



## Liebe Leserin, lieber Leser

Es freut mich sehr, Ihnen von einem ausserordentlich guten Geschäftsergebnis Ihrer Pensionskasse berichten zu dürfen. Mit einer Jahresperformance von 13.63% wurde ein Rekordergebnis notiert. Dieser erfreuliche Umstand erlaubte es dem Vorstand unter anderem, die Sparkapitalien der aktiven Versicherten mit 6.0% zu verzinsen! Der wichtige «dritte Beitragszahler» leistete somit nach 2017 wieder seinen substanziellen Beitrag.

Anzeichen einer Abschwächung des Wirtschaftswachstums und politische Krisen dämpften den Optimismus der Investoren zu Beginn des Berichtsjahres. Der Handelskonflikt zwischen den USA und China belastete vor allem die europäische Industrie. Die Zinsen blieben unter dem Druck der lockeren Politik der Europäischen Zentralbank (EZB) und der schwachen Konjunkturdaten negativ.

Bereits in den ersten Wochen des neuen Jahres schlug das Pendel zurück und die Anleger profitierten von sehr starken Anlagemärkten. Aktien waren im Berichtsjahr der hauptsächliche Performance-Treiber. Die Verluste des Vorjahres konnten bereits im ersten Quartal 2019 mehr als wettgemacht werden.

Insgesamt wurde die altbewährte Anlagestrategie fortgeführt, wobei der Fokus auf die Nachhaltigkeit der Anlagen gelegt wurde. Weiter wurde die Aufnahme von alternativen Anlagemöglichkeiten neu in der Strategie verabschiedet. An den momentan unrentablen festverzinslichen Anlagen wird aus strategischen Gründen in einem vertretbaren Masse festgehalten. Bei diesem Anlagesegment steht nach wie vor die Bonität der Schuldner und weniger die Rendite im Vordergrund.

Im Berichtsjahr konnten auch verschiedene interessante Immobilienprojekte angegangen werden. So konnte sich die Zuger Pensionskasse beispielsweise über die Central Real Estate Gruppe an einem rund 160'000 Quadratmeter grossen Entwicklungsareal im Basler Klybeck-Quartier beteiligen. Zudem konnte in der Luzerner Gemeinde Root die Überbauung «Ledipark» mit drei Mehrfamilienhäusern in Angriff genommen werden.



Christoph Schwerzmann,  
Präsident

**«Insgesamt wurde die altbewährte Anlagestrategie fortgeführt, wobei der Fokus auf die Nachhaltigkeit der Anlagen gelegt wurde. Weiter wurde die Aufnahme von alternativen Anlagemöglichkeiten neu in der Strategie verabschiedet.»**

Das sehr gute Ergebnis erlaubte es uns, nebst einer grosszügigen Verzinsung der Sparkapitalien den technischen Zinssatz auf 1.5% zu senken. Der Deckungsgrad liegt per 31. Dezember 2019 bei 108.1%.

Per 31. Januar 2020 hat Rudolf B. Zeller seinen Rücktritt als Geschäftsleiter der Zuger Pensionskasse eingereicht. Nach beinahe zwölf Jahren an der Spitze der kantonalen Pensionskasse gibt er im Alter von 64 Jahren die Verantwortung für die operative Führung ab. Ihm gebührt der spezielle Dank des Vorstandes. Mit Marco Kaufmann wählte der Vorstand einen ausgewiesenen Fachmann zu seinem Nachfolger. Marco Kaufmann ist im April 2013 in die Zuger Pensionskasse eingetreten und nimmt seit 2017 die Funktion als stellvertretender Geschäftsleiter wahr.

Einmal mehr gilt mein Dank der Geschäftsstelle der Zuger Pensionskasse, auf deren professionelle und kompetente Unterstützung der Vorstand bei seinen Geschäften zählen durfte.

Christoph Schwerzmann, Präsident



# Jahresergebnis

## Deckungsgrad

Der Deckungsgrad der Zuger Pensionskasse hat sich per 31. Dezember 2019 auf 108.1% erhöht.

