



Jahresrechnung 2019

# **AXA Stiftung Berufliche Vorsorge, Winterthur**

## Vorwort zur Jahresrechnung 2019, AXA Stiftung Berufliche Vorsorge

### Ein Jahr nach der Transformation: Eine starke Basis ist gelegt.

Liebe Leserin, lieber Leser

2019 war für die AXA Stiftung Berufliche Vorsorge ein besonderes Jahr. Es war das erste Jahr als teilautonome Sammelstiftung, was zahlreiche Veränderungen mit sich brachte. Wir dürfen festhalten, dass uns der Start in die neue Welt geglückt ist und wir das Fundament für eine nachhaltig erfolgreiche Vorsorgeeinrichtung gelegt haben. Die ersten zwölf Monate haben gezeigt, dass sich der Modellwechsel für die Versicherten ausgezahlt hat: Wir konnten eine überdurchschnittliche Verzinsung für das vergangene Jahr gewähren.

Wir haben den Stiftungsrat von sechs auf acht Mitglieder erweitert. Das Gremium setzt sich heute aus vier Arbeitgeber- und vier Arbeitnehmersvertretern zusammen. Damit wird der Stiftungsrat seiner erhöhten Verantwortung als oberstes Führungsorgan gerecht und nimmt seine Aufgaben in Bezug auf Strategie und Überwachung uneingeschränkt wahr. Dazu gehört ebenfalls die Festlegung der Anlagestrategie für die Stiftung. Diese findet sich im neu erlassenen Anlagereglement, wo auch der Auftrag an die Vermögensverwalterin klar definiert ist.

Im Rahmen der fortschrittlich ausgestalteten Governance-Struktur setzt der Stiftungsrat neu einen Anlage-, einen Governance-, und einen paritätisch zusammengesetzten Liability-Ausschuss ein. Wo nötig hat er sich mit externen unabhängigen Experten verstärkt. Die Arbeit in den Ausschüssen stellt sicher, dass der Stiftungsrat über fundiert vorbereitete Entscheidungsgrundlagen verfügt und seine verschiedenen Überwachungsaufgaben wahrnehmen kann.

Der Stiftungsrat hat sich eingehend damit beschäftigt, eigenständige, innovative und tragfähige Lösungen für die Versicherten auszuarbeiten. Ein konkretes Resultat ist das neu erarbeitete Verzinsungsmodell, das die Entscheide des Stiftungsrats über die Verzinsung der Versichertenguthaben transparent macht.

Die wichtigsten Kennzahlen wie der Deckungsgrad (108,7 % nach Art. 44 BVV 2 per 31.12.2019) und die Anlagerendite (+ 6,97 % im 2019) entwickelten sich positiv und erlaubten auch eine überdurchschnittliche Verzinsung von 3 % im Obligatorium und 3,75 % im Überobligatorium. Die Zahl der angeschlossenen Unternehmen und der Versicherten ging zwar zurück, jedoch haben wir dies angesichts der angekündigten Transformation in die Teilautonomie erwartet.

Wir blicken also insgesamt auf ein intensives und erfolgreiches erstes Jahr als teilautonome Sammelstiftung zurück und sind gut gerüstet für eine solide Weiterentwicklung. Die AXA Stiftung Berufliche Vorsorge bleibt für ihre Versicherten eine verlässliche und sichere Pensionskasse. Dafür setzt sich der Stiftungsrat zusammen mit der Geschäftsführung und dem gesamten AXA Team täglich ein. Die uns übertragene Verantwortung nehmen wir mit grossem Engagement wahr.

Im Jahr 2020 finden die Gesamterneuerungswahlen des Stiftungsrates statt. Mit Ausnahme eines Mitglieds, das sich aufgrund eines Stellenwechsels nicht mehr zur Kandidatur stellen kann, tritt der amtierende Stiftungsrat als Gremium zur Wiederwahl an. Wir sind als Team gut aufgestellt und vereinen die notwendige Kompetenz und Erfahrung, die es braucht, um die grösste teilautonome Sammelstiftung der Schweiz in eine erfolgreiche Zukunft zu führen.

Wir danken allen Kunden und Partnern für Ihr geschätztes Vertrauen und die fruchtbare Zusammenarbeit im vergangenen Jahr herzlich.

Wir freuen uns, den Weg gemeinsam mit Ihnen allen weiter zu beschreiten.



Gabriela Grob Hügli

Präsidentin Stiftungsrat AXA Stiftung Berufliche Vorsorge im Namen des gesamten Stiftungsrats

## AXA Stiftung Berufliche Vorsorge

### Facts & Figures 2019

#### Grösste teilautonome Sammelstiftung der Schweiz



**34 363** Anschlusskunden und **154 301** aktive Versicherte setzen auf die Lösung der AXA Stiftung Berufliche Vorsorge



**1 270** ausbezahlte Altersrenten  
**16 665 Mio.** Altersguthaben

#### 2019: Erfolgreicher Start in Teilautonomie



Start ohne Rentenverpflichtungen



**108,7 %** Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2 per 31.12.2019



**1,6 Mrd.** Wertschwankungsreserve gebildet per 31.12.2019

**6,97 %** erreichte Rendite auf dem Vermögen



**3,4%** durchschnittliche Verzinsung der Altersguthaben,  
rund 2,5 % mehr als beim Vollversicherungsmodell möglich gewesen wäre

#### Portrait AXA Stiftung Berufliche Vorsorge

Die AXA Stiftung Berufliche Vorsorge ist die grösste teilautonome Sammelstiftung der Schweiz.

Sie wurde am 8. Juni 1984 gegründet und hat per 1. Januar 2019 den Schritt von der Vollversicherung in die Teilautonomie gemacht.

Als teilautonome Sammelstiftung nutzt die Stiftung die gegenüber einer Vollversicherung weniger einschränkenden regulatorischen Vorgaben. Diese Lösung bietet Chancen auf bessere Anlageergebnisse, höhere Verzinsung der Altersguthaben und damit auf höhere Leistungen im Alter und im Freizügigkeitsfall – bei nach wie vor hoher Sicherheit.

Der Stiftungsrat der AXA Stiftung Berufliche Vorsorge legt die Strategie der Stiftung fest und überwacht diese. Er setzt sich paritätisch aus Arbeitgeber- und Arbeitnehmervertretern zusammen.

## Stiftungsrat

Der Stiftungsrat der AXA Stiftung Berufliche Vorsorge besteht aus folgenden Mitgliedern:



**Gabriela Grob Hügli**  
**(Präsidentin)**  
Arbeitnehmervertreterin

Procap, Olten  
Rechtsanwältin, Mitarbeiterin



**Christoph Burkhalter**  
Arbeitnehmervertreter

Avaloq Evolution AG, Zürich  
Deputy Head Innovation



**Sandro Caluori**  
Arbeitnehmervertreter

Corestone Investment  
Managers AG, Zug  
Direktor, Investment Solutions



**Hanspeter Herger**  
Arbeitnehmervertreter

Swiss PGA, Epalinges  
Marketing / Sponsoring



**Urs Flück**  
Arbeitgebervertreter

Mathys AG Bettlach, Bettlach  
CFO



**Elisabeth Meyerhans Sarasin**  
Arbeitgebervertreterin

Meyerhans & Partner GmbH,  
Zürich  
Geschäftsführerin



**Christoph Senti**  
Arbeitgebervertreter

Christoph Senti AG, Altstätten  
Partner



**Massimo Tognola**  
Arbeitgebervertreter

Fidam Servizi SA, Chiasso  
Inhaber

Die Jahresrechnung der AXA Stiftung Berufliche Vorsorge, Winterthur wird in deutscher und italienischer Sprache publiziert. Sollte die italienische Übersetzung vom deutschen Originaltext abweichen, ist die deutsche Fassung verbindlich.



**KPMG AG**

**Audit**

Räffelstrasse 28  
CH-8045 Zürich

Postfach  
CH-8036 Zürich

T +41 58 249 31 31  
E infozurich@kpmg.com  
kpmg.ch

Bericht der Revisionsstelle an den Stiftungsrat der

## **AXA Stiftung Berufliche Vorsorge, Winterthur in Winterthur**

---

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

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der AXA Stiftung Berufliche Vorsorge, Winterthur bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang, für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

#### *Verantwortung des Stiftungsrates*

Der Stiftungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, der Stiftungsurkunde 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 des Experten für berufliche Vorsorge*

Für die Prüfung bestimmt der Stiftungsrat 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 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde 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. 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.

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 freien Mittel oder die Überschussbeteiligungen aus Versicherungsverträgen in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen verwendet wurden;
- 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.

KPMG AG



Erich Meier  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Revisor



Carole Gehrer  
Zugelassene Revisionsexpertin

Zürich, 16. Juni 2020

# Jahresrechnung

## Bilanz

in CHF	Index Anhang	Teilautonom	Vollversicherung
		31.12.2019	31.12.2018
<b>Aktiven</b>			
<b>Vermögensanlagen</b>	6.4	<b>20'899'458'470.63</b>	<b>102'688'613.72</b>
<b>Forderungen</b>	7.1.1	<b>16'987'486.22</b>	<b>274'508.47</b>
<b>Guthaben bei AXA Leben AG</b>	7.1.2	<b>38'266'490.86</b>	<b>943'308'676.63</b>
<b>Forderungen gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern</b>	6.11.1	<b>144'672'939.24</b>	<b>157'493'471.70</b>
<b>Aktive Rechnungsabgrenzung</b>	7.1.3	<b>7'022'239.80</b>	<b>722'345.50</b>
<b>Aktiven aus Versicherungsverträgen</b>	5.2		<b>25'150'377'116.55</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>21'106'407'626.75</b>	<b>26'354'864'732.57</b>
<b>Passiven</b>			
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>550'675'297.18</b>	<b>682'185'792.07</b>
Freizügigkeitsleistungen und Renten	7.2.1	500'378'378.70	478'549'971.00
Vorausbezahlte Beiträge der angeschlossenen Arbeitgeber		42'189'808.72	203'066'001.51
Andere Verbindlichkeiten	7.2.2	8'107'109.76	569'819.56
<b>Passive Rechnungsabgrenzung</b>	7.2.3	<b>5'346'379.90</b>	<b>29'441'337.10</b>
<b>Arbeitgeber-Beitragsreserven</b>	6.11.2	<b>223'416'271.52</b>	<b>323'803'681.50</b>
Beitragsreserven ohne Verwendungsverzicht		223'416'271.52	323'803'681.50
<b>Nicht-technische Rückstellungen</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>		<b>18'619'236'434.97</b>	<b>40'359'404.15</b>
Vorsorgekapital aktive Versicherte	5.3.1	16'665'796'991.77	33'478'474.15
Vorsorgekapital Rentner	5.5.1	497'124'617.34	0.00
Technische Rückstellungen	5.6.1	892'630'392.85	6'880'930.00
Rückstellung für Zusatzverzinsungen	5.6.2	563'684'433.01	0.00
<b>Passiven aus Versicherungsverträgen</b>	5.2		<b>25'150'377'116.55</b>
Vorsorgekapital aktive Versicherte	5.3.1		18'039'046'480.55
Vorsorgekapital Rentner	5.5.2		7'111'330'636.00
<b>Wertschwankungsreserve Vorsorgewerke</b>	6.3.1	<b>0.00</b>	<b>9'978'405.05</b>
<b>Wertschwankungsreserve Stiftung</b>	6.3.2	<b>1'628'767'759.10</b>	<b>0.00</b>
<b>Freie Mittel Vorsorgewerke</b>	7.2.4	<b>78'965'484.08</b>	<b>111'899'344.96</b>
Freie Mittel zu Beginn der Periode		111'899'344.96	106'353'060.29
Veränderung freie Mittel aus Übernahmen und Übertragungen		-20'082'054.27	5'007'396.98
Aufwand-/Ertragsüberschuss Vorsorgewerke (Netto)		-12'851'806.61	538'887.69
<b>Freie Mittel Stiftung</b>		<b>0.00</b>	<b>6'819'651.19</b>
Stand zu Beginn der Periode		6'819'651.19	7'422'158.13
Aufwandüberschuss Stiftung		-6'819'651.19	-602'506.94
<b>Total Passiven</b>		<b>21'106'407'626.75</b>	<b>26'354'864'732.57</b>

