Sektor. Beim ebenfalls aktiv verwalteten Teil der Emerging Markets führte im Q4/2017 die Marktallokation wie auch die Titelselektion zu einer Underperformance. Im Q1/2018 trugen Marktallokation und Titelselektion sowohl auf Länder- als auch auf Sektorenbasis positiv zur relativen Performance bei. Im Q2 und Q3/2018 hatte die Titelselektion auf Länder- und Sektorenbasis einen negativen Effekt, ebenso die Marktallokation auf Länderbasis. Hingegen zeigte die Sektorenallokation während diesen beiden Quartalen ein leicht positives Ergebnis. Der Teil der passiv abgedeckten weltgrössten Unternehmen (Core) zog über die gesamte Berichtsperiode gesehen erwartungsgemäss mit der Benchmark gleich. Die Anlagegruppe als Ganzes lag infolge der Underperformance sowohl bei den globalen Smallcaps wie auch in den Emerging Markets hinter ihrer Benchmark.

AKTIEN GLOBAL SMALL CAPS – Die aktiv verwaltete Anlagegruppe wurde am 28. Februar 2018 lanciert. Im Q2 und Q3/2018 profitierte sie vom Übergewicht in den Energietiteln und litt unter dem Übergewicht in Europa und Asien ex Japan sowie dem Untergewicht in den USA. Bei der Titelselektion legte die

Anlagegruppe im Basismaterialiensektor zu, litt hingegen bei den Finanz- und IT-Titeln. Die Rendite der Anlagegruppe lag hinter ihrer Benchmark.

AKTIEN EMERGING MARKETS – Die aktiv verwaltete Anlagegruppe wurde am 31. Januar 2018 lanciert. Zu Beginn profitierte sie von Marktallokation und Titelselektion, sowohl auf Länder- wie auch auf Sektorenbasis. Im Q2 und Q3/2018 wirkten sich Titelselektion auf Länder- und Sektorenbasis negativ aus, ebenso die Marktallokation auf Länderbasis. Hingegen brachte die Sektorenallokation während diesen beiden Quartalen ein leicht positives Ergebnis. Die Rendite der Anlagegruppe lag hinter ihrer Benchmark.

AKTIEN AUSLAND PROTECT (CHF HEDGED) – Im letzten Quartal 2017 konnte die Anlagegruppe an der positiven Aktienmarktperformance nur noch teilweise partizipieren. Grund war die extrem starke Marktperformance, die über das Short Call Niveau stieg. Die Anlagegruppe profitierte nach der Erneuerung der Optionsstrategie (Put-Spread-Collar mit Zero-Cost-Bedingung) zum Jahresende 2017 vom Aufschwung der globalen Aktienmärkte in positiven Monaten und korrigierte im Februar und April bei vergleichsweise geringer Volatilität deutlich weniger als der Markt. Zum Ende des Geschäftsjahres war aber wieder teilweise das Short Call Niveau erreicht und so das Upside begrenzt.

AKTIEN GLOBAL PROTECT FLEX (CHF HEDGED) – Im letzten Quartal 2017 als auch im Jahr 2018 konnte die Anlagegruppe vom Aufschwung der globalen Aktienmärkte profitieren. Die optimierte Optionsstrategie bot in stark aufwärts tendierenden Märkten ein attraktives Aufwärtspotenzial bei deutlich geringerer Volatilität im Vergleich zu einem ungeschützten Aktieninvestment.

AKTIEN PROTECT INDIVIDUAL 1 – Die Anlagegruppe wurde per 31.05.2018 liquidiert. Die Optionsstrategie (Put-Spread-Collar mit Zero-Cost-Bedingung) wurde bereits per Mitte Januar nicht weiter verlängert. Somit partizipierte die Anlagegruppe danach nicht weiter an der Aktienmarktrendite.

IMMOBILIEN SCHWEIZ – Die Anlagegruppe Immobilien Schweiz ist ein breit diversifiziertes Immobilienanlagegefäss mit Schwerpunkt auf Wohnnutzungen. Per Ende Geschäftsjahr belief sich der Ertragsanteil aus Wohnnutzungen auf 72.1%.

Die Anlagegruppe hat sich im Berichtsjahr erfreulich entwickelt. Der Verkehrswert des Anlagevermögens (Grundstücke, Bauland, Miteigentumsanteile usw.) per 30. September 2018 stieg infolge mehrerer Transaktionen und der Wertsteigerung auf CHF 2 246,3 Millionen (Vorjahr: CHF 1 974,8 Millionen). Der Immobilienbestand belief sich per Geschäftsjahresende auf 186 Liegenschaften.

Unter anderem wurden vier Wohnliegenschaften im Grossraum Zürich, zwei fertiggestellte Neubauten in der Region Genfersee sowie zwei Neubauprojekte in der Nordwestschweiz erworben. Drei Liegenschaften wurden verkauft (Spin Off). Des Weiteren wurden zwei innerstädtische Liegenschaften in Zürich mit der Stadt Zürich abgetauscht. Insgesamt konnte die bereits gute Diversifikation hinsichtlich Altersstruktur, geographischer Lage sowie Qualitätsprofil verbessert werden.

Im gesamten Berichtsjahr beliefen sich die Soll-Mieterträge auf CHF 97,4 Millionen. Die Mietausfallquote im Bestand blieb dank guter Vermarktungsarbeit weiter auf einem tiefen Niveau und weist mit 4,4% (Vorjahr 3,5%) ein im Branchenvergleich tiefes Niveau auf. Insgesamt resultierte eine Anlagerendite von 5,34%.

IMMOBILIEN SCHWEIZ ALTER UND GESUNDHEIT – Die Anlagegruppe Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit wurde per 1. Dezember 2017 erfolgreich lanciert. Der Fokus liegt auf Direktanlagen in altersgerechtem und betreutem Wohnen, Pflegeeinrichtungen und Gesundheitsimmobilien in der Schweiz.

Der Immobilienbestand belief sich per Geschäftsjahresende auf drei Bestandsliegenschaften. Der Verkehrswert des Anlagevermögens per 30. September 2018 stieg infolge der Wertsteigerung um 2.65% auf CHF 51,6 Millionen. Insgesamt resultierte eine Anlagerendite von 4,61%.

Dank dem Aufbau eines Netzwerkes mit Betreibern von Seniorenresidenzen und weiteren Anbietern, konnte eine Akquisition-Pipeline erarbeitet werden. Im Verlauf des nächsten Geschäftsjahres ist die Öffnung der Anlagegruppe geplant.

GESCHÄFTSIMMOBILIEN SCHWEIZ – Die Anlagegruppe Geschäftsimmobilien Schweiz setzt den Schwerpunkt auf primär kommerziell genutzte Liegenschaften mit hervorragendem Qualitätsprofil. Im Berichtsjahr stammte 38,5% des Ertrags aus Büronutzungen und 34,9% aus Verkaufsnutzungen. Der Ertragsanteil aus Wohnnutzungen belief sich auf 12,4%. Trotz schwierigerem Umfeld im Geschäftsflächenmarkt blieb die Mietausfallquote durch eine aktive Bewirtschaftung auf einem tiefen Niveau von 3,5% (Vorjahr: 3,0%).

Durch den Kauf von vier Liegenschaften, den Verkauf einer Liegenschaft und der Wertsteigerung des Bestandes stieg der Verkehrswert des Anlagevermögens um CHF 169,4 Millionen auf CHF 1 278,0 Millionen. Der Immobilienbestand per 30. September 2018 belief sich auf 89 Liegenschaften. Im gesamten Berichtsjahr beliefen sich die Soll-Mieterträge auf CHF 60,1 Millionen. Insgesamt resultierte eine Anlagerendite von 5%.

IMMOBILIENFONDS SCHWEIZ – Die Anlagegruppe Immobilienfonds Schweiz fokussiert sich auf die zehn grössten und liquidesten Schweizer Immobilienfonds, die an der Schweizer Börse gehandelt werden. Während der Berichtsperiode unterhielt die Anlagegruppe eine benchmarknahe Allokation in den zugrundeliegenden Immobilienfonds.

GEMISCHTE ANLAGEGRUPPEN – Der mit der Benchmark verglichen geringfügig tiefere Cashbestand hatte einen leicht positiven Einfluss auf die relative Performance. Auch das Untergewicht bei Obligationen in Schweizer Franken wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung gegenüber der Benchmark aus. Auf der anderen Seite schlug das Übergewicht in globalen Unternehmensobligationen relativ betrachtet negativ zu Buche. Das Aktienuntergewicht in der Schweiz und dem Ausland trug ausser im ersten Quartal 2018 negativ zur relativen Performance bei. Hingegen profitierten die Anlagegruppen vom Übergewicht bei den risikokontrollierten Aktien. Das Untergewicht in Schweizer Immobilien hatte einen negativen Einfluss auf die relative Performance.

Jahresrechnungen der Anlagegruppen

	OBLIGATIONEN CHF INLAND		OBLIGATIONEN CHF AUSLAND	
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Bankguthaben (Sichtguthaben)	25 839.45	20 712.32	22 313.18	19 713.80
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	454 263 528.00	428 798 443.32	303 526 778.30	268 411 725.74
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00	0.00
Übrige Aktiven	400 173.00	414 196.90	267 945.55	219 793.20
GESAMTVERMÖGEN	454 689 540.45	429 233 352.54	303 817 037.03	268 651 232.74
Verbindlichkeiten	- 107 882.38	- 33 772.77	- 68 895.46	- 21 619.63
NETTOVERMÖGEN	454 581 658.07	429 199 579.77	303 748 141.57	268 629 613.11
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Erträge				
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	4 569 780.00	4 719 134.00	3 056 273.00	2 496 552.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	777 501.60	951 678.71	628 602.39	726 314.19
TOTAL ERTRÄGE	5 347 281.60	5 670 812.71	3 684 875.39	3 222 866.19
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 80.89	0.00	- 10.51	0.00
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 186.80	- 274.80	- 129.35	- 135.15
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 412 984.69	- 378 322.03	- 264 129.79	- 244 673.38
Verwaltungskosten (All-in Fee) PM-Tranche *	0.00	0.00	0.00	0.00
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 60.00	- 80.00	- 60.00	- 80.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 452 268.70	- 404 505.06	- 493 305.30	- 206 205.47
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 865 581.08	- 783 181.89	- 757 634.95	- 451 094.00
NETTOERTRAG	4 481 700.52	4 887 630.82	2 927 240.44	2 771 772.19
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	895 715.42	1 357 037.72	- 189 079.25	404 033.69
REALISIRTER ERFOLG	5 377 415.94	6 244 668.54	2 738 161.19	3 175 805.88
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 9 744 414.93	- 18 319 934.57	- 5 283 592.97	- 5 537 877.03
GESAMTERFOLG	- 4 366 998.99	- 12 075 266.03	- 2 545 431.78	- 2 362 071.15
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	4 481 700.52	4 887 630.82	2 927 240.44	2 771 772.19
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	429 199 579.77	382 230 400.33	268 629 613.11	222 014 238.37
Zeichnungen	85 635 956.02	98 535 334.74	87 568 585.73	73 121 507.56
Rücknahmen	- 55 886 878.73	- 39 490 889.27	- 49 904 625.49	- 24 144 061.67
Gesamterfolg	- 4 366 998.99	- 12 075 266.03	- 2 545 431.78	- 2 362 071.15
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	454 581 658.07	429 199 579.77	303 748 141.57	268 629 613.11
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
A-Tranche				
Inventarwert	165.52	167.55	149.49	150.95
Anzahl Ansprüche	1 347 576	1 257 326	955 377	896 754
PM-Tranche *				
Inventarwert	144.06	145.55	134.00	135.05
Anzahl Ansprüche	1 607 221	1 501 413	1 200 927	986 753

*PM-Tranche mit reduzierten Gebühren für Anleger mit einer speziellen Vereinbarung mit Swiss Life Asset Management AG (PM = Portfolio Management)

	OBLIGATIONEN GLOBAL (CHF HEDGED)		OBLIGATIONEN GLOBAL STAATEN+ (CHF HEDGED)	
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Bankguthaben (Sichtguthaben)	24 071.03	18 145.22	19 595.05	17 931.44
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	223 239 259.08	204 176 191.47	377 925 895.96	339 982 586.05
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00	0.00
Übrige Aktiven	395 418.95	340 008.10	493 692.00	475 990.50
GESAMTVERMÖGEN	223 658 749.06	204 534 344.79	378 439 183.01	340 476 507.99
Verbindlichkeiten	- 172 376.03	- 51 872.74	- 33 160.84	- 6 459.79
NETTOVERMÖGEN	223 486 373.03	204 482 472.05	378 406 022.17	340 470 048.20
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Erträge				
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	4 511 197.00	3 877 166.00	5 634 120.00	5 422 830.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	874 037.92	865 467.62	2 292 917.74	1 522 955.08
TOTAL ERTRÄGE	5 385 234.92	4 742 633.62	7 927 037.74	6 945 785.08
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 203.47	0.00	- 9.78	0.00
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 186.05	- 210.35	- 217.95	- 318.25
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 650 693.84	- 564 289.68	- 95 307.48	- 33 179.34
Verwaltungskosten (All-in Fee) PM-Tranche *	0.00	0.00	0.00	0.00
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 204.00	- 224.00	- 60.00	- 80.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 434 788.00	- 107 478.39	- 1 767 767.10	- 875 175.97
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 1 086 075.36	- 672 202.42	- 1 863 362.31	- 908 753.56
NETTOERTRAG	4 299 159.56	4 070 431.20	6 063 675.43	6 037 031.52
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 453 441.65	- 61 024.67	- 1 740 938.81	1 179 107.19
REALISIRTER ERFOLG	3 845 717.91	4 009 406.53	4 322 736.62	7 216 138.71
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 8 678 351.53	- 6 346 847.13	- 8 891 262.01	- 16 503 238.88
GESAMTERFOLG	- 4 832 633.62	- 2 337 440.60	- 4 568 525.39	- 9 287 100.17
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	4 299 159.56	4 070 431.20	6 063 675.43	6 037 031.52
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	204 482 472.05	162 039 331.79	340 470 048.20	349 776 113.49
Zeichnungen	48 894 838.09	51 313 967.02	154 436 262.26	87 560 021.65
Rücknahmen	- 25 058 303.49	- 6 533 386.16	- 111 931 762.90	- 87 578 986.77
Gesamterfolg	- 4 832 633.62	- 2 337 440.60	- 4 568 525.39	- 9 287 100.17
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	223 486 373.03	204 482 472.05	378 406 022.17	340 470 048.20
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
A-Tranche				
Inventarwert	126.88	130.14	116.55	118.72
Anzahl Ansprüche	1 749 004	1 549 030	423 500	244 900
PM-Tranche *				
Inventarwert	125.31	128.13	119.22	121.12
Anzahl Ansprüche	12 600	22 600	2 760 000	2 570 900

