



# Geschäftsbericht **2022**

## **Impressum**

**Herausgeberin** Pensionskasse Stadt Zürich | Postfach | 8036 Zürich

Tel. 044 412 55 55 | [info@pkzh.ch](mailto:info@pkzh.ch) | [www.pkzh.ch](http://www.pkzh.ch)

**Text** Ueli Brunner | Bruno Langenegger | Helga Portmann | Samuel Trachsel | Erich Zumbrunnen

**Druck** Geomatik+Vermessung | 8001 Zürich | Auflage 70 Exemplare

# Inhaltsverzeichnis

## Geschäftsbericht

Wichtigste Kennzahlen .....	2
-----------------------------	---

## Jahresrechnung

Bilanz .....	3
Betriebsrechnung .....	4

## Anhang

Grundlagen und Organisation .....	6
Aktiv Versicherte und Pensionsberechtigte .....	12
Art der Umsetzung des Zwecks .....	15
Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit .....	17
Versicherungstechnische Risiken/Risikodeckung/Deckungsgrad .....	18
Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage .....	24
Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung .....	37
Auflagen der Aufsichtsbehörde .....	39
Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage .....	39
Ereignisse nach dem Bilanzstichtag .....	41

## Kontrollberichte

Bericht der Revisionsstelle .....	42
Bericht der Experten .....	46

## Wichtigste Kennzahlen

	2022	2021
<b>Aktiv Versicherte</b>	<b>37 777</b>	36 800
<b>Pensionsberechtigte</b>	<b>20 492</b>	20 009
<b>Angeschlossene Unternehmen</b>	<b>163</b>	162
<b>Vermögen in CHF</b>	<b>19 273 685 223</b>	21 571 905 229
<b>Jahresergebnis in CHF</b> vor Bildung/ Auflösung der Wertschwankungsreserve	<b>-1 454 319 100</b>	893 422 556
<b>Performance</b> Gesamtrendite, bestehend aus Direkterträgen und Wertveränderungen in %	<b>-10,4</b>	10,1
<b>Deckungsgrad</b> Verhältnis des Vermögens zu den Verpflichtungen in %	<b>114,3</b>	121,9
<b>Verzinsungssatz Altersguthaben</b> in %	<b>2,0</b>	2,0
<b>Umwandlungssatz im Alter 65</b> in %	<b>5,14</b>	5,14
<b>Tarifzins</b> Grundlegender Prozentsatz, mit dem die Umwandlungssätze festgelegt werden	<b>2,5</b>	2,5
<b>Bilanzzins</b> Grundlegender Prozentsatz, mit dem das Vorsorgekapital der Pensionsberechtigten in der Bilanz berechnet wird	<b>2,0</b>	1,5
<b>Versicherungstechnische Grundlagen</b> Statistiken zur Sterblichkeit und Invalidität	<b>VZ 2020</b> <b>Generationentafeln</b>	VZ 2015 Generationentafeln

## Bilanz am 31. Dezember

Anhang Ziffer		2022 CHF	2021 CHF
	<b>Aktiven</b>		
	Liquide Mittel	63 817 660	69 123 752
6.10.1	Anlagen beim Arbeitgeber	270 496 599	305 933 405
	Nominalwerte	5 454 157 965	7 027 229 546
	Aktien	4 981 975 744	6 407 939 406
	Indirekte Immobilien	3 387 871 103	3 418 243 952
	Alternative Anlagen	4 469 250 109	4 165 241 229
	Infrastruktur Erneuerbare Energien	213 345 895	21 637 709
	Derivative Finanzinstrumente (inkl. Währungsabsicherung)	419 649 945	134 811 923
<b>6.4</b>	<b>Total Finanzanlagen</b>	<b>19 260 565 019</b>	<b>21 550 160 921</b>
	Übriges Vermögen und aktive Rechnungsabgrenzung	13 120 204	21 744 308
	<b>Total Aktiven</b>	<b>19 273 685 223</b>	<b>21 571 905 229</b>

	<b>Passiven</b>		
7.4	Verbindlichkeiten		
	Freizüigigkeitsleistungen und Renten	131 147 675	160 651 903
	Andere Verbindlichkeiten	4 017 068	3 374 102
		<b>135 164 743</b>	<b>164 026 005</b>
7.4	Passive Rechnungsabgrenzung	7 313 709	8 981 621
6.10.2	Arbeitgeber-Beitragsreserve	5 527 512	7 393 085
	Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen		
5.2	Vorsorgekapital Aktiv Versicherte	7 615 217 115	7 509 916 831
5.4	Vorsorgekapital Pensionsberechtigte	8 619 556 898	8 949 440 537
5.5	Technische Rückstellungen	505 328 244	1 092 188 356
		<b>16 740 102 257</b>	<b>17 551 545 724</b>
6.3	Wertschwankungsreserve	2 385 577 002	3 685 824 602
5.10	Freie Mittel		
	Stand zu Beginn der Periode	154 134 192	0
	Abnahme aus Teilliquidation	-62 692	-166 629
	Ertrags- (+)/Aufwandüberschuss (-)	-154 071 500	154 300 821
	Stand am Ende der Periode	0	154 134 192
	<b>Total Passiven</b>	<b>19 273 685 223</b>	<b>21 571 905 229</b>

## Betriebsrechnung

Anhang Ziffer		2022 CHF	2021 CHF
	<b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>		
	Beiträge Arbeitnehmer	233 838 166	226 619 564
	Beiträge Arbeitgeber	353 074 258	342 207 120
6.10.2	Entnahme aus Arbeitgeber-Beitragsreserve zur Beitragsfinanzierung	-2 305 573	-820 086
	Einmaleinlagen und Einkaufssummen	69 962 248	59 848 095
	Einlagen in die Arbeitgeber-Beitragsreserve	440 000	4 405 116
	Zuschüsse Sicherheitsfonds	22 199	-
		<b>655 031 297</b>	<b>632 259 809</b>
	<b>Eintrittsleistungen</b>		
	Freizügigkeitseinlagen	473 778 905	306 873 473
	Einzahlung WEF-Vorbezüge/Scheidung	16 751 372	12 945 901
		<b>490 530 277</b>	<b>319 819 374</b>
	<b>Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>	<b>1 145 561 574</b>	<b>952 079 184</b>
	<b>Reglementarische Leistungen</b>		
	Altersrenten	-421 175 781	-415 156 250
	Hinterlassenenrenten	-80 290 963	-81 304 944
	Invalidenrenten	-75 094 458	-73 161 365
7.1	Übrige reglementarische Leistungen	-20 784 279	-22 140 335
	Kapitalleistungen bei Alterspensionierung	-64 900 481	-51 050 091
	Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität	-791 780	-723 338
		<b>-663 037 743</b>	<b>-643 536 324</b>
	<b>Austrittsleistungen</b>		
	Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-477 407 399	-346 126 155
	Vorbezüge WEF/Scheidung	-22 855 430	-23 927 486
9.2.2	Übertragung von Mitteln bei kollektivem Austritt	-11 063 931	-23 167 402
		<b>-511 326 760</b>	<b>-393 221 043</b>
	<b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>	<b>-1 174 364 503</b>	<b>-1 036 757 366</b>
	<b>Bildung (-) / Auflösung (+) Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen, Beitragsreserven</b>		
5.2	Vorsorgekapital Aktiv Versicherte	40 611 773	-20 516 801
5.4	Vorsorgekapital Pensionsberechtigte	329 883 639	-58 030 352
5.10	Teilliquidation (Anteil Freie Mittel)	62 692	166 629
5.5	Technische Rückstellungen	586 860 112	-762 926 684
5.2	Verzinsung der Altersguthaben	-145 912 057	-142 858 226
6.10.2	Auflösung/Bildung von Beitragsreserven	1 865 574	-3 585 029
		<b>813 371 732</b>	<b>-987 750 464</b>
	<b>Versicherungsaufwand</b>		
1.2	Beiträge an Sicherheitsfonds	<b>-2 207 121</b>	<b>-2 115 366</b>
	<b>Nettoergebnis aus dem Versicherungsteil</b>	<b>782 361 682</b>	<b>-1 074 544 012</b>

Anhang Ziffer		2022 CHF	2021 CHF
<b>6.8</b>	<b>Nettoergebnis aus der Vermögensanlage</b>		
	Erfolg aus Anlagen beim Arbeitgeber	892 806	1 864 391
	Erfolg aus Nominalwerten	-730 913 203	14 217 839
	Erfolg aus Aktien	-1 168 513 459	1 099 578 313
	Erfolg aus indirekten Immobilien	-229 465 839	293 071 310
	Erfolg aus alternativen Anlagen	451 546 615	1 086 044 948
	Erfolg aus Infrastruktur Erneuerbare Energien	8 670 411	-240 694
	Erfolg aus Währungsabsicherung	-209 538 478	-247 827 132
6.9	Aufwand Vermögensverwaltung	-350 241 902	-270 455 478
		<b>-2 227 563 049</b>	<b>1 976 253 497</b>
<b>7.2</b>	<b>Sonstiger Ertrag</b>		
	Übrige Erträge	1 192 089	1 279 051
		<b>1 192 089</b>	<b>1 279 051</b>
<b>7.2</b>	<b>Sonstiger Aufwand</b>	<b>-1 563 283</b>	<b>-1 526 576</b>
<b>7.3</b>	<b>Verwaltungsaufwand</b>		
	Allgemeine Verwaltung	-8 465 581	-7 770 845
	Marketing- und Werbeaufwand	-23 422	-6 028
	Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge	-210 821	-216 233
	Aufsichtsbehörden	-46 715	-46 299
		<b>-8 746 539</b>	<b>-8 039 405</b>
	<b>Nettoergebnis aus den übrigen Posten</b>	<b>-9 117 733</b>	<b>-8 286 929</b>
	<b>Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-) vor Bildung / Auflösung Wertschwankungsreserve</b>	<b>-1 454 319 100</b>	<b>893 422 556</b>
6.3	<b>Auflösung (+) / Bildung (-) Wertschwankungs- reserve</b>	<b>1 300 247 600</b>	<b>-739 121 735</b>
<b>5.10</b>	<b>Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-)</b>	<b>-154 071 500</b>	<b>154 300 821</b>

# Anhang

## 1. Grundlagen und Organisation

### 1.1 Rechtsform und Zweck

Am 1. April 1913 wurde die Pensionskasse der Stadt Zürich in der Rechtsform einer unselbstständigen öffentlich-rechtlichen Anstalt gegründet. Sie hat den Zweck, für die Arbeitnehmenden und Behördenmitglieder der Stadt Zürich sowie das Personal der Angeschlossenen Unternehmen die berufliche Vorsorge durchzuführen. Ihr Sitz ist in Zürich.

Auf den 1. Januar 2003 ist die Rechtsform in eine selbstständige öffentlich-rechtliche Vorsorgestiftung umgewandelt worden. Der Name wurde in «Pensionskasse Stadt Zürich» (abgekürzt PKZH) geändert. Die PKZH ist im Handelsregister eingetragen.

### 1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die PKZH wird im BVG-Register des Kantons Zürich unter der Nr. 007 geführt. Sie untersteht dem Freizügigkeitsgesetz (FZG). Deshalb muss sie sich dem Eidgenössischen Sicherheitsfonds anschliessen und jährlich Beiträge entrichten. Der Sicherheitsfonds garantiert die gesetzlichen und – bis zu einem anrechenbaren Lohn von CHF 129 060 (Stand 2022) – auch die reglementarischen Leistungen von zahlungsunfähig gewordenen Vorsorgeeinrichtungen.

### 1.3 Angabe der Urkunde und Reglemente

Gestützt auf Art. 116 der Gemeindeordnung der Stadt Zürich hat der Gemeinderat (Stadtparlament) mit Datum vom 6. Februar 2002 die Stiftungsurkunde beschlossen.

Die Reglemente werden durch den Stiftungsrat erlassen. Es bestehen folgende Reglemente bzw. Konzepte oder Strategien mit Reglementscharakter:

- › Vorsorgereglement vom 20. September 2022
- › Teilliquidationsreglement vom 4. April 2017
- › Organisationsreglement vom 2. Februar 2021
- › Wahlreglement vom 8. Dezember 2020
- › Reglement zur Integrität und Loyalität der Verantwortlichen vom 6. Dezember 2022
- › Anlagereglement vom 14. September 2021
- › Hypothekarreglement vom 6. April 2021
- › Reservereglement vom 6. Dezember 2022
- › Konzept zur Aufnahme neuer Unternehmen vom 2. Juli 2019
- › Konzept zu anschlussvertraglichen Varianten des Vorsorgemodells vom 4. November 2004
- › Kommunikationsstrategie vom 3. April 2018

Für den Fall einer Unterdeckung besteht eine mit den Arbeitgebern koordinierte Regelung (Art. 85<sup>bis</sup> Personalrecht der Stadt Zürich, Art. 6 Anschlussvertrag sowie Art. 54a und 54b Vorsorgereglement).

### 1.4 Oberstes Organ, Geschäftsführung und Zeichnungsberechtigung

#### 1.4.1 Allgemeines

Oberstes Organ der PKZH ist der Stiftungsrat, welcher paritätisch aus 9 Versicherten- und 9 Arbeitgebervertretungen zusammengesetzt ist. Er wählt aus seinem Kreis einen Stiftungsausschuss und eine Anlagekommission, an welche fest umrissene Aufgaben und Verantwortlichkeiten übertragen sind.



An den Sitzungen des Stiftungsrates nehmen ständig zwei Vertretungen der Pensionsberechtigten teil, welche nicht stimmberechtigt sind.

Nachstehende Funktionstragende vertreten die Stiftung PKZH nach aussen und sind kollektiv zu zweien zeichnungsberechtigt:

- › Die Präsidien von Stiftungsrat, Stiftungsausschuss und Anlagekommission
- › Die Mitglieder der Geschäftsleitung
- › Die Leitungsperson des Rechnungswesens
- › Die Leitungspersonen des Rechtsdienstes

Für Aufgaben und Zuständigkeiten, die gemäss Organisationsreglement dem Vorsitzenden bzw. der Vorsitzenden der Geschäftsleitung zugewiesen sind, zeichnet dieser bzw. diese mit Einzelunterschrift. Er bzw. sie kann die Zuständigkeit (inklusive Zeichnung mit Einzelunterschrift) an ihm bzw. ihr unterstellte Mitarbeitende übertragen.