Auf Grund der Transformation der Vollversicherungsstiftung in eine teilautonome Stiftung per 01.01.2019 wurden partiell Anpassungen der Jahresrechnung und der Vorjahreswerte vorgenommen. Vgl. Punkt 4.3.



## Betriebsrechnung

in CHF	Index Anhang	Teilautonom		Vollversicherung	
		2019	2018	2019	2018
<b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>		<b>1'771'479'600.20</b>	<b>2'307'454'154.70</b>		
Beiträge Arbeitnehmer	7.3.1	651'213'514.68	871'739'583.09		
Beiträge Arbeitgeber	7.3.1	843'207'105.98	1'140'590'417.00		
davon Entnahme aus Arbeitgeber-Beitragsreserven zur Beitragsfinanzierung	6.11.2	-43'147'491.79	-64'748'360.85		
davon finanziert durch Zuschüsse Sicherheitsfonds BVG		-15'096'203.10	-15'873'127.10		
Beiträge von Dritten	7.3.2	765'309.27	0.00		
Einmaleinlagen und Einkaufsummen		275'931'124.02	286'691'088.64		
Sonstige Einmaleinlagen		1'298'074.95	2'192.73		
Einlagen in die Arbeitgeber-Beitragsreserven	6.11.2	42'191'213.74	73'179'234.09		
Zuschüsse Sicherheitsfonds BVG		15'116'952.45	15'873'127.10		
<b>Eintrittsleistungen</b>		<b>2'316'590'095.25</b>	<b>2'087'541'875.17</b>		
Freizügigkeitseinlagen		2'204'619'604.84	2'019'905'882.52		
Einlagen bei Leistungsübernahmen		69'850'254.18	7'323'919.35		
Einlagen bei Übernahme von Versichertenbeständen	7.3.3	11'258'191.05	18'078'695.63		
Einzahlungen WEF-Vorbezüge/Scheidung		30'862'045.18	42'233'377.67		
<b>Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>		<b>4'088'069'695.45</b>	<b>4'394'996'029.87</b>		
<b>Reglementarische Leistungen</b>		<b>-1'028'609'256.00</b>	<b>-1'007'698'615.10</b>		
Altersrenten	7.3.4	-431'722'427.40	-404'321'393.95		
Hinterlassenenrenten	7.3.5	-63'472'441.80	-59'052'069.60		
Invalidenrenten		-75'269'346.35	-87'396'789.25		
Kapitalleistungen bei Pensionierung		-394'150'244.00	-386'288'900.80		
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität		-63'994'796.45	-70'639'461.50		
<b>Austrittsleistungen</b>		<b>-5'335'781'174.31</b>	<b>-6'197'635'665.17</b>		
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt		-4'979'222'183.34	-6'024'177'818.81		
Übertragung von zusätzlichen Mitteln bei kollektivem Austritt	7.3.3	-41'318'650.37	-13'071'298.65		
Übertragung Arbeitgeber-Beitragsreserven bei Abgängen von Vorsorgewerken	6.11.2	-98'868'628.34	-22'921'433.90		
Vorbezüge WEF/Scheidung	7.3.6	-75'561'479.56	-105'107'084.58		
Rückerstattungswerte bei Leistungsübertragungen		-140'810'232.70	-32'358'029.23		
<b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>		<b>-6'364'390'430.31</b>	<b>-7'205'334'280.27</b>		
<b>Bildung/Auflösung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven</b>		<b>-128'190'551.02</b>	<b>2'797'018'596.47</b>		
Auflösung Vorsorgekapital aktive Versicherte (Netto)		1'903'544'670.69	3'274'617'184.44		
Veränderung Vorsorgekapital Rentner (Netto)	5.5	-205'954'082.34	-363'195'880.00		
Veränderung freie Mittel aus Übernahmen und Übertragungen		20'082'054.27	-5'007'396.98		
Bildung/Auflösung technische Rückstellungen		-1'449'433'895.86	3'061'243.60		
Verzinsung Vorsorgekapital aktive Versicherte		-496'816'707.76	-127'389'526.38		
Auflösung Arbeitgeber-Beitragsreserven		100'387'409.98	14'932'971.79		

in CHF	Index Anhang	2019	2018
<b>Ertrag aus Versicherungsleistungen</b>		<b>21'465'110'981.13</b>	<b>7'255'340'259.13</b>
Versicherungsleistungen	7.3.7	20'761'555'046.88	7'227'675'669.17
Überschussanteile aus Versicherungen	5.7	703'555'934.25	27'664'589.96
<b>Versicherungsaufwand</b>		<b>-425'662'116.87</b>	<b>-4'520'534'774.57</b>
Sparprämien		861'301.60	-1'634'527'005.40
Risikoprämien		-177'304'660.00	-313'653'088.80
Kostenprämien	7.3.8	-81'549'346.31	-113'176'133.49
Einmaleinlagen an Versicherungen		-151'252'529.36	-2'449'687'545.08
Beiträge an Sicherheitsfonds BVG	7.3.9	-16'416'882.80	-9'491'001.80
<b>Veränderung Aktiven aus Versicherungsverträgen</b>	5.2	<b>-18'330'217'015.55</b>	<b>-2'728'648'074.41</b>
<b>Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil</b>		<b>304'720'562.83</b>	<b>-7'162'243.78</b>
<b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage</b>	6.9	<b>1'295'100'056.75</b>	<b>-6'092'009.45</b>
Ergebnis aus Vermögensanlage		1'384'967'684.82	-5'306'670.40
Sonstiger Vermögenserfolg		-1'256'658.54	-75'021.74
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	6.10.1	-88'610'969.53	-706'852.01
Verzinsung Arbeitgeber-Beitragsreserven	6.11.2	0.00	-3'465.30
<b>Sonstiger Ertrag</b>		<b>4'027'534.71</b>	<b>4'677'023.63</b>
Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen	7.3.10	2'439'109.75	2'877'049.90
Übrige Erträge	7.3.11	1'588'424.96	1'799'973.73
<b>Sonstiger Aufwand</b>	7.3.12	<b>-1'285'113.38</b>	<b>-1'179'320.64</b>
<b>Verwaltungsaufwand</b>	7.3.8	<b>-3'445'144.66</b>	<b>-3'937'020.09</b>
Allgemeiner Verwaltungsaufwand		-3'086'378.31	-3'557'590.84
Kosten für die Revisionsstelle		-124'888.90	-83'543.15
Kosten für den Experten für berufliche Vorsorge		-55'440.80	-58'003.05
Kosten für die Aufsichtsbehörden		-178'436.65	-237'883.05
<b>Ertrags-/Aufwandüberschuss vor</b>			
<b>Auflösung/Bildung Wertschwankungsreserve</b>		<b>1'599'117'896.25</b>	<b>-13'693'570.33</b>
<b>Auflösung Wertschwankungsreserve Vorsorgewerke (Netto)</b>		<b>9'978'405.05</b>	<b>13'629'951.08</b>
<b>Bildung Wertschwankungsreserve Stiftung</b>		<b>-1'628'767'759.10</b>	<b>0.00</b>
<b>Aufwandüberschuss</b>		<b>-19'671'457.80</b>	<b>-63'619.25</b>
Aufwand-/Ertragsüberschuss Vorsorgewerke (Netto)	7.3.13	-12'851'806.61	538'887.69
Aufwandüberschuss Stiftung	7.3.14	-6'819'651.19	-602'506.94

# Anhang

## 1 Grundlagen und Organisation

### 1.1 Rechtsform und Zweck

Am 8. Juni 1984 errichtete die "Winterthur" Lebensversicherungs-Gesellschaft in Winterthur unter dem Namen "Winterthur"-Stiftung für die obligatorische berufliche Vorsorge eine Stiftung im Sinne der Art. 80ff. des Schweizerischen Zivilgesetzbuches. Der Name der Stifterin lautet heute AXA Leben AG. Der Name der Stiftung lautet heute AXA Stiftung Berufliche Vorsorge, Winterthur (UID: CHE-109.691.681 HR).

Die Stiftung hat ihren Sitz in Winterthur. Sie ist im Gebiet der ganzen Schweiz tätig.

Die Stiftung bezweckt die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge. Sie schützt die Arbeitnehmer und Arbeitgeber der ihr angeschlossenen Unternehmen nach Massgabe ihrer Reglemente gegen die wirtschaftlichen Folgen des Erwerbsausfalles infolge von Alter, Tod und Invalidität. Sie erbringt Leistungen nach den Vorschriften über die obligatorische berufliche Vorsorge und bietet auch Vorsorgepläne an, welche die Minimalvorschriften des Gesetzes übersteigen.

Auch Selbstständigerwerbende können sich im Rahmen einer Berufsverbands-Vorsorgelösung der Stiftung anschliessen.

Per 01.01.2019 wurde die bisherige Vollversicherungsstiftung in eine teilautonome Stiftung transformiert. Waren bisher neben den Risiken Tod und Invalidität auch der Sparprozess und die Altersrenten bei der AXA Leben AG versicherungsmässig rückgedeckt, legt die Stiftung ihr Vermögen neu in eigener Verantwortung an und erbringt die Alters- und damit verbundenen Hinterlassenenleistungen autonom auf eigene Rechnung. Die Risiken Tod und Invalidität sowie vor 01.01.2019 in dieser Stiftung laufende Alters- und damit verbundene anwartschaftliche Hinterlassenenleistungen bleiben weiterhin bei der AXA Leben AG rückgedeckt.

