



Jahresrechnung 2019

## **AXA Vorsorgestiftung, Winterthur**

Die Jahresrechnung der AXA Vorsorgestiftung, Winterthur wird in deutscher, französischer und italienischer Sprache publiziert. Sollte die französische oder 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](mailto:infozurich@kpmg.com)  
[kpmg.ch](http://kpmg.ch)

Bericht der Revisionsstelle an den Stiftungsrat der

**AXA Vorsorgestiftung, Winterthur**

---

## **Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung**

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der AXA Vorsorgestiftung, 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 Vorkehrungen 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 Gehr  
Zugelassene Revisionsexpertin

Zürich, 18. Juni 2020

# Jahresrechnung

## Bilanz

in CHF	Index Anhang	31.12.2019	31.12.2018
<b>Aktiven</b>			
<b>Vermögensanlagen</b>		<b>644'803'836.50</b>	<b>563'136'641.21</b>
Flüssige Mittel		47'509'765.69	39'506'097.82
Forderungen	7.1.1	354'669.25	139'355.46
Guthaben bei AXA Leben AG	7.1.2	85'524.73	1'427'119.01
Wertschriften		581'800'581.63	511'013'785.10
Forderungen gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern	6.11.1	15'475'295.20	11'388'983.82
./. Delkredere		-422'000.00	-338'700.00
<b>Aktive Rechnungsabgrenzung</b>	7.1.3	<b>848'832.20</b>	<b>930'142.40</b>
<b>Aktiven aus Versicherungsverträgen</b>	5.2	<b>365'728'407.30</b>	<b>360'509'153.50</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>1'011'381'076.00</b>	<b>924'575'937.11</b>
<b>Passiven</b>			
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>64'871'913.10</b>	<b>53'993'468.89</b>
Freizügigkeitsleistungen und Renten	7.2.1	63'002'530.57	52'545'927.95
Vorausbezahlte Beiträge der angeschlossenen Arbeitgeber		1'200'873.33	882'408.44
Andere Verbindlichkeiten	7.2.2	668'509.20	565'132.50
<b>Passive Rechnungsabgrenzung</b>	7.2.3	<b>574'594.95</b>	<b>1'054'265.00</b>
<b>Arbeitgeber-Beitragsreserven</b>	6.11.2	<b>6'172'673.35</b>	<b>5'047'703.00</b>
Beitragsreserven ohne Verwendungsverzicht		6'172'673.35	5'047'703.00
<b>Nicht-technische Rückstellungen</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>		<b>532'313'629.57</b>	<b>503'307'332.15</b>
Vorsorgekapital aktive Versicherte	5.3	446'102'470.90	448'130'712.28
Vorsorgekapital Rentner	5.5.1	58'850'194.67	37'825'295.87
Technische Rückstellungen Stiftung	5.6.1	27'360'964.00	17'351'324.00
<b>Passiven aus Versicherungsverträgen</b>	5.2	<b>365'728'407.30</b>	<b>360'509'153.50</b>
Vorsorgekapital aktive Versicherte	5.3	365'728'407.30	335'242'977.50
Vorsorgekapital Rentner	5.5.2		25'266'176.00
<b>Wertschwankungsreserve</b>	6.3	<b>38'020'472.64</b>	<b>0.00</b>
<b>Freie Mittel Vorsorgewerke</b>		<b>3'699'385.09</b>	<b>3'985'520.44</b>
Freie Mittel zu Beginn der Periode		3'985'520.44	4'503'639.53
Veränderung freie Mittel aus Übernahmen und Übertragungen		-182'784.60	209'950.88
Aufwandüberschuss Vorsorgewerke (Netto)		-103'350.75	-728'069.97
<b>Freie Mittel/Unterdeckung Stiftung</b>		<b>0.00</b>	<b>-3'321'505.87</b>
Stand zu Beginn der Periode		-3'321'505.87	0.00
Ertrags-/Aufwandüberschuss Stiftung		3'321'505.87	-3'321'505.87
<b>Total Passiven</b>		<b>1'011'381'076.00</b>	<b>924'575'937.11</b>