#### 1.4.2 Zusammensetzung des Stiftungsrates

##### *Arbeitgebervertretungen*

Daniel Leupi, Stadtrat	Stadt Zürich (Präsident bis 8. Februar 2022)
Melanie Gajowski	Stadt Zürich (Präsidentin ab 9. Februar 2022)
Dr. Daniela Eberhardt	Stadt Zürich
Raphael Golta, Stadtrat	Stadt Zürich
Andi Hoppler	Stadt Zürich
Ueli Keller	Angeschlossene Unternehmen
Thomas Kuoni	Stadt Zürich
Heidi Mazenauer	Angeschlossene Unternehmen
Laurence Uttinger	Stadt Zürich

##### *Versichertenvertretungen<sup>1)</sup>*

Jorge Serra	Angeschlossene Unternehmen (Vizepräsident)	VPOD
Gabriel Allemann	Sicherheitsdepartement	PBV
Pascal Bitterli	Behörden, allgemeine Verwaltung, Präsidial- und Finanzdepartement	VPOD
Roman Burger	Departement der Industriellen Betriebe	VPOD
Tamara Gross	Sozialdepartement	
Mattia Mandaglio	Angeschlossene Unternehmen	VPOD
Silvia Rigoni	Gesundheits- und Umweltdepartement	VPOD
Dr. Stephan Wild-Eck	Schul- und Sportdepartement	KPV
Samuel Wüst	Hochbaudepartement, Tiefbau- und Entsorgungsdepartement	KPV

##### *Vertretungen der Pensionsberechtigten (ohne Stimmrecht)*

Lisa Berrisch	Vom Stadtrat ernannt	
René Büttiker	Von den Pensionsberechtigten gewählt	KPV

##### *Sekretariat*

Manuela Maiolo	Pensionskasse Stadt Zürich
----------------	----------------------------

<sup>1)</sup> KPV = Konferenz der Personalverbände; PBV = Polizeibeamtenverband der Stadt Zürich; VPOD = Verband des Personal öffentlicher Dienste

### 1.4.3 Zusammensetzung des Stiftungsausschusses

#### *Arbeitgebervertretungen*

Daniel Leupi, Stadtrat	Stadt Zürich (bis 8. Februar 2022 Vizepräsident)
Melanie Gajowski	Stadt Zürich (ab 9. Februar 2022 Vizepräsidentin)
Dr. Daniela Eberhardt	Stadt Zürich
Andi Hoppler	Stadt Zürich

#### *Versichertenvertretungen*

Jorge Serra	Angeschlossene Unternehmen (Präsident)	VPOD
Gabriel Allemann	Sicherheitsdepartement	PBV
Roman Burger	Departement der Industriellen Betriebe	VPOD
Mattia Mandaglio	Angeschlossene Unternehmen	VPOD

#### *Sekretariat*

Manuela Maiolo	Pensionskasse Stadt Zürich
----------------	----------------------------

### 1.4.4 Zusammensetzung der Anlagekommission

#### *Arbeitgebervertretungen*

Andi Hoppler	Stadt Zürich (Präsident)
Thomas Kuoni	Stadt Zürich (Vizepräsident)
Andreas Uhl	Externes stimmberechtigtes Mitglied

#### *Versichertenvertretungen*

Pascal Bitterli	Behörden, allgemeine Verwaltung, Präsidial- und Finanzdepartement	VPOD
Jorge Serra	Angeschlossene Unternehmen	VPOD
Dr. Stephan Wild-Eck	Schul- und Sportdepartement	KPV

#### *Externe beratende Mitglieder*

Ivana Reiss	Ennetbaden
Dr. Michael Theurillat	Siebnen

#### *Sekretariat*

Erich Zumbrunnen	Pensionskasse Stadt Zürich
------------------	----------------------------

### 1.4.5 Zusammensetzung der Geschäftsleitung

Helga Portmann	Leiterin Vorsorge (Vorsitzende)
Dr. Jürg Tobler	Leiter Vermögensanlagen (Stv. Vorsitzender)
Rudolf Thoma	Leiter Zentrale Dienste (Mitglied)

### 1.5 Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde

Experte für berufliche Vorsorge:	Vertragspartner: DEPREZ Experten AG, Zürich Ausführender Experte: Dr. Philippe Deprez
Revisionsstelle:	Ernst & Young AG, Zürich Leitender Revisor: Patrik Schaller
Aufsichtsbehörde:	BVG- und Stiftungsaufsicht des Kantons Zürich
Anlageberatungen und Anlagemanager:	Siehe Abschnitt 6.1

### Vertrauensärztinnen und -ärzte

#### Allgemeine Untersuchungen

Dr. med. Susanna Bischoff	Dr. med. Stefan Sannwald
Dr. med. Kaspar von Blarer	Dr. med. Martin Schütz
Dr. med. Yvonne Diem Meier	Dr. med. Gerlinde Schurter Frey
Dr. med. Iris Grünwald	Dr. med. Michael Strunz
Dr. med. Heike Guggisberg	Dr. med. Susanne Valentin-Katzorke
Dr. med. Anita Hirschi	Dr. med. Karen Wachter
Dr. med. Manuel Jaques	Dr. med. Alice Walder
Dr. med. Monika Jermann	Dr. med. Corinne Weber-Dällenbach
Dr. med. Gabriella Nager	

#### Spezialuntersuchungen

Dr. med. Andres Howald   Psychiatrie	Dr. med. Antje Rhonheimer-Jerusalem   Psychiatrie
Dr. med. Klaus Jahn   Psychiatrie	Dr. med. Elena Rössing-Keisker   Psychiatrie
Dr. med. Katharina Lötscher, Psychiatrie	Dr. med. Elias Scheidegger   Psychiatrie
Dr. med. Alexandra Ludwig Schweizer   Psychiatrie	Dr. med. Roman Schleifer   Psychiatrie
Dr. med. univ. Gernot Mayrhofer   Psychiatrie	Dr. med. Maya Spillmann   Psychiatrie
Dr. med. Gabrielle Mekler   Psychiatrie	Dr. med. Oliver Tillman   Augenkrankheiten

### 1.6 Angeschlossene Arbeitgeber

Im Berichtsjahr sind keine Unternehmen neu eingetreten. Es wurde 1 Anschlussvertrag infolge Ausgliederung abgeschlossen.

Es wurde kein Anschlussvertrag aufgelöst.

Ende Berichtsjahr waren damit 163 (Vorjahr 162) Unternehmen der PKZH angeschlossen.

## Angeschlossene Unternehmen

AEH Zentrum für Arbeitsmedizin, Ergonomie und Hygiene AG	Dachverband Lehrerinnen und Lehrer Schweiz LCH
Allgemeine Baugenossenschaft Zürich (ABZ)	Die Dargebotene Hand
Alters- und Pflegezentrum Herrenbergli	Dolderbahn-Betriebs-AG
Altersheim im Ris	Energie 360° AG
Alterswohnheim Studacker	Epi-Suisse
Alterswohnheim Tannenrauch	Erdgas Ostschweiz AG
Artiset	Evangelischer Frauenbund Zürich
Asyl-Organisation Zürich (AOZ)	Evangelisch-reformierte Kirchgemeinde Zürich-Witikon
Autorinnen und Autoren der Schweiz (Ads)	Familienheim-Genossenschaft Zürich (FGZ)
AVALOXX GmbH	Forensisches Institut Zürich FOR
Avenergy Suisse	Fotostiftung Schweiz
Baugenossenschaft Brunnenhof	FRAGILE Suisse, Schweiz. Vereinigung für hirnverletzte Menschen
Baugenossenschaft Denzlerstrasse	freya – Die Pflegewohngruppe am Letzigraben
Baugenossenschaft der Strassenbahner von Zürich	Futureskillz GmbH
Baugenossenschaft Frohes Wohnen	GAS&COM AG
Baugenossenschaft Frohheim	Gemeinnützige Bau- und Mietergenossenschaft Zürich
Baugenossenschaft für neuzeitliches Wohnen	Gemeinnützige Baugenossenschaft Röntgenhof Zürich (GBRZ)
Baugenossenschaft Gisa	Gemeinnützige Baugenossenschaft Zürich 2
Baugenossenschaft Graphika	Genossenschaft Campo Cortoi
Baugenossenschaft Hagenbrünneli	Genossenschaft der Baufreunde
Baugenossenschaft Halde Zürich	Genossenschaft für Gehörlosenhilfe Zürich GGHZ
Baugenossenschaft Im Gut	Genossenschaft Hofgarten
Baugenossenschaft Letten (BGL)	Gewerkschaftsbund des Kantons Zürich
Baugenossenschaft Linth-Escher	GEWOBAG
Baugenossenschaft Milchbuck	GPV Verband Gemeindepräsidien des Kantons Zürich
Baugenossenschaft Rotach	Groupe Mutuel
Baugenossenschaft Schönheim	HABITAT 8000 AG
Baugenossenschaft Sonnengarten	Haus Konstruktiv
Baugenossenschaft St. Jakob	Heim Lattenberg
Baugenossenschaft Vrenelisgartli	Impulsis
Baugenossenschaft Waidberg	Inclusion Handicap
Baugenossenschaft Waidmatt	Incolab GmbH
Baugenossenschaft Zentralstrasse	Integras Fachverband Sozial- und Sonderpädagogik
Behindertenkonferenz Kanton Zürich BKZ	IWB Integriertes Wohnen für Behinderte
BEP Baugenossenschaft des eidgenössischen Personals	Jugendwohnnetz JUWO
BSFH Berufsfachschule für Lernende mit Hör- und Kommunikationsbehinderungen	Krippeverein Albisrieden
Biogas Zürich AG	KULTURAMA-Stiftung, Museum des Menschen
BKE Bildungszentrum Kinderbetreuung	milani design & consulting AG
Bürgschafts- und Darlehensgenossenschaft der Evang.-reformierten Landeskirche des Kantons Zürich	okaj Zürich
Carbura	Open Energy Platform AG
Christkatholische Kirchenpflege	Opferberatung Zürich
	OSEO Fribourg

OSEO Genève	Stiftung der Evang. Gesellschaft des Kantons Zürich
OSEO Neuchâtel	Stiftung Einfach Wohnen
OSEO Valais	Stiftung Fledermausschutz
OSEO Vaud	Stiftung Kirchlicher Sozialdienst Zürich
Parking Zürich AG	Stiftung PWG
PBZ Pestalozzi-Bibliothek Zürich	Stiftung Somosa
Pensionskasse Stadt Zürich, Mitarbeitende	Stiftung Tram-Museum Zürich
Reformierte Kirchgemeinde Hirzenbach	Stiftung Werk- und Wohnhaus zur Weid
Regionale Verkehrsbetriebe Baden-Wettingen (RVBW) AG	Stiftung Wildnispark Zurich
RZU Planungsdachverband Region Zürich und Umgebung	Stiftung Wohnungen für kinderreiche Familien
SAH Bern	Stiftung Zürcher Kinder- und Jugendheime
SAH Schaffhausen	Stiftung Zürcher Schülerferien
SAH Services GmbH	tarifsuisse ag
SAH Verein Netzwerk Schweiz	Theater am Neumarkt AG
SAH Zentralschweiz	Tonhalle-Gesellschaft Zürich AG
SAH Zürich	transfair
Sans-Papiers Anlaufstelle Zürich SPAZ	Unfallversicherung Stadt Zürich, Mitarbeitende
Säntis Energie AG	Verband der stadtzürcherischen evangelisch-reformierten Kirchgemeinden
Schauspielhaus Zürich AG	Verein Bergschulheim Casoja
Schweizer Heimatwerk	Verein für christliche Sozialethik/ethik22
Schweizerische Arbeitsgemeinschaft für Logopädie	Verein Glattwägs
Schweizerische Gemeinnützige Gesellschaft	Verein Hiwoz
Schweizerische Epilepsie-Liga	Verein katholisches Obdachlosenheim Caritas Hospiz
Schweizerischer Städteverband	Verein Nachbarschaftshilfe Kreis 9
Schweizerischer Verband Kommunale Struktur	Verein Theaterhaus Gessnerallee
Schweizerischer Verband des Personals öffentlicher Dienste (VPOD)	Verein Werkstätte Drahtzug
SIK-ISEA Schweizerisches Institut für Kinder- und Jugendmedien	Volkshausstiftung Zürich
SIKJM Schweizerisches Institut für Kunstwissenschaft	wohnbaugenossenschaften schweiz
SE Portfolio 1 AG	wohnbaugenossenschaften zürich
Siedlungsgenossenschaft Eigengrund	Wohnpflegeheim Häuptli (Schwamendingen)
Solidar Suisse	Wohnpflegeheim Kull (Schwamendingen)
Solidara Zürich	Wohnpflegeheim Schörli
Sonos	Zentralbibliothek Zürich
SOS Ticino	Zentralstelle für Ehe- und Familienberatung
Sozialbetriebe Christuszentrum	Zentrum Inselhof Triemli
Sozialdemokratische Partei Kanton Zürich	Zoo Zürich AG
Spitex Zürich Limmat AG	Zürcher Fürsorgeverein für Gehörlose
Spitex Zürich Sihl	Zürcher Kunstgesellschaft
Stiftung Alterswohnungen der Stadt Zürich	
Stiftung Auffangeinrichtung BVG	
Stiftung bvz Berufslehr-Verbund Zürich	
Stiftung Domicil	

## 2. Aktiv Versicherte und Pensionsberechtigte

### 2.1 Aktiv Versicherte

	Männer		Frauen		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Stand Ende Vorjahr</b>	<b>16 126</b>	<b>15 891</b>	<b>20 674</b>	<b>20 182</b>	<b>36 800</b>	<b>36 073</b>
Zugänge						
Eintritte	2 822	2 096	4 950	3 907	<b>7 772</b>	<b>6 003</b>
Zugänge Total	2 822	2 096	4 950	3 907	<b>7 772</b>	<b>6 003</b>
Abgänge						
Austritte	1 925	1 465	3 731	2 882	<b>5 656</b>	<b>4 347</b>
Todesfälle	18	15	10	20	<b>28</b>	<b>35</b>
Altersrücktritte	450	348	521	444	<b>971</b>	<b>792</b>
Invaldisierungen	46	33	94	69	<b>140</b>	<b>102</b>
Abgänge Total	2 439	1 861	4 356	3 415	<b>6 795</b>	<b>5 276</b>
Veränderung zum Vorjahr	383	235	594	492	<b>977</b>	<b>727</b>
<b>Stand am 31. Dezember</b>	<b>16 509</b>	<b>16 126</b>	<b>21 268</b>	<b>20 674</b>	<b>37 777</b>	<b>36 800</b>
Verteilung						
Städtische Versicherte	13 238	13 391	15 825	16 005	<b>29 063</b>	<b>29 396</b>
Angeschlossene Unternehmen	3 260	2 732	5 435	4 663	<b>8 695</b>	<b>7 395</b>
Freiwillige Versicherte	3	1	1	1	<b>4</b>	<b>2</b>
Weiterversicherung	8	2	7	5	<b>15</b>	<b>7</b>

#### Bestand

Ende 2022 zählte die Pensionskasse 37 777 Versicherte, was einer Zunahme von 977 Personen innert Jahresfrist entspricht. 7 772 Neueintritten stehen 6 795 Abgänge gegenüber.

Die Zahl der Versicherten bei den Angeschlossenen Unternehmen stieg im Berichtsjahr um 1 300 auf 8 695.

Bei den Aktiv-Versicherten wurden 28 Todesfälle verzeichnet (gegenüber 35 im Vorjahr). Diese Zahl liegt über den statistischen Erwartungswerten.

#### Teuerungsausgleich und Koordinationsbetrag

Die Löhne des Personals, das den städtischen Lohnbestimmungen untersteht, wurden im April des Berichtsjahrs um 0,5% der Teuerung angepasst. Der Zürcher Index der Konsumentenpreise lag am Stichtag (Februar des Berichtsjahrs) mit 100,3 Punkten (Basis Dezember 2010=100) oberhalb des bereits ausgeglichenen Standes (99,8 Punkte auf April 2011).

Der Koordinationsbetrag für die Vollbeschäftigten ist im Geschäftsjahr unverändert bei CHF 25 095 (= 7/8 der maximalen AHV-Altersrente, also 7/8 von CHF 28 680) geblieben. Bei Teilzeitbeschäftigten wird er anteilmässig festgesetzt.

#### Wohneigentumsförderung

Die Nutzung der Wohneigentumsförderung mit Mitteln aus der beruflichen Vorsorge hat im Jahr 2022 im Vergleich zum Vorjahr zugenommen. 146 Auszahlungen (Vorjahr 131) im Umfang von CHF 14,6 Millionen (Vorjahr CHF 13,2 Mio.) konnten vorgenommen werden. Auch die Anzahl Verpfändungen hat zugenommen. Es wurden 18 Verpfändungen (Vorjahr 15) getätigt.