*PM-Tranche mit reduzierten Gebühren für Anleger mit einer speziellen Vereinbarung mit Swiss Life Asset Management AG (PM = Portfolio Management)

	OBLIGATIONEN GLOBAL UNTERNEHMEN SHORT TERM (CHF HEDGED)		OBLIGATIONEN GLOBAL UNTERNEHMEN (CHF HEDGED)	
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Bankguthaben (Sichtguthaben)	23 501.08	2 788.50	19 690.27	18 247.04
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	939 789 370.80	535 304 557.40	545 167 979.84	682 933 641.00
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00	0.00
Übrige Aktiven	1 441 815.40	1 261 428.00	1 597 720.80	1 207 968.00
GESAMTVERMÖGEN	941 254 687.28	536 568 773.90	546 785 390.91	684 159 856.04
Verbindlichkeiten	- 24 344.44	- 7 440.34	- 13 626.38	- 15 007.28
NETTOVERMÖGEN	941 230 342.84	536 561 333.56	546 771 764.53	684 144 848.76
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Erträge				
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	16 473 044.00	14 404 080.00	18 113 023.00	13 788 480.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	12 954 341.31	4 924 437.25	3 780 619.23	6 319 922.00
TOTAL ERTRÄGE	29 427 385.31	19 328 517.25	21 893 642.23	20 108 402.00
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 847.09	- 1.90	- 622.42	- 0.10
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 579.75	- 821.90	- 615.60	- 793.90
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 82 353.28	- 87 360.79	- 112 477.45	- 153 579.09
Verwaltungskosten (All-in Fee) PM-Tranche *	0.00	0.00	0.00	0.00
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 60.00	- 80.00	- 60.00	- 80.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 869 149.30	- 2 683 653.03	- 5 852 933.61	- 606 551.08
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 952 989.42	- 2 771 917.62	- 5 966 709.08	- 761 004.17
NETTOERTRAG	28 474 395.89	16 556 599.63	15 926 933.15	19 347 397.83
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 1 610 214.30	- 3 668 610.71	- 5 839 460.19	2 425 440.94
REALISIERTER ERFOLG	26 864 181.59	12 887 988.92	10 087 472.96	21 772 838.77
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 28 823 659.76	- 12 330 208.10	- 32 238 297.93	- 13 511 570.44
GESAMTERFOLG	- 1 959 478.17	557 780.82	- 22 150 824.97	8 261 268.33
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	28 474 395.89	16 556 599.63	15 926 933.15	19 347 397.83
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	536 561 333.56	434 227 922.05	684 144 848.76	519 293 914.14
Zeichnungen	441 361 176.74	186 649 239.30	136 620 439.13	217 249 439.09
Rücknahmen	- 34 732 689.29	- 84 873 608.61	- 251 842 698.39	- 60 659 772.80
Gesamterfolg	- 1 959 478.17	557 780.82	- 22 150 824.97	8 261 268.33
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	941 230 342.84	536 561 333.56	546 771 764.53	684 144 848.76
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
A-Tranche				
Inventarwert	100.40	102.41	123.12	127.34
Anzahl Ansprüche	406 891	390 191	112 141	380 057
PM-Tranche *				
Inventarwert	101.53	103.33	126.99	130.83
Anzahl Ansprüche	8 868 244	4 806 138	4 196 798	4 859 348

*PM-Tranche mit reduzierten Gebühren für Anleger mit einer speziellen Vereinbarung mit Swiss Life Asset Management AG (PM = Portfolio Management)

	OBLIGATIONEN EMERGING MARKETS UNTERNEHMEN SHORT TERM (CHF HEDGED) ¹⁾	OBLIGATIONEN EMERGING MARKETS UNTERNEHMEN (CHF HEDGED) ¹⁾
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2018	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	49 476.53	49 363.72
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	130 974 412.14	152 399 526.93
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00
Übrige Aktiven	0.00	0.00
GESAMTVERMÖGEN	131 023 888.67	152 448 890.65
Verbindlichkeiten	- 15 532.66	- 7 238.59
NETTOVERMÖGEN	131 008 356.01	152 441 652.06
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2017 - 30.09.2018
Erträge		
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	0.00	0.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	- 2 803.20	- 2 590.12
TOTAL ERTRÄGE	- 2 803.20	- 2 590.12
Aufwendungen		
Passivzinsen	- 134.65	- 50.16
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 140.25	- 98.95
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 59 764.48	- 27 662.71
Verwaltungskosten (All-in Fee) PM-Tranche *	0.00	0.00
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 60.00	- 60.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	438.48	1 239.54
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 59 660.90	- 26 632.28
NETTOERTRAG	- 62 464.10	- 29 222.40
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 90 997.14	- 354 723.18
REALISierter ERFOLG	- 153 461.24	- 383 945.58
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 3 030 237.47	- 5 164 979.47
GESAMTERFOLG	- 3 183 698.71	- 5 548 925.05
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2018	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	- 62 464.10	- 29 222.40
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2017 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	0.00	0.00
Zeichnungen	138 715 432.20	172 290 432.08
Rücknahmen	- 4 523 377.48	- 14 299 854.97
Gesamterfolg	- 3 183 698.71	- 5 548 925.05
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	131 008 356.01	152 441 652.06
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2018	30.09.2018
A-Tranche		
Inventarwert	96.95	95.61
Anzahl Ansprüche	237 400	55 724
PM-Tranche *		
Inventarwert	97.21	96.12
Anzahl Ansprüche	1 110 900	1 530 500

*PM-Tranche mit reduzierten Gebühren für Anleger mit einer speziellen Vereinbarung mit Swiss Life Asset Management AG (PM = Portfolio Management)

¹⁾ Lancierung per 01.10.2017

	AKTIEN SCHWEIZ		AKTIEN SCHWEIZ LARGE CAPS INDEXIERT ¹⁾
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	303 494.30	241 815.89	20 532.73
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	251 720 392.00	344 287 882.50	112 100 001.75
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00
Übrige Aktiven	592 342.50	633 967.50	0.00
GESAMTVERMÖGEN	252 616 228.80	345 163 665.89	112 120 534.48
Verbindlichkeiten	- 95 951.96	- 28 223.29	- 192.11
NETTOVERMÖGEN	252 520 276.84	345 135 442.60	112 120 342.37
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	31.01.2018 - 30.09.2018
Erträge			
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	6 764 550.00	7 237 050.00	0.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	1 215 360.12	734 722.95	- 22.18
TOTAL ERTRÄGE	7 979 910.12	7 971 772.95	- 22.18
Aufwendungen			
Passivzinsen	- 1 034.28	0.00	- 38.24
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 799.75	- 160.00	- 229.95
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 354 606.18	- 343 021.83	- 382.41
Verwaltungskosten (All-in Fee) PM-Tranche *	0.00	0.00	0.00
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 204.00	- 224.00	- 40.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 3236 371.13	- 1 967 929.09	0.00
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 3593 015.34	- 2 311 334.92	- 690.60
NETTOERTRAG	4 386 894.78	5 660 438.03	- 712.78
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	27 028 152.04	10 238 882.21	- 0.03
REALISIRTER ERFOLG	31 415 046.82	15 899 320.24	- 712.81
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 23 043 582.20	38 049 427.86	1 252 937.00
GESAMTERFOLG	8 371 464.62	53 948 748.10	1 252 224.19
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	4 386 894.78	5 660 438.03	- 712.78
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	31.01.2018 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	345 135 442.60	337 569 471.93	0.00
Zeichnungen	65 725 420.30	59 086 623.99	110 868 118.18
Rücknahmen	- 166 712 050.68	- 105 469 401.42	0.00
Gesamterfolg	8 371 464.62	53 948 748.10	1 252 224.19
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	252 520 276.84	345 135 442.60	112 120 342.37
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
A-Tranche			
Inventarwert	241.13	233.31	101.33
Anzahl Ansprüche	716 811	628 650	4 100
PM-Tranche *			
Inventarwert	135.53	130.84	100.98
Anzahl Ansprüche	587 900	1 516 900	1 106 200

*PM-Tranche mit reduzierten Gebühren für Anleger mit einer speziellen Vereinbarung mit Swiss Life Asset Management AG (PM = Portfolio Management)

¹⁾ Lancierung per 31.01.2018

	AKTIEN SCHWEIZ SMALL & MID CAPS ¹⁾		AKTIEN SCHWEIZ PROTECT	
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2017	
Bankguthaben (Sichtguthaben)	22 107.24	29 101 066.11	23 284 927.62	
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	72 500 000.00	71 500 000.00	
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	55 788 223.26	57 238 048.39	65 364 284.75	
Derivative Finanzinstrumente	0.00	662 006.53	10 672 493.23	
Übrige Aktiven	0.00	- 31 053.02	121 601.92	
GESAMTVERMÖGEN	55 810 330.50	159 470 068.01	170 943 307.52	
Verbindlichkeiten	- 149.83	- 122 381.97	- 22 753.73	
NETTOVERMÖGEN	55 810 180.67	159 347 686.04	170 920 553.79	
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	31.01.2018 - 30.09.2018	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	
Erträge				
Erträge Bankguthaben	0.00	10.02	99.33	
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	0.00	318 012.99	347 334.65	
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	- 8.77	18 840.52	102 690.03	
TOTAL ERTRÄGE	- 8.77	336 863.53	450 124.01	
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 86.83	- 9 183.62	- 7 867.18	
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 19.70	- 357 068.78	- 100 129.65	
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 157.44	- 1 497.34	- 21 928.28	
Verwaltungskosten (All-in Fee) PM-Tranche *	0.00	- 260 684.37	- 243 445.30	
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	
Sonstige Aufwendungen	- 40.00	- 4 840.18	- 1 249.30	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	0.00	- 29 957.01	5 587.30	
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 303.97	- 663 231.30	- 369 032.41	
NETTOERTRAG	- 312.74	- 326 367.77	81 091.60	
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.03	11 010 227.63	- 5 894 978.40	
REALISIRTER ERFOLG	- 312.71	10 683 859.86	- 5 813 886.80	
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	706 445.61	- 10 058 529.54	12 896 155.48	
GESAMTERFOLG	706 132.90	625 330.32	7 082 268.68	
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2017	
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	- 312.74	- 326 367.77	81 091.60	
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	31.01.2018 - 30.09.2018	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	0.00	170 920 553.79	122 442 504.61	
Zeichnungen	55 104 047.77	14 427 562.12	48 533 486.62	
Rücknahmen	0.00	- 26 625 760.19	- 7 137 706.12	
Gesamterfolg	706 132.90	625 330.32	7 082 268.68	
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	55 810 180.67	159 347 686.04	170 920 553.79	
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2017	
A-Tranche				
Inventarwert	101.02	117.42	117.38	
Anzahl Ansprüche	1 100	3 000	3 000	
PM-Tranche *				
Inventarwert	101.27	119.77	119.41	
Anzahl Ansprüche	550 000	1 327 530	1 428 456	

*PM-Tranche mit reduzierten Gebühren für Anleger mit einer speziellen Vereinbarung mit Swiss Life Asset Management AG (PM = Portfolio Management)

¹⁾ Lancierung per 31.01.2018

	AKTIEN AUSLAND		AKTIEN GLOBAL SMALL CAPS ¹⁾
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	868 427.62	6 052 096.48	78 924.35
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	285 019 008.74	322 187 524.22	22 504 689.83
Derivative Finanzinstrumente	4 158.37	2 524.01	118.56
Übrige Aktiven	350 751.14	346 032.88	34.35
GESAMTVERMÖGEN	286 242 345.87	328 588 177.59	22 583 767.09
Verbindlichkeiten	- 137 005.01	- 40 182.27	- 74.88
NETTOVERMÖGEN	286 105 340.86	328 547 995.32	22 583 692.21
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	28.02.2018 - 30.09.2018
Erträge			
Erträge Bankguthaben	1 226.85	1 261.09	134.14
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	4 226 419.12	4 153 991.64	57 839.34
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	187 327.30	171 684.97	39 679.62
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	619 797.65	1 463 881.12	- 65.28
TOTAL ERTRÄGE	5 034 770.92	5 790 818.82	97 587.82
Aufwendungen			
Passivzinsen	- 1 380.52	- 371.76	- 1 343.84
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 953.05	- 389.16	- 24.75
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 524 948.92	- 450 507.22	- 171.81
Verwaltungskosten (All-in Fee) PM-Tranche *	0.00	0.00	0.00
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 614.22	- 672.00	- 80.95
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 1 368 520.93	- 1 094 639.09	0.00
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 1 896 417.64	- 1 546 579.23	- 1 621.35
NETTOERTRAG	3 138 353.28	4 244 239.59	95 966.47
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	25 001 575.04	13 378 191.30	- 88 002.71
REALISIRTER ERFOLG	28 139 928.32	17 622 430.89	7 963.76
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 776 377.19	32 539 524.18	- 273 104.83
GESAMTERFOLG	27 363 551.13	50 161 955.07	- 265 141.07
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	3 138 353.28	4 244 239.59	95 966.47
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	28.02.2018 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	328 547 995.32	235 520 088.06	0.00
Zeichnungen	52 496 282.82	116 503 354.16	22 848 833.28
Rücknahmen	- 122 302 170.91	- 73 637 401.97	0.00
Gesamterfolg	27 363 551.13	50 161 955.07	- 265 141.07
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	286 105 658.36	328 547 995.32	22 583 692.21
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
A-Tranche			
Inventarwert	158.13	144.18	98.71
Anzahl Ansprüche	987 000	966 156	1 000
PM-Tranche *			
Inventarwert	127.50	115.84	98.88
Anzahl Ansprüche	1 019 800	1 633 800	227 400

*PM-Tranche mit reduzierten Gebühren für Anleger mit einer speziellen Vereinbarung mit Swiss Life Asset Management AG (PM = Portfolio Management)

