

An den Stiftungsrat der

## **Pensionskasse der Stadt Dübendorf**

Usterstrasse 2  
8600 Dübendorf

### **Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung 2018**

(umfassend die Zeitperiode vom 1.1. - 31.12.2018)

28. Mai 2019  
2110.1710/HLU/1e+1

## BERICHT DER REVISIONSSTELLE

an den Stiftungsrat der Pensionskasse der Stadt Dübendorf, Dübendorf

### Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der Pensionskasse der Stadt Dübendorf, bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang für das am 31. Dezember 2018 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 2018 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;
- im Falle einer Unterdeckung die Vorsorgeeinrichtung die erforderlichen Massnahmen zur Wiederherstellung der vollen Deckung eingeleitet hat;
- 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.

Die Jahresrechnung weist eine Unterdeckung von CHF 580'374.98 und einen Deckungsgrad von 99.7% aus. Die vom Stiftungsrat unter Beizug des Experten für berufliche Vorsorge eigenverantwortlich erarbeiteten Massnahmen zur Behebung der Unterdeckung, zur Vermögensanlage und zur Information der Destinatäre sind im Anhang der Jahresrechnung dargestellt. Aufgrund von Art. 35a Abs. 2 BVV 2 müssen wir in unserem Bericht festhalten, ob die Anlagen mit der Risikofähigkeit der Vorsorgeeinrichtung in Unterdeckung in Einklang stehen. Gemäss unserer Beurteilung halten wir fest, dass

- der Stiftungsrat seine Führungsaufgabe in der Auswahl einer der gegebenen Risikofähigkeit angemessenen Anlagestrategie, wie im Anhang der Jahresrechnung unter 6.1 erläutert, nachvollziehbar wahrnimmt;
- der Stiftungsrat bei der Durchführung der Vermögensanlage die gesetzlichen Vorschriften beachtet und insbesondere die Risikofähigkeit unter Würdigung der gesamten Aktiven und Passiven nach Massgabe der tatsächlichen finanziellen Lage sowie der Struktur und zu erwartenden Entwicklung des Versichertenbestandes ermittelt hat;
- die Anlagen beim Arbeitgeber den gesetzlichen Vorschriften entsprechen;
- die Vermögensanlage unter Berücksichtigung der vorstehenden Ausführungen mit den Vorschriften von Art. 49a und 50 BVV 2 in Einklang steht;
- die Massnahmen zur Behebung der Unterdeckung vom Stiftungsrat unter Beizug des Experten für berufliche Vorsorge beschlossen, im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen und des Massnahmenkonzeptes umgesetzt sowie die Informationspflichten eingehalten wurden;
- der Stiftungsrat uns bestätigt hat, dass er die Wirksamkeit der Massnahmen zur Behebung der Unterdeckung überwachen und bei veränderter Situation die Massnahmen anpassen wird.



Wir halten fest, dass die Möglichkeit zur Behebung der Unterdeckung und die Risikofähigkeit bezüglich der Vermögensanlage auch von nicht vorhersehbaren Ereignissen abhängen, z.B. Entwicklungen auf den Anlagenmärkten und beim Arbeitgeber.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Zürich, 28. Mai 2019

BDO AG

Helene Lüscher

Leitende Revisorin

Zugelassene Revisionsexpertin

ppa. Christian Schärer

Zugelassener Revisionsexperte

Beilagen

Jahresrechnung bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang

**Pensionskasse  
der Stadt Dübendorf**

**Jahresrechnung 2018**

Pensionskasse der Stadt Dübendorf

**BILANZ**

<b>AKTIVEN</b>	Index Anhang	<b>31.12.2018</b> CHF	<b>31.12.2017</b> CHF
<b>Vermögensanlagen</b>	<b>6.4</b>	<b>202'371'406.32</b>	<b>203'600'314.69</b>
Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen		3'039'877.43	4'251'810.80
Anlagen beim Arbeitgeber	6.10	1'497'806.90	942'874.50
Übrige Forderungen	7.1	322'987.02	173'986.70
Obligationen		100'702'506.18	94'133'787.66
Aktien und ähnliche Anlagen		60'522'274.16	66'776'502.03
Liegenschaften		4'442'520.00	4'442'520.00
Immobilien (Kollektivanlagen)		26'388'655.89	26'913'876.00
Alternative Anlagen		5'454'778.74	5'964'957.00
<b>Aktive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>7.2</b>	<b>166'567.45</b>	<b>13'491.20</b>
Aktive Rechnungsabgrenzung		166'567.45	13'491.20
<b>Total Aktiven</b>		<b>202'537'973.77</b>	<b>203'613'805.89</b>
<b>PASSIVEN</b>		<b>31.12.2018</b> CHF	<b>31.12.2017</b> CHF
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>3'368'376.40</b>	<b>2'842'087.67</b>
Freizügigkeitsleistungen und Renten		3'366'666.65	2'753'692.20
Andere Verbindlichkeiten		1'709.75	87'173.40
<b>Passive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>7.3</b>	<b>162'628.35</b>	<b>16'339.70</b>
<b>Arbeitgeber-Beitragsreserven</b>		<b>3'080'439.00</b>	<b>3'080'439.00</b>
Beitragsreserve ohne Verwendungsverzicht	5.9	3'080'439.00	3'080'439.00
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>		<b>196'506'905.00</b>	<b>190'207'319.95</b>
Vorsorgekapital Aktive Versicherte	5.2	104'480'168.00	95'337'867.95
Vorsorgekapital Rentner	5.4	80'692'737.00	76'281'452.00
Technische Rückstellungen		11'334'000.00	18'588'000.00
<b>Wertschwankungsreserve</b>	<b>6.3</b>	<b>0.00</b>	<b>7'467'619.57</b>
<b>Stiftungskapital, Freie Mittel / Unterdeckung</b>		<b>-580'374.98</b>	<b>0.00</b>
Stand zu Beginn der Periode		0.00	0.00
Aufwand- / Ertragsüberschuss		-580'374.98	0.00
<b>Total Passiven</b>		<b>202'537'973.77</b>	<b>203'613'805.89</b>

