

---

## **Geschäftsbericht 2018**

Städtische Pensionskasse Thun

# Inhaltsverzeichnis

---

- **Jahresbericht** **Seite 2**
- **Bilanz** **Seite 3**
- **Betriebsrechnung** **Seite 4**
- **Anhang zur Jahresrechnung** **Seite 5**
- **Bericht der Revisionsstelle** **Seite 25**
- **Bericht zu den Finanzmärkten** **Seite 27**

## Jahresbericht 2018

Das Börsenjahr 2018 war geprägt von starken Kursschwankungen. Am eindrücklichsten zeigte sich dies bei den Aktienkursen, welche weltweit im Durchschnitt 8 % einbüssten. Besonders im Monat Dezember waren die grössten Kurseinbrüche zu verzeichnen. Dank den anderen Anlagekategorien, welche weniger grossen Schwankungen unterlagen, konnte ein stärkeres Absinken der Gesamrendite der Vermögensanlagen verhindert werden. Sie betrug Ende 2018 -3,19 %. Im Vorjahr lag sie noch bei 8,1 %. Da die Vermögensanlagen einer Pensionskasse eine langfristige Angelegenheit sind, lohnt es sich auf die letzten fünf Jahre zurückzublicken. Die durchschnittliche Performance auf den Vermögensanlagen, war in diesem Zeitraum leicht über 3 %. Diese Zahl ist aussagekräftiger, als eine kurze Momentaufnahme am Stichtag 31. Dezember.

Der Aufwandüberschuss betrug Ende 2018 CHF 12,8 Mio. Er konnte vollumfänglich über die Wertschwankungsreserve aufgefangen werden. Der Deckungsgrad ist auf 105,1 % (Vorjahr 108,9 %) zurückgegangen.

Erfreulich ist das Ergebnis, welches bei den direkten Anlagen in Immobilien erzielt wurde. Aus dem Ertragsüberschuss von CHF 1,3 Mio. resultiert eine Nettorendite von 4,1 %.

Die vom Stadtrat beschlossene Revision des Personalvorsorgereglements (PVR) tritt per 1. Januar 2019 in Kraft. Weil das ordentliche Rentenalter von 64 auf 65 Jahren erhöht wird, der technische Zinssatz von 3 % auf 1,75 % gesenkt sowie der Rentenumwandlungssatz von 5,6 % auf 5 % angepasst wird, waren Ende 2018 mehr als doppelt so viele vorzeitige Pensionierungen zu verzeichnen. Gesamthaft traten 35 Personen vorzeitig in den Ruhestand.

Per Ende 2018 hat die Stiftung WiA – Wohnen im Alter den Anschlussvertrag bei der Städtischen Pensionskasse gekündigt. Dies führt zu einer Teilliquidation der Städtischen Pensionskasse. Gesamthaft treten rund 230 aktiv Versicherte und knapp 110 Rentner/innen in die Previs über.

Viele Personen und Institutionen haben unsere Pensionskasse bei der Geschäftsführung, bei der Kapitalanlage oder bei der Revision von Verordnungen unterstützt. Den Mitgliedern der Pensionskassenkommission, den Mitarbeitenden der Geschäftsstelle sowie allen involvierten externen Experten gebührt ein besonderer Dank für ihren engagierten Einsatz.

Die Pensionskassenkommission

Der Geschäftsführer

Thun, im April 2019

| <b>BILANZ</b>   | <b>Anhang</b> | <b>31.12.2018</b>     | <b>31.12.2017</b>     |
|---|---------------|-----------------------|-----------------------|
|   |               | <b>CHF</b>            | <b>CHF</b>            |
| <b>AKTIVEN</b>  |               |                       |                       |
| <b>Vermögensanlagen</b>                                 | 6.3           | <b>353'169'422.44</b> | <b>364'998'678.16</b> |
| Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen                    |               | 262'831.91            | 65'358.04             |
| Forderungen   |               | 334'547.20            | 1'064'468.25          |
| Anlagen beim Arbeitgeber                                |               | 25'028'767.78         | 18'017'126.23         |
| Obligationen  |               | 160'541'964.28        | 160'855'921.58        |
| Aktien  |               | 122'828'976.29        | 140'399'164.23        |
| Immobilien (Direktanlagen)                              | 6.8.3         | 31'222'000.00         | 31'222'000.00         |
| Immobilien (indirekte Anlagen)                          |               | 12'950'334.98         | 13'374'639.83         |
| <b>Aktive Rechnungsabgrenzung</b>                       |               | <b>2'522.00</b>       | <b>1'804.65</b>       |
| <b>Total Aktiven</b>                                    |               | <b>353'171'944.44</b> | <b>365'000'482.81</b> |
| <b>PASSIVEN</b>   |               |                       |                       |
| <b>Verbindlichkeiten</b>                                |               | <b>209'759.85</b>     | <b>480'425.04</b>     |
| Freizügigkeitsleistung                                  |               | 104'287.60            | 456'984.10            |
| Andere Verbindlichkeiten                                |               | 105'472.25            | 23'440.94             |
| <b>Passive Rechnungsabgrenzung</b>                      |               | <b>152'408.76</b>     | <b>150'201.72</b>     |
| <b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b> | 5.4           | <b>335'726'986.15</b> | <b>334'455'996.95</b> |
| Vorsorgekapital Aktive Versicherte                      |               | 126'742'267.00        | 131'713'056.00        |
| Vorsorgekapital Rentner                                 |               | 178'278'200.00        | 169'593'000.00        |
| Technische Rückstellungen                               |               | 27'538'398.00         | 30'551'124.00         |
| Sonderfonds, Teuerungszulage                            |               | 3'168'121.15          | 2'598'816.95          |
| <b>Wertschwankungsreserven (WSR)</b>                    | 6.2           | <b>17'082'789.68</b>  | <b>29'913'859.10</b>  |
| <b>Freie Mittel / Unterdeckung</b>                      |               |                       |                       |
| Stand zu Beginn der Periode                             |               | 0.00                  | 0.00                  |
| Ertragsüberschuss (nach Bildung WSR)                    |               | 0.00                  | 0.00                  |
| <b>Stand am Ende der Periode</b>                        |               | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>           |
| <b>Total Passiven</b>                                   |               | <b>353'171'944.44</b> | <b>365'000'482.81</b> |