¹⁾ Lancierung per 28.02.2018

	AKTIEN EMERGING MARKETS ¹⁾		AKTIEN AUSLAND PROTECT (CHF HEDGED)	
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2017	
Bankguthaben (Sichtguthaben)	117 198.73	52 290 437.85	46 835 758.73	
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	110 500 000.00	119 500 000.00	
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	52 780 053.23	82 250 395.51	129 607 956.10	
Derivative Finanzinstrumente	338.86	8 500 813.84	18 998 276.79	
Übrige Aktiven	0.00	53 573.56	186 185.34	
GESAMTVERMÖGEN	52 897 590.82	253 595 220.76	315 128 176.96	
Verbindlichkeiten	- 12 383.91	- 298 182.74	- 56 624.07	
NETTOVERMÖGEN	52 885 206.91	253 297 038.02	315 071 552.89	
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	31.01.2018 - 30.09.2018	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	
Erträge				
Erträge Bankguthaben	0.00	33 961.38	17 896.30	
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	0.00	584 407.66	529 062.45	
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	- 4 264.92	- 311.99	50 797.47	
TOTAL ERTRÄGE	- 4 264.92	618 057.05	597 756.22	
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 725.66	- 8 033.08	- 2 146.83	
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 402.05	- 408 380.38	- 161 764.39	
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 12 373.35	- 11 142.60	- 42 406.21	
Verwaltungskosten (All-in Fee) PM-Tranche *	- 16 686.96	- 561 741.31	- 626 839.61	
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	
Sonstige Aufwendungen	- 80.76	- 2 023.20	- 2 118.20	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	620.08	- 70 354.56	23 760.12	
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 29 648.70	- 1 061 675.13	- 811 515.12	
NETTOERTRAG	- 33 913.62	- 443 618.08	- 213 758.90	
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 381 059.23	22 149 218.36	17 325 619.38	
REALISIERTER ERFOLG	- 414 972.85	21 705 600.28	17 111 860.48	
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 9 308 359.08	- 10 429 663.82	10 581 536.18	
GESAMTERFOLG	- 9 723 331.93	11 275 936.46	27 693 396.66	
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2017	
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	- 33 913.62	- 443 618.08	- 213 758.90	
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	31.01.2018 - 30.09.2018	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	0.00	315 071 552.89	254 806 109.45	
Zeichnungen	65 766 508.92	1 399 124.99	45 071 245.67	
Rücknahmen	- 3 157 970.08	- 74 449 576.32	- 12 499 198.89	
Gesamterfolg	- 9 723 331.93	11 275 936.46	27 693 396.66	
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	52 885 206.91	253 297 038.02	315 071 552.89	
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2017	
A-Tranche				
Inventarwert	84.39	151.31	145.63	
Anzahl Ansprüche	56 300	12 776	12 776	
PM-Tranche *				
Inventarwert	83.90	155.58	149.17	
Anzahl Ansprüche	573 700	1 615 707	2 099 732	

*PM-Tranche mit reduzierten Gebühren für Anleger mit einer speziellen Vereinbarung mit Swiss Life Asset Management AG (PM = Portfolio Management)

¹⁾ Lancierung per 31.01.2018

	AKTIEN GLOBAL PROTECT FLEX (CHF HEDGED)		IMMOBILIENFONDS SCHWEIZ	
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Bankguthaben (Sichtguthaben)	20 366.57	19 745.70	20 472.59	25 963.06
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	448 092 318.15	249 876 494.70	84 778 162.84	46 360 254.82
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00	0.00
Übrige Aktiven	2 651 639.99	0.00	808 971.49	284 308.30
GESAMTVERMÖGEN	450 764 324.71	249 896 240.40	85 607 606.92	46 670 526.18
Verbindlichkeiten	- 97 019.67	- 23 304.82	- 637.24	- 183.27
NETTOVERMÖGEN	450 667 305.04	249 872 935.58	85 606 969.68	46 670 342.91
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Erträge				
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	7 576 114.26	0.00	2 311 347.09	812 309.40
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	195 896.93	- 88 231.79	- 22.13	66 244.66
TOTAL ERTRÄGE	7 772 011.19	- 88 231.79	2 311 324.96	878 554.06
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 9.77	0.00	- 87.49	0.00
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 750.50	- 47.70	- 63.30	- 135.75
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 350 519.56	- 189 350.69	- 2 194.25	- 2 214.95
Verwaltungskosten (All-in Fee) PM-Tranche *	0.00	0.00	0.00	0.00
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 60.00	- 80.00	- 60.00	- 80.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 176 276.07	2.08	2.24	- 21 687.51
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 527 615.90	- 189 476.31	- 2 402.80	- 24 118.21
NETTOERTRAG	7 244 395.29	- 277 708.10	2 308 922.16	854 435.85
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 682 072.69	453 279.60	- 22 505.57	65 975.27
REALISIERTER ERFOLG	8 926 467.98	175 571.50	2 286 416.59	920 411.12
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	225 684.34	14 452 602.31	- 4 269 729.71	- 482 872.26
GESAMTERFOLG	9 152 152.32	14 628 173.81	- 1 983 313.12	437 538.86
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	7 244 395.29	- 277 708.10	2 308 922.16	854 435.85
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	249 872 935.58	103 484 763.03	46 670 342.91	18 173 323.55
Zeichnungen	223 828 088.07	141 591 300.37	43 420 822.13	30 186 046.26
Rücknahmen	- 32 185 870.93	- 9 831 301.63	- 2 500 882.24	- 2 126 565.76
Gesamterfolg	9 152 152.32	14 628 173.81	- 1 983 313.12	437 538.86
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	450 667 305.04	249 872 935.58	85 606 969.68	46 670 342.91
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
A-Tranche				
Inventarwert	113.11	109.61	128.02	129.88
Anzahl Ansprüche	734 667	583 167	10 500	10 500
PM-Tranche *				
Inventarwert	114.36	110.32	129.62	131.29
Anzahl Ansprüche	3 214 226	1 685 526	650 100	345 100

*PM-Tranche mit reduzierten Gebühren für Anleger mit einer speziellen Vereinbarung mit Swiss Life Asset Management AG (PM = Portfolio Management)

	IMMOBILIEN SCHWEIZ		IMMOBILIEN SCHWEIZ ALTER UND GESUNDHEIT ¹⁾
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	2 759 080.47	4 906 132.04	4 293 916.63
Effekten (Ansprüche an Anlagegruppen)	16 371 465.00	0.00	0.00
Kurzfristige Forderungen	11 052 048.48	10 618 521.26	359 742.06
Aktive Rechnungsabgrenzungen	77 551.75	1 550 640.40	0.00
Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	7 890 000.00	0.00	4 273 454.16
Grundstücke (angefangene Bauten inkl. Land)	29 905 000.00	32 794 435.95	387 545.84
Grundstücke (fertige Bauten inkl. Land)	2 184 483 900.00	1 940 477 300.00	46 960 000.00
Miteigentumsanteile ²⁾	24 058 000.00	1 500 000.00	0.00
GESAMTVERMÖGEN	2 276 597 045.70	1 991 847 029.65	56 274 658.69
Kurzfristige Verbindlichkeiten	- 14 394 630.84	- 15 355 201.44	- 387 465.80
Passive Rechnungsabgrenzungen	- 12 421 217.42	- 4 364 494.44	- 289 502.40
Hypothekarschulden (inkl. anderer verzinslicher Darlehen)	- 291 695 000.00	- 68 000 000.00	0.00
Latente Steuern*	- 52 592 700.00	- 46 040 100.00	- 3 849 200.00
NETTOVERMÖGEN	1 905 493 497.44	1 858 087 233.77	51 748 490.49
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.12.2017 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	1 858 087 233.77	1 751 337 560.72	0.00
Zeichnungen	0.00	3 521 120.00	49 470 000.00
Rücknahmen	0.00	- 3 521 120.00	0.00
Spin-off Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit	- 49 469 929.75	0.00	0.00
Gesamterfolg	96 876 193.42	106 749 673.05	2 278 490.49
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1 905 493 497.44	1 858 087 233.77	51 748 490.49
ENTWICKLUNG DER ANZAHL ANSPRÜCHE	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.12.2017 - 30.09.2018
Anzahl Ansprüche zu Beginn der Berichtsperiode	11 920 465	11 920 465	0
Veränderungen im Berichtsjahr	0	0	494 700
Anzahl Ansprüche am Ende der Berichtsperiode	11 920 465	11 920 465	494 700
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Inventarwert	159.85	155.87	104.61
Nettoertrag des Rechnungsjahres	4.75	4.77	1.96

¹⁾ Lancierung per 01.12.2017

²⁾ Miteigentumsanteile wurden bis 30.09.2017 unter Grundstücke (fertige Bauten inkl. Land) ausgewiesen

* Bilanzposition beinhaltet latente Grundstückgewinnsteuern und Transaktionskosten

	IMMOBILIEN SCHWEIZ		IMMOBILIEN SCHWEIZ ALTER UND GESUNDHEIT ¹⁾
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.12.2017 - 30.09.2018
Soll-Mietertrag (abzüglich zugemieteter Fremdf Flächen)	97 397 016.56	92 090 793.04	1 513 005.35
Minderertrag Leerstand	- 4 248 517.98	- 3 182 908.80	- 66 347.00
Inkassogewinne/-verluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen	- 33 076.27	- 75 540.70	0.00
Mietertrag netto	93 115 422.31	88 832 343.54	1 446 658.35
Instandhaltung	- 7 400 257.95	- 7 029 556.79	- 43 309.40
Instandsetzung	- 6 383 783.22	- 5 017 885.68	- 4 631.04
Unterhalt Immobilien	- 13 784 041.17	- 12 047 442.47	- 47 940.44
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren	- 13 621.30	- 47 081.50	0.00
Nicht verrechenbare Heiz- und Betriebskosten	- 2 267 180.79	- 2 044 971.65	- 27 221.75
Forderungsverluste, Delkredereveränderung	- 1 424.34	- 71 037.07	- 10 362.32
Versicherungen	- 724 537.83	- 673 158.13	- 12 342.25
Bewirtschaftungshonorare	- 3 817 395.30	- 3 686 934.92	- 59 693.60
Vermietungs- und Insertionskosten	- 569 415.91	- 486 719.20	- 10 136.30
Steuern und Abgaben	- 1 449 416.03	- 1 084 326.76	0.00
Übriger operativer Aufwand	- 251 790.92	- 171 019.20	3 132.25
Operativer Aufwand	- 9 094 782.42	- 8 265 248.43	- 116 623.97
OPERATIVES ERGEBNIS	70 236 598.72	68 519 652.64	1 282 093.94
Aktivzinsen	153.25	266.15	0.00
Baurechtszinserträge	0.00	2 204.80	0.00
Übrige Erträge	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	153.25	2 470.95	0.00
Darlehens- und Hypothekarzinsen	- 1 705 964.25	- 928 911.11	0.00
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 11 179.95	- 12 584.10	- 6 397.70
Sonstige Passivzinsen	- 63 451.82	- 7 476.95	- 80.00
Baurechtszinsen	- 48 264.76	- 20 189.56	0.00
Finanzierungsaufwand	- 1 828 860.78	- 969 161.72	- 6 477.70
Geschäftsführungshonorar	- 11 447 294.41	- 10 449 431.73	- 290 671.08
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00
Schätzungs- und Revisionsaufwand	- 258 345.25	- 251 835.07	- 13 783.02
Übriger Verwaltungsaufwand	- 41 979.72	- 5 156.34	- 180.00
Verwaltungsaufwand	- 11 747 619.38	- 10 706 423.14	- 304 634.10
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	0.00	87 702.27	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	0.00	- 87 702.27	0.00
Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche	0.00	0.00	0.00
NETTOERTRAG DES RECHNUNGSJAHRES	56 660 271.81	56 846 538.73	970 982.14
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	73 200.00	390 288.35	0.00
REALISIRTER ERFOLG	56 733 471.81	57 236 827.08	970 982.14
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	50 245 421.61	63 675 545.97	1 259 908.35
Veränderung latente Steuern	- 10 102 700.00	- 14 162 700.00	47 600.00
GESAMTERFOLG DES RECHNUNGSJAHRES	96 876 193.42	106 749 673.05	2 278 490.49
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres * (Übertrag auf Kapitalkonto)	56 660 271.81	42 683 838.73	970 982.14

* per 30.09.2017 inkl. Veränderung latente Steuern

¹⁾ Lancierung per 01.12.2017

**GESCHÄFTSIMMOBILIEN
SCHWEIZ**

VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF

	30.09.2018	30.09.2017
Bankguthaben (Sichtguthaben)	2 528 192.18	4 339 511.34
Effekten (Ansprüche an Anlagegruppen)	0.00	0.00
Kurzfristige Forderungen	7 865 754.68	5 668 472.81
Aktive Rechnungsabgrenzungen	424 786.15	126 223.00
Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	0.00	3 058 000.00
Grundstücke (angefangene Bauten inkl. Land)	992 300.00	0.00
Grundstücke (fertige Bauten inkl. Land)	1 173 675 000.00	1 024 230 000.00
Miteigentumsanteile ¹⁾	103 358 000.00	81 430 000.00
GESAMTVERMÖGEN	1 288 844 033.01	1 118 852 207.15
Kurzfristige Verbindlichkeiten	- 8 715 320.93	- 6 911 713.53
Passive Rechnungsabgrenzungen	- 10 526 695.10	- 2 741 497.18
Hypothekarschulden (inkl. anderer verzinslicher Darlehen)	- 226 902 500.00	- 120 172 500.00
Latente Steuern*	- 25 253 100.00	- 19 993 600.00
NETTOVERMÖGEN	1 017 446 416.98	969 032 896.44

ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF

	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	969 032 896.47	918 054 054.03
Zeichnungen	0.00	0.00
Rücknahmen	0.00	0.00
Spin-off Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit	0.00	0.00
Gesamterfolg	48 413 520.51	50 978 842.44
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1 017 446 416.98	969 032 896.47

ENTWICKLUNG DER ANZAHL ANSPRÜCHE

	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Anzahl Ansprüche zu Beginn der Berichtsperiode	7 152 676	7 152 676
Veränderungen im Berichtsjahr	0	0
Anzahl Ansprüche am Ende der Berichtsperiode	7 152 676	7 152 676

KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF

	30.09.2018	30.09.2017
Inventarwert	142.25	135.48
Nettoertrag des Rechnungsjahres	4.35	4.92

1) Miteigentumsanteile wurden bis 30.09.2017 unter Grundstücke (fertige Bauten inkl. Land) ausgewiesen