## Betriebsrechnung

in CHF	Index Anhang	2019	2018
<b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>		<b>111'969'244.29</b>	<b>108'241'905.10</b>
Beiträge Arbeitnehmer	7.3.1	47'359'337.95	46'433'017.30
Beiträge Arbeitgeber	7.3.1	53'897'306.95	52'235'780.90
davon Entnahme aus Arbeitgeber-Beitragsreserven zur Beitragsfinanzierung	6.11.2	-1'078'338.10	-806'650.85
davon finanziert durch Zuschüsse Sicherheitsfonds BVG		-1'206'475.85	-1'024'825.35
Beiträge von Dritten		4'200.15	0.00
Einmaleinlagen und Einkaufssummen		9'501'883.94	8'830'077.70
Einlagen in die Arbeitgeber-Beitragsreserven	6.11.2	2'284'853.40	1'549'680.05
Zuschüsse Sicherheitsfonds BVG		1'206'475.85	1'024'825.35
<b>Eintrittsleistungen</b>		<b>104'138'001.97</b>	<b>149'535'204.55</b>
Freizügigkeitseinlagen		102'268'724.42	145'500'267.91
Einlagen bei Leistungsübernahmen		406'349.45	1'433'056.10
Einlagen bei Übernahme von Versichertenbeständen	7.3.2	13'869.95	220'493.43
Einzahlungen WEF-Vorbezüge/Scheidung		1'449'058.15	2'381'387.11
<b>Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>		<b>216'107'246.26</b>	<b>257'777'109.65</b>
<b>Reglementarische Leistungen</b>		<b>-18'213'317.50</b>	<b>-14'145'953.45</b>
Altersrenten	7.3.3	-2'580'357.10	-1'828'148.05
Hinterlassenenrenten	7.3.4	-382'980.15	-289'207.95
Invalidenrenten		-1'625'231.20	-1'304'422.10
Kapitalleistungen bei Pensionierung		-10'952'060.20	-9'272'391.30
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität		-2'672'688.85	-1'451'784.05
<b>Austrittsleistungen</b>		<b>-146'280'494.84</b>	<b>-132'363'940.48</b>
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt		-141'675'158.50	-128'757'103.70
Übertragung von zusätzlichen Mitteln bei kollektivem Austritt	7.3.2	-196'654.55	-10'542.55
Übertragung Arbeitgeber-Beitragsreserven bei Abgängen von Vorsorgewerken	6.11.2	-44'001.75	-50'771.05
Vorbezüge WEF/Scheidung	7.3.5	-4'364'680.04	-3'545'523.18
<b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>		<b>-164'493'812.34</b>	<b>-146'509'893.93</b>
<b>Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven</b>		<b>-60'433'912.97</b>	<b>-112'848'833.07</b>
Bildung Vorsorgekapital aktive Versicherte (Netto)		-20'814'776.92	-80'864'275.01
Bildung Vorsorgekapital Rentner		-21'024'898.80	-21'623'612.38
Veränderung freie Mittel aus Übernahmen und Übertragungen		182'784.60	-209'950.88
Bildung technische Rückstellungen Stiftung		-10'009'640.00	-2'387'864.00
Verzinsung Vorsorgekapital aktive Versicherte		-7'642'411.50	-7'070'872.65
Bildung Arbeitgeber-Beitragsreserven		-1'124'970.35	-692'258.15

in CHF

Index Anhang

2019

2018

<b>Ertrag aus Versicherungsleistungen</b>		<b>15'840'590.40</b>	<b>9'324'839.85</b>
Versicherungsleistungen	7.3.6	15'844'893.15	4'279'000.70
Überschussanteile aus Versicherungen	5.7	-4'302.75	5'045'839.15
<b>Versicherungsaufwand</b>		<b>-60'203'648.75</b>	<b>-66'216'870.10</b>
Risikoprämien		-13'677'577.55	-18'961'728.80
Kostenprämien	7.3.7	-7'951'535.20	-7'766'986.15
Einmaleinlagen an Versicherungen		-37'933'017.70	-38'953'998.10
Beiträge an Sicherheitsfonds BVG		-641'518.30	-534'157.05
<b>Veränderung Aktiven aus Versicherungsverträgen</b>	5.2	<b>30'485'429.80</b>	<b>48'151'892.90</b>
<b>Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil</b>		<b>-22'698'107.60</b>	<b>-10'321'754.70</b>
<b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage</b>	6.9	<b>63'780'424.71</b>	<b>-22'539'626.46</b>
Zinsen auf flüssigen Mitteln (Netto)	7.3.8	-109'973.32	-96'302.23
Zinsen auf Guthaben und Verpflichtungen gegenüber AXA Leben AG (Netto)		12'860.88	61'756.75
Wertschriftenerfolg		71'096'753.81	-16'600'948.26
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	6.10.1	-7'109'592.20	-5'796'984.50
Zinsen auf Forderungen gegenüber Arbeitgebern		285'976.00	187'347.59
Verzinsung Freizügigkeits-/Versicherungsleistungen		-401'647.03	-328'615.02
Zinsen bei Übernahmen von Versichertenbeständen		6'046.57	34'119.21
<b>Sonstiger Ertrag</b>		<b>1'137'806.84</b>	<b>758'807.17</b>
Übrige Erträge	7.3.9	1'137'806.84	758'807.17
<b>Sonstiger Aufwand</b>	7.3.10	<b>-289'080.65</b>	<b>-350'112.48</b>
<b>Verwaltungsaufwand</b>	7.3.7	<b>-692'415.54</b>	<b>-920'418.77</b>
Allgemeiner Verwaltungsaufwand		-607'772.34	-841'427.47
Kosten für die Revisionsstelle		-24'404.80	-25'506.00
Kosten für den Experten für berufliche Vorsorge		-26'935.80	-26'365.90
Kosten für die Aufsichtsbehörden		-33'302.60	-27'119.40
<b>Ertrags-/Aufwandüberschuss vor Bildung/Auflösung Wertschwankungsreserve</b>		<b>41'238'627.76</b>	<b>-33'373'105.24</b>
<b>Bildung/Auflösung Wertschwankungsreserve</b>	6.3	<b>-38'020'472.64</b>	<b>29'323'495.10</b>
<b>Ertrags-/Aufwandüberschuss</b>		<b>3'218'155.12</b>	<b>-4'049'610.14</b>
Aufwandüberschuss Vorsorgewerke (Netto)	7.3.11	-103'350.75	-728'069.97
Ertrags-/Aufwandüberschuss Stiftung	7.3.12	3'321'505.87	-3'321'505.87

# Anhang

## 1 Grundlagen und Organisation

### 1.1 Rechtsform und Zweck

Am 17. August 1984 errichtete die "Winterthur" Lebensversicherungs-Gesellschaft in Winterthur unter dem Namen Mörsburg Sammelstiftung BVG 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 Vorsorgestiftung, Winterthur (UID: CHE-109.743.148 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 oder nur ausserobligatorische Leistungen umfassen.

### 1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die Stiftung ist im Register für die berufliche Vorsorge des Kantons Zürich unter der Ordnungsnummer ZH.1434 eingetragen und entrichtet dem Sicherheitsfonds Beiträge.

