Pensionskasse Kurzbericht 2017

pensionskasse17_2018_d_v1.indd 1 04.07.18 10:31

Vorwort des Präsidenten

Eure Pensionskasse investiert die rund 1,8 Mrd. Franken Vorsorgegelder mit Bedacht. Die Anlagemärkte haben sich 2017 insgesamt sehr erfreulich entwickelt. So legten der Schweizer Aktienindex SPI (Swiss Performance Index) um knapp 20 Prozent und die Aktien weltweit (MSCI World, währungsgesichert) um 17 Prozent zu. Während die Immobilien im gewohnten Rahmen rentierten, lieferten die Obligationen auch 2017 praktisch keine Renditeerträge. Die Pensionskasse der Tamedia AG konnte dank den Aktien- und Ausland-Immobilien-Investments von diesem positiven Anlageumfeld profitieren und erzielte im Anlagejahr eine Netto-Performance von 8,5 Prozent.

Die stufenweise Senkung des Umwandlungssatzes ist weiterhin im Gang und wird noch bis ins Jahr 2020 andauern. Gleichzeitig laufen Kompensationsmassnahmen, die die Senkung des Umwandlungssatzes abmildern sollen. So wurde den anspruchsberechtigten Versicherten per 1.1.2017 und per 1.1.2018 ein Betrag von 42,4 Mio. Franken resp. 11,8 Mio. Franken individuell gutgeschrieben. Weitere Gutschriften sind per 1.1.2019 respektive per 1.1.2020 vorgesehen. Trotz dieser Ausgleichszahlung hat sich der Deckungsgrad aufgrund der guten Anlageperformance per 31.12.2017 auf 110,2 Prozent erhöht (Vorjahr 102,8 Prozent).

Der Stiftungsrat hat für das Jahr 2017 eine Verzinsung von insgesamt 3 Prozent beschlossen. Die Höherverzinsung unserer Pensionskasse gegenüber dem gesetzlichen BVG-Mindestzinssatz von 1 Prozent beträgt somit 2 Prozentpunkte. Den Vorsorgekapitalien der Rentner wurde wie jedes Jahr der technische Zins gutgeschrieben, der seit Ende 2016 auf 1,5 Prozent festgelegt ist. Die laufenden Renten werden wegen der ausbleibenden Teuerung und fehlender freier Mittel nicht angepasst.

Auf Januar 2018 konnte der Risikobeitrag für die Sicherung von Invaliditäts- und Hinterbliebenenleistungen um einen Prozentpunkt gesenkt und dafür auf allen Vorsorgeplänen der Sparbeitrag um ein zusätzliches Prozent erhöht werden. So spart jeder und jede jährlich mehr Geld an für die eigene Altersvorsorge. Seit Anfang 2018 sind nun auch die Mitarbeitenden von Doodle, ricardo.ch, Starticket und tutti.ch in die Pensionskasse der Tamedia AG integriert. Dadurch erhöht sich der Bestand um rund 230 versicherte Beschäftigte des Konzerns.

Das Anlagejahr 2018 hat im ersten Quartal mit negativen Performancezahlen eröffnet. Befürchtungen wegen einer steigenden Inflation sowie Handelsspannungen haben ihre Spuren hinterlassen. Wir rechnen mit einer vorübergehenden Verlangsamung der Weltwirtschaft. Bei den Unternehmen herrscht dennoch verbreitet eine grosse Zuversicht, insbesondere in der Schweiz. Wir rechnen für 2018 wieder mit durchschnittlichen, gegenüber dem Vorjahr aber deutlich tieferen Anlageerträgen und sind zuversichtlich, dass die finanzielle Lage der Pensionskasse solid bleibt.

Für ihr Engagement im Geschäftsjahr 2017 bedanke ich mich bei allen Beteiligten herzlich.

Konrad Oetiker, Präsident

pensionskasse17_2018_d_v1.indd 2 04.07.18 10:31

Stiftungsrat, Anlagekommission und Stimmrechtsausschuss

Das oberste Organ der Pensionskasse der Tamedia AG ist der Stiftungsrat. Er nimmt die Gesamtleitung der Vorsorgeeinrichtung wahr, sorgt für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben, bestimmt die strategischen Ziele und Grundsätze der Vorsorgeeinrichtung sowie die Mittel zu deren Erfüllung. Die Kompetenzen und Verantwortlichkeiten des Stiftungsrats und der Anlagekommission sowie die Kompetenzregelung gegenüber der Geschäftsführung sind im Organisationsreglement und im Anlagereglement geregelt, das unter www.tamedia.ch abgerufen werden kann. Der Stiftungsrat und die Anlagekommission ziehen bei Bedarf aussenstehende Experten bei.