## 2.2 Pensionsberechtigte

	Männer		Frauen		Total	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
<b>Total 31.12.</b>	<b>8 597</b>	<b>8 399</b>	<b>11 895</b>	<b>11 610</b>	<b>20 492</b>	<b>20 009</b>
Zugänge	502	443	792	712	1 294	1 155
Abgänge	304	339	507	434	811	773
Alterspensionen 31.12.	7 522	7 357	8 294	7 984	15 816	15 341
Zugänge	412	345	529	458	941	803
Abgänge	247	248	219	157	466	405
Invalidenpensionen 31.12.	549	530	911	883	1 460	1 413
Zugänge	44	37	91	70	135	107
Abgänge	25	73	63	68	88	141
Ehegattenpensionen 31.12.	408	396	2 539	2 584	2 947	2 980
Zugänge	38	53	157	172	195	225
Abgänge	26	12	202	198	228	210
Sonstige Hinterlassene 31.12.	50	48	101	108	151	156
Zugänge	2	2	2	5	4	7
Abgänge	0	0	9	5	9	5
Waisenpensionen 31.12.	68	68	50	51	118	119
Zugänge	6	6	13	7	19	13
Abgänge	6	6	14	6	20	12

### Bestand

Der Bestand der Pensionsberechtigten hat sich im Jahr 2022 auf 20 492 erhöht. Nicht eingeschlossen sind dabei die Alters- und Invalidenkinderpensionen. Den insgesamt 1 294 Zugängen (Neupensionierte, Übertritte) stehen 811 Abgänge (Todesfälle, Abläufe, Übertritte und Reaktivierungen) gegenüber.

### Alterspensionierungen

Der Bestand der laufenden Alterspensionen von 15 816 hat gegenüber dem Vorjahr wiederum zugenommen. Den insgesamt 941 Zugängen stehen 466 Abgänge gegenüber. 116 Versicherte liessen sich im Alter 60 oder vorher pensionieren. 287 Versicherte entschieden sich für die Kapitaloption von maximal 50 % des Altersguthabens. In 52 Fällen wurde das ganze Altersguthaben aufgrund von Geringfügigkeit ausbezahlt. Die Anzahl der Zu- und Abgänge stimmt nicht überein mit der Statistik der Aktiv Versicherten (siehe 2.1), da unterschiedliche Beobachtungsperioden zugrunde liegen und Teilpensionierungen nicht als Abgänge gezählt werden.

### Invalidenpensionen

Der Bestand der Invalidenpensionen hat sich im Jahr 2022 auf insgesamt 1 460 erhöht. Neu wurden 135 Personen eine Invalidenpension zugesprochen. Erhöhungen von bestehenden Invalidenpensionen sind dabei nicht eingeschlossen. In 14 Fällen wird eine Vorschusszahlung ausgerichtet. Bei den Abgängen handelt es sich um Übertritte zu Alterspension, Todesfälle, Abläufe von befristeten Pensionen und Reaktivierungen. Invalidenleistungen von Personen, die das ordentliche AHV-Rücktrittsalter erreichen, werden nicht mehr in eine Alterspension umgewandelt. Statistisch zählen sie jedoch zu den Alterspensionen.

Differenzen im Vergleich zur Statistik der Aktiv Versicherten (siehe 2.1) sind damit begründet, dass die Beobachtungsperiode ungleich ist. Abgänge auf den 31. Dezember 2022 erscheinen als neue Pensionsberechtigte erst auf den 1. Januar 2023. Ausserdem gibt es bei einer Teilpensionierung keinen Abgang (Invalidisierung) bei den Aktiv Versicherten, bei den Pensionsberechtigten jedoch einen Zugang.

### Hinterlassenenpensionen

2 947 Ehegatten/Partner, 118 Waisen und 151 sonstige Bezugsberechtigte (geschiedene Ehegatten, Familienangehörige) haben Anspruch auf eine Hinterlassenenpension. Den 199 Zugängen stehen 237 Abgänge (Todesfälle, Abläufe) gegenüber (ohne Waisen).

## 2.3 Sterblichkeit

	Durchschnittlicher Bestand		Todesfälle			
	Männer	Frauen	Männer		Frauen	
			eingetreten	erwartet	eingetreten	erwartet
<b>Aktiv Versicherte und Invalide</b>						
<b>Total</b>	<b>16 998</b>	<b>22 076</b>	<b>26</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>18</b>
Aktiv Versicherte	16 544	21 245	18	17	10	10
Vollinvalide bis Alter 65 <sup>1)</sup>	454	831	8	7	11	8
<b>Pensionsberechtigte</b>						
<b>Total</b>	<b>7 806</b>	<b>10 833</b>	<b>287</b>	<b>242</b>	<b>442</b>	<b>344</b>
Alterspensierte <sup>2)</sup>	7 390	8 075	259	226	219	174
Ehegatten/Partner	416	2 758	28	16	223	170

<sup>1)</sup> Vollinvalide, die im Jahr 2022 noch nicht 65 Jahre alt wurden (inkl. Invalide mit Vorschusszahlungen)

<sup>2)</sup> Inkl. Vollinvalide, die im Jahr 2022 65 Jahre alt wurden

Erwartete Werte nach VZ 2020 (Periodentafel 2022)

Erwartete Werte für Vollinvalide mit Sterbewahrscheinlichkeiten für Invalide



## 3. Art der Umsetzung des Zwecks

### 3.1 Erläuterung des Vorsorgeplans

#### 3.1.1 Kassentypus und Leistungsziel

Die PKZH ist eine umhüllende Kasse, die nach dem Grundsatz des Anrechnungsprinzips vorgeht. Sie vergleicht also ihre reglementarischen Leistungen mit den BVG-Mindestleistungen und zahlt den höheren Betrag aus. Zur Erleichterung der Auskunftsbereitschaft wird angestrebt, das umhüllende Vorsorgemodell und seine Grundbegriffe in grösstmöglicher Parallelität zum BVG-Modell zu entwickeln.

Die PKZH führt ein Beitragsprimat mit kollektivem Leistungsziel durch. Das Gutschriftensystem ist altersmässig gestaffelt. Beim Personal der Stadt Zürich werden die Beiträge einheitlich für jede Altersklasse zu 60 % durch den Arbeitgeber und zu 40 % durch die Versicherten entrichtet. Die Angeschlossenen Unternehmen können eine davon abweichende Beitragsaufteilung wählen.

Die PKZH erbringt keine ausserreglementarischen Leistungen, sondern ausschliesslich solche im Rahmen ihres Vorsorgereglements. Das Leistungsziel der Aktiv Versicherten ist in der Stiftungsurkunde (Art. 2.3) verankert, jenes der Pensionsberechtigten entspricht einer langjährigen Tradition.

	Leistungsziele der PKZH
<b>Aktiv Versicherte</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Höherverzinsung, so dass modellmässig eine Rente von 60 % des koordinierten Lohnes im Alter 65 resultiert</li> <li>&gt; Vergleichsweise tiefe Sparbeiträge</li> </ul>
<b>Pensionsberechtignte</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Teuerungsausgleich auf den Renten</li> </ul>

Im Alter 65 resultiert eine Pension von 60 % des koordinierten Lohns, sofern folgende Modellannahmen kumulativ erfüllt sind:

- > Eintritt im Alter 25 oder entsprechender Einkauf
- > die individuelle Lohnentwicklung verläuft nach einer schematischen jährlichen Zuwachsrate
- > der Verzinsungssatz auf den Altersguthaben liegt 2% über der generellen Lohnentwicklung.

Die Verfolgung der Leistungsziele der PKZH erfordert eine darauf abgestimmte, mit Risiken verbundene Anlagestrategie und damit entsprechend dotierte Reserven.

#### 3.1.2 Modalitäten für Angeschlossene Unternehmen

Bis auf weiteres werden den Angeschlossenen Unternehmen keine alternativen Vorsorgepläne mit abweichenden Leistungszielen angeboten.

Die Angeschlossenen Unternehmen können hingegen innerhalb des bestehenden Vorsorgeplans bestimmte Variationsmöglichkeiten wählen. Die Einzelheiten sind in einem entsprechenden Konzept festgehalten, welches Reglementscharakter hat (Abschnitt 1.3).

### 3.2 Finanzierung, Finanzierungsmethode

Die PKZH ist eine autonome Kasse, d.h. sie deckt alle versicherungstechnischen Risiken selber ab. Sie finanziert ihre Leistungen nach dem Kapitaldeckungsverfahren.

Die Sparversicherung wird individuell finanziert, d.h. die Sparbeiträge fließen direkt in die Altersguthaben der betreffenden Versicherten.

Die Risikoversicherung ist kollektiv finanziert, d.h. der Risikobeitrag wird als altersunabhängiger Einheitssatz erhoben. Die Festsetzung dieses Einheitssatzes erfolgt nach versicherungstechnischen Kriterien (siehe auch Abschnitt 5.1).

### 3.3 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit

#### Verzinsung der Altersguthaben

	2023	<b>2022</b>	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Effektiver Zinssatz PKZH in %</b>	2,5	<b>2,0</b>	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Mindestzinssatz BVG in %	1,0	<b>1,0</b>	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

Im Berichtsjahr wurden die Altersguthaben bei der PKZH mit 2,0% verzinst. Im Jahr 2022 wurden die städtischen Löhne mit 0,5% an die Teuerung angepasst. Um das Leistungsziel halten zu können, sind folglich die Altersguthaben mit 2,5% zu verzinsen (siehe auch Abschnitt 3.1.1.) Für 2023 hat der Stiftungsrat deshalb einen Satz von 2,5% beschlossen.

#### Rentenerhöhungen

In %	2023	<b>2022</b>	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Rentenerhöhung PKZH in %</b>	-	-	-	-	-	-	-
Tatsächliche Teuerung in %	2,9	<b>0,6</b>	-0,9	0,2	0,9	0,4	-0,1

Gemäss Reservereglement dürfen die Renten nur dann an die Teuerung angepasst werden, wenn Freie Mittel der Pensionsberechtigten vorhanden sind. Bei einer namhaften nicht ausgeglichenen Teuerung können die Renten auch bei fehlenden Freien Mitteln angepasst werden, falls die Wertschwankungsreserven zu 90 Prozent gefüllt sind.

Im Berichtsjahr konnte den Pensionsberechtigten keine Rentenerhöhung gewährt werden. Für 2023 konnte der Stiftungsrat ebenfalls keine Rentenerhöhung beschliessen, da keine Freien Mittel vorhanden waren.

## 4. Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

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

Die Buchführung, Bilanzierung und Bewertung wird nach den Fachempfehlungen der Swiss GA-AP FER 26 vorgenommen.

### 4.2 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Bewertung von Wertschriften und Beteiligungen mit regelmässigem Handel erfolgt zum Marktwert (Obligationen inklusive Marchzinsen) gemäss den Bewertungsregeln des Global Custodian. Währungsumrechnungen erfolgen zu Tageskursen. Flüssige Mittel, Forderungen, Darlehen und Verbindlichkeiten sowie Arbeitgeberbeitragsreserven werden zu Nominalwerten geführt. Die direkt vergebenen Hypotheken mit variabler Verzinsung werden zum Nominalwert und solche mit fester Verzinsung zum Marktwert geführt. Für erwartete Ausfälle auf Forderungen und Darlehen werden die notwendigen Wertberichtigungen gebildet. Für nicht-kotierte Anteile an Stiftungen, Fonds und anderen Kollektivanlagen wird der Net Asset Value (NAV) bzw. Rücknahmewert folgendermassen berücksichtigt:

- › Anlagestiftungen, die Hypotheken vergeben, legen den NAV mit Hilfe der DCF-Methode fest.
- › Bei Immobilienstiftungen hängt der NAV im Wesentlichen vom Wert des Immobilienportfolios ab, welches gemäss anerkannten Regeln (in der Regel DCF-Methode) bewertet wird.
- › Jeder Fund-of-Hedge-Funds, in den die PKZH investiert ist, arbeitet mit einem unabhängigen Administrator zusammen, welcher für die Berechnung des NAV zuständig ist. Diese Berechnung unterliegt zudem einer jährlichen Revision von einer unabhängigen, renommierten Revisionsgesellschaft. Die Spezialisten der Fachberatungsfirma überprüfen zusätzlich den Revisionsbericht bzw. die Jahresrechnung der Fund-of-Hedge-Funds. In die Jahresendbewertung fliessen die NAVs ein, welche am Bilanzerstellungs-Stichtag (08.02.2023) bekannt sind.
- › Für die Anteile an Private Equity und Direct Lending wird der NAV von der jeweiligen Fondsleitung nach international anerkannten fachspezifischen Bewertungsstandards ermittelt und durch die von der Anlagekommission eingesetzten Fachberatungsfirmen analysiert sowie auf ihre Plausibilität hin überprüft. Die Jahresabschlüsse der Fonds (in der Regel per 31. Dezember) werden durch die anerkannten Revisionsgesellschaften der jeweiligen Fondsleitungen geprüft. Deren Berichte liegen jedoch am Bilanzerstellungs-Stichtag der PKZH noch nicht vor. Demzufolge beziehen sich die Bewertungen in der Jahresrechnung der PKZH auf die zuletzt verfügbaren, ungeprüften Quartalsberichte, adjustiert um die Ein- und Rückzahlungen seit dem letzten Quartalsbericht.
- › Für die Anteile an Insurance Linked Securities wird der NAV für geschlossene Vehikel analog zu Private Equity und Direct Lending ermittelt. Für offene Vehikel wird er im Rahmen eines klar definierten Bewertungsprozesses festgelegt. Der Prozess wird durch einen vom Management gesonderten Ausschuss überwacht, der auch die Verantwortung für die Korrektheit der publizierten Zahlen trägt. Die Jahresrechnung der Fonds (im Allgemeinen per 31. Dezember) wird im Weiteren durch eine anerkannte Revisionsgesellschaft der jeweiligen Fondsleitung geprüft. In die Jahresendbewertung fliessen die NAVs ein, welche am Bilanzerstellungs-Stichtag (08.02.2023) bekannt sind.
- › Die Direktanlagen in Infrastruktur – Erneuerbare Energien werden durch eine unabhängige Stelle mit der DCF-Methode bewertet.

Das interne Aktuariat bereitet die für die Berechnung der Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen relevanten Grundlagen auf und stellt die Daten dem Experten für berufliche Vorsorge zur Verfügung. Der Experte für berufliche Vorsorge berechnet die Vorsorgekapitalien

und technischen Rückstellungen jährlich nach anerkannten Grundsätzen und auf allgemein zugänglichen technischen Grundlagen. Die Basis für die Berechnung der technischen Rückstellungen bildet die aktuelle Version des Reservereglements.

## 5. Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

### 5.1 Art der Risikodeckung

Die folgende Tabelle zeigt, inwieweit die jährliche Schadensumme durch den reglementarischen Risikobeitrag abgedeckt wird.

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Schadensumme in Mio. CHF	<b>51,7</b>	49,5	35,6	38,2	28,6	32,9
Finanzierung durch reglementarischen Risikobeitrag in Mio. CHF	<b>56,3</b>	54,5	53,0	51,5	50,3	49,4
Gewinn (+) bzw. Verlust (-) in Mio. CHF	<b>4,6</b>	5,0	17,4	13,3	21,7	16,5
Erforderlicher Risikobeitrag in %	<b>2,3</b>	2,3	1,7	1,9	1,4	1,7
Erforderlicher Risikobeitrag in % (Fünfjahres-Mittelwert)	<b>1,9</b>	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Reglementarischer Risikobeitrag in %	<b>2,5</b>	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5

Wie in den letzten Jahren untertraf die Schadensumme die Einnahmen aus dem reglementarischen Risikobeitrag, so dass abermals ein Gewinn resultierte. Er war in diesem Jahr jedoch nochmals geringer als im Vorjahr. Im Mittelwert der 5 Jahre 2018 bis 2022 ergibt sich eine Schadensumme von rund CHF 40,7 Millionen, was einem erforderlichen Risikobeitrag von 1,9% entspricht.