### 1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die Stiftung ist im Register für die berufliche Vorsorge des Kantons Zürich unter der Ordnungsnummer ZH.1431 eingetragen und entrichtet dem Sicherheitsfonds BVG Beiträge.

<b>1.3 Angabe der Urkunde und Reglemente</b>	<b>Ausgabe</b>	<b>Neue Ausgabe per</b>
Stiftungsurkunde	2019	
Wahlreglement des Stiftungsrates	01.01.2019	
Organisationsreglement der Stiftung	01.01.2019	01.09.2019
Reglement über Interessenkonflikte	01.09.2019	
Reglement Delegierte in externe Organisationen	01.03.2020	
Organisationsreglement der Personalvorsorge-Kommission bzw. Berufsverbandsvorsorge-Kommission	01.01.2019	
Vorsorgereglement/Vorsorgepläne	01.01.2017	01.01.2020
Regulativ Wohneigentumsförderung	01.10.2017	
Anlagereglement	01.01.2019	10.09.2019
Reglement Überschussbeteiligung	01.01.2019	
Reglement Teil- und Gesamtliquidation von Vorsorgewerken	01.01.2019	
Reglement Teilliquidation Sammelstiftung	01.01.2019	
Reglement zur Bildung von Rückstellungen und Reserven	01.01.2019	31.12.2019
Kostenreglement	01.01.2017	

#### **1.4 Oberstes Organ, Zeichnungsberechtigung, Ausschüsse und Geschäftsführung**

##### **1.4.1 Stiftungsrat**

Mitglieder	Funktion	Amts-dauer	AG-/AN-Vertretung
Elisabeth Meyerhans Sarasin		2017 - 2020	AG
Christoph Senti		2017 - 2020	AG
Massimo Tognola		2017 - 2020	AG
Ruedi Vögeli (bis 11.06.2019)		2019	AG
Urs Flück (ab 12.06.2019)		2019 - 2020	AG
Gabriela Grob Hügli	Präsidentin	2017 - 2020	AN
Christoph Burkhalter		2019 - 2020	AN
Sandro Caluori		2017 - 2020	AN
Peter Aebischer (bis 30.09.2019)		2019	AN
Hanspeter Herger (ab 01.10.2019)		2019 - 2020	AN

Die Stiftungsräte zeichnen kollektiv zu zweien.

Die Stiftung hat folgende Ausschüsse eingesetzt:

#### 1.4.2 Anlage-Ausschuss

Mitglieder	Funktion
Sandro Caluori <sup>1)</sup>	Stiftungsratsvertreter
Elisabeth Meyerhans Sarasin <sup>1)</sup>	Stiftungsratsvertreterin
Rosa Maria Masino	Geschäftsführung
Constance Reschke	Geschäftsführung
Ivana Reiss (ab 13.03.2019) <sup>1)</sup>	Externes Mitglied des Anlageausschusses
Stephan Skaanes	PPCmetrics AG, Investment Controller

<sup>1)</sup> Mitglieder mit Stimmrecht

#### 1.4.3 Governance-Ausschuss

Mitglieder	Funktion
Gabriela Grob Hügli <sup>1)</sup>	Stiftungsratsvertreterin
Christoph Senti <sup>1)</sup>	Stiftungsratsvertreter
Constance Reschke	Geschäftsführung
Esther Jacomet	Delegierte der Geschäftsführung

<sup>1)</sup> Mitglieder mit Stimmrecht

#### 1.4.4 Liability-Ausschuss

Mitglieder	Funktion
Christoph Burkhalter <sup>1)</sup>	Stiftungsratsvertreter
Massimo Tognola <sup>1)</sup>	Stiftungsratsvertreter
Peter Aebischer (bis 30.09.2019) <sup>1)</sup>	Stiftungsratsvertreter
Hanspeter Herger (ab 01.10.2019) <sup>1)</sup>	Stiftungsratsvertreter
Ruedi Vögeli (bis 11.06.2019) <sup>1)</sup>	Stiftungsratsvertreter
Urs Flück (ab 12.06.2019) <sup>1)</sup>	Stiftungsratsvertreter
Constance Reschke	Geschäftsführung
Esther Jacomet	Delegierte der Geschäftsführung
Ruben Lombardi (bis 31.12.2019)	Libera AG, Experte für berufliche Vorsorge
Christoph Plüss (ab 01.01.2020)	Allvisa AG, Experte für berufliche Vorsorge

<sup>1)</sup> Mitglieder mit Stimmrecht

#### 1.4.5 Personalvorsorge-Kommissionen (PVK) / Berufsverbandsvorsorge-Kommission (VVK)

Paritätische, aus gleich vielen Arbeitnehmer- und Arbeitgebervertretern zusammengesetzte Führungsorgane der für die angeschlossenen Arbeitgeber bzw. Berufsverbände separat geführten Vorsorgewerke.

#### 1.4.6 Geschäftsführung

Geschäftsführung, Verwaltung, Buchführung	AXA Leben AG, Winterthur
--	--------------------------

#### 1.5 Experte, Revisionsstelle, Aufsichtsbehörde

Experte für berufliche Vorsorge	bis 31.12.2019: Vertragspartnerin: Libera AG, Basel Ausführender Experte: Dr. Ruben Lombardi, zugelassener Experte für berufliche Vorsorge gemäss Art. 52d BVG  ab 01.01.2020: Vertragspartnerin: Allvisa AG, Zürich Ausführender Experte: Dr. Christoph Plüss, zugelassener Experte für berufliche Vorsorge gemäss Art. 52d BVG
Revisionsstelle	KPMG AG, Zürich
Aufsichtsbehörde	BVG- und Stiftungsaufsicht des Kantons Zürich (BVS)

1.6 Angeschlossene Arbeitgeber (Anzahl Anschlussverträge)	2019	2018	Veränderung in %
Stand am 01.01.	36'472	37'490	-2,72
Zugänge	2'739	1'275	
Abgänge	-4'848	-2'293	
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>34'363</b>	<b>36'472</b>	<b>-5,78</b>

## 2 Aktive Mitglieder und Rentner

2.1 Aktive Versicherte	2019	2018	Veränderung in %
Stand am 01.01.	195'986	210'139	-6,74
Zugänge	44'737	51'352	
Abgänge	-86'422	-65'505	
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>154'301</b>	<b>195'986</b>	<b>-21,27</b>

## 2.2 Rentenbezüger

### 2.2.1 Autonom durch die Stiftung getragene Renten

	Anzahl am 31.12.2019	Zugänge Abgänge 2019	Anzahl am 31.12.2018
Altersrenten	1'270	1'282 -12	0
Pensionierten-Kinderrenten	71	79 -8	0
Partnerrenten	3	5 -2	0
Waisenrenten	2	2 0	0
Zeitrenten	1	1 0	0
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>1'347</b>		<b>0</b>

### 2.2.2 Versicherungsmässig rückgedeckte Renten

	Anzahl am 31.12.2019	Zugänge Abgänge 2019	Anzahl am 31.12.2018
Altersrenten	21'458	589 -783	21'652
Rentenanteile nach Art. 124a ZGB (Scheidungsrenten)	17	7 0	10
Pensionierten-Kinderrenten	321	22 -91	390
Invalidenrenten	4'988	1'555 -2'649	6'082
Invaliden-Kinderrenten	1'399	125 -385	1'659
Partnerrenten	5'061	311 -167	4'917
Waisenrenten	903	116 -151	938
Zeitrenten	2	0 -1	3
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>34'149</b>		<b>35'651</b>
<b>Gesamtbestand am 31.12.</b>	<b>35'496</b>		<b>35'651</b>

### 3 Art der Umsetzung des Zwecks

#### 3.1 Erläuterung der Vorsorgepläne

Das vom Stiftungsrat erlassene Vorsorgereglement bildet den Rahmen für die individuellen Vorsorgepläne der angeschlossenen Vorsorgewerke.

Jedes angeschlossene Vorsorgewerk hat einen Vorsorgeplan erlassen. Darin sind die Art und Höhe der Vorsorgeleistungen sowie die Höhe und Zusammensetzung der Beiträge festgehalten.

<b>Rentenumwandlungssätze</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Obligatorium (BVG)		
für Männer mit Pensionsalter 65	6,800 %	6,800 %
für Frauen mit Pensionsalter 64	6,800 %	6,800 %
Überobligatorium		
für Männer mit Pensionsalter 65	5,000 %	5,000 %
für Frauen mit Pensionsalter 64	4,880 %	4,880 %

In Einzelfällen können die Umwandlungssätze der Vorsorgewerke von denjenigen der Stiftung abweichen.

#### 3.2 Finanzierung, Finanzierungsmethode

Die Finanzierung der Personalvorsorge richtet sich nach den individuellen Vorsorgeplänen der Vorsorgewerke.

#### 3.3 Überschussanteile aus Versicherungen

Die AXA Leben AG ermittelt die Überschussbeteiligungen jährlich unter Berücksichtigung der aufsichtsrechtlichen Bestimmungen des Bundes.

Details zur Zuweisung der Überschussanteile sind unter Punkt 5.7 ersichtlich.



## **4 Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit**

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

Die Bilanz, Betriebsrechnung und der Anhang zur Jahresrechnung entsprechen den Fachempfehlungen zur Rechnungslegung gemäss Swiss GAAP FER 26.

### **4.2 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze**

Die Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze entsprechen den gesetzlichen Vorschriften und werden wie folgt umgesetzt:

- Währungsumrechnung: Kurse per Bilanzstichtag
- Flüssige Mittel, Forderungen, Verbindlichkeiten und Abgrenzungen: Nominalwert abzüglich notwendiger Wertberichtigungen
- Wertschriften: Die Stiftung hält keine direkten Wertschriftenanlagen, sondern ausschliesslich Kollektivanlagen. Diese sind mit dem Nettoinventarwert per Bilanzstichtag bewertet.
- Vorsorgekapital aktive Versicherte, Vorsorgekapital Rentner und technische Rückstellungen: Nach den Bestimmungen des Reglements zur Bildung von Rückstellungen und Reserven sowie den Berechnungen des Experten für berufliche Vorsorge.
- Zielwert der Wertschwankungsreserve: Gemäss Anlagereglement wird die Wertschwankungsreserve nach finanzökonomischer Methode (Value-at-Risk-Methode) berechnet.

### **4.3 Änderung von Grundsätzen bei Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung**

Die Darstellung der Jahresrechnung wurde in Zusammenhang mit der Transformation der Vollversicherungsstiftung in eine teilautonome Stiftung im 2019 angepasst:

- Die Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen werden ab 01.01.2019 nicht mehr bilanziert; sie sind im Anhang zur Jahresrechnung ausgewiesen.
- Die verrechenbaren Guthaben und Verbindlichkeiten der Stiftung gegenüber der AXA Leben AG sind neu netto ausgewiesen. Dadurch reduziert sich die Bilanzsumme 2018 um den verrechneten Betrag von CHF 157'330'208.40 auf CHF 26'354'864'732.57.
- Die Position "Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage" in der Betriebsrechnung wurde neu strukturiert.
- Sonstige Einmaleinlagen, welche nicht zur Bildung von Altersguthaben der versicherten Personen eingebracht wurden, werden als separate Betriebsrechnungsposition ausgewiesen.
- Die Einlagen und Rückerstattungswerte bei Leistungsübertragungen werden als separate Betriebsrechnungspositionen ausgewiesen.

Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst.

Für die Berechnung der Zielgrösse der Wertschwankungsreserve Stiftung wird die Value at Risk-Methode angewendet. Die Berechnung der Zielgrösse der Wertschwankungsreserve Vorsorgewerke erfolgte im Vorjahr nach der Pauschalmethode (prozentuale Ansätze pro Anlagekategorie). Die Wertschwankungsreserve Vorsorgewerke wurde aufgelöst, da keine Vorsorgelösungen mit Vermögensanlagen auf Stufe der Vorsorgewerke mehr bestehen und angeboten werden.

## 5 Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

### 5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

Die versicherungstechnischen Risiken Invalidität und Tod sind weitgehend im Rahmen eines Kollektiv-Versicherungsvertrages bei der AXA Leben AG rückgedeckt. Neu laufende Alters- und damit verbundene Hinterlassenenrenten werden autonom durch die Stiftung erbracht. Die damit verbundenen Risiken trägt die Stiftung.

### 5.2 Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen

Auf Grund der Transformation von der Vollversicherungsstiftung in eine teilautonome Stiftung werden die Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen ab 2019 nicht mehr bilanziert.

Die Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen entsprechen dem Deckungskapital Rentner (Vorsorgekapital Rentner) und im 2018 zusätzlich dem Spar-Deckungskapital (Vorsorgekapital aktive Versicherte) aus dem Kollektiv-Versicherungsvertrag.

Im Rahmen der Transformation der Stiftung per 01.01.2019 wurde das Spar-Deckungskapital von der AXA Leben AG an die Stiftung übertragen.

<b>Entwicklung der Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	CHF	CHF
Stand am 01.01.	25'150'377'116.55	27'879'025'190.96
Rückerstattungswerte aus Transformation	-15'237'562'172.09	0.00
Weitere Rückerstattungswerte	-2'801'484'308.46	0.00
Veränderung Spar-Deckungskapital aktive Versicherte	0.00	-3'091'843'954.41
Veränderung Deckungskapital Rentner	-291'170'535.00	363'195'880.00
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>6'820'160'101.00</b>	<b>25'150'377'116.55</b>

### 5.3 Entwicklung und Verzinsung des Vorsorgekapitals aktive Versicherte

Beim Vorsorgekapital aktive Versicherte handelt es sich um die reglementarischen Altersguthaben der versicherten Personen.

<b>5.3.1 Zusammensetzung Vorsorgekapital aktive Versicherte</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	CHF	CHF
Durch die Stiftung autonom angelegtes Vorsorgekapital	16'665'796'991.77	0.00
Durch Personalvorsorge-Kommissionen autonom angelegtes Vorsorgekapital	0.00	33'478'474.15
Bei der AXA Leben AG versicherungsmässig rückgedecktes Vorsorgekapital (Bilanzposition Passiven aus Versicherungsverträgen)	0.00	18'039'046'480.55
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>16'665'796'991.77</b>	<b>18'072'524'954.70</b>

### 5.3.2 Entwicklung der Altersguthaben <sup>1)</sup>

	2019	2018
	CHF	CHF
Stand am 01.01.	18'072'524'954.70	21'219'752'612.76
Altersgutschriften	1'280'402'205.59	1'644'587'610.40
Einmaleinlagen und Einkaufsummen	275'931'124.02	286'691'088.64
Freizügigkeitseinlagen	2'204'619'604.84	2'019'905'882.52
Einzahlungen WEF-Vorbezüge/Scheidung	30'862'045.18	42'233'377.67
Aufwertung Mindestbetrag Freizügigkeitsleistung bei Austritt	1'435'121.05	0.00
Weitere Einlagen <sup>2)</sup>	16'674'679.07	88'242'223.70
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-4'979'222'183.34	-6'024'177'818.81
Vorbezüge WEF/Scheidung	-75'561'479.56	-105'107'084.58
Auflösung infolge Pensionierung, Tod und Invalidität; sonstige	-658'685'787.54	-1'226'992'463.98
Verzinsung der Altersguthaben	496'816'707.76	127'389'526.38
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>16'665'796'991.77</b>	<b>18'072'524'954.70</b>

<sup>1)</sup> Diese Darstellung zeigt sowohl die Entwicklung des autonomen als auch des bis zur Transformation von der Vollversicherungsstiftung in eine teilautonome Stiftung rückgedeckten Altersguthabens.

<sup>2)</sup> Die Position 'Weitere Einlagen' umfasst Einlagen aus der Verteilung von freien Mitteln und sonstige, nicht unter anderen Positionen spezifizierte Einlagen aus Mutationen.

### 5.3.3 Verzinsung der Altersguthaben

	2019	2018
Verzinsung der Altersguthaben nach BVG	1,00 %	1,00 %
Zusatzverzinsung der Altersguthaben nach BVG <sup>1)</sup>	2,00 %	0,00 %
<b>Total Verzinsung der Altersguthaben nach BVG</b>	<b>3,00 %</b>	<b>1,00 %</b>
Verzinsung der überobligatorischen Altersguthaben	1,00 %	0,25 %
Zusatzverzinsung der überobligatorischen Altersguthaben <sup>1)</sup>	2,75 %	0,00 %
<b>Total Verzinsung der überobligatorischen Altersguthaben</b>	<b>3,75 %</b>	<b>0,25 %</b>

<sup>1)</sup> davon 0,50 % aus der Rückstellung für Zusatzverzinsungen, vgl. auch Punkt 5.6.2.

### 5.4 Summe der Altersguthaben nach BVG

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
<b>Total Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)</b>	<b>8'420'578'066.40</b>	<b>10'589'425'812.83</b>
BVG-Mindestzinssatz, vom Bundesrat festgelegt	1,00 %	1,00 %

## 5.5 Entwicklung des Deckungskapitals Rentner (Vorsorgekapital Rentner)

Das Vorsorgekapital Rentner für die durch die Stiftung autonom getragenen Alters- und damit verbundenen Hinterlassenenrenten (vgl. Punkt 5.5.1) ist unter der Bilanzposition Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen bilanziert. Dasjenige für die bei der AXA Leben AG rückgedeckten Renten (vgl. Punkt 5.5.2) ist im 2019 nicht mehr bilanziert.

### 5.5.1 Autonom angelegtes Deckungskapital Rentner (Vorsorgekapital Rentner)

	31.12.2019	Bildung	31.12.2018
	CHF	2019	CHF
Altersrenten	491'710'521.81	491'710'521.81	0.00
Pensionierten-Kinderrenten	2'799'313.69	2'799'313.69	0.00
Partnerrenten	2'506'677.83	2'506'677.83	0.00
Waisenrenten	71'144.56	71'144.56	0.00
Zeitrenten	36'959.45	36'959.45	0.00
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>497'124'617.34</b>		<b>0.00</b>
Anzahl Renten (Details siehe Punkt 2.2.1)	1'347		0

### 5.5.2 Versicherungsmässig rückgedecktes

	31.12.2019	Bildung	31.12.2018
	CHF	Auflösung	CHF
		2019	
Altersrenten	5'264'805'633.00	162'324'969.00 -339'146'479.00	5'441'627'143.00
Rentenanteile nach Art. 124a ZGB (Scheidungsrenten)	4'172'075.00	2'061'145.00 -80'664.00	2'191'594.00
Pensionierten-Kinderrenten	5'848'205.00	309'350.00 -2'058'614.00	7'597'469.00
Invalidenrenten	656'479'889.00	166'554'498.00 -305'034'449.00	794'959'840.00
Invaliden-Kinderrenten	15'773'358.00	2'314'008.00 -5'698'326.00	19'157'676.00
Partnerrenten	849'033'917.00	63'859'827.00 -36'048'203.00	821'222'293.00
Waisenrenten	24'033'264.00	3'485'572.00 -3'988'991.00	24'536'683.00
Zeitrenten	13'760.00	0.00 -24'178.00	37'938.00
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>6'820'160'101.00</b>		<b>7'111'330'636.00</b>
Anzahl Renten (Details siehe Punkt 2.2.2)	34'149		35'651

### 5.5.3 Anpassung der Renten an die Preisentwicklung

Im 2019 erfolgte eine Anpassung der Renten an die Preisentwicklung gemäss Art. 36 Abs. 1 BVG. Darüber hinaus erfolgte keine Anpassung der Renten (Art. 36 Abs. 2 BVG).

## 5.6 Zusammensetzung, Entwicklung und Erläuterung der technischen Rückstellungen

### 5.6.1 Technische Rückstellungen

Technische Rückstellungen Stiftung	31.12.2019	Bildung	31.12.2018
	CHF	Auflösung 2019	CHF
Rückstellung für Pensionierungsverluste	723'470'862.00	723'470'862.00 0.00	0.00
Rückstellung für Austrittsverluste	28'189.00	28'189.00 0.00	0.00
Rückstellung für die Senkung des technischen Zinssatzes	162'852'896.00	162'852'896.00 0.00	0.00
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>886'351'947.00</b>		<b>0.00</b>

Die Rückstellung für Pensionierungsverluste dient dazu, die Finanzierungslücke zwischen dem bei der Pensionierung vorhandenen Altersguthaben und dem zur Deckung der Rentenverpflichtungen benötigten Vorsorgekapital zu decken.

Die Rückstellung für Austrittsverluste dient der Finanzierung der Differenz zwischen den gesetzlichen Freizügigkeitsleistungen und den Altersguthaben der versicherten Personen.

Zur Finanzierung einer zukünftigen Reduktion des technischen Zinssatzes für die Berechnung der Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen von aktuell 2,00 % auf 1,75 % wurde eine entsprechende technische Rückstellung gebildet.

Technische Rückstellungen Vorsorgewerke	31.12.2019	Bildung	31.12.2018
	CHF	Auflösung 2019	CHF
Rückstellungen für zusätzliche vorsorge- werkspezifische Leistungskomponenten	6'278'445.85	496'453.25 -1'098'937.40	6'880'930.00
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>6'278'445.85</b>		<b>6'880'930.00</b>
<b>Gesamtbestand am 31.12.</b>	<b>892'630'392.85</b>		<b>6'880'930.00</b>

Die Berechnungen der Rückstellungen basieren auf den Bestimmungen im Reglement zur Bildung von Rückstellungen und Reserven. Die Rückstellungen wurden durch den Experten für die berufliche Vorsorge berechnet.