## Technischer Zinssatz

Das Deckungskapital der Rentenbeziehenden sowie die technischen Rückstellungen werden mit einem technischen Zinssatz von 1.5% bewertet.

## Verzinsung Sparkapital

Das Sparkapital der am 31. Dezember 2019 aktiven Versicherten konnte im Berichtsjahr mit 6.0% verzinst werden.

## Umwandlungssatz

Der Umwandlungssatz für Rentnerinnen und Rentner, die 2019 mit Erreichen der ordentlichen Altersgrenze in Pension gingen, betrug 6.32%. Er wird bis 2022 auf 6.0% gesenkt.

## Performance

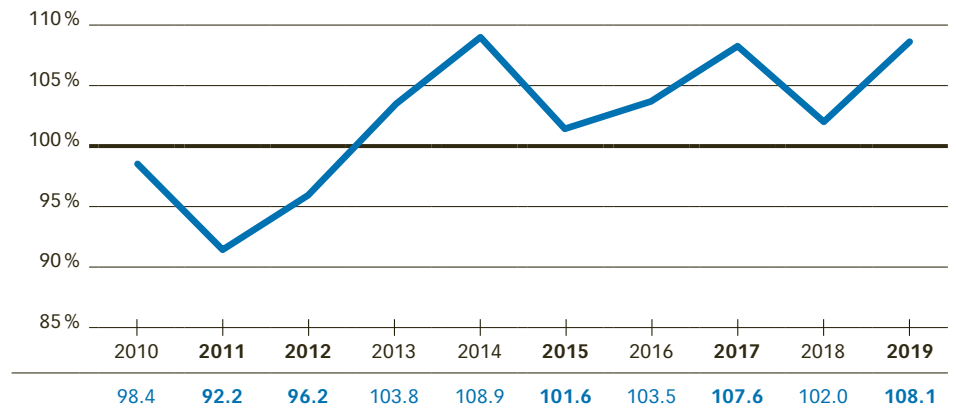
Die Zuger Pensionskasse erzielte im Berichtsjahr eine Rendite von 13.63%. Dazu trugen insbesondere die Aktien und die Immobilien bei.

Über die vergangenen 10 Jahre konnte im Durchschnitt eine jährliche Performance von 5.52% erzielt werden.

## Anlagestrategie

Die Anlagestrategie blieb im vergangenen Jahr im Wesentlichen unverändert mit Fokus auf Sachwertanlagen wie Aktien und Immobilien. Auf Investitionen in alternative Anlagenkategorien wie Hedge Funds, Private Equity oder Rohstoffe wurde ebenso verzichtet wie auf die direkte Wertschriftenausleihe und den Einsatz derivativer Instrumente. Die Anlagevorschriften gemäss Anlagereglement waren dabei jederzeit eingehalten. Innerhalb der erlaubten taktischen Bandbreiten investierte die Zuger Pensionskasse ihr Vermögen in Anlagen, wie in nebenstehender Tabelle ersichtlich.

## Entwicklung des Deckungsgrades



## Anpassung technischer Zinssatz

- 2011: von 4.0% auf 3.5%
- 2012: von 3.5% auf 3.0%
- 2015: von 3.0% auf 2.0%
- 2017: von 2.0% auf 1.75%
- 2019: von 1.75% auf 1.5%

Die Senkung des technischen Zinssatzes hat jeweils wegen der daraus folgenden höheren Bewertung der Vorsorgekapitalien Rentner sowie der zusätzlichen Bildung von technischen Rückstellungen einen massgeblichen Einfluss auf den Deckungsgrad.

