

Jahresbericht *2018/2019*

Anlagestiftung Swiss Life

Inhaltsverzeichnis

- 3 Vorwort
- 4 Entwicklung der Anlagestiftung
- 5 Wirtschaftliches Umfeld
- 6 Finanzmarktentwicklung
- 7 Anlagepolitik
- 11 Jahresrechnungen der Anlagegruppen
 - 12 Obligationen CHF Inland
 - 12 Obligationen CHF Ausland
 - 13 Obligationen Global (CHF hedged)
 - 13 Obligationen Global Staaten+ (CHF hedged)
 - 14 Obligationen Global Unternehmen Short Term (CHF hedged)
 - 14 Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged)
 - 15 Obligationen Emerging Markets Unternehmen Short Term (CHF hedged)
 - 15 Obligationen Emerging Markets Unternehmen (CHF hedged)
 - 16 Aktien Schweiz
 - 16 Aktien Schweiz Large Caps Indexiert
 - 17 Aktien Schweiz Small & Mid Caps
 - 17 Aktien Schweiz Protect
 - 18 Aktien Ausland
 - 18 Aktien Global Small Caps
 - 19 Aktien Emerging Markets
 - 19 Aktien Ausland Protect (CHF hedged)
 - 20 Aktien Global Protect Flex (CHF hedged)
 - 21 Immobilienfonds Schweiz
 - 21 Liquide Alternative Anlagestrategien (CHF hedged)
 - 22 Immobilien Schweiz
 - 22 Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit
 - 24 Geschäftsimmobilien Schweiz
 - 26 BVG-Mix 15
 - 26 BVG-Mix 25
 - 27 BVG-Mix 35
 - 27 BVG-Mix 45
 - 28 BVG-Mix 75
- 29 Jahresrechnung des Stammvermögens
- 30 Anhang zur Jahresrechnung
- 45 Bericht der Revisionsstelle
- 47 Organe und Funktionsträger

Beilagen:
Fact Sheets aller Anlagegruppen (Separatdruck)

Druckdatum: 31. Dezember 2019

Vorwort

Im Geschäftsjahr 2018/19 kann die Anlagestiftung wiederum auf eine sehr erfreuliche Entwicklung zurückblicken. Zum Abschluss der Berichtsperiode per Ende September 2019 vertrauten uns 450 Pensionskassen und Sammelstiftungen als Anleger einen Teil ihrer Vorsorgevermögen an. Über die stark wachsenden teilautonomen Sammelstiftungen von Swiss Life verzeichnen wir weitere Beziehungen zu rund 5500 angeschlossenen Kunden. Per Ende Juni 2019 wurde die Vermögensgrenze von 10 Mrd. Schweizer Franken überschritten. Nach einem Wachstum von 18 Prozent im Vergleich zur Vorperiode ist die Anlagestiftung Swiss Life nunmehr die fünftgrösste Anlagestiftung der Schweiz.

Um die strategische Vermögensallokation der bestehenden BVG-Mix-Anlagevermögen für das künftige Umfeld zu optimieren, wurden die Anlagestrategien und Benchmarks der bestehenden BVG-Mix-Anlagegruppen per 31. Oktober 2018 aktualisiert. Im gleichen Zeitpunkt wurden die neue Anlagegruppe «Liquide Alternative Anlagestrategien (CHF hedged)» sowie die neue Anlagegruppe «BVG Mix 75» lanciert. Die letztgenannte Anlagegruppe kann nun aufgrund der revidierten, per 1. August 2019 in Kraft getretenen Verordnung über die Anlagestiftungen (ASV) nicht nur im Rahmen von 3a- und 1e-Lösungen, sondern von allen Vorsorgeeinrichtungen der 2. Säule genutzt werden.

Mit einem Zeichnungsergebnis von rund 330 Mio. Schweizer Franken (vor Kürzungen) ist die im April 2019 durchgeführte Öffnung der Anlagegruppe «Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit» sehr erfolgreich ausgefallen. Aufgrund der hohen Nachfrage und einer vielversprechenden Akquisitionspipeline konnte das Zeichnungsvolumen von 67 Mio. Schweizer Franken mittels eines Zusatzangebots an die zeichnenden Anleger im Rahmen einer zweiten Öffnung auf insgesamt 151 Mio. Schweizer Franken erhöht werden.

An der Anlegerversammlung vom 6. März 2019 wurden Frau Beatrice Eichenberger, Geschäftsführerin der Mettler-Toledo Pensionskasse und Fürsorgestiftung, sowie Herr Daniel Steiner, Mitglied des Stiftungsrats der Vorsorgestiftung Swiss Life Personal Zusatzversicherung, in den Stiftungsrat gewählt. Der Stiftungsrat traf sich in der Berichtsperiode zu fünf Sitzungen. Den Mitgliedern danke ich für den fortwährenden Einsatz und die Unterstützung und Ihnen als Investoren ganz besonders für das Vertrauen, das Sie unserer Anlagestiftung entgegenbringen.



Hans-Peter Conrad
Präsident des Stiftungsrats

Entwicklung der Anlagestiftung

VERMÖGENSENTWICKLUNG

in Tausend CHF	Vermögen per 01.10.2018	Zu- oder Abfluss	Markteinfluss	Vermögen per 30.09.2019
Anlagegruppe				
Obligationen CHF Inland	454 582	21 795	32 994	509 371
Obligationen CHF Ausland	303 748	- 24 608	10 440	289 580
Obligationen Global (CHF hedged)	223 486	- 156 437	3 880	70 929
Obligationen Global Staaten+ (CHF hedged)	378 406	196 319	36 325	611 050
Obligationen Global Unternehmen Short Term (CHF hedged)	941 230	207 602	17 212	1 166 044
Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged)	546 772	150 092	56 262	753 126
Obligationen Emerging Markets Unternehmen Short Term (CHF hedged)	131 008	93 322	3 728	228 058
Obligationen Emerging Markets Unternehmen (CHF hedged)	152 442	79 809	18 962	251 213
Aktien Schweiz	252 520	- 41 407	26 453	237 566
Aktien Schweiz Large Caps Indexiert	112 120	- 6 104	18 225	124 241
Aktien Schweiz Small & Mid Caps	55 810	- 3 363	- 1 728	50 719
Aktien Schweiz Protect	159 348	26 486	4 372	190 206
Aktien Ausland	286 106	- 75 375	- 1 161	209 570
Aktien Global Small Caps	22 584	- 7 778	- 1 121	13 685
Aktien Emerging Markets	52 885	- 4 070	823	49 638
Aktien Ausland Protect (CHF hedged)	253 297	32 942	- 1 361	284 878
Aktien Global Protect Flex (CHF hedged)	450 667	307 755	25 975	784 397
Immobilien Schweiz	1 905 493	35 451	105 243	2 046 187
Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit	51 748	134 164	5 359	191 271
Geschäftsimmobilien Schweiz	1 017 446	0	52 521	1 069 967
Immobilienfonds Schweiz	85 607	102 321	21 923	209 851
Liquide Alternative Anlagestrategien (CHF hedged)	0	57 342	- 3 005	54 337
BVG-Mix 15	126 865	37 705	6 602	171 172
BVG-Mix 25	607 991	- 758	30 499	637 732
BVG-Mix 35	200 417	- 6 713	9 649	203 353
BVG-Mix 45	256 229	- 25 670	12 929	243 488
BVG-Mix 75	0	8 457	562	9 019
Total	9 028 807	1 139 279	492 562	10 660 648
Netto nach Abzug der Doppelzählungen	7 922 264	1 126 259	458 324	9 506 846
Gesamtvermögen ohne Doppelzählungen	8 570 912	n.a.	n.a.	10 285 098

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

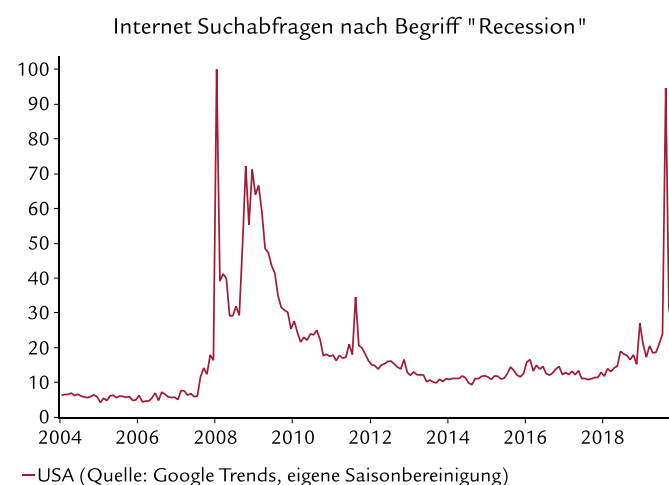
Wirtschaftliches Umfeld

Dem letzten Quartal 2018 drückte die Politik nochmals ihren Stempel auf. Die britische Premierministerin Theresa May zog Ende November zwar endlich einen Brexit-Deal an Land, ihre eigene Fraktion entzog ihr dafür aber um ein Haar das Vertrauen. Auch auf dem Kontinent stritt die EU mit einem Mitglied, die Risikoaufläge auf italienische Staatsanleihen zeichneten den Budgetzwist zwischen Rom und Brüssel seismografisch nach. Mit sich selbst beschäftigt waren Frankreich, das von wochenlangen Massenprotesten lahmgelegt wurde, und die USA. Die Midterm Elections brachten den Demokraten eine Mehrheit im Repräsentantenhaus, die Republikaner bauten ihre Dominanz im Senat aus. Diese Pattsituation rächte sich kurz danach im alljährlich drohenden «Shut-down», der die Regierungsgeschäfte stark einschränkte. Noch schien die Weltwirtschaft alles zu verkraften, weshalb die Notenbanken die Normalisierung der Geldpolitik vorantrieben. Die Europäische Zentralbank (EZB) gab im Oktober bekannt, ab 2019 keine neuen Wertschriften zu kaufen, das Fed erhöhte den Leitzins im Dezember zum vierten Mal im 2018. Nur die langfristigen Renditen schienen nicht so recht an die Zinswende zu glauben. In Deutschland, Frankreich und der Schweiz notierten sie tiefer als vor Jahresfrist. Und in der Tat: Kaum hatten die Börsen ihren fulminanten Jahresauftakt gefeiert, senkten die Ökonomen weltweit die Wachstumsaussichten und die wichtigsten Zentralbanken stoppten die Straffung der Geldpolitik. Die US-Notenbank strich gleich zwei Zinserhöhungen – für die Märkte nicht genug, sie rechneten bereits mit Zinssenkungen. Die EZB kündigte Anfang Juni an, die Negativzinspolitik bis mindestens Mitte 2020 in Kraft zu lassen. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) kehrte wenig später an den Devisenmarkt zurück, um die Frankenaufwertung zu zähmen. Im Juli ging dann die Rechnung der Märkte auf: Das Fed senkte erstmals wieder den Leitzins. Die neue Lockerung der Geldpolitik war für die Investoren ein Stabilisator im sich weiter eintrübenden Umfeld: Das Anfang Dezember 2018 beschlossene dreimonatige Stillhalteabkommen zwischen Washington und Peking platzte, Theresa May gab Ende Mai ihren Rücktritt bekannt. Einziges greifbares Resultat blieb die Verschiebung des EU-Austritts auf den 31. Oktober. Ihr Nachfolger Boris Johnson beantragte einen Monat nach Amtsantritt eine vierwöchige Schliessung des Parlaments ab Mitte September – nach eigenen Angaben, um das Regierungsprogramm vorzubereiten. Er verlor darauf nicht nur die Mehrheit im Parlament, dieses erliess auch ein Gesetz, das einen Brexit ohne Abkommen mit der EU verbietet. In den Sommer platzte auch die Regierungskrise in Rom: Nachdem die rechtspopulistische Lega die Regierung mit der Fünf-Sterne-Bewegung gekündigt hatte, koalierte diese kurzerhand mit den Linksdemokraten.

Der Handelsstreit zwischen den USA und China kam einem Handelskrieg unterdessen so nah wie nie zuvor. In der Suchstatistik von Google tauchte das Wort «Rezession» so häufig auf wie seit Beginn der Rezession von 2008 nicht mehr. Die US-Notenbank sah sich in diesem Umfeld gezwungen, den Leitzins Anfang September

abermals zu senken. Wenige Tage später zog die EZB mit den Zinsen nach und kündigte zudem ein neues Wertschriftenkaufprogramm an, das die Märkte indes enttäuschte. Der kurze Anstieg der Renditen war aber bald vergessen, die Renditen setzten ihren Sinkflug nach der zweiten Hälfte September aufgrund zunehmender Wachstumssorgen fort. Die Euro-Konjunktur präsentierte sich uneinheitlich. Während die deutsche Industrie kontrahierte, hellte sich in Frankreich die Konsumentenstimmung auf, in Italien fiel die Arbeitslosigkeit auf ein Mehrjahrestief. Am meisten vom Handelsstreit betroffen sind die Schwellenländer – und die Schweiz, der die Unsicherheit im Welthandel und die schlechte Konjunktur in Deutschland mehr zusetzen als der harte Franken. Die Aufträge der Maschinenindustrie sind innert Jahresfrist um fast 20% eingebrochen – mehr als beim Frankenschock von 2015.

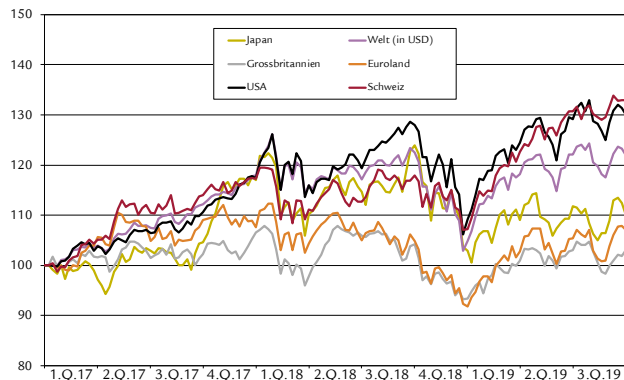
Das Wort «Rezession» wird in Google öfter gesucht



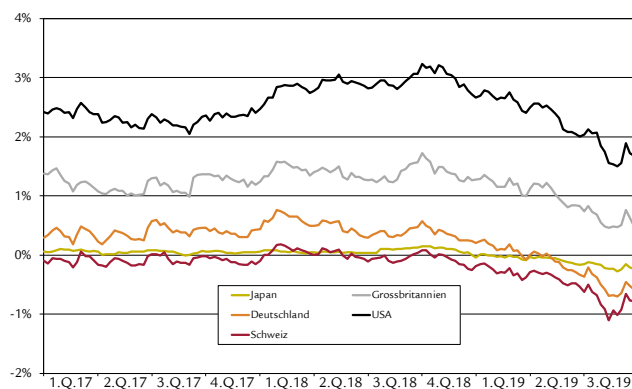
MACROBOND

Finanzmarktentwicklung

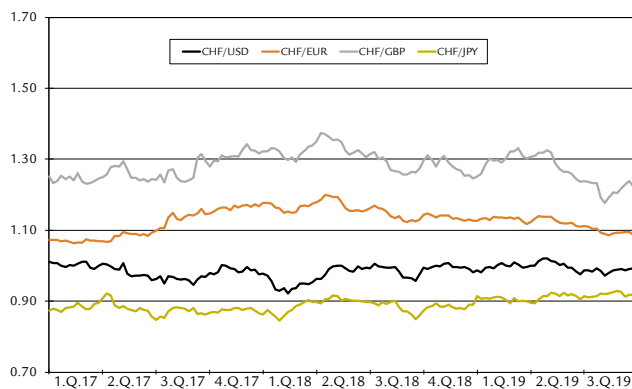
Aktienmärkte (Entwicklung in Lokalwährung)



Langfristige Zinsen (zehnjahrigte Staatsanleihen)



Wechselkurse



Nach einem sehr volatilen letzten Quartal und massiven Korrekturen im Dezember gelang den Börsen 2019 ein fulminanter Auftakt. Der US-Aktienmarkt legte den stärksten Jahresstart seit fast 30 Jahren hin. Die Korrektur im März aufgrund enttauschender US-Konjunkturdaten währte nur kurz, ebenso der Dämpfer durch die Eskalation im Handelsstreit im April. Die erwarteten Zinssenkungen der US-Notenbank und später auch der Europäischen Zentralbank gaben den Börsen in den Sommermonaten neuen Schwung, der DAX hinkte wegen der rückläufigen Konjunktur in Deutschland anderen europäischen Börsen hinterher. Ins Minus rutschten einige Finanzplätze von Schwellenländern, insbesondere jene Chinas.