## 5.6.2 Rückstellung für Zusatzverzinsungen

	31.12.2019	Bildung Auflösung 2019	31.12.2018
	CHF		CHF
Rückstellung für Zusatzverzinsungen	563'684'433.01	631'000'000.00	0.00
Stiftung		-67'315'566.99	
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>563'684'433.01</b>		<b>0.00</b>

Die Rückstellung für Zusatzverzinsungen zugunsten der versicherten Personen wurde per 01.01.2019 mit dem einmaligen, ausserordentlichen Überschussanteil gebildet, den die Stiftung im Rahmen der Transformation in eine teilautonome Vorsorgeeinrichtung von der AXA Leben AG erhalten hat. Der Stiftungsrat entscheidet jährlich über die Höhe der aus dieser Rückstellung finanzierten Zusatzverzinsung. Im 2019 beträgt diese 0,50 % der Altersguthaben. Zur Vermeidung oder Behebung einer Unterdeckung kann der Stiftungsrat beschliessen, die Rückstellung für Zusatzverzinsungen teilweise oder vollständig zur Tilgung des Fehlbetrags zu verwenden. Die Rückstellung muss spätestens bis 31.12.2023 vollständig aufgebraucht sein.

## 5.7 Überschussanteile aus Versicherungen

Im 2019 hat die AXA Leben AG insgesamt CHF 703'555'934.25 Überschussanteile aus dem Kollektiv-Versicherungsvertrag ausgerichtet:

- CHF 631'000'000 als einmaligen, ausserordentlichen Überschussanteil im Zusammenhang mit der Transformation der Stiftung. Dieser Betrag wurde gemäss Reglement Überschussbeteiligung zur Bildung der Rückstellung für Zusatzverzinsungen verwendet.
- CHF 67'950'854 Überschussanteil aus dem Risikoprozess. Dieser Betrag wurde gemäss Reglement Überschussbeteiligung den Stiftungsmitteln zugewiesen.
- CHF 4'630'199 Überschussanteil aus dem Risikoprozess für Vorsorgewerke mit individueller Gewinnformel (Bonusformel).
- abzüglich CHF 25'118.75 aus rückwirkenden Mutationen.

	2019 CHF
Total der von der Versicherung erhaltenen Überschussanteile	703'555'934.25
davon zur Bildung der Rückstellung Zusatzverzinsungen	631'000'000.00
davon den Stiftungsmitteln zugewiesen	67'950'854.00
davon an Vorsorgewerke gutgeschrieben	4'605'080.25

Für das Jahr 2018 richtete die AXA Leben AG im Überobligatorium Überschussanteile aus dem Sparprozess in der Höhe von 0,25 % aus. Die Überschussanteile wurden gemäss Überschussreglement zugewiesen. Die Vorsorgewerke wurden individuell über die Überschusszuweisung informiert.

	2018 CHF
Total der von der Versicherung erhaltenen Überschussanteile	27'664'589.96
davon zur Erhöhung der Altersguthaben der versicherten Personen	24'904'249.06
davon gemäss anderslautenden Beschlüssen der zuständigen Personalvorsorge-Kommissionen	2'760'340.90

## 5.8 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Das letzte versicherungstechnische Gutachten der Libera AG wurde am 17.05.2019 per 01.01.2019 erstellt. Darin wird u. a. festgehalten:

- Die technischen Rückstellungen wurden mit den technischen Grundlagen BVG 2015 Generationentafeln und einem technischen Zinssatz von 2,00 % berechnet.
- Die Verwendung der technischen Grundlagen BVG 2015 als Generationentafeln werden als angemessen erachtet.
- Der technische Zinssatz von 2,00 % für die Bestimmung der technischen Rückstellungen wird aus heutiger Sicht als angemessen beurteilt.
- Bei einem Vorsorgevermögen von CHF 17'564'365'557 und einem Vorsorgekapital von CHF 16'524'027'469 beträgt der Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2 per 01.01.2019 106,3 %.
- Die technischen Rückstellungen stehen im Einklang mit dem Reglement über die Bildung von Rückstellungen und Schwankungsreserven. Die Wertschwankungsreserve konnte jedoch nicht ihrem Sollbetrag entsprechend geäuftet werden.
- Der technische Referenzzinssatz gemäss FRP 4 für den Jahresabschluss 2018 beträgt 2,00 % und entspricht dem technischen Zinssatz der Stiftung.
- Der ökonomische Deckungsgrad per 01.01.2019 ermittelt aufgrund der für den Swiss Solvency Test (SST) verwendeten Zinskurve sowie mit Verwendung von Generationentafeln BVG 2015 beträgt 100,0 %.
- Aufgrund der umfassenden Risikobeurteilung ergibt sich ein mittleres Risiko für die langfristige finanzielle Stabilität der Stiftung.
- Die geprüften reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und Finanzierung entsprechen den gesetzlichen Vorschriften.
- Der Kollektiv-Versicherungsvertrag mit der AXA Leben AG beinhaltet die kongruente Rückdeckung der Risiken Tod und Invalidität. Das Langlebighkeitsrisiko wird von der Stiftung ab 01.01.2019 selbst getragen. Für zusätzliche vorsorgewerkspezifische Leistungskomponenten wird jeweils eine technische Rückstellung auf Ebene des Vorsorgewerks gebildet.
- Die Stiftung bietet am 01.01.2019 ausreichend Sicherheit, dass sie ihre versicherungstechnischen Verpflichtungen erfüllen kann. Sie genügt damit den Vorgaben gemäss Art. 52e Abs. 1 BVG.

## **5.9 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen**

### **5.9.1 Versicherungsmässige Rückdeckung von Risiken**

Die Stiftung hat die versicherungstechnischen Risiken Invalidität und Tod weitgehend im Rahmen eines Kollektiv-Versicherungsvertrages bei der AXA Leben AG rückgedeckt. Die versicherungstechnischen Grundlagen basieren auf dem jeweils gültigen, von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) genehmigten Kollektiv-Lebensversicherungstarif der AXA Leben AG.

### **5.9.2 Durch die Stiftung autonom getragene Risiken**

Seit 2019 erbringt die Stiftung im Rahmen der Vorsorgelösungen mit autonomer Anlage des Vermögens neu laufende Alters- und damit verbundene Hinterlassenenrenten auf eigenes Risiko. Die versicherungstechnischen Berechnungen erfolgen nach anerkannten Grundsätzen mit den technischen Grundlagen BVG 2015 Generationentafeln und einem technischen Zinssatz von 2,00 %.

### **5.10 Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen**

Die von der FINMA genehmigten, für die Stiftung geltenden Tarife der AXA Leben AG wurden für das Jahr 2019 angepasst. Dies bewirkte insgesamt eine deutliche Senkung der Risikoprämie für die Risikoleistungen Tod und Invalidität, wobei die Höhe der Risikoprämie nicht nur vom Basistarif abhängt, sondern auch von weiteren Faktoren wie Branchenzugehörigkeit (Wirtschaftszweig) des Arbeitgebers und beim Risiko Invalidität von der Risikoerfahrung mit dem versicherten Personenkreis.



## 5.11 Berechnung der Deckungsgrade

Die Stiftung ermittelt einen Deckungsgrad für Marktvergleich und einen Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2. Der Deckungsgrad für Marktvergleich dient dem Stiftungsrat bei der Festlegung der Verzinsung der Altersguthaben. Im Unterschied zum Deckungsgrad für Marktvergleich wird im Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2 die Rückstellung für künftige Zusatzverzinsungen der Altersguthaben nicht nur im Vorsorgevermögen, sondern auch als versicherungstechnisches Vorsorgekapital berücksichtigt.

### 5.11.1 Deckungsgrad der Stiftung für Marktvergleich

	31.12.2019
<b>Nettoaktiven zu Marktwerten (Vv)</b>	CHF
Aktiven	21'106'407'626.75
./. Verbindlichkeiten	-550'675'297.18
./. Passive Rechnungsabgrenzung	-5'346'379.90
./. Arbeitgeber-Beitragsreserven	-223'416'271.52
./. Freie Mittel Vorsorgewerke	-78'965'484.08
<b>Total Vv</b>	<b>20'248'004'194.07</b>
<b>Versicherungstechnisches Vorsorgekapital (Vk)</b>	
Vorsorgekapital aktive Versicherte	16'665'796'991.77
Vorsorgekapital Rentner	497'124'617.34
Technische Rückstellungen	892'630'392.85
<b>Total Vk</b>	<b>18'055'552'001.96</b>
<b>Deckungsgrad der Stiftung für Marktvergleich</b>	<b>112,1 %</b>

### 5.11.2 Deckungsgrad der Stiftung nach Art. 44 BVV 2

	31.12.2019
<b>Nettoaktiven zu Marktwerten (Vv)</b>	CHF
Aktiven	21'106'407'626.75
./. Verbindlichkeiten	-550'675'297.18
./. Passive Rechnungsabgrenzung	-5'346'379.90
./. Arbeitgeber-Beitragsreserven	-223'416'271.52
./. Freie Mittel Vorsorgewerke	-78'965'484.08
<b>Total Vv</b>	<b>20'248'004'194.07</b>
<b>Versicherungstechnisches Vorsorgekapital (Vk)</b>	
Vorsorgekapital aktive Versicherte	16'665'796'991.77
Vorsorgekapital Rentner	497'124'617.34
Technische Rückstellungen	892'630'392.85
Rückstellung für Zusatzverzinsungen	563'684'433.01
<b>Total Vk</b>	<b>18'619'236'434.97</b>
<b>Deckungsgrad der Stiftung nach Art. 44 BVV 2</b>	<b>108,7 %</b>

Der Deckungsgrad der einzelnen Vorsorgewerke ergibt sich unter Berücksichtigung ihrer allenfalls vorhandenen freien Mittel und kann demzufolge vom Deckungsgrad der Stiftung abweichen.

## 6 Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

### 6.1 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlageberater und Anlagemanager, Anlagereglement

Die Organisation der Anlagetätigkeit sowie die für die Vermögensverwaltung gültigen Grundsätze und Richtlinien sind im Anlagereglement festgehalten. Die Führungsorganisation im Bereich der Vermögensbewirtschaftung der Stiftung umfasst den Stiftungsrat, den Anlageausschuss und die Geschäftsführung.

Investment Controller	Stephan Skaanes, PPCmetrics AG, Zürich
Externe Fachexpertin	Ivana Reiss

#### Vermögensverwaltung durch AXA Versicherungen AG

(zugelassen gemäss Art. 48f Abs. 4 lit. g BVV 2)

Vermögensverwalter	AXA Versicherungen AG, Winterthur
--------------------	-----------------------------------

Die AXA Stiftung Berufliche Vorsorge, als Institution der beruflichen Vorsorge, setzt ihre Anlagestrategie ausschliesslich mit kollektiven Kapitalanlagen um (unter Vorbehalt der gemäss Anlagereglement zulässigen derivativen Finanzinstrumente). Die Stiftung ist Co-Sponsorin und einzige Anlegerin des von der Credit Suisse Funds AG betreuten Strategiefonds "AXA Strategy Fund Professional Invest" und Anlegerin weiterer kollektiver Kapitalanlagen, in welche die Vermögensverwalterin, AXA Versicherungen AG, auf Rechnung der Stiftung investiert. Der Strategiefonds "AXA Strategy Fund Professional Invest" ist ein Teilvermögen des von der Credit Suisse Funds AG aufgelegten Umbrella-Fonds "AXA BVG Strategiefonds". Der Umbrella-Fonds richtet sich ausschliesslich an qualifizierte Anleger im Sinne von Art. 10 Abs. 3 Bst. a bis d KAG.

