



# Geschäftsbericht 2021

## **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 .....	44

## Wichtigste Kennzahlen

	2021	2020
<b>Aktiv Versicherte</b>	<b>36 800</b>	36 073
<b>Pensionsberechtigte</b>	<b>20 009</b>	19 627
<b>Angeschlossene Unternehmen</b>	<b>162</b>	163
<b>Vermögen in CHF</b>	<b>21 571 905 229</b>	19 631 688 667
<b>Jahresergebnis in CHF</b> vor Bildung/ Auflösung der Wertschwankungsreserve	<b>893 422 556</b>	298 737 428
<b>Performance</b> Gesamtrendite, bestehend aus Direkterträgen und Wertveränderungen in %	<b>10,1</b>	6,5
<b>Deckungsgrad</b> Verhältnis des Vermögens zu den Verpflichtungen in %	<b>121,9</b>	117,8
<b>Verzinsungssatz Altersguthaben in %</b>	<b>2,0</b>	2,0
<b>Umwandlungssatz im Alter 65 in %</b>	<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>1,5</b>	1,5
<b>Versicherungstechnische Grundlagen</b> Statistiken zur Sterblichkeit und Invalidität	<b>VZ 2015 Generationentafeln</b>	VZ 2015 Generationentafeln

## Bilanz am 31. Dezember

Anhang Ziffer		2021 CHF	2020 CHF
	<b>Aktiven</b>		
	Liquide Mittel	69 123 752	68 321 541
6.10.1	Anlagen beim Arbeitgeber	305 933 405	308 504 897
	Nominalwerte	7 027 229 546	7 915 885 177
	Aktien	6 407 939 406	5 499 187 650
	Indirekte Immobilien	3 418 243 952	2 707 943 897
	Alternative Anlagen	4 165 241 229	2 996 494 704
	Infrastruktur Erneuerbare Energien	21 637 709	0
	Derivative Finanzinstrumente (inkl. Währungsabsicherung)	134 811 923	125 066 373
<b>6.4</b>	<b>Total Finanzanlagen</b>	<b>21 550 160 921</b>	<b>19 621 404 239</b>
	Übriges Vermögen und aktive Rechnungsabgrenzung	21 744 308	10 284 428
	<b>Total Aktiven</b>	<b>21 571 905 229</b>	<b>19 631 688 667</b>

	<b>Passiven</b>		
7.4	Verbindlichkeiten		
	Freizüigigkeitsleistungen und Renten	160 651 903	103 542 806
	Andere Verbindlichkeiten	3 374 102	3 571 524
		<b>164 026 005</b>	<b>107 114 330</b>
7.4	Passive Rechnungsabgrenzung	8 981 621	6 849 753
6.10.2	Arbeitgeber-Beitragsreserve	7 393 085	3 808 056
	Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen		
5.2	Vorsorgekapital Aktiv Versicherte	7 509 916 831	7 346 541 803
5.4	Vorsorgekapital Pensionsberechtigte	8 949 440 537	8 891 410 185
5.5	Technische Rückstellungen	1 092 188 356	329 261 672
		<b>17 551 545 724</b>	<b>16 567 213 660</b>
6.3	Wertschwankungsreserve	3 685 824 602	2 946 702 868
5.10	Freie Mittel		
	Stand zu Beginn der Periode	0	0
	Abnahme aus Teilliquidation	-166 629	0
	Ertrags- (+)/Aufwandüberschuss (-)	154 300 821	0
	Stand am Ende der Periode	154 134 192	0
	<b>Total Passiven</b>	<b>21 571 905 229</b>	<b>19 631 688 667</b>

## Betriebsrechnung

Anhang Ziffer		2021 CHF	2020 CHF
	<b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>		
	Beiträge Arbeitnehmer	226 619 564	220 933 304
	Beiträge Arbeitgeber	342 207 120	333 626 410
6.10.2	Entnahme aus Arbeitgeber-Beitragsreserve zur Beitragsfinanzierung	-820 086	-236 634
	Einmaleinlagen und Einkaufssummen	59 848 095	68 199 761
	Einlagen in die Arbeitgeber-Beitragsreserve	4 405 116	590 000
		<b>632 259 809</b>	<b>623 112 841</b>
	<b>Eintrittsleistungen</b>		
	Freizügigkeitseinlagen	306 873 473	341 935 623
	Einzahlung WEF-Vorbezüge/Scheidung	12 945 901	16 573 904
		<b>319 819 374</b>	<b>358 509 527</b>
	<b>Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>	<b>952 079 184</b>	<b>981 622 368</b>
	<b>Reglementarische Leistungen</b>		
	Altersrenten	-415 156 250	-412 214 561
	Hinterlassenenrenten	-81 304 944	-81 535 619
	Invalidenrenten	-73 161 365	-70 568 839
7.1	Übrige reglementarische Leistungen	-22 140 335	-24 968 746
	Kapitalleistungen bei Alterspensionierung	-51 050 091	-45 658 013
	Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität	-723 338	-719 126
		<b>-643 536 324</b>	<b>-635 664 903</b>
	<b>Austrittsleistungen</b>		
	Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-346 126 155	-328 945 377
	Vorbezüge WEF/Scheidung	-23 927 486	-23 598 999
9.2.2	Übertragung von Mitteln bei kollektivem Austritt	-23 167 402	0
		<b>-393 221 043</b>	<b>-352 544 377</b>
	<b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>	<b>-1 036 757 366</b>	<b>-988 209 280</b>
	<b>Bildung (-) / Auflösung (+) Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen, Beitragsreserven</b>		
5.2	Vorsorgekapital Aktiv Versicherte	-20 516 801	-657 397 178
5.4	Vorsorgekapital Pensionsberechtigte	-58 030 352	-504 552 049
9.2.2	Teilliquidation (Anteil Freie Mittel)	166 629	0
5.5	Technische Rückstellungen	-762 926 684	427 812 596
5.2	Verzinsung der Altersguthaben	-142 858 226	-128 469 465
6.10.2	Auflösung/Bildung von Beitragsreserven	-3 585 029	-353 366
		<b>-987 750 464</b>	<b>-862 959 462</b>
	<b>Versicherungsaufwand</b>		
1.2	Beiträge an Sicherheitsfonds	<b>-2 115 366</b>	<b>-2 052 231</b>
	<b>Nettoergebnis aus dem Versicherungsteil</b>	<b>-1 074 544 012</b>	<b>-871 598 605</b>

Anhang Ziffer		2021 CHF	2020 CHF
<b>6.8</b>	<b>Nettoergebnis aus der Vermögensanlage</b>		
	Erfolg aus Anlagen beim Arbeitgeber	1 864 391	1 931 737
	Erfolg aus Nominalwerten	14 217 839	6 143 398
	Erfolg aus Aktien	1 099 578 313	432 866 178
	Erfolg aus indirekten Immobilien	293 071 310	82 546 902
	Erfolg aus alternativen Anlagen	1 086 044 948	200 093 328
	Erfolg aus Infrastruktur Erneuerbare Energien	-240 694	0
	Erfolg aus Währungsabsicherung	-247 827 132	646 282 363
6.9	Aufwand Vermögensverwaltung	-270 455 478	-191 336 016
		<b>1 976 253 497</b>	<b>1 178 527 891</b>
<b>7.2</b>	<b>Sonstiger Ertrag</b>		
	Übrige Erträge	1 279 051	1 004 259
		<b>1 279 051</b>	<b>1 004 259</b>
<b>7.2</b>	<b>Sonstiger Aufwand</b>	<b>-1 526 576</b>	<b>-1 227 637</b>
<b>7.3</b>	<b>Verwaltungsaufwand</b>		
	Allgemeine Verwaltung	-7 770 845	-7 713 129
	Marketing- und Werbeaufwand	-6 028	-12 980
	Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge	-216 233	-199 141
	Aufsichtsbehörden	-46 299	-43 230
		<b>-8 039 405</b>	<b>-7 968 481</b>
	<b>Nettoergebnis aus den übrigen Posten</b>	<b>-8 286 929</b>	<b>-8 191 859</b>
	<b>Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-) vor Bildung / Auflösung Wertschwankungsreserve</b>	<b>893 422 556</b>	<b>298 737 428</b>
6.3	<b>Bildung (-) / Auflösung (+) Wertschwankungs- reserve</b>	<b>-739 121 735</b>	<b>-298 737 428</b>
5.10.2	<b>Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-)</b>	<b>154 300 821</b>	<b>0</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 Vorsorge-Stiftung 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 2021) – 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 2. November 2021
- › Teilliquidationsreglement vom 4. April 2017
- › Organisationsreglement vom 2. Februar 2021
- › Wahlreglement vom 8. Dezember 2020
- › Reglement zur Integrität und Loyalität der Verantwortlichen vom 6. April 2021
- › Anlagereglement vom 14. September 2021
- › Hypothekarreglement vom 6. April 2021
- › Reservereglement vom 7. Dezember 2021
- › 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)
Dr. Daniela Eberhardt	Stadt Zürich
Raphael Golta, Stadtrat	Stadt Zürich
Rebekka Hofmann	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 (Vizepräsident)
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 Versicherung (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. Gerlinde Schurter Frey
Dr. med. Kaspar von Blarer	Dr. med. Markus Senn
Dr. med. Yvonne Diem Meier	Prof. Dr. med. Haiko Sprott
Dr. med. Iris Grünwald	med. pract. Valeria Stadelmann
Dr. med. Heike Guggisberg	Dr. med. Michael Strunz
Dr. med. Anita Hirschi	Dr. med. Vera Stucki-Häusler
Dr. med. Manuel Jaques	Dr. med. Susanne Valentin-Katzorke
Dr. med. Monika Jermann	Dr. med. Karen Wachter
Dr. med. Gabriella Nager	Dr. med. Alice Walder
Dr. med. Stefan Sannwald	Dr. med. Corinne Weber-Dällenbach
Dr. med. Martin Schütz	