Die Mitglieder des Stiftungsrates sind für eine Amtsperiode von drei Jahren (bis 2017) gewählt. Der Stiftungsrat setzt sich aus je sechs Vertretern des Arbeitgebers (AG) und der Arbeitnehmer (AN) und einem Rentnervertreter zusammen. In der kommenden Amtsperiode wird der Stiftungsrat auf jeweils fünf Vertreter verkleinert. Die Zusammensetzung des Stiftungsrates für das Geschäftsjahr 2017 und die Zugehörigkeit einzelner seiner Mitglieder zur Anlagekommission und zum Stimmrechtsausschuss gehen aus der folgenden Übersicht hervor.

Die Anlagekommission ist für die Umsetzung und die Überwachung der Anlagestrategie zuständig und orientiert den Stiftungsrat über die Anlagetätigkeit. Im Berichtsjahr haben Stiftungsrat und Anlagekommission jeweils vier Sitzungen abgehalten.

MITGLIEDER	FUNKTION	AMTSDAUER	AG-/AN-VERTRETUNG
Dr. Sandro Macciacchini*	Vizepräsident	2015-2017	AG
Ueli Eckstein		bis 31. Juli 2017	AG
Peter Mantsch		ab 1. Januar 2017	AG
Serge Reymond		2015-2017	AG
Andreas Schaffner		ab 1. August 2017	AG
Eric Thibaut		2015-2017	AG
Dr. Hermann Walser		2015-2017	AG
Konrad Oetiker*	Präsident	2015-2017	AN
Laurent Aubert		2015-2017	AN
Thomas Hengartner*°		2015-2017	AN
Janine Hosp		2015-2017	AN
Stefan Schnyder*°		2015-2017	AN
Pascal Wittwer*		2015-2017	AN
Ernst Brupbacher	Rentnervertreter	2015-2017	RV

*) Mitglieder der Anlagekommission, °) Mitglied des Stimmrechtsausschuss

Der aus Stiftungsräten der Pensionskasse Tamedia und Redaktionsmitgliedern von Tamedia-Publikationen gebildete Stimmrechtsausschuss nimmt bei den Aktien der fünfzig grössten in der Schweiz kotierten Unternehmen das Stimmrecht wahr. 2017 hat der Stimmrechtsausschuss gegen etwa ein Sechstel der vorgelegten Traktanden gestimmt – jeweils durch Beauftragung des unabhängigen Stimmrechtsvertreters. Häufig betrafen die Ablehnungen die Vergütungsbeschlüsse sowie die Neu- beziehungsweise Wiederwahl von Verwaltungsräten

Wichtige Beschlüsse

Der Stiftungsrat hat im Geschäftsjahr 2017 folgende Beschlüsse gefasst:

Verkleinerung des Stiftungsrats
Der Stiftungsrat wird ab der Amtsperiode 2018-2020 von je sechs Arbeitnehmer- und Arbeitgebervertretern auf je fünf verkleinert.

Verzinsung Sparkapitalien und Rentenanpassung
Die Sparkapitalien der aktiven Versicherten per 31. Dezember 2017 wurden mit 3,0 Prozent verzinst. Die laufenden Renten werden nicht erhöht.

Beginn Senkung Umwandlungssatz ab 1. Januar 2017 und Begleitmassnahmen
Aufgrund der Senkung des technischen Zinssatzes auf 1,5 Prozent, wird der Umwandlungssatz bis 2020 stufenweise von 5,28 auf 4,6 Prozent gesenkt.

pensionskasse17_2018_d_v1.indd 3 04.07.18 10:31

RÜCKTRITTSALTER	2017	2018	2019	2020	2021	2022
64	5,14 %	4,81 %	4,64 %	4,47 %	4,45 %	4,44 %
65	5,28 %	4,95 %	4,77 %	4,60 %	4,59 %	4,58 %

Für jedes weiter in der Zukunft liegende Pensionierungsjahr werden die Umwandlungssätze in Abhängigkeit von neuen Erkenntnissen zur Prognose der Lebenserwartung festgelegt. Durch die Reduktion der Umwandlungssätze fallen die künftigen Altersrenten geringer aus als bisher. Alle bereits laufenden Alters- und Hinterbliebenenrenten bleiben unverändert.

Zur Milderung der resultierenden Senkung der künftigen Altersrenten erhalten alle aktiven Versicherten auf ihrem individuellen Vorsorgekapital einmalige Gutschriften gemäss nachfolgender Tabelle:

ALTER	1. JANUAR 2018	1. JANUAR 2019	1. JANUAR 2020
25–55	2,00 %	0,50 %	0,50 %
56	2,15 %	0,60 %	0,60 %
57	2,30 %	0,70 %	0,70 %
58	2,45 %	0,80 %	0,80 %
59	2,60 %	0,90 %	0,90 %
60	2,75 %	1,00 %	1,00 %
61	2,90 %	1,10 %	1,10 %
62	3,05 %	1,20 %	1,20 %
63	3,20 %	1,30 %	1,30 %
64	3,35 %	1,40 %	1,40 %
65	3,50 %	1,50 %	1,50 %

Diese Gutschriften erhalten alle aktiven Versicherten der Pensionskasse der Tamedia AG jeweils per 31. Dezember 2017 bis 2019, sofern sie am darauffolgenden 1. Januar weiterhin bei der Pensionskasse der Tamedia AG aktiv versichert sind.