Anhaltende politische Risiken und schwache Konjunkturdaten führten bereits im Schlussquartal 2018 zu einem Rückgang der Renditen auf Staatsanleihen. Zu Beginn des neuen Jahres war dann von einer Wende bei den Langfristzinsen kaum mehr eine Spur. Nach einem kurzen Aufbäumen fielen die Renditen im Mai angesichts handelspolitischer Spannungen wieder und kamen nach den Juni-Sitzungen von EZB und Fed abermals ins Rutschen. Die Sätze von Staatsanleihen der Schweiz und Deutschlands sanken tief ins Minus, österreichische Titel rentierten erstmals negativ. Mitte August zogen die Renditen der als sicher geltenden Staatsanleihen zwar kurzzeitig an, da die Märkte ihre Erwartungen mit Blick auf die Lockerungsmassnahmen der EZB im September nach unten revidierten. Wegen enttauschender Wirtschaftsdaten kamen sie schon ab Mitte September wieder zurück.

Der Franken wertete gegen Ende 2018 aufgrund politischer Turbulenzen in Italien und Frankreich gegenüber dem Euro auf, der zudem wegen der enttäuschenden Preisentwicklung in der Eurozone unter Druck kam. Den Höhenflug des US-Dollars stoppte die Furcht vor einem langwierigen Regierungsstillstand. Anfang 2019 konnten als sicher geltende Währungen wie Yen und Franken dank zurückkehrender Risikofreude abwerten. Die Inversion der US-Zinskurve befeuerte dann aber Rezessionsängste, Franken und Yen zogen an. Im Juni sackte der Euro zum Franken auf den tiefsten Wert seit August 2017 ab. Das britische Pfund erholte sich im Juli, als das Parlament einen EU-Austritt ohne Deal verbot. Die maue Wirtschaftsdynamik dürfte den Euro weiter belasten, US-Dollar und Franken könnten anziehen, sobald sich die geopolitischen Risiken akzentuieren.

Anlagepolitik

OBLIGATIONEN CHF INLAND – Die Schweizer Zinssätze sanken in der Berichtsperiode. Die Gründe hierfür waren die schwächere Konjunktur in den USA, der Eurozone und der Schweiz, politische Risiken wie der Brexit und der Handelsdisput zwischen den USA und China sowie die akkommodative Geldpolitik des Fed und der EZB. Mitte August erreichten die Zinssätze neue historische Tiefstwerte: Die Rendite für zehnjährige Anleihen der Schweizerischen Eidgenossenschaft sank auf eindruckliche $-1,1\%$. Zugleich nahm die Steigung der Zinskurve ab. Diese präsentierte sich im Sommer für Laufzeiten bis zehn Jahre annähernd flach. Die Kreditprämien weiteten sich Ende 2018 aufgrund der schlechteren Konjunkturlage aus. 2019 führte die expansive Geldpolitik dann wieder zu einer höheren Nachfrage nach Unternehmensanleihen. Insgesamt reduzierten sich die Kreditprämien in der Berichtsperiode leicht. Die Anlagegruppe profitierte vom Rückgang der Zinsen sowie von der Einengung der Kreditspannen und erzielte eine positive Performance. Aus relativer Sicht wurde ein ausgeglichenes Resultat erzielt. Das höhere Kreditrisiko erwies sich als positiv, nachteilig war hingegen das Untergewicht am langen Ende der Zinskurve.

OBLIGATIONEN CHF AUSLAND – Auch das Auslandsegment profitierte vom Rückgang der Zinssätze und wegen der tieferen Duration fiel die absolute Performance allerdings geringer aus. Der Rückgang der Kreditprämien führte zu einer positiven relativen Performance. Am Primärmarkt waren die Konditionen für ausländische Emittenten wegen des Währungsswaps weiter ungünstig, der Anteil des Auslandsegments am Gesamtmarkt blieb aber konstant bei rund einem Viertel.

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

OBLIGATIONEN GLOBAL STAATEN+ (CHF HEDGED) – Die Zinssätze sanken sowohl in den USA als auch in der Eurozone. Bis Ende 2018 setzte die US-Notenbank

den Zinserhöhungszyklus fort, das Fed erhöhte den Leitzins zwischen 2015 und Ende 2018 insgesamt neun Mal um 25 Basispunkte. Getrieben durch die sich abschwächende Konjunktur sowie höhere politische Unsicherheiten erfolgte im Sommer 2019 die geldpolitische Kehrtwende: Die US-Notenbank senkte im dritten Quartal den Leitzins um 50 Basispunkte. Die EZB zog im September nach und verschärfte ihre Negativzinspolitik, indem sie den Einlagensatz auf $-0,5\%$ senkte. Die Notenbank kündigte zudem weitere akkommodative Massnahmen an (Anleihenkaufprogramm, längerfristige Refinanzierungsgeschäfte). Für anhaltende Unsicherheit und gedrückte Marktstimmung sorgten der Handelsdisput zwischen den USA und China sowie der Brexit. Dank gesunkenen Zinsen erzielte die Anlagegruppe eine positive Performance.

OBLIGATIONEN GLOBAL UNTERNEHMEN SHORT TERM (CHF HEDGED) – Im Zuge des diametralen Kurswechsels des Fed in der Geldpolitik engten sich die Kreditspannen ab Januar kontinuierlich ein, später auch unterstützt durch die Lockerung der Geldpolitik durch die EZB. In Kombination mit einem global breit abgestützten Zinsrückgang ergab sich eine deutlich positive Performance für die Anlagegruppe.

OBLIGATIONEN GLOBAL UNTERNEHMEN (CHF HEDGED) – Die Performance von Unternehmensanleihen wurde während der Berichtsperiode stark durch konjunkturelle und politische Unsicherheiten sowie durch die Geldpolitik geprägt. Gegen Ende 2018 hatte die negative Marktstimmung eine Ausweitung der Kreditprämien zur Folge. Die Zinssenkungen von Fed und EZB brachten den Optimismus im Verlauf von 2019 an die Finanzmärkte zurück. Zusätzlich gestützt wurden Unternehmensanleihen durch die Wiederaufnahme des Anleihenkaufprogramms der EZB. Dank stark gesunkenen Zinssätzen und nahezu unveränderten Risikoprämien erzielten Unternehmensanleihen über die Berichtsperiode eine klar positive Performance.

OBLIGATIONEN EMERGING MARKETS UNTERNEHMEN SHORT TERM (CHF HEDGED) – Kurz laufende Anleihen der Emerging Markets (EM) verzeichneten letztes Jahr eine gute Performance, weil die kurzfristigen US-Zinssätze um mehr als 100 Basispunkte einbrachen. Im November und Dezember 2018 kam es im Zuge globaler Wachstumssorgen zu einem Ausverkauf von EM-Anleihen, gefolgt von einer

Rally, als die US-Notenbank im Januar ihre Geldpolitik lockerte. Aufgrund der Aussicht auf eine Feurpause im Handelskonflikt zwischen den USA und China, sinkender globaler Zinsen und der nach wie vor ermutigenden Daten aus den USA verengten sich die Spreads kurzfristiger EM-IG-Anleihen im ersten Halbjahr 2019 um mehr als 20 Basispunkte. Zusammen mit stark rückläufigen US-Zinsen trug dies dazu bei, dass EM-Hartwährungsanleihen im ersten Halbjahr einen eindrucklichen Gesamtertrag erzielen konnten. Die Stimmung schlug im Sommer um, als der Handelskonflikt zwischen den USA und China eskalierte und sich Vorlaufindikatoren weltweit zu verschlechtern begannen. Derweil brachten politische Unruhen in Argentinien das Land zum neunten Mal in seiner Geschichte an den Rand der Zahlungsunfähigkeit. Dadurch trübte sich die Stimmung insbesondere bezüglich Lateinamerika ein. Im August konnten zum ersten Mal in diesem Jahr anhaltende Abflüsse aus EM-Anlagen beobachtet werden. Die Anlagegruppe war in Argentinien oder der Türkei nicht investiert und hielt kein lokales Währungsexposure in EM.

OBLIGATIONEN EMERGING MARKETS UNTERNEHMEN (CHF HEDGED) – Hartwährungsanleihen aus Emerging Markets (EM) erzielten im vergangenen Jahr eine starke Performance, weil die attraktiven Renditen in dieser Anlageklasse bei den Anlegern nach wie vor beliebt waren. Dank zunehmendem Optimismus mit Blick auf den Handelskonflikt zwischen den USA und China, sinkenden globalen Zinsen und nach wie vor ermutigenden Daten aus den USA verengten sich die EM-IG-Spreads im ersten Halbjahr 2019 um mehr als 50 Basispunkte. Zusammen mit stark rückläufigen US-Zinsen trug dies zum eindrucklichen Gesamtertrag von EM-Hartwährungsanleihen im ersten Halbjahr bei. Im Sommer eskalierte der Handelskonflikt zwischen den USA und China wider Erwarten, gleichzeitig verschlechterten sich die Vorlaufindikatoren weltweit, wodurch Risikofreude und Optimismus abermals abnahmen. Die Anlagegruppe profitierte von der Positionierung in reinen Investment-Grade-Anleihen, weil diese stark mit US-Zinsen korreliert sind. In Argentinien oder der Türkei war die Anlagegruppe nicht investiert und hielt kein lokales Währungsexposure in EM.

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 hinter seiner Benchmark. Das Übergewicht in Industrierwerten wirkte sich dabei negativ auf die relative Performance aus. Hingegen zahlte sich das Übergewicht in defensiven und nicht zyklischen Titeln aus. Der Teil der passiv abgedeckten grosskapitalisierten Unternehmen (Core) erfüllte während der Berichtsperiode die Erwartungen. Die Anlagegruppe als Ganzes lag infolge der Underperformance der klein- und mittelkapitalisierten Gesellschaften hinter ihrer Benchmark.

AKTIEN SCHWEIZ LARGE CAPS INDEXIERT – Die Anlagegruppe bildet den SPI 20 mit den 20 grössten Titeln des Swiss Performance Index (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 – Nach einem turbulenten vierten Quartal 2018 erholte sich der Markt im neuen Jahr spürbar, so dass über die Berichtsperiode gesehen nur ein kleiner absoluter Verlust resultierte. Das Übergewicht in Industrierwerten wie Komax, Schaffner, SFS Group, Georg Fischer und Schweiter belastete dabei die Performance. Positiv wirkte sich dagegen das Übergewicht in defensiven und nicht zyklischen Titeln wie BKW, Emmi, Galenica, Baloise und Helvetia aus. Neu ins Portfolio aufgenommen wurden Siegfried, Zur Rose und Klingelberg, verkauft auf der anderen Seite wurden Burckhardt Compression, Meyer Burger, Bobst und Panalpina.

AKTIEN SCHWEIZ PROTECT – Im letzten Quartal 2018 konnte die Anlagegruppe besser abschneiden als der Schweizer Aktienmarkt, der zumindest teilweise in die Turbulenzen des amerikanischen Marktes hineingezogen wurde. An der starken Marktentwicklung im 2019 konnte die Anlagegruppe nur teilweise partizipieren. Einerseits wegen des Wertverlustes der Put-Optionen, andererseits, weil die Short-Call-Niveaus im Umfeld einer extrem starken Marktperformance das Aufwärtspotenzial einschränkten.

AKTIEN AUSLAND – Die Anlagegruppe wird nach dem «Core Satellite»-Ansatz verwaltet. Per Ende März 2019 wurde Dimensional als zweiter Vermögensverwalter neben Invesco mit der Verwaltung der Hälfte des Vermögens im Satelliten «Global Small Caps» beauftragt. Dieser Teil profitierte von der Titelselektion in Europa und den USA und litt unter dem Übergewicht in Europa, dem Untergewicht in den USA sowie der Titelauswahl in Asien (exkl. Japan). Der Satellit «Emerging Markets» übertraf dank der Titelauswahl bei den Industriewerten und in China seine Benchmark. Der Teil der passiv abgedeckten weltgrössten Unternehmen erreichte die zu erwartende Performance. Die Anlagegruppe als Ganzes lag trotz der Outperformance sowohl bei den globalen Smallcaps wie auch in den Emerging Markets kostenbedingt leicht hinter ihrer Benchmark.

AKTIEN GLOBAL SMALL CAPS – Per Ende März 2019 wurde Dimensional als zweiter Vermögensverwalter neben Invesco mit der Verwaltung der Hälfte des Vermögens beauftragt. Diese Diversifikation zahlte sich aus, da in der Folge die Performance wie erwartet stabilisiert werden konnte. Über die Berichtsperiode gesehen profitierte die Anlagegruppe zwar von der Titelselektion in Europa und den USA. Hingegen büsste sie Terrain ein aufgrund des Übergewichts in Europa, des Untergewichts in den USA sowie der Titelauswahl in Asien (exkl. Japan). Die Rendite der Anlagegruppe lag kostenbedingt leicht hinter ihrer Benchmark.

AKTIEN EMERGING MARKETS – Die Anlagegruppe litt im vierten Quartal unter den Marktturbulenzen, konnte den Rückstand gegenüber der Benchmark aber während der drei verbleibenden Quartale aufholen und sie Ende September klar übertreffen. Haupttreiber dieser Outperformance war die Titelauswahl bei Industriewerten und in China. Die Anlagegruppe litt hingegen unter dem Übergewicht in Indien.

AKTIEN AUSLAND PROTECT (CHF HEDGED) – Im letzten Quartal 2018 vermochte die Anlagegruppe die scharfen Aktienmarktkorrekturen deutlich abzufedern. An der starken Marktentwicklung im 2019 konnte die Anlagegruppe nur teilweise partizipieren. Zum einen bescherten die schützenden Put-Optionen in steigenden Märkten Verluste, zum anderen beschränkten die Short-Call-Niveaus das Aufwärtspotenzial in einem extrem hochgelaufenen Markt.

AKTIEN GLOBAL PROTECT FLEX (CHF HEDGED) – Im letzten Quartal 2018 zeigte die Anlagegruppe ihre Stärke und vermied einen grossen Teil der Verluste der Aktienmärkte. 2019 partizipierte sie gut, wenn auch nicht vollständig, am Aufschwung der globalen Aktienmärkte bei einer gleichzeitig deutlich niedrigeren Volatilität im Vergleich zu einem ungeschützten Aktieninvestment.

LIQUIDE ALTERNATIVE ANLAGESTRATEGIEN (CHF HEDGED) – Risikoprämien, welche die Grundlage der Investitionsstrategie dieser Anlagegruppe darstellen, waren im letzten Quartal 2018 im Durchschnitt negativ, wobei insbesondere Prämien basierend auf Rohstoffen, Währungen und Aktien litten. Diese Entwicklung setzte sich vor allem im Rohstoff- und im Währungsbereich in den ersten drei Quartalen 2019 fort.

GEMISCHTE ANLAGEGRUPPEN – Am 31. Oktober 2018 wurde der BVG-Mix 75 lanciert, zum gleichen Zeitpunkt wurden auch die Benchmarks der anderen BVG-Mixes an die künftig zu erwartenden Marktverhältnisse angepasst. Dabei wurden kurz laufende globale Unternehmensanleihen, Unternehmensobligationen aus Emerging Markets mit Investment Grade in Hartwährung und liquide alternative Anlagestrategien neu aufgenommen. Die gemischten Anlagegruppen profitierten vom Übergewicht der globalen Staatsanleihen und vom Untergewicht bei den klein- und mittelkapitalisierten Schweizer Aktien sowie den liquiden alternativen Anlagestrategien. Auf der anderen Seite kosteten das Übergewicht bei risikominimierenden Aktienstrategien und Immobilien sowie das Untergewicht bei Schweizer Standardwerten, ausländischen Aktien, inländischen Obligationen und Unternehmensanleihen der Emerging Markets relative Performance.

IMMOBILIEN SCHWEIZ – Es handelt sich bei dieser Anlagegruppe um ein breit diversifiziertes Immobilienanlagegefäss mit Schwerpunkt auf Wohnnutzungen. Per Ende Geschäftsjahr belief sich der Ertragsanteil aus Wohnnutzungen auf 72,6%.