#### Spezialuntersuchungen

Dr. med. Denise Cottier   Psychiatrie	Dr. med. univ. Gernot Mayrhofer   Psychiatrie
Dr. med. Andres Howald   Psychiatrie	Dr. med. Gabrielle Mekler   Psychiatrie
Dr. med. Klaus Jahn   Psychiatrie	Dr. med. Dominique Mustur   Augenkrankheiten
Dr. med. Christine Konzelmann   Psychiatrie	Dr. med. Antje Rhonheimer-Jerusalem   Psychiatrie
Dr. med. Katharina Lötscher, Psychiatrie	Dr. med. Elena Rössing-Keisker   Psychiatrie
Dr. med. Alexandra Ludwig Schweizer   Psychiatrie	Dr. med. Elias Scheidegger   Psychiatrie

### 1.6 Angeschlossene Arbeitgeber

Im Berichtsjahr sind keine Unternehmen neu eingetreten und es wurde auch kein Anschlussvertrag infolge Ausgliederung abgeschlossen.

Folgender Anschlussvertrag wurde aufgelöst:

- › Schweizerisches Kompetenzzentrum für den Justizvollzug SKJV

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

## Angeschlossene Unternehmen

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

OSEO Neuchâtel	Stiftung Domicil
OSEO Valais	Stiftung der Evang. Gesellschaft des Kantons Zürich
OSEO Vaud	Stiftung Einfach Wohnen
Parking Zürich AG	Stiftung Fledermausschutz
PBZ Pestalozzi-Bibliothek Zürich	Stiftung Kirchlicher Sozialdienst Zürich
Pensionskasse Stadt Zürich, Mitarbeitende	Stiftung PWG
Reformierte Kirchengemeinde Hirzenbach	Stiftung Somosa
Regionale Verkehrsbetriebe Baden-Wettingen (RVBW) AG	Stiftung Tram-Museum Zürich
RZU Planungsdachverband Region Zürich und Umgebung	Stiftung Werk- und Wohnhaus zur Weid
SAH Bern	Stiftung Wildnispark Zurich
SAH Schaffhausen	Stiftung Wohnungen für kinderreiche Familien
SAH Services GmbH	Stiftung Zürcher Schülerferien
SAH Verein Netzwerk Schweiz	tarifsuisse ag
SAH Zentralschweiz	Theater am Neumarkt AG
SAH Zürich	Tonhalle-Gesellschaft Zürich AG
Sans-Papiers Anlaufstelle Zürich SPAZ	transfair
Säntis Energie AG	Unfallversicherung Stadt Zürich, Mitarbeitende
Schauspielhaus Zürich AG	Verband der stadtzürcherischen evangelisch-reformierten Kirchengemeinden
Schweizer Heimatwerk	Verein Bergschulheim Casoja
Schweizerische Arbeitsgemeinschaft für Logopädie	Verein für christliche Sozialethik/ethik22
Schweizerische Gemeinnützige Gesellschaft	Verein Glattwägs
Schweizerische Epilepsie-Liga	Verein Hiwoz
Schweizerischer Städteverband	Verein katholisches Obdachlosenheim Caritas Hospiz
Schweizerischer Verband Kommunale Struktur	Verein Nachbarschaftshilfe Kreis 9
Schweizerischer Verband des Personals öffentlicher Dienste (VPOD)	Verein Theaterhaus Gessnerallee
Schweizerisches Kompetenzzentrum für den Justizvollzug	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
Sozialdemokratische Partei Kanton Zürich	Zentrum Inselhof Triemli
Sozialtherapeutische Arbeitsgemeinschaft Christuszentrum	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	

## 2. Aktiv Versicherte und Pensionsberechtigte

### 2.1 Aktiv Versicherte

	Männer		Frauen		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Stand Ende Vorjahr</b>	<b>15 891</b>	<b>15 423</b>	<b>20 182</b>	<b>19 430</b>	<b>36 073</b>	<b>34 853</b>
Zugänge						
Eintritte	2 096	2 158	3 907	3 977	<b>6 003</b>	<b>6 135</b>
Zugänge Total	2 096	2 158	3 907	3 977	<b>6 003</b>	<b>6 135</b>
Abgänge						
Austritte	1 465	1 308	2 882	2 747	<b>4 347</b>	<b>4 055</b>
Todesfälle	15	13	20	22	<b>35</b>	<b>35</b>
Altersrücktritte	348	330	444	408	<b>792</b>	<b>738</b>
Invaldisierungen	33	39	69	48	<b>102</b>	<b>87</b>
Abgänge Total	1 861	1 690	3 415	3 225	<b>5 276</b>	<b>4 915</b>
Veränderung zum Vorjahr	235	468	492	752	<b>727</b>	<b>1 220</b>
<b>Stand am 31. Dezember</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>
Verteilung						
Städtische Versicherte	13 391	13 222	16 005	15 671	<b>29 396</b>	<b>28 893</b>
Angeschlossene Unternehmen	2 732	2 667	4 663	4 508	<b>7 395</b>	<b>7 175</b>
Freiwillige Versicherte	1	2	1	3	<b>2</b>	<b>5</b>
Weiterversicherung	2	0	5	0	<b>7</b>	<b>0</b>

#### Bestand

Ende 2021 zählte die Pensionskasse 36 800 Versicherte, was einer Zunahme von 727 Personen innert Jahresfrist entspricht. 6 003 Neueintritten stehen 5 276 Abgänge gegenüber.

Die Zahl der Versicherten bei den Angeschlossenen Unternehmen stieg im Berichtsjahr um 220 auf 7 395. Es erfolgte eine Vertragsauflösung infolge Kündigung des Anschlussvertrages.

Bei den Aktiv Versicherten wurden 35 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 wiederum nicht der Teuerung angepasst. Der Zürcher Index der Konsumentenpreise lag am Stichtag (Februar des Berichtsjahrs) mit 100.6 Punkten unterhalb des bereits ausgeglichenen Standes (102.0 Punkte auf April 2011).

Der Koordinationsbetrag für die Vollbeschäftigten ist im Geschäftsjahr von CHF 24 885 auf CHF 25 095 (= 7/8 der maximalen AHV-Altersrente, also 7/8 von CHF 28 680) angehoben worden. Bei Teilzeitbeschäftigten wird er anteilmässig festgesetzt.

#### Wohneigentumsförderung

Die Nutzung der Wohneigentumsförderung mit Mitteln aus der beruflichen Vorsorge hat im Jahr 2021 im Vergleich zum Vorjahr abgenommen. 131 Auszahlungen (Vorjahr 143) im Umfang von CHF 13,2 Millionen (Vorjahr CHF 12,2 Mio.) konnten vorgenommen werden. Auch die Anzahl Verpfändungen hat abgenommen. Es wurden 15 Verpfändungen (Vorjahr 21) getätigt.

## 2.2 Pensionsberechtigte

	Männer		Frauen		Total	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
<b>Total 31.12.</b>	<b>8 399</b>	<b>8 295</b>	<b>11 610</b>	<b>11 332</b>	<b>20 009</b>	<b>19 627</b>
Zugänge	443	446	712	655	1 155	1 101
Abgänge	339	368	434	473	773	841
Alterspensionen 31.12.	7 357	7 260	7 984	7 683	15 341	14 943
Zugänge	345	348	458	429	803	777
Abgänge	248	279	157	194	405	473
Invalidenpensionen 31.12.	530	566	883	881	1 413	1 447
Zugänge	37	44	70	57	107	101
Abgänge	73	55	68	68	141	123
Ehegattenpensionen 31.12.	396	355	2 584	2 610	2 980	2 965
Zugänge	53	43	172	157	225	200
Abgänge	12	22	198	196	210	218
Sonstige Hinterlassene 31.12.	48	46	108	108	156	154
Zugänge	2	3	5	7	7	10
Abgänge	0	3	5	9	5	12
Waisenpensionen 31.12.	68	68	51	50	119	118
Zugänge	6	8	7	5	13	13
Abgänge	6	9	6	6	12	15

### Bestand

Der Bestand der Pensionsberechtigten hat sich im Jahr 2021 auf 20 009 erhöht. Nicht eingeschlossen sind dabei die Alters- und Invalidenkinderpensionen. Den insgesamt 1 155 Zugängen (Neupensionierte, Übertritte) stehen 773 Abgänge (Todesfälle, Abläufe, Übertritte und Reaktivierungen) gegenüber.