* Bilanzposition beinhaltet latente Grundstückgewinnsteuern und Transaktionskosten

**GESCHÄFTSIMMOBILIEN
SCHWEIZ**

ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Soll-Mietertrag (abzüglich zugemieteter Fremdf Flächen)	60 126 283.53	54 699 139.52
Minderertrag Leerstand	- 2 010 225.43	- 1 643 366.34
Inkassogewinne/-verluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen	- 93 667.29	30 900.20
Mietertrag netto	58 022 390.81	53 086 673.38
Instandhaltung	- 2 882 250.81	- 2 781 400.87
Instandsetzung	- 9 273 807.49	- 3 094 660.17
Unterhalt Immobilien	- 12 156 058.30	- 5 876 061.04
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren	- 9 372.50	- 9 796.61
Nicht verrechenbare Heiz- und Betriebskosten	- 1 684 377.74	- 1 728 172.92
Forderungsverluste, Delkredereveränderung	- 149 653.27	- 284 739.65
Versicherungen	- 505 516.05	- 490 880.17
Bewirtschaftungshonorare	- 2 259 943.78	- 2 138 261.33
Vermietungs- und Insertionskosten	- 308 076.55	- 317 540.34
Steuern und Abgaben	- 802 294.10	287 315.06
Übriger operativer Aufwand	- 469 687.95	- 192 936.20
Operativer Aufwand	- 6 188 921.94	- 4 875 012.16
OPERATIVES ERGEBNIS	39 677 410.57	42 335 600.18
Aktivzinsen	46 099.18	247.05
Baurechtszinserträge	0.00	0.00
Übrige Erträge	0.00	0.00
Sonstige Erträge	46 099.18	247.05
Darlehens- und Hypothekarzinsen	- 1 692 547.32	- 1 019 639.38
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 13 398.95	- 2 423.95
Sonstige Passivzinsen	- 720.04	- 20 083.05
Baurechtszinsen	- 236 075.72	- 268 207.90
Finanzierungsaufwand	- 1 942 742.03	- 1 310 354.28
Geschäftsführungshonorar	- 6 477 863.78	- 5 708 549.34
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00
Schätzungs- und Revisionsaufwand	- 134 073.02	- 140 079.28
Übriger Verwaltungsaufwand	- 20 420.97	- 905.00
Verwaltungsaufwand	- 6 632 357.77	- 5 849 533.62
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	0.00	31 448.40
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	0.00	- 31 448.40
Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche	0.00	0.00
NETTOERTRAG DES RECHNUNGSJAHRES	31 148 409.95	35 175 959.33
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	950 900.00	- 2 535.00
REALISIRTER ERFOLG	32 099 309.95	35 173 424.33
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	21 583 710.56	19 859 068.11
Veränderung latente Steuern	- 5 269 500.00	- 4 053 650.00
GESAMTERFOLG DES RECHNUNGSJAHRES	48 413 520.51	50 978 842.44
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2018	30.09.2017
Nettoertrag des Rechnungsjahres * (Übertrag auf Kapitalkonto)	31 148 409.95	31 122 309.33

* per 30.09.2017 inkl. Veränderung latente Steuern

	BVG-MIX 15		BVG-MIX 25	
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Bankguthaben (Sichtguthaben)	2 307 823.82	689 281.13	6 048 703.70	2 606 037.72
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	124 551 086.10	110 419 762.60	601 972 461.49	547 994 156.62
Derivative Finanzinstrumente	16 986.19	- 2 305.00	40 905.51	- 6 413.51
Übrige Aktiven	0.00	0.00	0.00	0.00
GESAMTVERMÖGEN	126 875 896.11	111 106 738.73	608 062 070.70	550 593 780.83
Verbindlichkeiten	- 11 032.24	- 2 946.96	- 70 890.30	- 19 583.60
NETTOVERMÖGEN	126 864 863.87	111 103 791.77	607 991 180.40	550 574 197.23
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Erträge				
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	211 683.31	63 664.15	496 040.10	167 450.42
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	45 158.46	4 556.71	74 145.65	15 155.90
TOTAL ERTRÄGE	256 841.77	68 220.86	570 185.75	182 606.32
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 1 273.63	0.00	- 8 084.94	0.00
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 2 861.18	- 367.36	- 9 897.42	- 1 189.88
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 36 334.54	- 34 366.45	- 183 153.31	- 150 936.85
Verwaltungskosten (All-in Fee) P-Tranche	0.00	0.00	- 60 442.25	- 67 905.93
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 409.24	- 448.00	- 409.11	- 448.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 15 033.45	- 3 690.08	- 35 074.89	4 323.21
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 55 912.04	- 38 871.89	- 297 061.92	- 216 157.45
NETTOERTRAG	200 929.73	29 348.97	273 123.83	- 33 551.13
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	648 688.10	719 704.82	4 468 142.31	3 745 409.60
REALISierter ERFOLG	849 617.83	749 053.79	4 741 266.14	3 711 858.47
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	77 336.43	1 641 458.35	435 293.14	14 070 472.65
GESAMTERFOLG	926 954.26	2 390 512.14	5 176 559.28	17 782 331.12
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	200 929.73	29 348.97	273 123.83	- 33 551.13
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	111 103 791.77	101 582 391.51	550 574 197.23	389 507 813.08
Zeichnungen	29 061 577.30	16 772 265.09	129 838 440.65	154 384 911.72
Rücknahmen	- 14 227 459.46	- 9 641 376.97	- 77 598 016.76	- 11 100 858.69
Gesamterfolg	926 954.26	2 390 512.14	5 176 559.28	17 782 331.12
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	126 864 863.87	111 103 791.77	607 991 180.40	550 574 197.23
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
A-Tranche				
Inventarwert	157.24	156.10	173.84	172.22
Anzahl Ansprüche	806 802	711 735	3 458 089	3 154 191
P-Tranche				
Inventarwert			155.06	154.89
Anzahl Ansprüche			44 198	47 555

	BVG-MIX 35		BVG-MIX 45	
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Bankguthaben (Sichtguthaben)	3 712 335.73	1 264 672.68	4 360 624.19	1 269 867.70
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	196 717 849.18	172 864 424.22	251 896 420.60	210 844 016.59
Derivative Finanzinstrumente	16 986.19	- 2 305.00	19 932.77	- 3 296.63
Übrige Aktiven	0.00	0.00	0.00	0.00
GESAMTVERMÖGEN	200 447 171.10	174 126 791.90	256 276 977.56	212 110 587.66
Verbindlichkeiten	- 30 514.43	- 8 809.43	- 48 458.11	- 14 582.34
NETTOVERMÖGEN	200 416 656.67	174 117 982.47	256 228 519.45	212 096 005.32
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Erträge				
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	114 753.91	28 724.15	164 832.92	33 946.67
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	16 378.39	- 1 215.83	15 213.34	- 2 105.97
TOTAL ERTRÄGE	131 132.30	27 508.32	180 046.26	31 840.70
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 1 699.70	0.00	- 1 830.48	0.00
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 4 126.13	- 484.66	- 4 334.38	- 934.02
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 58 120.27	- 49 697.04	- 71 356.53	- 56 027.06
Verwaltungskosten (All-in Fee) P-Tranche	- 53 498.98	- 55 427.61	- 112 294.12	- 119 123.31
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 409.42	- 448.00	- 409.11	- 448.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 6 048.14	3 880.79	1 485.99	8 984.51
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 123 902.64	- 102 176.52	- 188 738.63	- 167 547.88
NETTOERTRAG	7 229.66	- 74 668.20	- 8 692.37	- 135 707.18
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 270 474.13	1 935 648.66	901 397.75	2 221 763.86
REALISIRTER ERFOLG	2 277 703.79	1 860 980.46	892 705.38	2 086 056.68
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 093 258.78	6 962 893.99	4 210 446.20	11 423 287.01
GESAMTERFOLG	3 370 962.57	8 823 874.45	5 103 151.58	13 509 343.69
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	7 229.66	- 74 668.20	- 8 692.37	- 135 707.18
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	174 117 982.47	142 864 480.16	212 096 005.32	162 393 264.42
Zeichnungen	51 331 997.59	33 639 867.51	46 567 384.05	48 800 324.88
Rücknahmen	- 28 404 285.96	- 11 210 239.65	- 7 538 021.50	- 12 606 927.67
Gesamterfolg	3 370 962.57	8 823 874.45	5 103 151.58	13 509 343.69
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	200 416 656.67	174 117 982.47	256 228 519.45	212 096 005.32
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
A-Tranche				
Inventarwert	179.07	176.05	181.46	177.37
Anzahl Ansprüche	1 084 651	953 863	1 340 182	1 121 172
P-Tranche				
Inventarwert	163.75	162.32	171.47	169.00
Anzahl Ansprüche	37 806	38 139	76 079	78 299

Jahresrechnung des Stammvermögens

BILANZ IN CHF

AKTIVEN	30.09.2018	30.09.2017
Bankguthaben (Sichtguthaben)	104 672.08	104 961.78
Übrige Aktiven	0.00	0.00
Total	104 672.08	104 961.78

PASSIVEN	30.09.2018	30.09.2017
Widmungsvermögen	100 000.00	100 000.00
Vortrag Nettoergebnis	4 672.08	4 961.78
Total	104 672.08	104 961.78

ERFOLGSRECHNUNG IN CHF

AUFWAND	2017/2018	2016/2017
Negativzinsen auf Bankguthaben	209.70	51.95
Sonstige Aufwendungen	80.00	80.00
Nettoergebnis	- 289.70	- 131.95
Total	0.00	0.00

ERTRAG	2017/2018	2016/2017
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00
Total	0.00	0.00

Anhang zur Jahresrechnung

ALLGEMEINE ANGABEN

Die Anlagestiftung Swiss Life wurde am 22. Juni 2001 durch die damalige Schweizerische Lebensversicherungs- und Rentenanstalt, heute Swiss Life AG, gegründet. Sie ist eine Stiftung im Sinne von Art. 80 ff. des Schweizerischen Zivilgesetzbuches und bezweckt die gemeinsame Anlage und Verwaltung der ihr von Vorsorgeeinrichtungen anvertrauten Gelder. Die Stiftung hat ihren Sitz in Zürich und untersteht der Aufsicht der OBERAUFSICHTSKOMMISSION BERUFLICHE VORSORGE OAK BV.

Die Organe der Anlagestiftung sind die Anlegerversammlung, der Stiftungsrat und die Revisionsstelle. Mit der Geschäftsführung sowie der Administration der Immobilien-Anlagegruppen ist die Swiss Life Asset Management AG betraut; Revisionsstelle ist die PricewaterhouseCoopers AG. Die Aufgaben der Organe, der Geschäftsführung sowie der Revisionsstelle sind in den Statuten, im Stiftungsreglement und in den Anlagerichtlinien festgehalten. Die entsprechenden Dokumente können bei der Geschäftsführung angefordert werden.

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

CORPORATE GOVERNANCE

TRANSPARENZ — Die Anlagestiftung legt Wert auf Transparenz und verfolgt eine offene Informationspolitik. Das Regelwerk der Stiftung, Jahres- und Quartalsberichte sowie monatliche Fact Sheets sind jederzeit in deutscher, französischer und teilweise italienischer Sprache in elektronischer und in gedruckter Form verfügbar. Die Kurse der Anlagegruppen werden täglich im Internet unter www.swisslife.ch/anlagestiftung publiziert.

ANLEGERVERSAMMLUNG — Die Anlegerversammlung ist das oberste Organ der Anlagestiftung. Sie tritt mindestens einmal innerhalb von sechs Monaten nach Abschluss des Rechnungsjahres zusammen. Das Stimmrecht der Anleger richtet sich nach ihrem Anteil am Anlagevermögen. Bei Beschlüssen über Angelegenheiten, die nur einzelne Anlagegruppen betreffen, kommt nur den an den betreffenden Anlagegruppen beteiligten Anlegern ein Stimmrecht zu. Die Anleger haben das Recht, der Stiftung oder einem anderen Anleger eine Vertretungsvollmacht zu erteilen.

Die Anlegerversammlung hat folgende unübertragbare Aufgaben und Kompetenzen:

- a) Beschlussfassung über Anträge an die Aufsichtsbehörde zwecks Änderungen der Statuten;
- b) Genehmigung des Stiftungsreglements sowie Beschlussfassung über Änderungen und Ergänzungen desselben. Vorbehalten bleibt die Kompetenz des Stiftungsrats zum Erlass der Anlagerichtlinien und von Spezialreglementen;
- c) Wahl der Mitglieder des Stiftungsrats, mit Ausnahme derjenigen, die von der Stifterin gestellt werden;
- d) Wahl der Revisionsstelle;
- e) Kenntnisnahme des Berichts der Revisionsstelle;
- f) Kenntnisnahme des Jahresberichts;
- g) Abnahme der Jahresrechnungen des Stammvermögens und der Anlagegruppen sowie des Anhangs zu den Jahresrechnungen, wobei das Stiftungsreglement für Anlagegruppen, bei denen grundsätzlich nur ein einziger Anleger zugelassen ist, eine andere Regelung vorsehen kann;
- h) Entlastung der Mitglieder des Stiftungsrates und der Geschäftsführung;
- i) Genehmigung von Tochtergesellschaften im Stammvermögen;
- j) Genehmigung von Beteiligungen an nicht kotierten schweizerischen Aktiengesellschaften im Stammvermögen;
- k) Beschlussfassung über Anträge an die Aufsichtsbehörde zur Aufhebung oder Fusion der Stiftung.

STIFTUNGSRAT – Der Stiftungsrat besteht aus mindestens fünf fachkundigen Mitgliedern, die natürliche Personen sein müssen. Der Stifterin steht das Recht zu, eine Minderheit der Mitglieder, darunter den Präsidenten, zu ernennen. Die übrigen Mitglieder des Stiftungsrats sind durch die Anlegerversammlung zu wählen. Die Amtsdauer der Mitglieder des Stiftungsrats beträgt vier Jahre, wobei die Wiederwahl mehrmals möglich ist. Der Stiftungsrat tritt so oft es die Geschäfte erfordern, in der Regel vierteljährlich, auf Einladung des Präsidenten oder auf Wunsch eines Mitglieds zusammen. Beschlüsse können auch auf dem Zirkulationsweg gefasst werden, es sei denn, ein Mitglied verlange die Beratung an einer Sitzung.