Reglemente

Der Stiftungsrat hatte im Geschäftsjahr 2016 das Vorsorgereglement angepasst und ab 1. Januar 2017 in Kraft gesetzt. Das Rückstellungs- und das Wahlreglement wurden im Jahr 2017 angepasst und sind per 12. Dezember 2017 in Kraft getreten. Die Stiftungsurkunde, das Vorsorgereglement, gültig ab 1. Januar 2018, und das Organisationsreglement wurden vom Stiftungsrat an seinen Sitzungen vom 12. Dezember 2017 und 8. Mai 2018 angepasst.

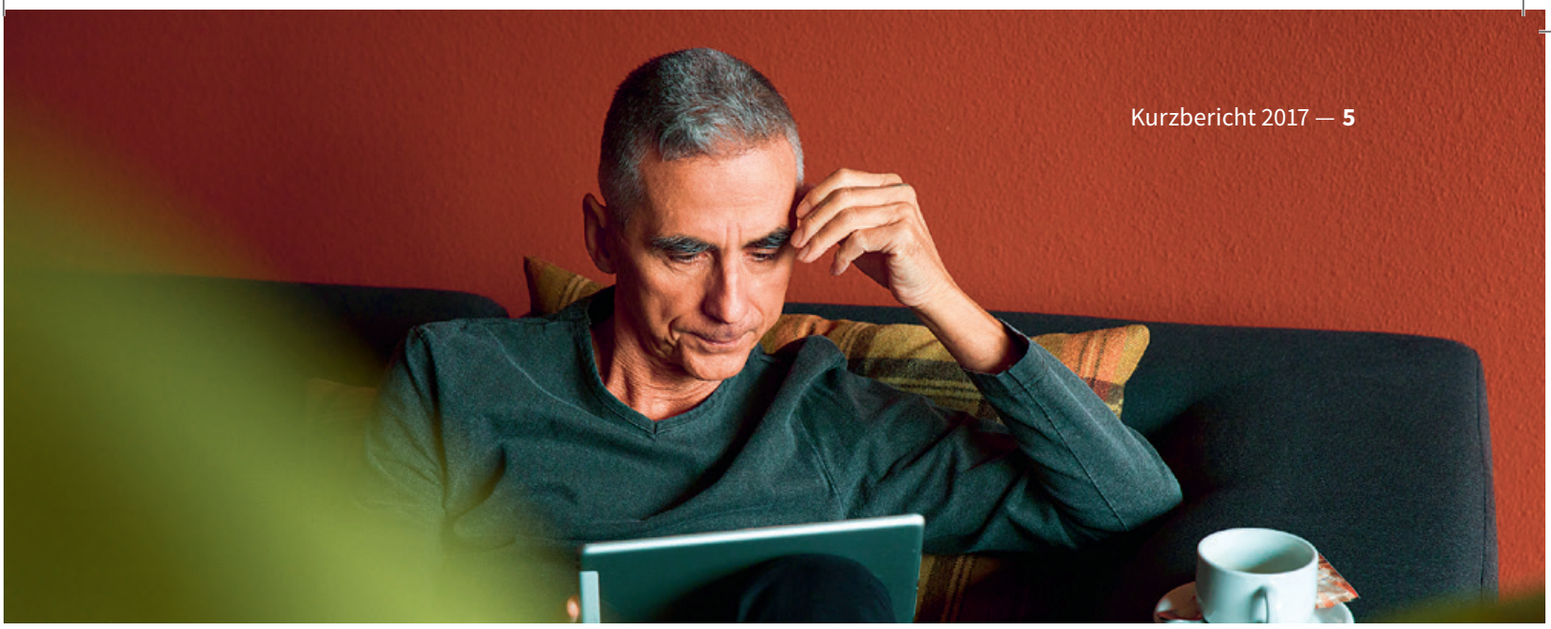
ANGABE DER URKUNDE UND REGLEMENTE	GÜLTIG AB
Stiftungsurkunde	20. 03. 2018
Vorsorgereglement inkl. Bestimmungen zur Teilliquidation	01. 01. 2018
Reglement zur Festlegung des Zinssatzes und der Rückstellungen	12.12. 2017
Anlagereglement	28. 09. 2015
Organisationsreglement	12. 12. 2017
Reglement zur Ausübung der Aktionärsrechte	24. 10. 2014
Wahlreglement	12. 12. 2017

Die Reglemente können im Intranet unter «Zentrale Dienste > Pensionskasse» und im Internet auf **www.tamedia.ch** unter «Karriere > Pension» eingesehen werden.

Anpassung der Vorsorgepläne per 1.Januar 2018

Die Definition des versicherten Lohns wird vereinfacht. Neu gilt als versicherter Lohn der Basislohn zuzüglich der

pensionskasse17_2018_d_v1.indd 4 04.07.18 10:31



variablen Vorjahreskomponenten abzüglich Koordinationsabzug.