### Alterspensionierungen

Der Bestand der laufenden Alterspensionen von 15 341 hat gegenüber dem Vorjahr wiederum zugenommen. Den insgesamt 803 Zugängen stehen 405 Abgänge gegenüber. 93 Versicherte liessen sich im Alter 60 oder vorher pensionieren. 220 Versicherte entschieden sich für die Kapitaloption von maximal 50% des Altersguthabens. In 41 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 2021 auf insgesamt 1 413 verringert. Neu wurden 107 Personen eine Invalidenpension zugesprochen. Erhöhungen von bestehenden Invalidenpensionen sind dabei nicht eingeschlossen. In 11 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 2021 erscheinen als neue Pensionsberechtigte erst auf den 1. Januar 2022. Ausserdem gibt es bei einer Teilpensionierung keinen Abgang (Invalidisierung) bei den Aktiv Versicherten, bei den Pensionsberechtigten jedoch einen Zugang.

### Hinterlassenenpensionen

2 980 Ehegatten/Partner, 119 Waisen und 156 sonstige Bezugsberechtigte (geschiedene Ehegatten, Familienangehörige) haben Anspruch auf eine Hinterlassenenpension. Den 232 Zugängen stehen 215 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>16 690</b>	<b>21 614</b>	<b>28</b>	<b>26</b>	<b>29</b>	<b>21</b>
Aktiv Versicherte	16 245	20 792	15	19	20	12
Vollinvalide bis Alter 65 <sup>1)</sup>	445	822	13	7	9	9
<b>Pensionsberechtigte</b>						
<b>Total</b>	<b>7 662</b>	<b>10 517</b>	<b>291</b>	<b>258</b>	<b>378</b>	<b>357</b>
Alterspensierte <sup>2)</sup>	7 276	7 731	275	242	171	184
Ehegatten/Partner	386	2 786	16	16	207	173

<sup>1)</sup> Vollinvalide, die im Jahr 2021 noch nicht 65 Jahre alt wurden (inkl. Invalide mit Vorschusszahlungen)

<sup>2)</sup> Inkl. Vollinvalide, die im Jahr 2021 65 Jahre alt wurden

Erwartete Werte nach VZ 2015 (Periodentafel 2017)

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>Pensionsberechtigte</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

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Effektiver Zinssatz PKZH in %</b>	2,0	<b>2,0</b>	2,0	2,0	2,0	2,0	1,50
Mindestzinssatz BVG in %	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,25

Im Berichtsjahr wurden die Altersguthaben bei der PKZH mit 2,0% verzinst. Für 2022 hat der Stiftungsrat ebenfalls einen Satz von 2,0% beschlossen.

#### Rentenerhöhungen

In %	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Rentenerhöhung PKZH in %</b>	-	-	-	-	-	-	-
Tatsächliche Teuerung in %	0,6	-0,9	0,2	0,9	0,4	-0,1	-1,0

Im Berichtsjahr konnte den Pensionsberechtigten keine Rentenerhöhung gewährt werden. Für 2022 konnte der Stiftungsrat ebenfalls keine Rentenerhöhung beschliessen, da zum Zeitpunkt des Entscheids keine entsprechenden Freien Mittel vorhanden waren.

Die seit September 2007 bis September 2021 nicht ausgeglichene Teuerung auf den Renten hat sich insgesamt auf 2,5% (Vorjahr: 1,9%) kumuliert. Unter Berücksichtigung der realen Rentenerhöhungen von 3% im Jahr 2001 und 2% im Jahr 2008 befinden sich die Pensionsberechtigten im Wesentlichen auf Leistungszielkurs oder teilweise sogar darüber.

## 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 GAAP 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 (10.02.2022) 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 (10.02.2022) 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.

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Schadensumme in Mio. CHF	<b>49,5</b>	35,6	38,2	28,6	32,9	42,5
Finanzierung durch reglementarischen Risikobeitrag in Mio. CHF	<b>54,5</b>	53,0	51,5	50,3	49,4	48,8
Gewinn (+) bzw. Verlust (-) in Mio. CHF	<b>5,0</b>	17,4	13,3	21,7	16,5	6,3
Erforderlicher Risikobeitrag in %	<b>2,3</b>	1,7	1,9	1,4	1,7	2,2
Erforderlicher Risikobeitrag in % (Fünfjahres-Mittelwert)	<b>1,8</b>	1,8	1,8	1,8	1,8	1,6
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 viel geringer, als in den Vorjahren. Im Mittelwert der 5 Jahre 2017 bis 2021 ergibt sich eine Schadensumme von rund CHF 37,0 Millionen, was einem erforderlichen Risikobeitrag von 1,8% 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 163 Millionen bzw. 2,2% erhöht. In der Betriebsrechnung wird dies durch zwei Positionen dargestellt, nämlich Verzinsung (CHF 142,9 Mio.) und aktuarische Veränderungen (CHF 20,5 Mio.) In der folgenden Tabelle sind die aktuarischen Veränderungen detailliert aufgeführt.

Vorsorgekapital Aktiv Versicherte	<b>2021</b> in Mio. CHF	2020 in Mio. CHF
Stand Ende Vorjahr	7 346,5	6 560,7
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	59,8	68,2
Freizügigkeitseinlagen	306,9	341,9
Einzahlung WEF-Vorbezüge/Scheidung	12,9	16,6
Altersgutschriften	514,3	501,5
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-346,1	-328,9
Freizügigkeitsleistungen bei kollektivem Austritt <sup>1)</sup>	-9,4	0
Auszahlung Scheidung/WEF	-23,9	-23,6
Kapitalleistungen bei Altersrücktritt	-51,0	-45,7
Umwandlung in Altersrenten	-407,0	-383,2
Wegfall durch Tod oder Invalidität	-37,6	-45,2
Übrige Veränderungen <sup>2)</sup>	1,6	4,1
Zusatzzins als Kompensationsmassnahme	0	551,6
<b>Total aktuarische Veränderungen</b>	<b>20,5</b>	<b>657,3</b>
Verzinsung der Altersguthaben	142,9	128,5
<b>Stand Ende Berichtsjahr</b>	<b>7 509,9</b>	<b>7 346,5</b>

<sup>1)</sup> Freizügigkeitsleistungen im Rahmen einer Teilliquidation (siehe Abschnitt 9.2.2)

<sup>2)</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 2 822,1 Millionen (Vorjahr CHF 2 755,2 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 54,5 Mio.).

Das Vorsorgekapital der Pensionsberechtigten (ohne Rückstellung für pendente Risikofälle) hat sich gegenüber dem Vorjahr insgesamt um CHF 57 Millionen bzw. 0,6% erhöht.

Bei den Altersleistungen ergab sich ein Zuwachs von CHF 51 Millionen bzw. 0,8%, bei den Invaliden eine Zunahme von CHF 2 Millionen bzw. 0,1% und bei den Hinterlassenen eine Erhöhung um CHF 4 Millionen bzw. 0,4%.