### 1.3 Angabe der Urkunde und Reglemente

	Ausgabe	Neue Ausgabe per
Stiftungsurkunde	2017	
Organisationsreglement der Personalvorsorge-Kommission	01.01.2016	
Vorsorgereglement / Vorsorgepläne		
- BVG Basis	01.01.2017	01.01.2020
- Zusatzvorsorge	01.01.2017	01.01.2020
Regulativ Wohneigentumsförderung	01.10.2017	
Anlagereglement	01.01.2015	
Anhang 1	01.04.2018	
Anhänge 2 und 3	01.01.2015	
Wahlreglement des Stiftungsrates	01.01.2017	
Reglement Überschussbeteiligung	01.01.2019	
Geschäftsreglement des Stiftungsrates	01.01.2015	
Reglement Teil- und Gesamtliquidation von Vorsorgewerken	01.12.2016	
Reglement Teilliquidation Sammelstiftung	01.06.2014	
Reglement zur Bildung von Rückstellungen und Reserven	31.12.2019	
Kostenreglement	01.01.2017	



#### 1.4 Oberstes Organ, Zeichnungsberechtigung und Geschäftsführung

##### Stiftungsrat

Mitglieder	Funktion	Amts-dauer	Arbeitgeber-/ Arbeitnehmervertretung
Benno Brivio	Präsident	2017 - 2020	AG
Maurus Fries		2017 - 2020	AG
Martin Ruesch		2017 - 2020	AG
Helmut Heid		2017 - 2020	AN
Michael Raaflaub		2017 - 2020	AN
Marc Alexander Schwiede		2017 - 2020	AN

Die Stiftungsräte zeichnen kollektiv zu zweien.

##### Personalvorsorge-Kommissionen (PVK)

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

##### Geschäftsführung

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

#### 1.5 Experte, Revisionsstelle, Aufsichtsbehörde

Experte für berufliche Vorsorge	Vertragspartnerin: Libera AG, Basel Ausführender Experte: Dr. Ruben Lombardi, 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.	5'357	5'360	-0,06
Zugänge	101	570	
Abgänge	-383	-573	
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>5'075</b>	<b>5'357</b>	<b>-5,26</b>

## 2 Aktive Mitglieder und Rentner

2.1 Aktive Versicherte	2019	2018	Veränderung in %
Stand am 01.01.	15'090	14'349	5,16
Zugänge	4'250	5'399	
Abgänge	-4'735	-4'658	
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>14'605</b>	<b>15'090</b>	-3,21

### 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	170	53 -1	118
Pensionierten-Kinderrenten	6	3 -2	5
Partnerrenten	2	1 0	1
Waisenrenten	1	1 -1	1
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>179</b>		<b>125</b>

2.2.2 Versicherungsmässig rückgedeckte Renten	Anzahl am 31.12.2019	Zugänge Abgänge 2019	Anzahl am 31.12.2018
Altersrenten	12	0 -1	13
Invalidenrenten	139	31 -6	114
Invaliden-Kinderrenten	31	8 -3	26
Partnerrenten	12	2 0	10
Waisenrenten	38	10 -2	30
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>232</b>		<b>193</b>
<b>Gesamtbestand am 31.12.</b>	<b>411</b>		<b>318</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	5,500 %	5,500 %
für Frauen mit Pensionsalter 64	5,353 %	5,353 %

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

#### 3.2 Finanzierung, Finanzierungsmethode

Die Finanzierung der Personalvorsorge der angeschlossenen Arbeitgeber 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 in 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: Kurswert
- Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen: Rückkauffähiges Spar-Deckungskapital aktive Versicherte auf Grundlage der Versicherungstarife der AXA Leben AG
- Vorsorgekapital aktive Versicherte, Vorsorgekapital Rentner und technische Rückstellungen: Nach den reglementarischen Bestimmungen und Berechnungen des Experten für berufliche Vorsorge
- Zielwert der Wertschwankungsreserve: Berechnung nach finanzökonomischer Methode (Value at Risk-Methode)

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

Die Darstellung der Jahresrechnung wurde angepasst:

- Das Deckungskapital Rentner (Vorsorgekapital Rentner) bei den Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen wird ab 01.01.2019 nicht mehr bilanziert; es ist im Anhang zur Jahresrechnung ausgewiesen (vgl. Punkt 5.5.2).
- 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 16'833.05 auf CHF 924'575'937.11.
- Die verrechenbaren Zinserträge und -aufwände der Stiftung gegenüber der AXA Leben AG sind neu netto ausgewiesen.
- Die Einlagen bei Leistungsübertragungen werden als separate Betriebsrechnungsposition ausgewiesen.

Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst.

## 5 Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

### 5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

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

Einen Teil des Vermögens hat die Stiftung bei der AXA Leben AG versicherungsmässig rückgedeckt.

### 5.2 Erläuterung von Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen

Die Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen entsprechen dem Spar-Deckungskapital (Vorsorgekapital aktive Versicherte) sowie dem Deckungskapital Rentner (Vorsorgekapital Rentner) aus dem Kollektiv-Versicherungsvertrag. Entwicklungen vgl. Punkt 5.3 bzw. 5.5.2.

Das Deckungskapital Rentner (Vorsorgekapital Rentner) wird ab 01.01.2019 nicht mehr bilanziert.