## 5.2 Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben im Beitragsprimat

Das Vorsorgekapital der Aktiv Versicherten (Spar- bzw. Altersguthaben) hat sich gegenüber dem Vorjahreswert insgesamt um rund CHF 105 Millionen bzw. 1,4% erhöht. In der Betriebsrechnung wird dies durch zwei Positionen dargestellt, nämlich Verzinsung (CHF 145,9 Mio.) und aktuarische Veränderungen (CHF -40,6 Mio.) In der folgenden Tabelle sind die aktuarischen Veränderungen detailliert aufgeführt.

Vorsorgekapital Aktiv Versicherte	<b>2022</b> in Mio. CHF	2021 in Mio. CHF
Stand Ende Vorjahr	7 509,9	7 346,5
Einmaleinlagen und Einkaufssummen <sup>1)</sup>	70,0	59,8
Freizügigkeitseinlagen	473,8	306,9
Einzahlung WEF-Vorbezüge/Scheidung	16,8	12,9
Altersgutschriften	530,6	514,3
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-477,4	-346,1
Freizügigkeitsleistungen bei kollektivem Austritt <sup>2)</sup>	-8,1	-9,4
Auszahlung Scheidung/WEF	-22,9	-23,9
Kapitalleistungen bei Altersrücktritt	-64,9	-51,0
Umwandlung in Altersrenten <sup>3)</sup>	-500,0	-399,4
Umwandlung in Altersrenten Beteiligung Arbeitgeber am Überbrückungszuschuss	-9,7	-7,6
Wegfall durch Tod oder Invalidität	-50,7	-37,6
Übrige Veränderungen <sup>4)</sup>	1,9	1,6
<b>Total aktuarische Veränderungen</b>	<b>-40,6</b>	<b>20,5</b>
Verzinsung der Altersguthaben	145,9	142,9
<b>Stand Ende Berichtsjahr</b>	<b>7 615,2</b>	<b>7 509,9</b>

<sup>1)</sup> Inklusive Beteiligung Arbeitgeber Überbrückungszuschuss

<sup>2)</sup> Freizügigkeitsleistungen im Rahmen einer Teilliquidation (siehe Abschnitt 9.2.2)

<sup>3)</sup> Ohne Beteiligung Arbeitgeber am Überbrückungszuschuss

<sup>4)</sup> Versicherungstechnische Abgrenzungen sowie technisch in Vorjahren ausgetretene Versicherte, die im Berichtsjahr infolge Wiedereintritts, Invalidität oder Erwerbsunfähigkeit nicht zur Auszahlung kamen.

## 5.3 Summe der Altersguthaben nach BVG

Im Vorsorgekapital der Aktiv Versicherten enthalten ist das Mindest-Altersguthaben gemäss BVG, welches sich auf CHF 2 864,4 Millionen (Vorjahr CHF 2 822,1 Mio.) stellt.

## 5.4 Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner

Das Vorsorgekapital der Pensionsberechtigten enthält eine Rückstellung für pendente Risikofälle. Diese Rückstellung deckt die Kosten von Risikofällen, die am Bilanzstichtag bereits eingetreten aber noch nicht abgewickelt worden sind. Sie entspricht der Summe der im Rechnungsjahr eingenommenen Risikobeiträge (CHF 56,3 Mio.).

Das Vorsorgekapital der Pensionsberechtigten (ohne Rückstellung für pendente Risikofälle) hat sich gegenüber dem Vorjahr insgesamt um CHF 332 Millionen bzw. 3,7% verringert.

Infolge Erhöhung des Bilanzzinses (von 1,5% auf 2,0%) und der Umstellung der Grundlagen von VZ 2015 auf VZ 2020 ist das Vorsorgekapital um rund CHF 546 Millionen bzw. 6% gesunken. Ohne Umstellung der Grundlagen und ohne Erhöhung des Bilanzzinses wäre das Vorsorgekapital somit um CHF 214 Millionen bzw. 2,4% angestiegen.

Bei den Altersleistungen ergab sich ein Zuwachs von CHF 183 Millionen bzw. 2,8%, bei den Invaliden eine Zunahme von CHF 48 Millionen bzw. 3,3% und bei den Hinterlassenen eine Abnahme von CHF 18 Millionen bzw. -2,0%.

Vorsorgekapital Pensionsberechtigte	2022 in Mio. CHF	2021 in Mio. CHF
Stand Ende Vorjahr	8 949,4	8 891,4
Umstellung von VZ 2015 auf VZ 2020 <sup>1)</sup>	-64,6	0
Bilanzzinsreduktion auf Ende 2020 <sup>2)</sup>	-481,2	0
Veränderung der Rückstellung für pendente Risikofälle <sup>3)</sup>	1,8	1,5
Verzinsung <sup>4)</sup>	131,8	133,8
Zugang Alterspensionierung <sup>5)</sup>	500,0	399,4
Pensionierungsverluste <sup>6)</sup>	75,4	58,6
Beteiligung Überbrückungszuschuss Arbeitgeber <sup>7)</sup>	9,7	7,6
Altersguthaben bei Tod/Invalidität von Aktiv Versicherten <sup>8)</sup>	49,9	36,9
Schadensumme bei Tod/Invalidität von Aktiv Versicherten <sup>9)</sup>	51,7	49,5
Auszahlung Pensionen <sup>10)</sup>	-579,0	-572,1
Auszahlung Überbrückungszuschüsse <sup>11)</sup>	-21,4	-23,2
Auszahlung kollektiver Austritt <sup>12)</sup>	0	-8,2
Technischer Gewinn (-) bzw. Verlust (+)	-3,9	-25,8
<b>Stand Ende Berichtsjahr</b>	<b>8 619,6</b>	<b>8 949,4</b>

<sup>1)</sup> Umstellung der Grundlagen von VZ 2015 auf VZ 2020

<sup>2)</sup> Erhöhung des Bilanzzinses von 1,5% auf 2,0%

<sup>3)</sup> Art. 3 Abs. 3 Reservereglement vom 6. Dezember 2022

<sup>4)</sup> Jahreszins (1,5%) auf dem arithmetischen Mittel zwischen Vorsorgekapital anfangs Jahr und Ende Jahr

<sup>5)</sup> Entsprechender Wegfall bei den Aktiv Versicherten, ohne Beteiligung Arbeitgeber am Überbrückungszuschuss

<sup>6)</sup> Rund 14,8% des Zugangs Alterspensionierung. Ursache: Unterschiedliche technische Zinssätze bei Umwandlung in Rente und für Pensionsberechtigte (siehe Abschnitt 5.7)

<sup>7)</sup> Die Beteiligung Überbrückungszuschuss der Versicherten ist in der Rubrik «Zugang Alterspensionierung» enthalten

<sup>8)</sup> Entsprechender Wegfall bei den Aktiv Versicherten (CHF 50,7 Mio.) minus Kapitaleistungen (CHF 0,8 Mio.)

<sup>9)</sup> Gemäss Tabelle im Rechnungsanhang 5.1

<sup>10)</sup> Gemäss Betriebsrechnung und Rechnungsanhang 7.1: Altersrenten CHF 421,2 Millionen plus Hinterlassenenrenten CHF 80,3 Millionen plus Invalidenrenten CHF 75,1 Millionen plus Invalidenzuschüsse CHF 2,4 Millionen ergibt total CHF 579,0 Millionen

<sup>11)</sup> Siehe Rechnungsanhang 7.1

<sup>12)</sup> Auszahlung Vorsorgekapital im Rahmen einer Teilliquidation (siehe Abschnitt 9.2.2)

## 5.5 Zusammensetzung, Entwicklung und Erläuterung der technischen Rückstellungen

### 5.5.1 Gesamtübersicht

Technische Rückstellungen	2022 in Mio. CHF	2021 in Mio. CHF
Umwandlungssatz-Rückstellung	464,5	1 051,4
Risikoschwankungsrückstellung	40,8	40,8
<b>Total</b>	<b>505,3</b>	<b>1 092,2</b>

Die Technischen Rückstellungen sind insgesamt um CHF 586,9 Millionen gesunken. Die Umwandlungssatz-Rückstellungen wurden auf diejenige Höhe reduziert, die für die vorgesehene Kompensation der Umwandlungssatzsenkung auf 2023 notwendig ist. Die Risikoschwankungsrückstellung ist gleich hoch geblieben.

### 5.5.2 Umwandlungssatz-Rückstellung

Umwandlungssatz-Rückstellung	<b>2022</b> in Mio. CHF	2021 in Mio. CHF
Stand Ende Vorjahr	1 051,4	293,9
Kollektiver Anspruch aus Teilliquidation	-1,1	-1,3
Veränderung	-585,8	758,8
<b>Stand Ende Berichtsjahr</b>	<b>464,5</b>	<b>1 051,4</b>

Die Umwandlungssatz-Rückstellung der Aktiv Versicherten dient dazu, flankierende Kompensationsmassnahmen bei Reduktionen der Umwandlungssätze zu finanzieren. Solche können nicht nur aus der zunehmenden Langlebigkeit, sondern auch aus einer Senkung des Tarifizinses resultieren.

Die Umwandlungssatz-Rückstellung betrug Ende Vorjahr 14% des Vorsorgekapitals der Aktiv Versicherten. Da davon auszugehen ist, dass der Umwandlungssatz in nächster Zeit nicht ein weiteres Mal herabgesetzt werden muss, wurden die Rückstellungen auf denjenigen Betrag reduziert, der für die Kompensation der Senkung auf den 1.1.2023 benötigt wird. Dies entspricht rund 6,1% des Vorsorgekapitals der Aktiv Versicherten. Im Rahmen einer Teilliquidation wurden CHF 1,1 Millionen mitgegeben (siehe Abschnitt 9.2.2).

### 5.5.3 Risikoschwankungsrückstellung

Risikoschwankungsrückstellung	<b>2022</b> in Mio. CHF	2021 in Mio. CHF
Stand Ende Vorjahr	40,8	35,4
Kollektiver Anspruch aus Teilliquidation	0	-0,1
Veränderung	0	5,5
<b>Stand Ende Berichtsjahr</b>	<b>40,8</b>	<b>40,8</b>

Die Risikoschwankungsrückstellung dient dazu, die schwankenden Kosten im Rahmen der Risikoversicherung (vor allem Invalidität) der Aktiv Versicherten auszugleichen. Im Rahmen einer Teilliquidation wurden CHF 0,04 Millionen mitgegeben (siehe Abschnitt 9.2.2). Per Ende 2022 wurden die Risikoschwankungsrückstellungen auf derselben Höhe belassen wie im Vorjahr.

### 5.6 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Deprez Experten AG macht in dem am 13. September 2021 erstellten versicherungstechnischen Gutachten per 31.12.2020 keine expliziten Empfehlungen zuhanden des Stiftungsrats.

In dem von Deprez Experten AG am 7. März 2023 erstellten versicherungstechnischen Kurzgutachten per 31. Dezember 2022 finden sich auf Seite 9 folgende Kommentare und Empfehlungen:

- › Der Deckungsgrad ist gegenüber dem Vorjahr von 121,9% auf 114,3% gesunken. Die finanzielle Lage der Kasse hat somit gegenüber dem Vorjahr abgenommen. Die Wertschwankungsreserve per 31.12.2022 erreicht ihren Zielwert von 21% der technisch gebundenen Mittel nicht. Die Risikofähigkeit der Kasse ist somit eingeschränkt.
- › Der Bilanzzins wurde per 31.12.2022 von 1,5% auf 2,0% erhöht, nachdem dieser per 31.12.2020 von 2,0% auf 1,5% gesenkt worden ist. Die Erhöhung per 31.12.2022 ist mit den gestiegenen Renditen von Bundesobligationen begründet. Der Bilanzzins von 2,0% entspricht dem technischen Zinssatz, den wir aufgrund der Fachrichtlinie 4 («Technischer Zinssatz») der Schweizerischen Kammer der Pensionskassen-Experten für die PKZH als angemessen erachten.
- › Wir haben keine Empfehlungen an den Stiftungsrat.

### 5.7 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

Seit dem 1. Januar 2023 werden die Umwandlungssätze mit den VZ 2020 (Generationentafeln für das Kalenderjahr 2023) zu einem Tarifzins von 2,0% gerechnet. Zuvor waren sie seit Januar 2020 zu einem Tarifzins von 2,5% und mit den VZ 2015 (Generationentafeln für das Kalenderjahr 2020) gerechnet.

Mit Wirkung ab 31. Dezember 2022 wird das Vorsorgekapital der Pensionsberechtigten in der Bilanz (siehe Abschnitt 5.4) nach den versicherungstechnischen Grundlagen VZ 2020 (Generationentafeln des betreffenden Kalenderjahres) zu einem technischen Zinssatz (Bilanzzins genannt) von 2,0% berechnet. Zuvor wurden sie seit Dezember 2020 mit einem Bilanzzinssatz von 1,5% und mit den VZ 2015 gerechnet.

Für die Berechnung der Schadensumme bei Tod und Invalidität (siehe Abschnitt 5.1) werden die VZ 2015 (Generationentafeln) mit dem während des Jahres 2022 geltenden Bilanzzins von 1,5% angewendet.

### 5.8 Keine Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen

Durch die Erhöhung des Bilanzzinses von 1,5% auf 2,0% reduzierten sich die Vorsorgekapitalien der Rentner um CHF 481,2 Millionen. Die Verwendung der VZ 2020 anstelle der VZ 2015 entlastet die Kapitalien um CHF 64,6 Millionen.

Die Reduktion des Tarifzinses von 2,5% auf 2,0% und die Umstellung auf VZ 2020 für das Kalenderjahr 2023 wird sich erst auf die Jahresrechnung 2023 auswirken.

### 5.9 Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2

Der Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2 entspricht dem prozentualen Verhältnis zwischen dem Kassenvermögen (nach Abzug der kurzfristigen Verbindlichkeiten, der passiven Rechnungsabgrenzung und der Arbeitgeber-Beitragsreserve) und der Summe aus Vorsorgekapital und technischen Rückstellungen.



Ende Berichtsjahr stellte sich der Deckungsgrad auf 114,3% (Vorjahr 121,9%). Durch die Überdeckung von 14,3% ist die Wertschwankungsreserve zu rund 68% gefüllt (Sollwert 21%). Es bestehen Freie Mittel.

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Deckungsgrad in %	114,3	121,9	117,8	116,9	110,9	117,8	111,3

## 5.10 Freie Mittel

### 5.10.1 Grundsätze

Freie Mittel entstehen, wenn das Kassenvermögen (nach Abzug der kurzfristigen Verbindlichkeiten, der passiven Rechnungsabgrenzung und der Arbeitgeber-Beitragsreserve) grösser ist als die Summe aus Vorsorgekapital, technischen Rückstellungen und Sollwert der Wertschwankungsreserve.

Freie Mittel der PKZH werden für Aktiv Versicherte und Pensionsberechtigte gesondert geführt. Sie dienen zur Mitfinanzierung der Kosten, die sich aus dem Verfolgen der Leistungsziele ergeben. Die genauen Mechanismen der Äufnung und Verwendung der Freien Mittel sind in einem Reservereglement festgehalten (siehe Abschnitt 1.3).