Die Sparbeiträge werden generell für die Arbeitnehmer und den Arbeitgeber um je 0,5 Prozent (total 1 Prozent) erhöht und im Gegenzug die Risikobeiträge um je 0,5 Prozent gesenkt.

Anschluss der Digitalfirmen «doodle», «Ricardo», «Starticket», «Tutti.ch» und «OLMeRO» per 1. Januar 2018

Die Versicherten von Ricardo werden ab 1.Januar 2018 im Vorsorgeplan «Perspective» versichert. Die übrigen Firmen werden mit den neuen BVG-ähnlichen Vorsorgeplänen «BVGplus 1» bzw. «BVGplus 2» angeschlossen.

Ablösung der SAP-Pensionskassen-Applikation durch Xplan der Firma aXenta

Xplan ist eine moderne und weit verbreitete Pensionskassensoftware. Durch die personellen Wechsel in der Geschäftsstelle hat es etwas Rückstand bei der Einführung gegeben. Die Aktivversicherten sind per 1. Januar 2018 auf die neue Applikation migriert worden.

Vermögensanlagen

Im Geschäftsjahr 2017 konnte die Pensionskasse der Tamedia AG eine Netto-Anlageperformance von 8,5 Prozent (Vorjahr 4,7 Prozent) erwirtschaften. Der Rendite-Mittelwert gemäss der Swisscanto PK Studie lag bei 7,6 Prozent.

Diese Performance resultiert hauptsächlich aus Aktien Welt und Aktien Schwellenländern sowie den Immobilen. Auch dieses Jahr haben die Obligationen praktisch keinen Beitrag an die Performance geleistet.

Die Vermögensverwaltungskosten konnten nochmals von CHF 5,4 Mio. auf 4,7 Mio. gesenkt werden. Zu dieser Reduktion hat die von der Anlagekommission durchgeführte Bereinigung der Anlagestruktur und die damit verbundene Umschichtung des Vermögens beigetragen. Die Anlagekommission ist weiterhin bestrebt, die Renditen und die Kosten der bestehenden Mandate zu prüfen und zu hinterfragen.

Vermögensanlagen nach Anlagekategorie

	2017	2017	2016	2016
VERMÖGENSANLAGEN	**IN MIO. CHF 1806,6 CHF**	**IN PROZENTEN 100 %**	**IN MIO. CHF 1710,3 CHF**	**IN PROZENTEN 100 %**
Liquide Mittel	6,9	0,40	16,1	0,94
Obligationen In- und Ausland in CHF	342,7	19,00	346,0	20,23
Obligationen Fremdwährung	276,5	15,30	270,5	15,82
Aktien Inland	178,9	9,90	173,6	10,15
Aktien Ausland	372,1	20,60	337,3	19,72
Aktien Emerging Markets	64,8	3,60	57,2	3,34
Immobilien Schweiz	427,3	23,70	410,8	24,02
Immobilien Ausland	100,9	5,60	94,9	5,55
Alternative Anlagen	36,5	2,00	4,0	0,23

pensionskasse17_2018_d_v1.indd 5 04.07.18 10:31

Performance in Prozenten

Finanzielle Situation der Pensionskasse

Bilanz per	**31. 12. 2017**	**31. 12. 2016**
AKTIVEN	**IN MIO. CHF**	**IN MIO. CHF**
Vermögensanlagen	**1806,4**	**1710,3**
Flüssige Mittel und Geldmarktforderungen	6,8	16,1
Forderungen	2,5	4,4
Obligationen und Hypothekardarlehen	616,6	612,1
Aktien	615,8	568,1
Immobilien	528,2	505,7
Alternative Anlagen	36,5	3,9
Aktive Rechnungsabgrenzung	**0,2**	**0,1**
Total Aktiven	**1806,6**	**1710,4**

PASSIVEN	**IN MIO. CHF**	**IN MIO. CHF**
Verbindlichkeiten und passive Rechnungsabgrenzungen	**45,5**	**42,5**
Arbeitgeber-Beitragsreserven und Fonds	**4,3**	**4,4**
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	**1594,7**	**1619,0**
Vorsorgekapital aktive Versicherte und Rentner	1492,4	1463,7
Technische Rückstellungen	102,3	155,3
Wertschwankungsreserve	**162,1**	**44,5**
Stiftungskapital, Freie Mittel	**0,0**	**0,0**
Total Passiven	**1806,6**	**1710,4**