Der Strategiefonds "AXA Strategy Fund Professional Invest" investiert gemäss Anlagestrategie der AXA Stiftung Berufliche Vorsorge in Aktien, Obligationen, Immobilien, Hypotheken und alternative Anlagen innerhalb der Vorgaben des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG/BVV 2). Die Einhaltung der Anlagerichtlinien durch die Vermögensverwalterin AXA Versicherungen AG wird von der Fondsleitung Credit Suisse Funds überwacht.

Fondsleitung Einanlegerfonds	Credit Suisse Funds AG, Zürich
------------------------------	--------------------------------

Die Bestimmungen nach Art. 48f BVV 2 sind eingehalten.

### Anlagemanager pro Anlagekategorie per 31.12.2019

Anlagekategorie	Anlagemanager	Zulassung
Obligationen CHF	AXA Investment Managers Schweiz AG, Zürich	FINMA Schweiz
Obligationen FW (hedged)	AXA Investment Managers Paris S.A., Paris	AMF France
	AXA Investment Managers Inc., Greenwich, USA	SEC USA
Obligationen Emerging Markets (hard currency)	AllianceBernstein Limited, London mit teilweiser Weiterdelegation an AllianceBernstein LP, New York, USA	FCA UK
		SEC USA
Obligationen High Yield	AXA Investment Managers Inc., Greenwich, USA	SEC USA
Wandelanleihen	Fisch Asset Management AG, Zürich	FINMA Schweiz
	AXA Investment Managers Paris S.A., Paris	AMF France
Hypotheken CHF	AXA Versicherungen AG, Winterthur	FINMA Schweiz
Aktien Schweiz	Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG, Zürich	FINMA Schweiz
Aktien Welt (hedged)	BlackRock Investment Management (UK) Limited, London	FCA UK
	AXA Investment Managers Paris S.A., Paris	AMF France
	AXA Investment Managers UK Limited, London	FCA UK
	UBS AG, Asset Management, Zürich	FINMA Schweiz
Aktien Emerging Markets	AXA Investment Managers UK Limited, London	FCA UK
	UBS AG, Asset Management, Zürich	FINMA Schweiz
Immobilien Schweiz	AXA Investment Managers Schweiz AG, Zürich	FINMA Schweiz
Immobilien Ausland	AXA Investment Managers Schweiz AG, Zürich	FINMA Schweiz
Private Equity	Ardian France SA	AMF France
Alternative Anlagen	AXA Investment Managers UK Limited, London	FCA UK
	AXA Investment Managers Paris S.A., Paris	AMF France

### Konto- / Depotführung

Die Konto- und Depotführung erfolgt bei der Credit Suisse (Schweiz) AG.

## **6.2 Inanspruchnahme Erweiterungen (Art. 50 Abs. 4 BVV 2) mit schlüssiger Darlegung der Einhaltung der Sicherheit und Risikoverteilung (Art. 50 Abs. 1-3 BVV 2)**

Das Anlagereglement sieht vor, dass Erweiterungen der Anlagemöglichkeiten im Sinne von Art. 50 Abs. 4 BVV 2 in Anspruch genommen werden können. Davon wurde im Berichtsjahr kein Gebrauch gemacht.

## **6.3 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve**

Die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve der Stiftung wird nach der finanzökonomischen Methode ermittelt. Die Zweckmässigkeit der Zielgrösse wird periodisch, oder wenn ausserordentliche Ereignisse es erfordern, vom Stiftungsrat überprüft und wenn nötig angepasst. Es wird ein Sicherheitsniveau von 97,5 % über ein Jahr angestrebt.

Der Stiftungsrat hat die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve der Stiftung auf 15 % des autonom angelegten Vorsorgekapitals der aktiven Versicherten und Rentner, der technischen Rückstellungen (ohne Rückstellung für Zusatzverzinsungen), der Arbeitgeber-Beitragsreserven sowie der freien Mittel der Vorsorgewerke festgelegt.

### **6.3.1 Wertschwankungsreserve Vorsorgewerke**

Die per 31.12.2018 vorhandene Wertschwankungsreserve wurde im 2019 aufgelöst, da keine Vorsorgelösungen mit Vermögensanlagen auf Stufe der Vorsorgewerke mehr bestehen und angeboten werden.

### **6.3.2 Wertschwankungsreserve Stiftung**

**31.12.2019**

	CHF
Bestand Wertschwankungsreserve gemäss Bilanz	1'628'767'759.10
Zielgrösse der Wertschwankungsreserve	2'753'690'063.63
Nicht gebildete Wertschwankungsreserve (Reservedefizit)	1'124'922'304.53
Bestand Wertschwankungsreserve in % der Zielgrösse	59,1 %

Im Vorjahr benötigte die Stiftung keine Wertschwankungsreserve (Vollversicherung).

#### 6.4 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien

Anlagekategorie	31.12.2019		Strategie		Bandbreite	
	CHF	in %	in %	min.%	max.%	
Liquidität/Geldmarkt	451'797'446	2,16	<b>2</b>	0	10	
Obligationen CHF	3'275'319'409	15,67	<b>18</b>	15	21	
Obligationen Fremdwährungen (hedged)	3'224'871'739	15,43	<b>17</b>	14	20	
Obligationen Emerging Markets (hard currency)	651'989'798	3,12	<b>4</b>	2	6	
Obligationen High Yield	0	0,00	<b>0</b>	0	5	
Wandelanleihen	0	0,00	<b>0</b>	0	5	
Hypotheken CHF	963'970'909	4,61	<b>3</b>	0	10	
Aktien Schweiz	669'314'004	3,20	<b>3</b>	1	5	
Aktien Welt (hedged)	4'805'094'303	23,01	<b>24</b>	21	27	
Aktien Emerging Markets	629'715'823	3,01	<b>3</b>	1	5	
Immobilien Schweiz	5'108'642'356	24,44	<b>23</b>	18	28	
Immobilien Ausland	93'523'372	0,45	<b>0</b>	0	5	
Private Equity	619'553'181	2,96	<b>3</b>	1	5	
Alternative Anlagen	405'666'131	1,94	<b>0</b>	0	15	
<b>Total Vermögensanlagen</b>	<b>20'899'458'471</b>	<b>100,00</b>				
- davon Total Aktien		29,22	<b>30</b>	23	37	
- davon Total Alternative Anlagen		4,90	<b>3</b>	1	15	
- davon Fremdwährungen (nicht abgesich.)		9,36	<b>10</b>	4	16	
Forderungen	16'987'486					
Guthaben bei AXA Leben AG	38'266'491					
Forderungen gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern	144'672'939					
Aktive Rechnungsabgrenzung	7'022'240					
<b>Total Aktiven</b>	<b>21'106'407'627</b>					

Die Stiftung hat per 01.01.2019 von der AXA Leben AG ein diversifiziertes Wertschriftenportfolio übernommen (Transferportfolio), das im Jahr 2019 schrittweise zur Langfrist-Strategie (Ziel-Allokation) des Stiftungsrats überführt worden ist. Per 31.12.2019 hielt die Stiftung aus dem Transferportfolio noch Immobilien Ausland und Alternative Anlagen (Hedge Funds), die in der per 01.01.2020 gültigen Langfrist-Strategie mit einer Quote von 0,00 % festgelegt sind.

#### Bestätigung über die Einhaltung der Limiten

Die Limiten gemäss Art. 54, Art. 54a, Art. 54b, Art. 55 und Art. 57 BVV 2 sind eingehalten.

## 6.5 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

Es werden keine Derivate direkt gehalten. Die Stiftung hat jedoch in kollektive Anlagegefässe investiert, in denen derivative Finanzinstrumente eingesetzt werden. Die Bestimmungen nach Art. 56a BVV 2 sind eingehalten.

## 6.6 Faustpfandverschreibungen

Keine

## 6.7 Offene Kapitalzusagen

Keine

## 6.8 Marktwert und Vertragspartner der Wertpapiere unter Securities Lending

Die Stiftung hat keine direkten Wertschriftenleihen und Pensionsgeschäfte vorgenommen, da sie ausschliesslich in kollektive Kapitalanlagen investiert. Die vom Stiftungsrat festgelegten Anlagerichtlinien des Einlegerfonds "AXA Strategy Fund Professional Invest" schliessen Securities Lending aus.

## 6.9 Erläuterung des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

	2019	2018
	CHF	CHF
<b>Ergebnis aus Vermögensanlage</b>	<b>1'384'967'684.82</b>	<b>-5'306'670.40</b>
Wertschriftenerfolg	1'386'773'834.43	-5'293'218.75
Negativzinsen	-1'806'140.80	-13'443.37
Zinsaufwand auf Bankkonti	-8.81	-8.28
<b>Sonstiger Vermögenserfolg</b>	<b>-1'256'658.54</b>	<b>-75'021.74</b>
Zinsertrag auf Guthaben bei AXA Leben AG	811'847.78	4'394.21
Zinsaufwand auf Verpflichtungen gegenüber AXA Leben AG	-394'803.68	-13'394'443.48
Zinsertrag auf Forderungen gegenüber Arbeitgebern	2'675'992.07	13'314'435.48
Zinsertrag auf erhaltenen Versicherungsleistungen	3'392'619.12	5'042'674.96
Verzinsung Freizügigkeits-/Versicherungsleistungen	-7'888'776.33	-5'042'082.91
Zinsen bei Übernahmen von Versichertenbeständen	146'462.50	0.00
<b>Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage</b>	<b>-88'610'969.53</b>	<b>-706'852.01</b>
<b>Verzinsung Arbeitgeber-Beitragsreserven</b>	<b>0.00</b>	<b>-3'465.30</b>
<b>Total</b>	<b>1'295'100'056.75</b>	<b>-6'092'009.45</b>

**Performance der Vermögensanlagen**

	<b>TWR Total</b>	<b>Benchmark</b>	<b>2019</b>
	<b>in %</b>	<b>Perf. in %</b>	<b>Contribution in %</b>
Liquidität/Geldmarkt (exkl. operative Liquidität)	-1.99	-0.86	-0.04
Obligationen CHF	2.03	3.05	0.14
Obligationen Fremdwährungen	9.96	4.95	1.77
Obligationen Emerging Markets (hard currency)	10.75	14.51	0.60
Obligationen High Yield	3.91	10.58	0.04
Wandelanleihen	5.83	15.69	0.22
Hypotheken CHF	3.02	2.97	0.15
Aktien Schweiz	26.12	30.59	0.36
Aktien Welt	25.17	25.27	2.69
Aktien Emerging Markets	17.95	16.31	0.24
Immobilien Schweiz	3.41	5.18	0.92
Immobilien Ausland	2.23	5.18	0.01
Private Equity	4.25	26.39	0.14
Alternative Anlagen	2.03	4.96	0.16
<b>Performance Zwischentotal</b>		<b>7.98</b>	<b>7.40</b>
Fees & Taxes, FX Hedge Effekt "Overlay" und andere Effekte			-0.40
Operative Liquidität			-0.03
<b>Performance der Vermögensanlagen</b>		<b>7.79</b>	<b>6.97</b>

Die Performance wird nach der Berechnungsmethode time-weighted rate of return (TWR) ermittelt.