<b>BETRIEBSRECHNUNG</b>	Index Anhang	<b>2018</b> CHF	<b>2017</b> CHF
<b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>	5.2	<b>10'538'358.00</b>	<b>9'872'269.65</b>
Beiträge Arbeitnehmer		3'834'094.55	3'721'368.10
Beiträge Arbeitgeber		5'754'448.90	5'591'259.05
Einmaleinlagen und Einkaufssummen		942'690.55	559'642.50
Zuschüsse Sicherheitsfonds		7'124.00	0.00
<b>Eintrittsleistungen</b>	5.2	<b>11'058'875.61</b>	<b>5'471'322.62</b>
Freizügigkeitseinlagen		10'980'875.61	5'032'456.67
Einzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidung		78'000.00	438'865.95
<b>Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>		<b>21'597'233.61</b>	<b>15'343'592.27</b>
<b>Reglementarische Leistungen</b>		<b>-5'757'556.35</b>	<b>-7'300'628.50</b>
Altersrenten		-4'553'723.25	-4'364'721.85
Hinterlassenenrenten		-802'611.20	-859'516.75
Invalidenrenten		-241'315.60	-174'538.25
Kapitalleistungen bei Pensionierung		-17'906.30	-1'901'851.65
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität		-142'000.00	0.00
<b>Austrittsleistungen</b>		<b>-8'318'612.65</b>	<b>-6'139'750.95</b>
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt		-7'822'608.40	-5'885'388.60
Vorbezüge WEF/Scheidung		-496'004.25	-254'362.35
<b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>		<b>-14'076'169.00</b>	<b>-13'440'379.45</b>
<b>Auflösung/Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven</b>		<b>-6'299'585.05</b>	<b>-8'903'637.25</b>
Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital Aktive / Invalide Versicherte		-8'188'142.95	-449'671.85
Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner		-4'411'285.00	-3'210'686.00
Auflösung (+) / Bildung (-) technische Rückstellungen		7'254'000.00	-4'332'000.00
Verzinsung des Vorsorgekapitals Aktive 1% (Vorjahr 1%)		-943'514.95	-893'080.10
Verzinsung des Vorsorgekapitals Invalide 1% (Vorjahr 1%)		-10'642.15	-18'199.30
<b>Ertrag aus Versicherungsleistungen</b>	5.1	<b>24'189.65</b>	<b>16'285.80</b>
Versicherungsleistungen		4'071.45	16'285.80
Überschussanteile aus Versicherungen		20'118.20	0.00

<b>BETRIEBSRECHNUNG</b>	Index Anhang	<b>2018</b> CHF	<b>2017</b> CHF
<b>Versicherungsaufwand</b>	5.1	<b>-55'775.45</b>	<b>-34'854.75</b>
Versicherungsprämien		-43'623.05	-26'698.65
<i>davon Risikoprämien</i>		-33'695.90	-16'509.75
<i>davon Kostenprämien</i>		-9'927.15	-10'188.90
Beiträge an Sicherheitsfonds		-12'152.40	-8'156.10
<b>Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil</b>		<b>1'189'893.76</b>	<b>-7'018'993.38</b>
<b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage</b>	<b>6.8</b>	<b>-8'939'872.06</b>	<b>13'388'822.24</b>
Nettoergebnis aus Flüssigen Mitteln und Geldmarktanlagen		-17'813.45	-15'518.24
Nettoergebnis aus Obligationen		-353'417.11	-617'903.97
Nettoergebnis aus Aktien und ähnlichen Anlagen		-6'220'164.67	11'632'292.93
Nettoergebnis aus Liegenschaften		155'297.20	138'487.50
Nettoergebnis aus Immobilienfonds		-1'203'927.66	2'772'116.10
Nettoergebnis aus Alternativen Anlagen		-808'177.41	21'433.55
Aufwand der Vermögensanlage	6.8.4	-475'236.91	-535'633.83
Zinsaufwand Guthaben Destinatäre	6.8.3	-16'432.05	-6'451.80
<b>Sonstiger Ertrag</b>		<b>359.55</b>	<b>843.25</b>
Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen		359.55	0.00
Übrige Erträge		0.00	843.25
<b>Sonstiger Aufwand</b>	7.4	<b>-133.21</b>	<b>-8'683.07</b>
<b>Verwaltungsaufwand</b>	7.4	<b>-298'242.59</b>	<b>-225'431.07</b>
Allgemeine Verwaltung		-182'937.95	-149'887.30
Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge		-73'519.45	-45'810.00
Aufsichtsbehörden		-27'289.70	-14'927.50
Haftpflichtversicherung Stiftungsrat		-5'040.00	-5'040.00
Übriger Verwaltungsaufwand		-9'455.49	-9'766.27
<b>Ertrags-/Aufwandüberschuss vor Bildung/Auflösung Wertschwankungsreserve</b>		<b>-8'047'994.55</b>	<b>6'136'557.97</b>
<b>Auflösung (+) / Bildung (-) Wertschwankungsreserve</b>	6.3	<b>7'467'619.57</b>	<b>-6'136'557.97</b>
<b>Ertrags-/Aufwandüberschuss</b>		<b>-580'374.98</b>	<b>0.00</b>

ANHANG

**1 Grundlagen und Organisation**

**1.1 Rechtsform und Zweck**

Die Pensionskasse der Stadt Dübendorf ist eine Stiftung im Sinne von Art. 80 ff. ZGB, Art. 331 OR und Art. 48 Abs. 2 BVG. Die Pensionskasse versichert das Personal der Stadt Dübendorf und der weiteren angeschlossenen Arbeitgeber gemäss den Bestimmungen des Vorsorgereglements gegen die wirtschaftlichen Folgen von Alter, Invalidität und Tod. Für die Verbindlichkeiten der Pensionskasse haftet ausschliesslich das Vermögen der Pensionskasse.

**1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds**

Die Pensionskasse der Stadt Dübendorf ist im Register für die berufliche Vorsorge des Kantons Zürich unter der Ordnungsnummer ZH 1457 eingetragen. Die Pensionskasse ist dem Freizügigkeitsgesetz unterstellt und somit dem Sicherheitsfonds angeschlossen.

**1.3 Angabe der Urkunde und Reglemente**

Stiftungsurkunde	07.11.2013
Vorsorgereglement	12.6.2017, in Kraft seit 1.7.2017
Anlagereglement	05.11.2018, in Kraft seit 1.8.2018
Reglement Teilliquidation	25.11.2013; in Kraft seit 1.1.2014
Geschäftsreglement	05.11.2018; in Kraft seit 1.12.2018