pensionskasse17_2018_d_v1.indd 6 04.07.18 10:31

Betriebsrechnung	2017	2016
	IN MIO. CHF	IN MIO. CHF
Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen	41,5	40,3
Eintrittsleistungen	19,9	18,4
Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen	**61,4**	**58,7**
Reglementarische Renten- und Kapitalleistungen	–71,8	–64,2
Ausserreglementarische Leistungen	–0,7	–7,1
Austrittsleistungen und Vorbezüge für Wohneigentum und Scheidung	–35,2	–34,0
Abfluss für Leistungen und Vorbezüge	**–107,7**	**–105,3**
Auflösung Vorsorgekapital und techn. Rückstellungen	24,2	132,0
Ertrag aus Versicherungsleistungen	0,0	0,0
Beiträge an Sicherheitsfonds	–0,1	–0,1
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil	**–22,2**	**–178,7**
Ertrag aus Flüssigen Mitteln und Geldmarktforderungen	0,0	0,3
Verzugszinsen auf Freizügigkeitsleistungen	–0,1	–0,1
Zins auf Darlehen und Kontokorrenten	–2,4	–1,4
Ertrag auf Obligationen	9,0	16,4
Erfolg auf Aktien	112,6	25,3
Ertrag auf Immobilien (inkl. Verwaltungsaufwand) und Hypotheken	31,8	37,4
Ertrag auf Alternativen Anlagen	—5,2	1,3
Verzinsung Arbeitgeberbeitragsreserve	0,0	0,0
Aufwand der Vermögensverwaltung	–4,7	–5,4
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlagen	**141,0**	**73,8**
Auflösung nicht-techn. Rückstellungen und Fonds	0,2	2,2
Sonstiger Ertrag	0,0	0,0
Verwaltungsaufwand	–1,3	–1,0
Ertrags-/Aufwandüberschuss vor Bildung Wertschwankungsreserven	**117,6**	**–103,7**
Bildung/Auflösung Wertschwankungsreserve	—117,6	103,7
Ertragsüberschuss	**0,0**	**0,0**

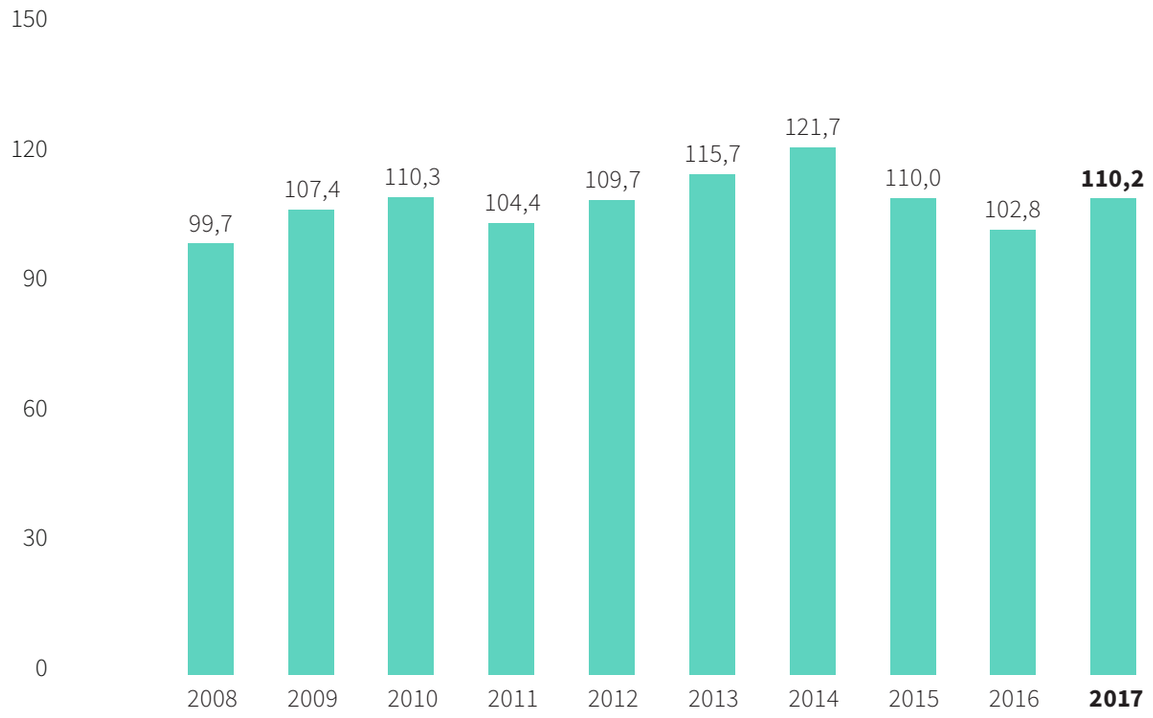
pensionskasse17_2018_d_v1.indd 7 04.07.18 10:31

Deckungsgrad

Eine Zunahme der Vermögensanlagen dank einer guten Performance bei nahezu konstanten Vorsorgekapitalien für die aktiv Versicherten und die Rentner haben dazu geführt, dass der Deckungsgrad der Pensionskasse von 102,8 Prozent wieder auf 110,2 Prozent angestiegen ist.

Der Deckungsgrad gibt ein Bild über die finanzielle Gesundheit der Pensionskasse. Er entspricht dem Verhältnis des verfügbaren Vermögens zu den Vorsorgekapitalien und den technischen Rückstellungen.