### 5.10.2 Veränderung der Freien Mittel

Freie Mittel in CHF	Aktiv Versicherte	Pensionsberechtigte	Total
Stand Ende Vorjahr	70 313 688	83 820 504	<b>154 134 192</b>
<i>Individueller Anspruch aus Teilliquidation</i>	-62 770	78	<b>-62 692</b>
<i>Zweckbestimmte Verwendungen</i>	0	0	<b>0</b>
<i>Veränderung infolge Geschäftsgang</i>	-70 250 918	-83 820 582	<b>-154 071 500</b>
Total	-70 313 688	-83 820 504	<b>-154 134 192</b>
<b>Stand Ende Berichtsjahr</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Aufgrund einer Teilliquidation während dem Jahr 2022 (siehe 9.2.2) und der definitiven Abrechnung der Teilliquidation aus dem Jahr 2021 verminderten sich die Freien Mittel der Aktiv Versicherten um CHF 62 770. Die definitive Abrechnung der Teilliquidation 2021 führte zu einer Zunahme aus Teilliquidation bei den Pensionsberechtigten von CHF 78.

Die Sollgrösse der Wertschwankungsreserve (siehe 6.3) wurde Ende Berichtsjahr nicht erreicht, weshalb die restlichen Freien Mittel aufgelöst werden mussten.

Die zweckbestimmten Verwendungen der Freien Mittel richten sich nach den Bestimmungen des Reservereglements und den Empfehlungen des Experten für berufliche Vorsorge. Ende Berichtsjahr standen keine Freien Mittel zur Verfügung.

Zweckbestimmte Verwendungen der Freien Mittel in CHF im Berichtsjahr	Aktiv Versicherte	Pensionsberechtigte	Total
Höherverzinsung Altersguthaben	0	0	<b>0</b>
Rentenerhöhung	0	0	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 6. Erläuterungen der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

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

Regelung von Organisation und Zuständigkeiten	Organisationsreglement (siehe 1.3)		
Anlagestrategie	Anlagereglement (siehe 1.3) mit Anlagestrategie und Anlageorganisation		
Detailbestimmungen	Konzept zur Anlageorganisation, Konzept zur Anlagestrategie, Konzept zur Umsetzung der Anlagestrategie sowie Nachhaltigkeitsstrategie		
Sollrendite zur Finanzierung der Leistungen (siehe 3.1.1)		<b>2022 in %</b>	2021 in %
	<i>Aktiv Versicherte</i>		
	Verzinsung Altersguthaben	2,00	2,00
	Umwandlungssatz-Rückstellung <sup>1)</sup>	-7,90	10,00
	Ausgeglichene Lohnteuering	0	0
	Pensionierungsverluste <sup>1)</sup>	0,40	0,40
	<b>Sollrendite Aktiv Versicherte</b>	<b>-5,50</b>	<b>12,40</b>
	<i>Pensionsberechtigte</i>		
	Bilanzzins	1,50	1,50
	Ausgeglichene Teuerung	0	0
	Pensionierungsverluste <sup>1)</sup>	0,40	0,40
	<b>Sollrendite Pensionsberechtigte</b>	<b>1,90</b>	<b>1,90</b>
	<b>Sollrendite gewichtet<sup>2)</sup></b>	<b>-1,38</b>	<b>6,52</b>
	Cashflow-Effekt <sup>3)</sup>	-0,03	-0,04
	Senkung Bilanzzins <sup>1)</sup>	-3,06	0
	Verwaltungskosten	0,05	0,05
	Effekt aus Bestandesänderungen	-0,08	-0,07
<b>Sollrendite total</b>	<b>-4,50</b>	<b>6,46</b>	

<sup>1)</sup> Pensionierungsverluste sind im Jahr 2022 entstanden, weil der Tarifzins (2,5%) über dem Bilanzzins (1,5%) lag. Der Bilanzzins wurde per 31.12.2022 auf 2% erhöht und der Tarifzins per 01.01.2023 auf ebenfalls 2% reduziert, so dass zukünftig keine Pensionierungsverluste mehr anfallen. Die Bilanzzinssenkung hat das Deckungskapital verringert, weshalb die Sollrendite um gut 3% entlastet wurde. Mit der Reduktion des Tarifzinses mussten Umwandlungssatz-Rückstellungen aufgelöst werden.

<sup>2)</sup> Gewichtete Mittel Anteil Aktiv Versicherte / Pensionsberechtigte (2022: 46,91% / 53,09%; 2021: 45,63% / 54,37%), Zum Teil gerundete Werte.

<sup>3)</sup> Der (Netto)-Cashflow entspricht dem Saldo aller Mittelzuflüsse und aller Mittelabflüsse. Bei einem Deckungsgrad von 114% entspricht der Cashflow-Effekt der Überdeckung (14%) mal Cashflow in Prozenten des Vermögens (rund -0,2%) = - 0,03%.

Verwendung der über die Sollrendite hinausgehenden Vermögenserträge	Reservereglement: Regeln zur Höherverzinsung, Gewährung von Teuerungsausgleich, Bildung von Freien Mitteln Anlagereglement: Bildung von Wertschwankungsreserven (siehe auch 6.3 und 5.4)
Strategische Aufteilung des Vermögens	Siehe 6.4
Verantwortliches Organ für die Umsetzung der Anlagestrategie	Anlagekommission (Mitglieder siehe Seite 8)
Bewirtschaftung der Wertschriften, indirekten Immobilien und nicht-kotierten Anlagen	Auf Mandatsbasis durch Banken/Asset Manager oder andere spezialisierte Institutionen, mittels Beteiligungen an kollektiven Anlageinstrumenten wie Anlagestiftungen und Fonds gemäss dem Grundsatz der externen Verwaltung und interne Verwaltung durch die Geschäftsstelle (Aufteilung siehe Tabelle Seite 26).
Global Custody	Banque Pictet & Cie SA, Genf
Loyalität in der Vermögensverwaltung	Reglement zur Integrität und Loyalität der Verantwortlichen Von allen Personen und Firmen erhielt die PKZH die Bestätigung, dass sie im Jahr 2022 die Loyalitäts-Richtlinien der PKZH eingehalten haben.
Retrozessionen	Alle Retrozessionen und Vertriebsentschädigungen fordert die PKZH bei der Depotbank, den externen Vermögensverwaltern und bei den Emittenten seit Jahren zurück. Alle Geschäftspartner gaben für das abgelaufene Jahr eine Bestätigung ab, dass sie keine Retrozessionen aus den Mandaten der PKZH erhalten haben.

## Beigezogene Experten, Anlageberater und Anlagemanager

### Berater der Anlagekommission

Funktion	Name
Beratendes Mitglied der Anlagekommission	I. Reiss, Reiss Advisory GmbH, Ennetbaden Dr. M. Theurillat, Siebnen

### Anlageberater

Funktion	Name
Strategie-Controlling	ECOFIN Investment Consulting AG, Zürich
Mandats-Controlling	Cambridge Associates LLC, London, England
Hedge-Funds-Fachberatung	Resonanz Capital GmbH, Frankfurt, Deutschland
Private-Equity-Fachberatung	Adams Street Partners, Chicago, USA Portfolio Advisors LLC, Darien, USA
Immobilien-Fachberatung	Dr. Stefan Fahrländer, Fahrländer Partner Raumentwicklung AG, Zürich
Privatmarktanlagen-Fachberatung	Peter Schwanitz, Köln, Deutschland
Stimmrechtsausübung und Engagement	Ethos Services SA, Genf Hermes Equity Ownership Services Ltd., London, England

## Anlagemanager

Kategorie (Investmentstrategie)	Name
Liquidität CHF	Pictet Asset Management SA, Genf PostFinance AG, Bern Syz Asset Management, Zürich ZKB, Zürich
Liquidität Fremdwährungen	Pictet Asset Management SA, Genf
Währungsabsicherung	JP Morgan Asset Management (UK) Limited, London, England BlackRock Advisors (UK) Limited, London, England
Ausführungsmandat Derivate	Pictet Asset Management SA, Genf
Obligationen CHF ( <i>indexnah</i> )	Pictet Asset Management SA, Genf <sup>1)</sup>
Nicht-kotierte CHF-Nominalwerte ( <i>aktiv</i> )	Finanzverwaltung Stadt Zürich Swisscanto Anlagestiftung, Zürich UBS Anlagestiftung, Zürich Pensionskasse Stadt Zürich (Hypotheken direkt)
Unternehmensanleihen Global (ex CH) ( <i>indexnah</i> )	BlackRock Investment Management (UK) Limited, London, England <sup>1)</sup> PIMCO Europe Ltd., London, England <sup>1)</sup>
Unternehmensanleihen Global (ex CH) ( <i>aktiv</i> )	abrdn ltd, Edinburgh, Schottland <sup>1)</sup> Morgan Stanley Investment Management Ltd., London, England <sup>1)</sup> Robeco Asset Management, Rotterdam, Niederlande <sup>1)</sup> (ab Juni 2022)
Private Debt ( <i>aktiv</i> )	PineBridge Investments Ireland Ltd., Dublin, Irland Cambridge Associates Ltd., London, England
Indirekte Immobilien Schweiz ( <i>aktiv</i> )	Anlagestiftung Adimora, Zürich   Anlagestiftung Pensimo, Zürich   Anlagestiftung Turidomus, Zürich   Avadis Anlagestiftung, Zürich   Maerki Baumann & Co. AG, Zürich <sup>1)</sup>
Indirekte Immobilien Ausland ( <i>aktiv</i> )	Anlagestiftung Testina, Zürich
Indirekte Immobilien Ausland ( <i>passiv</i> )	UBS AG, Zürich <sup>1)</sup>
Aktien Schweiz ( <i>indexiert</i> )	ZKB, Zürich <sup>1)</sup>
Aktien Europa ex Schweiz ( <i>indexiert</i> )	ZKB, Zürich <sup>1)</sup>
Aktien Nordamerika ( <i>indexiert</i> )	Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich <sup>1)</sup>
Aktien Japan ( <i>indexiert</i> )	Pictet Asset Management SA, Genf <sup>1)</sup>
Aktien Pazifischer Raum ex Japan ( <i>indexiert</i> )	Pictet Asset Management SA, Genf <sup>1)</sup>
Aktien Schwellenländer ( <i>aktiv</i> )	Arrowstreet Capital Partners, Boston Baillie Gifford & Co Ltd., Edinburgh, Schottland Coronation Investment Management International (Pty) Ltd., Kapstadt, Südafrika <sup>1)</sup> Westwood Global Investments LLC., Boston, USA <sup>1)</sup>
Fund-of-Hedge-Funds ( <i>aktiv</i> )	Resonanz Capital GmbH, Frankfurt
Private Equity ( <i>aktiv</i> )	Adams Street Partners, LLC, Chicago, USA   Anlagestiftung Testina, Zürich   Avadis Anlagestiftung, Zürich   Portfolio Advisors, LLC, Darien, USA
Infrastruktur – Erneuerbare Energien	Turicum DirectReal AG, Zürich <sup>2)</sup> (Holdinggesellschaft, Direktanlagen)
Insurance Linked Securities ( <i>aktiv</i> )	Cambridge Associates Ltd., London, England
Collateral Management	Banque Pictet & Cie SA, Genf

<sup>1)</sup> Das Mandat wird nicht direkt beim Global Custodian, sondern im Turicum-Einlegerfonds gehalten. Die Verwaltung erfolgt durch FundPartner Solutions (Suisse) SA, Genf.

<sup>2)</sup> Für die Auswahl und Überwachung der Direktanlagen besteht ein Fachberatungsmandat mit Deloitte AG, Zürich

Alle Anlagemanager erfüllten im letzten Jahr die Anforderungen gemäss Art. 48f Abs. 4 BVV2.

Die Mandate und Beteiligungen der PKZH beziehen sich auf einzelne Anlagekategorien oder Subsegmente davon. Mit allen Vermögensverwaltern (Portfoliomanagern) und Fachberatern werden mandatspezifische Verträge abgeschlossen. Innerhalb der vertraglichen Vorgaben sind die Portfoliomanager bei der Auswahl der einzelnen Anlagen frei.

Die Anlagen in Private Equity, Immobilien-Private-Equity, Hedge Funds, Insurance Linked Securities und Direct Lending setzt die PKZH mittels Beteiligungen an Stiftungen, Fonds und anderen kollektiven Anlageformen diversifiziert um, welche durch die angegebenen Firmen ausgewählt und überwacht werden. Bei allen Anlagen besteht keine Nachschusspflicht.

Im Jahr 2022 wurde nur in zulässige Anlagen gemäss Art. 53 BVV2 investiert. Alle Einzellimiten gemäss Art. 54, 54a, 54b, 55 und Art. 57 BVV2 wurden im Jahr 2022 unter Berücksichtigung der in Anspruch genommenen Erweiterungen eingehalten. Innerhalb eines fest implementierten Prozesses überprüft der Global Custodian halbjährlich die grössten Engagements und erstattet danach der PKZH Bericht. Grösster Einzelschuldner per 31.12.2022 war die Pfandbriefzentrale der Schweizer Kantonalbanken.

## **6.2 Inanspruchnahme Erweiterungen (Art. 50 Abs. 4 BVV 2) mit schlüssiger Darlegung der Einhaltung der Sicherheit und Risikoverteilung (Art. 50 Abs. 1-3 BVV2)**

### 6.2.1 Alternative Anlagen

#### Sorgfältige Auswahl, Bewirtschaftung und Überwachung

Ende 2022 betrug der Anteil an alternativen Anlagen 25,0% des Gesamtvermögens (2021: 20,7%). Davon waren 11,3% in Private Equity (2021: 9,9%), 8,5% in Hedge Funds (2021: 6,9%), 3,4% in Insurance Linked Securities (Versicherungsverbriefungen) (2021: 2,5%) und 1,8% in Private Debt (Bankkredite, Direct Lending) (2021: 1,3%) investiert.

Die PKZH wählt, bewirtschaftet und überwacht ihre alternativen Anlagen mit der gleichen Sorgfalt wie die traditionellen Anlagen. Für die Kategorien Hedge Funds, Private Equity, Insurance Linked Securities und Private Debt liegen detaillierte Umsetzungskonzepte vor, welche die Auswahl, Bewirtschaftung und Überwachung regeln. Zudem erfolgt die Umsetzung mit Unterstützung spezialisierter externer Fachberater.

#### Sicherheit der Erfüllung des Vorsorgezwecks

Der Anteil des Vermögens, der in alternative Anlagen investiert wird, wird im Rahmen einer ALM-Analyse festgelegt und ist auf die anderen Anlagen, die Passiven und die Struktur des Versichertenbestandes sowie deren erwartete Entwicklung abgestimmt. Die gemachten Erfahrungen zeigen, dass sie in Krisenperioden eine wertvolle Ergänzung zu den traditionellen Anlagen darstellen können. Ihr Beitrag zur Sicherheit der Erfüllung des Vorsorgezweckes der PKZH ist damit gewährleistet.

#### Diversifikation

Die alternativen Anlagen leisten einen wesentlichen Beitrag zur Diversifikation des Gesamtvermögens. Die Exposition auf traditionelle Anlagen wäre ansonsten deutlich grösser. Der Wert der alternativen Anlagen wird zwar bis zu einem gewissen Grad auch von den Kursentwicklungen der traditionellen Anlagen beeinflusst, er wird darüber hinaus aber wesentlich durch andere Faktoren beeinflusst.

Die alternativen Anlagen sind im Weiteren bewusst sehr breit diversifiziert. Die Private-Equity-Anlagen erfolgen grösstenteils direkt über Single-Funds (sogenannte Limited Partnerships) in kleinen Stückelungen, zusätzlich kommen auch wenige ausgewählte Dachfonds zum Einsatz. Damit verteilt sich das investierte Vermögen auf über 230 Private-Equity-Fonds und auf zwei Immobilien-Private-Equity-Anlagegefässe (Dachfonds). Bei den Hedge Funds erfolgt die Anlage über Dachfonds, woraus eine ausgeprägte Diversifikation über mehrere Hedge-Funds-Strategien und 79 Single-Hedge-Funds resultiert. Bei den Insurance Linked Securities (Versicherungsverbriefungen) und bei Private Debt werden diversifizierte Fonds eingesetzt. Die Risikoverteilung nach Art. 50 Abs. 1 bis 3 BVV2 wird jederzeit eingehalten.