<b>Entwicklung der Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	CHF	CHF
Stand am 01.01.	360'509'153.50	312'357'260.60
Veränderung Vorsorgekapital aktive Versicherte	30'485'429.80	38'586'522.90
Veränderung Vorsorgekapital Rentner	5'258'431.00	9'565'370.00
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>396'253'014.30</b>	<b>360'509'153.50</b>
davon bilanziert	365'728'407.30	360'509'153.50
davon nicht bilanziert	30'524'607.00	

### 5.3 Entwicklung und Verzinsung des Vorsorgekapitals aktive Versicherte

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

#### 5.3.1 Zusammensetzung Vorsorgekapital aktive Versicherte

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	CHF	CHF
Durch die Stiftung autonom angelegtes Vorsorgekapital	446'102'470.90	448'130'712.28
Bei der AXA Leben AG versicherungsmässig rückgedecktes Vorsorgekapital (Bilanzposition Passiven aus Versicherungsverträgen)	365'728'407.30	335'242'977.50
<b>Total</b>	<b>811'830'878.20</b>	<b>783'373'689.78</b>

**5.3.2 Entwicklung der Altersguthaben**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	CHF	CHF
Stand am 01.01.	783'373'689.78	695'438'542.12
Altersgutschriften	81'508'946.75	78'707'592.30
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	9'501'883.94	8'830'077.70
Freizügigkeitseinlagen	102'268'724.42	145'500'267.91
Einzahlungen WEF-Vorbezüge/Scheidung	1'449'058.15	2'381'387.11
Einlagen aus Verteilung von freien Mitteln	25'352.60	265'391.42
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-141'675'158.50	-128'757'103.70
Vorbezüge WEF/Scheidung	-4'364'680.04	-3'545'523.18
Auflösung infolge Pensionierung, Tod und Invalidität; sonstige	-27'899'350.40	-22'517'814.55
Verzinsung der Altersguthaben	7'642'411.50	7'070'872.65
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>811'830'878.20</b>	<b>783'373'689.78</b>
Verzinsung der Altersguthaben	1,00 %	1,00 %

**5.3.3 Veränderung der autonom angelegten Altersguthaben  
(in voranstehender Aufstellung enthalten)**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	CHF	CHF
Stand am 01.01.	448'130'712.28	398'782'087.52
Veränderung (Netto)	-2'028'241.38	49'348'624.76
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>446'102'470.90</b>	<b>448'130'712.28</b>

**5.4 Summe der Altersguthaben nach BVG**

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	CHF	CHF
<b>Total Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)</b>	<b>485'490'494.36</b>	<b>478'883'210.16</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 Auflösung	31.12.2018
	CHF	2019	CHF
Altersrenten	58'412'648.27	72'069'725.79 -51'104'884.77	37'447'807.25
Pensionierten-Kinderrenten	91'628.83	113'066.99 -119'867.64	98'429.48
Partnerrenten	332'686.06	105'129.97 -34'813.17	262'369.26
Waisenrenten	13'231.51	31'164.69 -34'623.06	16'689.88
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>58'850'194.67</b>		<b>37'825'295.87</b>
Anzahl Renten (Details siehe Punkt 2.2.1)	179		125

### 5.5.2 Versicherungsmässig rückgedecktes Deckungskapital Rentner (Vorsorgekapital Rentner)

	31.12.2019	Bildung Auflösung	31.12.2018
	CHF	2019	CHF
Altersrenten	2'251'784.00	0.00 -345'362.00	2'597'146.00
Invalidenrenten	20'575'231.00	5'723'024.00 -858'993.00	15'711'200.00
Invaliden-Kinderrenten	533'061.00	254'074.00 -49'532.00	328'519.00
Partnerrenten	6'275'718.00	507'880.00 -110'761.00	5'878'599.00
Waisenrenten	888'813.00	287'508.00 -149'407.00	750'712.00
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>30'524'607.00</b>		<b>25'266'176.00</b>
Anzahl Renten (Details siehe Punkt 2.2.2)	232		193

### 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 Stiftung

	31.12.2019	Bildung	31.12.2018
	CHF	2019	CHF
Rückstellung für Pensionierungsverluste	27'360'964.00	10'009'640.00	17'351'324.00
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>27'360'964.00</b>		<b>17'351'324.00</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 Berechnung der Rückstellung basiert auf den Bestimmungen im Reglement zur Bildung von Rückstellungen und Reserven. Die Rückstellungen wurden durch den Experten für berufliche Vorsorge berechnet.

## 5.7 Überschussanteile aus Versicherungen

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

Aus dem Spar-, Risiko- und Kostenprozess resultierten im Jahr 2019 keine Überschussanteile.

Beim Betrag von CHF 4'302.75 (Storno) im Jahr 2019 handelt es sich um Korrekturen aus dem Vorjahr.

## 5.8 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Das letzte versicherungstechnische Gutachten der Libera AG wurde am 04.06.2018 per 31.12.2017 erstellt. Darin wird u. a. festgehalten:

- Die technischen Rückstellungen wurden mit den technischen Grundlagen BVG 2015 Generationentafeln und einem technischen Zinssatz von 2,5 % berechnet.
- Die Stiftung hat die Risiken Tod und Invalidität durch einen Rahmenvertrag für Kollektiv-Versicherungen mit der AXA Leben AG weitgehend kongruent rückversichert, sodass sie keine versicherungstechnischen Risiken im Todesfall oder bei Invalidität trägt.
- Der Deckungsgrad nach Art. 44 BWV 2 per 31. Dezember 2017 beträgt 103,9 %.
- Die technischen Rückstellungen stehen im Einklang mit dem Reglement zur Bildung von Rückstellungen und Reserven. Die Wertschwankungsreserve konnte jedoch nicht ihrem Sollbetrag entsprechend geüfnet werden.
- 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.
- Die AXA Vorsorgestiftung bietet am 31. Dezember 2017 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, den Sparprozess und das Risiko Alter partiell 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 01.01.2015 erbringt die Stiftung 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 % (Vorjahr 2,50 %).

### 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.

Für die versicherungstechnischen Berechnungen der durch die Stiftung autonom getragenen Risiken wurde per 31.12.2019 ein technischer Zinssatz von 2,00 % (Vorjahr 2,50 %) verwendet.