Die Anlagegruppe hat sich im Berichtsjahr erfreulich entwickelt. Der Verkehrswert des Anlagevermögens stieg per 30. September 2019 infolge mehrerer Transaktionen und einer positiven Wertveränderung auf CHF 2494,8 Millionen (Vorjahr: CHF 2246,3 Millionen). Der Immobilienbestand belief sich auf 193 Liegenschaften.

Im Betrachtungszeitraum wurden insgesamt zwölf Liegenschaften gekauft und fünf veräussert. Unter anderem wurden sieben Liegenschaften im Rahmen einer Sacheinlage von der Pensionskasse Baumann im Grossraum Zürich eingebracht. Ausserdem wurde das Portfolio um vier hochwertige Liegenschaften im Arc lémanique und um ein vielversprechendes Neubauprojekt in der Innerschweiz erweitert. Gleichzeitig konnten im Rahmen einer strategischen Portfoliobereinigung fünf kleinere Liegenschaften verkauft werden. Insgesamt konnte die bereits gute Diversifikation hinsichtlich Altersstruktur, geografischer Lage sowie Qualitätsprofil verbessert werden.

Im Berichtsjahr beliefen sich die Soll-Mieterträge auf CHF 104,1 Millionen. Die Mietzinsausfallquote im Bestand konnte dank guter Vermarktungsarbeit auf 3,5% gesenkt werden (Vorjahr: 4,4%), was im Branchenvergleich einem sehr tiefen Niveau entspricht. Insgesamt resultierte eine Anlagerendite von 5,42%.

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

Im Frühling 2019 fand eine erfolgreiche Öffnung der Anlagegruppe statt. Das Emissionsvolumen belief sich auf insgesamt CHF 151 Millionen. Die zusätzlichen Mittel wurden zur Reduktion der Fremdfinanzierungen und für den Kauf von zwei erstklassigen Mehrfamilienhäusern im Zürcher Seefeldquartier verwendet.

Der Immobilienbestand belief sich per Geschäftsjahresende auf acht Bestandsliegenschaften. Der Verkehrswert des Anlagevermögens per 30. September 2019 stieg infolge mehrerer Akquisitionen und positiver Wertveränderungen auf CHF 226,6 Millionen (Vorjahr: CHF 51,6 Millionen). Insgesamt resultierte eine Anlagerendite von 5,31%.

GESCHÄFTSIMMOBILIEN SCHWEIZ – Die Anlagegruppe setzt den Schwerpunkt auf kommerziell genutzte Liegenschaften mit hervorragendem Qualitätsprofil. Im Berichtsjahr stammten 39,5% des Ertrags aus Büronutzungen und 33,2% aus Verkaufsnutzungen. Der Ertragsanteil aus Wohnnutzungen belief sich auf 14,4%. Trotz herausforderndem Umfeld im Geschäftsflächenmarkt blieb die Mietzinsausfallquote dank aktiver Bewirtschaftung auf einem ansprechenden Niveau von 4% (Vorjahr: 3,5%).

Im abgeschlossenen Geschäftsjahr wurden keine neuen Liegenschaften zugekauft. Eine kleinere, nicht strategiekonforme Liegenschaft wurde veräussert. Der Immobilienbestand per 30. September 2019 belief sich auf 88 Liegenschaften. Dank positiver Wertänderungen und Investitionen stieg der Verkehrswert des Anlagevermögens um CHF 59,8 Millionen auf CHF 1337,8 Millionen.

Im gesamten Berichtsjahr beliefen sich die Soll-Mieterträge auf CHF 59,2 Millionen. Insgesamt resultierte eine Anlagerendite von 5,16%.

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

Jahresrechnungen der Anlagegruppen

	OBLIGATIONEN CHF INLAND		OBLIGATIONEN CHF AUSLAND	
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	22 564.02	25 839.45	21 510.07	22 313.18
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	509 091 831.38	454 263 528.00	289 431 868.26	303 526 778.30
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00	0.00
Übrige Aktiven	345 612.68	400 173.00	179 942.28	267 945.55
GESAMTVERMÖGEN	509 460 008.08	454 689 540.45	289 633 320.61	303 817 037.03
Verbindlichkeiten	- 89 110.19	- 107 882.38	- 53 393.87	- 68 895.46
NETTOVERMÖGEN	509 370 897.89	454 581 658.07	289 579 926.74	303 748 141.57
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Erträge				
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	3 946 750.48	4 569 780.00	2 048 406.48	3 056 273.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	758 519.18	777 501.60	546 152.03	628 602.39
TOTAL ERTRÄGE	4 705 269.66	5 347 281.60	2 594 558.51	3 684 875.39
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 4 596.35	- 80.89	- 3 579.75	- 10.51
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 302.25	- 186.80	- 568.10	- 129.35
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 329 857.41	- 412 984.69	- 196 697.68	- 264 129.79
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	- 80.00	- 60.00	- 80.00	- 60.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 161 009.95	- 452 268.70	- 299 240.58	- 493 305.30
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 495 845.96	- 865 581.08	- 500 166.11	- 757 634.95
NETTOERTRAG	4 209 423.70	4 481 700.52	2 094 392.40	2 927 240.44
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 384 880.28	895 715.42	52 373.46	- 189 079.25
REALISIERTER ERFOLG	5 594 303.98	5 377 415.94	2 146 765.86	2 738 161.19
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	27 399 644.37	- 9 744 414.93	8 292 528.99	- 5 283 592.97
GESAMTERFOLG	32 993 948.35	- 4 366 998.99	10 439 294.85	- 2 545 431.78
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	4 209 423.70	4 481 700.52	2 094 392.40	2 927 240.44
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	454 581 658.07	429 199 579.77	303 748 141.57	268 629 613.11
Zeichnungen	136 692 902.48	85 635 956.02	88 553 418.07	87 568 585.73
Rücknahmen	- 114 897 611.01	- 55 886 878.73	- 113 160 927.75	- 49 904 625.49
Gesamterfolg	32 993 948.35	- 4 366 998.99	10 439 294.85	- 2 545 431.78
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	509 370 897.89	454 581 658.07	289 579 926.74	303 748 141.57
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
A-Tranche				
Inventarwert	177.26	165.52	155.03	149.49
Anzahl Ansprüche	982 948	1 347 576	666 738	955 377
PM-Tranche *				
Inventarwert	154.59	144.06	139.24	134.00
Anzahl Ansprüche	2 167 941	1 607 221	1 337 386	1 200 927

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

VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	OBLIGATIONEN GLOBAL (CHF HEDGED)		OBLIGATIONEN GLOBAL STAATEN+ (CHF HEDGED)	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	19 444.42	24 071.03	18 305.68	19 595.05
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	70 827 319.52	223 239 259.08	610 414 866.24	377 925 895.96
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00	0.00
Übrige Aktiven	139 172.70	395 418.95	658 528.50	493 692.00
GESAMTVERMÖGEN	70 985 936.64	223 658 749.06	611 091 700.42	378 439 183.01
Verbindlichkeiten	- 56 676.91	- 172 376.03	- 42 138.26	- 33 160.84
NETTOVERMÖGEN	70 929 259.73	223 486 373.03	611 049 562.16	378 406 022.17
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Erträge				
Erträge Bankguthaben	170.31	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	1 586 922.00	4 511 197.00	7 521 510.00	5 634 120.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	14 802.74	874 037.92	2 406 307.97	2 292 917.74
TOTAL ERTRÄGE	1 601 895.05	5 385 234.92	9 927 817.97	7 927 037.74
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 38.35	- 203.47	- 8 044.10	- 9.78
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 203.50	- 186.05	- 630.76	- 217.95
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 262 384.71	- 650 693.84	- 138 192.26	- 95 307.48
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	- 212.00	- 204.00	- 80.00	- 60.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 64 110.89	- 434 788.00	- 405 133.93	- 1 767 767.10
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 326 949.45	- 1 086 075.36	- 552 081.05	- 1 863 362.31
NETTOERTRAG	1 274 945.60	4 299 159.56	9 375 736.92	6 063 675.43
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 7 024 820.67	- 453 441.65	- 850 818.10	- 1 740 938.81
REALISIRTER ERFOLG	- 5 749 875.07	3 845 717.91	8 524 918.82	4 322 736.62
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	9 629 448.03	- 8 678 351.53	27 800 108.25	- 8 891 262.01
GESAMTERFOLG	3 879 572.96	- 4 832 633.62	36 325 027.07	- 4 568 525.39
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	1 274 945.60	4 299 159.56	9 375 736.92	6 063 675.43
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	223 486 373.03	204 482 472.05	378 406 022.17	340 470 048.20
Zeichnungen	4 998 824.65	48 894 838.09	267 746 631.99	154 436 262.26
Rücknahmen	- 161 435 510.91	- 25 058 303.49	- 71 428 119.07	- 111 931 762.90
Gesamterfolg	3 879 572.96	- 4 832 633.62	36 325 027.07	- 4 568 525.39
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	70 929 259.73	223 486 373.03	611 049 562.16	378 406 022.17
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
A-Tranche				
Inventarwert	135.58	126.88	124.06	116.55
Anzahl Ansprüche	523 064	1 749 004	483 191	423 500
PM-Tranche *				
Inventarwert	134.32	125.31	127.25	119.22
Anzahl Ansprüche	100	12 600	4 331 000	2 760 000

*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	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	13 275.13	23 501.08	17 977.93	19 690.27
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	1 163 870 423.56	939 789 370.80	751 581 548.48	545 167 979.84
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00	0.00
Übrige Aktiven	2 225 336.40	1 441 815.40	1 611 258.67	1 597 720.80
GESAMTVERMÖGEN	1 166 109 035.09	941 254 687.28	753 210 785.08	546 785 390.91
Verbindlichkeiten	- 65 470.02	- 24 344.44	- 84 481.15	- 13 626.38
NETTOVERMÖGEN	1 166 043 565.07	941 230 342.84	753 126 303.93	546 771 764.53
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Erträge				
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	27 393 104.00	16 473 044.00	18 834 310.47	18 113 023.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	3 784 655.59	12 954 341.31	3 318 556.21	3 780 619.23
TOTAL ERTRÄGE	31 177 759.59	29 427 385.31	22 152 866.68	21 893 642.23
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 6 469.09	- 847.09	- 4 727.35	- 622.42
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 1 323.55	- 579.75	- 1 048.65	- 615.60
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 223 739.65	- 82 353.28	- 295 077.79	- 112 477.45
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	- 80.00	- 60.00	- 80.00	- 60.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 896 111.49	- 869 149.30	- 1 473 603.83	- 5 852 933.61
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 1 127 723.78	- 952 989.42	- 1 774 537.62	- 5 966 709.08
NETTOERTRAG	30 050 035.81	28 474 395.89	20 378 329.06	15 926 933.15
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 3 467 355.63	- 1 610 214.30	- 2 338 639.80	- 5 839 460.19
REALISIRTER ERFOLG	26 582 680.18	26 864 181.59	18 039 689.26	10 087 472.96
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 9 371 743.94	- 28 823 659.76	38 222 840.72	- 32 238 297.93
GESAMTERFOLG	17 210 936.24	- 1 959 478.17	56 262 529.98	- 22 150 824.97
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	30 050 035.81	28 474 395.89	20 378 329.06	15 926 933.15
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	941 230 342.84	536 561 333.56	546 771 764.53	684 144 848.76
Zeichnungen	272 851 873.93	441 361 176.74	235 309 156.95	136 620 439.13
Rücknahmen	- 65 249 587.94	- 34 732 689.29	- 85 217 147.53	- 251 842 698.39
Gesamterfolg	17 210 936.24	- 1 959 478.17	56 262 529.98	- 22 150 824.97
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1 166 043 565.07	941 230 342.84	753 126 303.93	546 771 764.53
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
A-Tranche				
Inventarwert	101.45	100.40	132.24	123.12
Anzahl Ansprüche	1 099 447	406 891	653 263	112 141
PM-Tranche *				
Inventarwert	102.82	101.53	136.93	126.99
Anzahl Ansprüche	10 256 156	8 868 244	4 869 248	4 196 798

*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)		OBLIGATIONEN EMERGING MARKETS UNTERNEHMEN (CHF HEDGED)	
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	37 525.96	49 476.53	34 828.93	49 363.72
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	228 067 053.55	130 974 412.14	251 253 802.25	152 399 526.93
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00	0.00
Übrige Aktiven	0.00	0.00	0.00	0.00
GESAMTVERMÖGEN	228 104 579.51	131 023 888.67	251 288 631.18	152 448 890.65
Verbindlichkeiten	- 46 844.16	- 15 532.66	- 75 472.67	- 7 238.59
NETTOVERMÖGEN	228 057 735.35	131 008 356.01	251 213 158.51	152 441 652.06
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Erträge				
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	0.00	0.00	0.00	0.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	- 24 968.15	- 2 803.20	- 43 063.93	- 2 590.12
TOTAL ERTRÄGE	- 24 968.15	- 2 803.20	- 43 063.93	- 2 590.12
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 2 120.59	- 134.65	- 3 251.34	- 50.16
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 1 929.95	- 140.25	- 2 822.90	- 98.95
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 166 182.39	- 59 764.48	- 280 682.46	- 27 662.71
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	- 80.00	- 60.00	- 80.00	- 60.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	7 968.29	438.48	41 836.63	1 239.54
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 162 344.64	- 59 660.90	- 245 000.07	- 26 632.28
NETTOERTRAG	- 187 312.79	- 62 464.10	- 288 064.00	- 29 222.40
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 119 079.60	- 90 997.14	1 026 631.14	- 354 723.18
REALISIERTER ERFOLG	- 306 392.39	- 153 461.24	738 567.14	- 383 945.58
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	4 033 748.87	- 3 030 237.47	18 223 948.01	- 5 164 979.47
GESAMTERFOLG	3 727 356.48	- 3 183 698.71	18 962 515.15	- 5 548 925.05
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	- 187 312.79	- 62 464.10	- 288 064.00	- 29 222.40
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	131 008 356.01	0.00	152 441 652.06	0.00
Zeichnungen	107 096 929.15	138 715 432.20	139 400 323.93	172 290 432.08
Rücknahmen	- 13 774 906.29	- 4 523 377.48	- 59 591 332.63	- 14 299 854.97
Gesamterfolg	3 727 356.48	- 3 183 698.71	18 962 515.15	- 5 548 925.05
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	228 057 735.35	131 008 356.01	251 213 158.51	152 441 652.06
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
A-Tranche				
Inventarwert	98.38	96.95	102.20	95.61
Anzahl Ansprüche	687 300	237 400	531 624	55 724
PM-Tranche *				
Inventarwert	98.91	97.21	103.31	96.12
Anzahl Ansprüche	1 622 200	1 110 900	1 905 700	1 530 500