Dem Stiftungsrat obliegen sämtliche Aufgaben, die nicht ausdrücklich der Anlegerversammlung, der Revisionsstelle oder der Aufsichtsbehörde vorbehalten sind. Unübertragbare Aufgaben und Kompetenzen:

- a) der Stiftungsrat bezeichnet diejenigen Personen, die für die Stiftung rechtsverbindliche Unterschriften führen und bestimmt die Art der Zeichnungsberechtigung;
- b) der Stiftungsrat ernennt die Geschäftsführung;
- c) der Stiftungsrat entscheidet über die Errichtung neuer sowie über die Zusammenlegung und die Liquidation bestehender Anlagegruppen;
- d) der Stiftungsrat hat das Recht, in begründeten Fällen die Rücknahme oder Auszahlung von Ansprüchen an Anlagegruppen aufzuschieben. Der Stiftungsrat kann mit Zustimmung der Aufsichtsbehörde Anlagegruppen ohne Rückgaberecht während der Aufbauphase errichten;
- e) der Stiftungsrat legt die Anlagerichtlinien für die einzelnen Anlagegruppen fest. Das Stiftungsreglement kann für Anlagegruppen, bei denen grundsätzlich nur ein einziger Anleger zugelassen ist, eine andere Regelung vorsehen;
- f) der Stiftungsrat bestimmt eine oder mehrere Depotbanken;
- g) der Stiftungsrat wählt den oder die erforderlichen Schätzungsexperten für Anlagegruppen mit direkten Immobilienanlagen;
- h) der Stiftungsrat regelt die Bereiche Organisation der Stiftung, Vermeidung von Interessenkonflikten und Rechtsgeschäfte mit Nahestehenden, Bewertung der Anlagegruppen sowie Gebühren und Kosten;
- i) der Stiftungsrat ist zuständig für die Regelung der internen Kontrolle sowie des Risikomanagements und überwacht deren Implementierung. Er kann die Geschäftsführung mit der Umsetzung beauftragen;
- j) dem Stiftungsrat steht die Kompetenz zu, weitere Spezialreglemente, Direktiven und Erlasse zu beschliessen.

GESCHÄFTSFÜHRUNG – Die Geschäftsführung besorgt die laufenden Geschäfte der Stiftung im Rahmen der Statuten, des Stiftungsreglements, der Anlagerichtlinien, allfälliger weiterer Spezialreglemente, Direktiven und Erlasse des Stiftungsrats.

ANLAGEKOMMISSION IMMOBILIEN – Die Anlagekommission Immobilien ist ein beratendes Gremium des Stiftungsrates. Sie behandelt spezielle Geschäfte (grössere Transaktionen, Sacheinlagen oder Öffnung der Anlagegruppen für die Emission von Ansprüchen etc.) und erstellt diesbezügliche Empfehlungen zuhanden des Stiftungsrates. Die Mitglieder der Kommission werden durch den Stiftungsrat eingesetzt.

REVISIONSSTELLE – Seit dem Geschäftsjahr 2008/2009 ist PricewaterhouseCoopers AG die Revisionsstelle der Anlagestiftung Swiss Life. Die Revisionsstelle wird jeweils jährlich von der Anlegerversammlung gewählt.

LOYALITÄT UND INTEGRITÄT – Die notwendigen Vorkehrungen zur Sicherstellung der Loyalität und Integrität in der Vermögensverwaltung sind getroffen. Der Stiftungsrat sowie die für die Anlage, Verwaltung und Kontrolle des Vermögens zuständigen Personen haben die Einhaltung der Loyalitäts- und Integritätsvorschriften für das Geschäftsjahr 2017/2018 bestätigt.

AUSÜBUNG DER STIMMRECHTE – Die Anlagestiftung Swiss Life übt die Stimmrechte der von den Anlagegruppen gehaltenen Schweizer Aktien an den jeweiligen Generalversammlungen aus. Die Stimmausübung fällt in die Zuständigkeit der Geschäftsführung. Sie kann diese an die Depotbank oder einen Dritten (Organ- oder unabhängiger Stimmrechtsvertreter) delegieren. Die Anlagestiftung stimmt grundsätzlich gemäss den Anträgen des Verwaltungsrates. Zeichnen sich im Vorfeld einer Generalversammlung umstrittene Traktanden ab, kann die Geschäftsführung oder ein einzelner Stiftungsrat die Beschlussfassung zur Stimmausübung durch den Stiftungsrat verlangen.

Bei ausländischen Aktien verzichtet die Anlagestiftung Swiss Life auf die Ausübung der Stimmrechte. Der Stiftungsrat kann in Einzelfällen auf Antrag der Geschäftsführung oder eines einzelnen Stiftungsrates die Ausübung der Stimmrechte beschliessen.

VERMÖGENSANLAGE

Das Anlagevermögen der Stiftung besteht aus 26 Anlagegruppen. Mit Ausnahme der Anlagegruppen Immobilien Schweiz, Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit, Geschäftsimmobilien Schweiz und BVG-Mix 15 beinhalten die Anlagegruppen je zwei Tranchen mit unterschiedlichen Verwaltungskosten. Die Anlage der Gelder erfolgt jedoch für beide Tranchen gemeinsam. Die mit der Vermögensanlage betraute Institution muss der FINMA oder einer anderen, vergleichbaren staatlichen Aufsicht unterstellt sein. Für die Vermögensverwaltung der Anlagegruppen ist die Swiss Life Asset Management AG, Zürich verantwortlich, welche als Fondsleitung mit integrierter Vermögensverwaltung der Aufsicht durch die FINMA unterstellt ist.

Die gemischten Anlagegruppen investieren aus Gründen der Diversifikation in artreine Anlagegruppen und Fonds.

Stichtagsbezogene Sollpositionen auf Bankkonti sind technisch bedingt (z. B. bei grösseren Rücknahmen) und haben temporären Charakter. Eine Hebelwirkung auf das Portfolio ist damit nicht beabsichtigt.

BEWERTUNG

Mit der Bewertung der Wertschriften-Anlagegruppen und der Führung der diesbezüglichen Buchhaltung ist die Northern Trust Switzerland AG beauftragt. Mit der Führung der Buchhaltung der Immobilien-Anlagegruppen mit Direktanlagen ist die Swiss Life Asset Management AG beauftragt. Dabei werden die Fachempfehlungen von Swiss GAAP FER 26 eingehalten. Die Bewertung der Anlagegruppen bzw. der unterliegenden institutionellen Anlagefonds erfolgt täglich zu Marktwerten. Fremdwährungsanlagen werden zu den Devisenkursen des Bewertungstages umgerechnet.

Die Immobilien werden mindestens einmal jährlich neu geschätzt. Die Schätzung wird nach der Discounted-Cashflow-Methode vorgenommen. Dies ist ein Verfahren, bei dem der heutige Immobilienwert aus den zukünftigen Einnahmen und Ausgaben (Cashflows) abdiskontiert auf einen bestimmten Bewertungsstichtag berechnet wird. Der Diskontsatz wird dabei aufgrund der Lage, des Risikos und der Objektqualität für jede Immobilie einzeln festgelegt. Die Schätzungen werden von Wüest Partner AG, Zürich, vorgenommen.

DEISENKURSE PER 30.09.2018

USD / CHF	0.976800	100 JPY / CHF	0.859973
EUR / CHF	1.134553	GBP / CHF	1.273796

KENNZAHLEN DER IMMOBILIEN-ANLAGEGRUPPEN MIT DIREKTANLAGEN

	Immobilien Schweiz		Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit ¹⁾		Geschäftsimmobilien Schweiz	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
Mietausfallquote	4,40%	3,54%	4,39%	—	3,50%	2,95%
Fremdfinanzierungsquote	12,99%	3,44%	—	—	17,75%	10,84%
- Zinsbindung	4,1 Jahre	7,6 Jahre	—	—	4,8 Jahre	5,4 Jahre
- Aktueller Zinssatz	0,72%	1,20%	—	—	0,79%	0,86%
- Durchschnittlich gewichteter Zinssatz	0,73%	1,08%	—	—	0,79%	0,85%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	69,62%	70,71%	67,89%	—	72,61%	74,05%
Betriebsaufwandquote (TERISA) GAV	0,72%	0,74%	0,80%	—	0,72%	0,73%
Betriebsaufwandquote (TERISA) NAV	0,84%	0,80%	0,87%	—	0,90%	0,85%
Eigenkapitalrendite (ROE)	5,21%	6,10%	4,61% ²⁾	—	5,00%	5,55%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	4,55%	5,52%	5,02%	—	4,06%	4,78%
Ausschüttungsrendite	—	—	—	—	—	—
Ausschüttungsquote	—	—	—	—	—	—
Anlagerendite	5,34%	6,09%	4,61% ²⁾	—	5,00%	5,56%
Diskontierung						
- Ø Diskontierungssätze ³⁾	3,13%	3,31%	2,96%	—	3,23%	3,38%
- Spanne der Kapitalisierungssätze	2,40% - 4,30%	2,50% - 4,30%	2,80% - 3,20%	—	2,40% - 4,70%	2,50% - 4,80%

¹⁾ Lancierung am 1.12.2017

²⁾ Für 10 Monate (1.12.2017 – 30.09.2018)

³⁾ Die Diskontierungssätze werden individuell pro Liegenschaft festgelegt.

IMMOBILIEN SACHEINLAGEN

ANLAGEGRUPPEN IMMOBILIEN SCHWEIZ, IMMOBILIEN SCHWEIZ ALTER UND GESUNDHEIT SOWIE
GESCHÄFTSIMMOBILIEN SCHWEIZ

Im Geschäftsjahr 2017/2018 wurden in allen drei Anlagegruppen keine Liegenschaften mittels Sacheinlage übernommen.

AUFBEWAHRUNG DER WERTSCHRIFTEN UND SECURITIES LENDING

Depotbank der Anlagestiftung ist UBS Switzerland AG. Das Verleihen von Wertschriften gegen Gebühr ist zulässig. Dabei müssen die Vorschriften des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) analog eingehalten werden. Per 30. September 2018 waren in den Anlagegruppen keine Titel ausgeliehen.

ABWEICHUNG DER ANLAGERICHTLINIEN

Während des Geschäftsjahres gab es keine Abweichungen von den Anlagerichtlinien.

ZUSAMMENSETZUNG DER CUSTOMIZED BENCHMARK

Anlagegruppe	Zusammensetzung
Obligationen Global (CHF hedged)	60% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries ex CH TR (CHF hedged) 40% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR (CHF hedged)
Aktien Ausland	80% MSCI World, ex CH, in CHF 15% MSCI AC World Small Cap, in CHF 5% MSCI World Emerging Markets, in CHF

Benchmark	BVG-Mix 15	BVG-Mix 25	BVG-Mix 35	BVG-Mix 45
Citigroup CHF 1 M Euro Depo	2%	2%	2%	2%
CSA Hypotheken Schweiz	13%	0%	0%	0%
SBI Domestic AAA-BBB	18%	24%	20%	16%
SBI Foreign AAA-BBB	10%	13%	12%	11%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries ex CH TR (CHF hedged)	10,2%	12,6%	10,8%	9%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates 1-3 Jahre TR (CHF hedged)	7%	0%	0%	0%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR (CHF hedged)	6,8%	8,4%	7,2%	6%
Swiss Performance Index	8%	13%	18%	23%
MSCI World, ex CH, in CHF	5,6%	9,6%	13,6%	17,6%
MSCI World AC Small Cap, in CHF	1,05%	1,8%	2,55%	3,3%
MSCI World Emerging Markets, in CHF	0,35%	0,6%	0,85%	1,1%
KGAST Immo-Index	18%	15%	13%	11%
Alternative Anlagen	0%	0%	0%	0%
Total	100%	100%	100%	100%
davon Aktien	15%	25%	35%	45%
davon Fremdwährungen	7%	12%	17%	22%

ART UND UMFANG VON INDIREKTEN ANLAGEN

GEMISCHTE ANLAGEGRUPPEN

NAME DER KOLLEKTIVANLAGE	TYP DER KOLLEKTIVANLAGE	BVG-Mix 15	BVG-Mix 25	BVG-Mix 35	BVG-Mix 45
Swiss Life Obligationen CHF Inland	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	14,35%	18,96%	13,09%	9,43%
Swiss Life Obligationen CHF Ausland	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	7,67%	11,28%	9,21%	8,29%
Swiss Life Obligationen Global (CHF hedged)	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	17,89%	19,70%	18,35%	15,66%
Swiss Life Obligationen Global Staaten+ (CHF hedged)	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	2,20%	4,14%	4,34%	4,71%
Swiss Life Obl. Global Unternehmen Short Term (CHF hedged)	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	6,42%	1,50%	0,35%	0,98%
Swiss Life Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged)	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	-	0,44%	-	-
Swiss Life Obl. EMMA Unternehmen Short Term (CHF hedged)	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	1,33%	1,04%	1,03%	0,95%
Swiss Life Aktien Schweiz	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	8,19%	11,68%	16,04%	20,94%
Swiss Life Aktien Ausland	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	6,46%	10,88%	14,58%	18,82%
Swiss Life Aktien Emerging Markets	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	0,37%	0,39%	0,39%	0,38%
Swiss Life Aktien Global Protect Flex (CHF hedged)	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	3,07%	5,96%	8,88%	8,96%
Swiss Life Immobilien Schweiz	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	7,04%	6,75%	6,82%	4,16%
Swiss Life Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	0,19%	0,19%	0,19%	0,11%
Swiss Life Geschäftsimmobilien Schweiz	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	1,99%	1,67%	1,83%	1,43%
Swiss Life REF (CH) Swiss Properties	Anlagefonds schweizerischen Rechts	4,31%	1,65%	1,44%	1,85%
Swiss Life REF (LUX) Commercial Properties CH	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	1,16%	1,68%	0,22%	0,34%
Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV - SIF	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	2,19%	1,10%	1,39%	1,28%
CSA Hypotheken Schweiz	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	13,33%	-	-	-