In keiner der getätigten Anlagen besteht eine Nachschusspflicht.

### 6.3 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

	2022 in CHF	2021 in CHF
Stand Wertschwankungsreserve Ende Vorjahr	3 685 824 602	2 946 702 868
Bildung (+)/Auflösung (-) im Berichtsjahr	-1 298 461 393	743 144 952
Kollektiver Anspruch aus Teilliquidation	-1 786 206	-4 023 218
<b>Stand Wertschwankungsreserve Ende Berichtsjahr</b>	<b>2 385 577 002</b>	<b>3 685 824 602</b>
<b>Zielgrösse Wertschwankungsreserve</b>	<b>3 515 421 474</b>	<b>3 685 824 602</b>
Reservedefizit Wertschwankungsreserve	1 129 844 471	0

Die Wertschwankungsreserve dient dem Ausgleich von Wertschwankungen des Anlagevermögens. Ihre Zielgrösse wird durch den Stiftungsrat im Anlagereglement festgelegt und beträgt 21 % der Summe aus Vorsorgekapital und technischen Reserven. Die Höhe der Wertschwankungsreserve wurde im Rahmen einer ALM-Analyse in Abhängigkeit der Anlagestrategie so festgelegt, dass bei voll geäufter Reserve, das heisst bei einem Deckungsgrad von 121 %, die Wahrscheinlichkeit, dass der Deckungsgrad nach zwei Jahren unter 100 % liegt, maximal 5 % beträgt. Für die Anlagestrategie wird angenommen, dass sie eine Volatilität von 7,7 % aufweist und die Verpflichtungen zu finanzieren vermag.

Private-Equity-Anlagen, Immobilien-Anlagestiftungen, Insurance Linked Securities (Versicherungsverbriefungen), Private Debt, erneuerbare Energie-Infrastruktur und andere nicht-kotierte Anlagegefässe sind erhöhten Illiquiditätsrisiken ausgesetzt. Im Anlagereglement wurde festgelegt, dass aufgrund des langen Anlagehorizonts der PKZH angenommen wird, dass die Sollgrösse der Wertschwankungsreserve von 21 % auch diese Illiquiditätsrisiken abdeckt.

Die Wertschwankungsreserve umfasst auch die Rückstellung für Wertberichtigungen auf Hypothekendarlehen in der Höhe von CHF 5,5 Millionen. Diese setzen sich aus rund CHF 4,9 Millionen pauschalen (Vorjahr CHF 4,9 Mio.) und CHF 0 Millionen Einzelwertberichtigungen (Vorjahr CHF 0 Mio.) auf den Hypotheken an Wohnbauträger und auf Personalkreditlinien zusammen. Die restlichen CHF 0,6 Millionen sind eine Pauschalrückstellung für direkt vergebene Hypotheken für selbstgenutztes Wohneigentum.

Die Wertschwankungsreserve war Ende 2022 nicht voll geäufter. Es bestand ein Reservedefizit in der Höhe von CHF 1,13 Milliarden.

## 6.4 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien (wirtschaftliche Sichtweise)

	Vermögen PKZH				Strategische Allokation in %	max. untere/ obere Abweichung in %
	Mio. CHF	in %	Mio. CHF	in %		
	31.12.2022		31.12.2021			
Liquidität	476	2,5	608	2,8	0,5	-0,5/ +5,5
<i>Physisch</i> <sup>1)</sup>	328	1,7	795	3,7		
<i>Derivativ</i> <sup>2)</sup>	-397	-2,1	-483	-2,2		
<i>Währungsabsicherung</i> <sup>3)</sup>	422	2,2	135	0,6		
<i>Obligationen CHF und FW &lt; 1 Jahr</i> <sup>4)</sup>	123	0,6	160	0,7		
Nicht-kotierte CHF-Nominalwerte	1 132	5,9	1 160	5,4	6,0	-3,0/ +4,0
<i>Anlagen beim Arbeitgeber (AG)</i>	270	1,4	306	1,4		
<i>Hypotheken an Dritte (direkt und indirekt)</i>	676	3,5	665	3,1		
<i>Privatplatzierungen</i> <sup>5)</sup>	185	1,0	189	0,9		
Obligationen CHF	886	4,6	1 408	6,5	4,5	-1,5/ +3,5
<i>Physisch</i>	914	4,7	1 151	5,3		
<i>Obligationen CHF &lt; 1 Jahr</i>	-28	-0,1	-75	-0,3		
<i>FW-Obligationen-Futures</i> <sup>6)</sup>	0	0,0	333	1,5	0,0	0,0/ +4,0
Unternehmensanleihen Global (ex CHF) <sup>7)</sup>	2 975	15,4	3 925	18,2	18,75	-3,75 / + 2,25
<i>Investment-Grade-Anleihen</i> <sup>8)</sup>	2 219	11,5	3 002	13,9	15,5	-3,5 / +3,5
<i>High-Yield-Anleihen kotiert</i>	788	4,1	976	4,5	3,25	-1,25/ +1,25
<i>FW-Staatsanleihen</i> <sup>9)</sup>	63	0,3	32	0,1	0,0	0,0 / + 1,0
Unternehmensanleihen Global < 1 Jahr	-95	-0,5	-85	-0,4		
Private Debt	345	1,8	287	1,3	2,75	-2,25/ +1,25
<b>Nominalwerte total (inkl. Anlagen beim AG)</b>	<b>5 814</b>	<b>30,2</b>	<b>7 388</b>	<b>34,3</b>	<b>32,5</b>	<b>-7,5 / +12,5</b>
<b><i>Physisch</i></b>	<b>5 788</b>	<b>30,1</b>	<b>7 402</b>	<b>34,3</b>		
<b><i>Derivativ (inkl. Währungsabsicherung)</i></b>	<b>26</b>	<b>0,1</b>	<b>-15</b>	<b>-0,1</b>		
Aktien Schweiz	745	3,9	871	4,0	4,0	-1,5/ +2,0
<i>Physisch</i>	736	3,8	974	4,5		
<i>Derivativ</i>	8	0,0	-103	-0,5		
Aktien Industrieländer	3 848	20,0	4 725	21,9	20,5	-6,5/ +3,5
<i>Physisch</i>	3 543	18,4	4 578	21,2		
<i>Derivativ</i>	305	1,6	147	0,7		
Aktien Schwellenländer	783	4,1	958	4,4	5,0	-2,5/ +2,0
<i>Physisch</i>	702	3,6	856	4,0		
<i>Derivativ</i>	81	0,4	102	0,5		
<b>Aktien total</b>	<b>5 376</b>	<b>27,9</b>	<b>6 554</b>	<b>30,4</b>	<b>29,5</b>	<b>-8,5 / +3,5</b>
<b><i>Physisch</i></b>	<b>4 982</b>	<b>25,9</b>	<b>6 408</b>	<b>29,7</b>		
<b><i>Derivativ</i></b>	<b>394</b>	<b>2,0</b>	<b>146</b>	<b>0,7</b>		
<i>Immobilien Schweiz (indirekt)</i>	2 252	11,7	2 115	9,8	12,0	-3,0/ +5,0
<i>Immobilien Ausland (indirekt)</i>	1 135	5,9	1 306	6,1	6,0	-2,5/ +2,5
<b>Immobilien (indirekt)</b>	<b>3 388</b>	<b>17,6</b>	<b>3 421</b>	<b>15,9</b>		
Private Equity <sup>10)</sup>	2 183	11,3	2 138	9,9	7,0	-3,0/ +4,0
Infrastruktur – Erneuerbare Energien	213	1,1	22	0,1	2,0	-2,0/ +2,0
Hedge Funds	1 638	8,5	1 478	6,9	7,0	-3,0/ +3,0
Insurance Linked Securities	648	3,4	549	2,5	4,0	-2,5/ +3,0

## 6.4 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien (Fortsetzung)

	Vermögen PKZH				Strategische Allokation in %	max. untere/ obere Abweichung in %
	Mio. CHF	in %	Mio. CHF	in %		
	31.12.2022		31.12.2021			
<b>Sachwerte total</b>	<b>13 447</b>	<b>69,8</b>	<b>14 162</b>	<b>65,7</b>	<b>67,5</b>	<b>-12,5 / +7,5</b>
<b>Total Finanzanlagen</b>	<b>19 261</b>	<b>100,0</b>	<b>21 550</b>	<b>100,0</b>		
Übriges Vermögen	13		22			
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>19 274</b>		<b>21 572</b>			
<b>Fremdwährungs-Exposition</b> unter Einbezug der Währungsabsicherung	367	1,9	1 081	5,0	5,0	-5,0 / +5,0
<b>Aktien</b> (inkl. Private Equity und Aktien von Immobiliengesellschaften)	8 302	43,1	9 614	44,6		
<b>Alternative Anlagen total<sup>11)</sup></b>	<b>4 814</b>	<b>25,0</b>	<b>4 452</b>	<b>20,7</b>	<b>20,75</b>	<b>-8,75 / +6,25</b>

- <sup>1)</sup> Die physische Liquidität enthält auch die Liquidität aus den einzelnen Mandaten.
- <sup>2)</sup> Die flüssigen Mittel aus Derivaten beinhalten die zu den Future-Positionen gehörenden derivativen Geldmarktanlagen in CHF und Fremdwährungen aus sämtlichen Mandaten. Das Total an solchen Geldmarktanlagen aus engagement-erhöhenden Derivaten beträgt CHF -483,7 Millionen (Vorjahr: CHF -829,7 Mio.), dasjenige aus engagement-reduzierenden Derivaten CHF 87,1 Millionen (Vorjahr: CHF 347,1 Mio.).
- <sup>3)</sup> Summe der aufgelaufenen nicht realisierten Erfolge aus der Währungsabsicherung per Stichtag 31. Dezember 2022.
- <sup>4)</sup> Obligationen mit Laufzeit unter einem Jahr sowie variabel verzinsliche Obligationen mit einer unterjährigen Zinsanpassung werden aufgrund anerkannter Praxis zur Absicherung von offenen Derivatpositionen zugelassen. Deshalb werden sie hier den flüssigen Mitteln zugewiesen.
- <sup>5)</sup> Bei den Privatplatzierungen handelt es sich um nicht-kotierte CHF-Obligationen hoher Bonität von in der Regel öffentlich-rechtlichen Schuldnern. Dieses Segment umfasst zudem eine Kreditlinie der PKZH an Turicum Direct Real AG in der Höhe von maximal CHF 3,0 Millionen.
- <sup>6)</sup> Gemäss Anlagereglement können innerhalb der Anlagekategorie CHF-Obligationen FW-Obligationen-Futures im Ausmass von maximal 4% des Gesamtvermögens gehalten werden.
- <sup>7)</sup> Das Volumen an Nachhaltigen Anleihen (Green, Social und Sustainability Bonds), welche zur Finanzierung von Aktivitäten zur Eindämmung bzw. Verhinderung von Umwelt-, Klima- und gesellschaftlichen Schäden oder der Förderung nachhaltiger Aspekte dienen, beträgt insgesamt CHF 184,0 Millionen.
- <sup>8)</sup> Die Investment-Grade-Unternehmensobligationen liegen mit 11,5% unter der unteren Bandbreite von 12%. Der Grund dafür ist einerseits eine Untergewichtung, da die 2021 im Rahmen der überarbeiteten Anlagestrategie beschlossene Aufstockung von illiquiden Privatmarktanlagen noch nicht vollständig umgesetzt werden konnte. Andererseits haben die Investment-Grade-Anleihen im Jahr 2022 mit -16,4% markant an Wert verloren (siehe Abschnitt 6.8). Bei der unterjährigen Überwachung der Quoten werden zudem aus Gründen der Einfachheit die in den Mandaten gehaltenen Positionen in Liquidität sowie FW-Staatsanleihen hinzugezählt, die hier separat ausgewiesen sind.
- <sup>9)</sup> Gemäss Anlagereglement können innerhalb der Anlagekategorie Unternehmensanleihen Global im Rahmen der Führung der entsprechenden Mandate FW-Staatsanleihen im Ausmass von maximal 1% des Gesamtvermögens gehalten werden.
- <sup>10)</sup> Die Private-Equity-Quote übertraf per 31.12.22 mit 11,3% die maximale Allokation (11,0%). Die Gründe dafür sind die in den Jahren 2021 und 2022 erzielten überdurchschnittlich hohen Gewinne sowie die Aufwertung des USD. Aufgrund der Illiquidität der Anlagen verzichtet der Stiftungsrat auf einen Abbau unter die maximale Allokation.
- <sup>11)</sup> Zu den alternativen Anlagen gehören Private Equity, Hedge Funds, Insurance Linked Securities sowie Private Debt.

## 6.5 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

### a) Grundsatz und Ausweis

Der Einsatz von derivativen Instrumenten erfolgte im Jahr 2022 im Rahmen der Vorschriften gemäss Art. 56a BVV2. Im Reporting (siehe Tabelle 6.4) wird das Engagement aus allen Futures sowie den Währungs-Termingeschäften bereits zu ihren vollen Engagements gemäss BVV2 ausgewiesen.

Die Engagement-Effekte aller Währungs-Termingeschäfte werden in Abschnitt b) dargestellt.



## b) Engagement-Effekt der Währungs-Termingeschäfte

in Mio. CHF	Marktwerte		Engagement-Erhöhung		Engagement-Reduktion	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
CHF	422,1	135,4	13 661,0	14 462,3		
Fremdwährungen					-13 238,8	-14 326,9

## c) Liquiditätsdeckung

in Mio. CHF	31.12.2022	31.12.2021
Benötigte Liquidität aufgrund engagement-erhöhenden Derivaten	483,7	829,7
Vorhandene Liquidität (CHF und FW)	537,7	1 302,0
<i>Flüssige Mittel physisch ohne unterjährige Obligationen</i>	327,9	794,7
<i>Unterjährige Obligationen</i>	122,7	160,2
<i>Flüssige Mittel derivativ<sup>1)</sup></i>	87,1	347,1

<sup>1)</sup> Die flüssigen Mittel aus Derivaten in der Höhe von CHF 87,1 Millionen beziehen sich nur auf die positiven Beträge aus engagement-reduzierenden Derivaten (siehe Fussnote 2 zu Tabelle 6.4).

## d) Physische Deckung

Sämtliche engagement-reduzierenden Derivate waren jederzeit durch entsprechende Basiswerte gedeckt.

## e) Gegenparteien

	31.12.2022	31.12.2021
Anzahl offene Derivatgeschäfte	260	280
<i>davon börsengehandelt</i>	52	59
<i>davon OTC-Geschäfte</i>	208	221
<i>davon täglich besichert</i>	29	25
<i>davon mit Gegenpartei-Limite</i>	179	196

#### f) Gegenparteirisiko

Um die Gegenparteirisiken von Derivatgeschäften möglichst gering zu halten, hat die PKZH verschiedene Massnahmen ergriffen. Zum einen werden börsengehandelte Derivate eingesetzt. Bei diesen ist die Börse Gegenpartei. Sie überprüft täglich, ob zwischen den Gegenparteien zur Sicherstellung von Gewinnen Margin-Zahlungen notwendig sind, woraufhin Ausgleichszahlungen stattfinden. Die mit börsengehandelten Derivaten verbundenen Gegenparteirisiken sind entsprechend stark limitiert.