Vorsorgekapital Pensionsberechtigte	2021 in Mio. CHF	2020 in Mio. CHF
Stand Ende Vorjahr	8 891,4	8 386,9
Bilanzzinsreduktion auf Ende 2020 <sup>1)</sup>	0	475,4
Veränderung der Rückstellung für pendente Risikofälle <sup>2)</sup>	1,5	1,5
Verzinsung <sup>3)</sup>	133,8	172,8
Zugang Alterspensionierung <sup>4)</sup>	407,0	383,2
Pensionierungsverluste <sup>5)</sup>	58,6	26,8
Beteiligung Überbrückungszuschuss Arbeitgeber <sup>6)</sup>	7,6	7,8
Altersguthaben bei Tod/Invalidität von Aktiv Versicherten <sup>7)</sup>	36,9	44,5
Schadensumme bei Tod/Invalidität von Aktiv Versicherten <sup>8)</sup>	49,5	35,6
Auszahlung Pensionen <sup>9)</sup>	-572,1	-566,9
Auszahlung Überbrückungszuschüsse <sup>10)</sup>	-23,2	-25,9
Auszahlung kollektiver Austritt <sup>11)</sup>	-8,2	0
Technischer Gewinn (-) bzw. Verlust (+)	-33,4	-50,3
<b>Stand Ende Berichtsjahr</b>	<b>8 949,4</b>	<b>8 891,4</b>

<sup>1)</sup> Reduktion Bilanzzins von 2,0 auf 1,5%. Grundlagen unverändert VZ 2015

<sup>2)</sup> Art. 3 Abs. 3 Reservereglement vom 7. Dezember 2021

<sup>3)</sup> Jahreszins (1,5%) auf dem arithmetischen Mittel zwischen Vorsorgekapital anfangs Jahr und Ende Jahr

<sup>4)</sup> Entsprechender Wegfall bei den Aktiv Versicherten

<sup>5)</sup> Rund 14,4% des Zugangs Alterspensionierung. Ursache: Unterschiedliche technische Zinssätze bei Umwandlung in Rente und für Pensionsberechtigte (siehe Abschnitt 5.7)

<sup>6)</sup> Die Beteiligung Überbrückungszuschuss der Versicherten ist in der Rubrik «Zugang Alterspensionierung» enthalten.

<sup>7)</sup> Entsprechender Wegfall bei den Aktiv Versicherten (CHF 37,6 Mio.) minus Kapitalleistungen (CHF 0,7 Mio.)

<sup>8)</sup> Gemäss Tabelle im Rechnungsanhang 5.1

<sup>9)</sup> Gemäss Betriebsrechnung und Rechnungsanhang 7.1: Altersrenten CHF 415,2 Millionen plus Hinterlassenenrenten CHF 81,3 Millionen plus Invalidenrenten CHF 73,1 Millionen plus Invalidenzuschüsse CHF 2,5 Millionen ergibt total CHF 572,1 Millionen

<sup>10)</sup> Siehe Rechnungsanhang 7.1

<sup>11)</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	2021 in Mio. CHF	2020 in Mio. CHF
Umwandlungssatz-Rückstellung	1 051,4	293,9
Risikoschwankungsrückstellung	40,8	35,4
<b>Total</b>	<b>1 092,2</b>	<b>329,3</b>

Die Technischen Rückstellungen sind insgesamt um CHF 762,9 Millionen angestiegen. Die Umwandlungssatz-Rückstellungen wurden im Hinblick auf die Senkung des Umwandlungssatzes um 10 Prozentpunkte von 4% auf 14% des Vorsorgekapitals der Aktiven erhöht. Die Risikoschwankungsrückstellung wurden verstärkt, um dem aktuellen Bilanzzins Rechnung zu tragen (siehe Abschnitt 5.5.3).

### 5.5.2 Umwandlungssatz-Rückstellung

Umwandlungssatz-Rückstellung	<b>2021</b> in Mio. CHF	2020 in Mio. CHF
Stand Ende Vorjahr	293,9	721,7
Kollektiver Anspruch aus Teilliquidation	-1,3	0
Veränderung	758,8	-427,8
<b>Stand Ende Berichtsjahr</b>	<b>1 051,4</b>	<b>293,9</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 4% des Vorsorgekapitals der Aktiv Versicherten. Zur Kompensation künftiger Umwandlungssatzsenkungen wurden im Jahr 2021 zehn Prozentpunkte geäufnet<sup>1)</sup>. Sie beträgt somit Ende Berichtsjahr 14% des Vorsorgekapitals der Aktiv Versicherten. Im Rahmen einer Teilliquidation werden CHF 1,3 Millionen mitgegeben (siehe Abschnitt 9.2.2)

### 5.5.3 Risikoschwankungsrückstellung

Risikoschwankungsrückstellung (in Mio. CHF)	<b>2021</b> in Mio. CHF	2020 in Mio. CHF
Stand Ende Vorjahr	35,4	35,4
Kollektiver Anspruch aus Teilliquidation	-0,1	0
Veränderung	5,5	0
<b>Stand Ende Berichtsjahr</b>	<b>40,8</b>	<b>35,4</b>

Die Risikoschwankungsrückstellung dient dazu, die schwankenden Kosten im Rahmen der Risikoversicherung (vor allem Invalidität) der Aktiv Versicherten auszugleichen. Sie mussten auf CHF 40,8 Millionen verstärkt werden, um dem auf Ende 2020 von 2,0% auf 1,5% gesenkten Bilanzzinssatz Rechnung zu tragen. Im Rahmen einer Teilliquidation werden CHF 0,1 Millionen mitgegeben (siehe Abschnitt 9.2.2).

<sup>1)</sup> Stiftungsratsbeschluss vom 7. Dezember 2021

### 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 8. März 2022 erstellten versicherungstechnischen Kurzgutachten per 31. Dezember 2021 finden sich auf Seite 9 folgende Kommentare und Empfehlungen:

- › Der Deckungsgrad ist gegenüber dem Vorjahr von 117,8% auf 121,9% gestiegen. Die finanzielle Lage der Kasse hat sich somit gegenüber dem Vorjahr verbessert. Die Wertschwankungsreserve per 31.12.2021 erreicht ihren Zielwert von 21% der technisch gebundenen Mittel. Die Risikofähigkeit der Kasse ist nicht eingeschränkt.
- › Der Bilanzzins wurde per 31.12.2020 von 2,0% auf 1,5% gesenkt und 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 empfehlen dem Stiftungsrat, per 31.12.2022 auf die neuen Grundlagen VZ 2020 zu wechseln. Ansonsten haben wir keine Empfehlungen.

### 5.7 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

Seit Januar 2020 werden Umwandlungssätze mit den VZ 2015 (Generationentafeln für das Kalenderjahr 2020) zu einem Tarifzins von 2,5% gerechnet. Zuvor waren seit Januar 2016 die VZ 2010 (Generationentafeln für das Kalenderjahr 2017) zu einem Tarifzins von 3,3% massgebend.

Mit Wirkung ab 31. Dezember 2020 wird das Vorsorgekapital der Pensionsberechtigten in der Bilanz (siehe Abschnitt 5.4) nach den versicherungstechnischen Grundlagen VZ 2015 (Generationentafeln des betreffenden Kalenderjahres) zu einem technischen Zinssatz (Bilanzzins genannt) von 1,5% berechnet.

Für die Berechnung der Schadensumme bei Tod und Invalidität (siehe Abschnitt 5.1) werden die VZ 2015 (Generationentafeln) mit dem während des Jahres 2021 geltenden Bilanzzins von 1,5% angewendet.

### 5.8 Keine Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen

Durch die Reduktion des Bilanzzinses von 2,0% auf 1,5% bei der Berechnung der Risikoschwankungsrückstellungen mussten diese auf CHF 40,8 Millionen verstärkt werden.

## 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 121,9% (Vorjahr 117,8%). Durch die Überdeckung von 21,9% ist die Wertschwankungsreserve leicht über 100% gefüllt (Sollwert 21%). Es bestehen Freie Mittel.

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Deckungsgrad in %	121,9	117,8	116,9	110,9	117,8	111,3	109,7

## 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	0	0	0
Zweckbestimmte Verwendungen	0	0	0
Veränderung infolge Geschäftsgang	70 313 688	83 820 504	154 134 192
Total	70 313 688	83 820 504	154 134 192
<b>Stand Ende Berichtsjahr</b>	<b>70 313 688</b>	<b>83 820 504</b>	<b>154 134 192</b>

Die Sollgrösse der Wertschwankungsreserve (siehe 6.3) wurde im Berichtsjahr erreicht, weshalb Freie Mittel gebildet werden konnten.

Die zweckbestimmten Verwendungen der Freien Mittel richten sich nach den Bestimmungen des Reservereglements und den Empfehlungen des Experten für berufliche Vorsorge. Im Berichtsjahr standen nur wenig Freie Mittel zur Verfügung, weswegen es nicht zu einer Verteilung kam.

Zweckbestimmte Verwendungen der Freien Mittel in CHF im Berichtsjahr	Aktiv Versicherte	Pensionsberechtigte	Total
Höherverzinsung Altersguthaben	0	0	0
Rentenerhöhung	0	0	0
<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>2021</b>	2020
		<b>in %</b>	in %
	<i>Aktiv Versicherte</i>		
	Verzinsung Altersguthaben	2,00	2,00
	Umwandlungssatz-Rückstellung	10,00	1,00
	Realisierte Lohnteuering	0	0
	Pensionierungsverluste <sup>1)</sup>	0,40	0,20
	<b>Sollrendite Aktiv Versicherte</b>	<b>12,40</b>	<b>3,20</b>
	<i>Pensionsberechtigte</i>		
	Bilanzzins	1,50	2,00
	Realisierte Teuerung <sup>2)</sup>	0	0
	Pensionierungsverluste <sup>1)</sup>	0,40	0,20
	<b>Sollrendite Pensionsberechtigte</b>	<b>1,90</b>	<b>2,20</b>
	<b>Sollrendite gewichtet<sup>3)</sup></b>	<b>6,52</b>	<b>2,65</b>
	Cashflow-Effekt <sup>4)</sup>	-0,04	-0,05
Senkung Bilanzzins	0	3,00	
Effekt aus Bestandesänderungen	-0,07	+0,10	
<b>Sollrendite total</b>	<b>6,41</b>	<b>5,70</b>	

<sup>1)</sup> Pensionierungsverluste sind im Jahr 2021 entstanden, weil der Tarifzins (2,5%) über dem Bilanzzins (1,5%) lag. Der Bilanzzins wurde per 31.12.2020 auf 1,5% gesenkt.