Die Umschichtung der im Rahmen der Transformation von der AXA Leben AG erhaltenen Rückerstattungswerte in die Anlagepositionen gemäss Anlagestrategie der Stiftung erfolgte sukzessive gemäss dem vom Stiftungsrat festgelegten Investitionsplan. Die definitive Anlagestrategie trat per 01.01.2020 in Kraft.

## 6.10 Erläuterung zu den Vermögensverwaltungskosten

### 6.10.1 Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage

	2019	2018
	CHF	CHF
Summe Kostenkennzahlen für Kollektivanlagen (TER) <sup>1)</sup>	88'412'852.00	365'995.23
Transaktionskosten Fondsanteile (TTC-Kosten) <sup>2)</sup>	23'900.00	0.00
Übrige direkte Vermögensverwaltungskosten	18'900.68	198'533.96
Honorar für unabhängige Vermögensberatung <sup>3)</sup>	155'316.85	154'594.40
Rückvergütungen aus Vermögensverwaltung	0.00	-12'271.58
<b>Total</b>	<b>88'610'969.53</b>	<b>706'852.01</b>

<sup>1)</sup> Im 2019 beinhalten die TER auch die Kosten der Vermögensverwalterin AXA Versicherungen AG, Depot-, Administrations-, Benchmarking-, Analyse- und Servicegebühren.

<sup>2)</sup> Transaktionskosten bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilscheinen des Strategiefonds und enthaltenen Bausteine.

<sup>3)</sup> Im 2018 wurden Kosten im Umfang von CHF 77'297.25 durch die Stifterin übernommen.

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Total der Vermögensanlagen	20'899'458'471	1'361'095'479
Total der transparenten Anlagen	20'899'458'471	1'361'095'479

### Total der Vermögensverwaltungskosten in Prozent der transparenten Anlagen

0,42 %

0,05 %

### Kostentransparenzquote

100,00 %

100,00 %

Die Zahlen vom Vorjahr wurden nicht angepasst und stellen die Vermögensanlagen vor der Transformation dar. Das Total der Vermögensanlagen 2018 in der Höhe von CHF 1'361'095'479 setzt sich aus den Anlagen der Vorsorgewerke von CHF 1'325'453'213 und den Anlagen der Stiftung von CHF 35'642'266 zusammen.

### Intransparente Kollektivanlagen

Keine

### 6.10.2 Rückvergütungen / Retrozessionen

Allfällige Rückvergütungen/Retrozessionen aus den Vermögensanlagen sind der Stiftung gutzuschreiben.

Die Verwendung allfälliger Retrozessionen, Vergütungen, Gebühren, Kommissionen, Rückerstattungen, Rabatte, Vertriebsentschädigungen usw., welche die mit der Vermögensverwaltung betrauten Personen und Institutionen im Zusammenhang mit der Ausübung ihrer Tätigkeit für die Stiftung erhalten haben, richten sich nach den in den Vermögensverwaltungsverträgen getroffenen Vereinbarungen. Sie müssen der Stiftung jährlich eine schriftliche Bestätigung bzw. Abrechnung unterbreiten und zwingend sämtliche Vermögensvorteile abliefern, die sie darüber hinaus im Zusammenhang mit der Ausübung ihrer Tätigkeit für die Stiftung erhalten haben.

### 6.10.3 Aktionärsrechte

Die Stiftung verfügt über keine direkten Aktienanlagen und somit über keine Aktienstimmrechte.



## 6.11 Erläuterung der Anlagen bei den Arbeitgebern und der Arbeitgeber-Beitragsreserven

6.11.1 Forderungen gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Forderungen gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern (offene Beiträge)	144'672'939.24	157'493'471.70
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>144'672'939.24</b>	<b>157'493'471.70</b>

Per 31.03.2020 haben sich diese Forderungen durch Zahlungen der betreffenden Arbeitgeber auf CHF 39'254'874.44 (Vorjahr CHF 61'709'084.41) reduziert.

Die Stiftung hat einen Verzugszins von 4 % (Vorjahr 4 %) erhoben.

Im 2019 war kein Delkredere erforderlich.

Die Stiftung hat keine Anlagen im Sinne von Art. 57 BVV 2 bei angeschlossenen Arbeitgebern getätigt.

6.11.2 Arbeitgeber-Beitragsreserven	2019	2018
	CHF	CHF
Stand am 01.01.	323'803'681.50	338'733'187.99
Einlagen in die Arbeitgeber-Beitragsreserven (inkl. allfälliger Übernahmen von Vorsorgewerken)	42'191'213.74	73'179'234.09
Entnahme zur Beitragsfinanzierung	-43'147'491.79	-64'748'360.85
Übertragung bei Abgängen von Vorsorgewerken	-98'868'628.34	-22'921'433.90
Nettoerfolg Anlagen Arbeitgeber-Beitragsreserven aus autonomer Anlage	1'858.06	-440'729.09
Verwendung im Rahmen von Vertragsliquidationen	-561'340.50	0.00
Sonstige Veränderungen	-3'021.15	-1'682.04
Verzinsung <sup>1)</sup>	0.00	3'465.30
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>223'416'271.52</b>	<b>323'803'681.50</b>

<sup>1)</sup> Die Arbeitgeber-Beitragsreserven wurden nicht verzinst. Der ausgewiesene Betrag betrifft Zinsgutschriften aus Vorjahren.

## 7 Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung

### 7.1 Erläuterung Aktiv-Konti

#### 7.1.1 Forderungen

Bei dieser Position handelt es sich hauptsächlich um Forderungen gegenüber anderen Vorsorgeeinrichtungen.

#### 7.1.2 Guthaben bei AXA Leben AG

Dieses umfasst die Saldi der bei der AXA Leben AG geführten Konti der Stiftung.

#### 7.1.3 Aktive Rechnungsabgrenzung

Es handelt sich hauptsächlich um verdiente, aber noch nicht abgerechnete Beiträge sowie um vorausbezahlte Renten.

### 7.2 Erläuterung Passiv-Konti

#### 7.2.1 Freizügigkeitsleistungen und Renten

Es handelt sich vor allem um noch nicht an andere Vorsorgeeinrichtungen übertragene Freizügigkeitsleistungen und noch nicht ausbezahlte Vorsorgekapitalien.

#### 7.2.2 Andere Verbindlichkeiten

Es handelt sich hauptsächlich um Verbindlichkeiten gegenüber dem Sicherheitsfonds BVG.

#### 7.2.3 Passive Rechnungsabgrenzung

Es handelt sich hauptsächlich um noch nicht gutgeschriebene Beitragsrückerstattungen zugunsten von angeschlossenen Arbeitgebern.

#### 7.2.4 Freie Mittel Vorsorgewerke

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	CHF	CHF
Freie Mittel Vorsorgewerke <sup>1)</sup>	78'844'702.48	111'775'970.91
Finanzierungsreserven der Vorsorgewerke im Rahmen einer Verbundlösung	120'781.60	123'374.05
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>78'965'484.08</b>	<b>111'899'344.96</b>

<sup>1)</sup> Im 2019 wurden die freien Mittel der Vorsorgewerke mit 1,00 % (Vorjahr 0,00 %) verzinst.

### 7.3 Erläuterung Betriebsrechnungs-Konti

7.3.1 Aufteilung der Gesamtbeiträge	2019	2018
	CHF	CHF
Sparbeiträge	1'239'650'368.93	1'588'155'852.12
Risikobeiträge	167'088'386.07	304'754'823.18
Kostenbeiträge	75'561'693.02	109'965'352.75
Beiträge für den Sicherheitsfonds BVG	16'381'863.80	9'453'972.05
<b>Total</b>	<b>1'498'682'311.83</b>	<b>2'012'330'000.09</b>
davon Beiträge Arbeitnehmer	651'213'514.68	871'739'583.09
davon Beiträge Arbeitgeber	843'207'105.98	1'140'590'417.00
davon Beiträge aus freien Mitteln Vorsorgewerke	4'261'691.17	

Ab 2019 (Transformation der Vollversicherung in eine teilautonome Stiftung) werden die aus freien Mitteln der Vorsorgewerke finanzierten Beiträge als separate Position ausgewiesen.

#### 7.3.2 Einlagen von Dritten

Es handelt sich um Überweisungen von Wohlfahrtsfonds zugunsten der freien Mittel von Vorsorgewerken.

#### 7.3.3 Einlagen bei Übernahme / Übertragung bei kollektivem Austritt

Einlagen bei Übernahme von Versichertenbeständen	2019	2018
	CHF	CHF
Freie Mittel	11'258'191.05	18'078'695.63
<b>Total</b>	<b>11'258'191.05</b>	<b>18'078'695.63</b>

Übertragung von zusätzlichen Mitteln bei kollektivem Austritt	2019	2018
	CHF	CHF
Wertschwankungsreserve	9'978'405.05	0.00
Freie Mittel	31'340'245.32	13'071'298.65
<b>Total</b>	<b>41'318'650.37</b>	<b>13'071'298.65</b>

7.3.4 Ausgerichtete Altersrenten	2019	2018
	CHF	CHF
Autonom durch die Stiftung getragene Renten	12'551'771.60	0.00
Versicherungsmässig rückgedeckte Renten	419'170'655.80	404'321'393.95
<b>Total</b>	<b>431'722'427.40</b>	<b>404'321'393.95</b>

7.3.5 Ausgerichtete Hinterlassenenrenten	2019	2018
	CHF	CHF
Autonom durch die Stiftung getragene Renten	113'343.10	0.00
Versicherungsmässig rückgedeckte Renten	63'359'098.70	59'052'069.60
<b>Total</b>	<b>63'472'441.80</b>	<b>59'052'069.60</b>

### 7.3.6 Vorbezüge WEF / Scheidung

<b>Vorbezüge Wohneigentum</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Anzahl	566	774
Totalbetrag in CHF	44'634'542.38	71'113'109.10

  

<b>Verpfändungen für Wohneigentum</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Anzahl	185	237

  

<b>Auszahlungen infolge Ehescheidung</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Anzahl	340	416
Totalbetrag in CHF	30'926'937.18	33'993'975.48

### 7.3.7 Versicherungsleistungen

Diese beinhalten die von der AXA Leben AG erhaltenen Alters-, Hinterlassenen- und Invaliditätsleistungen (Renten und Kapitalien), Prämienbefreiungen sowie die Rückerstattungswerte bei Vertragsauflösungen.