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

	AKTIEN SCHWEIZ		AKTIEN SCHWEIZ LARGE CAPS INDEXIERT ¹⁾	
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	145 133.01	303 494.30	20 470.71	20 532.73
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	237 112 849.50	251 720 392.00	123 983 458.71	112 100 001.75
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00	0.00
Übrige Aktiven	420 370.00	592 342.50	237 663.75	0.00
GESAMTVERMÖGEN	237 678 352.51	252 616 228.80	124 241 593.17	112 120 534.48
Verbindlichkeiten	- 112 150.66	- 95 951.96	- 477.18	- 192.11
NETTOVERMÖGEN	237 566 201.85	252 520 276.84	124 241 115.99	112 120 342.37
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	31.01.2018 - 30.09.2018
Erträge				
Erträge Bankguthaben	432.47	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	4 803 200.00	6 764 550.00	2 708 325.00	0.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	319 825.73	1 215 360.12	319 479.05	- 22.18
TOTAL ERTRÄGE	5 123 458.20	7 979 910.12	3 027 804.05	- 22.18
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 199.05	- 1 034.28	- 1 096.91	- 38.24
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 674.10	- 799.75	- 196.65	- 229.95
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 409 746.73	- 354 606.18	- 667.31	- 382.41
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	- 212.00	- 204.00	- 83.00	- 40.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 490 019.77	- 3 236 371.13	- 305 272.80	0.00
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 900 851.65	- 3 593 015.34	- 307 316.67	- 690.60
NETTOERTRAG	4 222 606.55	4 386 894.78	2 720 487.38	- 712.78
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	8 928 204.02	27 028 152.04	1 010 970.74	- 0.03
REALISIERTER ERFOLG	13 150 810.57	31 415 046.82	3 731 458.12	- 712.81
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	13 301 669.76	- 23 043 582.20	14 493 258.75	1 252 937.00
GESAMTERFOLG	26 452 480.33	8 371 464.62	18 224 716.87	1 252 224.19
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	4 222 606.55	4 386 894.78	2 720 487.38	- 712.78
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	31.01.2018 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	252 520 276.84	345 135 442.60	112 120 342.37	0.00
Zeichnungen	28 802 092.37	65 725 420.30	33 643 694.95	110 868 118.18
Rücknahmen	- 70 208 647.69	- 166 712 050.68	- 39 747 638.20	0.00
Gesamterfolg	26 452 480.33	8 371 464.62	18 224 716.87	1 252 224.19
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	237 566 201.85	252 520 276.84	124 241 115.99	112 120 342.37
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
A-Tranche				
Inventarwert	271.09	241.13	117.94	101.33
Anzahl Ansprüche	657 810	716 811	4 100	4 100
PM-Tranche *				
Inventarwert	152.73	135.53	117.71	100.98
Anzahl Ansprüche	387 900	587 900	1 051 400	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	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	20 639.05	22 107.24	24 503 085.73	29 101 066.11
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	79 345 581.45	72 500 000.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	50 661 274.53	55 788 223.26	72 620 942.44	57 238 048.39
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00	13 929 028.21	662 006.53
Übrige Aktiven	37 124.40	0.00	23 391.10	- 31 053.02
GESAMTVERMÖGEN	50 719 037.98	55 810 330.50	190 422 028.93	159 470 068.01
Verbindlichkeiten	- 188.24	- 149.83	- 216 407.01	- 122 381.97
NETTOVERMÖGEN	50 718 849.74	55 810 180.67	190 205 621.92	159 347 686.04
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	31.01.2018 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Erträge				
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00	32 756.71	10.02
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	416 784.00	0.00	266 117.45	318 012.99
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	34 656.25	- 8.77	22 696.47	18 840.52
TOTAL ERTRÄGE	451 440.25	- 8.77	321 570.63	336 863.53
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 242.53	- 86.83	- 143.15	- 9 183.62
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 59.50	- 19.70	- 342 988.16	- 357 068.78
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 231.27	- 157.44	- 1 514.76	- 1 497.34
Verwaltungskosten (All-in Fee) PM-Tranche *	0.00	0.00	- 290 993.56	- 260 684.37
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 83.00	- 40.00	- 1 170.45	- 4 840.18
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 42 216.19	0.00	0.00	- 29 957.01
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 42 832.49	- 303.97	- 636 810.08	- 663 231.30
NETTOERTRAG	408 607.76	- 312.74	- 315 239.45	- 326 367.77
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 1 378 597.01	0.03	- 7 879 021.52	11 010 227.63
REALISIRTER ERFOLG	- 969 989.25	- 312.71	- 8 194 260.97	10 683 859.86
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 758 216.62	706 445.61	12 566 665.98	- 10 058 529.54
GESAMTERFOLG	- 1 728 205.87	706 132.90	4 372 405.01	625 330.32
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	408 607.76	- 312.74	- 315 239.45	- 326 367.77
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	31.01.2018 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	55 810 180.67	0.00	159 347 686.04	170 920 553.79
Zeichnungen	10 273 010.75	55 104 047.77	26 485 530.87	14 427 562.12
Rücknahmen	- 13 636 135.81	0.00	0.00	- 26 625 760.19
Gesamterfolg	- 1 728 205.87	706 132.90	4 372 405.01	625 330.32
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	50 718 849.74	55 810 180.67	190 205 621.92	159 347 686.04
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
A-Tranche				
Inventarwert	98.30	101.02	118.85	117.42
Anzahl Ansprüche	1 100	1 100	3 000	3 000
PM-Tranche *				
Inventarwert	98.77	101.27	121.56	119.77
Anzahl Ansprüche	512 400	550 000	1 561 743	1 327 530

*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	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	253 751.47	868 427.62	53 670.32	78 924.35
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	209 185 690.46	285 019 008.74	13 637 852.95	22 504 689.83
Derivative Finanzinstrumente	158.09	4 158.37	0.00	118.56
Übrige Aktiven	265 213.64	350 751.14	193.06	34.35
GESAMTVERMÖGEN	209 704 813.66	286 242 345.87	13 691 716.33	22 583 767.09
Verbindlichkeiten	- 135 281.84	- 137 005.01	- 7 113.79	- 74.88
NETTOVERMÖGEN	209 569 531.82	286 105 340.86	13 684 602.54	22 583 692.21
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	28.02.2018 - 30.09.2018
Erträge				
Erträge Bankguthaben	1 435.87	1 226.85	800.15	134.14
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	3 021 700.00	4 226 419.12	0.00	57 839.34
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	132 613.03	187 327.30	68 459.26	39 679.62
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	248 300.08	619 797.65	3 732.32	- 65.28
TOTAL ERTRÄGE	3 404 048.98	5 034 770.92	72 991.73	97 587.82
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 292.47	- 1 380.52	- 338.01	- 1 343.84
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 1 333.66	- 953.05	- 122.50	- 24.75
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 538 201.12	- 524 948.92	- 282.41	- 171.81
Verwaltungskosten (All-in Fee) PM-Tranche *	0.00	0.00	- 14 316.50	0.00
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 668.79	- 614.22	- 164.52	- 80.95
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 526 925.00	- 1 368 520.93	- 20 878.71	0.00
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 1 067 421.04	- 1 896 417.64	- 36 102.65	- 1 621.35
NETTOERTRAG	2 336 627.94	3 138 353.28	36 889.08	95 966.47
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	17 706 989.50	25 001 575.04	- 1 260 336.06	- 88 002.71
REALISierter ERFOLG	20 043 617.44	28 139 928.32	- 1 223 446.98	7 963.76
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 21 204 941.67	- 776 377.19	102 632.92	- 273 104.83
GESAMTERFOLG	- 1 161 324.23	27 363 551.13	- 1 120 814.06	- 265 141.07
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	2 336 627.94	3 138 353.28	36 889.08	95 966.47
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	28.02.2018 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	286 105 658.36	328 547 995.32	22 583 692.21	0.00
Zeichnungen	44 490 691.68	52 496 282.82	2 420 799.68	22 848 833.28
Rücknahmen	- 119 865 493.99	- 122 302 170.91	- 10 199 075.29	0.00
Gesamterfolg	- 1 161 324.23	27 363 551.13	- 1 120 814.06	- 265 141.07
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	209 569 531.82	286 105 658.36	13 684 602.54	22 583 692.21
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
A-Tranche				
Inventarwert	161.07	158.13	94.86	98.71
Anzahl Ansprüche	834 832	987 000	1 000	1 000
PM-Tranche *				
Inventarwert	130.34	127.50	95.23	98.88
Anzahl Ansprüche	576 200	1 019 800	142 700	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	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	128 980.03	117 198.73	42 521 966.48	52 290 437.85
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	127 306 979.10	110 500 000.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	49 520 889.42	52 780 053.23	94 564 217.58	82 250 395.51
Derivative Finanzinstrumente	0.00	338.86	20 816 212.56	8 500 813.84
Übrige Aktiven	0.00	0.00	44 271.09	53 573.56
GESAMTVERMÖGEN	49 649 869.45	52 897 590.82	285 253 646.81	253 595 220.76
Verbindlichkeiten	- 12 095.32	- 12 383.91	- 375 329.95	- 298 182.74
NETTOVERMÖGEN	49 637 774.13	52 885 206.91	284 878 316.86	253 297 038.02
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	31.01.2018 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Erträge				
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00	63 459.93	33 961.38
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	0.00	0.00	481 864.66	584 407.66
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	- 2 647.62	- 4 264.92	36 504.07	- 311.99
TOTAL ERTRÄGE	- 2 647.62	- 4 264.92	581 828.66	618 057.05
Aufwendungen				
Passivzinsen	- 163.24	- 725.66	- 7 344.23	- 8 033.08
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 446.20	- 402.05	- 547 498.77	- 408 380.38
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 20 897.41	- 12 373.35	- 11 094.50	- 11 142.60
Verwaltungskosten (All-in Fee) PM-Tranche *	- 24 773.30	- 16 686.96	- 581 581.26	- 561 741.31
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 161.40	- 80.76	- 1 754.03	- 2 023.20
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	3 762.06	620.08	0.00	- 70 354.56
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 42 679.49	- 29 648.70	- 1 149 272.79	- 1 061 675.13
NETTOERTRAG	- 45 327.11	- 33 913.62	- 567 444.13	- 443 618.08
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 3 092 378.55	- 381 059.23	- 12 338 926.65	22 149 218.36
REALISIRTER ERFOLG	- 3 137 705.66	- 414 972.85	- 12 906 370.78	21 705 600.28
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3 959 985.32	- 9 308 359.08	11 545 415.13	- 10 429 663.82
GESAMTERFOLG	822 279.66	- 9 723 331.93	- 1 360 955.65	11 275 936.46
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	- 45 327.11	- 33 913.62	- 567 444.13	- 443 618.08
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	31.01.2018 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	52 885 206.91	0.00	253 297 038.02	315 071 552.89
Zeichnungen	11 242 013.62	65 766 508.92	32 942 234.49	1 399 124.99
Rücknahmen	- 15 311 726.06	- 3 157 970.08	0.00	- 74 449 576.32
Gesamterfolg	822 279.66	- 9 723 331.93	- 1 360 955.65	11 275 936.46
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	49 637 774.13	52 885 206.91	284 878 316.86	253 297 038.02
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
A-Tranche				
Inventarwert	85.65	84.39	148.47	151.31
Anzahl Ansprüche	55 000	56 300	12 776	12 776
PM-Tranche *				
Inventarwert	85.51	83.90	153.23	155.58
Anzahl Ansprüche	525 400	573 700	1 846 780	1 615 707

*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)**

VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2019	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	17 478.59	20 366.57
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	782 449 458.70	448 092 318.15
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00
Übrige Aktiven	2 030 716.00	2 651 639.99
GESAMTVERMÖGEN	784 497 653.29	450 764 324.71
Verbindlichkeiten	- 101 006.82	- 97 019.67
NETTOVERMÖGEN	784 396 646.47	450 667 305.04
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Erträge		
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	11 516 331.42	7 576 114.26
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	1 712 472.50	195 896.93
TOTAL ERTRÄGE	13 228 803.92	7 772 011.19
Aufwendungen		
Passivzinsen	- 7 594.15	- 9.77
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 395.24	- 750.50
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 345 945.34	- 350 519.56
Verwaltungskosten (All-in Fee) PM-Tranche *	0.00	0.00
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 80.00	- 60.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 46 972.05	- 176 276.07
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 400 986.78	- 527 615.90
NETTOERTRAG	12 827 817.14	7 244 395.29
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	- 50 241.40	1 682 072.69
REALISIERTER ERFOLG	12 777 575.74	8 926 467.98
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	13 197 090.14	225 684.34
GESAMTERFOLG	25 974 665.88	9 152 152.32
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2019	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	12 827 817.14	7 244 395.29
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	450 667 305.04	249 872 935.58
Zeichnungen	337 897 298.50	223 828 088.07
Rücknahmen	- 30 142 622.95	- 32 185 870.93
Gesamterfolg	25 974 665.88	9 152 152.32
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	784 396 646.47	450 667 305.04
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2019	30.09.2018
A-Tranche		
Inventarwert	115.11	113.11
Anzahl Ansprüche	961 867	734 667
PM-Tranche *		
Inventarwert	116.90	114.36
Anzahl Ansprüche	5 762 726	3 214 226

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

	IMMOBILIENFONDS SCHWEIZ		LIQUIDE ALTERNATIVE ANLAGESTRATEGIEN (CHF HEDGED) ¹⁾
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019
Bankguthaben (Sichtguthaben)	19 200.90	20 472.59	113 737.41
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	207 909 413.83	84 778 162.84	54 247 582.26
Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00
Übrige Aktiven	1 923 102.59	808 971.49	0.00
GESAMTVERMÖGEN	209 851 717.32	85 607 606.92	54 361 319.67
Verbindlichkeiten	- 958.15	- 637.24	- 24 407.51
NETTOVERMÖGEN	209 850 759.17	85 606 969.68	54 336 912.16
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	31.10.2018 - 30.09.2019
Erträge			
Erträge Bankguthaben	0.00	0.00	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	5 494 578.84	2 311 347.09	0.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	108 757.99	- 22.13	- 3 721.46
TOTAL ERTRÄGE	5 603 336.83	2 311 324.96	- 3 721.46
Aufwendungen			
Passivzinsen	- 3 336.03	- 87.49	- 589.01
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 80.70	- 63.30	- 2 127.75
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 2 343.16	- 2 194.25	- 97 635.07
Verwaltungskosten (All-in Fee) PM-Tranche *	0.00	0.00	0.00
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 80.00	- 60.00	- 60.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	103.93	2.24	13 609.93
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 5 735.96	- 2 402.80	- 86 801.90
NETTOERTRAG	5 597 600.87	2 308 922.16	- 90 523.36
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	314 728.58	- 22 505.57	- 897 829.02
REALISIERTER ERFOLG	5 912 329.45	2 286 416.59	- 988 352.38
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	16 010 512.96	- 4 269 729.71	- 2 017 216.99
GESAMTERFOLG	21 922 842.41	- 1 983 313.12	- 3 005 569.37
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	5 597 600.87	2 308 922.16	- 90 523.36
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	31.10.2018 - 30.09.2019
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	85 606 969.68	46 670 342.91	0.00
Zeichnungen	108 309 382.01	43 420 822.13	87 176 470.46
Rücknahmen	- 5 988 434.93	- 2 500 882.24	- 29 833 988.93
Gesamterfolg	21 922 842.41	- 1 983 313.12	- 3 005 569.37
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	209 850 759.17	85 606 969.68	54 336 912.16
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019
A-Tranche			
Inventarwert	146.11	128.02	95.07
Anzahl Ansprüche	10 500	10 500	288 200
PM-Tranche *			
Inventarwert	148.17	129.62	95.36
Anzahl Ansprüche	1 405 900	650 100	282 500

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

¹⁾ Lancierung per 31.10.2018

	IMMOBILIEN SCHWEIZ		IMMOBILIEN SCHWEIZ ALTER UND GESUNDHEIT ¹⁾	
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	5 666 772.60	2 759 080.47	1 457 347.49	4 293 916.63
Effekten (Ansprüche an Anlagegruppen)	0.00	16 371 465.00	0.00	0.00
Darlehen an Dritte	0.00	0.00	62 574.00	0.00
Kurzfristige Forderungen	11 301 162.08	11 052 048.48	894 541.78	359 742.06
Aktive Rechnungsabgrenzungen	136 840.20	77 551.75	689 278.40	0.00
Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	8 815 991.75	7 890 000.00	3 497 202.83	4 273 454.16
Grundstücke (angefangene Bauten inkl. Land)	61 760 008.25	29 905 000.00	4 261 797.17	387 545.84
Grundstücke (fertige Bauten inkl. Land)	2 395 723 600.00	2 184 483 900.00	218 873 000.00	46 960 000.00
Grundstücke (Miteigentumsanteile)	28 542 255.74	24 058 000.00	0.00	0.00
GESAMTVERMÖGEN	2 511 946 630.62	2 276 597 045.70	229 735 741.67	56 274 658.69
Kurzfristige Verbindlichkeiten	- 17 516 756.05	- 14 394 630.84	- 537 154.10	- 387 465.80
Passive Rechnungsabgrenzungen	- 17 172 952.08	- 12 421 217.42	- 463 526.82	- 289 502.40
Hypothekarschulden (inkl. anderer verzinslicher Darlehen)	- 360 983 000.00	- 291 695 000.00	- 35 101 875.00	0.00
Rückstellungen	- 21 000.00	0.00	0.00	0.00
Latente Steuern ²⁾	- 70 066 000.00	- 52 592 700.00	- 2 361 900.00	- 3 849 200.00
NETTOVERMÖGEN	2 046 186 922.49	1 905 493 497.44	191 271 285.75	51 748 490.49
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.12.2017 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	1 905 493 497.44	1 858 087 233.77	51 748 490.49	0.00
Zeichnungen	35 450 548.55	0.00	151 427 773.95	49 470 000.00
Rücknahmen	0.00	0.00	- 17 263 543.41	0.00
Spin-off Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit	0.00	- 49 469 929.75	0.00	0.00
Gesamterfolg	105 242 876.50	96 876 193.42	5 358 564.72	2 278 490.49
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	2 046 186 922.49	1 905 493 497.44	191 271 285.75	51 748 490.49
ENTWICKLUNG DER ANZAHL ANSPRÜCHE	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.12.2017 - 30.09.2018
Anzahl Ansprüche zu Beginn der Berichtsperiode	11 920 465	11 920 465	494 700	0
Veränderungen im Berichtsjahr	221 765	0	1 241 413	494 700
Anzahl Ansprüche am Ende der Berichtsperiode	12 142 230	11 920 465	1 736 113	494 700
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Inventarwert	168.52	159.85	110.17	104.61
Nettoertrag des Rechnungsjahres je Anspruch	4.77	4.75	3.22	1.96