WEITERE ANLAGEGRUPPEN

ANLAGEGRUPPE	NAME DER KOLLEKTIVANLAGE	TYP DER KOLLEKTIVANLAGE	ANTEIL
Obligationen CHF Inland	Swiss Life iFunds (CH) Bond Swiss Francs Domestic (CHF) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,93%
Obligationen CHF Ausland	Swiss Life iFunds (CH) Bond Swiss Francs Foreign (CHF) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,93%
Obligationen Global	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Government+ (CHF hedged) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	54,15%
(CHF hedged)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates (CHF hedged) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	45,74%
Obligationen Global Staaten+ (CHF hedged)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Government+ (CHF hedged) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,87%
Obligationen Global Unternehmen Short Term (CHF hedged)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates Short Term (CHF hedged) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,85%
Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates (CHF hedged) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,71%
Obligationen EMMA Unternehmen Short Term (CHF hedged)	Swiss Life Funds (LUX) Bond EMMA Corporates Short Term CHF AM Cap	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	99,97%
Obligationen EMMA Unternehmen (CHF hedged)	Swiss Life Funds (LUX) Bond EMMA Corporates CHF AM Cap	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	99,97%
Aktien Schweiz	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland (CHF) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	79,64%
	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland Small & Mid Cap (CHF) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	20,04%
Aktien Schweiz Large Caps Indexiert	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland (CHF) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,98%
Aktien Schweiz Small & Mid Caps	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland Small & Mid Cap (CHF) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,96%
Aktien Schweiz Protect	Syz AM (CH) – Liquidity Mgmt - (CHF) I3	Anlagefonds schweizerischen Rechts	15,43%
	LO (CH) – Short Term Money Market (CHF)	Anlagefonds schweizerischen Rechts	14,86%
	Pictet CH – Enhanced Liquidity CHF I-dy	Anlagefonds schweizerischen Rechts	5,60%
Aktien Ausland	Swiss Life iFunds (CH) Equity Global ex Switzerland (CHF) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	80,54%
	INVESCO Global Small Cap Equity Fund C	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	14,48%
	Candriam Equities L SICAV – Emerging Markets	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	4,61%
Aktien Global Small Caps	INVESCO Global Small Cap Equity Fund C	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	99,65%
Aktien Emerging Markets	Candriam Equities L SICAV – Emerging Markets	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	99,80%
Aktien Ausland Protect (CHF hedged)	Syz AM (CH) – Liquidity Mgmt - (CHF) I3	Anlagefonds schweizerischen Rechts	17,21%
	LO (CH) – Short Term Money Market (CHF)	Anlagefonds schweizerischen Rechts	8,00%
	Pictet CH – Enhanced Liquidity CHF I-dy	Anlagefonds schweizerischen Rechts	4,29%
	Pictet CH – Short Term Money Market CHF	Anlagefonds schweizerischen Rechts	2,95%
Aktien Global Protect Flex (CHF hedged)	Swiss Life Funds (CH) Equity Global Protect Enhanced (CHF hedged) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,43%
Immobilienfonds Schweiz	Swiss Life Funds (CH) Real Estate Funds of Funds (A1)	Immobilienfonds schweizerischen Rechts	99,03%
Immobilien Schweiz	Swiss Life Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	0,86%

RÜCKERSTATTUNGEN SOWIE VERTRIEBS- UND BETREUUNGSENTSCHÄDIGUNGEN

Die Anlagestiftung hat im Geschäftsjahr 2017/2018 keine Rückerstattungen sowie Vertriebs- und Betreuungschädigungen ausgerichtet (Art. 40 ASV). Sie hat im Verlauf des Geschäftsjahres 2017/2018 folgende Rückerstattungen, welche aufgrund des Einsatzes von kollektiven Anlagen ausgehandelt werden konnten, erhalten.

ZAHLUNGSERBRINGER	EMPFÄNGER	WÄHRUNG	GUTSCHRIFT	ART UND UMFANG DER ANLAGE
Invesco Asset Management (Schweiz) AG	Aktien Ausland	USD	192 288.29	Die Anlagegruppe Aktien Ausland investiert in Invesco Global Small Cap Equity Fund C
Invesco Asset Management (Schweiz) AG	Aktien Global Small Caps	USD	38 269.24	Die Anlagegruppe Aktien Global Small Caps investiert in Invesco Global Small Cap Equity Fund C

Die Gutschriften flossen direkt den betroffenen Anlagegruppen zu und sind in der Jahresrechnung separat ausgewiesen. Swiss Life Asset Management AG als Geschäftsführerin und Vermögensverwalterin bestätigte der Anlagestiftung, im Geschäftsjahr 2017/2018 keine Rückerstattungen für Geschäfte der Anlagestiftung erhalten zu haben.

DERIVATIVE INSTRUMENTE

Per 30. September 2018 waren in den Anlagegruppen Aktien Schweiz Protect sowie Aktien Ausland Protect (CHF hedged) Optionsstrategien eingesetzt. In den BVG-Mix-Anlagegruppen sowie in der Anlagegruppe Aktien Ausland wurden Fremdwährungen mit Devisentermingeschäften abgesichert. Bei kosten- und steueroptimierten Anlagegruppen können Derivate in von Anlagegruppen gehaltenen kollektiven Anlagen zum Einsatz gelangen.

In den Anlagegruppen Aktien Schweiz Protect und Aktien Ausland Protect (CHF hedged) werden die Aktien-Exposure synthetisch abgebildet und mit liquiden Anlagen in CHF hinterlegt. Sie enthalten einen Absicherungsmechanismus, der grössere Kursrückschläge substanziell dämpft. Die Kosten der Absicherung werden durch eine Begrenzung des Aufwärtspotenzials finanziert. Die gewählte Kombination der Optionen ist unter der Bezeichnung „Put Spread Collar“ (PSC) bekannt. Sie bewirkt einerseits eine Neutralisierung von Kursverlusten in einem bestimmten Bereich (definiert durch einen Bearsread, d. h. eine Kombination aus Long Put und Short Put) sowie andererseits eine Begrenzung des Aufwärtspotenzials (Short Call).

ENGAGEMENTERHÖHENDE DERIVATE PER 30.9.2018

			ANZAHL	MARKT- WERT	ÖKONOMISCHES EXPOSURE	EXPOSURE BVV 2 ²⁾	BENÖTIGTE LIQUIDITÄT	DECKUNG	GEGEN- PARTEI
AKTIEN SCHWEIZ PROTECT									
Index Futures Long ¹⁾	SMI	CHF	17 350	-167 632.49	157 676 626.50	157 436 410.55			JPM
<i>Bereits erhaltenes Collateral</i>						+ 520 000.00			
<i>Netto Index Futures Long</i>						157'956'410.55	157'956'410.55	159 347 686.03	
Put Short	SMI	CHF	17 350	-157 419.51	- 157 676 626.50	-	gedeckt durch Put Long (Bearsread)		JPM
AKTIEN AUSLAND PROTECT (CHF HEDGED)									
Index Futures Long ¹⁾	EuroStoxx 50	EUR	7 600	4 914.89	29 309 956.60	29 186 049.78			BNP
Index Futures Long ¹⁾	FT-SE 100	GBP	2 960	106 086.88	28 316 730.54	28 058 687.16			UBS
Index Futures Long ¹⁾	Nikkei 225	JPY	136 350	2 013 723.61	28 282 512.14	26 229 090.25			UBS
Index Futures Long ¹⁾	S&P 500	USD	59 180	13 588 523.71	168 448 511.80	163 517 572.65			UBS
<i>Total Index Futures Long</i>					254 357 711.08	246 991 399.84			
<i>Bereits erhaltenes Collateral</i>						+ 5 990 000.00			
<i>Netto Index Futures Long</i>						252 981 399.84	252 981 399.84	253 297 038.53	
FX-Futures Long	CHF-USD		20	-	2 500 000.00	-		Hedge (PSC)	Derivatbörse
Put Short	EuroStoxx 50	EUR	7 600	- 47 683.00	- 29 309 956.60	-	gedeckt durch Put Long (Bearsread)		BNP
Put Short	FT-SE 100	GBP	2 960	- 22 316.84	- 28 316 730.54	-	gedeckt durch Put Long (Bearsread)		UBS
Put Short	Nikkei 225	JPY	136 350	- 27 218.71	- 28 282 512.14	-	gedeckt durch Put Long (Bearsread)		UBS
Put Short	S&P 500	USD	59 180	- 98 549.41	- 168 448 511.80	-	gedeckt durch Put Long (Bearsread)		UBS
AKTIEN AUSLAND									
Devisentermingeschäft Long	USD	2 100 000		175.52	- 2 050 677.30	- 2 050 677.30	- 2 050 677.30	868 427.62 4)	UBS
Devisentermingeschäft Long	EUR	1 250 000		3 982.85	- 1 414 173.75	- 1 414 173.75	- 1 414 173.75	868 427.62 4)	UBS
AKTIEN GLOBAL SMALL CAPS									
Devisentermingeschäft Long	USD	220 000		118.56	- 214 710.32	- 214 710.32	- 214 710.32	78 924.35 4)	UBS
AKTIEN EMERGING MARKETS									
Devisentermingeschäft Long	EUR	170 000		338.86	- 192 528.06	- 192 528.06	- 192 528.06	117 198.73 4)	UBS

ENGAGEMENTREDUZIERENDE DERIVATE PER 30.9.2018

			ANZAHL	MARKT- WERT	ÖKONOMISCHES EXPOSURE	EXPOSURE BVV 2 ²⁾	BENÖTIGTE LIQUIDITÄT	DECKUNG	GEGEN- PARTEI
AKTIEN SCHWEIZ PROTECT									
Put Long	SMI	CHF	17 350	1 351 472.70	157 676 626.50	-	Absicherung von Index Futures Long		JPM
Call Short	SMI	CHF	17 350	- 364 414.17	- 157 676 626.50	-	3)		JPM

AKTIEN AUSLAND PROTECT (CHF HEDGED)

Put Long	EuroStoxx 50	EUR	7 600	338 437.22	29 309 956.60	-	Absicherung von Index Futures Long		BNP
Put Long	FT-SE 100	GBP	2 960	237 175.15	28 316 730.54	-	Absicherung von Index Futures Long		UBS
Put Long	Nikkei 225	JPY	136 350	145 992.28	28 282 512.14	-	Absicherung von Index Futures Long		UBS
Put Long	S&P 500	USD	59 180	682 307.87	168 448 511.80	-	Absicherung von Index Futures Long		UBS
Call Short	EuroStoxx 50	EUR	7 600	-58 461.26	- 29 309 956.60	-	3)		BNP
Call Short	FT-SE 100	GBP	2 960	-113 810.62	- 28 316 730.54	-	3)		UBS
Call Short	Nikkei 225	JPY	136 350	-673 856.82	- 28 282 512.14	-	3)		UBS
Call Short	S&P 500	USD	59 180	-7 609 127.01	- 168 448 511.80	-	3)		UBS

BVG-MIX 15

Devisentermingeschäft Short	EUR	2 450 000	16 986.19	2 794 568.00	2 794 568.00	2 794 568.00	2 692 781.07	5)	UBS
-----------------------------	-----	-----------	-----------	--------------	--------------	--------------	--------------	----	-----

BVG-MIX 25

Devisentermingeschäft Short	EUR	5 900 000	40 905.51	6 729 776.00	6 729 776.00	6 729 776.00	6 632 579.06	5)	UBS
-----------------------------	-----	-----------	-----------	--------------	--------------	--------------	--------------	----	-----

BVG-MIX 35

Devisentermingeschäft Short	EUR	2 450 000	16 986.19	2 794 568.00	2 794 568.00	2 794 568.00	3 512 878.78	5)	UBS
-----------------------------	-----	-----------	-----------	--------------	--------------	--------------	--------------	----	-----

BVG-MIX 45

Devisentermingeschäft Short	EUR	2 875 000	19 932.77	3 279 340.00	3 279 340.00	3 279 340.00	4 142 070.29	5)	UBS
-----------------------------	-----	-----------	-----------	--------------	--------------	--------------	--------------	----	-----

UBS: UBS Switzerland AG, Zürich BNP: BNP Paribas, Paris JPM: J.P. Morgan Securities PLC, London

¹⁾ Die Index Futures werden synthetisch abgebildet mittels Call Long und Put Short mit gleichem Ausübungspreis und Verfall.

²⁾ Die Absicherungsstrategie „Put Spread Collar“ sowie die Währungsfutures stellen kein Exposure gemäss BVV 2 dar.

³⁾ Werden zwei engagementreduzierende Derivate mit der gleichen Laufzeit kombiniert, muss die Deckungspflicht nur einmal gewährleistet sein, falls durch die Kombination netto nur eine Position entsteht. Die Deckungspflicht ist gewährleistet durch die Index-Futures-Long-Positionen.

⁴⁾ Die Deckung gilt für sämtliche Devisentermingeschäfte der Anlagegruppe.

⁵⁾ Die Devisentermingeschäfte dienen zur Absicherung (CHF hedged) von SL REF (LUX) German Core.

VERWALTUNGSKOSTEN / BETRIEBSAUFWANDQUOTE (TER_{KGAST} bzw. ISA)

Die Verwaltungskosten werden den Anlagegruppen gemäss Geschäftsführungsvertrag zwischen der Stiftung und Swiss Life Asset Management AG zuzüglich der Mehrwertsteuer belastet. Es handelt sich dabei um eine pauschale Entschädigung, welche grundsätzlich alle direkten Kosten der Anlagegruppen abdeckt. Eine Ausnahme bilden dabei die Immobilien-Anlagegruppen mit Direktanlagen. Bei diesen fallen zusätzliche Kosten an, die in der Jahresrechnung detailliert dargestellt werden. Die Betriebsaufwandquote TER_{KGAST/ISA} berücksichtigt alle Kosten, also inklusive der Belastungen bei den Immobilien-Anlagegruppen mit Direktanlagen und der durch die Anlagegruppen gehaltenen indirekten Anlagen sowie die Mehrwertsteuer.