Entwicklung Deckungsgrad in Prozenten

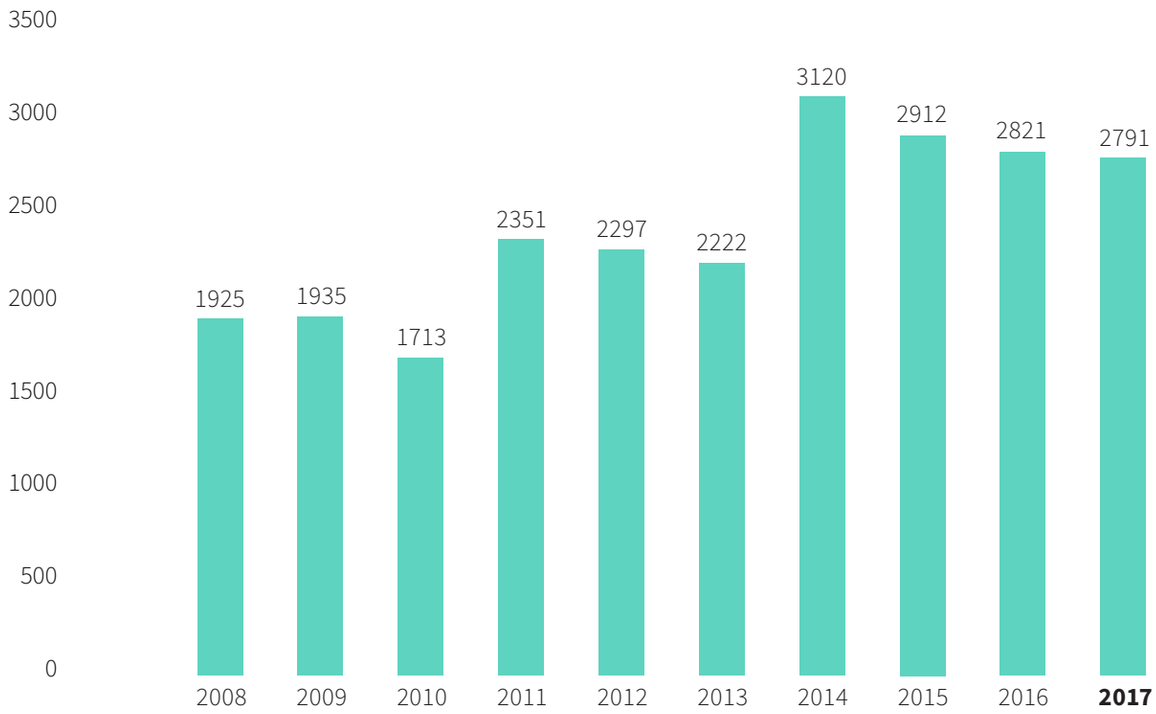


Statistik

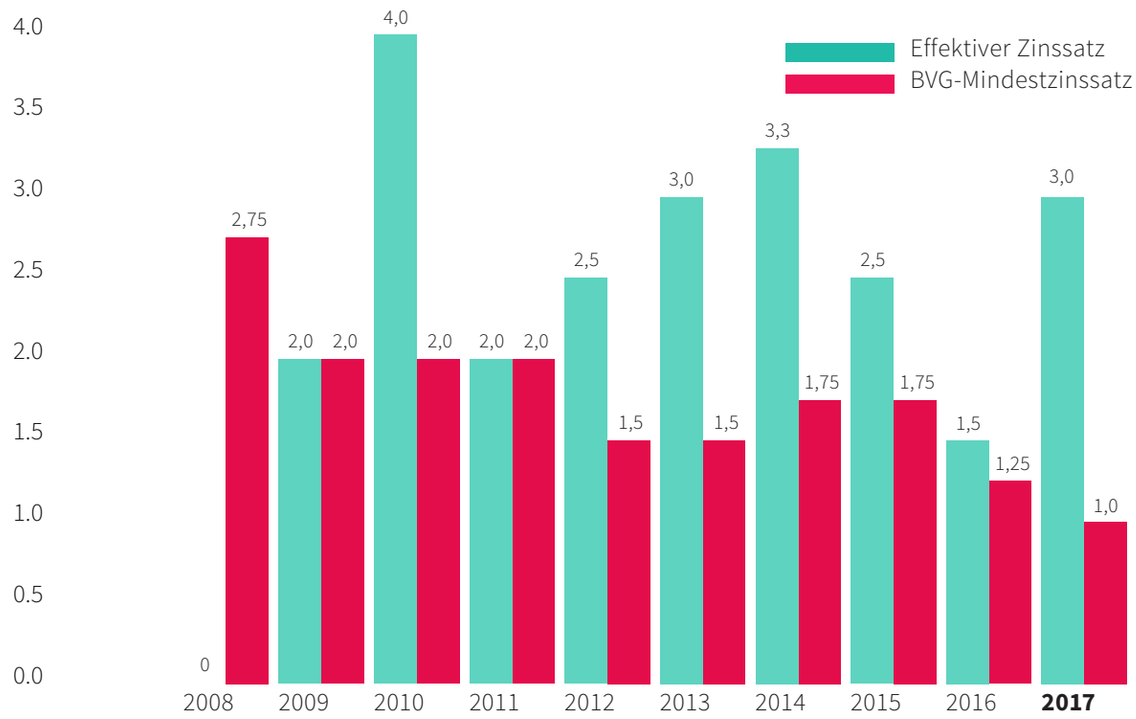
Aktive Versicherte pro Arbeitgeber	31. 12. 2017	31. 12. 2016
ANGESCHLOSSENE ARBEITGEBER	**AKTIVE**	**AKTIVE**
Stifterfirma Tamedia AG	**1531**	**1520**
Angeschlossene Arbeitgeber:		
Berner Oberland Medien AG	21	21
DZB Druckzentrum Bern AG	79	78
Tamedia Espace Media AG	298	305
Zürcher Regionalzeitungen AG	47	43
Schaer Thun AG	4	4
Tagblatt der Stadt Zürich	8	8
DZZ Druckzentrum Zürich AG	194	186
Verlag Finanz und Wirtschaft AG	76	74
Centre d'Impression Lausanne (Bussigny)	163	174
Tamedia Publications Romandes	370	408
Total	**2791**	**2821**