**1.4 Oberstes Organ, Geschäftsführung und Zeichnungsberechtigung**

Stiftungsrat	Funktion	Amtsduer	AG / AN
Bäumle Martin, Präsident	Vertreter der Politischen Gemeinde Dübendorf	2014 - 2018	AG
Eichenberger Martin	Vertreter der Primarschulpflege	2014 - 2018	AG
Sturzenegger Andreas	Vertreter der Sekundarschulpflege Dübendorf-Schwerzenbach	2014 - 2018	AG
Klößner Rosa	Vertreterin der Sozialbehörde	2014 - 2018	AG
Zumbach Felix	Vertreter der Glattwerk AG	2014 - 2018	AG
Winistörfel Simon, Vizepräsident	Vertreter des Personals der Stadtverwaltung Dübendorf sowie Tiefbau und Betriebe	2014 - 2018	AN
Tremp Urs	Vertreter des Personals der Glattwerk AG	2014 - 2018	AN
Anderegg Rebecca	Vertreterin des Personals der Primarschule	2014 - 2018	AN
Letunic Matko	Vertreter des Personals des Alters- und Spitezentrums Dübendorf	2014 - 2018	AN
Raaflaub Bea	Vertreterin der Angestellten der Sekundarschule Dübendorf-Schwerzenbach, Obere Mühle, Kultur in Dübendorf, Stiftung Weiterbildungskurse Dübendorf (WBK), Evang.-Ref. Kirchgemeinde, IKA Neugut, Holzkorporation, Genossenschaft Wasserversorgung Dübendorf, Sport- und Freizeitanlagen AG Dübendorf (SFD)	2014 - 2018	AN

Kollektiv zu zweien sind folgende Personen zeichnungsberechtigt: M. Bäumle, Präsident, S. Winistörfel, Vizepräsident sowie F. Zumbach als weiteres Mitglied des Stiftungsrats. Der Geschäftsführer und die Stellvertreterin des Geschäftsführers unterzeichnen kollektiv.

**1.5 Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde**

Experte für die berufliche Vorsorge	Mercer Schweiz AG, Tessinerplatz 5, 8027 Zürich Verantwortlicher Experte: Matthias Pfiffner
Revisionsstelle	BDO AG, Schiffbaustrasse 2, 8031 Zürich
Anlageexperte / Financial Controller	PPCmetrics AG, Badenerstrasse 6, 8021 Zürich
Aufsichtsbehörde	BVG- und Stiftungsaufsicht des Kts. Zürich (BVS), Neumühlequai 10, 8090 Zürich
Verwaltung	Kessler Vorsorge AG
Geschäftsführer	Daniele Maspero, Kessler Vorsorge AG, Forchstrasse 95, 8032 Zürich, bis 31.03.2019
	Roland Lüthold, Kessler Vorsorge AG, Forchstrasse 95, 8032 Zürich, ab 01.04.2019
Geschäftsführer-Stv.	Monica Baumann, Kessler Vorsorge AG, Forchstrasse 95, 8032 Zürich

**1.6 Angeschlossene Arbeitgeber**

	in %	31.12.2018 Arbeitnehmer	31.12.2017 Arbeitnehmer
Politische Gemeinde	28.3%	201	197
Alters- und Spitexzentrum (ASZD)	31.2%	222	205
Primarschule	18.7%	133	128
Glattwerk AG	8.7%	62	59
Holzcorporation Dübendorf	0.6%	4	3
Sekundarschule Dübendorf-Schwerzenbach	1.4%	10	12
Stiftung Weiterbildungskurse Dübendorf (WBK)	3.7%	26	31
Obere Mühle, Kultur in Dübendorf	0.6%	4	4
Sport- und Freizeitanlagen AG, Dübendorf (SFD)	2.0%	14	19
Evang.-Ref. Kirchgemeinde Dübendorf	2.4%	17	14
IKA Neugut	1.4%	10	11
Genossenschaft Wasserversorgung Dübendorf	1.1%	8	8
	100.0%	<u>711</u>	<u>691</u>

	2018	2017	2018	2017
<b>Eintritte</b>				
Politische Gemeinde	38	35		
Alters- und Spitexzentrum (ASZD)	51	44		
Primarschule	28	30		
Glattwerk AG	7	3		
Holzcorporation Dübendorf	2	1		
Sekundarschule Dübendorf-Schwerzenbach	2	0		
Stiftung Weiterbildungskurse Dübendorf (WBK)	3	4		
Obere Mühle, Kultur in Dübendorf	1	1		
Sport- und Freizeitanlagen AG, Dübendorf (SFD)	4	4		
Evang.-Ref. Kirchgemeinde Dübendorf	5	4		
IKA Neugut	1	2		
Genossenschaft Wasserversorgung Dübendorf	1	0	143	128
<b>Austritte</b>				
Politische Gemeinde	-31	-33		
Alters- und Spitexzentrum (ASZD)	-31	-38		
Primarschule	-22	-18		
Glattwerk AG	-4	-4		
Holzcorporation Dübendorf	-1	-1		
Sekundarschule Dübendorf-Schwerzenbach	-3	0		
Stiftung Weiterbildungskurse Dübendorf (WBK)	-6	-1		
Obere Mühle, Kultur in Dübendorf	-1	0		
Sport- und Freizeitanlagen AG, Dübendorf (SFD)	-7	-2		
Evang.-Ref. Kirchgemeinde Dübendorf	-2	-3		
IKA Neugut	0	-2		
Genossenschaft Wasserversorgung Dübendorf	-1	-1	-109	-103
Pensionierungen			-12	0
Todesfälle			-2	0
Veränderung zu Vorjahr			<u>20</u>	<u>25</u>

**2 Aktive Mitglieder und Rentner**

**2.1 Aktive Versicherte**

		31.12.2018	31.12.2017
Mitarbeiterplan	in %		
Männer	36%	254	240
Frauen	64%	457	451
Total	100%	<u>711</u>	<u>691</u>
Veränderung zu Vorjahr		<u>20</u>	<u>25</u>
		2.9%	3.8%

In der Ergänzungsversicherung sind 7 Aktive versichert (Vorjahr: 7). 2018 sind 2 Eintritte und 2 Austritte zu verzeichnen.

2.2 Entwicklung aktive Versicherte	2018	2017
Bestand 1.1.	691	666
Eintritte	143	128
Austritte	-109	-103
Pensionierungen	-12	0
Invalidierungen	0	0
Todesfälle	-2	0
Total	711	691
Veränderung zu Vorjahr	20 2.9%	25 3.8%

2.3 Rentenbezüger	31.12.2017	Zugänge	Abgänge	31.12.2018
Altersrentner	188	15	5	198
Hinterbliebenenrenten	42	2	2	42
Invalidenrentner inkl. Beitragsbefreiung	8	0	2	6
Waisenrenten	1	0	1	0
Invalidenkinderrenten	2	0	1	1
Total	241	17	11	247
Veränderung zu Vorjahr	46 23.6%			6 2.5%

### 3 Art der Umsetzung des Zwecks

#### 3.1 Erläuterung der Vorsorgepläne

Bei dieser Stiftung handelt es sich um eine teilautonome Vorsorgeeinrichtung, welche die berufliche Vorsorge gemäss BVG durchführt sowie weitergehende, über das gesetzliche Minimum hinausgehende Leistungen abdeckt.