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

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
<b>Nettoaktiven zu Marktwerten (Vv)</b>		
Aktiven <sup>1)</sup>	1'011'381'076.00	924'575'937.11
./. Verbindlichkeiten	-64'871'913.10	-53'993'468.89
./. Passive Rechnungsabgrenzungen	-574'594.95	-1'054'265.00
./. Arbeitgeber-Beitragsreserven	-6'172'673.35	-5'047'703.00
./. Freie Mittel Vorsorgewerke	-3'699'385.09	-3'985'520.44
<b>Total Vv</b>	<b>936'062'509.51</b>	<b>860'494'979.78</b>
<b>Versicherungstechnisches Vorsorgekapital (Vk)</b>		
Vorsorgekapital aktive Versicherte	811'830'878.20	783'373'689.78
Vorsorgekapital Rentner <sup>1)</sup>	58'850'194.67	63'091'471.87
Technische Rückstellungen Stiftung	27'360'964.00	17'351'324.00
<b>Total Vk</b>	<b>898'042'036.87</b>	<b>863'816'485.65</b>
<b>Deckungsgrad der Stiftung</b>	<b>104,2 %</b>	<b>99,6 %</b>

<sup>1)</sup> Ab 2019 werden die Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen (Vorsorgekapital Rentner) nicht mehr bilanziert und bei der Berechnung des Deckungsgrades nicht mehr berücksichtigt.

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.

Der Stiftungsrat ist für die Vermögensanlage verantwortlich. Er hat die AXA Versicherungen AG mit der Verwaltung des Stiftungsvermögens beauftragt und mit ihr einen Vermögensverwaltungsvertrag abgeschlossen. Sie ist dem Versicherungsaufsichtsgesetz unterstellt und gemäss Art. 48f Abs. 4 lit. g BVV 2 als Vermögensverwalterin zugelassen.

Unter der Bezeichnung "AXA Strategie" besteht ein vertraglicher Umbrella-Fonds. Dieser Fonds unterteilt sich in mehrere Teilvermögen. Der Kreis der Anleger aller Teilvermögen (Einanlegerfonds) ist auf qualifizierte Anleger im Sinne von Art. 10 Abs. 3 Bst. a bis d KAG beschränkt.

In Bezug der AXA Vorsorgestiftung:

Teilvermögen:	Art:	Qualifizierter Anleger nach Art. 10 Abs. 3 Bst. c KAG:
AXA Vorsorgestiftung	Einanlegerfonds	Einanlegerin - AXA Vorsorgestiftung, Winterthur
Fondsleitung Einanlegerfonds		Credit Suisse Funds AG, Zürich
Vermögensverwalter		Jakob Baur, AXA Versicherungen AG

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

#### Konto- / Depotführung

Die Kontoführung erfolgt bei der Credit Suisse (Schweiz) AG und der AXA Leben AG.

Die 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)

Im Anlagereglement ist die Erweiterung der Anlagemöglichkeiten nicht vorgesehen.

### 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 98 % über ein Jahr angestrebt.

Der Stiftungsrat hat die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve der Stiftung auf 10,3 % 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.

<b>Wertschwankungsreserve</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
	CHF	CHF
Bestand Wertschwankungsreserve gemäss Bilanz	38'020'472.64	0.00
Zielgrösse der Wertschwankungsreserve	93'515'151.82	87'301'103.91
Nicht gebildete Wertschwankungsreserve (Reservedefizit)	-55'494'679.18	-87'301'103.91

#### 6.4 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien

Anlagekategorie		Total	Anteil	Total
		31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018
		CHF	in %	CHF
<b>Forderungen</b>				
Liquidität	DI	47'509'766	4,70	39'506'098
Liquidität	KO	27'482'356	2,72	6'073'254
Forderungen	DI	354'669	0,04	139'355
Kontoguthaben bei AXA Leben AG	DI	85'525	0,01	1'427'119
Forderungen gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern abzüglich Delkredere	DI	15'053'295	1,49	11'050'284
Short Duration High Yield	KO	23'808'476	2,36	28'134'685
Obligationen Emerging Markets	KO	28'134'019	2,78	25'224'294
Convertibles	KO	41'086'481	4,07	37'530'959
<b>Aktien</b>				
Aktien Schweiz	KO	48'274'633	4,78	41'976'570
Aktien Global	KO	141'720'809	14,02	114'221'179
Aktien Emerging Markets	KO	35'225'846	3,49	27'082'191
<b>Immobilien</b>				
Immobilien (Inland)	KO	116'264'130	11,51	108'928'658
Immobilien (Ausland)	KO	22'875'983	2,26	23'401'658
<b>Alternative Anlagen</b>				
Hedge Funds	KO	38'484'517	3,81	41'626'149
Insurance Linked Securities	KO	128'922	0,01	1'186'729
Private Equity	KO	20'922'290	2,07	17'477'718
Alternative Credit	KO	37'392'120	3,70	38'149'741
<b>Total Vermögensanlagen</b>		<b>644'803'837</b>	<b>63,82</b>	<b>563'136'641</b>
<b>Aktiven aus Versicherungsverträgen</b>				
Rückdeckung Sparprozess		365'728'407	36,18	335'242'978
<b>Total Anlagen</b>		<b>1'010'532'244</b>	<b>100,00</b>	<b>898'379'619</b>
<b>Aktiven aus Versicherungsverträgen</b>				
Vorsorgekapital Rentner				25'266'176
<b>Aktive Rechnungsabgrenzung</b>		848'832		930'142
<b>Total Aktiven</b>		<b>1'011'381'076</b>		<b>924'575'937</b>

DI Direkt-Anlagen

KO Kollektiv-Anlagen (z. B. Anlagefonds, Anlagestiftungen etc.)