Anlagekategorien	31.12.2019		2019	31.12.2018		2018
	Mio. CHF	Anteil %	Rendite %	Mio. CHF	Anteil %	Rendite %
Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen	113.4	2.6	0.79	103.6	2.7	- 0.20
Obligationen CHF Schweiz	661.8	15.1	0.97	626.5	16.4	0.26
Obligationen CHF Ausland	433.7	9.9	0.94	508.4	13.3	- 0.12
Obligationen Fremdwährungen	48.3	1.1	1.20	85.2	2.2	- 1.87
Aktien Schweiz	799.4	18.2	30.30	628.6	16.4	- 7.95
Aktien Ausland	1 158.9	26.4	25.82	938.5	24.5	- 8.77
Immobilien	1 099.1	25.0	8.23	875.2	22.9	3.02
Alternative Anlagen	13.1	0.3	7.74	12.1	0.3	11.75
Forderungen und aktive Rechnungsabgrenzung	60.3	1.4	-	51.6	1.3	-
<b>Total</b>	<b>4 388.0</b>	<b>100.0</b>	<b>13.63</b>	<b>3 829.8</b>	<b>100.0</b>	<b>- 2.98</b>

## Nachhaltigkeit

Die Zuger Pensionskasse ist sich der Verantwortung gegenüber ihren Destinatären und der Öffentlichkeit bewusst, wenn es sich um die Auswahl ihrer Anlagen handelt. Bei den Investitionen verfolgt sie einen ganzheitlichen Ansatz, welcher auch Faktoren aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (sog. ESG-Kriterien) berücksichtigt. Verantwortungsbewusstes Investieren ist ein integraler Bestandteil des Risikomanagements. Dazu werden alle Wertschriftenanlagen mindestens jährlich hinsichtlich Nachhaltigkeit bewertet. Die Auswertung im Jahr 2019 zeigt, dass die Zuger Pensionskasse in der Gesamtheit ihrer Anlagen nachhaltiger investiert ist als die Vergleichsindizes.

## Aktionärsstimmrechte

In der Berichtsperiode wurde die Stimmpflicht gemäss der seit dem 1. Januar 2014 in Kraft getretenen Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Gesellschaften (VegüV) vollständig wahrgenommen. Der jährlich zu erstellende Rechenschaftsbericht wird publiziert unter: [www.zugerpk.ch/deu/aktionaersstimmrechte.asp](http://www.zugerpk.ch/deu/aktionaersstimmrechte.asp)



### Vermögensanlagen

Für die Zunahme der Vermögensanlagen sind neben den hohen diesjährigen Bewertungsgewinnen massgeblich Dividenden, Coupons, Mietzinserträge und nach wie vor Neugeldzuflüsse verantwortlich.

### Verbindlichkeiten

Die höheren Verbindlichkeiten erklären sich damit, dass die Freizügigkeitsleistungen von austretenden Versicherten per 31. Dezember 2019 im Gegensatz zum Vorjahr nicht mehr innerhalb des Vorsorgekapitals aktive Versicherte berücksichtigt werden und somit, da noch nicht ausbezahlt, abgegrenzt werden müssen.

### Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen

Die Zunahme der Vorsorgekapitalien und der technischen Rückstellungen ist in erster Linie auf die Reduktion des technischen Zinssatzes auf 1.5% und auf den erhöhten Versichertenbestand zurückzuführen.

### Wertschwankungsreserve

Die Wertschwankungsreserve konnte im Berichtsjahr dank des ausgezeichneten Nettoergebnisses aus Vermögensanlagen um CHF 250.5 Mio. erhöht werden. Sie beträgt per 31. Dezember 2019 CHF 324.5 Mio.

### Verwaltungsaufwand (Vermögen)

Der in der Betriebsrechnung ausgewiesene Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage beläuft sich auf 0.2% der Bilanzsumme (Total Aktiven).

### Verwaltungsaufwand (Vorsorge)

Der Verwaltungskosten werden vollumfänglich durch die Zuger Pensionskasse getragen. Der Aufwand pro versicherte Person beläuft sich auf CHF 111.