**BETRIEBSRECHNUNG**

Anhang

2018

2017

|  |       | CHF                   | CHF                   |
|--|-------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>  |       | <b>14'735'988.95</b>  | <b>13'917'450.55</b>  |
| Beiträge Arbeitnehmer  |       | 5'155'351.80          | 5'016'247.75          |
| Beiträge Arbeitgeber   |       | 7'013'024.80          | 6'811'832.85          |
| Beiträge Arbeitgeber an vorzeitige Pensionierungen   |       | 1'524'305.60          | 802'913.95            |
| Beiträge Arbeitnehmer an vorzeitige Pensionierung  |       | 0.00                  | 50'000.00             |
| Rententeuerung bis 31.12.2007  |       | 368'495.80            | 412'981.85            |
| Einmaleinlagen und Einkaufsummen   |       | 674'810.95            | 823'474.15            |
| <b>Eintrittsleistungen</b>   |       | <b>8'664'850.48</b>   | <b>9'492'645.98</b>   |
| Freizügigkeitseinlagen   |       | 8'313'682.33          | 9'007'632.63          |
| Einzahlungen WEF-Vorbezüge/Scheidung   |       | 351'168.15            | 485'013.35            |
| <b>ZUFLUSS AUS BEITRÄGEN UND EINTRITTSLEISTUNGEN</b>   |       | <b>23'400'839.43</b>  | <b>23'410'096.53</b>  |
| <b>Reglementarische Leistungen</b>   |       | <b>-15'707'267.75</b> | <b>-14'770'078.25</b> |
| Altersrenten   |       | -11'510'104.05        | -11'438'342.75        |
| Hinterlassenenrenten   |       | -2'189'245.30         | -2'108'203.40         |
| Invalidenrenten  |       | -633'640.25           | -483'499.25           |
| Kapitalleistungen bei Pensionierung  |       | -1'374'278.15         | -740'032.85           |
| <b>Austrittsleistungen</b>   |       | <b>-8'654'086.60</b>  | <b>-7'260'439.45</b>  |
| Freizügigkeitsleistungen bei Austritt  |       | -7'970'681.85         | -6'726'167.05         |
| Vorbezüge WEF/Scheidung  |       | -683'404.75           | -534'272.40           |
| <b>ABFLUSS FÜR LEISTUNGEN UND VORBEZÜGE</b>  |       | <b>-24'361'354.35</b> | <b>-22'030'517.70</b> |
| <b>Auflösung/Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven</b>      |       | <b>-1'270'989.20</b>  | <b>-9'641'205.30</b>  |
| Bildung/Auflösung Vorsorgekapital Aktive Versicherte   |       | 6'265'843.20          | -2'902'441.20         |
| Bildung/Auflösung Vorsorgekapital Rentner  |       | -8'685'200.00         | -1'899'100.00         |
| Bildung/Auflösung technische Rückstellungen  |       | 3'012'726.00          | -3'026'713.00         |
| Einlagen Sonderfonds bzw. Fonds für Teuerungszulagen   |       | -569'304.20           | -556'066.30           |
| Verzinsung Sparkapital   |       | -1'295'054.20         | -1'256'884.80         |
| <b>Versicherungsaufwand</b>  |       | <b>-52'006.20</b>     | <b>-50'989.60</b>     |
| Beiträge an Sicherheitsfonds   |       | -52'006.20            | -50'989.60            |
| <b>ERGEBNIS AUS VERSICHERUNGSTEIL</b>  |       | <b>-1'322'995.40</b>  | <b>-9'692'194.90</b>  |
| <b>NETTO-ERGEBNIS AUS DEM VERSICHERUNGSTEIL</b>  |       | <b>-2'283'510.32</b>  | <b>-8'312'616.07</b>  |
| <b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage</b>  | 6.8.1 | <b>-11'725'895.17</b> | <b>27'031'942.59</b>  |
| Nettoertrag Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen   |       | -1'138.35             | -2'092.03             |
| Nettoertrag Obligationen   |       | -443'137.32           | 370'545.14            |
| Nettoertrag Aktien   |       | -12'599'808.91        | 23'993'049.37         |
| Nettoertrag Immobilien direkt  | 6.8.3 | 1'367'391.09          | 1'425'405.84          |
| Nettoertrag Immobilien indirekt  |       | -276'671.03           | 1'219'853.83          |
| Nettoertrag aus Anlagen beim Arbeitgeber   |       | 698'976.20            | 502'276.95            |
| Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage   | 6.8.2 | -471'506.85           | -477'096.51           |
| <b>Sonstiger Ertrag</b>  |       | <b>1'545'163.40</b>   | <b>2'089'831.25</b>   |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>  |       | <b>-366'827.33</b>    | <b>-384'684.56</b>    |
| Allgemeine Verwaltung  |       | -295'145.63           | -300'675.86           |
| Revision und Experte berufliche Vorsorge   |       | -64'202.25            | -75'906.20            |
| Aufsichtsbehörde   |       | -7'479.45             | -8'102.50             |
| <b>ERTRAGS- (+)/AUFWANDÜBERSCHUSS (-) VOR AUFLÖSUNG (+) / BILDUNG (-) WERTSCHWANKUNGSRESEVEN</b> |       | <b>-12'831'069.42</b> | <b>20'424'473.21</b>  |
| <b>Auflösung (+) / Bildung (-) Wertschwankungsreserve</b>  |       | <b>12'831'069.42</b>  | <b>-20'424'473.21</b> |
| <b>ERTRAGSÜBERSCHUSS/AUFWANDÜBERSCHUSS</b>   |       | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>           |

# Anhang zur Jahresrechnung 2018

|       |   |       |
|-------|---|-------|
| 1.    | Grundlagen und Organisation   | Seite |
| 1.1   | Rechtsform und Zweck  | 7     |
| 1.2   | Registrierung BVG und Sicherheitsfonds  | 7     |
| 1.3   | Rechtsgrundlage   | 7     |
| 1.4   | Oberstes Organ, Geschäftsführung und Zeichnungsberechtigung                                     | 7     |
| 1.5   | Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde  | 8     |
| 1.6   | Angeschlossene Arbeitgeber und Einzelmitglieder   | 9     |
| 2.    | Aktive Mitglieder und Rentner   |       |
| 2.1   | Aktive Versicherte  | 9     |
| 2.1.1 | Versichertenbestand Stadtverwaltung Thun  | 9     |
| 2.1.2 | Versichertenbestand Angeschlossene und Einzelmitglieder   | 9     |
| 2.2   | Rentenbezüger   | 10    |
| 2.2.1 | Anzahl Rentenbezüger  | 10    |
| 2.2.2 | Rentenzahlungen inkl. Todesfallsummen und Teuerungszulage                                       | 10    |
| 3.    | Art der Umsetzung des Zwecks  |       |
| 3.1   | Erläuterung des Vorsorgeplans   | 10    |
| 3.2   | Finanzierung, Finanzierungsmethode  | 10    |
| 3.3   | Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit   | 11    |
| 4.    | Bewertungs- und Rechnungsgrundsätze, Stetigkeit   |       |
| 4.1   | Bestätigung über Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26   | 11    |
| 4.2   | Buchungs- und Bewertungsgrundsätze  | 11    |
| 5.    | Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad                                  |       |
| 5.1   | Art der Risikodeckung, Rückversicherung   | 11    |
| 5.2   | Entwicklung und Verzinsung Sparguthaben   | 12    |
| 5.3   | Summe der Altersguthaben nach BVG   | 12    |
| 5.4   | Entwicklung Vorsorgekapitalien Aktive, Deckungskapitalien Rentner und technische Rückstellungen | 13    |
| 5.5   | Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens  | 14    |
| 5.6   | Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen                      | 14    |
| 5.7   | Deckungsgrad nach Art. 44 BVV2  | 14    |
| 5.8   | Stellungnahme Expertin für berufliche Vorsorge  | 15    |

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 6.    | Erläuterung der Vermögensanlage und des Nettoergebnisses aus Vermögensanlage |    |
| 6.1   | Organisation der Anlagetätigkeit, Anlageverordnung                           | 15 |
| 6.2   | Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserven                        | 16 |
| 6.3   | Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien, Risikoverteilung      | 16 |
| 6.4   | Anlagerichtlinien  | 17 |
| 6.5   | Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente                               | 17 |
| 6.6   | Wertschriftenausleihung  | 17 |
| 6.7   | Retrozessionen   | 17 |
| 6.8   | Erläuterung des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage                        | 18 |
| 6.8.1 | Nettoergebnis aus Vermögensanlagen   | 18 |
| 6.8.2 | Erläuterungen zum Verwaltungsaufwand der Vermögensanlagen                    | 18 |
| 6.8.3 | Liegenschaften   | 19 |
| 6.8.4 | Gesamtrendite auf Vermögensanlagen   | 23 |
| 6.8.5 | Erläuterung der Anlagen beim Arbeitgeber (Kontokorrent Gemeinde)             | 23 |
| 7.    | Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung              | 23 |
| 8.    | Auflagen der Aufsichtsbehörde  | 23 |
| 9.    | Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage                     | 23 |
| 10.   | Ereignisse nach dem Bilanzstichtag   | 24 |

# 1. Grundlagen und Organisation

## 1.1 Rechtsform und Zweck

Die Städtische Pensionskasse ist eine selbständig öffentlich-rechtliche Körperschaft mit eigener Rechtspersönlichkeit. Sie ist seit 2. Oktober 2014 im Handelsregister eingetragen. Die Pensionskasse bezweckt, die Kassenmitglieder sowie deren Angehörige nach den Bestimmungen des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG) und nach dem Personalvorsorgereglement (PVR) und der Personalvorsorgeverordnung (PVV) der Stadt Thun gegen die wirtschaftlichen Folgen von Alter, Tod und Invalidität zu schützen.

## 1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die Städtische Pensionskasse erfüllt das BVG-Obligatorium und ist im Register für die berufliche Vorsorge eingetragen. Sie entrichtet Beiträge an den BVG-Sicherheitsfonds.

## 1.3 Rechtsgrundlage

|   |  |
|---|--|
| Personalvorsorgereglement der Stadt Thun (PVR), Stadtratsbeschluss vom<br>in Kraft seit                     | 13.12.2013<br>01.01.2014               |
| Personalvorsorgeverordnung der Stadt Thun (PVV),<br>Beschluss Pensionskassenkommission vom<br>in Kraft seit | 26.02.2014<br>01.01.2014               |
| Personalreglement, Stadtratsbeschluss vom   | 25.09.1997                             |
| Stadtverfassung, Gemeindebeschluss vom  | 23.09.2001                             |
| Anlageverordnung, Beschluss Pensionskassenkommission vom<br>in Kraft seit                                   | 11.05.2015<br>01.02.2015               |
| Rückstellungsverordnung, Beschluss Pensionskassenkommission<br>in Kraft seit                                | 15.06.2015<br>01.02.2015               |
| Teilliquidationsverordnung, Genehmigung durch BBSA<br>Beschluss Pensionskassenkommission<br>in Kraft seit   | 22.07.2015<br>11.05.2015<br>01.07.2015 |