Beitritt zur Kasse Beiträge für Risikoleistungen: ab dem 1.1. nach zurückgelegtem 17. Altersjahr. Nicht aufgenommen werden Mitarbeiter, deren Arbeitsverhältnis auf weniger als drei Monate befristet ist.

Beiträge für Altersleistungen Ab 1.1.2017 gilt Beitragspflicht ab Alter 21

#### Merkmale

Massgebender Jahreslohn Entsprechend dem ordnungsgemässen Jahreslohn. Unregelmässige Lohnbestandteile werden nicht angerechnet.

Koordinationsabzug 87.5% der max. AHV-Altersrente bei 100%iger Beschäftigung; bei Teilzeit wird der Betrag gekürzt.

Versicherter Jahreslohn Massgebender Jahreslohn abzüglich Koordinationsabzug

Altersrente Die Altersrente ist am Monatsersten mit dem vollendeten 58. Altersjahr fällig, spätestens aber am Monatsersten nach vollendetem 65. Altersjahr. Die jährliche Altersrente entspricht dem bei Rentenbeginn vorhandenen Sparguthaben, multipliziert mit dem für diesen Zeitpunkt gültigen Umwandlungssatz:

Alter	Umwandlungssatz bei Rentenbeginn im Kalenderjahr					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
58	4.90%	4.70%	4.50%	4.30%	4.10%	3.90%
59	5.05%	4.85%	4.65%	4.45%	4.25%	4.05%
60	5.20%	5.00%	4.80%	4.60%	4.40%	4.20%
61	5.35%	5.15%	4.95%	4.75%	4.55%	4.35%
62	5.50%	5.30%	5.10%	4.90%	4.70%	4.50%
63	5.65%	5.45%	5.25%	5.05%	4.85%	4.65%
64	5.80%	5.60%	5.40%	5.20%	5.00%	4.80%
65	5.95%	5.75%	5.55%	5.35%	5.15%	4.95%

## Pensionskasse der Stadt Dübendorf

Das Alter des Versicherten wird auf Monate genau berechnet. Zwischenwerte des Umwandlungssatzes werden linear interpoliert. Bei Rentenbeginn am 1.1. gelten Umwandlungssätze des Vorjahres.

Invalidenrente	60% des letzten versicherten Jahreslohnes. Solange kein Anspruch auf eine Invalidenrente besteht, wird eine Überbrückungsrente ausgerichtet. Bedingung ist, dass die Forderungen bei der Eidg. IV rechtzeitig geltend gemacht wurden.
Ehegattenrente	40% des letzten versicherten Jahreslohnes. Beim Tod nach Pensionierung fünf Sechstel der laufenden Altersrente, höchstens jedoch 40% des letzten versicherten Jahreslohnes.
Sparbeiträge und Risikobeiträge	in % des versicherten Lohnes

### Finanzierung, Finanzierungsmethode

Die Pensionskasse ist nach dem Beitragsprimat finanziert. Die Gesamtbeiträge setzen sich aus den Sparbeiträgen und den Risikoprämien zusammen. Die Beiträge berechnen sich in % des versicherten Lohnes und werden von den Arbeitgebern und Arbeitnehmern finanziert. Die Aufteilung zwischen Arbeitnehmer und Arbeitgeber sowie deren Höhe ist im Vorsorgereglement festgelegt.

Der Stiftungsrat hat am 1.11.2017 beschlossen, die Altersguthaben im Jahr 2018 mit 1.00% (Vorjahr: 1.00%) zu verzinsen. Weiter hat er am 10.04.2019 einer weiteren schrittweisen Senkung der Umwandlungssätze bis 2024 zugestimmt.

### 3.2 Finanzierung, Finanzierungsmethode

Es handelt sich um einen Beitragsprimat-Plan nach FZG. Die Altersleistungen richten sich nach dem individuell vorhandenen Sparguthaben. Die Leistungen für Tod und Invalidität richten sich nach dem versicherten Lohn. Die Beiträge werden nach versicherungstechnischen Kriterien bestimmt und regelmässig überprüft.

### 3.3 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit

Die seit 2015 ausgerichteten Hinterlassenen- und Invalidenrenten gemäss BVG-Minimum müssen per 1.1.2019 zwingend an die Preisentwicklung angepasst werden. Der Stiftungsrat hat mit Beschluss vom 5.11.2018 auf eine weitere Anpassung verzichtet.

#### 4 Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

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

Diese Jahresrechnung entspricht den Vorschriften von Swiss GAAP FER 26.

##### 4.2 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze entsprechen den Vorschriften von Art. 47, 48 und 48a BVV 2 sowie Swiss GAAP FER 26. Verbucht sind aktuelle bzw. tatsächliche Werte per Bilanzstichtag:

- Währungsumrechnung: Kurse per Bilanzstichtag.
- Flüssige Mittel, Forderungen, Verbindlichkeiten: zu Nominalwert abzüglich notwendige Wertberichtigung.
- Wertschriften (inkl. Anlagefonds & -stiftungen, Obligationen): Marktwert.
- Immobilien: gemäss der Verkehrswertschätzung vom 6.10.2004 bewertet, vorläufig wird auf eine Neubewertung verzichtet. Im Jahr 2019 ist vorgesehen, die direkten Liegenschaften beim Stiftungsrat zu traktandieren.
- Deckungskapitalien Rentner und technische Rückstellungen: Berechnung durch den Experten für die berufliche Vorsorge.
- Vorsorgekapital Aktive und Sparguthaben Invalide: technische Verwaltung (Kessler Vorsorge AG)
- Zielgrösse der Wertschwankungsreserve: Anlagereglement.

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

Keine

##### 4.4 Anpassung bei der Darstellung der Jahresrechnung

Im Berichtsjahr 2018 hat Kessler Vorsorge AG neu die Geschäftsführung übernommen. Es wurden Anpassungen an der Darstellung der Jahresrechnung vorgenommen. Die Vorjahreszahlen wurden zu Vergleichszwecken angepasst.

#### 5 Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

##### 5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

Die Risiken für Personen deren Jahreslohn höher ist als 400% der maximalen AHV-Altersrente, sind bei der AXA Leben rückgedeckt. Im Jahre 2018 ist eine Überschussbeteiligung aus dem Risiko- und Kostenprozess von CHF 20'118.20 gutgeschrieben worden.