Die signifikante Änderung zum Vorjahr ist durch die Transformation der Vollversicherungsstiftung in eine teilautonome Stiftung mit Übertragung des Sparprozesses von der AXA Leben AG an die Stiftung begründet (Rückerstattung der Spar-Deckungskapitalien und Zusatzreserven).

### 7.3.8 Kostenprämien / Verwaltungsaufwand

<b>Kostenprämien</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	CHF	CHF
Kosten für allgemeinen Verwaltungsaufwand	47'434'495	75'967'810
Kosten für Marketing und Werbung	1'881'557	2'236'899
Entschädigungen für Vertriebs- und Abschlusskosten	32'233'294	34'971'425
<i>davon Entschädigungen für Makler</i>	<i>12'805'821</i>	<i>19'328'064</i>
<i>davon Entschädigungen für Vertriebskosten</i>		
<i>exkl. Maklerprovisionen</i>	<i>19'427'473</i>	<i>15'643'361</i>
<b>Total</b>	<b>81'549'346</b>	<b>113'176'134</b>

Die Kostenprämie ist ein Element des verbuchten Versicherungsaufwands im Berichtsjahr. Sie widerspiegelt die Abgeltung, welche die Stiftung der AXA Leben AG entrichtet für Verwaltungs- und Servicedienstleistungen gemäss Versicherungs- und Geschäftsführungsvertrag sowie zur Vergütung der Vertriebsaufwände wie Abschluss- und Vermittlungsprovisionen.

Basis bildet die Kostenstruktur der AXA Leben AG zur Berechnung des jährlich FINMA-geprüften Kostentarifs im angewandten versicherungsmathematischen Modell. Die berücksichtigte Kostenstruktur widerspiegelt Erfahrungswerte aus dem Kostenprozess der AXA Leben AG und setzt sich wie abgebildet zusammen.

Im Sinne einer höheren Transparenz wurde die Darstellung und Herleitung zur Kostenstruktur der Kostenprämie für 2019 verfeinert. Die Vorjahreswerte wurden entsprechend angepasst.

## Verwaltungsaufwand

Der in der Betriebsrechnung ausgewiesene Verwaltungsaufwand beinhaltet die Verwaltungskostenbeiträge für besondere Aufwendungen und Dienstleistungen, welche die AXA Leben AG der Stiftung zusätzlich zur Kostenprämie in Rechnung gestellt hat sowie die direkten Kosten der Stiftung.

<b>Kosten für besondere Aufwendungen <sup>1)</sup> (durch Vorsorgewerke, Arbeitgeber, Versicherte finanziert)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	CHF	CHF
Kosten für Einkaufsberechnung vorzeitige Pensionierung	200.00	400.00
Kosten für Einkauf	2'600.00	3'450.00
Kosten für Abwicklung Wohneigentumsförderung	313'700.00	441'418.30
Kosten für Inkasso	663'269.60	786'094.40
Kosten für Gesamt- und Teilliquidation von Vorsorgewerken	1'314'840.59	1'282'611.96
Kosten für freiwillige Verteilung von freien Mitteln	36'496.19	17'529.85
Kosten für Meldewesen	305'737.50	336'400.75
Kosten für besondere Dienstleistungen	43'249.98	67'593.40
Kosten für den Experten für berufliche Vorsorge	2'590.45	5'394.55
<b>Total</b>	<b>2'682'684.31</b>	<b>2'940'893.21</b>

<sup>1)</sup> Diese durch die Vorsorgewerke, Arbeitgeber oder Versicherten finanzierten Kosten beeinflussen den Aufwand-/ Ertragsüberschuss der Stiftung nicht.

<b>Direkte Kosten Stiftung (teilweise aus Stiftungsvermögen finanziert) <sup>2)</sup></b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	CHF	CHF
Kosten für Ausbildung und Entschädigungen des Stiftungsrates	325'066.20	325'959.80
Kosten für Beratung	80'293.25	295'539.38
Kosten für die Revisionsstelle	124'888.90	83'543.15
Kosten für den Experten für berufliche Vorsorge	52'850.35	52'608.50
Kosten für die direkte Aufsicht	73'900.00	139'800.00
Kosten für die Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge	104'536.65	98'083.05
Kosten für sonstige Aufwendungen	925.00	593.00
<b>Total</b>	<b>762'460.35</b>	<b>996'126.88</b>

<b>Total Verwaltungsaufwand</b>	<b>3'445'144.66</b>	<b>3'937'020.09</b>
---------------------------------	---------------------	---------------------

<sup>2)</sup> Im 2019 hat die Stifterin einen Teil dieser Kosten (CHF 48'758.00/Vorjahr CHF 585'490.67) übernommen. Diese Gutschriften sind in der Position "Übrige Erträge" enthalten.

### 7.3.9 Beiträge an Sicherheitsfonds BVG

Infolge der Umstellung der Abrechnungsmethode wurden im 2019 die Beiträge für die Jahre 2018 und 2019 in Rechnung gestellt.

#### **7.3.10 Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen**

Zur Abgeltung von besonderen Aufwendungen (z. B. für Inkassomassnahmen/Betreibungen, Abwicklungen Wohneigentumsförderung, Vertragsauflösungen) werden zusätzliche Kostenbeiträge gemäss Kostenreglement erhoben.

#### **7.3.11 Übrige Erträge**

Diese beinhalten vor allem Gutschriften der Stifterin, einschliesslich der Übernahme von Debitorenverlusten und Vergütungen zur Finanzierung von direkten Kosten der Stiftung.

#### **7.3.12 Sonstiger Aufwand**

Es handelt sich hauptsächlich um Debitorenverluste sowie um die Prämien für die Vermögensschadenhaftpflichtversicherungen.

#### **7.3.13 Aufwandüberschuss Vorsorgewerke (Netto)**

Die finanzielle Situation der Vorsorgewerke kann nicht vom Aufwandüberschuss abgeleitet werden. So resultiert zum Beispiel bereits aus der Verteilung von freien Mitteln zugunsten der versicherten Personen ein Aufwandüberschuss.

### 7.3.14 Aufwandüberschuss Stiftung

2019

CHF

Bildung technische Rückstellungen Stiftung	-1'450'036'380.01
Verzinsung Vorsorgekapital aktive Versicherte	-496'816'707.76
Zusatzreserve aus Transformation	1'676'472'517.71
Überschussanteil (Zusatzmittel aus Transformation)	631'000'000.00
Überschussanteil aus dem Risikoprozess	67'950'854.00
Autonom ausgerichtete Altersrenten	-12'551'771.60
Autonom ausgerichtete Hinterlassenenrenten	-113'343.10
Bildung autonom getragene Vorsorgekapitalien	
Rentner (Netto)	-497'124'617.34
Auflösung Altersguthaben bei Verrentung	362'401'707.65
Erhaltene Vorsorgekapitalien Rentner aus Übernahmen	54'469'336.40
Austrittsverlust bei Freizügigkeitsleistungen	-1'435'121.05
Durch Stiftung finanziert Versicherungsaufwand	-5'538'124.85
Ausgleich Beiträge Sicherheitsfonds BVG	-34'993.00
Ausgleich Verbundlösung	-1'099.55
Zinsen auf flüssigen Mitteln (Netto)	-1'804'684.61
Zinsen auf Guthaben/Verpflichtungen bei AXA Leben AG	417'044.10
Zinsertrag auf Forderungen gegenüber Arbeitgebern	2'675'992.07
Zinsertrag auf erhaltenen Versicherungsleistungen	3'392'619.12
Verzinsung Freizügigkeits-/Versicherungsleistungen	-7'888'776.33
Zinsen bei Übernahmen von Versichertenbeständen	146'462.50
Wertschriftenerfolg Stiftung (ohne Vorsorgewerke)	1'386'661'371.21
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage Stiftung (ohne Vorsorgewerke)	-88'609'814.33
Verzinsung freie Mittel Vorsorgewerke	-842'769.10
Debitorenverluste	-1'201'854.55
Von Stifterin übernommene Debitorenverluste	1'186'508.60
Direkte Kosten der Stiftung (Verwaltungsaufwand)	-762'460.35
Kostenübernahmen durch Stifterin	48'758.00
Prämie Vermögensschadenhaftpflichtversicherungen	-74'971.96
Effekte aus Rechnungsabgrenzungen	-107'047.24
Weitere Erträge (Netto)	69'473.28
<b>Ertragsüberschuss vor</b>	
<b>Bildung Wertschwankungsreserve</b>	<b>1'621'948'107.91</b>
Bildung Wertschwankungsreserve Stiftung	-1'628'767'759.10
<b>Aufwandüberschuss Stiftung</b>	<b>-6'819'651.19</b>

<b>Aufwandüberschuss Stiftung</b>	<b>2018</b>
	CHF
Direkte Kosten Stiftung (Verwaltungsaufwand)	-996'126.88
Honorar für unabhängige Vermögensberatung	-154'594.40
Kostenübernahmen durch Stifterin	662'787.92
Prämien für die Rechtsschutzversicherung und die Vermögensschadenhaftpflichtversicherungen	-73'027.50
Ausgleich Verbundlösung	-38'169.60
Ausgleich Beiträge Sicherheitsfonds BVG	-34'837.02
Abschlagszahlung SAirGroup SA	20'806.37
Nicht zustellbare Guthaben infolge Vertragsauflösungen	10'687.96
Zinsen auf flüssigen Mitteln (Netto)	-33.79
<b>Aufwandüberschuss Stiftung</b>	<b>-602'506.94</b>

## 8 Auflagen der Aufsichtsbehörde

Keine

## 9 Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

### 9.1 Unterdeckung / Erläuterung der getroffenen Massnahmen (Art. 44 BVV 2)

Die Stiftung weist keine Unterdeckung auf.

### 9.2 Teil- und Gesamtliquidationen

Die Voraussetzungen für eine Teilliquidation der Stiftung und die Durchführung eines Teilliquidationsverfahrens richten sich nach dem Reglement "Teilliquidation Sammelstiftung". Im Jahr 2019 wurde auf Stufe der Stiftung kein Teilliquidationsverfahren durchgeführt.

Im Rahmen des Geschäftsverlaufs werden Teil- und Gesamtliquidationen auf Stufe Vorsorgewerke durchgeführt. Die Verfahren richten sich nach dem Reglement "Teil- und Gesamtliquidation von Vorsorgewerken".

### 9.3 Laufende Rechtsverfahren

Am 31.12.2019 waren 40 Rechtsverfahren im Zusammenhang mit Leistungsansprüchen einzelner Destinatäre hängig. Die Durchführung erfolgt in Zusammenarbeit mit der AXA Leben AG.

## 10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Keine