## 1.4 Oberstes Organ, Geschäftsführung und Zeichnungsberechtigung

### Pensionskassenkommission:

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Präsident:              | - Stephan Friedli, Vorsitzender der Geschäftsleitung<br>Stiftung WiA – Wohnen im Alter, Thun<br>bis 31.05.2018  |
| (Arbeitgebervertreter)  | - Marco Girardi, Energieberater Energie Thun AG<br>ab 01.06.2018  |
| (Arbeitnehmervertreter) |   |
| Arbeitgebervertreter:   | - Marianne Dumermuth, Gemeinderätin<br>bis 31.12.2018<br>- Raphael Lanz, Stadtpräsident<br>- Stefan Christen, Vizepräsident ab 01.06.2018, Finanzverwalter Stadt Thun<br>- Stephan Trösch, CFO Energie Thun AG<br>ab 23.08.2018 |



|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Arbeitnehmervertreter:         | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Marco Girardi, Vizepräsident bis 31.05.2018, Energieberater Energie Thun AG</li> <li>- Markus Hänni, Leiter Produkte und Vertrieb Energie Thun AG</li> <li>- David Köchlin, Leiter-Stv. AHV-Zweigstelle</li> <li>- Martin Meyer, Leiter Facility Management Verwaltungsvermögen ab 10.01.2018</li> </ul> |
| <b>Geschäftsführung:</b>       | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Peter Heimann, Geschäftsführer Pensionskasse</li> <li>- Brigitte Müller-Schürch, Stellvertreterin Geschäftsführer Pensionskasse</li> </ul>   |
| <b>Kassenärzte:</b>            | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dr. med. T. Toth, Thun</li> <li>- Dr. med. S. Zwicky, Thun</li> </ul>  |
| <b>Anlageausschuss:</b>        | Peter Heimann, Marc Riesen, Stefan Christen   |
| <b>Liegenschaftsausschuss:</b> | Stefan Christen, Marco Girardi  |
| <b>Zeichnungsberechtigung:</b> | Die Unterschrift für die Pensionskasse führen zu zweien der Präsident/die Präsidentin oder der Vizepräsident/die Vizepräsidentin zusammen mit dem Leiter/der Leiterin der Geschäftsstelle bzw. dessen/deren Stellvertreter/in. Details sind im Handelsregister ersichtlich.   |

## 1.5 Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde

|   |   |
|---|---|
| <b>Revisionsstelle:</b>                 | PricewaterhouseCoopers AG, Bern   |
| <b>Interne Revisionsstelle:</b>         | Finanzinspektorat der Stadt Thun  |
| <b>Experte für berufliche Vorsorge:</b> | Nadja Paulon, zugelassene Expertin für berufliche Vorsorge, Prevanto AG, Zürich |
| <b>Beratung Anlagestrategie:</b>        | PPCmetrics AG, Zürich   |
| <b>Aufsichtsbehörde:</b>                | BBSA, Bernische BVG- und Stiftungsaufsicht, Bern                                |

## 1.6 Angeschlossene Arbeitgeber und Einzelmitglieder

| Institution  | Datum Beitritt  | Versicherte |            | Rentner    |            |
|--|-----------------|-------------|------------|------------|------------|
|  |                 | 2018        | 2017       | 2018       | 2017       |
| Verein Asyl Berner Oberland                              | seit 01.01.2018 | 38          | --         | 1          | --         |
| Curlinghalle Grabengut **                                | seit 01.01.1997 | --          | --         | --         | --         |
| Energie Thun AG, Thun                                    | seit 01.01.2001 | 97          | 97         | 78         | 77         |
| Genossenschaft Stadion *<br>Lachen und Kunsteisbahn Thun | seit 01.04.1990 | --          | --         | 2          | 3          |
| Lungenliga Bern,<br>Beratungsstelle Thun*                | seit 01.04.1990 | --          | --         | 2          | 2          |
| Parkhaus AG Thun   | seit 01.04.1990 | 6           | 6          | 5          | 5          |
| Stiftung WiA – Wohnen<br>im Alter***                     | seit 01.04.1990 | 232         | 258        | 109        | 88         |
| Verein Café Mokka Thun                                   | seit 01.07.1996 | 6           | 7          | --         | --         |
| Thun-Expo*   | seit 01.04.1990 | --          | --         | 2          | 2          |
| VADIT - Spitex*  |                 | --          | --         | 1          | 1          |
| Einzelmitglieder   |                 | --          | --         | 5          | 8          |
| <b>Total</b>   |                 | <b>379</b>  | <b>368</b> | <b>205</b> | <b>186</b> |

\* Anschlussvereinbarung aufgelöst und Rententeuerung ausgekauft

\*\* Anschlussvereinbarung aufgelöst

\*\*\* Anschlussvereinbarung per 31.12.2018 gekündigt, Versicherte und Rentner werden per 01.01.2019 in die neue Vorsorgeeinrichtung überführt

## 2. Aktive Mitglieder und Rentner

### 2.1 Aktive Versicherte

#### 2.1.1 Versichertenbestand Stadtverwaltung Thun

| Jahr | Bestand am 1.1. | Eintritte | Austritte<br>(inkl. Pensionierungen<br>Todesfälle) | Bestand am 31.12. | Versicherte<br>Verdienste<br>CHF |
|------|-----------------|-----------|--|-------------------|----------------------------------|
| 2017 | 643             | 94        | 99   | 638*              | 29'970'635                       |
| 2018 | 597*            | 94        | 87   | 604               | 28'846'011                       |

#### 2.1.2 Versichertenbestand Angeschlossene und Einzelmitglieder

| Jahr | Bestand am 1.1. | Eintritte | Austritte<br>(inkl. Pensionierungen<br>Todesfälle) | Bestand am 31.12. | Versicherte<br>Verdienste<br>CHF |
|------|-----------------|-----------|--|-------------------|----------------------------------|
| 2017 | 352             | 65        | 49   | 368*              | 13'895'823                       |
| 2018 | 409*            | 63        | 93   | 379**             | 14'760'120                       |

\* 41 Versicherte wechseln per 01.01.2018 von der Stadtverwaltung zum Verein Asyl Berner Oberland

\*\* inkl. Versicherte WiA – Stiftung Wohnen im Alter, welche per 01.01.2019 austreten

## 2.2 Rentenbezüger

### 2.2.1 Anzahl Rentenbezüger

| Jahr | Bestand am 1.1. | Zugänge | Abgänge | Bestand am 31.12. |
|------|-----------------|---------|---------|-------------------|
| 2017 | 546             | 26      | 27      | 545               |
| 2018 | 545             | 58      | 21      | 582*              |

\* davon 109 Rentner WiA – Stiftung Wohnen im Alter, welche per 01.01.2019 austreten

### 2.2.2 Rentenzahlungen inkl. Todesfallsummen und Teuerungszulage

| Jahr  | Alters- / Invalidenrenten in CHF | Ehegatten- / Kinderrenten in CHF | Total CHF     |
|-------|----------------------------------|----------------------------------|---------------|
| 2017* | 11'921'842.00                    | 2'108'203.40                     | 14'030'045.40 |
| 2018* | 12'143'744.30                    | 2'189'245.30                     | 14'332'989.60 |

\* Keine Erhöhung der Teuerungszulage in den Jahren 2017 und 2018

Die Pensionskassenkommission hat an der Sitzung vom 14. November 2017 beschlossen, auf eine Erhöhung der Teuerungszulage zu verzichten.

## 3. Art der Umsetzung des Zwecks

### 3.1 Erläuterung des Vorsorgeplans

Der Vorsorgeplan basiert seit 1. Januar 2008 auf dem Beitragsprimat. Er richtet sich nach dem Personalvorsorgereglement und der Personalvorsorgeverordnung. Die Alters- und Invalidenrente wird in Prozenten des Altersguthabens im Alter 64 berechnet. Bei Frauen wie bei Männern liegt das reglementarische Rücktrittsalter beim Alter 64. Der massgebende Umwandlungssatz ist im Anhang I der PVV definiert. Ein vorzeitiger Altersrücktritt mit entsprechender Kürzung (im Anhang II PVV definiert) ist für jene Versicherte möglich, die das 59. Altersjahr zurückgelegt haben. Weitere Leistungen sind: Ehegatten-, Kinder- und Waisenrenten, IV- und AHV-Überbrückungsrenten, Todesfallsummen.

### 3.2 Finanzierung, Finanzierungsmethode

Die jährlichen Risikoprämien basieren auf einem Einheitssatz von Total 3,50 % und werden paritätisch vom Arbeitnehmer und Arbeitgeber finanziert. Die Sparbeiträge werden nach Alterskategorien festgelegt und sind im PVR Art. 15 Abs. 1 definiert.

Zusätzlich entrichten die Arbeitgeber folgende Vergütungen:

- 1,25 % der versicherten Verdienste für die Finanzierung des Sonderfonds,
- die bis 31. Dezember 2007 auf den Renten gewährten, aufgelaufenen Teuerungszulagen,
- einen mindestens in der Höhe des technischen Zinsfusses liegenden Zins auf dem vom Experten errechneten versicherungstechnischen Fehlbetrag,
- die bei Einzelaustritten verbliebenen anteiligen Fehlbeträge auf der Differenz zwischen dem vorhandenen Deckungsgrad und 100 %,
- ferner die halben Überbrückungsrenten für männliche Rentenbezüger vom 64. bis zum 65. Altersjahr sowie eine Teilfinanzierung der vorzeitigen Pensionierungen.