**5.2 Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben im Beitragsprimat**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	CHF	CHF
Stand der Sparguthaben 1.1.	95'337'867.95	93'976'916.70
Korrektur Pensionierungen 2016/2017	0.00	-2'098'764.25
Altersgutschriften Arbeitnehmer	3'401'782.70	3'305'662.15
Altersgutschriften Arbeitgeber	5'110'527.15	4'970'326.70
Altersgutschriften Invalide	31'710.30	51'594.10
Bildung rückwirkende Beitragsbefreiung Invalide	330'087.10	0.00
Freizügigkeitseinlagen	10'945'668.65	5'032'456.65
Einzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidung	78'000.00	438'865.95
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	942'690.55	552'000.00
Einlage AG (WBK)	0.00	7'642.50
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-7'837'453.25	-5'885'388.60
Vorbezüge WEF/Scheidung	-496'004.25	-254'362.35
Auflösung infolge Pensionierung, Tod und Invalidität (Rente)	-2'893'396.85	-3'557'919.45
Auflösung infolge Pensionierung, Tod und Invalidität (Kapital)	-381'305.55	-1'901'851.65
Auflösung infolge Pensionierung Invalide	-1'044'164.70	-210'591.05
Verzinsung des Sparkapitals	954'157.10	911'279.40
Rundungsdifferenz	1.10	1.15
<b>Total Vorsorgekapital Aktive Versicherte</b>	<b><u>104'480'168.00</u></b>	<b><u>95'337'867.95</u></b>
Verzinsung obligatorischer Anteil	1.00%	1.00%
Verzinsung überobligatorischer Anteil	1.00%	1.00%

Die ausgewiesenen Zahlen entsprechen der technischen Buchhaltung.

**5.3 Summe der Altersguthaben nach BVG**

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	CHF	CHF
<b>Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung) 31.12.</b>	<b><u>46'700'366.80</u></b>	<b><u>43'249'689.95</u></b>
BVG-Minimalzins, vom Bundesrat festgelegt	1.00%	1.00%

**5.4 Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	CHF	CHF
Stand des Vorsorgekapitals 1.1.	76'281'452.00	73'070'766.00
Übertrag Aktive infolge Pensionierung, Tod und Invalidität	4'318'867.10	5'670'362.15
ausbezahlte Renten	-5'597'650.05	-5'398'776.85
technischer Zins	1'716'333.00	1'826'769.00
Anpassung technischer Zins	2'162'380.00	1'995'415.00
Anpassung an Berechnung Experte	1'811'354.95	-883'083.30
<b>Total Vorsorgekapital Rentner</b>	<b><u>80'692'737.00</u></b>	<b><u>76'281'452.00</u></b>
Anzahl Rentner (Details siehe 2.3)	<u>247</u>	<u>241</u>

**5.5 Zusammensetzung, Entwicklung und Erläuterung der technischen Rückstellungen**

<b>Zusammensetzung Technische Rückstellungen</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>VZ 2015</b>	<b>VZ 2010</b>
	CHF	CHF
Schwankungen im Risikoverlauf bei aktiven Versicherten	2'911'000.00	3'609'000.00
Pensionierungsverluste	6'300'000.00	12'958'000.00
Rückstellung für pendente und latente Leistungsfälle	2'123'000.00	2'021'000.00
<b>Total Technische Rückstellungen</b>	<b><u>11'334'000.00</u></b>	<b><u>18'588'000.00</u></b>

Der Stiftungsrat hat an der Sitzung vom 10.04.2019 eine weitere schrittweise Senkung des Umwandlungssatzes beschlossen. Dadurch ergibt sich eine erhebliche Reduktion der Pensionierungsverluste gegenüber dem Vorjahr. Bei den Schwankungen im Risikoverlauf bei aktiven Versicherten resultiert ebenfalls eine erhebliche Reduktion gegenüber dem Vorjahr. Dieser Effekt steht ebenfalls im Zusammenhang mit der Senkung des Umwandlungssatzes.

**5.6 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens und Empfehlungen des Experten**

Gemäss versicherungstechnischem Bericht zur finanziellen Lage vom 15.05.2019 betrachtet der Experte für die berufliche Vorsorge die Risikofähigkeit per 31.12.2018 infolge der Unterdeckung als nicht gegeben. Die Empfehlungen des Experten für die berufliche Vorsorge wurden im Berichtsjahr 2018 umgesetzt.

**5.7 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen**

Als Grundlage für die technischen Berechnungen wurden in diesem Berichtsjahr VZ 2015, Generationentafel, mit einem technischen Zinssatz von 2.00% angewendet.

**5.8 Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen**

Im Berichtsjahr 2018 wurde auf VZ 2015, Generationentafel, mit einem technischen Zinssatz von 2.00% umgestellt. Im Vorjahr wurde VZ 2010, Generationentafel, mit einem technischen Zinssatz von 2.25% angewendet.

**5.9 Arbeitgeber-Beitragsreserve ohne Verwendungsverzicht**

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	CHF	CHF
Stand Arbeitgeber-Beitragsreserve ohne Verwendungsverzicht 1.1.	3'080'439.00	3'080'439.00
Einlage / Entnahme Arbeitgeber-Beitragsreserve	0.00	0.00
<b>Stand Arbeitgeber-Beitragsreserve ohne Verwendungsverzicht 31.12.</b>	<b><u>3'080'439.00</u></b>	<b><u>3'080'439.00</u></b>

5.10	Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2	31.12.2018	31.12.2017
5.10.1	<b>Erforderliche Vorsorgekapitalien (Aktiven und Rentner) und Technische Rückstellungen</b>		
	Gesamte Aktiven per Bilanzstichtag zu Marktwerten bilanziert		
	vermindert um nicht verfügbare Mittel	202'537'973.77	203'613'805.89
	- Verbindlichkeiten	-3'368'376.40	-2'842'087.67
	- Passive Rechnungsabgrenzung	-162'628.35	-16'339.70
	- Arbeitgeber-Beitragsreserven	-3'080'439.00	-3'080'439.00
	<b>für vorsorge- bzw. versicherungstechnische Risiken verfügbares Vorsorgevermögen (Vv)</b>	<b>195'926'530.02</b>	<b>197'674'939.52</b>
	<b>Für vorsorge- bzw. versicherungstechnische Risiken benötigtes Vorsorgekapital (Vk)</b>		
	- Vorsorgekapital	185'172'905.00	171'619'319.95
	- technische Rückstellungen	11'334'000.00	18'588'000.00
	<b>Total Vorsorgekapital und technische Rückstellungen (Vk)</b>	<b>196'506'905.00</b>	<b>190'207'319.95</b>
	<b>Deckungsgrad 1 (Vv x 100 : Vk)</b>	<b>99.7%</b>	<b>103.9%</b>
	<b>Unterdeckung</b>	<b>ja</b>	<b>nein</b>
5.10.2	<b>Deckungsgradberechnung mit Anrechnung der Wertschwankungsreserve (DG2)</b>		
	$DG2 = \frac{Vv * 100}{(Vk + WSR)}$		
	<b>für vorsorge- bzw. versicherungstechnische Risiken verfügbares Vorsorgevermögen (Vv)</b>	<b>195'926'530.02</b>	<b>197'674'939.52</b>
	für vorsorge bzw. versicherungstechnische Risiken und WSR benötigtes Vorsorgekapital:		
	- Total Vorsorgekapital und technische Rückstellungen	196'506'905.00	190'207'319.95
	- Wertschwankungsreserve-Zielwert2	34'389'000.00	33'286'000.00
	<b>Total (Vk+WSR)</b>	<b>230'895'905.00</b>	<b>223'493'319.95</b>
	<b>Deckungsgrad 2 (inklusive WSR)</b>	<b>84.9%</b>	<b>88.4%</b>
	<b>Volle Risikofähigkeit</b>	<b>Nein</b>	<b>Nein</b>