## Bilanz

	31.12.2019 CHF	31.12.2018 CHF
<b>Aktiven</b>		
<b>Vermögensanlagen</b>	<b>4 387 986 262</b>	<b>3 827 106 564</b>
Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen	113 392 088	103 563 114
Obligationen	1 143 804 188	1 220 088 320
Aktien	1 958 286 210	1 567 167 771
Immobilien	1 099 147 782	875 228 098
Alternative Anlagen	13 087 735	12 147 505
Forderungen	60 268 259	48 911 756
<b>Aktive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>-</b>	<b>2 686 117</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>4 387 986 262</b>	<b>3 829 792 681</b>
<b>Passiven</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>2 141 238 7</b>	<b>6 707 088</b>
<b>Passive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>3 480 338</b>	<b>2 381 511</b>
<b>Arbeitgeberbeitragsreserven</b>	<b>11 675 000</b>	<b>4 700 000</b>
<b>Nichttechnische Rückstellungen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>	<b>4 026 942 825</b>	<b>3 741 994 153</b>
Vorsorgekapital aktive Versicherte	2 049 968 911	1 954 717 837
Vorsorgekapital Rentner	1 619 595 018	1 501 982 452
Technische Rückstellungen	357 378 896	285 293 864
<b>Wertschwankungsreserve</b>	<b>324 475 712</b>	<b>74 009 929</b>
<b>Freie Mittel</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>4 387 986 262</b>	<b>3 829 792 681</b>

## Betriebsrechnung

	2019 CHF	2018 CHF
<b>Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>	<b>269 962 254</b>	<b>261 698 284</b>
<b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>	<b>- 241 300 739</b>	<b>- 206 267 233</b>
<b>Bildung Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>	<b>- 291 923 672</b>	<b>- 137 491 914</b>
<b>Ertrag aus Versicherungsleistungen</b>	<b>9 030 846</b>	<b>15 297 945</b>
<b>Versicherungsaufwand</b>	<b>- 13 424 795</b>	<b>- 10 489 858</b>
<b>Nettoergebnis aus dem Versicherungsteil</b>	<b>- 267 656 106</b>	<b>- 77 252 776</b>
<b>Nettoergebnis aus Vermögensanlage</b>	<b>519 653 120</b>	<b>- 119 463 987</b>
Erfolg aus flüssigen Mitteln und Geldmarktanlagen	684 416	- 189 633
Erfolg aus Obligationen	12 214 599	- 30 210
Erfolg aus Aktien	432 288 697	- 141 413 961
Erfolg aus Immobilien	81 833 224	28 559 822
Erfolg aus alternativen Anlagen	940 230	1 277 045
Zinsaufwand auf Austrittsleistungen	- 115 459	- 89 290
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	- 8 192 587	- 7 577 760
<b>Verwaltungsaufwand</b>	<b>- 1 531 231</b>	<b>- 1 538 220</b>
<b>Ertrags- /Aufwandüberschuss vor Bildung / Auflösung Wertschwankungsreserve</b>	<b>250 465 783</b>	<b>- 198 254 983</b>
<b>Bildung (-) / Auflösung (+) Wertschwankungsreserve</b>	<b>- 250 465 783</b>	<b>198 254 983</b>
<b>Ertragsüberschuss</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## Aktive Versicherte sowie Rentnerinnen und Rentner

Die Anzahl der aktiven Versicherten hat im Jahr 2019 um 42, jene der Rentnerinnen und Rentner um 199 zugenommen.

## Rechtsform und Zweck

Die Zuger Pensionskasse ist eine öffentlich-rechtliche Anstalt mit eigener Rechtspersönlichkeit mit Sitz in Zug. Sie ist im Handelsregister eingetragen.

Mit Bewilligung der Zentralschweizer BVG- und Stiftungsaufsicht (ZBSA) wird sie seit dem 1. Januar 2014 im System der Teilkapitalisierung geführt. Sie ist damit verpflichtet, den vom Vorstand festgelegten, globalen Ausgangsdeckungsgrad von 84% sowie den Ausgangsdeckungsgrad für aktive Versicherte von 73% nicht mehr zu unterschreiten. Die Differenz zwischen dem globalen Ausgangsdeckungsgrad und dem Deckungsgrad von 100% entspricht der maximalen Höhe der Staatsgarantie.