### 3.3 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit

Im Berichtsjahr betrug der Koordinationsabzug für Bruttolöhne bis und mit CHF 84'600.-- 25 % des massgebenden Jahreslohnes zuzüglich eines festen Teils von CHF 12'690.--. Bei den Bruttolöhnen über CHF 84'600.-- betrug der Koordinationsabzug 5 % des massgebenden Jahreslohnes zuzüglich eines festen Teils von CHF 29'610.--.

## 4. Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

### 4.1 Bestätigung über Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26

Die Buchführung, Bilanzierung und Bewertung erfolgt nach den Vorschriften des Obligationenrechts (OR) und des BVG. Die Jahresrechnung, bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang, vermittelt die tatsächliche finanzielle Lage im Sinne der Gesetzgebung über die berufliche Vorsorge und entspricht den Vorschriften von Swiss GAAP FER 26.

### 4.2 Buchungs- und Bewertungsgrundsätze

| <b>Bewertung Vermögensanlage</b> | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Flüssige Mittel                  | Nominalwert   | Nominalwert   |
| Forderungen                      | Nominalwert   | Nominalwert   |
| Kontokorrent Arbeitgeber         | Nominalwert   | Nominalwert   |
| Obligationen                     | Kurswert      | Kurswert      |
| Aktien                           | Kurswert      | Kurswert      |
| Gemischte Fonds                  | Kurswert      | Kurswert      |
| Immobilien                       | Verkehrswert* | Verkehrswert* |

\* Bewertet nach der DCF (Discounted Cashflow) Methode

## 5. Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

### 5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherung

Die Einwohnergemeinde Thun garantiert die Erfüllung aller Verpflichtungen der Städtischen Pensionskasse. Eine Rückversicherung besteht nicht.

## 5.2 Entwicklung und Verzinsung Sparguthaben

|  | 2018 CHF              | 2017 CHF              |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Stand der Sparguthaben per 1.1.</b>             | <b>131'713'056.05</b> | <b>127'553'729.75</b> |
| Sparbeiträge Arbeitnehmer                          | 4'353'846.25          | 4'233'159.10          |
| Sparbeiträge Arbeitgeber                           | 5'651'207.55          | 5'481'883.10          |
| Einkaufssummen Arbeitnehmer                        | 674'810.95            | 823'474.15            |
| Freizügigkeitseinlagen                             | 8'366'443.03          | 9'007'632.63          |
| Kapitaleinzahlung aus WEF und Scheidung            | 351'168.15            | 485'013.35            |
| Freizügigkeitsleistungen bei Austritt (inkl. Zins) | -7'963'219.35         | -6'726'167.05         |
| Kapitalbezug aus WEF und Scheidung (inkl. Zins)    | -682'158.68           | -368'434.05           |
| Kapitalleistungen bei Pensionierungen              | -1'374'278.15         | -740'032.85           |
| Auflösung infolge Pensionierung                    | -13'794'562.65        | -9'165'459.78         |
| Auflösung infolge Teilpensionierung                | -450'954.45           | 0.00                  |
| Auflösung infolge IV und Tod                       | -1'398'145.90         | -128'627.10           |
| Verzinsung Sparkapital (1 % 2018 / 1 % 2017)       | 1'295'054.20          | 1'256'884.80          |
| <b>Stand der Sparguthaben per 31.12.</b>           | <b>126'742'267.00</b> | <b>131'713'056.05</b> |

## 5.3 Summe der Altersguthaben nach BVG

| Jahr | Total Altersguthaben<br>CHF | BVG-Mindest-<br>zinssatz |
|------|-----------------------------|--------------------------|
| 2017 | 68'143'422                  | 1 %                      |
| 2018 | 69'681'373                  | 1 %                      |

## 5.4 Entwicklung Vorsorgekapitalien Aktive, Deckungskapitalien Rentner und technische Rückstellungen

| Bilanzen am   | 31.12.2018 CHF     | 31.12.2017 CHF     |
|---|--------------------|--------------------|
| Vorsorgekapital Aktive                              | 126'742'267        | 131'713'056        |
| Deckungskapital Rentenbezüger                       | <u>178'278'200</u> | <u>169'593'000</u> |
| <b>Total</b>  | <b>305'020'467</b> | <b>301'306'056</b> |
| <b>Technische Rückstellungen</b>                    |                    |                    |
| Langlebigkeit Aktive                                | 3'074'700          | 2'758'100          |
| Langlebigkeit Rentenbezüger                         | 6'239'700          | 5'087'800          |
| Risikoschwankungsreserven<br>aktiv Versicherte      | 1'920'900          | 1'905'700          |
| Ausgleichsbetrag 1.1.2013 <small>(verzinst)</small> | 5'953'079          | 7'804'398          |
| Erhöhung auf Art. 17 FZG                            | 36'307             | 55'126             |
| Senkung technischer Zinssatz<br>(Revision 2019)     | <u>10'313'712</u>  | <u>12'940'000</u>  |
| <b>Total Rückstellungen</b>                         | <b>27'538'398</b>  | <b>30'551'124</b>  |
| <b>Sonderfonds Teuerungszulagen</b>                 | <b>3'168'121</b>   | <b>2'598'817</b>   |
| <b>Gesamterfordernis</b>                            | <b>335'726'986</b> | <b>334'455'997</b> |

Die Berechnung der notwendigen Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen erfolgt jährlich durch die Experte für berufliche Vorsorge.

### Langlebigkeit Aktive und Rentenbezüger

Als versicherungstechnische Grundlagen werden wiederum die VZ 2010 verwendet, welche im Herbst 2011 erschienen sind und erstmals per 31. Dezember 2011 zur Anwendung gelangten. Seit der erstmaligen Anwendung sind sieben Jahre vergangen und um der zwischenzeitlich gestiegenen Lebenserwartung Rechnung zu tragen, ist eine Rückstellung zu bilden.

### Risikoschwankungsreserven aktiv Versicherte

Die Städtische Pensionskasse Thun trägt die versicherungstechnischen Risiken Tod und Invalidität autonom. Entsprechend muss eine Rückstellung gebildet werden, um Abweichungen von den statistischen Mittelwerten auffangen zu können.

### Ausgleichsbetrag 1.1.2013

Mit der Teilrevision des Pensionskassenreglements per 1. Januar 2013 wird für jeden am 31. Dezember 2012 in der Städtischen Pensionskasse Thun aktiven Versicherten ein einmaliger Ausgleichsbetrag zur Abfederung der Rentenkürzung infolge Senkung des Umwandlungssatzes berechnet. Die Summe aller Ausgleichsbeträge der per 31. Dezember 2018 aktiven Versicherten beträgt inkl. Zins rund CHF 5.95 Mio.

### Erhöhung auf Art. 17 FZG

Gemäss den gesetzlichen Bestimmungen hat jeder aktive Versicherte bei Austritt mindestens auf die Austrittsleistung gemäss Art. 17 FZG Anspruch. Bei zehn aktiven Versicherten ist die Austrittsleistung gem. Art. 17 FZG höher, als die reglementarische. Die Höhe der Rückstellung entspricht der notwendigen Erhöhung von der reglementarischen Austrittsleistung auf die gesetzliche Austrittsleistung gemäss Art. 17 FZG.

## Senkung technischer Zinssatz (Revision 2019)

Mit der Revision 2019 wird ab 1.1.2019 auf die technischen Grundlagen VZ2015 (P2017) und den technischen Zinssatz von 1.75 % umgestellt. Damit verbunden sind auch die Anpassung des ordentlichen Rücktrittsalters von Alter 64 auf 65, die Erhöhung der Sparbeiträge, die Reduktion der Risikobeiträge und des Umwandlungssatzes von 5,6 % (Alter 64) auf 5 % (Alter 65). Die heutige Rentenhöhe im Alter 64 Jahre soll neu dem Rentenniveau im Alter 65 Jahre entsprechen. Die Pensionskassenkommission hat beschlossen, allfällige verbleibende Reduktionen der Altersrente im Zeitpunkt der Reglementrevision bei allen Versicherten auszugleichen.

### 5.5 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Per 31. Dezember 2015 wurde durch die Expertin für berufliche Vorsorge, N. Paulon, Prevanto AG, Zürich, ein versicherungstechnisches Gutachten erstellt. Dabei wurde festgestellt, dass die Pensionskasse Sicherheit bietet, die eingegangenen versicherungstechnischen Verpflichtungen erfüllen zu können. Diese Feststellung bezieht sich auf Fortführungsverhältnisse im bisherigen Rahmen und für die in diesem Bericht zur Anwendung gelangenden Rechtsgrundlagen.