<sup>2)</sup> Entscheid basierend auf Zürcher Städteindex der Konsumentenpreise

<sup>3)</sup> Gewichtete Mittel Anteil Aktiv Versicherte/Pensionsberechtigte (2021: 45,63%/54,37%; 2020: 45,24%/54,76%, zum Teil gerundete Werte)

<sup>4)</sup> Der (Netto)-Cash Flow entspricht dem Saldo aller Mittelzuflüsse und aller Mittelabflüsse. Bei einem Deckungsgrad von 118% entspricht der Cash-Flow-Effekt der Überdeckung (18%) mal Cash Flow in Prozenten des Vermögens (rund -0,2%) = -0,04%.

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 2021 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-Beratung der Anlagekommission	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	Ralph Aerni Advisory GmbH, Zollikon (bis 31.03.2021) Peter Schwanz, Köln, Deutschland (ab 01.09.2021)
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*
Nicht-kotierte CHF-Nominalwerte ( <i>aktiv</i> )	Finanzverwaltung Stadt Zürich Swisscanto Anlagestiftung, Zürich UBS Anlagestiftung, Zürich Pensionskasse Stadt Zürich (Hypotheken direkt) (ab Juni 2021)
Fremdwährungs-Obligationen ( <i>indexnah</i> )	PIMCO Europe Ltd., London, England* (bis Oktober 2021)
Unternehmensanleihen Global (ex CH) ( <i>indexnah</i> )	BlackRock Investment Management (UK) Limited, London, England* PIMCO Europe Ltd., London, England*
Unternehmensanleihen Global (ex CH) ( <i>aktiv</i> )	Morgan Stanley Investment Management Ltd., London, England*
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*
Indirekte Immobilien Ausland ( <i>aktiv</i> )	Anlagestiftung Testina, Zürich
Indirekte Immobilien Ausland ( <i>passiv</i> )	UBS AG, Zürich*
Aktien Schweiz ( <i>indexiert</i> )	ZKB, Zürich*
Aktien Europa ex Schweiz ( <i>indexiert</i> )	ZKB, Zürich*
Aktien Nordamerika ( <i>indexiert</i> )	Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich*
Aktien Japan ( <i>indexiert</i> )	Pictet Asset Management SA, Genf*
Aktien Pazifischer Raum ex Japan ( <i>indexiert</i> )	Pictet Asset Management SA, Genf*
Aktien Schwellenländer ( <i>aktiv</i> )	Arrowstreet Capital Partners, Boston (ab November 2021)   Baillie Gifford & Co Ltd., Edinburgh, Schottland   Coronation Investment Management International (Pty) Ltd., Kapstadt, Südafrika*   Unigestion SA, Genf* (bis Dezember 2021)   Westwood Global Investments LLC., Boston, USA*
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 (ab März 2021)
Insurance Linked Securities ( <i>aktiv</i> )	Cambridge Associates LLC, London, England
Collateral Management	Banque Pictet & Cie SA, Genf

\* Das Mandat wird nicht direkt beim Global Custodian, sondern im Turicum-Einlegerfonds gehalten. Die Verwaltung erfolgt durch FundPartner Solutions (Suisse) SA, Genf.

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 2021 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 2021 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 31.12.2021 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 2021 betrug der Anteil an alternativen Anlagen 20,7% des Gesamtvermögens (2020: 16,3%). Davon waren 9,9% in Private Equity (2020: 7,7%), 6,9% in Hedge Funds (2020: 6,1%), 2,5% in Insurance Linked Securities (Versicherungsverbriefungen) (2020: 1,4%) und 1,3% in Private Debt (Bankkredite, Direct Lending) (2020: 1,0%) 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 210 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

	2021 in CHF	2020 in CHF
Stand Wertschwankungsreserve Ende Vorjahr	2 946 702 868	2 647 965 440
Bildung (+)/Auflösung (-) im Berichtsjahr	743 144 952	298 737 428
Kollektiver Anspruch aus Teilliquidation	-4 023 218	0
<b>Stand Wertschwankungsreserve Ende Berichtsjahr</b>	<b>3 685 824 602</b>	<b>2 946 702 868</b>
<b>Zielgrösse Wertschwankungsreserve</b>	<b>3 685 824 602</b>	<b>3 479 114 869</b>
Reservedefizit Wertschwankungsreserve	0	532 412 001

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 geöffneter 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 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 gegenüber dem Vorjahr unveränderte Rückstellung für Wertberichtigungen auf Hypothekendarlehen in der Höhe von CHF 4,9 Millionen. Diese setzen sich aus rund CHF 4,9 Millionen pauschalen (Vorjahr CHF 4,9 Mio.) und CHF 0,0 Millionen Einzelwertberichtigungen (Vorjahr CHF 0,0 Mio.) zusammen.

Die Wertschwankungsreserve war Ende 2021 voll geöffnet.

## 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 %		
	31.12.2021		31.12.2020			
Liquidität	608	2,8	1 301	6,6 <sup>1)</sup>	0,5	-0,5/ +5,5
<i>Physisch</i> <sup>2)</sup>	795	3,7	1 171	6,0		
<i>Derivativ</i> <sup>3)</sup>	-483	-2,2	-570	-2,9		
<i>Währungsabsicherung</i> <sup>4)</sup>	135	0,6	124	0,6		
<i>Obligationen CHF und FW &lt; 1 Jahr</i> <sup>5)</sup>	160	0,7	577	2,9		
Nicht-kotierte CHF-Nominalwerte	1 160	5,4	1 125	5,7	6,0	-3,0/ +4,0
<i>Anlagen beim Arbeitgeber (AG)</i>	306	1,4	309	1,6		
<i>Hypotheken an Dritte</i>	665	3,1	660	3,4		
<i>Privatplatzierungen</i> <sup>6)</sup>	189	0,9	156	0,8		
Obligationen CHF	1 408	6,5	828	4,2	4,5	-1,5/ +3,5
<i>Physisch</i>	1 151	5,3	1 174	6,0		
<i>Obligationen CHF &lt; 1 Jahr</i>	-75	-0,3	-346	-1,8		
<i>FW-Obligationen-Futures</i> <sup>7)</sup>	333	1,5	0	0,0	0,0	0,0/ +4,0
FW-Obligationen (ohne Unternehmensanleihen)	0	0,0	1 655	8,4		
<i>Physisch</i>	0	0,0	1 295	6,6		
<i>Derivativ</i>	0	0,0	517	2,6		
<i>Obligationen FW &lt; 1 Jahr</i>	0	0,0	-157	-0,8		
Unternehmensanleihen Global (ex CHF) <sup>8)</sup>	3 925	18,2	3 454	17,6	18,75	-3,75/ +2,25
<i>Investment-Grade-Anleihen</i>	3 002	13,9	2 505	12,8	15,5	-3,5/ +3,5
<i>High-Yield-Anleihen kotiert</i>	976	4,5	818	4,2	3,25	-1,25/ +1,25
<i>FW-Staatsanleihen</i> <sup>9)</sup>	32	0,1	0	0,0	0,0	0,0/ +1,0
<i>Unternehmensanleihen Global &lt; 1 Jahr</i>	-85	-0,4	-74	-0,4		
Private Debt	287	1,3	205	1,0	2,75	-2,25/ +1,25
<b>Nominalwerte total (inkl. Anlagen beim AG)</b>	<b>7 388</b>	<b>34,3</b>	<b>8 363</b>	<b>42,6</b>	<b>32,5</b>	<b>-7,5 / +12,5</b>
<i>Physisch</i>	<b>7 402</b>	<b>34,3</b>	<b>8 293</b>	<b>42,3</b>		
<i>Derivativ (inkl. Währungsabsicherung)</i>	<b>-15</b>	<b>-0,1</b>	<b>71</b>	<b>0,4</b>		
Aktien Schweiz	871	4,0	768	3,9	4,0	-1,5/ +2,0
<i>Physisch</i>	974	4,5	805	4,1		
<i>Derivativ</i>	-103	-0,5	-38	-0,2		
Aktien Industrieländer	4 725	21,9	3 872	19,7	20,5	-6,5/ +3,5
<i>Physisch</i>	4 578	21,2	3 852	19,6		
<i>Derivativ</i>	147	0,7	20	0,1		
Aktien Schwellenländer	958	4,4	914	4,7	5,0	-2,5/ +2,0
<i>Physisch</i>	856	4,0	841	4,3		
<i>Derivativ</i>	102	0,5	72	0,4		
<b>Aktien total</b>	<b>6 554</b>	<b>30,4</b>	<b>5 554</b>	<b>28,3</b>	<b>29,5</b>	<b>-8,5 / +3,5</b>
<i>Physisch</i>	<b>6 408</b>	<b>29,7</b>	<b>5 499</b>	<b>28,0</b>		
<i>Derivativ</i>	<b>146</b>	<b>0,7</b>	<b>55</b>	<b>0,3</b>		
<i>Immobilien Schweiz (indirekt)</i>	2 115	9,8	1 819	9,3	12,0	-3,0/ +5,0
<i>Immobilien Ausland (indirekt)</i>	1 306	6,1	889	4,5	6,0	-2,5/ +2,5
<b>Immobilien (indirekt)</b>	<b>3 421</b>	<b>15,9</b>	<b>2 708</b>	<b>13,8</b>		
Private Equity	2 138	9,9	1 514	7,7	7,0	-3,0/ +4,0
Infrastruktur – Erneuerbare Energien	22	0,1	0	0,0	2,0	-2,0/ +2,0
Hedge Funds	1 478	6,9	1 200	6,1	7,0	-3,0/ +3,0
Insurance Linked Securities	549	2,5	283	1,4	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 %		
	31.12.2021		31.12.2020			
<b>Sachwerte total</b>	<b>14 162</b>	<b>65,7</b>	<b>11 258</b>	<b>57,4</b>	<b>67,5</b>	<b>-12,5 / +7,5</b>
<b>Total Finanzanlagen</b>	<b>21 550</b>	<b>100,0</b>	<b>19 621</b>	<b>100,0</b>		
Übriges Vermögen	22		10			
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>21 572</b>		<b>19 632</b>			
<b>Fremdwährungs-Exposition</b> unter Einbezug der Währungsabsicherung	1 081	5,0	1 009	5,1	5,0	-5,0 / +5,0
<b>Aktien</b> (inkl. Private Equity und Aktien von Immobiliengesellschaften)	9 614	44,6	7 602	38,7		
<b>Alternative Anlagen total <sup>10)</sup></b>	<b>4 452</b>	<b>20,7</b>	<b>3 201</b>	<b>16,3</b>	<b>20,75</b>	<b>-8,75 / +6.25</b>