Als registrierte Vorsorgeeinrichtung führt die Zuger Pensionskasse die obligatorische und überobligatorische berufliche Vorsorge nach dem Bundesgesetz über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG) für die gewählten und angestellten Arbeitnehmenden des Kantons sowie für das Personal der angeschlossenen Arbeitgebenden durch. Sie ist dem Verhaltenskodex der ASIP unterstellt.

## Rechtsgrundlagen

Die Rechtsgrundlagen umfassen insbesondere das Gesetz über die Zuger Pensionskasse vom 29. August 2013 sowie das Vorsorgereglement vom 20. September 2018.



Zuger Pensionskasse  
Bahnhofstrasse 16  
CH-6300 Zug  
T +41 41 728 38 60  
info@zugerpk.ch  
www.zugerpk.ch

		31. 12. 2019	31. 12. 2018
<b>Aktive Versicherte</b>	Frauen	6 833	6 812
	Männer	3 568	3 547
<b>Total</b>		<b>10 401</b>	<b>10 359</b>
<b>Rentnerinnen und Rentner</b>	Frauen	1 917	1 788
	Männer	1 451	1 381
<b>Total</b>		<b>3 368</b>	<b>3 169</b>
<b>Angeschlossene Arbeitgebende</b>		<b>114</b>	<b>112</b>

## Vorstand

Der Vorstand setzt sich per 31. Dezember 2019 wie folgt zusammen:

### Vertretung der Arbeitgebenden

#### Heinz Tännler

Finanzdirektor, Vizepräsident

#### Thomas Lötscher

Generalsekretär, Mitglied

#### Marianne Lüthi

dipl. Treuhandexpertin, Mitglied

#### Ralph Ruoss

Leiter Finanzen, Mitglied (seit 1. Januar 2019)

### Vertretung der Arbeitnehmenden

#### Christoph Schwerzmann

Abteilungsleiter, Präsident

#### Simon Saxer

Oberstufenlehrer, Mitglied

#### Markus Steiner

Finanzverwalter, Mitglied

#### Beatrice Wespi

Leiterin Patientenberatung, Mitglied

## Geschäftsleitung / Geschäftsstelle

### Rudolf B. Zeller\*

Geschäftsleiter

### Marco Kaufmann

Stv. Geschäftsleiter | Leiter Finanzen

### Fabian Steiner

Leiter Asset Management

### Thomas Leu

Leiter Immobilien

### Sandro Trachsel

Leiter Versichertenadministration

### Oswald Zemp

Arbeitgeberverwaltung | Case Management

### Beatrice Aschwanden

Sachbearbeiterin Vorsorge

### Sara Christen

Sachbearbeiterin Vorsorge

### Stefanie Lustenberger

Sachbearbeiterin Vorsorge

### Octavia Thoma

Sachbearbeiterin Immobilien und Finanzen

\*Pensioniert per 31. Januar 2020

## Experte, Revisionsstelle, Aufsichtsbehörde

### Experte für berufliche Vorsorge

Patrick Spuhler, Prevanto AG, Basel

### Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers AG, Zug

### Oberaufsichtskommission

Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV), Bern

### Aufsichtsbehörde

Zentralschweizer BVG- und Stiftungsaufsicht (ZBSA), Luzern

## Impressum

**Herausgeber** Zuger Pensionskasse, 6300 Zug

**Auflage** 14 200 Expl.

**Grafik / Premedia** UD Medien, 6002 Luzern

**Fotos** Andreas Busslinger, 6340 Baar

## Geschäftsbericht 2019

Die Zuger Pensionskasse publiziert den vollständigen Geschäftsbericht in elektronischer Form unter:

[www.zugerpk.ch/files/gb2019.pdf](http://www.zugerpk.ch/files/gb2019.pdf)



Auf Wunsch erhalten Sie den Geschäftsbericht in gedruckter Form telefonisch unter:

**041 728 38 60**

oder mit Bestellung per E-Mail:

[info@zugerpk.ch](mailto:info@zugerpk.ch)