### 5.6 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Rentner               | Technischer Zinssatz 3 % (Vorjahr 3 %)  |
| Aktive                | Umwandlungssatz 5.6 % im Alter 64   |
| Rückstellung          | - Zunahme Lebenserwartung aktive Versicherte<br>0.5 % des Vorsorgekapitals der über 50-jährigen<br>- Zunahme Lebenserwartung Rentner<br>0.5 % des Deckungskapitals<br>- Risikoschwankungen aktive Versicherte<br>CHF 1'920'900<br>- Ausgleichsbetrag 1.1.2013 CHF 5'953'079<br>- Senkung techn. Zinssatz Revision 2019 CHF 10'313'712 |
| Deckungsgrad          | Gemäss BVV2 105.1 % (Vorjahr 108.9 %)   |
| Technische Grundlagen | VZ2010  |

### 5.7 Deckungsgrad nach Art. 44 BVV2

| Bilanz am   | 31.12.2018 CHF        | 31.12.2017 CHF        |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Gesamterfordernis (Kapital nach Art. 44 BVV 2)</b> | <b>335'726'986.15</b> | <b>334'455'996.95</b> |
| <b>Vorsorgevermögen netto</b>                         | <b>352'809'775.83</b> | <b>364'369'856.05</b> |
| Total Aktiven   | 353'171'944.44        | 365'000'482.81        |
| Verbindlichkeiten                                     | -209'759.85           | -480'425.04           |
| Passive Rechnungsabgrenzung                           | -152'408.76           | -150'201.72           |
| <b>Wertschwankungsreserve</b>                         | <b>17'082'789.68</b>  | <b>29'913'859.10</b>  |
| <b>Unterdeckung</b>                                   | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>           |
| <b>Deckungsgrad</b>                                   | <b>105.1 %</b>        | <b>108.9 %</b>        |

## 5.8 Stellungnahme Expertin für berufliche Vorsorge

Die zugelassene Expertin für berufliche Vorsorge kann zur finanziellen Situation per 31.12.2018 folgende Bemerkungen anfügen:

- Die Pensionskasse weist per 31.12.2018 einen Deckungsgrad gemäss Art. 44 BVV2 von 105.1% aus und befindet sich somit in einer Überdeckung. Die finanzielle Lage der Städtischen Pensionskasse Thun hat sich somit seit der letzten Überprüfung per 31.12.2017 von 108.9% um 3.8%-Punkte verschlechtert.
- Die für die finanzielle Stabilität notwendigen technischen Rückstellungen sind per 31.12.2018 mit den Sollbeträgen ausgewiesen und damit ausreichend dotiert.
- Per 31.12.2018 werden Wertschwankungsreserven von rund CHF 17.1 Mio. bzw. 5.1% der notwendigen Vorsorgekapitalien inkl. technischen Rückstellungen ausgewiesen. Diese erreichen den Zielwert von 19.8% der Vorsorgekapitalien inkl. technischen Rückstellungen nicht, so dass es diese in den kommenden Jahren weiter zu äufnen gilt.
- Die Wertschwankungsreserven erreichen per 31.12.2018 den Zielwert nicht, so dass die Risikofähigkeit der Städtischen Pensionskasse Thun eingeschränkt ist.
- Die Städtische Pensionskasse Thun wendet per 31.12.2018 den technischen Zinssatz von 3.0% an. Mit der Revision 2019 wird der technische Zinssatz per 1.1.2019 auf 1.75% gesenkt. Die damit verbundene Erhöhung der Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen wird per 31.12.2018 in den technischen Rückstellungen bereitgestellt. Die mit der Senkung des technischen Zinssatzes verbundene Erhöhung des Vorsorgekapitals der Rentner wird durch die angeschlossenen Arbeitgeber per 1.1.2019 finanziert.
- Die Vergütung des Arbeitgebers gemäss Art. 19 Abs. 1 lit. b des Personalvorsorge-reglements, gültig ab 1.1.2014 wirkt weiterhin stabilisierend und verbessert den Deckungsgrad.
- Als gewählte Experten für berufliche Vorsorge der Städtische Pensionskasse Thun bestätigen wir per Stichtag, dass
  - Die Städtische Pensionskasse Thun gemäss Art. 52e Abs. 1 lit. a BVG Sicherheit dafür bietet, dass sie ihre reglementarischen Verpflichtungen erfüllen kann;
  - die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung gemäss Art. 52e Abs. 1 lit. b BVG den gesetzlichen Vorschriften entsprechen;
  - die Leistungsversprechen durch Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen, Beiträge und erwartete Vermögensrendite sichergestellt sind.

## 6. Erläuterung der Vermögensanlage und des Nettoergebnisses aus Vermögensanlage

### 6.1 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlageverordnung

Für die Anlage in Wertschriften ist je ein Mandat der Zürcher Kantonalbank in Zürich sowie der Credit Suisse in Zürich übertragen. Mit der Bewirtschaftung der Liegenschaften der Städtischen Pensionskasse ist das Amt für Stadtliegenschaften, Thun, beauftragt. Die Pensionskassenkommission trägt die Verantwortung für die Anlagestrategie. In der Anlageverordnung sind die Grundsätze, Aufgaben und Kompetenzen festgelegt.

Die mit der Vermögensverwaltung beauftragten Banken erfüllen die Zulassung im Sinne von Art. 48f Abs. 4 BVV2.



## 6.2 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserven

Die Zielgrösse der Wertschwankungsreserven beträgt, gestützt auf den Bericht der PPCmetrics vom 24. März 2015, 19,8 % der Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen (gemäss Swiss GAAP FER 26).

| <b>Wertschwankungsreserven</b>                | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>CHF</b>        | <b>CHF</b>        |
| Vorsorgekapital und technische Rückstellungen | 335'726'986       | 334'455'997       |
| davon 19,8 % als Zielwert                     | 66'473'943        | 66'222'287        |
| Saldo Wertschwankungsreserve                  | -17'082'790       | -29'913'859       |
| Unterdeckung                                  | <u>0</u>          | <u>0</u>          |
| <b>Fehlendes Kapital zum Zielwert</b>         | <b>49'391'153</b> | <b>36'308'428</b> |

## 6.3. Darstellung der Vermögensanlagen nach Anlagekategorien, Risikoverteilung

|   | <b>31.12.2018</b>     | in %         | <b>31.12.2017</b>     | in %         | <b>BV2 Max. in %</b> |
|---|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|----------------------|
| Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen    | 262'831.91            | 0.07         | 65'358.04             | 0.02         |                      |
| Forderungen                             | 334'547.20            | 0.09         | 1'064'468.25          | 0.29         |                      |
| Anlagen beim Arbeitgeber (Kontokorrent) | 25'028'767.78         | 7.09         | 18'017'126.23         | 4.94         |                      |
| <b>Total Liquidität</b>                 | <b>25'626'146.89</b>  | <b>7.26</b>  | <b>19'146'952.52</b>  | <b>5.25</b>  | 100*                 |
| Obligationen CHF                        | 125'372'218.74        | 35.50        | 125'666'780.44        | 34.43        |                      |
| Obligationen Fremdwährungen             | 35'169'745.54         | 9.96         | 35'189'141.14         | 9.64         |                      |
| <b>Total Obligationen</b>               | <b>160'541'964.28</b> | <b>45.46</b> | <b>160'855'921.58</b> | <b>44.07</b> | 100**                |
| Aktien Schweiz                          | 38'027'985.27         | 10.77        | 41'755'409.42         | 11.44        |                      |
| Aktien Ausland                          | 84'800'991.02         | 24.01        | 98'643'754.81         | 27.03        |                      |
| <b>Total Aktien</b>                     | <b>122'828'976.29</b> | <b>34.78</b> | <b>140'399'164.23</b> | <b>38.47</b> | 50***                |
| Immobilien CH indirekte Anlagen         | 12'950'334.98         | 3.67         | 13'374'639.83         | 3.66         |                      |
| Immobilien CH direkte Anlagen           | 31'222'000.00         | 8.84         | 31'222'000.00         | 8.55         |                      |
| <b>Total Immobilien</b>                 | <b>44'172'334.98</b>  | <b>12.51</b> | <b>44'596'639.83</b>  | <b>12.21</b> | 30****               |
| <b>Total Vermögensanlagen</b>           | <b>353'169'422.44</b> | <b>100</b>   | <b>364'998'678.16</b> | <b>100</b>   |                      |
| Aktive Rechnungsabgrenzung              | 2'522.00              | 0.00         | 1'804.65              | 0.00         |                      |
| <b>TOTAL AKTIVEN</b>                    | <b>353'171'944.44</b> | <b>100</b>   | <b>365'000'482.81</b> | <b>100</b>   |                      |
| Total Fremdwährungen                    | 19'378'913.43         | 5            | 22'732'283.12         | 6            | 30                   |
| Total Auslandschuldner                  | 0.00                  | 0            | 0.00                  | 0            |                      |
| Total Aktien                            | 122'828'976.29        | 35           | 140'399'164.23        | 38           | 50                   |
| Total Sachwerte                         | 167'001'311.27        | 47           | 184'995'804.06        | 51           |                      |

- \* Ungesicherte Anlagen beim Arbeitgeber max. 5 %; bei Unterdeckung 0 %. Gestützt auf Art. 21 PKR garantiert die Einwohnergemeinde Thun die Erfüllung aller Verpflichtungen der Kasse.
- \*\* Max. 10 % pro Schuldner und max. 50 % Grundpfandtitel (Schuldnerbegrenzung gilt nicht gegenüber Eidgenossenschaft und schweizerischen Pfandbriefinstituten)
- \*\*\* Max. 5 % pro Beteiligung, alternative Anlagen max. 15 %
- \*\*\*\* Davon max. 1/3 Ausland, max. 5 % pro Immobilie