	NORMALE TRANCHEN			SPEZIELLE PM-TRANCHEN ¹⁾		
	Verwaltungs- kosten	TER _{KGAST/ISA} ex post ²⁾	TER _{KGAST/ISA} ex ante ³⁾	Verwaltungs- kosten	TER _{KGAST/ISA} ex post ²⁾	TER _{KGAST/ISA} ex ante ³⁾
Obligationen CHF Inland	0,18% p.a.	0,27% p.a.	0,27% p.a.	keine	0,08% p.a.	0,08% p.a.
Obligationen CHF Ausland	0,18% p.a.	0,27% p.a.	0,27% p.a.	keine	0,08% p.a.	0,08% p.a.
Obligationen Global (CHF hedged)	0,29% p.a.	0,46% p.a.	0,46% p.a.	keine	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Obligationen Global Staaten+ (CHF hedged)	0,25% p.a.	0,42% p.a.	0,42% p.a.	keine	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Obl. Global Unternehmen Short Term (CHF hedged)	0,21% p.a.	0,38% p.a.	0,38% p.a.	keine	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Obl. Global Unternehmen (CHF hedged)	0,35% p.a.	0,53% p.a.	0,53% p.a.	keine	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Obl. EMMA Unternehmen Short Term (CHF hedged)	0,25% p.a.	0,54% p.a.	0,54% p.a.	keine	0,27% p.a.	0,27% p.a.
Obl. Emerging Markets Unternehmen (CHF hedged)	0,50% p.a.	0,78% p.a.	0,78% p.a.	keine	0,24% p.a.	0,24% p.a.
Aktien Schweiz	0,22% p.a.	0,54% p.a.	0,54% p.a.	keine	0,30% p.a.	0,30% p.a.
Aktien Schweiz Large Caps Indexiert	0,14% p.a.	0,35% p.a.	0,35% p.a.	keine	0,20% p.a.	0,20% p.a.
Aktien Schweiz Small & Mid Caps	0,21% p.a.	0,95% p.a.	0,95% p.a.	keine	0,72% p.a.	0,72% p.a.
Aktien Schweiz Protect	0,40% p.a.	0,47% p.a.	0,43% p.a.	0,15% p.a.	0,20% p.a.	0,16% p.a.
Aktien Ausland	0,33% p.a.	0,78% p.a.	0,78% p.a.	keine	0,42% p.a.	0,42% p.a.
Aktien Global Small Caps	0,28% p.a.	1,25% p.a.	1,25% p.a.	keine	0,95% p.a.	0,95% p.a.
Aktien Emerging Markets	0,42% p.a.	0,95% p.a.	0,95% p.a.	0,05% p.a.	0,55% p.a.	0,55% p.a.
Aktien Ausland Protect (CHF hedged)	0,55% p.a.	0,62% p.a.	0,59% p.a.	0,20% p.a.	0,25% p.a.	0,22% p.a.
Aktien Global Protect Flex (CHF hedged)	0,42% p.a.	0,59% p.a.	0,59% p.a.	keine	0,14% p.a.	0,14% p.a.
Immobilien Schweiz	0,50% p.a.	0,84% p.a.	0,84% p.a.	-	-	-
Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit	0,60% p.a.	0,87% p.a.	0,87% p.a.	-	-	-
Geschäftsimmobilien Schweiz	0,50% p.a.	0,90% p.a.	0,90% p.a.	-	-	-
Immobilienfonds Schweiz	0,15% p.a.	1,20% p.a.	1,20% p.a.	keine	1,04% p.a.	1,04% p.a.

	NORMALE TRANCHEN			SPEZIELLE P-TRANCHEN ⁴⁾		
	Verwaltungs- kosten	TER _{KGAST/ISA} ex post ²⁾	TER _{KGAST/ISA} ex ante ³⁾	Verwaltungs- kosten	TER _{KGAST/ISA} ex post ²⁾	TER _{KGAST/ISA} ex ante ³⁾
BVG-Mix 15	0,03% p.a.	0,55% p.a.	0,52% p.a.	-	-	-
BVG-Mix 25	0,03% p.a.	0,54% p.a.	0,52% p.a.	0,80% p.a.	1,37% p.a.	1,35% p.a.
BVG-Mix 35	0,03% p.a.	0,56% p.a.	0,54% p.a.	0,80% p.a.	1,39% p.a.	1,37% p.a.
BVG-Mix 45	0,03% p.a.	0,58% p.a.	0,56% p.a.	0,80% p.a.	1,41% p.a.	1,39% p.a.

¹⁾ ausschliesslich für Anleger mit einer speziellen vertraglichen Vereinbarung mit Swiss Life Asset Management AG

²⁾ Betriebsaufwandquote TER_{KGAST} bzw. TER_{ISA} per 30.09.2018 (Berechnungsgrundlage: Geschäftsjahr 2017/2018)

³⁾ Betriebsaufwandquote TER_{KGAST} bzw. TER_{ISA} basiert auf den zu erwartenden Kosten der nächsten 12 Monate gemäss strategischer Portfoliozusammensetzung

⁴⁾ Anlagegruppen für Privatpersonen mit Freizügigkeitsguthaben und/oder Vorsorgegelder aus der Säule 3a

Bei Anlagegruppen, die für tägliche Zeichnungen und Rücknahmen offen sind, werden keine Ausgabe- und Rücknahmekommissionen (Spread) erhoben. Bei Immobilien-Anlagegruppen mit Direktbesitz gilt aktuell eine Kündigungsfrist von sechs Monaten auf das Ende eines Quartals. Zudem kommt bei diesen Anlagegruppen eine Rücknahmekommission von 1,5% zur Anwendung.

PERFORMANCE PER 30. SEPTEMBER 2018

(Die Performancezahlen der Anlagegruppen wurden nach der TWR-Methode (time weighted rate of return) berechnet)

Anlagegruppe / Benchmark	Lancierung	1 Jahr		5 Jahre p.a.		10 Jahre p.a.		Seit Lancierung p.a. 5)	
		Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.
Obligationen CHF Inland	30.09.2001	-1,2%	2,4%	1,9%	3,2%	3,0%	3,1%	3,0%	3,0%
SBI Domestic AAA-BBB		-0,9%	2,4%	1,9%	3,2%	2,9%	3,2%	3,1%	3,1%
Obligationen CHF Inland PM	31.05.2007	-1,0%	2,4%	2,1%	3,2%	3,2%	3,1%	3,3%	3,0%
SBI Domestic AAA-BBB		-0,9%	2,4%	1,9%	3,2%	2,9%	3,2%	3,1%	3,1%
Obligationen CHF Ausland	30.09.2001	-1,0%	1,2%	1,2%	1,7%	3,0%	2,9%	2,4%	2,8%
SBI Foreign AAA-BBB		-0,7%	1,2%	1,2%	1,7%	2,9%	2,7%	2,5%	2,7%
Obligationen CHF Ausland PM	31.05.2007	-0,8%	1,2%	1,4%	1,7%	3,2%	2,9%	2,6%	3,0%
SBI Foreign AAA-BBB		-0,7%	1,2%	1,2%	1,7%	2,9%	2,7%	2,5%	2,8%
Obligationen Global (CHF hedged)	30.09.2001	-2,5%	1,3%	1,6%	2,7%	2,0%	6,0%	1,4%	5,5%
Customized Benchmark		-2,2%	1,4%	1,6%	2,7%	1,6%	5,9%	1,5%	5,7%
Obligationen Global PM (CHF hedged)	31.05.2007	-2,2%	1,3%	1,9%	2,7%	2,4%	6,0%	2,0%	5,9%
Customized Benchmark		-2,2%	1,4%	1,6%	2,7%	1,6%	5,9%	1,7%	5,9%
Obligationen Global Staaten+ (CHF hedged)	14.12.2010	-1,8%	1,4%	1,4%	2,7%			2,0%	3,0%
Obligationen Global Staaten+ PM (CHF hedged)	14.12.2010	-1,6%	1,4%	1,7%	2,8%			2,3%	3,0%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries ex CH TR (CHF hedged) 1)		-1,7%	1,5%	1,4%	2,8%			1,8%	2,8%
Obligationen Global Unternehmen Short Term (CHF hedged)	11.10.2013	-2,0%	0,5%	0,1%	0,8%			0,1%	0,8%
Obligationen Global Unternehmen Short Term PM (CHF hedged)	11.10.2013	-1,7%	0,4%	0,3%	0,8%			0,3%	0,8%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates 1-3 Jahre TR (CHF hedged)		-1,6%	0,5%	0,1%	0,7%			0,1%	0,7%
Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged)	14.12.2010	-3,3%	2,1%	1,8%	3,2%			2,7%	3,9%
Obligationen Global Unternehmen PM (CHF hedged)	14.12.2010	-2,9%	2,1%	2,1%	3,2%			3,1%	3,9%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR (CHF hedged) 2)		-2,9%	1,9%	1,9%	3,0%			2,6%	3,5%
Obligationen EMMA Unternehmen Short Term (CHF hedged)	29.09.2017	-3,1%	0,8%					-3,1%	0,8%
Obligationen EMMA Unternehmen Short Term PM (CHF hedged)	29.09.2017	-2,8%	0,8%					-2,8%	0,8%
JP Morgan CEMBI+ Investment Grade 1-3 Jahre (CHF hedged)		-1,6%	0,6%					-1,6%	0,6%
Obligationen EMMA Unternehmen (CHF hedged)	29.09.2017	-4,4%	1,9%					-4,4%	1,9%
Obligationen EMMA Unternehmen PM (CHF hedged)	29.09.2017	-3,9%	1,9%					-3,9%	1,9%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG Index (CHF hedged)		-3,6%	1,8%					-3,6%	1,8%
Aktien Schweiz	30.09.2001	3,4%	9,3%	6,8%	10,6%	6,4%	12,2%	5,3%	12,8%
Swiss Performance Index		3,5%	9,4%	7,3%	10,6%	6,9%	12,3%	5,9%	13,2%
Aktien Schweiz PM	31.05.2007	3,6%	9,3%	7,1%	10,6%	6,7%	12,2%	2,7%	12,8%
Swiss Performance Index		3,5%	9,4%	7,3%	10,6%	6,9%	12,3%	3,1%	12,8%
Aktien Schweiz Large Caps Indexiert	01.02.2018							1,3%	13,0%
Swiss Performance Index 20								1,5%	13,3%
Aktien Schweiz Large Caps Indexiert PM	31.01.2018							1,0%	13,3%
Swiss Performance Index 20								1,1%	13,3%
Aktien Schweiz Small & Mid Caps	01.02.2018							1,0%	7,8%
Swiss Performance Index Extra								-0,9%	7,9%
Aktien Schweiz Small & Mid Caps PM	31.01.2018							1,3%	7,7%
Swiss Performance Index Extra								-0,9%	7,9%
Aktien Schweiz Protect 4)	30.06.2011	0,0%	5,5%	1,4%	5,4%			2,2%	5,3%
Aktien Schweiz Protect PM 4)	30.06.2011	0,3%	5,6%	1,7%	5,4%			2,5%	5,3%
Aktien Ausland	30.09.2001	9,7%	7,7%	9,9%	10,8%	6,3%	13,8%	2,7%	14,8%
Customized Benchmark		11,4%	7,5%	10,9%	10,8%	7,2%	13,8%	4,1%	15,1%
Aktien Ausland PM	31.05.2007	10,1%	7,7%	10,3%	10,8%	6,7%	13,8%	2,2%	15,1%
Customized Benchmark		11,4%	7,5%	10,9%	10,8%	7,2%	13,8%	2,8%	15,1%
Aktien Global Small Caps	28.02.2018							-1,3%	6,9%
Aktien Global Small Caps PM	28.02.2018							-1,1%	6,9%
MSCI AC World Small Cap, in CHF								6,7%	5,7%
Aktien Emerging Markets	01.02.2018							-15,6%	10,0%
MSCI World Emerging Markets, in CHF								-9,9%	10,0%
Aktien Emerging Markets PM	31.01.2018							-16,1%	10,0%
MSCI World Emerging Markets, in CHF								-10,5%	10,0%
Aktien Ausland Protect (CHF hedged) 3/4)	30.06.2011	3,9%	3,3%	4,5%	4,7%			5,9%	6,0%
Aktien Ausland Protect PM (CHF hedged) 3/4)	30.06.2011	4,3%	3,3%	4,9%	4,7%			6,3%	6,0%
Aktien Global Protect Flex (CHF hedged) 4)	29.04.2016	3,2%	5,2%					5,2%	4,5%
Aktien Global Protect Flex PM (CHF hedged) 4)	29.04.2016	3,7%	5,2%					5,7%	4,4%

PM Tranche mit reduzierten Gebühren für Anleger mit einer speziellen vertraglichen Vereinbarung mit Swiss Life Asset Management AG (PM = Portfolio Management)

1) bis 30.06.2012 Citigroup WGBI, ex CH, (CHF hedged)

2) bis 31.12.2010 unhedged

3) bis 31.12.2012 unhedged

4) keine Benchmark

5) bei Emission während dem Geschäftsjahr ist die Performance vom Lancierungsdatum bis zum 30.9. nicht annualisiert

PERFORMANCE PER 30. SEPTEMBER 2018

(Die Performancezahlen der Anlagegruppen wurden nach der TWR-Methode (time weighted rate of return) berechnet)

Anlagegruppe / Benchmark	Lancierung	1 Jahr		5 Jahre p.a.		10 Jahre p.a.		Seit Lancierung p.a. ⁵⁾	
		Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.
Immobilien Schweiz	30.11.2009	5,3%	1,8%	6,0%	1,9%			5,8%	1,7%
KGAST Immo-Index		5,0%	0,5%	5,4%	0,5%			5,7%	0,6%
Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit	30.11.2017							4,6%	2,3%
KGAST Immo-Index								4,2%	0,6%
Geschäftsimmobiliien Schweiz	31.10.2011	5,0%	1,8%	5,1%	1,3%			5,2%	1,3%
KGAST Immo-Index		5,0%	0,5%	5,4%	0,5%			5,7%	0,6%
Immobilienfonds Schweiz	28.02.2011	-1,4%	7,9%	4,7%	7,5%			3,3%	7,2%
Immobilienfonds Schweiz PM	28.02.2011	-1,3%	7,9%	4,9%	7,5%			3,5%	7,2%
SXI Swiss Real Estate Funds®		-0,7%	8,0%	5,8%	7,8%			4,2%	7,4%
BVG-Mix 15	30.06.2003	0,7%	1,4%	3,0%	2,0%	3,6%	2,5%	3,0%	2,5%
Customized Benchmark		1,3%	1,3%	3,2%	1,8%	3,7%	2,4%	3,4%	2,4%
BVG-Mix 25	30.09.2001	0,9%	1,9%	3,7%	3,0%	4,2%	3,7%	3,3%	3,8%
Customized Benchmark		1,8%	1,9%	4,1%	2,7%	4,5%	3,5%	3,9%	3,6%
BVG-Mix 25 P	30.09.2002	0,1%	1,9%	2,8%	3,0%	3,4%	3,7%	2,8%	3,7%
Customized Benchmark		1,8%	1,9%	4,1%	2,7%	4,5%	3,5%	4,2%	3,6%
BVG-Mix 35	30.09.2001	1,7%	2,7%	4,4%	3,9%	4,6%	4,7%	3,5%	4,9%
Customized Benchmark		2,5%	2,7%	4,8%	3,6%	4,9%	4,5%	4,1%	4,8%
BVG-Mix 35 P	30.09.2002	0,9%	2,7%	3,5%	3,9%	3,8%	4,7%	3,1%	4,8%
Customized Benchmark		2,5%	2,7%	4,8%	3,6%	4,9%	4,5%	4,6%	4,7%
BVG-Mix 45	30.09.2001	2,3%	3,4%	4,9%	4,9%	4,9%	5,8%	3,6%	6,2%
Customized Benchmark		3,3%	3,4%	5,4%	4,5%	5,2%	5,7%	4,3%	6,0%
BVG-Mix 45 P	30.09.2002	1,5%	3,4%	4,1%	4,9%	4,1%	5,8%	3,4%	6,0%
Customized Benchmark		3,3%	3,4%	5,4%	4,5%	5,2%	5,7%	5,0%	5,9%