pensionskasse17_2018_d_v1.indd 8 04.07.18 10:31

Entwicklung des Versichertenbestandes

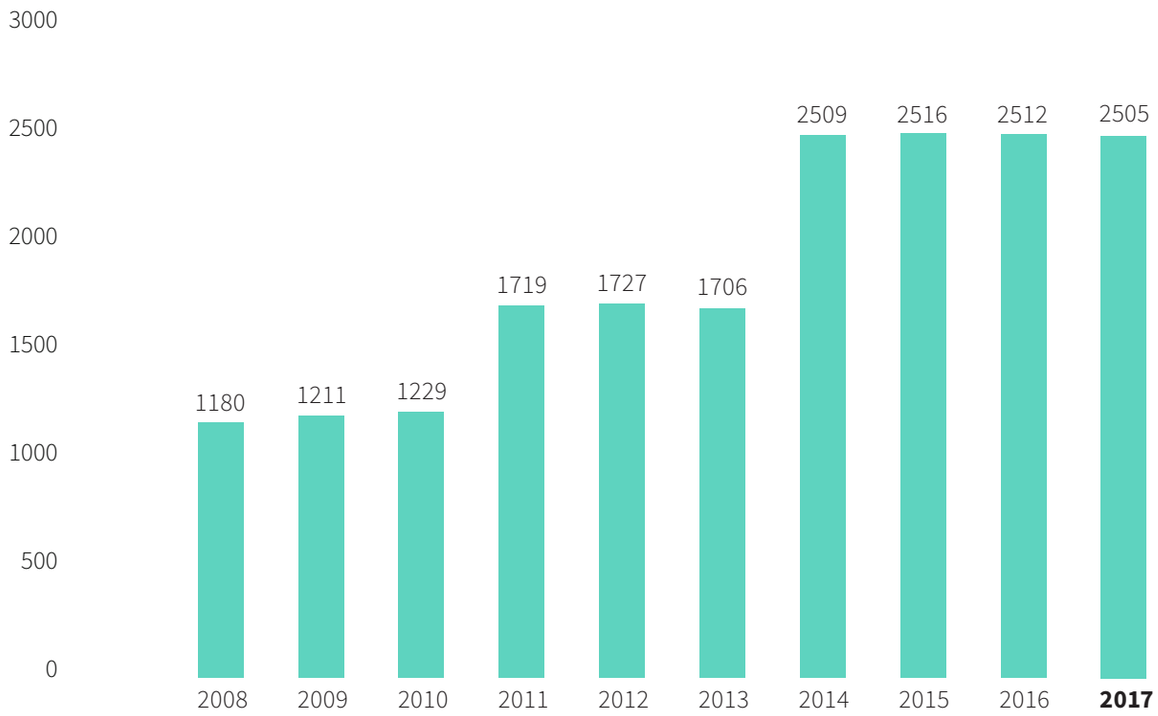


Verzinsung Altersguthaben aktive Versicherte



pensionskasse17_2018_d_v1.indd 9 04.07.18 10:32

Entwicklung des Rentnerbestandes



Rentenarten

ANZAHL PER 31. DEZEMBER	MÄNNER	FRAUEN	2017 TOTAL	2016 TOTAL
Altersrentner	1191	558	1749	1737
Invalidenrenten	85	52	137	150
Ehegattenrenten	30	510	540	537
Kinderrenten	43	36	79	85
Total	**1349**	**1156**	**2505**	**2512**

Rentenerhöhungen

Der Stiftungsrat legt eine allfällige Rentenerhöhung aufgrund der finanziellen Lage der Pensionskasse jährlich fest. Die Renten wurden letztmals per 1. Januar 2002 um 1,5 Prozent erhöht. Seither konnten sie nicht mehr angepasst werden, da die Pensionskasse der Tamedia AG über keine oder nur geringfügige freie Mittel verfügte.

pensionskasse17_2018_d_v1.indd 10 04.07.18 10:32

Es gilt jedoch zu berücksichtigen, dass das Vorsorgekapital der Rentner jährlich verzinst wird. Seit Ende 2016 beträgt die Verzinsung 1,5 Prozent, 2015 lag sie noch bei 2,5 Prozent.