## 6.4 Anlagerichtlinien

Unter der Mitwirkung der PPCmetrics AG, Zürich, als Beraterin, hat die Pensionskassenkommission die folgende Anlagestrategie festgelegt und auf den 1. Februar 2015 umgesetzt.

| Anlagekategorie                          | Strategie              |                          |              |
|--|------------------------|--------------------------|--------------|
|  | Neutral =<br>Benchmark | Taktische<br>Bandbreiten |              |
|  |                        | Mini-<br>mum             | Maxi-<br>mum |
| Liquidität CHF                           | 2 %                    | 0 %                      | 10 %         |
| Obligationen CHF                         | 36 %                   | 29 %                     | 43 %         |
| Obligationen Fremdwährung (hedged)       | 10 %                   | 7 %                      | 13 %         |
| Aktien Schweiz                           | 11 %                   | 9 %                      | 13 %         |
| Aktien Welt (hedged)                     | 20 %                   | 16 %                     | 24 %         |
| Aktien Welt Small Cap (SMC)              | 3 %                    | 2 %                      | 4 %          |
| Aktien Emerging Markets (EMMA)           | 3 %                    | 2 %                      | 4 %          |
| Immobilien Schweiz (inkl. Direktanlagen) | 15 %                   | 10 %                     | 20 %         |
| <b>Total</b>                             | <b>100 %</b>           |                          |              |

Die Anlagen gemäss Ziffer 6.3 liegen alle innerhalb der Bandbreiten.

## 6.5 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

### Zürcher Kantonalbank

Per 31.12.2018 bestehen keine derivativen Engagements.

### Credit Suisse, Zürich

Per 31.12.2018 bestehen keine derivativen Engagements.

## 6.6. Wertschriftenausleihung

Den mit der Vermögensverwaltung beauftragten Banken wurde das Securities Lending untersagt. Eine Ausnahme gilt einzig im Rahmen von Kollektivanlagen.

## 6.7. Retrozessionen

Im Geschäftsjahr 2018 haben die Vermögensverwalter Credit Suisse und Zürcher Kantonalbank keine Retrozessionen, im Sinne von Art. 400 Abs. 1 OR resp. der Bundesgerichtsentscheide BGE 132 III 460 vom 22. März 2006, BGE 4A 127/2012 und BGE 4A 141/2012 vom 30. Oktober 2012 erhalten, welche der Städtischen Pensionskasse zustehen würden.

## 6.8 Erläuterung des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

### 6.8.1 Nettoergebnis aus Vermögensanlagen

|  | 31.12.2018            | 31.12.2017           |
|--|-----------------------|----------------------|
| Nettoertrag flüssige Mittel und Geldmarktanlagen | -1'138.35             | -2'092.03            |
| Nettoertrag Anlagen beim Arbeitgeber             | 698'976.20            | 502'276.95           |
| - Obligationen CHF                               | 102'045.28            | 213'630.53           |
| - Obligationen FW                                | -545'182.60           | 156'914.61           |
| Nettoertrag Obligationen                         | <b>-443'137.32</b>    | <b>370'545.14</b>    |
| - Aktien Schweiz                                 | -3'496'804.93         | 7'539'304.09         |
| - Aktien Ausland                                 | -9'103'003.98         | 16'453'745.28        |
| Nettoertrag Aktien                               | <b>-12'599'808.91</b> | <b>23'993'049.37</b> |
| - Immobilien, direkte Anlagen                    | 1'367'391.09          | 1'425'405.84         |
| - Immobilien, indirekte Anlagen                  | -276'671.03           | 1'219'853.83         |
| Nettoertrag Immobilien                           | <b>1'090'720.06</b>   | <b>2'645'259.67</b>  |
| Verwaltungsaufwand der Vermögensanlagen          | -471'506.85           | -477'096.51          |
| <b>Total Nettoergebnis aus Vermögensanlagen</b>  | <b>-11'725'895.17</b> | <b>27'031'942.59</b> |

### 6.8.2 Erläuterungen zum Verwaltungsaufwand der Vermögensanlagen

|  | 2018                  | 2017                  |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Total Bankspesen, Depotgebühren<br/>Credit Suisse und ZKB</b> | <b>CHF 238'152.85</b> | <b>CHF 234'812.30</b> |
| <b>TER* auf Kollektivanlagen</b>                                 |                       |                       |
| Credit Suisse und ZKB  |                       |                       |
| Durchschnittlicher Kostensatz 0.13 %                             | CHF 151'781.10        | CHF 158'722.16        |
|  | _____                 | _____                 |
| <b>Total TER auf Kollektivanlagen</b>                            | <b>CHF 151'781.10</b> | <b>CHF 158'722.16</b> |
| <b>Verwaltungsaufwand<br/>direkte Anlagen Immobilien</b>         | <b>CHF 81'572.90</b>  | <b>CHF 83'562.05</b>  |
| <b>Total Verwaltungsaufwand<br/>der Vermögensanlagen</b>         | <b>CHF 471'506.85</b> | <b>CHF 477'096.51</b> |

Per 31. Dezember 2018 sind keine kostenintransparente Anlagen in der Wertschriftenbuchhaltung vorhanden.

\* TER = Total Expense Ratio (Gesamtkostenquote)

### 6.8.3 Liegenschaften

#### **Gantrischstrasse 39 / 39 A**

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| <b>Wohneinheiten</b>            | 4.5-Zimmerwohnung Attika (1)<br>4.5-Zimmerwohnung (6)<br>3.5 Zimmerwohnung (6)                |
| <b>Mieterwechsel</b>            | 4 Mieterwechsel 'Wohnungen'   |
| <b>Leerstand 31.12.2018</b>     | Es besteht kein Leerstand   |
| <b>Unterhalt / Renovationen</b> | Es waren nur kleinere Unterhaltsmassnahmen erforderlich.                                      |
| <b>Mietzinse</b>                | Die Mietzinse wurden per 1. März 2018 auf den aktuellen Referenzzinssatz von 1.5 % angepasst. |

#### **Einstellhalle Gantrischstrasse/Bürglenstrasse**

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| <b>Mieterwechsel</b>            | 3 Mieterwechsel 'Einstellhallenplätze'<br>2 Mieterwechsel 'Motorradplatz' |
| <b>Leerstand 31.12.2018</b>     | 4 Mofaplätze  |
| <b>Unterhalt / Renovationen</b> | Es waren nur ganz wenige Servicearbeiten notwendig.                       |
| <b>Mietzinse</b>                | Es haben keine Veränderungen stattgefunden.                               |

#### **Steghausweg 2 / 2 B**

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| <b>Wohneinheiten</b>            | 4.5-Zimmerwohnung (6)<br>3.5-Zimmerwohnung (6)<br>3-Zimmerwohnung (3)<br>2-Zimmerwohnung (3)<br>1-Zimmerwohnung (3)   |
| <b>Mieterwechsel</b>            | 2 Mieterwechsel 'Wohnungen'<br>4 Mieterwechsel 'Einstellhallenplätze'   |
| <b>Leerstand 31.12.2018</b>     | 1 Wohnung<br>5 Einstellhallenplätze<br>1 Gartenparzelle   |
| <b>Unterhalt / Renovationen</b> | In zwei 3.5-Zimmerwohnungen waren grössere Renovationsarbeiten für die Wiedervermietung notwendig. Nebst den kleineren Unterhaltsarbeiten mussten wenige Haushaltgeräte ersetzt werden. |
| <b>Mietzinse</b>                | Es haben keine Veränderungen stattgefunden.   |

## **Hohmadstrasse 20**

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| <b>Wohneinheiten</b>            | 4.5-Zimmerwohnungen (4)<br>2-Zimmerwohnungen (2)   |
| <b>Mieterwechsel</b>            | 1 Mieterwechsel 'Wohnung'  |
| <b>Leerstand 31.12.2018</b>     | 1 Bastelraum<br>1 Einstellhallenplatz  |
| <b>Unterhalt / Renovationen</b> | Nebst den wenigen Reparatur- und Unterhaltsarbeiten mussten in einer Wohnung kleinere Renovationsarbeiten durchgeführt werden. |
| <b>Mietzinse</b>                | Die Mietzinse wurden per 1. Februar 2018 auf den aktuellen Referenzzinssatz von 1.5 % angepasst.                               |

## **Wohlhausenweg 2 C, D, E**

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| <b>Wohneinheiten</b>            | 4.5-Zimmerwohnung (12)<br>3.5-Zimmerwohnung (2)   |
| <b>Mieterwechsel</b>            | 1 Mieterwechsel 'Wohnung'<br>1 Mieterwechsel 'Einstellhallenplatz'  |
| <b>Leerstand 31.12.2018</b>     | 2 Einstellhallenplätze<br>4 Wohnungen   |
| <b>Unterhalt / Renovationen</b> | Es waren nur wenige Unterhalts- und Reparaturarbeiten notwendig.<br>Die hohen Unterhaltskosten im Jahr 2018 sind auf die Projektierungsarbeiten für die grosszyklische Sanierung der Liegenschaft zurück zu führen. Der Projektionskredit von CHF 114'000.00 wurde von der PK-Kommission am 16.10.2017 genehmigt. |
| <b>Mietzinse</b>                | Die Mietzinse wurden per 1. Januar 2018 auf den aktuellen Referenzzinssatz von 1.5 % angepasst.   |