<b>6 Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage</b>
--

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

Das Anlagereglement für die Vermögensbewirtschaftung legt die Grundsätze, Richtlinien, Aufgaben und Kompetenzen fest, die bei der Bewirtschaftung des Vermögens der Pensionskasse der Stadt Dübendorf zu beachten sind.

**Mandate**

<b>Vermögensverwalter</b>	<b>Zulassung</b>
Avadis Anlagestiftung / Avadis Anlagestiftung 2	OAK BV
Credit Suisse AG	FINMA

**Depotstelle**

Credit Suisse AG  
Lombard Odier für Avadis

**Immobilien-Beratung und Verwaltung der Liegenschaften Wangenstr. 34/38**

Liegenschaftenverwaltung Stadt Dübendorf  
Aspi Immobilien H. Spicher, Dübendorf

**Grundsätze und Organisation der Vermögensanlage**

für die Vermögensanlagen

- a) schwergewichtig in liquiden, gut handelbaren und qualitativ hochstehenden Anlagen,
- b) diese werden auf verschiedene Anlagekategorien, Märkte, Währungen, Branchen und Sektoren verteilt
- c) in Anlagen, die eine marktkonforme Gesamtrendite abwerfen,
- d) nachhaltig bei marktkonformer Rendite.

**Wahrnehmung Aktionärsrechte**

Die Stiftung besitzt keine direkten Vermögensanlagen. Somit entfällt für den Stiftungsrat die Rechenschaft über die Stimmenpflicht nach Art. 22 VegüV.

**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)**

Im Geschäftsjahr 2018 wurden keine Erweiterungen gemäss Art. 50 Abs. 4 BVV2 vorgenommen.

**6.3 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	CHF	CHF
Stand der Wertschwankungsreserve am 1.1.	7'467'619.57	1'331'061.60
Veränderung in der Betriebsrechnung	<u>-7'467'619.57</u>	<u>6'136'557.97</u>
<b>Wertschwankungsreserve gemäss Bilanz 31.12.</b>	<b>0.00</b>	<b>7'467'619.57</b>
<b>Zielgrösse der Wertschwankungsreserve</b>	<b><u>34'389'000.00</u></b>	<b><u>33'286'000.00</u></b>
Reservedefizit bei der Wertschwankungsreserve	<u>-34'389'000.00</u>	<u>-25'818'380.43</u>
<b>Vorsorgekapital inkl. technische Rückstellungen am 31.12.</b>	<b>196'506'905.00</b>	<b>190'207'319.95</b>
Wertschwankungsreserve in % des Vorsorgekapitals	0.00%	3.93%
Zielgrösse Wertschwankungsreserve in % des Vorsorgekapitals	17.50%	17.50%

Die Wertschwankungsreserve dient dem Ausgleich von Vermögensschwankungen im Falle negativer Kursentwicklungen an den Kapitalmärkten. Die Berechnung der Zielgrösse erfolgt nach einer finanzökonomischen Methode.

Der Zielwert dieser Wertschwankungsreserve basiert auf die ALM-Studie vom 8.5.2017 von PPCmetrics. Es wird ein Sicherheitsniveau von 99% über ein Jahr angestrebt.

## 6.4 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien

Anlagekategorie	31.12.2018 Wert in CHF	Anteil in %	31.12.2017 Wert in CHF	Anteil in %	Band- breite	Begrenzung BVV2
Flüssige Mittel (inkl. Festgeld)	3'039'877.43		4'251'810.80			
<b>Total Flüssige Mittel</b>	<b>3'039'877.43</b>	<b>1.5%</b>	<b>4'251'810.80</b>	<b>2.1%</b>	0% - 8%	
Obligationen CHF	82'822'755.00	40.9%	62'480'573.78	30.7%	26% - 50%	100.0%
Staatsanleihen FW (hedged)	9'725'633.14	4.8%	14'737'274.44	7.2%	3% - 7%	100.0%
Unternehmensanleihen FW (hedged)	8'154'118.57	4.0%	16'915'939.44	8.3%	2% - 6%	30.0%
<b>Total Obligationen</b>	<b>100'702'506.71</b>	<b>49.7%</b>	<b>94'133'787.66</b>	<b>46.2%</b>		
Aktien Schweiz	15'409'741.95	7.6%	16'619'468.33	8.2%	5% - 11%	
Aktien Welt	9'989'185.91	4.9%	10'847'224.00	5.3%	3% - 7%	] 50.0%
Aktien Welt (hedged)	27'232'515.30	13.4%	29'798'694.00	14.6%	10% - 18%	
Aktien Emerging Markets	7'890'830.47	3.9%	9'511'116.00	4.7%	2% - 6%	
<b>Total Aktien</b>	<b>60'522'273.63</b>	<b>29.9%</b>	<b>66'776'502.33</b>	<b>32.8%</b>		50.0%
<b>Infrastruktur (hedged)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.00</b>	<b>0.0%</b>	0% - 4%	
<b>Commodities (hedged)</b>	<b>5'454'778.74</b>	<b>2.7%</b>	<b>5'964'957.00</b>	<b>2.9%</b>	0% - 5%	15.0%
Immobilien Schweiz	26'388'655.89	13.0%	26'913'876.00	13.2%		
Immobilien Direktanlagen	4'442'520.00	2.2%	4'442'520.00	2.2%		
<b>Total Immobilien</b>	<b>30'831'175.89</b>	<b>15.2%</b>	<b>31'356'396.00</b>	<b>15.4%</b>	10% - 22%	30.0%
<b>Forderungen</b>						
<b>Abgrenzungenposten</b>	<b>489'554.47</b>	<b>0.2%</b>	<b>187'477.90</b>	<b>0.1%</b>		
Kontokorrente Arbeitgeber	1'497'806.90		942'874.50			
Darlehen an Arbeitgeber	0.00		0.00			
Hypotheken an Arbeitgeber	0.00		0.00			
Aktien Arbeitgeber	0.00		0.00			
<b>Total Anlagen beim Arbeitgeber</b>	<b>1'497'806.90</b>	<b>0.7%</b>	<b>942'874.50</b>	<b>0.5%</b>		5.0%
<b>Total Aktiven</b>	<b>202'537'973.77</b>	<b>100.0%</b>	<b>203'613'806.19</b>	<b>100.0%</b>		
<b>Total FW (nicht abgesichert)</b>	<b>17'880'016.38</b>	<b>8.8%</b>	<b>20'358'340.00</b>	<b>10.1%</b>	5% - 13%	30.0%
<b>Total Aktien</b>	<b>60'522'273.63</b>	<b>29.9%</b>	<b>66'776'502.33</b>	<b>33.0%</b>	20% - 42%	50.0%