Zum andern werden bei den OTC-Geschäften die Gegenparteirisiken durch spezifische Massnahmen klein gehalten. Erstens werden bei Währungstermingeschäften für lieferbare Währungen die erlaubten Gegenparteien in den Verträgen der Währungsabsicherungsmandate aufgeführt und zusätzlich mit Bonitätsanforderungen und Maximallimiten versehen. Zudem werden alle Währungstermingeschäfte über CLS, ein automatisiertes Lieferung-gegen-Zahlung-Settlement-System, abgewickelt. Dies führt zu einer deutlichen Reduktion des Gegenparteirisikos beim Settlement. Zweitens werden für die Derivate von nicht-lieferbaren Währungen (NDFs) die ausstehenden Gewinne täglich besichert. Dabei werden die aufgelaufenen Gewinne bzw. Verluste – sollten sie die definierte Grenze überschreiten – gegenseitig durch tägliche Zahlungen ausgeglichen (=Besicherung der noch nicht realisierten Gewinne).

	31.12.2022	31.12.2021
Gegenparteirisiko (in Mio. CHF)	441,9	144,1

#### 6.6 Offene Kapitalzusagen

Per Jahresende bestanden die folgenden offenen Kapitalzusagen («Commitments»)

Anlagekategorie	31.12.2022 in Mio. CHF	31.12.2021 in Mio. CHF
Hypotheken	27,3	30,2
Private Debt	109,3	135,5
Indirekte Immobilien Schweiz	74,2	0
Indirekte Immobilien Ausland	16,4	19,6
Private Equity	919,6	897,9
Private Equity (indirekte Immobilien Ausland)	66,1	16,1
Insurance Linked Securities	66,3	25,0
<b>Total</b>	<b>1 279,2</b>	<b>1 124,3</b>

#### 6.7 Marktwert und Vertragspartner der Wertpapiere unter Securities Lending

Die PKZH betreibt kein Securities Lending.

## 6.8 Erläuterung des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

### Bruttoergebnis der Anlagekategorien und der Währungsabsicherung

Erfolg aus	2022 in Mio. CHF	2021 in Mio. CHF
Anlagen beim Arbeitgeber	0,9	1,9
Nominalwerten <sup>1)</sup>	-730,9	14,2
Aktien	-1 168,5	1 099,6
Indirekten Immobilien	-229,5	293,1
Private Equity	261,2	830,8
Infrastruktur – Erneuerbare Energien	8,7	-0,2
Hedge Funds	183,4	234,8
Insurance Linked Securities	7,0	20,5
Währungsabsicherung <sup>2)</sup>	-209,5	-247,8
<b>Bruttoergebnis aus der Vermögensanlage</b>	<b>-1 877,3</b>	<b>2 246,7</b>

<sup>1)</sup> Die Nominalwerte umfassen auch Private Debt, die Teil der alternativen Anlagen sind.

<sup>2)</sup> Die strategischen Währungsabsicherungsgeschäfte erfolgen gemäss Anlagestrategie über das gesamte Wertchriftenvermögen hinweg und dienen dazu, das Fremdwährungsrisiko generell zu senken. Daher wird das Ergebnis aus der strategischen Währungsabsicherung als separate Position ausgewiesen und nicht den einzelnen Anlagekategorien zugeteilt.

Das Bruttoergebnis umfasst alle Direkterträge (Zinsen und Dividenden), die Netto-Kurserfolge bzw. Wertveränderungen sowie die in den Kollektivanlagen mit der Rendite verrechneten Kosten gemäss TER OAK BV.

Unter Abzug der in Abschnitt 6.9 aufgeführten Kosten ergibt sich das in der folgenden Tabelle aufgeführte Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage.

### Nettoergebnis aus Vermögensanlage

	2022 in Mio. CHF	2021 in Mio. CHF
Bruttoergebnis der Vermögensanlagen	-1 877,3	2 246,7
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlagen	-350,2	-270,5
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-2 227,6</b>	<b>1 976,2</b>
<b>Nettoperformance in %</b>	<b>-10,4 %</b>	<b>10,1 %</b>

Performance der einzelnen Anlagekategorien (inkl. Währungsabsicherung)<sup>1)</sup>

	Brutto- performance in %	Kosten in % <sup>2)</sup>	Netto- performance PKZH in %	Performance Benchmark (BM) in % <sup>3)</sup>	Mehr- performance (PKZH-BM) in %
<b>Liquidität CHF u. Fremdwährungen total<sup>4)</sup></b>	-	0,06	-	-	-
<b>Nominalwerte CHF total</b>	-7,7	0,08	-7,8	-7,4	-0,4
<i>Nicht-kotierte CHF-Nominalwerte<sup>5)</sup></i>	-5,2	0,11	-5,3	-5,3	0
<i>Obligationen CHF<sup>6)</sup></i>	-9,5	0,05	-9,6	-9,6	0
<i>Obligationen-FW-Futures<sup>7)</sup></i>	-12,1	0	-12,1	-12,1	0
<i>Unternehmensanleihen Global (ex CHF)<sup>8)</sup></i>	-15,3	0,16	-15,4	-15,9	0,5
<i>Investment-Grade-Anleihen</i>	-16,2	0,17	-16,4	-16,6	0,2
<i>High-Yield-Anleihen</i>	-12,1	0,11	-12,3	-13,9	1,7
<i>Private Debt</i>	-1,5	0,85	-2,4	-1,5	-0,9
<b>Nominalwerte total</b>	<b>-11,8</b>	<b>0,23</b>	<b>-12,0</b>	<b>-11,9</b>	<b>-0,1</b>
<b>Aktien total</b>	<b>-18,7</b>	<b>0,12</b>	<b>-18,8</b>	<b>-17,5</b>	<b>-1,4</b>
<i>Aktien Schweiz</i>	-16,7	0,03	-16,7	-16,7	0
<i>Aktien Industrieländer</i>	-19,3	0,03	-19,3	-17,4	-1,9
<i>Aktien Schwellenländer</i>	-18,0	0,63	-18,7	-19,2	0,5
<b>Immobilien (indirekt) total</b>	<b>-6,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-6,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>-2,3</b>
<i>Immobilien Schweiz (indirekt)<sup>9)</sup></i>	0,4	0,4	0	0	0
<i>Immobilien Ausland (indirekt)</i>	-16,9	0,5	-17,4	-12,6	-4,8
<i>Private Equity<sup>9)</sup></i>	10,7	9,5	1,2	1,2	-
<i>Infrastruktur – Erneuerbare Energien</i>	8,4	4,3	4,1	4,1	-
<i>Hedge-Funds<sup>9)</sup></i>	8,1	5,2	2,8	-4,1	6,9
<i>Insurance Linked Securities<sup>9)</sup></i>	-1,8	1,3	-3,1	-3,1	-
<b>Sachwerte total</b>	<b>-7,5</b>	<b>2,4</b>	<b>-9,9</b>	<b>-9,1</b>	<b>-0,7</b>
<b>Gesamtvermögen mit Währungsabsicherung</b>	<b>-8,7</b>	<b>1,7</b>	<b>-10,4</b>	<b>10,0<sup>10)</sup></b>	<b>-0,4</b>
<b>Gesamtvermögen ohne Währungsabsicherung</b>	<b>-7,9</b>	<b>1,7</b>	<b>-9,6</b>	<b>-9,1</b>	<b>-0,5</b>

<sup>1)</sup> Die Performancezahlen basieren auf dem Prinzip der vollständigen Währungsabsicherung. Alle Fremdwährungs-Anlagekategorien werden so gezeigt, wie wenn die Fremdwährungen jeweils zu 100% gegenüber dem CHF abgesichert worden wären. Bei der Zeile «Gesamtvermögen mit Währungsabsicherung» handelt es sich um die effektiv erzielte Performance des Gesamtvermögens, die nach der umgesetzten Fremdwährungsabsicherung erzielt worden ist. Die Zeile «Gesamtvermögen ohne Währungsabsicherung» zeigt die Rendite vor Absicherung der Fremdwährungsrisiken.

<sup>2)</sup> Die Kosten für das Ausführungsmandat Derivate werden proportional zu ihrem Gewicht am Gesamtvermögen auf die Anlagekategorien «CHF-Obligationen», «Aktien Schweiz», «Aktien Industrieländer» und «Aktien Schwellenländer» zugewiesen.

<sup>3)</sup> Die Benchmark-Performance ist diejenige Performance, die erzielt worden wäre, wenn das Vermögen entsprechend der strategischen Anlagestrategie – unter Ausklammerung der Kosten – in Börsenindizes angelegt worden wäre.

<sup>4)</sup> Diese Position umfasst unter anderem auch die flüssigen Mittel aus Derivaten. Diese beinhalten die zu Future-Positionen gehörenden derivativen Netto-Geldmarktanlagen in CHF und Fremdwährungen. Eine Performancemessung dieser Kategorie ist nicht sinnvoll, da die aus dem Fremdwährungsteil stammenden Währungsgewinne bzw. -verluste den Ausweis verzerren. Zudem können Sub-Segmente der Kategorie je nachdem einen negativen Marktwert aufweisen. Eine Performancemessung mit einem negativen Marktwert ist nicht aussagekräftig. In der Performance des Gesamtvermögens ist der Performancebeitrag dieser Kategorie vollständig berücksichtigt.

<sup>5)</sup> Exklusive Privatplatzierungen

<sup>6)</sup> Inklusive Privatplatzierungen

<sup>7)</sup> Die Obligationen-FW-Futures werden seit Januar 2022 unter den Obligationen CHF geführt, was gemäss Anlagereglement bis zu einer Quote von maximal 4,0% erlaubt ist. Die Performance wird hier jedoch separat berechnet und ausgewiesen.

<sup>8)</sup> Die Unternehmensanleihen Global (ex CHF) beinhalten Unternehmensobligationen der entwickelten Länder und Schwellenländer in den Bereichen Investment Grade und High-Yield. Zudem können die Mandate FW-Staatsanleihen enthalten, was gemäss Anlagereglement bis zu einer Quote von maximal 1,0% erlaubt ist. Deren Performance ist hier enthalten.

<sup>9)</sup> Die Kosten beziehen sich aufgrund fehlender zeitlicher Verfügbarkeit der entsprechenden Daten mehrheitlich auf das Jahr 2021.

<sup>10)</sup> Diese Benchmark-Performance ist mit vollständiger Währungsabsicherung dargestellt.

## 6.9 Erläuterungen zu den Vermögensverwaltungskosten

	2022 in Mio. CHF	2021 in Mio. CHF
Kosten für Vermögensverwaltung und Controlling kotierte Anlagen	21,8	25,9
<i>Nominalwerte</i>	7,8	9,2
<i>Indirekte Immobilien</i>	5,3	4,9
<i>Aktien</i>	8,6	11,7
<i>Managerselektion &amp; Controlling kotierte Anlagen</i>	0,2	0,2
Kosten für Vermögensverwaltung und Controlling nicht-kotierte Anlagen	317,5	233,6
<i>Nominalwerte</i>	4,5	3,5
<i>Indirekte Immobilien</i>	10,1	8,2
<i>Private Equity</i>	212,5	122,1
<i>Infrastruktur – Erneuerbare Energien</i>	2,0	0,7
<i>Hedge Funds</i>	81,6	95,0
<i>Insurance Linked Securities</i>	6,8	4,1
Währungsabsicherung <sup>1)</sup>	1,5	1,5
Übrige Kosten, gesamte Anlagen	9,4	9,4
<i>Global-Custody-Gebühren</i>	5,2	5,6
<i>Aufwand Anlagekommission</i>	0,3	0,3
<i>Allgemeine Beratung und Strategie-Controlling</i>	0,5	0,5
<i>Aufwand Nachhaltigkeitsstrategie (exkl. Indexposten)</i>	0,3	0,3
<i>Interner Personal- und Sachaufwand</i>	2,2	2,2
<i>Übriger Vermögensverwaltungsaufwand</i>	0,9	0,5
<b>Verwaltungsaufwand der Vermögensanlagen</b>	<b>350,2</b>	<b>270,5</b>
<b>Gesamte Vermögensverwaltungskosten in Prozent des kostentransparenten Vermögens</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,26%</b>

<sup>1)</sup> Die Kosten der Overlay-Mandate für die Währungsabsicherung können nicht einzelnen Anlagekategorien zugewiesen werden und werden deshalb als separate Position ausgewiesen.

### Kostenkennzahlen

	2022	2021
Summe aller Kostenkennzahlen in CHF für Kollektivanlagen	312 955 015	228 861 912
Kostentransparenzquote <sup>1)</sup>	99,9%	99,9%

<sup>1)</sup> Die Kostentransparenzquote ist definiert als wertmässiger Anteil der kostentransparenten Kapitalanlagen am Total der Vermögensanlagen

### Kosten-intransparente Anlagen

Für sämtliche kosten-intransparenten Anlagen sind in der Betriebsrechnung nur die direkt anfallenden Kosten inklusive Transaktionsgebühren ausgewiesen. Die in den Kollektivanlagen selbst anfallenden Kosten fehlen hingegen vollständig. Der Stiftungsrat beschliesst jährlich über die Weiterführung der kosten-intransparenten Anlagen. Diese umfassen per 31.12.2022 die folgenden vier Positionen:

Name der Kollektivanlage	ISIN	Anbieter	Bestand	Bewertung in CHF <sup>1)</sup>
Hamilton Lane PE Fund V, LP	-	Hamilton Lane	20 000 000	17 583
HarbourVest International Private Equity Partners III – Partnership Fund, LP	-	HarbourVest	8 000 000	14 046
HarbourVest VI-Cayman Partnership Fund, LP	-	HarbourVest	14 000 000	59 585
Knightsbridge Venture Capital VI, LP Series VC	-	Knightsbridge	15 000 000	6 370 333
<b>Total</b>				<b>6 461 547</b>

<sup>1)</sup> Monatlicher Durchschnitt 2022

## 6.10 Erläuterung der Anlagen beim Arbeitgeber und Arbeitgeber-Beitragsreserve

### 6.10.1 Anlagen beim Arbeitgeber

	2022		2021	
	in Mio. CHF	in %	in Mio. CHF	in %
<b>Stadt Zürich</b>				
Ausstehende Monatsbeiträge	6,4 <sup>1)</sup>	0	39,2 <sup>1)</sup>	0,2
Obligationen der Stadt Zürich	6,2 <sup>1)</sup>	0	7,3 <sup>1)</sup>	0,0
<b>Angeschlossene Unternehmen</b>				
Hypotheken total	246,7	1,3	249,8	1,2
<i>Restfinanzierungsdarlehen mit städtischer Garantie</i>	204,8 <sup>1)</sup>	1,1	205,2 <sup>1)</sup>	1,0
<i>1. Hypotheken</i>	41,9	0,2	44,6	0,2
Ausstehende Monatsbeiträge	11,1 <sup>1)</sup>	0,1	9,7 <sup>1)</sup>	0,0
<b>Total</b>	<b>270,5</b>	<b>1,4</b>	<b>305,9</b>	<b>1,4</b>

<sup>1)</sup> Ungesicherte Anlagen

Die Anlagen beim Arbeitgeber gemäss Abschnitt 6.4 beliefen sich Ende 2022 auf 1,4% des Gesamtvermögens, die ungesicherten Anlagen machten 1,2% des Gesamtvermögens aus.

#### Stadt Zürich

Die kotierten Obligationen der Stadt Zürich sind Teil des passiven Mandats «Obligationen CHF» und werden rein aufgrund der verwendeten Benchmark gehalten.

#### Angeschlossene Unternehmen (AU)

Die Monatsbeiträge haben eine Zahlungsfrist von 30 Tagen. Im Berichtsjahr waren alle Angeschlossenen Unternehmen vollständig in die Reserven eingekauft.

### 6.10.2 Arbeitgeber-Beitragsreserven

Gemäss Art. 16 Abs. 3 des Vorsorgereglements können Beiträge der Arbeitgeber aus vorgängig von ihnen geäußerten Beitragsreserven erbracht werden. Diese werden jährlich gemäss dem Jahresdurchschnitt des dreimonatigen Compound Saron-Satzes verzinst. Der Zinssatz beträgt jedoch mindestens 0 Prozent. Im letzten Jahr kam die Minimalverzinsung zur Anwendung.