## **Feldstrasse 26, 26 A, 26 B**

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| <b>Wohneinheiten</b>            | 4.5-Zimmerwohnung (11)<br>3.5-Zimmerwohnung (8)<br>3-Zimmerwohnung (1)<br>2.5-Zimmerwohnung (4)<br>1-Zimmerwohnung (3)                                      |
| <b>Mieterwechsel</b>            | 5 Mieterwechsel 'Wohnungen'<br>6 Mieterwechsel 'Einstellhallenplätze'   |
| <b>Leerstand 31.12.2018</b>     | 1 Wohnung<br>6 Einstellhallenplätze   |
| <b>Unterhalt / Renovationen</b> | In wenigen Wohnungen waren grössere Renovationsarbeiten für die Wiedervermietung notwendig. Nebst den Unterhalts- und Reparaturarbeiten mussten Haushaltge- |

räte ersetzt werden. Die Sonnenstoren, die durch ein Unwetter beschädigt wurden, sind ersetzt worden.

**Mietzinse**

Die Mietzinse basieren bis am 30. Juni 2018 auf den Berechnungen des Bundesamtes für Wohnungswesen (Wegfall ZV2 ab dem 1. Juli 2018). Es sind keine Anpassungen erfolgt.

**Jolag-Gut, Hohmadstrasse 36 D, E, F, G, H, J**

**Wohneinheiten**

5.5-Zimmerwohnung (1)  
4.5-Zimmerwohnung (18)  
3.5-Zimmerwohnung (16)  
2.5-Zimmerwohnung (6)

**Mieterwechsel**

6 Mieterwechsel 'Wohnungen'  
8 Mieterwechsel 'Einstellhallenplätze'

**Leerstand 31.12.2018**

2 Einstellhallenplätze

**Unterhalt / Renovationen**

Bei wenigen Wohnung waren umfassendere Renovationsarbeiten für die Wiedervermietung notwendig. Nebst vielen kleineren Unterhalts- und Reparaturarbeiten mussten Haushaltgeräte ersetzt werden. Die Sonnenstoren, die durch ein Unwetter beschädigt wurden, sind ersetzt worden.

**Mietzinse**

Die Mietzinse basieren auf den Vorgaben des Bundesamtes für Wohnungswesen. Es sind keine Anpassungen erfolgt.

| <b>Liegenschaftsrechnung 2018</b>                     | <b>CHF</b>  | <b>Ertrags-/Aufwand-<br/>überschuss CHF</b> | <b>Verwaltungs-<br/>aufwand</b> |
|---|-------------|---|---------------------------------|
| <b>Gantrischstrasse 39/39A</b>                        |             | 188'685.95                                  |                                 |
| Aufwand   | -24'291.65  |   |                                 |
| Ertrag  | 212'977.60  |   |                                 |
| Kosten Verwaltung                                     |             |   | -9'413.05                       |
| <b>Steghausweg 2/2B</b>                               |             | 166'887.80                                  |                                 |
| Total Aufwand   | -56'636.90  |   |                                 |
| Total Ertrag  | 223'524.70  |   |                                 |
| Kosten Verwaltung                                     |             |   | -9'910.90                       |
| <b>Hohmadstrasse 20</b>                               |             | 63'910.60                                   |                                 |
| Aufwand   | -35'382.60  |   |                                 |
| Ertrag  | 99'293.20   |   |                                 |
| Kosten Verwaltung                                     |             |   | -4'044.00                       |
| <b>Wohlhausenweg 2</b>                                |             | 50'307.25                                   |                                 |
| Aufwand   | -140'361.45 |   |                                 |
| Ertrag  | 190'668.70  |   |                                 |
| Kosten Verwaltung                                     |             |   | -8'248.05                       |
| <b>Feldstrasse 26</b>                                 |             | 368'670.80                                  |                                 |
| Aufwand   | -71'451.65  |   |                                 |
| Ertrag  | 440'122.45  |   |                                 |
| Kosten Verwaltung                                     |             |   | -19'076.10                      |
| <b>Hohmadstrasse 36 D - I</b>                         |             | 500'113.25                                  |                                 |
| Aufwand   | -220'919.80 |   |                                 |
| Ertrag  | 721'033.05  |   |                                 |
| Kosten Verwaltung                                     |             |   | -30'880.80                      |
| <b>Einstellhalle Bürglen-/<br/>Gantrischstr. 39 C</b> |             | 28'815.44                                   |                                 |
| Aufwand   | -21'889.95  |   |                                 |
| Ertrag  | 50'705.39   |   |                                 |
| Nettoertrag   |             | 1'367'391.09                                |                                 |
| Verwaltungsaufwand                                    |             |   | -81'572.90                      |
| <b>Nettoergebnis direkte<br/>Anlagen</b>              |             | <b><u>1'285'818.19</u></b>                  |                                 |

## Nettorendite Liegenschaften

Die Liegenschaften weisen per 31.12.2018 einen Verkehrswert von CHF 31'222'000 auf (Vorjahr CHF 31'222'000). Mit dem im Berichtsjahr erzielten Ertragsüberschuss von CHF 1'285'818.19 resultiert eine Nettorendite von 4.1 % (2017: 4.3 %).

| <b>Liegenschaft</b>       | <b>Amtlicher<br/>Wert CHF</b> | <b>Gebäude-<br/>versiche-<br/>rungswert<br/>CHF</b> | <b>Verkehrswert<br/>2018 CHF</b> | <b>Verkehrswert<br/>2017 CHF</b> |
|---------------------------|-------------------------------|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Gantrischstrasse 39 / 39A | 1'882'870                     | 2'718'200   | 4'369'000                        | 4'369'000                        |
| 39C EH                    | 92'370                        | 353'273   |                                  |                                  |
| Steghausweg 2 / 2B        | 3'527'800                     | 5'400'000   | 4'327'000                        | 4'327'000                        |
| Hohmadstrasse 20          | 1'156'200                     | 2'100'000   | 1'845'000                        | 1'845'000                        |
| Feldstrasse 26            | 5'088'400                     | 7'220'000   | 7'235'000                        | 7'235'000                        |
| Wohlhausenweg 2C/D/E      | 2'283'820                     | 3'226'700   | 3'403'000                        | 3'403'000                        |
| Hohmadstrasse 36 D - I    | 6'082'480                     | 12'507'500  | 10'043'000                       | 10'043'000                       |
| <b>Total</b>              | <b>20'113'940</b>             | <b>33'525'673</b>                                   | <b>31'222'000</b>                | <b>31'222'000</b>                |

## Verkehrswerte

2016 fand die letzte Verkehrswertschätzung sämtlicher Liegenschaften durch IAZI AG Zürich statt. Die Berechnung erfolgt unverändert nach der DCF-Methode.

Die für die Neubewertung ab 2016 eingesetzten Diskontierungssätze bewegen sich je nach Liegenschaft zwischen 4,16 und 4,60 %. Dieser differenziert berechnete Diskontierungssatz setzt sich aus dem durchschnittlichen risikolosen Zinssatz von Schweizer Bundesobligationen und Zuschlägen für das allgemeine Liegenschaftsrisiko, der Nutzung (Wohnen/Büro), der Makro- und Mikrolage, der Ausnützung des Grundstückes sowie der Grösse des Objektes zusammen.

Gemäss Beschluss an der Pensionskassenkommissionssitzung vom 9. Mai 2011 erfolgt eine Verkehrswertschätzung jeweils im Dreijahresrhythmus, die nächste im Jahre 2019.

### 6.8.4 Gesamtrendite auf Vermögensanlage

Nach den Angaben des Custodians (Credit Suisse) beträgt die Nettoperformance auf dem Gesamtvermögen für 2018 -3.19 % (Vorjahr 8.1 %).

### 6.8.5 Erläuterung der Anlagen beim Arbeitgeber (Kontokorrent Gemeinde)

|                    | 2018 CHF             | 2017 CHF             |
|--------------------|----------------------|----------------------|
| Saldo per 1.1.     | 18'017'126.23        | 13'537'734.98        |
| Saldo per 31.12.   | <u>25'028'767.78</u> | <u>18'017'126.23</u> |
| <b>Veränderung</b> | <b>7'011'641.55</b>  | <b>4'479'391.25</b>  |
| <b>Verzinsung</b>  | <b>698'976.20</b>    | <b>502'276.95</b>    |
| <b>in %</b>        | <b>3.5</b>           | <b>3.5</b>           |

Die Anlagen beim Arbeitgeber betragen 7.09 % des Gesamtvermögens.