¹⁾ Lancierung per 01.12.2017

²⁾ Bilanzposition beinhaltet latente Grundstückgewinnsteuern und Transaktionskosten

ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	IMMOBILIEN SCHWEIZ		IMMOBILIEN SCHWEIZ ALTER UND GESUNDHEIT ¹⁾	
	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.12.2017 - 30.09.2018
Soll-Mietertrag (abzüglich zugemieteter Fremdf Flächen)	104 122 559.16	97 397 016.56	4 421 256.68	1 513 005.35
Minderertrag Leerstand	- 3 451 546.58	- 4 248 517.98	- 54 791.85	- 66 347.00
Inkassogewinne/-verluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen	- 136 395.94	- 33 076.27	224.64	0.00
Mietertrag netto	100 534 616.64	93 115 422.31	4 366 689.47	1 446 658.35
Instandhaltung	- 8 616 304.49	- 7 400 257.95	- 96 247.05	- 43 309.40
Instandsetzung	- 7 533 420.93	- 6 383 783.22	0.00	- 4 631.04
Unterhalt Immobilien	- 16 149 725.42	- 13 784 041.17	- 96 247.05	- 47 940.44
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren	- 15 699.25	- 13 621.30	0.00	0.00
Nicht verrechenbare Heiz- und Betriebskosten	- 2 840 749.25	- 2 267 180.79	- 25 662.35	- 27 221.75
Forderungsverluste, Delkredereveränderung	- 53 903.09	- 1 424.34	2 837.44	- 10 362.32
Versicherungen	- 794 852.83	- 724 537.83	- 15 398.51	- 12 342.25
Bewirtschaftungshonorare	- 4 175 285.10	- 3 817 395.30	- 142 129.50	- 59 693.60
Vermietungs- und Insertionskosten	- 735 791.85	- 569 415.91	- 3 803.60	- 10 136.30
Steuern und Abgaben	- 2 215 533.03	- 1 449 416.03	- 6 318.00	0.00
Übriger operativer Aufwand	- 243 432.01	- 251 790.92	24 029.54	3 132.25
Operativer Aufwand	- 11 075 246.41	- 9 094 782.42	- 166 444.98	- 116 623.97
OPERATIVES ERGEBNIS	73 309 644.81	70 236 598.72	4 103 997.44	1 282 093.94
Aktivzinsen	108.80	153.25	19 444.00	0.00
Baurechtszinserträge	0.00	0.00	0.00	0.00
Übrige Erträge	4 461.75	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge	4 570.55	153.25	19 444.00	0.00
Darlehens- und Hypothekarzinsen	- 2 380 362.17	- 1 705 964.25	- 256 500.75	0.00
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 14 875.67	- 11 179.95	- 22 434.95	- 6 397.70
Sonstige Passivzinsen	- 838.96	- 63 451.82	- 140.71	- 80.00
Baurechtszinsen	- 48 770.03	- 48 264.76	0.00	0.00
Finanzierungsaufwand	- 2 444 846.83	- 1 828 860.78	- 279 076.41	- 6 477.70
Geschäftsführungshonorar	- 12 773 996.83	- 11 447 294.41	- 864 166.04	- 290 671.08
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Schätzungs- und Revisionsaufwand	- 256 828.04	- 258 345.25	- 22 217.77	- 13 783.02
Übriger Verwaltungsaufwand	25 735.93	- 41 979.72	- 954.00	- 180.00
Verwaltungsaufwand	- 13 005 088.94	- 11 747 619.38	- 887 337.81	- 304 634.10
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	89 510.35	0.00	2 946 379.39	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	0.00	0.00	- 317 723.41	0.00
Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche	89 510.35	0.00	2 628 655.98	0.00
NETTOERTRAG DES RECHNUNGSJAHRES	57 953 789.94	56 660 271.81	5 585 683.20	970 982.14
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 386 177.16	73 200.00	0.00	0.00
REALISierter ERFOLG	60 339 967.10	56 733 471.81	5 585 683.20	970 982.14
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	58 816 209.40	50 245 421.61	- 1 714 418.48	1 259 908.35
Veränderung latente Steuern	- 13 913 300.00	- 10 102 700.00	1 487 300.00	47 600.00
GESAMTERFOLG DES RECHNUNGSJAHRES	105 242 876.50	96 876 193.42	5 358 564.72	2 278 490.49
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	57 953 789.94	56 660 271.81	5 585 683.20	970 982.14

¹⁾ Lancierung per 01.12.2017

**GESCHÄFTSIMMOBILIEN
SCHWEIZ**

VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF

	30.09.2019	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	1 607 248.50	2 528 192.18
Effekten (Ansprüche an Anlagegruppen)	0.00	0.00
Darlehen an Dritte	0.00	0.00
Kurzfristige Forderungen	6 628 900.53	7 865 754.68
Aktive Rechnungsabgrenzungen	53 535.70	424 786.15
Bauland (inkl. Abbruchobjekte)	0.00	0.00
Grundstücke (angefangene Bauten inkl. Land)	872 800.00	992 300.00
Grundstücke (fertige Bauten inkl. Land)	1 229 633 000.00	1 173 675 000.00
Grundstücke (Miteigentumsanteile)	107 336 134.74	103 358 000.00
GESAMTVERMÖGEN	1 346 131 619.47	1 288 844 033.01
Kurzfristige Verbindlichkeiten	- 11 571 722.42	- 8 715 320.93
Passive Rechnungsabgrenzungen	- 10 839 901.82	- 10 526 695.10
Hypothekarschulden (inkl. anderer verzinslicher Darlehen)	- 219 037 500.00	- 226 902 500.00
Rückstellungen	- 41 200.00	0.00
Latente Steuern ¹⁾	- 34 674 500.00	- 25 253 100.00
NETTOVERMÖGEN	1 069 966 795.23	1 017 446 416.98

ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF

	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	1 017 446 416.98	969 032 896.47
Zeichnungen	0.00	0.00
Rücknahmen	0.00	0.00
Spin-off Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit	0.00	0.00
Gesamterfolg	52 520 378.25	48 413 520.51
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1 069 966 795.23	1 017 446 416.98

ENTWICKLUNG DER ANZAHL ANSPRÜCHE

	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
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

	30.09.2019	30.09.2018
Inventarwert	149.59	142.25
Nettoertrag des Rechnungsjahres je Anspruch	3.71	4.35

¹⁾ Bilanzposition beinhaltet latente Grundstückgewinnsteuern und Transaktionskosten

GESCHÄFTSIMMOBILIEN SCHWEIZ		
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Soll-Mietertrag (abzüglich zugemieteter Fremdfächen)	59 159 055.36	60 126 283.53
Minderertrag Leerstand	- 2 144 250.77	- 2 010 225.43
Inkassogewinne/-verluste auf Mietzinsen und Nebenkostenforderungen	- 225 681.65	- 93 667.29
Mietertrag netto	56 789 122.94	58 022 390.81
Instandhaltung	- 3 416 352.94	- 2 882 250.81
Instandsetzung	- 11 801 858.34	- 9 273 807.49
Unterhalt Immobilien	- 15 218 211.28	- 12 156 058.30
Ver- und Entsorgungskosten, Gebühren	- 29 069.90	- 9 372.50
Nicht verrechenbare Heiz- und Betriebskosten	- 2 192 902.25	- 1 684 377.74
Forderungsverluste, Delkredereveränderung	479 307.38	- 149 653.27
Versicherungen	- 505 502.68	- 505 516.05
Bewirtschaftungshonorare	- 2 247 681.37	- 2 259 943.78
Vermietungs- und Insertionskosten	- 521 794.74	- 308 076.55
Steuern und Abgaben	- 851 778.96	- 802 294.10
Übriger operativer Aufwand	- 352 558.36	- 469 687.95
Operativer Aufwand	- 6 221 980.88	- 6 188 921.94
OPERATIVES ERGEBNIS	35 348 930.78	39 677 410.57
Aktivzinsen	0.00	46 099.18
Baurechtszinserträge	0.00	0.00
Übrige Erträge	0.00	0.00
Sonstige Erträge	0.00	46 099.18
Darlehens- und Hypothekarzinsen	- 1 755 820.47	- 1 692 547.32
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 6 981.82	- 13 398.95
Sonstige Passivzinsen	- 698.81	- 720.04
Baurechtszinsen	- 89 270.76	- 236 075.72
Finanzierungsaufwand	- 1 852 771.86	- 1 942 742.03
Geschäftsführungshonorar	- 6 856 018.03	- 6 477 863.78
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00
Schätzungs- und Revisionsaufwand	- 129 769.86	- 134 073.02
Übriger Verwaltungsaufwand	52 146.15	- 20 420.97
Verwaltungsaufwand	- 6 933 641.74	- 6 632 357.77
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	0.00	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	0.00	0.00
Ertrag/Aufwand aus Mutationen Ansprüche	0.00	0.00
NETTOERTRAG DES RECHNUNGSJAHRES	26 562 517.18	31 148 409.95
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	751 533.50	950 900.00
REALISierter ERFOLG	27 314 050.68	32 099 309.95
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	34 627 727.57	21 583 710.56
Veränderung latente Steuern	- 9 421 400.00	- 5 269 500.00
GESAMTERFOLG DES RECHNUNGSJAHRES	52 520 378.25	48 413 520.51
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2019	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	26 562 517.18	31 148 409.95

	BVG-MIX 15		BVG-MIX 25	
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	2 539 528.04	2 307 823.82	8 030 316.01	6 048 703.70
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	168 643 660.82	124 551 086.10	629 764 267.42	601 972 461.49
Derivative Finanzinstrumente	3 958.59	16 986.19	9 694.52	40 905.51
Übrige Aktiven	0.00	0.00	0.00	0.00
GESAMTVERMÖGEN	171 187 147.45	126 875 896.11	637 804 277.95	608 062 070.70
Verbindlichkeiten	- 15 080.89	- 11 032.24	- 72 059.95	- 70 890.30
NETTOVERMÖGEN	171 172 066.56	126 864 863.87	637 732 218.00	607 991 180.40
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Erträge				
Erträge Bankguthaben	154.35	0.00	4 446.67	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	117 961.94	211 683.31	487 302.02	496 040.10
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	43 599.94	45 158.46	43 677.97	74 145.65
TOTAL ERTRÄGE	161 716.23	256 841.77	535 426.66	570 185.75
Aufwendungen				
Passivzinsen	0.00	- 1 273.63	0.00	- 8 084.94
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 4 757.52	- 2 861.18	- 14 632.49	- 9 897.42
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 47 780.97	- 36 334.54	- 196 401.68	- 183 153.31
Verwaltungskosten (All-in Fee) P-Tranche	-	-	- 61 879.83	- 60 442.25
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 425.40	- 409.24	- 425.40	- 409.11
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 27 769.77	- 15 033.45	- 42 929.24	- 35 074.89
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 80 733.66	- 55 912.04	- 316 268.64	- 297 061.92
NETTOERTRAG	80 982.57	200 929.73	219 158.02	273 123.83
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 986 188.69	648 688.10	12 136 336.42	4 468 142.31
REALISIRTER ERFOLG	2 067 171.26	849 617.83	12 355 494.44	4 741 266.14
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	4 534 903.26	77 336.43	18 143 344.66	435 293.14
GESAMTERFOLG	6 602 074.52	926 954.26	30 498 839.10	5 176 559.28
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	80 982.57	200 929.73	219 158.02	273 123.83
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	126 864 863.87	111 103 791.77	607 991 180.40	550 574 197.23
Zeichnungen	63 088 978.43	29 061 577.30	76 212 989.60	129 838 440.65
Rücknahmen	- 25 383 850.26	- 14 227 459.46	- 76 970 791.10	- 77 598 016.76
Gesamterfolg	6 602 074.52	926 954.26	30 498 839.10	5 176 559.28
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	171 172 066.56	126 864 863.87	637 732 218.00	607 991 180.40
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
A-Tranche				
Inventarwert	164.17	157.24	182.85	173.84
Anzahl Ansprüche	1 042 653	806 802	3 447 311	3 458 089
P-Tranche				
Inventarwert			161.75	155.06
Anzahl Ansprüche			45 728	44 198

	BVG-MIX 35		BVG-MIX 45	
VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	3 232 303.15	3 712 335.73	2 684 070.67	4 360 624.19
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00	0.00	0.00	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	200 148 822.98	196 717 849.18	240 846 518.64	251 896 420.60
Derivative Finanzinstrumente	3 958.59	16 986.19	4 443.32	19 932.77
Übrige Aktiven	0.00	0.00	0.00	0.00
GESAMTVERMÖGEN	203 385 084.72	200 447 171.10	243 535 032.63	256 276 977.56
Verbindlichkeiten	- 31 622.03	- 30 514.43	- 46 962.39	- 48 458.11
NETTOVERMÖGEN	203 353 462.69	200 416 656.67	243 488 070.24	256 228 519.45
ERFOLGSRECHNUNG IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Erträge				
Erträge Bankguthaben	157.91	0.00	213.31	0.00
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	86 388.19	114 753.91	113 105.56	164 832.92
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	5 723.51	16 378.39	9 222.23	15 213.34
TOTAL ERTRÄGE	92 269.61	131 132.30	122 541.10	180 046.26
Aufwendungen				
Passivzinsen	0.00	- 1 699.70	0.00	- 1 830.48
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 5 233.92	- 4 126.13	- 7 068.03	- 4 334.38
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 61 773.45	- 58 120.27	- 72 531.04	- 71 356.53
Verwaltungskosten (All-in Fee) P-Tranche	- 53 930.27	- 53 498.98	- 106 110.50	- 112 294.12
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 425.90	- 409.42	- 425.40	- 409.11
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 6 143.22	- 6 048.14	- 562.74	1 485.99
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 127 506.76	- 123 902.64	- 186 697.71	- 188 738.63
NETTOERTRAG	- 35 237.15	7 229.66	- 64 156.61	- 8 692.37
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	4 630 686.30	2 270 474.13	7 790 842.86	901 397.75
REALISIRTER ERFOLG	4 595 449.15	2 277 703.79	7 726 686.25	892 705.38
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	5 054 185.07	1 093 258.78	5 202 539.70	4 210 446.20
GESAMTERFOLG	9 649 634.22	3 370 962.57	12 929 225.95	5 103 151.58
VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	- 35 237.15	7 229.66	- 64 156.61	- 8 692.37
ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2018 - 30.09.2019	01.10.2017 - 30.09.2018
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	200 416 656.67	174 117 982.47	256 228 519.45	212 096 005.32
Zeichnungen	21 881 403.16	51 331 997.59	28 558 623.57	46 567 384.05
Rücknahmen	- 28 594 231.36	- 28 404 285.96	- 54 228 298.73	- 7 538 021.50
Gesamterfolg	9 649 634.22	3 370 962.57	12 929 225.95	5 103 151.58
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	203 353 462.69	200 416 656.67	243 488 070.24	256 228 519.45
KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
A-Tranche				
Inventarwert	188.47	179.07	191.35	181.46
Anzahl Ansprüche	1 045 948	1 084 651	1 210 721	1 340 182
P-Tranche				
Inventarwert	170.92	163.75	179.32	171.47
Anzahl Ansprüche	36 384	37 806	65 890	76 079