#### Fremdwährungen (nicht hedged)

Per 31.12.2019 beträgt die Fremdwährungsquote 16,53 % (Vorjahr: 16,52 %).

#### Bestätigung über die Einhaltung der Limiten

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

Anlagestrategie	Anlagestrategie Takt. Bandbreiten	
	in %	in %
Rückdeckung Sparprozess	40	35-45
<b>Total Rückdeckung</b>	<b>40</b>	<b>35-45</b>
Liquidität	0	0-15
Obligationen CHF (In-/Auslandschuldner)	0	0-5
Short Duration High Yield	3,5	0-7,5
Obligationen Emerging Markets	3	0-5
Convertibles	5	0-7,5
<b>Total Nominalwerte</b>	<b>11,5</b>	<b>0-40</b>
Aktien Schweiz	5	2,5-7,5
Aktien Global	15	10-20
Aktien Emerging Markets	3,5	1-5
Immobilien (Inland)	11	5-15
Immobilien (Ausland)	4	0-6
Alternative Anlagen (Investition in mindestens zwei Subvehikel, maximal 7,5 % je Subvehikel)	10	5-15
<b>Total Sachwerte</b>	<b>48,5</b>	<b>23,5-68,5</b>
<b>Total Fremdwährungen</b>	<b>15</b>	<b>0-30</b>
<b>Total Aktien</b>	<b>23,5</b>	<b>13,5-32,5</b>

#### 6.5 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

Die Stiftung hat 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. Sie hat Investitionen in kollektive Anlagegefässe getätigt, in deren Rahmen Wertschriftenleihe und Pensionsgeschäfte unter Beachtung des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen und dessen Ausführungsbestimmungen zulässig sind.

6.9 Erläuterung des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage	2019	2018
	CHF	CHF
Negativzinsen	-109'973.32	-96'302.23
Zinsen auf Guthaben und Verpflichtungen gegenüber AXA Leben AG (Netto)	12'860.88	61'756.75
Wertschriftenerfolg	1'216.68	2'095'534.86
Kursgewinn auf Wertschriften	71'095'537.13	5'471'729.28
Kursverlust auf Wertschriften	0.00	-24'168'212.40
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	-7'109'592.20	-5'796'984.50
Zinsen auf Forderungen gegenüber Arbeitgebern	285'976.00	187'347.59
Verzinsung Freizügigkeits-/Versicherungsleistungen	-401'647.03	-328'615.02
Zinsen bei Übernahmen von Versichertenbeständen	6'046.57	34'119.21
<b>Total</b>	<b>63'780'424.71</b>	<b>-22'539'626.46</b>

Performance des Gesamtvermögens <sup>1)</sup>	2019	2018
	CHF	CHF
Summe der relevanten Aktiven am 01.01.	899'309'761.11	802'757'931.76
Summe der relevanten Aktiven am 31.12.	1'011'381'076.00	899'309'761.11
<b>Durchschnittlicher Bestand</b>	<b>955'345'418.56</b>	<b>851'033'846.44</b>
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	63'780'424.71	-22'539'626.46
Zinsen auf Versicherungen (Sparprozess)	3'485'429.80	3'086'522.90
<b>Performance des Gesamtvermögens in %</b>	<b>7,0</b>	<b>-2,3</b>

<sup>1)</sup> Ohne Vorsorgekapital Rentner für rückgedeckte Renten (Deckungskapital Rentner der AXA Leben AG)

Performance der Vermögensanlagen <sup>2)</sup>	2019	2018
	CHF	CHF
Summe der Vermögensanlagen am 01.01.	563'136'641.21	505'509'710.95
Summe der Vermögensanlagen am 31.12.	644'803'836.50	563'136'641.21
<b>Durchschnittlicher Bestand</b>	<b>603'970'238.86</b>	<b>534'323'176.08</b>
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	63'780'424.71	-22'539'626.46
<b>Performance der Vermögensanlagen in %</b>	<b>10,6</b>	<b>-4,2</b>

<sup>2)</sup> Ohne Aktiven aus Versicherungsverträgen und damit verbundene Zinsen

## 6.10 Erläuterung der Vermögensverwaltungskosten

### 6.10.1 Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage

	2019	2018
	CHF	CHF
Summe Kostenkennzahlen für Kollektivanlagen (TER) <sup>1)</sup>	7'103'293.00	5'467'847.50
Depot- und Kontoführungsgebühren der Credit Suisse (Schweiz) AG	0.00	3'777.35
Direkte Vermögensverwaltungskosten	6'299.20	7'777.60
Honorare für Vermögensverwaltung der AXA Versicherungen AG	0.00	307'088.10
AllianceBernstein (Luxembourg) S.à.r.l.	0.00	10'493.95
<b>Total</b>	<b>7'109'592.20</b>	<b>5'796'984.50</b>

<sup>1)</sup> Im 2019 beinhalten die TER Kosten die AXA Vermögensverwaltung, inklusive Performance-, Depot-, Administrations-, Benchmarking-, Analyse- und Servicegebühren.

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Total Vermögensanlagen	644'803'837	563'136'641
Total der transparenten Anlagen	644'803'837	563'136'641
<b>Total der Vermögensverwaltungskosten in Prozent der transparenten Anlagen</b>	<b>1,10 %</b>	<b>1,03 %</b>
<b>Kostentransparenzquote</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Als Bezugsgrösse für die Berechnung der Kennzahlen gelten die Vermögensanlagen gemäss Bilanz.