Die gesetzlichen Begrenzungen gemäss BVV 2 inkl. Der Eizelschuldnerbegrenzungen werden vollständig eingehalten.

## Art. Darstellung gemäss BVV 2

	31.12.2018	Anteil	31.12.2017	Anteil	Begrenzung
	Wert in	am Ver-	Wert in	am Ver-	gemäss
	CHF	mögen	CHF	mögen	BVV 2
		(IST)		(IST)	(Maximal)
		in %		in %	in %
<b>54a Forderungen auf festen Geldbetrag</b>	<b>104'231'938.08</b>	<b>51%</b>	<b>98'573'076.36</b>	<b>48%</b>	<b>100.0%</b>
Liquidität Verwaltungsmandate	3'039'877.43	2%	4'251'810.80	2%	
- davon in Fremdwährungen	0.00	0%	0.00	0%	10.0%
- davon bei PC	3'038'777.51	2%	4'249'475.82	2%	10.0%
- davon bei Credit Suisse	1'099.92	0%	2'334.98	0%	10.0%
Forderungen	322'987.02		173'986.70		
<b>57 Anlagen beim Arbeitgeber</b>	<b>1'497'806.90</b>	<b>1%</b>	<b>942'874.50</b>	<b>0%</b>	<b>5.0%</b>
Obligationen CHF (inkl. FW hedged)	82'822'753.47	41%	77'217'848.22	38%	
Obligationen Fremdwährung	17'879'752.71	9%	16'915'939.44	8%	
Transitorische Aktiven	166'567.45	0%	13'491.20	0%	
<b>55a Grundpfandtitel inkl. CH Pfandbriefe</b>	<b>0.00</b>	<b>0%</b>	<b>0.00</b>	<b>0%</b>	<b>50.0%</b>
<b>55b Aktien</b>	<b>60'522'274.16</b>	<b>30%</b>	<b>66'776'502.03</b>	<b>33%</b>	<b>50.0%</b>
Aktien Schweiz	15'409'741.48	8%	16'619'468.33	8%	
Aktien Ausland	45'112'532.68	22%	50'157'033.70	25%	
<b>55c Immobilien</b>	<b>30'831'175.89</b>	<b>15%</b>	<b>31'356'396.00</b>	<b>15%</b>	<b>30.0%</b>
Immobilien Schweiz	30'831'175.89	15%	31'356'396.00	15%	
Immobilien Ausland	0.00	0%	0.00	0%	10.0%
<b>55d Alternative Anlagen</b>	<b>5'454'778.74</b>	<b>3%</b>	<b>5'964'957.00</b>	<b>3%</b>	<b>15.0%</b>
<b>56 Gemischte Fonds</b>	<b>0.00</b>	<b>0%</b>	<b>0.00</b>	<b>0%</b>	
<b>Bilanzsumme</b>	<b>202'537'973.77</b>	<b>100%</b>	<b>203'613'805.89</b>	<b>100%</b>	

Die Begrenzungen einzelner Schuldner von höchstens 10% des Gesamtvermögens (Art. 54 BVV2) sowie auch die übrigen gesetzlichen Begrenzungen gemäss BVV2 sind eingehalten.

## 6.5 Offene Kapitalzusagen

UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 2, offene Kapitalzusage: 3'000'000.00

## 6.6 Laufende (offene) Derivate Finanzinstrumente

Per 31. Dezember 2018 sind keine offenen Kontrakte von derivativen Finanzinstrumenten zu verzeichnen.

## 6.7 Marktwerte und Vertragspartner der Wertpapiere und Securities Lending

Die Pensionskasse betreibt keine Wertpapierleihe.

## 6.8 Erläuterung des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

	2018	2017
	CHF	CHF
<b>6.8.1 Performance des Gesamtvermögens</b>		
Summe aller Aktiven zu Beginn des Geschäftsjahrs	203'613'805.89	186'347'494.50
Summe aller Aktiven am Ende des Geschäftsjahrs	<u>202'537'973.77</u>	<u>203'613'805.89</u>
Durchschnittlicher Bestand der Aktiven (ungewichtet)	<u>203'075'889.83</u>	<u>194'980'650.20</u>
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	<u>-8'939'872.06</u>	<u>13'388'822.24</u>
<b>Performance auf dem Gesamtvermögen</b>	<b><u>-4.4%</u></b>	<b><u>6.9%</u></b>
<b>6.8.2 Nettoergebnis Flüssige Mittel und Geldmarktforderungen</b>		
Zinsen Bank-Kontokorrente	<u>-17'813.45</u>	<u>-15'518.24</u>
	<u>-17'813.45</u>	<u>-15'518.24</u>
<b>Nettoertrag Obligationen</b>		
Zinsertrag	728'999.18	
Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	-1'134'943.20	
Indirekter Erfolg	52'526.91	
	<u>-353'417.11</u>	<u>-617'903.97</u>
<b>Nettoergebnis aus Aktien und ähnliche Anlagen</b>		
Dividendenertrag	620'330.88	
Realisierte Kursgewinne und -verluste	43'681.37	
Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	-6'938'960.23	
Indirekter Erfolg	54'783.31	
	<u>-6'220'164.67</u>	<u>11'632'292.93</u>
<b>Nettoerfolg aus Liegenschaften</b>		
Nettoerfolg Liegenschaften	122'311.50	100'903.10
Baurecht Zinsertrag	32'985.70	37'584.40
	<u>155'297.20</u>	<u>138'487.50</u>
<b>Nettoergebnis aus Immobilienfonds</b>		
Ertrag Anlagefonds- / Stiftung	659'078.40	2'772'116.10
Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	-2'086'729.06	0.00
Indirekter Erfolg	223'723.00	0.00
	<u>-1'203'927.66</u>	<u>2'772'116.10</u>
<b>Nettoergebnis aus Alternativen Anlagen</b>		
Ertrag aus Alternativen Anlagen	0.00	
Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	-814'177.66	21'433.55
Indirekter Erfolg	6'000.25	
	<u>-808'177.41</u>	<u>21'433.55</u>
<b>6.8.3 Zinsaufwand Guthaben Ausgetretene</b>		
Zins Austrittsleistungen	<u>-16'432.05</u>	<u>-6'451.80</u>
	<u>-16'432.05</u>	<u>-6'451.80</u>
<b>6.8.4 Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage</b>		
Verwaltungsgebühr Bankenmandate	-89'718.24	-76'795.06
Bankgebühren	-48'485.20	-53'028.00
TER-Kosten *	-337'033.47	-405'810.77
	<u>-475'236.91</u>	<u>-535'633.83</u>
<b>6.8.5 Total Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage</b>	<b><u>-8'939'872.06</u></b>	<b><u>13'388'822.24</u></b>