BVG-MIX 75 ¹⁾

VERMÖGENSRECHNUNG IN CHF

	30.09.2019
Bankguthaben (Sichtguthaben)	147 390.55
Bankguthaben (Zeitguthaben)	0.00
Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	8 878 965.04
Derivative Finanzinstrumente	- 11 865.69
Übrige Aktiven	5 167.84
GESAMTVERMÖGEN	9 019 657.74
Verbindlichkeiten	- 745.53
NETTOVERMÖGEN	9 018 912.21

ERFOLGSRECHNUNG IN CHF

	31.10.2018 - 30.09.2019
Erträge	
Erträge Bankguthaben	5.27
Erträge der Effekten (Anteile kollektiver Kapitalanlagen)	14 760.00
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Ansprüchen	8 832.16
TOTAL ERTRÄGE	23 597.43
Aufwendungen	
Passivzinsen	- 82.31
Negativzinsen auf Bankguthaben	- 70.77
Verwaltungskosten (All-in Fee) A-Tranche	- 1 831.99
Verwaltungskosten (All-in Fee) P-Tranche	-
An Dritte bezahlte Rückerstattungen	0.00
Sonstige Aufwendungen	- 243.08
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Ansprüchen	- 2.86
TOTAL AUFWENDUNGEN	- 2 231.01
NETTOERTRAG	21 366.42
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	45 461.49
REALISIRTER ERFOLG	66 827.91
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	495 037.22
GESAMTERFOLG	561 865.13

VERWENDUNG DES NETTOERTRAGES IN CHF

	30.09.2019
Nettoertrag des Rechnungsjahres (Übertrag auf Kapitalkonto)	21 366.42

ENTWICKLUNG DES VERMÖGENS IN CHF

	31.10.2018 - 30.09.2019
Vermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	0.00
Zeichnungen	8 458 048.72
Rücknahmen	- 1 001.64
Gesamterfolg	561 865.13
VERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	9 018 912.21

KENNZAHLEN PRO ANSPRUCH IN CHF

	30.09.2019
A-Tranche	
Inventarwert	109.06
Anzahl Ansprüche	82 696

¹⁾ Lancierung per 31.10.2018

Jahresrechnung des Stammvermögens

BILANZ IN CHF

AKTIVEN	30.09.2019	30.09.2018
Bankguthaben (Sichtguthaben)	104 382.98	104 672.08
Übrige Aktiven	0.00	0.00
Total	104 382.98	104 672.08

PASSIVEN	30.09.2019	30.09.2018
Widmungsvermögen	100 000.00	100 000.00
Vortrag Nettoergebnis	4 382.98	4 672.08
Total	104 382.98	104 672.08

ERFOLGSRECHNUNG IN CHF

AUFWAND	2018/2019	2017/2018
Negativzinsen auf Bankguthaben	209.10	209.70
Sonstige Aufwendungen	80.00	80.00
Nettoergebnis	- 289.10	- 289.70
Total	0.00	0.00

ERTRAG	2018/2019	2017/2018
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, Vermögensverwaltung 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 und im Stiftungsreglement 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 2018/2019 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 27 Anlagegruppen. Mit Ausnahme der Anlagegruppen Immobilien Schweiz, Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit, Geschäftsimmobilien Schweiz, BVG-Mix 15 und BVG-Mix 75 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 30.09.2019

USD / CHF	0.997150	100 JPY / CHF	0.922646
EUR / CHF	1.087093	GBP / CHF	1.228788

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 2019 waren in den Anlagegruppen keine Titel ausgeliehen.

RÜCKERSTATTUNGEN SOWIE VERTRIEBS- UND BETREUNGENSENTSCHÄDIGUNGEN

Die Anlagestiftung hat im Geschäftsjahr 2018/2019 keine Rückerstattungen sowie Vertriebs- und Betreuungsentuschädigungen ausgerichtet (Art. 40 ASV). Sie hat im Verlauf des Geschäftsjahres 2018/2019 folgende Rückerstattungen, welche aufgrund des Einsatzes von kollektiven Anlagen ausgehandelt werden konnten, erhalten.

ZAHLUNGSERBRINGER	EMPFÄNGER	WÄHRUNG	GUTSCHRIFT	ART UND UMFANG DER ANLAGE
Invesco Management SA, Luxembourg	Aktien Ausland	USD	131 220.99	Die Anlagegruppe Aktien Ausland investiert in Invesco Global Small Cap Equity Fund C
Invesco Management SA, Luxembourg	Aktien Global Small Caps	USD	68 779.61	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 2018/2019 keine Rückerstattungen für Geschäfte der Anlagestiftung erhalten zu haben.

ABWEICHUNGEN DER ANLAGERICHTLINIEN

Während des Geschäftsjahres gab es folgende Abweichungen von den Anlagerichtlinien:

Bei der Anlagegruppe BVG-Mix 75 (Aktien- und Fremdwährungsquote gemäss BVV 2 überschritten) wurde der zum Lancierungszeitpunkt auf die Säule 3a- und 1e-Stiftungen eingeschränkte Anlegerkreis während der Aufbau-Phase vorübergehend auf Swiss Life nahe Einrichtungen der 2. Säule erweitert. Diese Abweichung von den Anlagerichtlinien erfüllt die Vorgaben gemäss Art. 26 Abs. 7 ASV. So lag diese im Interesse des eingeschränkten Anlegerkreises, da damit jederzeit gewährleistet war, dass genügend Mittel für die Diversifikation und Fremdwährungsabsicherung der gemischten Anlagegruppe zur Verfügung standen. Des Weiteren hat der Stiftungsrat der Abweichung zugestimmt. Seit dem 1. September 2019 wurde die bestehende Einschränkung des Anlegerkreises in den Anlagerichtlinien aufgehoben (aufgrund der ASV-Revision). Neu können damit auch Vorsorgeeinrichtungen der 2. Säule in die Anlagegruppe investieren.

Bei der Anlagegruppe Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit wurde mit dem Kauf einer Liegenschaft in Rüm- lang und die damit einhergehende Aufnahme von Fremdkapital die Fremdkapitalquote gemäss Art. 27 Abs. 5 ASV per 15.11.2018 überschritten und im Fact-Sheet per 30.11.2018 mit 40,7% ausgewiesen. Die befristete Überschreitung dieser Anlagerichtlinie dauerte bis Ende April 2019 und wurde das letzte Mal im Fact-Sheet per 30.04.2019 mit 40,4% ausgewiesen. Per 31. Mai 2019 konnte die Fremdkapitalquote aufgrund von Öffnungen der Anlagegruppe auf Null Prozent verringert werden. Wie oben dargelegt, handelte es sich um eine befristete Abweichung von den Anlagerichtlinien unter Zustimmung des Stiftungsrats. Der Kauf der Liegenschaft lag im Interesse der Anleger, da der Kauf die Diversifikation nach Regionen, Lagen und Nutzungsarten erhöhte und somit eine risikomindernde Wirkung zur Folge hatte.

KENNZAHLEN DER IMMOBILIEN-ANLAGEGRUPPEN MIT DIREKTANLAGEN

	Immobilien Schweiz		Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit ¹⁾		Geschäftsimmobilien Schweiz	
	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018	2018/2019	2017/2018
Mietausfallquote	3,45%	4,40%	1,23%	4,39%	4,01%	3,50%
Fremdfinanzierungsquote	14,47%	12,99%	15,49%	—	16,37%	17,75%
- Zinsbindung	4,4 Jahre	4,1 Jahre	1,6 Jahre	—	5,4 Jahre	4,8 Jahre
- Aktueller Zinssatz	0,68%	0,72%	1,85%	—	0,76%	0,79%
- Durchschnittlich gewichteter Zinssatz	0,73%	0,73%	0,94%	—	0,80%	0,79%
Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	67,43%	69,62%	74,11%	67,89%	70,66%	72,61%
Betriebsaufwandquote (TERISA) GAV	0,71%	0,72%	0,70%	0,80%	0,70%	0,72%
Betriebsaufwandquote (TERISA) NAV	0,87%	0,84%	0,90%	0,87%	0,89%	0,90%
Eigenkapitalrendite (ROE)	5,42%	5,21%	2,88%	4,61% ²⁾	5,16%	5,00%
Rendite des investierten Kapitals (ROIC)	4,48%	4,55%	2,06%	5,02%	4,17%	4,06%
Ausschüttungsrendite	—	—	—	—	—	—
Ausschüttungsquote	—	—	—	—	—	—
Anlagerendite	5,42%	5,34%	5,31%	4,61% ²⁾	5,16%	5,00%
Diskontierung						
- Ø Diskontierungssätze ³⁾	2,98%	3,13%	2,59%	2,96%	3,08%	3,23%
- Spanne der Kapitalisierungssätze	2,30% - 4,00%	2,40% - 4,30%	2,40% - 3,40%	2,80%-3,20%	2,40% - 4,60%	2,40% - 4,70%

¹⁾ Lancierung am 1.12.2017

²⁾ Für 10 Monate (1.12.2017 – 30.09.2018)

³⁾ Die Diskontierungssätze (marktgewichteter) werden individuell pro Liegenschaft festgelegt.

DARLEHEN MIT HYPOTHEKARISCHER DECKUNG AN ANDERE ANLAGEGRUPPEN DER ANLAGESTIFTUNG

Zur kurzfristigen Liquiditätssteuerung wurden im Geschäftsjahr 2018/2019 zwei Darlehen der Anlagegruppe Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit mit hypothekarischer Deckung über CHF 8 000 000 für den Zeitraum vom 20. Mai 2019 – 6. August 2019 und CHF 12 000 000 für den Zeitraum vom 30. Mai 2019 – 6. August 2019 zu marktüblichen Konditionen an die Anlagegruppe Immobilien Schweiz gewährt. Per Stichtag 30.09.2019 gibt es keine Darlehen mit hypothekarischer Deckung unter den Immobilienanlagegruppen der Anlagestiftung Swiss Life.

IMMOBILIEN SACHEINLAGEN

ANLAGEGRUPPE IMMOBILIEN SCHWEIZ (MITTELS SACHEINLAGE ÜBERNOMMENE LIEGENSCHAFTEN)

ORT	ADRESSE	NUTZUNGSART	ART DES EIGENTUMS	KAUFPREIS (CHF)	BRUTTORENDITE
Eschenbach (SG)	Gütschweg 10-14, Speerstrasse 1/3	Wohnen	Alleineigentum	14 550 000	4,32%
Eschenbach (SG)	Gütschweg 17, Kirchackerweg 4/6	Wohnen	Alleineigentum	4 160 000	4,55%
Eschenbach (SG)	Rütistrasse 13/15	Wohnen	Alleineigentum	2 720 000	4,71%
Eschenbach (SG)	Steinhauerweg 3/5	Wohnen	Alleineigentum	3 640 000	4,59%
Eschenbach (SG)	Steinhauerweg 8/10	Wohnen	Alleineigentum	3 690 000	4,79%
Ermenswil (SG)	Rössliweg 7	Wohnen	Alleineigentum	1 750 000	4,95%
Ermenswil (SG)	Rössliweg 8/10	Wohnen	Alleineigentum	2 690 000	4,99%
Ermenswil (SG)	Rössliweg 9	Wohnen	Alleineigentum	1 380 000	4,50%
Laupen (ZH)	Speerstrasse 12	Wohnen	Alleineigentum	1 620 000	4,17%
Rüti (ZH)	Bergacherstrasse 20+20a	Wohnen	Alleineigentum	2 900 000	4,16%

Die Geschäftsführung hat zu diesen Sacheinlagen einen Bericht verfasst. Der Bericht kann bei der Anlagestiftung eingesehen werden.

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.	0,51% p.a.	0,51% p.a.	keine	0,24% p.a.	0,24% p.a.
Obl. Emerging Markets Unternehmen (CHF hedged)	0,50% p.a.	0,77% p.a.	0,77% p.a.	keine	0,23% p.a.	0,23% 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.	0,74% p.a.	0,74% p.a.	keine	0,38% p.a.	0,38% p.a.
Aktien Global Small Caps	0,28% p.a.	0,98% p.a.	0,98% p.a.	0,15% p.a.	0,84% p.a.	0,84% 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.	0,60% p.a.	0,60% p.a.	keine	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Immobilien Schweiz	0,50% p.a.	0,87% p.a.	0,87% p.a.	-	-	-
Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit	0,60% p.a.	0,90% p.a.	0,90% p.a.	-	-	-
Geschäftsimmobilien Schweiz	0,50% p.a.	0,89% p.a.	0,89% p.a.	-	-	-
Immobilienfonds Schweiz	0,15% p.a.	1,17% p.a.	1,17% p.a.	keine	1,01% p.a.	1,01% p.a.
Liquide Alternative Anlagestrategien (CHF hedged)	0,32% p.a.	0,69% p.a.	0,69% p.a.	keine	0,35% p.a.	0,35% 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.	0,58% p.a.	0,58% p.a.	-	-	-
BVG-Mix 25	0,03% p.a.	0,58% p.a.	0,57% p.a.	0,80% p.a.	1,41% p.a.	1,40% p.a.
BVG-Mix 35	0,03% p.a.	0,60% p.a.	0,59% p.a.	0,80% p.a.	1,43% p.a.	1,42% p.a.
BVG-Mix 45	0,03% p.a.	0,62% p.a.	0,60% p.a.	0,80% p.a.	1,45% p.a.	1,43% p.a.
BVG-Mix 75	0,03% p.a.	0,65% p.a.	0,65% 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 30.09.2019 (Berechnungsgrundlage: Geschäftsjahr 2018/2019)

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.

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 Emerging Markets, in CHF

Benchmark	BVG-Mix 15	BVG-Mix 25	BVG-Mix 35	BVG-Mix 45	BVG-Mix 75
Citigroup CHF 1 M Euro Depo	2%	2%	2%	2%	2%
CSA Hypotheken Schweiz	13%	-	-	-	-
SBI Domestic AAA-BBB	13%	16%	14%	12%	-
SBI Foreign AAA-BBB	6%	9%	7%	5%	-
Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries ex CH TR (CHF hedged)	5%	4%	3,5%	2,5%	2%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates 1-3 Jahre TR (CHF hedged)	12%	9%	7,5%	6,5%	4%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates Short Term TR (CHF hedged)	7%	9%	8%	7%	4%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG Index (CHF hedged)	4%	6%	5%	4%	3%
Swiss Performance Index	8%	13%	18%	23%	38%
MSCI World, ex CH, in CHF	5,6%	9,6%	13,6%	17,6%	29,6%
MSCI World AC Small Cap, in CHF	1,05%	1,8%	2,55%	3,3%	5,55%
MSCI Emerging Markets, in CHF	0,35%	0,6%	0,85%	1,1%	1,85%
KGAST Immo-Index	15%	13%	11%	9%	5%
SL REF (LUX) German Core Real Estate (CHF hedged)	3%	2%	2%	2%	-
HFRX Global Hedge Funds (CHF hedged)	5%	5%	5%	5%	5%
Total	100%	100%	100%	100%	100%
davon Aktien	15%	25%	35%	45%	75%
davon Fremdwährungen	7%	12%	17%	22%	37%

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	BVG-Mix 75
SL Obligationen CHF Inland	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	10,79%	13,36%	9,56%	6,12%	-
SL Obligationen CHF Ausland	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	4,18%	7,48%	4,56%	4,05%	-
SL Obligationen Global (CHF hedged)	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	3,79%	6,51%	6,30%	3,03%	-
SL Obligationen Global Staaten+ (CHF hedged)	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	6,09%	3,58%	3,44%	4,33%	4,26%
SL Obl. Global Unternehmen Short Term (CHF hedged)	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	10,72%	7,29%	5,97%	5,20%	3,04%
SL Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged)	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	6,38%	5,87%	5,42%	5,55%	2,20%
SL Obl. EMMA Unternehmen Short Term (CHF hedged)	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	6,59%	4,24%	4,36%	4,25%	0,76%
SL Obl. EMMA Unternehmen (CHF hedged)	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	3,55%	4,01%	4,03%	3,53%	2,15%
SL Aktien Schweiz	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	6,84%	11,04%	16,15%	22,11%	39,98%
SL Aktien Ausland	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	3,75%	8,18%	12,21%	18,01%	30,36%
SL Aktien Emerging Markets	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	0,29%	0,38%	0,40%	0,37%	-
SL Aktien Global Protect Flex (CHF hedged)	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	6,63%	8,68%	10,25%	8,31%	7,53%
SL Immobilien Schweiz	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	5,50%	6,79%	7,09%	4,62%	2,95%
SL Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	1,34%	1,01%	0,32%	0,32%	0,57%
SL Geschäftsimmobilien Schweiz	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	1,73%	1,68%	1,90%	1,58%	1,30%
SL Liquide Alternative Anlagestrategien (CHF hedged)	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	2,12%	2,17%	2,17%	2,17%	2,21%
SL REF (CH) Swiss Properties	Anlagefonds schweizerischen Rechts	5,12%	3,32%	2,11%	3,15%	1,13%
SL REF (LUX) Commercial Properties CH	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	0,87%	1,63%	0,22%	0,37%	-
SL REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV - SIF	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	2,34%	1,54%	1,97%	1,85%	-
CSA Hypotheken Schweiz	Anlagegruppe einer Anlagestiftung	9,89%	-	-	-	-