### Intransparente Kollektivanlagen

Keine

### 6.10.2 Vermögensverwaltungskosten für Aktiven aus Versicherungsverträgen

Bei der partiellen Rückdeckung des Vorsorgekapitals aktive Versicherte und Rentner handelt es sich um einen Versicherungsvertrag mit der AXA Leben AG und nicht um eine Kollektivanlage der Stiftung; vgl. Weisungen OAK BV (W – 02/2013). Die Vermögensverwaltungskosten der AXA Leben AG sind nicht als Vermögensverwaltungskosten der Stiftung auszuweisen. Ihre Höhe kann der Betriebsrechnung Berufliche Vorsorge der AXA Leben AG entnommen werden.

### 6.10.3 Rückvergütungen / Retrozessionen

Die Stiftung hat mit der AXA Versicherungen AG einen Vermögensverwaltungsvertrag abgeschlossen. Retrozessionen werden dem Einanlegerfonds zugunsten der Stiftung gutgeschrieben.

### 6.10.4 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)	15'475'295.20	11'388'983.82
./. Delkredere	-422'000.00	-338'700.00
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>15'053'295.20</b>	<b>11'050'283.82</b>

Per 31.03.2020 haben sich diese Forderungen durch Zahlungen der betreffenden Arbeitgeber auf CHF 6'601'913.09 (Vorjahr CHF 4'316'064.36) reduziert.

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

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.	5'047'703.00	4'355'444.85
Einlagen in die Arbeitgeber-Beitragsreserven (inkl. allfälliger Übernahmen von Vorsorgewerken)	2'284'853.40	1'549'680.05
Entnahmen zur Beitragsfinanzierung	-1'078'338.10	-806'650.85
Übertragungen bei Abgängen von Vorsorgewerken	-44'001.75	-50'771.05
Verwendung im Rahmen von Vertragsliquidationen	-37'543.20	0.00
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>6'172'673.35</b>	<b>5'047'703.00</b>

Die Arbeitgeber-Beitragsreserven wurden in den Jahren 2019 und 2018 nicht verzinst.



## **7 Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung**

### **7.1 Erläuterung Aktiv-Konti**

#### **7.1.1 Forderungen**

Bei dieser Position handelt es sich vor allem um eingebaute, aber noch nicht erhaltene Freizügigkeitsleistungen.

#### **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 transferierte Freizügigkeitsleistungen sowie um erhaltene, aber noch nicht eingebaute Freizügigkeitsleistungen.

#### **7.2.2 Andere Verbindlichkeiten**

Es handelt sich hauptsächlich um Verbindlichkeiten gegenüber dem Sicherheitsfonds BVG sowie um Verpflichtungen gegenüber Dritten.

#### **7.2.3 Passive Rechnungsabgrenzung**

Es handelt sich hauptsächlich um noch nicht gutgeschriebene Beitragsrückerstattungen und Zuschüsse vom Sicherheitsfonds BVG zugunsten von angeschlossenen Arbeitgebern sowie um noch nicht in Rechnung gestellte Gebühren der OBERAUFSICHTSKOMMISSION BERUFLICHE VORSORGE.

### 7.3 Erläuterung Betriebsrechnungs-Konti

#### 7.3.1 Aufteilung der Gesamtbeiträge

	2019	2018
	CHF	CHF
Sparbeiträge	80'000'166.50	77'476'427.05
Risikobeiträge	13'449'809.80	13'662'853.30
Kostenbeiträge	7'844'686.80	7'628'069.75
Beiträge für den Sicherheitsfonds BVG	643'789.10	536'358.70
<b>Total</b>	<b>101'938'452.20</b>	<b>99'303'708.80</b>
davon Beiträge Arbeitnehmer	47'359'337.95	46'433'017.30
davon Beiträge Arbeitgeber	53'897'306.95	52'235'780.90
davon Beiträge aus freien Mitteln Vorsorgewerke	681'807.30	634'910.60

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

<b>Einlagen bei Übernahme von Versichertenbeständen</b>		
	2019	2018
	CHF	CHF
Freie Mittel	13'869.95	220'493.43
<b>Total</b>	<b>13'869.95</b>	<b>220'493.43</b>

<b>Übertragung von zusätzlichen Mitteln bei kollektivem Austritt</b>		
	2019	2018
	CHF	CHF
Freie Mittel	196'654.55	10'542.55
<b>Total</b>	<b>196'654.55</b>	<b>10'542.55</b>

#### 7.3.3 Ausgerichtete Altersrenten

	2019	2018
	CHF	CHF
Autonom durch die Stiftung getragene Renten	2'416'413.70	1'659'492.25
Versicherungsmässig rückgedeckte Renten	163'943.40	168'655.80
<b>Total</b>	<b>2'580'357.10</b>	<b>1'828'148.05</b>

#### 7.3.4 Ausgerichtete Hinterlassenenrenten

	2019	2018
	CHF	CHF
Autonom durch die Stiftung getragene Renten	17'795.40	20'503.20
Versicherungsmässig rückgedeckte Renten	365'184.75	268'704.75
<b>Total</b>	<b>382'980.15</b>	<b>289'207.95</b>

#### 7.3.5 Vorbezüge WEF / Scheidung

<b>Vorbezug Wohneigentum</b>		
	2019	2018
Anzahl	46	41
Totalbetrag in CHF	2'998'211.00	2'430'665.45

<b>Verpfändungen für Wohneigentum</b>		
	2019	2018
Anzahl	12	14

<b>Auszahlungen infolge Ehescheidung</b>		
	2019	2018
Anzahl	24	23
Totalbetrag in CHF	1'366'469.04	1'114'857.73