PM Tranche mit reduzierten Gebühren für Anleger mit einer speziellen vertraglichen Vereinbarung mit Swiss Life Asset Management AG (PM = Portfolio Management)

⁵⁾ bei Emission während dem Geschäftsjahr ist die Performance vom Lancierungsdatum bis zum 30.9. nicht annualisiert

VERHÄLTNIS DER ANLAGEGRUPPEN ZU DEN ANLAGEBEGRENZUNGEN GEMÄSS BVV 2

In der Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV) ist in Art. 26 Abs. 3 festgehalten, dass Anlagegruppen mit einer auf einen gebräuchlichen Index ausgerichteten Strategie, ausser bei gemischten Anlagegruppen, die Schuldner- und Gesellschaftsbegrenzungen nach den Art. 54 und 54a BVV 2 überschreiten dürfen. Gemäss den Vorgaben der Aufsichtsbehörde werden die Abweichungen per 30. September 2018 nachfolgend ausgewiesen. Ausserdem verlangt die Aufsichtsbehörde die Offenlegung des Anteils der benchmarkfremden Positionen in den aktiv verwalteten Anlagegruppen.

ÜBERSCHREITUNG DER SCHULDNERBEGRENZUNGEN VON 10%

OBLIGATIONEN GLOBAL STAATEN+ (CHF HEDGED)

Schuldner	Anlagegruppe	Benchmark
Japan	15,52%	28,54%
USA	12,68%	28,73%

ÜBERSCHREITUNG DER GESELLSCHAFTSBEGRENZUNGEN VON 5%

AKTIEN SCHWEIZ

Gesellschaft	Anlagegruppe	Benchmark
Nestlé	19,09%	19,13%
Novartis	15,42%	15,45%
Roche GS	12,73%	12,75%

AKTIEN SCHWEIZ LARGE CAPS INDEXIERT

Gesellschaft	Anlagegruppe	Benchmark
Nestlé	23,96%	23,97%
Novartis	19,35%	19,36%
Roche GS	15,97%	15,98%
UBS	5,71%	5,71%

AKTIEN SCHWEIZ SMALL & MID CAPS

Gesellschaft	Anlagegruppe	Benchmark
Schindler Holding AG	6,76%	3,68%
Partners Group Holding	6,70%	6,52%

BENCHMARKFREMDE ANLAGEN

Anlagegruppe	Anteil
Obligationen CHF Inland	2,80%
Obligationen CHF Ausland	15,68%
Obligationen Global (CHF hedged)	5,21%
Obligationen Global Staaten+ (CHF hedged)	7,52%
Obligationen Global Unternehmen Short Term (CHF hedged)	7,48%
Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged)	2,48%
Obligationen Emerging Markets Unternehmen Short Term (CHF hedged)	19,36%
Obligationen Emerging Markets Unternehmen (CHF hedged)	10,16%
Aktien Ausland	6,00%
Aktien Emerging Markets	6,99%

KAPITALZUSAGEN DER STIFTUNG

In der Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV) ist in Art. 34 festgehalten, dass Kapitalzusagen der Stiftung jederzeit durch verbindliche Kapitalzusagen von Anlegern oder durch liquide Mittel gedeckt sein müssen. In den BVG-Mix Anlagegruppen wurden während des Berichtsjahres Kapitalzusagen eingegangen. Die Kapitalzusagen sind und waren jederzeit durch liquide Mittel der Anlagegruppe gedeckt.

Anlagegruppe	Kapitalzusage	Kapitalzusage in EUR	ausstehend in EUR	ausstehend in CHF	Liquide Mittel in CHF
BVG-Mix 15	Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV – SIF	1 750 000.00	1 750 000.00	1 985 468.10	2 307 823.82
BVG-Mix 25	Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV – SIF	4 400 000.00	4 400 000.00	4 992 034.08	6 048 703.70
BVG-Mix 35	Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV – SIF	1 750 000.00	1 750 000.00	1 985 468.10	3 712 335.73
BVG-Mix 45	Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV – SIF	1 750 000.00	1 750 000.00	1 985 468.10	4 360 624.19

WICHTIGE EREIGNISSE WÄHREND DES GESCHÄFTSJAHRES

Die nachfolgend dargestellten Ereignisse wurden den Anlegern bereits kommuniziert:

ANLAGEGRUPPEN OBLIGATIONEN EMERGING MARKETS UNTERNEHMEN (CHF HEDGED) UND OBLIGATIONEN EMERGING MARKETS UNTERNEHMEN SHORT TERM (CHF HEDGED) (LANCIERUNG)

Die Lancierung der beiden Anlagegruppen erfolgte per 30.09.2017 mit der ersten Berechnung des NAV per 01.10.2017.

ANLAGEGRUPPE IMMOBILIEN SCHWEIZ ALTER UND GESUNDHEIT (LANCIERUNG)

Die Lancierung der Anlagegruppe erfolgte per 01.12.2017 mittels einer Übertragung von Immobilien und liquiden Mitteln (Spin-off) aus der bestehenden Anlagegruppe Immobilien Schweiz im Umfang von CHF 49 469 929.75 (entspricht einem Betrag von CHF 4.15 pro Anspruch der Anlagegruppe Immobilien Schweiz).

ANLAGEGRUPPE IMMOBILIEN SCHWEIZ (SPIN OFF)

Per 01.12.2017 wurde den bestehenden Anlegern der Anlagegruppe im Verhältnis ihrer Beteiligung Ansprüche (auf ganze Ansprüche abgerundet) der Anlagegruppe Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit zugeteilt. Die Differenz aus der Abrundung wurde den Anlegern separat gutgeschrieben. Dieser Spin-off entsprach einem Gegenwert von CHF 4.15 pro Anspruch. Rund ein Drittel der Anleger bevorzugte eine Barabgeltung der zugeordneten Ansprüche, welche von der Anlagegruppe Immobilien Schweiz gegen entsprechendes Entgelt übernommen wurden. Die Bewertung der 3 Liegenschaften, die für den Spin-off ausgesondert wurden erfolgte per Stichtag 1. Dezember 2017 durch die Wüest Partner AG und wurde durch die KPMG AG (Real Estate) validiert.

ANLAGEGRUPPE IMMOBILIENFONDS SCHWEIZ (ANPASSUNG ANLAGERICHTLINIEN)

Per 31.12.2017 wurde bei der Anlagegruppe Immobilienfonds Schweiz Abs. 5 der Anlagerichtlinien wie folgt präzisiert: „Investitionen in Dachfondsprodukte, welche ausschliesslich in an der SIX Swiss Exchange kotierte kollektive Anlagen investieren, sind ebenfalls erlaubt“.

ANLAGEGRUPPEN AKTIEN SCHWEIZ LARGE CAPS INDEXIERT, AKTIEN SCHWEIZ SMALL & MID CAPS, AKTIEN GLOBAL SMALL CAPS UND AKTIEN EMERGING MARKETS (LANCIERUNG)

Zwecks Modularisierung des Angebots im Aktienbereich wurden per 31.01.2018 die Anlagegruppen Aktien Schweiz Large Caps Indexiert, Aktien Schweiz Small & Mid Caps sowie Aktien Emerging Markets lanciert. Abgerundet wurde das Angebot dann mit der Lancierung der Anlagegruppe Aktien Global Small Caps per 28.02.2018.

ANLAGEGRUPPEN IMMOBILIEN SCHWEIZ UND GESCHÄFTSIMMOBILIEN SCHWEIZ (ANPASSUNG DER RÜCKNAHMEMODALITÄTEN)

Auf den 01.04.2018 wurden die Rücknahmemodalitäten der beiden Immobilien-Anlagegruppen mit Direktanlagen angepasst. Die Ansprüche können immer nur auf Ende des Quartals unter einer Vorankündigung von 6 Monaten (vorher 3 Monate) zur Rücknahme angemeldet werden. Die Rücknahmen pro Anleger und Quartal wurden wie folgt limitiert (Cap); Anlagegruppe Immobilien Schweiz CHF 30 Mio., Anlagegruppe Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit CHF 2 Mio. sowie bei der Anlagegruppe Geschäftsimmobiliien Schweiz CHF 20 Mio.

ANLAGEGRUPPE AKTIEN PROTECT INDIVIDUAL 1 (LIQUIDATION)

Die Einanleger-Anlagegruppe wurde wegen Rücknahme aller Ansprüche vom Einanleger per 31.05.2018 liquidiert.

WICHTIGE EREIGNISSE NACH DEM GESCHÄFTSJAHRESABSCHLUSS

Die nachfolgend dargestellten Ereignisse wurden den Anlegern bereits kommuniziert:

ANLAGEGRUPPEN LIQUIDE ALTERNATIVE ANLAGESTRATEGIEN (CHF HEDGED) UND BVG-MIX 75 (LANCIERUNG)

Per 31.10.2018 wurden die Anlagegruppen Liquide Alternative Anlagestrategien (CHF hedged) und BVG-Mix 75 (Aktienquote gemäss BVV2 überschritten) gestützt auf den Stiftungsratsbeschluss vom 4. September 2018 lanciert.

**ANLAGEGRUPPEN BVG-MIX 15, BVG-MIX 25, BVG-MIX 35 UND BVG-MIX 45
(ANPASSUNG STRATEGISCHE ASSET ALLOCATION)**

Um die strategische Vermögensallokation der bestehenden BVG-Mix-Anlagevermögen für das künftige Umfeld zu optimieren, hat der Stiftungsrat an seiner Sitzung vom 4. September 2018 beschlossen, die Anlagestrategien und Benchmarks der bestehenden BVG-Mix Anlagegruppen zu aktualisieren. Die Anpassung der strategischen Asset Allocation erfolgte per 31.10.2018.

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

AN DIE ANLEGERVERSAMMLUNG DER ANLAGESTIFTUNG SWISS LIFE, ZÜRICH

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der Anlagestiftung Swiss Life, bestehend aus Vermögens- und Erfolgsrechnungen des Anlagevermögens, Bilanz und Erfolgsrechnung des Stammvermögens und Anhang [Seiten 11 bis 41 des Jahresberichts], für das am 30.09.2018 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

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

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

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

PRÜFUNGSURTEIL – Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 30.09.2018 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

BERICHTERSTATTUNG AUFGRUND WEITERER GESETZLICHER UND ANDERER VORSCHRIFTEN

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

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

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

Wir haben geprüft, ob

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

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG



Raffael Simone
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor



Lukas Horat
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 28. Dezember 2018

PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich

Organe und Funktionsträger

STIFTUNGSRAT

PRÄSIDIUM

		GEWÄHLT BIS ENDE
Hans-Peter Conrad*	Direktor und Leiter Generalsekretariat, Rechts- und Steuerdienst Swiss Life AG	2018

MITGLIEDER

Dr. Stefan Briner	Vertreter der Pensionskasse Swiss Steel AG	2018
Marc Brüttsch*	Executive Director und Head Economic Research Swiss Life Asset Management AG	2020
Daniel Giubellini	Geschäftsführer der Vorsorgeeinrichtungen Swiss Life	2018
Urs Huber	Vermögensverwalter der Agrisano Pencas	2018
Bernard Illi	Vertreter der Schindler-Vorsorgeeinrichtungen	2020
Jean-Pierre Savary	Arbeitnehmervertreter der Basis-Personalvorsorgestiftung für das Personal des Innen- und Aussendienstes Swiss Life	2018
Hans-Jakob Stahel*	Direktor und Leiter des Geschäftsbereichs Unternehmenskunden Swiss Life AG	2018
Günther Jansenberger	Geschäftsführer der Pensionskasse der Electrolux Gruppe Schweiz	2021

* Diese Mitglieder des Stiftungsrates wurden gemäss Art. 10 der Stiftungsurkunde durch die Stifterin für eine Amtsperiode von vier Jahren ernannt.

ANLAGEKOMMISSION IMMOBILIEN

Gerhard Demmelmair	Executive Director und Head Real Estate Portfolio Management Third-Party Asset Management Swiss Life Asset Management AG
Bernard Illi	Vertreter der Schindler-Vorsorgeeinrichtungen
Dr. Stephan Thaler	Geschäftsführer der Anlagestiftung Swiss Life

GESCHÄFTSFÜHRER / STELLVERTRETENDER GESCHÄFTSFÜHRER

Dr. Stephan Thaler	Executive Director Swiss Life Investment Management Holding AG
Markus Eberhard (Stv.)	Senior Member of Management Swiss Life Asset Management AG

DOMIZIL Swiss Life AG, General-Guisan-Quai 40, 8022 Zürich

VERMÖGENSVERWALTER Swiss Life Asset Management AG, General-Guisan-Quai 40, 8022 Zürich

DEPOTBANK UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8098 Zürich

BUCHFÜHRUNGSSTELLE Northern Trust Switzerland AG, Aeschenplatz 6, 4052 Basel (Wertschriften)
Swiss Life Asset Management AG, General-Guisan-Quai 40, 8022 Zürich (Immobilien)

SCHÄTZUNGSEXPERTE Wüest Partner AG, Bleicherweg 5, 8001 Zürich

REVISIONSSTELLE PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich

So fängt Zukunft an.

*Anlagestiftung Swiss Life
General-Guisan-Quai 40
Postfach, 8022 Zürich
Telefon 043 284 79 79
Fax 043 284 79 80
anlagestiftung@swisslife.ch
www.swisslife.ch/anlagestiftung*