SL: Swiss Life CS: Credit Suisse Anlagestiftung

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	99,95%
Obligationen CHF Ausland	Swiss Life iFunds (CH) Bond Swiss Francs Foreign (CHF) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,95%
Obligationen Global	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Government+ (CHF hedged) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	55,34%
(CHF hedged)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates (CHF hedged) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	44,51%
Obligationen Global	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Government+ (CHF hedged) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,90%
Staaten+ (CHF hedged)			
Obligationen Global	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates Short Term (CHF hedged) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,81%
Unternehmen Short Term			
(CHF hedged)			
Obligationen Global	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates (CHF hedged) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,79%
Unternehmen (CHF hedged)			
Obligationen EMMA	Swiss Life Funds (LUX) Bond EMMA Corporates Short Term CHF AM Cap	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	100,00%
Unternehmen Short Term			
(CHF hedged)			
Obligationen EMMA	Swiss Life Funds (LUX) Bond EMMA Corporates CHF AM Cap	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	100,02%
Unternehmen (CHF hedged)			
Aktien Schweiz	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland (CHF) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	80,91%
	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland Small & Mid Cap (CHF) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	18,90%
Aktien Schweiz Large Caps	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland (CHF) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,79%
Indexiert			
Aktien Schweiz Small & Mid	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland Small & Mid Cap (CHF) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,89%
Caps			
Aktien Schweiz Protect	Syz AM (CH) – Liquidity Mgmt - (CHF) I3	Anlagefonds schweizerischen Rechts	17,50%
	LO (CH) – Short Term Money Market (CHF)	Anlagefonds schweizerischen Rechts	16,02%
	Pictet CH – Enhanced Liquidity CHF I-dy	Anlagefonds schweizerischen Rechts	4,64%
Aktien Ausland	Swiss Life iFunds (CH) Equity Global ex Switzerland (CHF) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	80,18%
	Dimensional Global Small Companies Fund (USD, acc.)	Anlagefonds irländischen Rechts	7,48%
	INVECO Global Small Cap Equity Fund C	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	7,31%
	Candriam Equities L SICAV – Emerging Markets	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	4,84%
Aktien Global Small Caps	Dimensional Global Small Companies Fund (USD, acc.)	Anlagefonds irländischen Rechts	50,08%
	INVECO Global Small Cap Equity Fund C	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	49,58%
Aktien Emerging Markets	Candriam Equities L SICAV – Emerging Markets	Anlagefonds luxemburgischen Rechts	99,76%
Aktien Ausland Protect	Syz AM (CH) – Liquidity Mgmt - (CHF) I3	Anlagefonds schweizerischen Rechts	16,83%
(CHF hedged)	LO (CH) – Short Term Money Market (CHF)	Anlagefonds schweizerischen Rechts	12,65%
	Pictet CH – Enhanced Liquidity CHF I-dy	Anlagefonds schweizerischen Rechts	3,40%
	Pictet CH – Short Term Money Market CHF	Anlagefonds schweizerischen Rechts	0,28%
Aktien Global Protect Flex	Swiss Life Funds (CH) Equity Global Protect Enhanced (CHF hedged) I-A1	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,75%
(CHF hedged)			
Immobilienfonds Schweiz	Swiss Life Funds (CH) Real Estate Funds of Funds (A1)	Immobilienfonds schweizerischen Rechts	99,07%
Liquide Alternative Anlage-	Swiss Life (LUX) Multi Asset Risk Premia CHF hedged AM Cap	Anlagefonds schweizerischen Rechts	99,84%
strategien (CHF hedged)			

DERIVATIVE INSTRUMENTE

Per 30. September 2019 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 30.9.2019

			ANZAHL	MARKT- WERT	ÖKONOMISCHES EXPOSURE	EXPOSURE BVV 2 ²⁾	BENÖTIGTE LIQUIDITÄT	DECKUNG	GEGEN- PARTEI
AKTIEN SCHWEIZ PROTECT									
Index Futures Long ¹⁾	SMI	CHF	21 350	41 073 441.71	215 172 132.00	173 684 812.00			BoA ML
<i>Bereits erhaltenes Collateral</i>						+ 12 190 000.00			
<i>Netto Index Futures Long</i>						185 874 812.00	185 874 812.00	190 205 621.93	
Put Short	SMI	CHF	21 350	-16 825.94	- 215 172 132.00		- gedeckt durch Put Long (Bearsread)		BoA ML
AKTIEN AUSLAND PROTECT (CHF HEDGED)									
Index Futures Long ¹⁾	EuroStoxx 50	EUR	10 500	7 847 924.64	40 743 400.52	32 760 176.67			Barclays
Index Futures Long ¹⁾	FT-SE 100	GBP	3 020	3 228 399.07	27 491 419.81	24 118 782.83			UBS
Index Futures Long ¹⁾	Nikkei 225	JPY	192 900	3 918 071.46	38 720 711.44	34 784 859.93			BNP
Index Futures Long ¹⁾	S&P 500	USD	68 213	30 902 387.40	202 473 666.38	171 535 484.20			UBS
<i>Total Index Futures Long</i>					309 429 198.15	263 199 303.63			
<i>Bereits erhaltenes Collateral</i>						+ 17 569 000.00			
<i>Netto Index Futures Long</i>						280 768 303.63	280 768 303.63	284 878 316.83	
Put Short	EuroStoxx 50	EUR	10 500	- 4 043.01	- 40 743 400.52		- gedeckt durch Put Long (Bearsread)		Barclays
Put Short	FT-SE 100	GBP	3 020	- 4 300.61	- 27 491 419.81		- gedeckt durch Put Long (Bearsread)		UBS
Put Short	Nikkei 225	JPY	192 900	- 33 940.49	- 38 720 711.44		- gedeckt durch Put Long (Bearsread)		BNP
Put Short	S&P 500	USD	68 213	- 59 373.43	- 202 473 666.38		- gedeckt durch Put Long (Bearsread)		UBS
							Cross Hedge (PSC) minus		
FX-Futures Long	CHF-USD		104	-	13 000 000.00		-	EUR-USD/GBP-USD/JPY-USD	Derivatbörse
AKTIEN AUSLAND									
Devisentermingeschäft Long	EUR		150 000	158.09	- 162 905.85	- 162 905.85	- 162 905.85	73 970.00 4)	UBS
BVG-MIX 75									
Devisentermingeschäft Long	USD		666 000	6 273.34	- 655 214.80	- 655 214.80	- 655 214.80	126 135.34 4)	UBS
Devisentermingeschäft Long	EUR		100 000	454.08	- 108 206.80	- 108 206.80	- 108 206.80	126 135.34 4)	UBS
Devisentermingeschäft Long	GBP		51 000	2 001.40	- 60'537.41	- 60'537.41	- 60'537.41	126 135.34 4)	UBS

ENGAGEMENTREDUZIERENDE DERIVATE PER 30.9.2019

			ANZAHL	MARKT- WERT	ÖKONOMISCHES EXPOSURE	EXPOSURE BVV 2 ²⁾	BENÖTIGTE LIQUIDITÄT	DECKUNG	GEGEN- PARTEI
AKTIEN SCHWEIZ PROTECT									
Put Long	SMI	CHF	21 350	127 126.44	215 172 132.00	-	Absicherung von Index Futures Long		BoA ML
Call Short	SMI	CHF	21 350	- 27 254 713.99	- 215 172 132.00	-		3)	BoA ML
AKTIEN AUSLAND PROTECT (CHF HEDGED)									
Put Long	EuroStoxx 50	EUR	10 500	42 565.72	40 743 400.52	-	Absicherung von Index Futures Long		Barclays
Put Long	FT-SE 100	GBP	3 020	55 621.42	27 491 419.81	-	Absicherung von Index Futures Long		UBS
Put Long	Nikkei 225	JPY	192 900	150 872.35	38 720 711.44	-	Absicherung von Index Futures Long		BNP
Put Long	S&P 500	USD	68 213	443 480.61	202 473 666.38	-	Absicherung von Index Futures Long		UBS
Call Short	EuroStoxx 50	EUR	10 500	- 5 154 630.01	- 40 743 400.52	-		3)	Barclays
Call Short	FT-SE 100	GBP	3 020	- 1 507 048.57	- 27 491 419.81	-		3)	UBS
Call Short	Nikkei 225	JPY	192 900	- 1 214 347.11	- 38 720 711.44	-		3)	BNP
Call Short	S&P 500	USD	68 213	- 17 724 963.30	- 202 473 666.38	-		3)	UBS
FX-Futures Short	EUR-USD		16	-	- 2 174 185.86	-	Hedge (PSC)		Derivatbörse
FX-Futures Short	GBP-USD		12	-	- 921 590.96	-	Hedge (PSC)		Derivatbörse
FX-Futures Short	JPY-USD		13	-	- 1 499 300.24	-	Hedge (PSC)		Derivatbörse
BVG-MIX 15									
Devisentermingeschäft Short	EUR		3 675 000	3 958.59	3 997 246.05	3 997 246.05	3 997 246.05	2 536 558.58	5) UBS
BVG-MIX 25									
Devisentermingeschäft Short	EUR		9 000 000	9 694.52	9 789 174.00	9 789 174.00	9 789 174.00	7 900 148.75	5) UBS
BVG-MIX 35									
Devisentermingeschäft Short	EUR		3 675 000	3 958.59	3 997 246.05	3 997 246.05	3 997 246.05	3 324 424.33	5) UBS
BVG-MIX 45									
Devisentermingeschäft Short	EUR		4 125 000	4 443.32	4 486 704.75	4 486 704.75	4 486 704.75	2 796 922.00	5) UBS
BVG-MIX 75									
Devisentermingeschäft Short	USD		666 000	- 17 913.69	643 574.45	643 574.45	643 574.45	126 135.34	4) UBS
Devisentermingeschäft Short	EUR		100 000	107.72	108 768.60	108 768.60	108 768.60	126 135.34	4) UBS
Devisentermingeschäft Short	GBP		51 000	- 2 788.54	59 750.27	59 750.27	59 750.27	126 135.34	4) UBS

BoA ML: Bank of America Merrill Lynch, London Barclays: Barclays Bank PLC, London BNP: BNP Paribas, Paris UBS: UBS Switzerland AG, Zürich

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.

PERFORMANCE UND VOLATILITÄT PER 30. SEPTEMBER 2019

(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	7,1%	3,8%	2,3%	3,4%	2,9%	3,0%	3,2%	3,0%
SBI Domestic AAA-BBB		7,3%	3,8%	2,4%	3,4%	2,9%	3,1%	3,3%	3,1%
Obligationen CHF Inland PM	31.05.2007	7,3%	3,8%	2,5%	3,4%	3,1%	3,0%	3,6%	3,1%
SBI Domestic AAA-BBB		7,3%	3,8%	2,4%	3,4%	2,9%	3,1%	3,4%	3,2%
Obligationen CHF Ausland	30.09.2001	3,7%	2,1%	1,2%	1,8%	2,5%	1,9%	2,5%	2,7%
SBI Foreign AAA-BBB		3,8%	2,0%	1,3%	1,8%	2,3%	1,9%	2,6%	2,6%
Obligationen CHF Ausland PM	31.05.2007	3,9%	2,1%	1,4%	1,8%	2,7%	1,9%	2,7%	2,9%
SBI Foreign AAA-BBB		3,8%	2,0%	1,3%	1,8%	2,3%	1,9%	2,6%	2,7%
Obligationen Global (CHF hedged)	30.09.2001	6,9%	3,2%	1,7%	2,9%	2,0%	4,6%	1,7%	5,4%
Customized Benchmark		7,5%	3,2%	2,0%	2,9%	1,8%	4,6%	1,8%	5,6%
Obligationen Global PM (CHF hedged)	31.05.2007	7,2%	3,1%	2,0%	2,9%	2,3%	4,6%	2,4%	5,7%
Customized Benchmark		7,5%	3,2%	2,0%	2,9%	1,8%	4,6%	2,1%	5,7%
Obligationen Global Staaten+ (CHF hedged)	14.12.2010	6,4%	2,8%	1,5%	2,9%			2,5%	3,0%
Obligationen Global Staaten+ PM (CHF hedged)	14.12.2010	6,7%	2,8%	1,8%	2,9%			2,8%	3,0%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries ex CH TR (CHF hedged) ¹⁾		7,2%	3,2%	1,8%	3,0%			2,4%	2,8%
Obligationen Global Unternehmen Short Term (CHF hedged)	11.10.2013	1,0%	0,8%	-0,1%	0,8%			0,2%	0,8%
Obligationen Global Unternehmen Short Term PM (CHF hedged)	11.10.2013	1,3%	0,8%	0,2%	0,8%			0,5%	0,8%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates 1-3 Jahre TR (CHF hedged)		1,4%	0,8%	0,0%	0,7%			0,3%	0,7%
Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged)	14.12.2010	7,4%	4,0%	1,9%	3,5%			3,2%	3,9%
Obligationen Global Unternehmen PM (CHF hedged)	14.12.2010	7,8%	4,0%	2,3%	3,5%			3,6%	3,9%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR (CHF hedged) ²⁾		7,8%	3,7%	2,2%	3,3%			3,2%	3,5%
Obligationen EMMA Unternehmen Short Term (CHF hedged)	29.09.2017	1,5%	0,9%					-0,8%	1,1%
Obligationen EMMA Unternehmen Short Term PM (CHF)	29.09.2017	1,7%	0,9%					-0,5%	1,1%
JP Morgan CEMBI+ Investment Grade 1-3 Jahre (CHF hedged)		2,8%	0,9%					0,6%	1,0%
Obligationen EMMA Unternehmen (CHF hedged)	29.09.2017	6,9%	3,1%					1,1%	3,0%
Obligationen EMMA Unternehmen PM (CHF hedged)	29.09.2017	7,5%	3,1%					1,6%	3,0%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG Index (CHF hedged)		8,1%	3,1%					2,1%	3,0%
Aktien Schweiz	30.09.2001	12,4%	12,6%	6,7%	11,6%	8,1%	10,8%	5,7%	12,8%
Swiss Performance Index		13,2%	12,6%	7,1%	11,7%	8,4%	10,8%	6,3%	13,2%
Aktien Schweiz PM	31.05.2007	12,7%	12,6%	6,9%	11,6%	8,3%	10,8%	3,5%	12,8%
Swiss Performance Index		13,2%	12,6%	7,1%	11,7%	8,4%	10,8%	3,8%	12,8%
Aktien Schweiz Large Caps Indexiert	01.02.2018	16,4%	11,8%					10,4%	12,1%
Swiss Performance Index 20		16,9%	11,8%					10,8%	12,3%
Aktien Schweiz Large Caps Indexiert PM	31.01.2018	16,6%	11,8%					10,3%	12,2%
Swiss Performance Index 20		16,9%	11,8%					10,5%	12,3%
Aktien Schweiz Small & Mid Caps	01.02.2018	-2,7%	18,6%					-1,0%	15,0%
Swiss Performance Index Extra		-1,0%	18,0%					-1,1%	14,5%
Aktien Schweiz Small & Mid Caps PM	31.01.2018	-2,5%	18,6%					-0,7%	14,9%
Swiss Performance Index Extra		-1,0%	18,0%					-1,1%	14,5%
Aktien Schweiz Protect ⁴⁾	30.06.2011	1,2%	6,5%	0,7%	6,0%			2,1%	5,4%
Aktien Schweiz Protect PM ⁴⁾	30.06.2011	1,5%	6,5%	1,0%	6,0%			2,4%	5,4%
Aktien Ausland	30.09.2001	1,9%	18,5%	6,9%	13,2%	7,6%	12,4%	2,7%	15,0%
Customized Benchmark		2,4%	18,4%	7,9%	13,2%	8,4%	12,4%	4,0%	15,3%
Aktien Ausland PM	31.05.2007	2,2%	18,5%	7,3%	13,2%	8,0%	12,4%	2,2%	15,3%
Customized Benchmark		2,4%	18,4%	7,9%	13,2%	8,4%	12,4%	2,7%	15,3%
Aktien Global Small Caps	28.02.2018	-3,9%	20,4%					-3,3%	16,4%
Aktien Global Small Caps PM	28.02.2018	-3,7%	20,4%					-3,0%	16,4%
MSCI AC World Small Cap, in CHF		-3,5%	21,1%					1,9%	16,9%
Aktien Emerging Markets	01.02.2018	1,5%	19,6%					-8,9%	16,6%
MSCI Emerging Markets, in CHF		0,0%	18,4%					-6,1%	15,4%
Aktien Emerging Markets PM	31.01.2018	1,9%	19,6%					-9,0%	16,7%
MSCI Emerging Markets, in CHF		0,0%	18,4%					-6,4%	15,4%
Aktien Ausland Protect (CHF hedged) ^{3/4)}	30.06.2011	-1,9%	8,4%	3,2%	5,8%			4,9%	6,4%
Aktien Ausland Protect PM (CHF hedged) ^{3/4)}	30.06.2011	-1,5%	8,4%	3,6%	5,8%			5,3%	6,4%
Aktien Global Protect Flex (CHF hedged) ⁴⁾	29.04.2016	1,8%	8,8%					4,2%	6,0%
Aktien Global Protect Flex PM (CHF hedged) ⁴⁾	29.04.2016	2,2%	8,8%					4,7%	6,0%