Altersstruktur Rentenbezüger

ALTERSSTRUKTUR PER 31. DEZEMBER (ohne Überbrückungsrenten)	2017	2016
0–25	77	88
26-59	116	122
60–64	126	131
65–69	409	404
70–74	509	539
75–79	529	513
80–84	348	341
85–89	242	232
90–94	106	99
95–99	40	39
100–	3	4
	2505	**2512**

Geschäftsstelle

Die Geschäftsstelle ist für die Verwaltung der Pensionskasse sowie für die Erstellung des Jahresabschlusses verantwortlich.

Team

Frédéric Diserens	Geschäftsführer (bis 11. Dezember 2017)
Martin Hammele	Geschäftsführer (a.i. ab 12. Dezember 2017)
Thomas Klöti	Leiter technische Verwaltung (bis 31. Juli 2017)
Sylvie Portier	Technische Verwaltung (ab 1. Februar 2017)
Astrid Rohner	Buchhaltung
Silven Rutishauser	Technische Verwaltung (ab 19. Juni 2017)
Valérie Kraft	Technische Verwaltung (Lausanne, bis 31. Juli 2017)

Verwaltung und Betrieb

Die laufenden Geschäftsvorfälle behandelt die Geschäftsstelle der Pensionskasse mit eigenen Ressourcen. Gesetzlich ist es allen Pensionskassen vorgeschrieben, fachliche Beratung und Leistungen in Anspruch zu nehmen. Dies betrifft insbesondere den Experten für berufliche Vorsorge, die Libera AG, und die Revisionsstelle KPMG. Die Honorare dieser externen Fachstellen sind im gesamten Verwaltungsaufwand enthalten.

pensionskasse17_2018_d_v1.indd 11 04.07.18 10:32

Der gesamte Verwaltungsaufwand beträgt CHF 1,3 Mio. (Vorjahr CHF 1,0 Mio.). Teilt man diesen Betrag auf die Anzahl aktive Versicherte und Rentner von total 5296 (Vorjahr 5333), ergibt das einen Verwaltungsaufwand pro Kopf von CHF 245 (Vorjahr CHF 187). Der Kostenmittelwert schweizerischer Vorsorgeeinrichtungen beträgt gemäss Erhebungen der Swisscanto für das Jahr 2017 CHF 341 (Vorjahr CHF 337).

Übersicht Geschäftsbeziehungen

Geschäftsführung, Experte, Revisionsstelle, Aufsichtsbehörde, Vermögensverwaltung, unabhängige Vermögensberatung

Geschäftsführer	Frédéric Diserens (bis 11. Dezember 2017) Martin Hammele (ab 12. Dezember 2017) Tel. 044 / 248 42 92
Experte für die berufliche Vorsorge	Libera AG, Stockerstrasse 34, 8022 Zürich Kate Kristovic - Expertin
Revisionsstelle	KPMG AG, Badenerstrasse 172, 8036 Zürich
Aufsichtsbehörde	BVG- und Stiftungsaufsicht des Kantons Zürich (BVS)
Wertschriftenbuchhaltung & Custody	Credit Suisse AG, Zürich
Berater Vermögensanlagen	PPCmetrics AG, Badenerstrasse 6, 8004 Zürich - Stephan Skaanes - Partner

Anlagekategorien per 31. Dezember 2017	**Mandat**
Obligationen	
Obligationen CHF (In- u. Ausland)	UBS
Obligationen FW (währungsabgesichert)	UBS
Global Corporate Bonds CHF (währungsabgesichert)	UBS
Obligationen Emerging Markets	Aberdeen Global
Aktien	
Aktien Schweiz	Credit Suisse
Aktien Welt (nicht fremdwährungsabgesichert)	Credit Suisse
Aktien Welt (währungsabgesichert)	Credit Suisse
Aktien Small Caps	Invesco
Aktien Emerging Markets	UBS
Alternative Anlagen	
Private Equity	Renaissance PME
Hedge Fund	AIG
Insured linked Securities	Credit Suisse
Immobilien Schweiz	
Diverse Immobilien Fonds Schweiz	Assetimmo
Diverse Immobilien Fonds Schweiz	Credit Suisse
Diverse Immobilien Fonds Schweiz	UBS
Diverse Immobilien Fonds Schweiz	Swiss Life
Immobilien Ausland	
Immobilien Ausland	Credit Suisse

Depotstellen per 31. Dezember 2017
Credit Suisse AG, Zürich

pensionskasse17_2018_d_v1.indd 12 04.07.18 10:32