#### 7.3.6 Versicherungsleistungen

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

### 7.3.7 Kostenprämien / Verwaltungsaufwand

<b>Kostenprämien</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	CHF	CHF
Kosten für allgemeinen Verwaltungsaufwand	5'090'697.81	5'726'095.94
Kosten für Marketing und Werbung	183'462.78	153'512.58
Entschädigungen für Vertriebs- und Abschlusskosten	2'677'374.61	1'887'377.63
<i>davon Entschädigungen für Makler</i>	<i>294'538.20</i>	<i>158'761.75</i>
<i>davon Entschädigungen für Vertriebskosten exkl. Maklerprovisionen</i>	<i>2'382'836.41</i>	<i>1'728'615.88</i>
<b>Total</b>	<b>7'951'535.20</b>	<b>7'766'986.15</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 (durch Vorsorgewerke, Arbeitgeber, Versicherte finanziert)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	CHF	CHF
Kosten für Einkauf	600.00	200.00
Kosten für Abwicklung Wohneigentumsförderung	24'800.00	29'800.00
Kosten für Inkasso	169'384.14	327'777.62
Kosten für Gesamt- und Teilliquidation von Vorsorgewerken	291'696.90	369'676.05
Kosten für freiwillige Verteilung von freien Mitteln	510.00	750.00
Kosten für Meldewesen	52'200.00	41'550.00
Kosten für besondere Dienstleistungen	1'937.50	3'312.50
<b>Total</b>	<b>541'128.54</b>	<b>773'066.17</b>

<b>Direkte Kosten Stiftung (aus Stiftungsvermögen finanziert)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	CHF	CHF
Kosten für Ausbildung und Entschädigungen des Stiftungsrates	66'382.80	67'897.30
Kosten für die Revisionsstelle	24'404.80	25'506.00
Kosten für den Experten für berufliche Vorsorge	26'935.80	26'365.90
Kosten für die direkte Aufsicht	26'069.00	20'881.00
Kosten für die Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge	7'233.60	6'238.40
Kosten für sonstige Aufwendungen	261.00	464.00
<b>Total</b>	<b>151'287.00</b>	<b>147'352.60</b>
<b>Total Verwaltungsaufwand</b>	<b>692'415.54</b>	<b>920'418.77</b>

### **7.3.8 Zinsen auf flüssigen Mitteln (Netto)**

Es handelt sich um Negativzinsen.

### **7.3.9 Übrige Erträge**

Diese umfassen vor allem zusätzliche Kostenbeiträge gemäss Kostenreglement, die zur Abgeltung von besonderen Aufwendungen (z. B. für Inkassomassnahmen/Betreibungen, Abwicklungen Wohneigentumsförderung) erhoben werden sowie Einlagen der AXA Leben AG.

### **7.3.10 Sonstiger Aufwand**

Es handelt sich vor allem um Debitorenverluste, die Erhöhung des Delkredere sowie um die Prämie für die Vermögensschadenhaftpflichtversicherung.

### **7.3.11 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.

### 7.3.12 Ertrags- / Aufwandüberschuss Stiftung

	2019	2018
	CHF	CHF
Bildung technische Rückstellungen Stiftung	-10'009'640.00	-2'387'864.00
Verzinsung Vorsorgekapital aktive Versicherte	-7'642'411.50	-7'070'872.65
Autonom ausgerichtete Altersrenten	-2'416'413.70	-1'659'492.25
Autonom ausgerichtete Hinterlassenenrenten	-17'795.40	-20'503.20
Bildung autonom getragene Vorsorgekapitalien		
Rentner (Netto)	-21'024'898.80	-12'058'242.38
Auflösung Altersguthaben bei Verrentung	15'537'536.45	10'636'145.25
Erhaltene Vorsorgekapitalien Rentner aus Übernahmen	0.00	62'223.75
Ausgleich Beiträge Sicherheitsfonds BVG	2'270.80	2'201.65
Zinsen auf Guthaben und Verpflichtungen gegenüber AXA Leben AG (Netto)	-109'973.32	-96'302.23
Wertschriftenerfolg	71'096'753.81	-16'600'948.26
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	-7'109'592.20	-5'796'984.50
Zinsen auf Kapitalversicherungsvertrag	3'485'429.80	3'086'522.90
Zinsen auf Forderungen gegenüber Arbeitgebern	285'976.00	187'347.59
Zinsen AXA Leben AG (Netto)	12'860.88	61'756.75
Verzinsung Freizügigkeits-/Versicherungsleistungen	-401'647.03	-328'615.02
Zinsen bei Übernahmen von Versichertenbeständen	6'046.57	34'119.21
Debitorenverluste	-201'550.30	-254'344.18
Bildung Delkredere	-83'300.00	-88'100.00
Prämie für Vermögensschadenhaftpflichtversicherung	-4'095.00	-6'090.00
Direktkosten der Stiftung (Verwaltungskosten)	-151'287.00	-147'352.60
Effekte aus Rechnungsabgrenzungen	79'490.80	-199'519.50
Weitere Erträge/Aufwendungen (Netto)	8'217.65	-87.30
<b>Ertrags-/Aufwandüberschuss vor Bildung/Auflösung Wertschwankungsreserve</b>	<b>41'341'978.51</b>	<b>-32'645'000.97</b>
Bildung/Auflösung Wertschwankungsreserve	-38'020'472.64	29'323'495.10
<b>Ertrags-/Aufwandüberschuss Stiftung</b>	<b>3'321'505.87</b>	<b>-3'321'505.87</b>

## **8 Auflagen der Aufsichtsbehörde**

### **8.1 Auflage der Aufsichtsbehörde**

keine

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

### **9.1 Unterdeckung**

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 Vorsorgewerk durchgeführt. Die Verfahren richten sich nach dem Reglement "Teil- und Gesamtliquidation von Vorsorgewerken".

### **9.3 Laufende Rechtsverfahren**

Per 31.12.2019 war kein Rechtsverfahren hängig.

## **10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

keine