- <sup>1)</sup> Die Überschreitung der Limite kam aufgrund der hohen Gewinne aus der Währungsabsicherung und dem hohen Anteil an unterjährigen Obligationen zustande.
- <sup>2)</sup> Die physische Liquidität enthält auch die Liquidität aus den einzelnen Mandaten.
- <sup>3)</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 -829,7 Millionen (Vorjahr: CHF -788,3 Mio.), dasjenige aus engagement-reduzierenden Derivaten CHF 347,1 Millionen (Vorjahr: CHF 218,0 Mio.).
- <sup>4)</sup> Summe der aufgelaufenen nicht realisierten Erfolge aus der Währungsabsicherung per Stichtag 31. Dezember 2021.
- <sup>5)</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 den flüssigen Mitteln zugewiesen.
- <sup>6)</sup> Bei den Privatplatzierungen handelt es sich um nicht-kotierte CHF-Obligationen hoher Bonität von in der Regel öffentlich-rechtlichen Schuldner. Dieses Segment umfasst zudem eine Kreditlinie der PKZH an Turicum Direct Real AG in der Höhe von maximal CHF 3,0 Millionen
- <sup>7)</sup> Gemäss Anlagereglement können innerhalb der Anlagekategorie CHF-Obligationen FW-Obligationen-Futures im Ausmass von maximal 4% des Gesamtvermögens gehalten werden.
- <sup>8)</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 170,8 Millionen
- <sup>9)</sup> Gemäss Anlagereglement können innerhalb der Anlagekategorie Unternehmensanleihen Global FW-Staatsanleihen im Ausmass von maximal 1% des Gesamtvermögens gehalten werden.
- <sup>10)</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 2021 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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
CHF	135,4	123,6	14 462,3	12 918,8		
Fremdwährungen					-14 326,9	-12 795,2

## c) Liquiditätsdeckung

in Mio. CHF	31.12.2021	31.12.2020
Benötigte Liquidität aufgrund engagement-erhöhenden Derivaten	829,7	788,3
Vorhandene Liquidität (CHF und FW)	1 302,0	1 965,7
<i>Flüssige Mittel physisch ohne unterjährige Obligationen</i>	<i>794,7</i>	<i>1 170,9</i>
<i>Unterjährige Obligationen</i>	<i>160,2</i>	<i>576,9</i>
<i>Flüssige Mittel derivativ<sup>1)</sup></i>	<i>347,1</i>	<i>218,0</i>

<sup>1)</sup> Die flüssigen Mittel aus Derivaten in der Höhe von CHF 347,1 Millionen beziehen sich nur auf die positiven Beträge aus engagement-reduzierenden Derivaten (siehe Fussnote 3 zu Tabelle 6.4).

## d) Physische Deckung

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

## e) Gegenparteien

	31.12.2021	31.12.2020
Anzahl offene Derivatgeschäfte	280	306
<i>davon börsengehandelt</i>	<i>59</i>	<i>80</i>
<i>davon OTC-Geschäfte</i>	<i>221</i>	<i>226</i>
<i>davon täglich besichert</i>	<i>25</i>	<i>15</i>
<i>davon mit Gegenpartei-Limite</i>	<i>196</i>	<i>211</i>

## 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 Mandatsverträgen aufgeführt und zusätzlich mit Bonitätsanforderungen und Maximallimiten versehen (Währungsabsicherungsmandate von BlackRock und JP Morgan). 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).

	31.12.2021	31.12.2020
Gegenparteirisiko (in Mio. CHF)	144,1	137,1

## 6.6 Offene Kapitalzusagen

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

Anlagekategorie	31.12.2021 in Mio. CHF	31.12.2020 in Mio. CHF
Hypotheken	30,2	31,0
Private Debt	135,5	65,4
Indirekte Immobilien Ausland	19,6	19,6
Private Equity	897,9	851,0
Private Equity (indirekte Immobilien Ausland)	16,1	17,6
Insurance Linked Securities	25,0	40,2
<b>Total</b>	<b>1 124,3</b>	<b>1 024,8</b>

## 6.7 Marktwert und Vertragspartner der Wertpapiere unter Securities Lending

	31.12.2021	31.12.2020
Ausleihbare Titel in Mio. CHF	0,0	11 635,6
Ausgeliehene Titel in Mio. CHF	0,0	53,3
Ausgeliehene Titel in % der ausleihbaren Titel	0,0	0,5
Einnahmen aus Securities Lending in Mio. CHF	0,5	0,4
Einnahmen aus Securities Lending in % des ausleihbaren Wertschriftenvermögens	n/a	0,004

Die Ausleihe von Wertschriften wurde bis Mitte September 2021 zentral über den Global Custodian betrieben. Grundlage dafür bildete das am 4. April 2011 von der Anlagekommission beschlossene Umsetzungskonzept Securities Lending mit Änderungen vom 24. November 2011. In diesem Konzept waren strenge Kriterien bezüglich Auswahl und Überwachung der zulässigen Gegenparteien sowie bezüglich Art und Qualität der Sicherstellung der Wertschriftenleihe definiert.

Basierend auf diesen Kriterien wurde am 16. Dezember 2011 ein Effektenleihe-Vertrag mit dem Global Custodian abgeschlossen. Mit den darin definierten Programmparametern war sichergestellt, dass die Vorschriften des Bundesgesetzes über die kollektive Kapitalanlage und dessen Ausführungserlasse betreffend Effektenleihe (Art. 55 Abs. 1 lit. a KAG, Art. 76 KKV, Art. 1 ff. KKV-FINMA) eingehalten wurden. Die mit dem Securities Lending verbundenen Gegenpartei-risiken wurden mit diesen Massnahmen stark begrenzt. Mitte September 2021 stellte die PKZH das Securities-Lending-Geschäft ein.