Gestützt auf PVR Art. 22 garantiert die Einwohnergemeinde Thun die Erfüllung aller Verpflichtungen der Kasse.

## 7. Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung

Keine speziellen Erläuterungen.

## 8. Auflagen der Aufsichtsbehörde

Keine speziellen Auflagen.

## 9. Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegüV):

Da die Städtische Pensionskasse Thun keine Direktanlagen in Aktien führt, entfällt die Pflicht zur jährlichen Stimmabgabe an den Generalversammlungen.

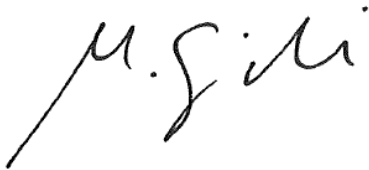


Die Anschlussvereinbarung mit der WiA – Stiftung Wohnen im Alter wurde per 31. Dezember 2018 gekündigt. Dies hat zur Folge, dass per 1. Januar 2019 der gesamte Versicherungsbestand des Anschlusses WiA (aktive Versicherte und Rentner) aus der Städtischen Pensionskasse Thun austreten und somit eine Teilliquidation gemäss den Bestimmungen der Verordnung zur Teilliquidation zu erfolgen hat.

## 10. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Keine

Thun, im Mai 2019



Marco Girardi  
Präsident Pensionskassenkommission



Peter Heimann  
Geschäftsführer

# ***Bericht der Revisionsstelle*** ***an die Pensionskassenkommission der Städtische Pensions-*** ***kasse Thun*** ***Thun***

## ***Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung***

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der Städtische Pensionskasse Thun bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### ***Verantwortung der Pensionskassenkommission***

Die Pensionskassenkommission ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften 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 die Pensionskassenkommission für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

### ***Verantwortung des Experten für berufliche Vorsorge***

Für die Prüfung bestimmt die Pensionskassenkommission neben der Revisionsstelle einen Experten für berufliche Vorsorge. Dieser prüft periodisch, ob die Vorsorgeeinrichtung Sicherheit dafür bietet, dass sie ihre Verpflichtungen erfüllen kann und ob die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung den gesetzlichen Vorschriften entsprechen. Für die für versicherungstechnische Risiken notwendigen Rückstellungen ist der aktuelle Bericht des Experten für berufliche Vorsorge nach Art. 52e Absatz 1 BVG in Verbindung mit Art. 48 BVV 2 massgebend.

### ***Verantwortung der Revisionsstelle***

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

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

### **Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz und den Reglementen.

## **Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher und anderer Vorschriften**

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung (Art. 52b BVG) und die Unabhängigkeit (Art. 34 BVV 2) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

Ferner haben wir die weiteren in Art. 52c Abs. 1 BVG und Art. 35 BVV 2 vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen. Die Pensionskassenkommission ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich.

Wir haben geprüft, ob

- die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- die Vermögensanlage den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entspricht;
- die Alterskonten den gesetzlichen Vorschriften entsprechen;
- die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das oberste 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 Vorsorgeeinrichtung gewahrt sind.

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG



Hans-Rudolf Burkhard

Revisionsexperte  
Leitender Revisor



Sabrina Krattinger

Bern, 6. Mai 2019

Beilage:

- Jahresrechnung (Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang)

## Bericht zu den Finanzmärkten

Vergleicht man das Anlagejahr 2017 mit dem nun abgelaufenen Anlagejahr 2018, bietet sich ein wahrhafter Kontrast. Positive Renditen bei äusserst geringer Marktschwankung im 2017 stehen einem turbulenten letztjährigen Anlagejahr gegenüber, welches mit deutlich negativen Renditen auf breiter Front im vierten Quartal in ein enttäuschendes Anlagejahr mündete.

Der Reihe nach: Das Jahr begann freundlich, die per Anfang 2018 implementierte US-Steuerreform vermochte nach Kursavancen Ende 2017 auch zu Beginn des 2018 noch etwas nachzuwirken. Die Zuspitzung des Handelskonflikts und eine im Wortlaut etwas offensivere US-Notenbank (im Hinblick auf Zinserhöhungen) schürten Anlegerängste, wodurch aufgelaufene Gewinne innert weniger Tage nicht nur wegerodierten, sondern sich in Verluste wandelten. Dadurch erhielten private wie auch institutionelle Anleger im Februar einen ersten Dämpfer. Auch wenn spätestens zu diesem Zeitpunkt klar war, dass sich ein ruhiges Anlagejahr wie das 2017 nicht wiederholen liess, konnten Anleger in den Folgemonaten wieder etwas aufatmen. Die starken Renditen von US-Technologieaktien stützten US-Aktien wesentlich, die restlichen Märkte wie die Eurozone konnten dieses positive Fahrwasser nutzen und vermochten dank optimistischeren Wachstumsprognosen im Gleichschritt mitziehen. Aktienmarktseitig gab die Eurozone jedoch spätestens ab Mai ein etwas fragileres Bild ab, da sich ernsthafte Bedenken hinsichtlich der absehbaren Wende in der italienischen Politik abzeichnete. Auch mit einer neuen Konstellation in Italiens Regierung war jedoch kein klarer Plan erkennbar, wie Italien aus der schwierigen Haushaltssituation zu führen sei. Mit dem neu eingeschlagenen Konfrontationskurs seitens dieser Regierung zur EU gerieten europäische Aktien dann auch zunehmend unter Druck. Zu dieser Zeit begann sich die Schere zu öffnen, denn die US-Aktien entwickelten sich in den Sommermonaten durchaus stabil und vermochten gar ab Juli wieder etwas zuzulegen. Es war nicht die einzige Diskrepanz, welche sich zwischen diesen zwei Volkswirtschaften bot. Ein sich bereits seit zirka vier Jahren abzeichnendes Phänomen akzentuierte sich weiter, jenes der Zinsdifferenz zwischen der USA und der Eurozone (und Schweiz): Während die USA dank solidem volkswirtschaftlichen Umfeld seit mehreren Jahren in der Lage ist, die Zinsen schrittweise zu erhöhen und ihre aufgeblähte Bilanz wieder etwas zu reduzieren, gelang es der europäischen Notenbank aufgrund ihrer strukturellen Probleme bisher nicht, einen Zinserhöhungs-Prozess einzuleiten. Während die Währungskrisen in Argentinien und der Türkei auf den Gesamtmarkt einen begrenzten Einfluss hatten, bereiteten den Anlegern – nicht zum ersten Mal – auch das Wachstum in China Sorgen. Der ungewisse Ausgang der Handelsgespräche zwischen China und den USA, eine etwas nachlassende Dynamik wie steigende Zinsen in den USA schreckten Investoren vor neuen Investitionen ab. Dies manifestierte sich in Verlusten an Aktienmärkten und Bondmärkten im Bereich der Schwellenländer.

Die Volatilität war 2018 somit eindrücklich zurückgekehrt und mit ihr ein alles in allem enttäuschendes Anlagejahr, in welchem je nach Betrachtungsweise gegen 80% sämtlicher liquiden Anlagekategorien negativ rentierten. Statistisch liegt dieser Prozentsatz so hoch wie das letzte Mal vor 20 Jahren. Es war das 4. Quartal, namentlich ein ausserordentlich schlechter Dezember, welcher diese Bilanz so negativ erscheinen liess. Per Ende Jahr notierten Aktien weltweit durchschnittlich ca. 8% tiefer. Deutlich höhere Verluste waren in einzelnen Märkten zu verzeichnen: so notierte beispielsweise der Index für kleine und mittlere Unternehmen, welche an der Schweizer Börse kotiert sind, im Schnitt 17% tiefer als zu Vorjahresniveau. Negative Renditen waren auch bei kotierten Immobilienfonds zu verzeichnen, wie auch bei Obligationen (abgesehen von einzelnen Staatsanleihen).

Die positive Gegenreaktion just zum Jahresauftakt zeigte aber auch, dass negativen Einschätzungen gerade im Dezember womöglich etwas (zu) stark belichtet wurden. Anders ist ein so fulminanter Start in den Januar kaum zu erklären. Wir gehen davon aus, dass uns die Marktvolatilität im 2019 erhalten bleibt und rechnen mit weiteren schwierigen Marktphasen. Allerdings gehen wir heute nicht davon aus, dass die Wachstumsabschwächung weltweit in eine globale Rezession mündet. Dafür erscheinen uns die jüngsten Daten aus dem Arbeitsmarkt, der Konsumdynamik, dem Investitionsverhalten sowie der Unternehmensdaten zu stark. Diese Konstellation kann auch Chancen für Anleger bieten – wie z.B. im Aktienbereich. Mitentscheidend wird sein, wie stark temporäre Unsicherheitsfaktoren wie handelspolitischen Auseinandersetzungen China->USA, geopolitische Spannungen Russland->USA, die Wachstumsdynamik in der Eurozone, die weiteren Verhandlungen rund um den Brexit sowie die weitere US-Notenbankpolitik ins Gewicht fallen und in welcher Konstellation diese Einflussfaktoren aufeinandertreffen.