	2022 in CHF	2021 in CHF
Anfangsbestand	7 393 085	3 808 056
Einlagen	440 000	4 405 115
Verzinsung	0	0
Entnahmen	-2 305 573	-820 086
<b>Schlussbestand</b>	<b>5 527 512</b>	<b>7 393 085</b>

Ende Berichtsjahr bestanden für 10 (Vorjahr 10) Angeschlossene Unternehmen Arbeitgeber-Beitragsreserven in der Höhe von CHF 5 527 512 (Vorjahr CHF 7 393 085).

## 7. Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung

### 7.1 Übrige reglementarische Leistungen

Unter dieser Position der Betriebsrechnung werden die folgenden Vorgänge zusammengefasst:

Vorgang	2022 in Mio. CHF	2021 in Mio. CHF
Überbrückungszuschüsse	21,36	23,21
Invalidezzuschüsse	2,41	2,46
Leistungen aus Scheidungen	0,46	0,35
Kosten Wiedereingliederung von Arbeitsunfähigen	0,02	0,01
Einnahmen bei Kürzung von Vorsorgeleistungen	-2,83	-2,93
Rückerstattung bevorschusster Leistungen	-0,21	-0,46
Rückerstattung von Kassenleistungen	-0,43	-0,50
<b>Total</b>	<b>20,78</b>	<b>22,14</b>

### 7.2 Sonstiger Ertrag und sonstiger Aufwand

Der sonstige Ertrag beinhaltet vor allem die Verwaltungskostenbeiträge der Angeschlossenen Unternehmen von CHF 1 079 473 (Vorjahr CHF 947 268).

Der sonstige Aufwand setzt sich hauptsächlich aus den Honoraren für vertrauensärztliche Gutachten von CHF 1 505 306 zusammen (Vorjahr CHF 1 370 559).

### 7.3 Verwaltungsaufwand

Die Kosten für die Vermögensverwaltung sind in Abschnitt 6.9 näher erläutert.

Der Aufwand für die Versichertenverwaltung belief sich im Berichtsjahr auf rund CHF 8,7 Millionen und lag damit knapp 9% über dem Vorjahreswert.

Verwaltungsaufwand für den Gesamtbestand	2022 in Mio. CHF	2021 in Mio. CHF
Personalaufwand	6,62	6,27
Sachaufwand	1,84	1,50
Marketing- und Werbeaufwand	0,02	0,01
Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge	0,21	0,21
Aufsichtsbehörden	0,05	0,05
<b>Gesamtaufwand</b>	<b>8,74</b>	<b>8,04</b>

Der Verwaltungsaufwand wird zum überwiegenden Teil durch Vermögenserträge der PKZH finanziert. Die Hauptarbeitgeberin Stadt Zürich entrichtet keine Verwaltungskostenbeiträge, die Angeschlossenen Unternehmen solche in Höhe von insgesamt rund CHF 1.1 Millionen.

Die Kosten für eine einzelne versicherte Person im Mittel betragen:

	2022 CHF	2021 CHF
Verwaltungsaufwand pro einzelne versicherte Person	150	142

#### 7.4 Verbindlichkeiten und passive Rechnungsabgrenzung

Der Gesamtbestand der Verbindlichkeiten umfasst folgende Positionen:

Verbindlichkeiten	<b>2022</b> in Mio. CHF	2021 in Mio. CHF
Noch nicht zugeordnete Freizügigkeitseinlagen	8,99	8,49
Noch nicht entrichtete Freizügigkeitsleistungen und Renten von ausgetretenen Versicherten	122,16	152,17
Geschuldeter Beitrag an den Sicherheitsfonds	2,19	2,12
Verbindlichkeiten gegenüber Dritten	1,82	1,25
<b>Gesamttotal Verbindlichkeiten</b>	<b>135,16</b>	<b>164,03</b>

Zur passiven Rechnungsabgrenzung gehören folgende Positionen:

Passive Rechnungsabgrenzung	<b>2022</b> in Mio. CHF	2021 in Mio. CHF
Noch nicht bezahlte Vermögensverwaltungsgebühren des 4. Quartals	6,95	8,53
Diverse Abgrenzungen Versichertenverwaltungsaufwand	0,37	0,45
<b>Gesamttotal Passive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>7,31</b>	<b>8,98</b>



## 8. Auflagen der Aufsichtsbehörde

Es bestehen keine Auflagen der Aufsichtsbehörde.

## 9 Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

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

Es besteht keine Unterdeckung.

### 9.2 Teilliquidationen

#### 9.2.1 Allgemeine Tarife

Bei einer Teilliquidation sowie beim Neuanschluss eines Unternehmens ist die Reservensituation nicht wie in der Jahresrechnung auf das Deckungskapital, sondern auf das Vorsorgekapital zu beziehen. Die folgenden Tabellen stellen die diesbezügliche Lage am Ende des Berichtsjahrs dar. Sie legen damit die allgemeinen Tarife fest, die massgebend sind für den Reserveeinkauf bei Neuanschlüssen bzw. die Mitgabe von Reserven bei Teilliquidationen.

Aktiv Versicherte	Betrag in CHF	in % des Vorsorgekapitals
Vorsorgekapital	7 615 217 115	
Umwandlungssatz-Rückstellung	464 528 244	6,10
Risikoschwankungsrückstellung	40 800 000	0,54
Wertschwankungsreserve	1 157 232 253	15,20
Freie Mittel	0	0
<b>Total Reserven</b>	<b>9 277 777 612</b>	<b>21,84</b>

Pensionsberechtigte	Betrag in CHF	in % des Vorsorgekapitals
Vorsorgekapital	8 619 556 898	
Wertschwankungsreserve	1 228 344 749	14,25
Freie Mittel	0	0
<b>Total Reserven</b>	<b>9 847 901 647</b>	<b>14,25</b>

#### 9.2.2 Teilliquidationen im Berichtsjahr

Für das Berichtsjahr ist eine Teilliquidation zu vermelden.

Durch die Ablösung der Integrierten Sonderschulung in Verantwortung der Sonderschule durch die Integrierte Sonderschulung in Verantwortung der Regelschule per 31. Juli 2022 wurde eine Teilliquidation ausgelöst. Es wurden Freizügigkeitsleistungen für 64 Aktiv Versicherte im Umfang von CHF 8,1 Millionen übertragen. Die kollektiv zu übertragenden Rückstellungen betragen CHF 3,0 Millionen (Umwandlungssatzrückstellungen CHF 1,1 Mio., Risikoschwankungsrückstellungen CHF 0,04 Millionen, sowie Wertschwankungsrückstellungen im Umfang von CHF 1,9 Mio.).

Die gemäss Artikel 4 Absatz 3 Teilliquidationsreglement individuell zu übertragenden Freien Mittel belaufen sich auf gut CHF 0,06 Millionen für die Aktiv Versicherten.

### 9.3 Verpfändung von Aktiven

Die PKZH setzt börsengehandelte Aktienindex- und Obligationenfutures ein. Voraussetzung für das Eingehen von solchen Futures-Positionen ist die Hinterlegung von Sicherheiten (Initial Margins). Weiter geht man bei einem Kauf von Futures-Kontrakten Eventualverpflichtungen ein. Allfällige Kursverluste auf den Futures sind auf täglicher Basis bei den Börsen zu begleichen (Variation Margin). Im Fall von Gewinnen erhält die PKZH diese umgekehrt von den Börsen täglich ausbezahlt. Zur Leistung der Initial Margins werden CHF-Obligationen an Banque Pictet & Cie SA verpfändet. Zudem wird der Banque Pictet & Cie SA das Recht eingeräumt, diese Titel an Banken oder Broker weiterzuverpfänden, über welche die Margenzahlungen abgewickelt werden. Die Variation Margins werden über die operative Liquidität abgewickelt.

Der Bestand an verpfändeten Aktiven sowie die Veränderungen zum Vorjahr sind in der folgenden Tabelle dargestellt:

<b>Bestand 31.12.2022 in Mio. CHF</b>	Bestand 31.12.2021 in Mio. CHF	Veränderung in Mio. CHF
<b>38,8<sup>1)</sup></b>	29,1 <sup>1)</sup>	9,8 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Gerundete Werte

Auf die verpfändeten Vermögenswerte kann von den Gegenparteien nur zugegriffen werden, wenn die PKZH ihren Verpflichtungen aus den Futures-Kontrakten nicht nachkommt und auch dann nur im Umfang der Verpflichtungen, denen die PKZH nicht nachgekommen ist. Die Wahrscheinlichkeit dafür ist sehr gering, da sämtliche Futures-Positionen durch die zugrundeliegenden Titel (im Fall von engagement-reduzierenden Positionen) bzw. Liquidität (im Fall von engagement-erhöhenden Positionen) gedeckt sind. Im Jahr 2022 wurde auf die verpfändeten Vermögenswerte kein Rückgriff genommen.

### 9.4 Laufende Rechtsverfahren

Es sind keine Rechtsverfahren hängig, die sich wesentlich auf die finanzielle Lage der PKZH auswirken könnten.

### 9.5 Besondere Geschäftsvorfälle und Vermögens-Transaktionen

Im Berichtsjahr gab es keine besonderen Vorkommnisse.

## **10. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Nach dem Bilanzstichtag sind keine besonderen Ereignisse aufgetreten oder erkennbar geworden.



Ernst & Young AG  
Maagplatz 1  
Postfach  
CH-8010 Zürich

Telefon: +41 58 286 31 11  
www.ey.com/ch

An den Stiftungsrat der  
Pensionskasse Stadt Zürich, Zürich

Zürich, 16. Mai 2023

## Bericht der Revisionsstelle

### Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung



#### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Pensionskasse Stadt Zürich (Vorsorgeeinrichtung) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2022, der Betriebsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seite 3 bis 41) dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.



#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung“ unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Vorsorgeeinrichtung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



#### Sonstige Informationen

Der Stiftungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.



Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.



#### **Verantwortlichkeiten des Stiftungsrates für die Jahresrechnung**

Der Stiftungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, der Stiftungsurkunde und den Reglementen und für die interne Kontrolle, die der Stiftungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.



#### **Verantwortlichkeiten des Experten für berufliche Vorsorge für die Prüfung der Jahresrechnung**

Für die Prüfung bestimmt der Stiftungsrat eine Revisionsstelle sowie einen Experten für berufliche Vorsorge. Für die Bewertung der für die versicherungstechnischen Risiken notwendigen Rückstellungen, bestehend aus Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen, ist der Experte für berufliche Vorsorge verantwortlich. Eine Prüfung der Bewertung der Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen gehört nicht zu den Aufgaben der Revisionsstelle nach Art. 52c Abs. 1 Bst. a BVG. Der Experte für berufliche Vorsorge prüft zudem gemäss Art. 52e Abs. 1 BVG 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.



#### **Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung**

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTSuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht/vorsorgeeinrichtungen>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.



## Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen



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. In Übereinstimmung mit Art. 52c Abs. 1 BVG und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

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 BVG-Alterskonten den gesetzlichen Vorschriften entsprechen;
- ▶ die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das oberste Organ hinreichend kontrolliert wird;
- ▶ die freien Mittel oder die Überschussbeteiligungen aus Versicherungsverträgen in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen verwendet wurden;
- ▶ die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- ▶ in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Vorsorgeeinrichtung gewahrt sind.

Die reglementarische Limite für die Anlagen in Investments-Grade-Anleihen wurde im Berichtsjahr unterschritten, die reglementarische Limite für die Anlagen in Private Equity wurde im Berichtsjahr überschritten und beide waren auch am Bilanzstichtag nicht eingehalten (siehe Darlegung unter Ziffer 6.4 im Anhang der Jahresrechnung).

Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften mit Ausnahme der Auswirkungen des im vorstehenden Absatz dargelegten Sachverhalts zur Vermögensanlage eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG



Patrick Schaller  
(Qualified  
Signature)

Zugelassener Revisionsexperte  
(Leitender Revisor)



Sandra Leumann  
(Qualified  
Signature)

Zugelassene Revisionsexpertin



Frau  
Helga Portmann  
Vorsitzende der Geschäftsleistung  
Pensionskasse  
Stadt Zürich  
Morgartenstrasse 30  
Postfach  
**8036 Zürich**

Zürich, 7. März 2023

**Vorsorgekapital der Pensionsberechtigten und technische Rückstellungen der Pensionskasse Stadt Zürich per 31.12.2022**

Sehr geehrte Frau Portmann

Anhand der uns von Ihnen übermittelten Daten konnten wir das Vorsorgekapital der Pensionsberechtigten sowie die technischen Rückstellungen per 31.12.2022 berechnen.

Das **Vorsorgekapital der Pensionsberechtigten** beträgt **CHF 8'619'556'898**. Dieses wurde berechnet anhand der technischen Grundlagen VZ 2020, Generationentafel, zu einem Bilanzzins von 2.0%.

Im Vorsorgekapital der Pensionsberechtigten ist eine Rückstellung für pendente Invaliditätsfälle von CHF 56.3 Mio. enthalten. Die Rückstellung dient zur Finanzierung von am 31.12.2022 pendenten oder latenten Versicherungsfällen aufgrund von Invalidität und Tod von Aktiv Versicherten. Gemäss Art. 3 des Reservereglements entspricht der Betrag den eingewonnenen Risikobeiträgen des abgelaufenen Rechnungsjahres.

Bemerkungen:

- Der Wechsel von den Grundlagen VZ 2015 zu den Grundlagen VZ 2020 hat zu einer Reduktion des Vorsorgekapitals der Pensionsberechtigten von 64.56 Mio. Franken geführt. Dies entspricht einer Abnahme um 0.7% (ohne Berücksichtigung der Rückstellung für pendente Invaliditätsfälle).



- Die Erhöhung des Bilanzzinses von 1.5% auf 2% hat zu einer weiteren Entlastung des Vorsorgekapitals der Pensionsberechtigten von 481.24 Mio. Franken geführt. Berechnet mit den neuen Grundlagen VZ 2020 entspricht dies einer Abnahme um 5.3% (ohne Berücksichtigung der Rückstellung für pendente Invaliditätsfälle).

Die **Umwandlungssatzrückstellung** (Art. 4 des Reservereglements) beträgt per 31.12.2022 6.1% des Vorsorgekapitals der aktiven Versicherten, was auf einen Betrag von **CHF 464'528'244** führt. Sie dient gemäss dem Reservereglement dazu, Pensionierungsverluste und bei Senkungen des Umwandlungssatzes flankierende Kompensationsmassnahmen zu finanzieren. Der bilanzierte Wert per 31.12.2022 sollte ausreichen, den Zusatzzins gemäss Art. 65 des Vorsorgereglements vollständig zu finanzieren.

Die **Risikoschwankungsrückstellung** (Art. 5 des Reservereglements) dient dazu, die schwankenden Kosten im Rahmen der Risikoversicherung (vor allem im Bereich der Invalidität) der Aktiv Versicherten auszugleichen. Sie ist so bemessen, dass sie zusammen mit dem Erwartungswert des Risikoschadens ausreicht, die Leistungen bei Invalidität und Tod von Aktiv Versicherten in einem Zeitraum von drei Jahren mit einer Wahrscheinlichkeit von 99.9% abzudecken. Per 31.12.2022 entspricht die Höhe der Rückstellung **CHF 40.8 Mio.**

Wir hoffen, Ihnen mit diesem Schreiben gedient zu haben und stehen Ihnen für Fragen gerne zur Verfügung.

Deprez Experten AG, Vertragspartner



Dr. Philippe Deprez  
Ausführender Experte



Dr. Olivier Deprez