## 6.8 Erläuterung des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

### Bruttoergebnis der Anlagekategorien und der Währungsabsicherung

Erfolg aus	2021 in Mio. CHF	2020 in Mio. CHF
Anlagen beim Arbeitgeber	1,9	1,9
Nominalwerten <sup>1)</sup>	14,2	6,1
Aktien	1 099,6	432,9
Indirekten Immobilien	293,1	82,5
Private Equity	830,8	220,4
Infrastruktur – Erneuerbare Energien	–0,2	0,0
Hedge Funds	234,8	–11,7
Insurance Linked Securities	20,5	–8,6
Währungsabsicherung <sup>2)</sup>	–247,8	646,3
<b>Bruttoergebnis aus der Vermögensanlage</b>	<b>2 246,7</b>	<b>1 369,9</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

	2021 in Mio. CHF	2020 in Mio. CHF
Bruttoergebnis der Vermögensanlagen	2 246,7	1 369,9
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlagen	–270,5	–191,3
<b>Nettoergebnis</b>	<b>1 976,2</b>	<b>1 178,6</b>
<b>Nettoperformance in %</b>	<b>10,1 %</b>	<b>6,5 %</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 Prozent- punkten
<b>Liquidität CHF u. Fremdwährungen total<sup>4)</sup></b>	-	0,10	-	-	-
<b>Nominalwerte CHF total</b>	-0,5	0,10	-0,6	-0,8	0,2
<i>Nicht-kotierte CHF-Nominalwerte<sup>5)</sup></i>	0,2	0,18	0,0	0,0	0,0
<i>Obligationen CHF<sup>6)</sup></i>	-1,2	0,04	-1,3	-1,5	0,2
<b>Nominalwerte Fremdwährungen (FW) total</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,17</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,6</b>
<i>FW-Obligationen (ohne Unternehmensanleihen)<sup>7)</sup></i>	-3,9	0,07	-4,0	-4,8	0,8
<i>Unternehmensanleihen Global (ex CHF)</i>	-0,7	0,18	-0,8	-1,4	0,6
<i>Private Debt</i>	4,4	0,85	3,6	4,3	-0,7
<b>Nominalwerte total</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,19</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,7</b>
<b>Aktien total</b>	<b>17,7</b>	<b>0,17</b>	<b>17,5</b>	<b>18,0</b>	<b>-0,5</b>
<i>Aktien Schweiz</i>	23,2	0,04	23,2	23,1	0,1
<i>Aktien Industrieländer</i>	22,5	0,04	22,4	22,1	0,4
<i>Aktien Schwellenländer</i>	-3,8	0,71	-4,6	0,2	-4,8
<b>Immobilien (indirekt) total</b>	<b>10,6</b>	<b>0,4</b>	<b>10,1</b>	<b>10,1</b>	<b>0,1</b>
<i>Immobilien Schweiz (indirekt)<sup>8)</sup></i>	6,9	0,4	6,5	6,5	-0,1
<i>Immobilien Ausland (indirekt)</i>	18,7	0,5	18,2	17,2	0,9
<i>Private Equity<sup>8)</sup></i>	53,7	6,8	46,9	46,9	-
<i>Infrastruktur – Erneuerbare Energien</i>	6,0	6,0	0,0	0,0	-
<i>Hedge-Funds<sup>8)</sup></i>	11,7	6,9	4,8	7,1	-2,2
<i>Insurance Linked Securities<sup>8)</sup></i>	2,9	1,2	1,6	1,6	-
<b>Sachwerte total</b>	<b>19,7</b>	<b>2,0</b>	<b>17,7</b>	<b>17,0</b>	<b>0,7</b>
<b>Gesamtvermögen mit Währungsabsicherung</b>	<b>11,4</b>	<b>1,3</b>	<b>10,1</b>	<b>9,2<sup>9)</sup></b>	<b>0,9</b>
<b>Gesamtvermögen ohne Währungsabsicherung</b>	<b>12,8</b>	<b>1,4</b>	<b>11,5</b>	<b>11,1</b>	<b>0,4</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 Allokation – 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> Diese Position umfasst synthetische Overlay- und physische Obligationen (beide in FW). Letztere wurden Ende Oktober 2021 verkauft. Deren Performance bis zu diesem Zeitpunkt belief sich auf -4,7% (hedged in CHF).

<sup>8)</sup> Die Kosten beziehen sich aufgrund fehlender zeitlicher Verfügbarkeit der entsprechenden Daten mehrheitlich auf das Jahr 2020.

<sup>9)</sup> Diese Benchmark-Performance ist mit vollständiger Währungsabsicherung dargestellt.

## 6.9 Erläuterungen zu den Vermögensverwaltungskosten

	2021 in Mio. CHF	2020 in Mio. CHF
Kosten für Vermögensverwaltung und Controlling kotierte Anlagen	25,9	23,1
<i>Nominalwerte</i>	9,2	8,3
<i>Indirekte Immobilien</i>	4,9	3,8
<i>Aktien</i>	11,7	10,9
<i>Managerselektion &amp; Controlling kotierte Anlagen</i>	0,2	0,2
Kosten für Vermögensverwaltung und Controlling nicht-kotierte Anlagen	233,6	158,0
<i>Nominalwerte</i>	3,5	3,0
<i>Indirekte Immobilien</i>	8,2	7,9
<i>Private Equity</i>	122,1	94,0
<i>Infrastruktur – Erneuerbare Energien</i>	0,7	0,4
<i>Hedge Funds</i>	95,0	48,3
<i>Insurance Linked Securities</i>	4,1	4,4
Währungsabsicherung <sup>1)</sup>	1,5	1,4
Übrige Kosten, gesamte Anlagen	9,4	8,9
<i>Global-Custody-Gebühren</i>	5,6	5,0
<i>Aufwand Anlagekommission</i>	0,3	0,3
<i>Allgemeine Beratung und Strategie-Controlling</i>	0,5	0,6
<i>Aufwand Nachhaltigkeitsstrategie (exkl. Indexkosten)</i>	0,3	0,3
<i>Interner Personal- und Sachaufwand</i>	2,2	2,3
<i>Übriger Vermögensverwaltungsaufwand</i>	0,5	0,5
<b>Verwaltungsaufwand der Vermögensanlagen</b>	<b>270,5</b>	<b>191,3</b>
<b>Gesamte Vermögensverwaltungskosten in Prozent des kostentransparenten Vermögens</b>	<b>1,26 %</b>	<b>0,98 %</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

	2021	2020
Summe aller Kostenkennzahlen in CHF für Kollektivanlagen	228 861 912	154 040 545
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 31.12.2021 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	248 730
HarbourVest International Private Equity Partners III – Partnership Fund, LP	-	HarbourVest	8 000 000	13 848
HarbourVest VI-Cayman Partnership Fund, LP	-	HarbourVest	14 000 000	65 374
Knightsbridge Venture Capital VI, LP Series VC	-	Knightsbridge	15 000 000	6 739 508
<b>Total</b>				<b>7 067 459</b>

<sup>1)</sup> Monatlicher Durchschnitt 2021

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

### 6.10.1 Anlagen beim Arbeitgeber

	2021		2020	
	in Mio. CHF	in %	in Mio. CHF	in %
<b>Stadt Zürich</b>				
Ausstehende Monatsbeiträge	39,2 <sup>1)</sup>	0,2	38,8 <sup>1)</sup>	0,0
Obligationen der Stadt Zürich	7,3 <sup>1)</sup>	0,0	5,5 <sup>1)</sup>	0,0
<b>Angeschlossene Unternehmen</b>				
Hypotheken total	249,8	1,2	254,5	1,3
<i>Restfinanzierungsdarlehen mit städtischer Garantie</i>	205,2 <sup>1)</sup>	1,0	209,7 <sup>1)</sup>	1,1
<i>1. Hypotheken</i>	44,6	0,2	44,8	0,2
Ausstehende Monatsbeiträge	9,7 <sup>1)</sup>	0,0	9,7 <sup>1)</sup>	0,0
<b>Total</b>	<b>305,9</b>	<b>1,4</b>	<b>308,5</b>	<b>1,6</b>

<sup>1)</sup> Ungesicherte Anlagen

Die Anlagen beim Arbeitgeber gemäss Abschnitt 6.4 beliefen sich Ende 2021 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 CHF-Libors verzinst. Der Zinssatz beträgt jedoch mindestens 0 Prozent. Im letzten Jahr kam die Minimalverzinsung zur Anwendung.

	2021 in CHF	2020 in CHF
Anfangsbestand	3 808 056	3 454 689
Einlagen	4 405 115	590 000
Verzinsung	0	0
Entnahmen	-820 086	-236 633
<b>Schlussbestand</b>	<b>7 393 085</b>	<b>3 808 056</b>

Ende Berichtsjahr bestanden für 10 (Vorjahr 7) Angeschlossene Unternehmen Arbeitgeber-Beitragsreserven in der Höhe von CHF 7 393 085 (Vorjahr CHF 3 808 056).