\* Als Basis für die Berechnung der Vermögensverwaltungskosten von Kollektivanlagen dient die von der Credit Suisse publizierte Liste mit den TER-Kostenquoten, welche mit ihrem in der Kollektivanlage investierten Vermögen per Bilanzstichtag (Stichtagsprinzip) multipliziert wird.

<b>6.9 Erläuterung zu den Vermögensverwaltungskosten</b>		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
		CHF	CHF
6.9.1	<b>Summe aller in der Betriebsrechnung erfassten Kostenkennzahlen für Kollektivanlagen</b> TER-Kosten	337'033.47	405'810.77
6.9.2	<b>Total der in der Betriebsrechnung ausgewiesenen Vermögensverwaltungskosten in Prozent der kostentransparenten Vermögensanlagen</b> Vermögensverwaltungskosten kostentransparente Vermögensanlagen	<b>0.23%</b> 475'236.91 202'371'406.32	<b>0.26%</b> 535'633.83 203'600'314.69
6.9.3	<b>Kostentransparenzquote</b> Vermögensanlagen kostentransparente Vermögensanlage	<b>100.00%</b> 202'371'406.32 202'371'406.32	<b>100.00%</b> 203'600'314.69 203'600'314.69
<b>6.10</b>	<b>Erläuterung der Anlagen beim Arbeitgeber und der Arbeitgeber-Beitragsreserve</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
		CHF	CHF
	Kontokorrente bei den Arbeitgeberfirmen	1'497'806.90	941'652.43
	Arbeitgeberbeitragsreserve	3'080'439.00	3'080'439.00
	Die offenen Beiträge wurden durch die Arbeitgeberfirmen beglichen.		
<b>7 Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung</b>			
<b>7.1</b>	<b>Erläuterung des Kontos Forderungen</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
		CHF	CHF
	Guthaben Verrechnungssteuer	288'507.27	142'863.55
	KK AXA Winterthur	34'479.75	31'123.15
	<b>Total Forderungen</b>	<b>322'987.02</b>	<b>173'986.70</b>
<b>7.2</b>	<b>Erläuterung des Kontos aktive Rechnungsabgrenzung der Bilanz</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
		CHF	CHF
	AXA Versicherungsprämien 2019	23'698.80	0.00
	AXA Organhaftpflichtversicherung 2019	5'040.00	0.00
	Guthaben aus Liegenschaften Direktanlagen	119'251.50	12'359.40
	Teuerungszulagen Übernahme AG 2018	4'321.80	0.00
	Abgrenzung Baurechtszins	2'905.20	0.00
	Guthaben aus Quellensteuerrückforderungen	11'350.15	1'131.80
	<b>Total aktive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>166'567.45</b>	<b>13'491.20</b>
<b>7.3</b>	<b>Erläuterung des Kontos passive Rechnungsabgrenzung der Bilanz</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
		CHF	CHF
	Forderung	0.00	13'619.20
	Kessler Vorsorge	92'863.85	0.00
	Honorar Stadt Dübendorf	8'610.30	0.00
	Sitzungsgelder	2'580.00	0.00
	BDO Prüfung 2018	20'500.00	0.00
	PPCmetrics	7'000.50	0.00
	Mercer Experte 2018	16'500.00	0.00
	Aufsichtsgebühr	13'700.00	0.00
	Diverse	873.70	2'720.50
	<b>Total passive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>162'628.35</b>	<b>16'339.70</b>
<b>7.4</b>	<b>Erläuterung des Kontos Verwaltungskosten der Betriebsrechnung</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
		CHF	CHF
	Verwaltung Kessler Vorsorge AG	182'937.95	69'752.75
	Experte	32'556.45	110'464.55
	Revisionsstelle	40'963.00	20'520.00
	Aufsicht	27'289.70	14'927.50
	Organhaftpflichtversicherung	5'040.00	5'040.00
	Übriger Verwaltungsaufwand	9'455.49	9'766.27
	<b>Total</b>	<b>298'242.59</b>	<b>230'471.07</b>

## 8 Auflagen der Aufsichtsbehörde

Die Aufsichtsbehörde hat mit Schreiben vom 18. Dezember 2018 die Jahresrechnung 2017 zur Kenntnis genommen. Die im Schreiben enthaltenen Bemerkungen wurden inzwischen erledigt.

## 9 Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

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

Für das Berichtsjahr 2018 besteht eine geringfügige Unterdeckung. Der provisorische Deckungsgrad per Ende März 2019 liegt jedoch deutlich über 100% – dies infolge der guten Performance von 6.14% während der Periode Januar bis März 2019. Anlässlich der Sitzung vom 10.04.2019 hat der Stiftungsrat nach Absprache mit dem Experten für die berufliche Vorsorge beschlossen, dass sich aufgrund dieser Entwicklung vorerst keine unmittelbaren Sanierungsmassnahmen aufdrängen.

### 9.2 Verwendungsverzicht des Arbeitgebers auf Arbeitgeber-Beitragsreserve

Nicht anwendbar.

### 9.3 Teilliquidation

Keine

### 9.4 Separate Accounts

Keine.

### 9.5 Verpfändung von Aktiven

Keine.

### 9.6 Solidarhaftung und Bürgschaften

Keine.

### 9.7 Laufende Rechtsverfahren

Beim Versicherungsgericht St. Gallen ist ein Verfahren (IV-Rente) hängig.

### 9.8 Besondere Geschäftsvorfälle und Vermögenstransaktionen

Keine.

## 10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Keine