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 UND VOLATILITÄT PER 30. SEPTEMBER 2019

(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	5,4%	1,6%	6,0%	1,9%			5,7%	1,6%
KGAST Immo-Index		5,0%	0,5%	5,4%	0,5%			5,6%	0,6%
Immobilien Schweiz Alter und Gesundheit	30.11.2017	5,3%	1,6%					5,4%	1,9%
KGAST Immo-Index		5,0%	0,5%					5,0%	0,5%
Geschäftsimmobiliien Schweiz	31.10.2011	5,2%	2,0%	5,2%	1,5%			5,2%	1,4%
KGAST Immo-Index		5,0%	0,5%	5,4%	0,5%			5,6%	0,6%
Immobilienfonds Schweiz	28.02.2011	14,1%	7,7%	5,7%	8,0%			4,5%	7,2%
Immobilienfonds Schweiz PM	28.02.2011	14,3%	7,7%	5,8%	8,0%			4,7%	7,2%
SXI Swiss Real Estate Funds®		15,1%	7,9%	6,7%	8,3%			5,4%	7,5%
Liquide Alternative Anlagestrategien (CHF hedged) ⁴⁾	31.10.2018							-4,9%	3,1%
Liquide Alternative Anlagestrategien PM (CHF hedged) ⁴⁾								-4,6%	3,1%
BVG-Mix 15	30.06.2003	4,4%	2,7%	2,7%	2,2%	3,5%	2,1%	3,1%	2,5%
Customized Benchmark		5,1%	2,5%	3,1%	2,0%	3,7%	1,9%	3,5%	2,4%
BVG-Mix 25	30.09.2001	5,2%	4,0%	3,3%	3,3%	4,2%	3,1%	3,4%	3,8%
Customized Benchmark		6,0%	3,9%	3,8%	3,1%	4,6%	2,9%	4,0%	3,6%
BVG-Mix 25 P	30.09.2002	4,3%	4,0%	2,4%	3,3%	3,4%	3,1%	2,9%	3,7%
Customized Benchmark		6,0%	3,9%	3,8%	3,1%	4,6%	2,9%	4,3%	3,6%
BVG-Mix 35	30.09.2001	5,2%	5,4%	3,7%	4,4%	4,7%	4,1%	3,6%	4,9%
Customized Benchmark		6,3%	5,4%	4,3%	4,2%	5,1%	3,8%	4,2%	4,8%
BVG-Mix 35 P	30.09.2002	4,4%	5,4%	2,9%	4,4%	3,9%	4,1%	3,2%	4,9%
Customized Benchmark		6,3%	5,4%	4,3%	4,2%	5,1%	3,8%	4,7%	4,7%
BVG-Mix 45	30.09.2001	5,5%	7,0%	4,1%	5,6%	5,2%	5,1%	3,7%	6,2%
Customized Benchmark		6,5%	6,9%	4,8%	5,3%	5,6%	4,9%	4,4%	6,1%
BVG-Mix 45 P	30.09.2002	4,6%	7,0%	3,2%	5,6%	4,4%	5,1%	3,5%	6,1%
Customized Benchmark		6,5%	6,9%	4,8%	5,3%	5,6%	4,9%	5,1%	5,9%
BVG-Mix 75	31.10.2018							9,1%	11,1%
Customized Benchmark								9,9%	11,2%

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

⁴⁾ keine Benchmark⁵⁾ 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 2019 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)			OBLIGATIONEN GLOBAL (CHF HEDGED)		
Schuldner	Anlagegruppe	Benchmark	Schuldner	Anlagegruppe	Benchmark
Japan	18,70%	28,07%	Japan	10,36%	16,84%

ÜBERSCHREITUNG DER GESELLSCHAFTSBEGRENZUNGEN VON 5%

AKTIEN SCHWEIZ			AKTIEN SCHWEIZ LARGE CAPS INDEXIERT		
Gesellschaft	Anlagegruppe	Benchmark	Gesellschaft	Anlagegruppe	Benchmark
Nestlé	22,44%	22,57%	Nestlé	27,74%	27,75%
Novartis	14,47%	14,55%	Novartis	17,89%	17,89%
Roche GS	14,21%	14,29%	Roche GS	17,56%	17,57%

AKTIEN SCHWEIZ SMALL & MID CAPS

Gesellschaft	Anlagegruppe	Benchmark
Partners Group Holding	7,58%	6,27%
Schindler Holding AG	5,60%	3,28%

BENCHMARKFREMDE ANLAGEN

Anlagegruppe	Anteil
Obligationen CHF Inland	4,20%
Obligationen CHF Ausland	17,33%
Obligationen Global (CHF hedged)	5,60%
Obligationen Global Staaten+ (CHF hedged)	6,22%
Obligationen Global Unternehmen Short Term (CHF hedged)	9,50%
Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged)	4,85%
Obligationen Emerging Markets Unternehmen Short Term (CHF hedged)	16,84%
Obligationen Emerging Markets Unternehmen (CHF hedged)	16,52%
Aktien Ausland	4,70%
Aktien Global Small Caps	27,07%
Aktien Emerging Markets	14,40%

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	559 024.65	607 711.74	2 536 558.58
BVG-Mix 25	Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV – SIF	4 400 000.00	1 405 547.69	1 527 960.96	7 900 148.75
BVG-Mix 35	Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV – SIF	1 750 000.00	559 024.65	607 711.74	3 324 424.33
BVG-Mix 45	Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV – SIF	1 750 000.00	559 024.65	607 711.74	2 796 922.00

WICHTIGE EREIGNISSE WÄHREND DES GESCHÄFTSJAHRES

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

Die Lancierung der beiden Anlagegruppen erfolgte per 31.10.2018 mit der ersten Berechnung des NAV per 01.11.2018.

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, wurden die Anlagestrategien und Benchmarks der bestehenden BVG-Mix Anlagegruppen per 31.10.2018 aktualisiert.

ANLAGEGRUPPE AKTIEN GLOBAL PROTECT FLEX (CHF HEDGED) (ANPASSUNG ANLAGERICHTLINIEN)

Per 01.01.2019 wurde bei der Anlagegruppe der letzte Satz von Ziffer 3 der Anlagerichtlinien wie folgt angepasst: „Die Wahl des Ausübungsniveaus der gekauften Put-Option hängt ebenfalls von der aktuellen Markteinschätzung ab (zwischen 90% [bisher 95%] und 100%). In einem Umfeld sinkender Aktienmärkte werden zudem Call-Optionen zwischen 101% und 107% (bisher: bei ca. 105%) verkauft.“

ANLAGEGRUPPE AKTIEN GLOBAL SMALL CAPS (EINSETZUNG EINER ZUSÄTZLICHEN KOLLEKTIVEN KAPITALANLAGE UND ANPASSUNG DER VERWALTUNGSKOSTEN BEI DER PM-TRANCHE)

Seit dem 01.04.2019 investiert die Anlagegruppe die Vermögenswerte je hälftig in den Invesco Global Small Cap Equity Fund C und den Dimensional Global Small Companies Fund (USD, acc.). Bei der PM-Tranche wurden die Verwaltungskosten auf 0.15% p.a. (bisher: keine) angepasst.

ANLAGEGRUPPE IMMOBILIEN SCHWEIZ ALTER UND GESUNDHEIT (ÖFFNUNG)

Per 02.05.2019 wurden Ansprüche im Umfang von rund CHF 66.7 Mio. platziert. 469 500 Ansprüche (ca. CHF 50 Mio.) stammten aus der Neuemission und 156 500 Ansprüche (ca. CHF 16.7 Mio.) stammten von der Anlagegruppe Immobilien Schweiz (nicht übernommene Ansprüche aus dem Spin-Off bei der Erstlancierung per 01.12.2017).

ANLAGEGRUPPE IMMOBILIEN SCHWEIZ ALTER UND GESUNDHEIT (2. ÖFFNUNG)

Aufgrund einer zusätzlichen Investitionsmöglichkeit (die Anlagestiftung Swiss Life konnte von der Swiss Life AG zwei erstklassige Mehrfamilienhäuser im Zürcher Seefeldquartier im Marktwert von insgesamt rund CHF 130 Mio. erwerben), wurde den an der ersten Öffnung beteiligten Anlegern ein zusätzliches Zeichnungsangebot für Ansprüche im Gesamtumfang von max. 85 Mio. unterbreitet. Die Ansprüche wurden vollumfänglich per 29. Mai 2019 ausgegeben. Die Bewertung der zwei Liegenschaften erfolgte per 1. Juni 2019 (Wildbachstrasse 55-59) bzw. per 1. August 2019 (Liegenschaft Münchhaldenstrasse 15) durch die Wüest Partner AG und wurde durch die KPMG AG (Real Estate) validiert.

ANLAGEGRUPPE AKTIEN GLOBAL SMALL CAPS (ANPASSUNG DER ANLAGERICHTLINIEN)

Per 01.09.2019 wurden bei der Anlagegruppe die Anlagerichtlinien angepasst. Im Wesentlichen werden wie bei den meisten anderen Anlagegruppen eine Benchmark (MSCI AC World Small Cap, in CHF) und damit verbundene Limiten in den Anlagerichtlinien aufgeführt. Auf spezifische Industriebreiten wird hingegen verzichtet.

**ANLAGEGRUPPE BVG-MIX 75 (AKTIEN- UND FREMDWÄHRUNGSQUOTE GEMÄSS BVV 2 ÜBERSCHRITTEN)
(ANPASSUNG DER ANLAGERICHTLINIEN UND STRATEGISCHEN ASSET ALLOCATION)**

Aufgrund der revidierten ASV, die per 01.08.2019 in Kraft getreten ist, wurden die Anlagerichtlinien per 01.09.2019 angepasst. Die Beschränkung des Anlegerkreises, wurde aufgehoben (Art. 7 Anlagerichtlinien). Im Weiteren wurde die maximale Fremdwährungsquote von 30% auf 50% angehoben und entsprechend auch die Benchmark angepasst. Der «MSCI World ex CH (CHF hedged)» wurde aus der Benchmark entfernt und das Aktien Ausland Exposure analog der Anlagegruppe Aktien Ausland mit einem 80/15/5 Split auf den «MSCI World ex CH», den «MSCI AC World Small Cap» und den «MSCI Emerging Markets» Index aufgeteilt.

ANLAGEGRUPPE IMMOBILIEN SCHWEIZ ALTER UND GESUNDHEIT (ANPASSUNG BENCHMARK)

Per 01.09.2019 wurde die Benchmark auf den KGAST Immo-Index (bisher: KGAST Immo-Index Gemischt) angepasst.

WICHTIGE EREIGNISSE NACH DEM GESCHÄFTSJAHRESABSCHLUSS**ANLAGEGRUPPEN IMMOBILIEN SCHWEIZ UND GESCHÄFTSIMMOBILIEN SCHWEIZ (ÖFFNUNG)**

Der Stiftungsrat hatte an seiner Sitzung vom 28. August 2019 entschieden, die beiden Anlagegruppen per 2. Dezember 2019 im Umfang von maximal CHF 650 Mio. zu öffnen. Bei der Anlagegruppe Immobilien Schweiz wurden Ansprüche im Umfang von CHF 500 Mio. und bei der Anlagegruppe Geschäftsimmobiliien Schweiz von CHF 150 Mio. zur Zeichnung angeboten.

Bericht der Revisionsstelle

an die Anlegerversammlung der Anlagestiftung Swiss Life

Zürich

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

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 44 des Jahresberichts] für das am 30. September 2019 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. September 2019 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, 30. Dezember 2019

Organe und Funktionsträger

STIFTUNGSRAT

PRÄSIDIUM

		GEWÄHLT BIS ENDE GESCHÄFTSJAHR ¹⁾
Hans-Peter Conrad ²⁾	Direktor und Leiter Generalsekretariat, Rechts- und Steuerdienst Swiss Life AG	2022

MITGLIEDER

Marc Brüttsch ²⁾	Executive Director und Head Economic Research Swiss Life Asset Management AG	2020
Beatrice Eichenberger ³⁾	Geschäftsführerin der Mettler-Toledo Pensionskasse und Mettler-Toledo Fürsorgestiftung	2022
Daniel Giubellini	Geschäftsführer der Vorsorgeeinrichtungen Swiss Life	2022
Urs Huber	Vermögensverwalter der Agrisano Pencas	2022
Bernard Illi	Vertreter der Schindler-Vorsorgeeinrichtungen	2020
Günther Jansenberger	Geschäftsführer der Pensionskasse der Electrolux Gruppe Schweiz	2021
Hans-Jakob Stahel ²⁾	Direktor und Leiter des Geschäftsbereichs Unternehmenskunden Swiss Life AG	2022
Daniel Steiner ³⁾	Arbeitnehmervertreter der Vorsorgestiftung Swiss Life Personal Zusatzversicherung (VSP-Z)	2022

¹⁾ Bis zur Anlegerversammlung für die Abnahme des Jahresberichtes des per 30.9. im Vorjahr abgeschlossenen Geschäftsjahrs.

²⁾ Diese Mitglieder des Stiftungsrats wurden gemäss Art. 10 der Stiftungsurkunde durch die Stifterin für eine Amtsperiode von vier Jahren ernannt.

³⁾ Gewählt an der Anlegerversammlung vom 6.3.2019

AUSGETRETENE MITGLIEDER

		ZURÜCKGETRETEN ⁴⁾
Dr. Stefan Briner	Vertreter der Pensionskasse Swiss Steel AG	06.03.2019
Jean-Pierre Savary	Arbeitnehmervertreter der Basis-Personalvorsorgestiftung für das Personal des Innen- und Aussendienstes Swiss Life	06.03.2019

⁴⁾ Datum der Anlegerversammlung für die Abnahme des Jahresberichtes 2017/2018.

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.)	Director Swiss Life Asset Management AG

Funktionsträger

GESCHÄFTSFÜHRUNG	Swiss Life Asset Management AG, General-Guisan-Quai 40, 8022 Zürich
DOMIZIL	c/o 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)
LIEGENSCHAFTSVERWALTER	Livit AG, Altstetterstrasse 124, 8048 Zürich Ledermann Management AG, Seefeldstrasse 60, 8008 Zürich
SCHÄTZUNGSEXPERTE	Wüest Partner AG, Bleicherweg 5, 8001 Zürich
REVISIONSSTELLE	PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich

*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*