## 7. Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung

### 7.1 Übrige reglementarische Leistungen

Unter dieser Position der Betriebsrechnung werden die folgenden Vorgänge zusammengefasst:

Vorgang	2021 in Mio. CHF	2020 in Mio. CHF
Überbrückungszuschüsse	23,21	25,87
Invalidezzuschüsse	2,46	2,59
Leistungen aus Scheidungen	0,35	0,37
Kosten Wiedereingliederung von Arbeitsunfähigen	0,01	0,01
Einnahmen bei Kürzung von Vorsorgeleistungen	-2,93	-2,83
Rückerstattung bevorschusster Leistungen	-0,46	-0,33
Rückerstattung von Kassenleistungen	-0,50	-0,71
<b>Total</b>	<b>22,14</b>	<b>24,97</b>

### 7.2 Sonstiger Ertrag und sonstiger Aufwand

Der sonstige Ertrag beinhaltet vor allem die Verwaltungskostenbeiträge der Angeschlossenen Unternehmen von CHF 947 268 (Vorjahr CHF 934 637).

Der sonstige Aufwand setzt sich hauptsächlich aus den Honoraren für vertrauensärztliche Gutachten von CHF 1 370 559 zusammen (Vorjahr CHF 1 188 656).

### 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 Millionen und lag damit weniger als 1% über dem Vorjahreswert.

Verwaltungsaufwand für den Gesamtbestand	2021 in Mio. CHF	2020 in Mio. CHF
Personalaufwand	6,27	6,27
Sachaufwand	1,50	1,45
Marketing- und Werbeaufwand	0,01	0,01
Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge	0,21	0,20
Aufsichtsbehörden	0,05	0,04
<b>Gesamtaufwand</b>	<b>8,04</b>	<b>7,97</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 947 000.

Die Kosten für eine einzelne versicherte Person im Mittel betragen:

	2021 CHF	2020 CHF
Verwaltungsaufwand pro einzelne versicherte Person	142	143

#### 7.4 Verbindlichkeiten und passive Rechnungsabgrenzung

Der Gesamtbestand der Verbindlichkeiten umfasst folgende Positionen:

Verbindlichkeiten	<b>2021</b> in Mio. CHF	2020 in Mio. CHF
Noch nicht zugeordnete Freizügigkeitseinlagen	8,49	6,43
Noch nicht entrichtete Freizügigkeitsleistungen und Renten von ausgetretenen Versicherten	152,17	97,11
Geschuldeter Beitrag an den Sicherheitsfonds	2,12	2,05
Verbindlichkeiten gegenüber Dritten	1,25	1,51
<b>Gesamttotal Verbindlichkeiten</b>	<b>164,03</b>	<b>107,11</b>

Zur passiven Rechnungsabgrenzung gehören folgende Positionen:

Passive Rechnungsabgrenzung	<b>2021</b> in Mio. CHF	2020 in Mio. CHF
Noch nicht bezahlte Vermögensverwaltungsgebühren des 4. Quartals	8,53	6,43
Diverse Abgrenzungen Versichertenverwaltungsaufwand	0,45	0,42
<b>Gesamttotal Passive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>8,98</b>	<b>6,85</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 Reserveneinkauf bei Neuanschlüssen bzw. die Mitgabe von Reserven bei Teilliquidationen.

Aktiv Versicherte	Betrag in CHF	in % des Vorsorgekapitals
Vorsorgekapital	7 509 916 831	
Umwandlungssatz-Rückstellung	1 051 388 356	14,00
Risikoschwankungsrückstellung	40 800 000	0,54
Wertschwankungsreserve	1 806 442 089	24,05
Freie Mittel	70 313 688	0,94
<b>Total Reserven</b>	<b>10 478 860 964</b>	<b>39,53</b>

  

Pensionsberechtigte	Betrag in CHF	in % des Vorsorgekapitals
Vorsorgekapital	8 949 440 537	
Wertschwankungsreserve	1 879 382 513	21,00
Freie Mittel	83 820 504	0,94
<b>Total Reserven</b>	<b>10 912 643 554</b>	<b>21,94</b>

#### 9.2.2 Teilliquidationen im Berichtsjahr

Für das Berichtsjahr ist eine Teilliquidation zu vermelden.

Infolge der Kündigung des Anschlussvertrages durch das Schweizerische Kompetenzzentrum für den Justizvollzug SKJV (Stichtag 31.12.2021) wurden Freizügigkeitsleistungen für 38 Aktive im Umfang von CHF 9,4 Millionen übertragen. Die kollektiv zu übertragenden technischen Rückstellungen betragen CHF 3,7 Millionen (Umwandlungssatzrückstellungen CHF 1,3 Mio., Risikoschwankungsrückstellungen CHF 0,1 Mio., sowie Wertschwankungsrückstellungen im Umfang von CHF 2,3 Mio.).

Die Freizügigkeitsleistungen für die 17 Pensionsberechtigten beliefen sich auf CHF 8,2 Millionen. Zusätzlich erhalten die Pensionsberechtigten Wertschwankungsreserven im Umfang von CHF 1,7 Millionen.

Die gemäss Artikel 4 Absatz 3 Teilliquidationsreglement individuell zu übertragenden Freien Mitteln belaufen sich auf knapp je CHF 0,1 Millionen für die Aktiv Versicherten wie auch für die Pensionsberechtigten.

### 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:

Bestand 31.12.2021 in Mio. CHF	Bestand 31.12.2020 in Mio. CHF	Veränderung in Mio. CHF
29,1 <sup>1)</sup>	29,6 <sup>1)</sup>	-0,6 <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 2021 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  
Fax: +41 58 286 30 04  
www.ey.com/ch

An den Stiftungsrat der  
**Pensionskasse Stadt Zürich, Zürich**

Zürich, 17. Mai 2022

## Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der Pensionskasse Stadt Zürich, bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang, für das am 31. Dezember 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### Verantwortung des Stiftungsrates

Der Stiftungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, der Stiftungsurkunde und den Reglementen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung einer internen Kontrolle mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Stiftungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

### Verantwortung des Experten für berufliche Vorsorge

Für die Prüfung bestimmt der Stiftungsrat neben der Revisionsstelle einen Experten für berufliche Vorsorge. Dieser prüft periodisch, ob die Vorsorgeeinrichtung Sicherheit dafür bietet, dass sie ihre Verpflichtungen erfüllen kann und ob die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung den gesetzlichen Vorschriften entsprechen. Für die für versicherungstechnische Risiken notwendigen Rückstellungen ist der aktuelle Bericht des Experten für berufliche Vorsorge nach Art. 52e Abs. 1 BVG in Verbindung mit Art. 48 BVV 2 massgebend.

### Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer die interne Kontrolle, soweit diese für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrolle abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.



### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.

### Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher und anderer Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung (Art. 52b BVG) und die Unabhängigkeit (Art. 34 BVV 2) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

Ferner haben wir die weiteren in Art. 52c Abs.1 BVG und Art. 35 BVV 2 vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen. Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich.

Wir haben geprüft, ob

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

Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

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 2022

**Vorsorgekapital der Pensionsberechtigten und technische Rückstellungen der Pensionskasse Stadt Zürich per 31.12.2021**

Sehr geehrte Frau Portmann

Anhand der uns von Ihnen übermittelten Daten konnten wir das Vorsorgekapital der Pensionsberechtigten sowie die technischen Rückstellungen per 31.12.2021 berechnen.

Das **Vorsorgekapital der Pensionsberechtigten** beträgt **CHF 8'949'440'537**. Dieses wurde berechnet anhand der technischen Grundlagen VZ 2015, Generationentafel, zu einem Bilanzzins von 1.5%.

Im Vorsorgekapital der Pensionsberechtigten ist eine Rückstellung für pendente Invaliditätsfälle von CHF 54.5 Mio. enthalten. Die Rückstellung dient zur Finanzierung von am 31.12.2021 pendenten oder latenten Versicherungsfällen aufgrund von Invalidität und Tod von Aktiv Versicherten. Gemäss Art. 3 des Reservereglements entspricht der Betrag den eingenommenen Risikobeiträgen des abgelaufenen Rechnungsjahres.

Die **Umwandlungssatzrückstellung** (Art. 4 des Reservereglements) dient gemäss dem Reservereglement dazu, Pensionierungsverluste und bei Senkungen des Umwandlungssatzes flankierende Kompensationsmassnahmen zu finanzieren. Die Höhe der Rückstellung beträgt per 31.12.2021 14% des Vorsorgekapitals der Aktiv Versicherten, was auf einen Betrag von **CHF 1'051'388'356** führt.

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 31.12.2021 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.

Mit freundlichen Grüßen



Dr. Philippe Deprez  
Ausführender Experte



Dr. Olivier Deprez

**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)

Pensionskasse Stadt Zürich | Geschäftsbericht 2021