



Der Geschäftsbericht 2019 – digital, klimaschonend

Liebe Leserin, lieber Leser

Herzlich willkommen zu unserem Geschäftsbericht! Wir freuen uns, dass Sie sich für die ausführliche Onlineausgabe interessieren.

Unser Stiftungsrat schildert gleich zu Beginn die Zwickmühle in der sich die Pensionskassen befinden. Bei über 40'000 Versicherten und Rentnern, einer erfreulich grossen Anzahl Geschäftspartnern und zahlreichen weiteren Interessentinnen und Interessenten ist es nicht möglich es auch bezüglich Kommunikation allen recht zu machen – auch eine Art Zwickmühle. Wir haben uns für den digitalen Weg entschieden, weil er zukunftsgerichtet, flexibler, ressourcenschonender und nicht zuletzt langfristig kostengünstiger ist. Wie bereits im Vorjahr steht der Geschäftsbericht nur in digitaler Form zur Verfügung. In diesem Sinn bitten wir alle «Analogen» um Verständnis dafür, wenn wir jetzt und in Zukunft konsequent als «Digitale» vorwärtsgehen. Rechnung tragen wir selbstverständlich den analogen Bedürfnissen dennoch, weil grundsätzlich alle unsere Kommunikationsmittel auch heruntergeladen und ausgedruckt werden können.

Mit den digitalen Werkzeugen leisten wir auch auf unserem «Klimapfad» einen Beitrag, einem Pfad, den wir nicht erst dank Greta betreten haben, sondern bereits seit bald neun Jahren still und unspektakulär gegangen sind. Nun wollen wir etwas lauter werden und im Geschäftsbericht jährlich über unsere Aktivitäten zum Thema Nachhaltigkeit berichten. Dazu haben wir ein neues Kapitel, die ESG-Berichterstattung, eingefügt.

Wir wünschen Ihnen gute Unterhaltung bei der Lektüre zum Geschäftsjahr 2019. Bitte beachten Sie, dass mit dem Geschäftsbericht nur konsolidierte Werte für die gesamte Stiftung publiziert werden. Detailangaben zu den einzelnen Vorsorgewerken finden sich in separaten Faktenblättern. Sie werden für die Vorsorgewerke Service Public, Comunitas, Strategie 30 und Rentner innerhalb des digitalen Geschäftsberichts unter dem Navigationspunkt «Vorsorgewerke» zur Verfügung gestellt. Arbeitgebervorsorgewerke werden über die jeweiligen Vorsorgekommissionen mit den Detailinformationen individuell versorgt.

Ihre Previs Vorsorge

Kennzahlen

Deckungsgrad, Entwicklung Verwaltungskosten und Rendite

| Deckungsgrad Vorsorgewerte | 2019 | 2018 |
|----------------------------|------|------|
| < 90.0% | 0 | 0 |
| 90.0% - 94.9% | 0 | 0 |
| 95.0% - 100.0% | 1 | 8 |
| > 100.0% | 15 | 5 |

| Entwicklung Verwaltungskosten Performance | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|-------|--------|-------|-------|-------|
| Verwaltungskosten pro Destinatär in CHF (Aktive und Rentner) | 232 | 238 | 250 | 240 | 216 |
| Gesamtrendite | 9.72% | -3.01% | 8.32% | 7.45% | 0.79% |

Die Gesamtrendite entspricht dem konsolidierten Ergebnis aller Anlagestrategien (Gesamtvermögen). Ab dem Jahr 2017 entspricht sie zudem der konsolidierten Gesamtrendite der ehemaligen Previs und der ehemaligen Comunitas.

| | 2019 | 2018 |
|------------------|---------------|---------------|
| Bilanzsumme | 5'845'333'619 | 5'283'039'039 |
| Vermögensanlagen | 5'773'486'499 | 5'176'081'804 |

| | 2019 | 2018 |
|---|-----------|-----------|
| Verwaltungskosten | 9'432'932 | 9'196'166 |
| Verwaltungskosten pro aktiven Versicherten | 298 | 307 |
| Verwaltungskosten pro Destinatär (Aktive und Rentner) | 232 | 238 |

| | 2019 | 2018 |
|---------------------------|--------|--------|
| Rendite Strategie 15 | n.a. | n.a. |
| Rendite Strategie 30 | 9.70% | -3.08% |
| Rendite Strategie 40 | 12.37% | n.a. |
| Rendite Strategie Rentner | 6.27% | -0.54% |

| | 2019 | 2018 |
|---|-------|-------|
| Vermögensverwaltungskosten in % des Gesamtanlagevermögens | 0.41% | 0.44% |

| | 2019 | 2018 |
|----------------------|------|------|
| Anzahl Vorsorgewerke | 16 | 13 |

| | 2019 | 2018 |
|--------------------|--------|--------|
| Anzahl Arbeitgeber | 1'272 | 1'285 |
| Anzahl Versicherte | 31'689 | 29'919 |
| Anzahl Rentner | 9'006 | 8'692 |

Bilanz

| Aktiven | 2019 CHF | 2018 CHF |
|---|----------------------|----------------------|
| Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen | 40'183'281 | 77'592'808 |
| Vermögensanlagen | 5'773'486'499 | 5'176'081'804 |
| Immaterielle Anlagen | 1'402'550 | 1'651'263 |
| Sachanlagen | 2'948'300 | 3'459'500 |
| Forderungen Vorsorge | 10'980'570 | 7'411'026 |
| Verschiedene Forderungen | 272'502 | 337'476 |
| Vermögensanlagen | 5'829'273'702 | 5'266'533'877 |
| Aktive Rechnungsabgrenzung | 579'925 | 405'162 |
| Aktiven aus Versicherungsverträgen | 15'479'992 | 16'100'000 |
| AKTIVEN | 5'845'333'619 | 5'283'039'039 |

| Passiven | 2019 CHF | 2018 CHF |
|---|----------------------|----------------------|
| Freizügigkeitsleistungen und Renten | 172'993'433 | 125'553'206 |
| Allgemeine Verbindlichkeiten | 2'364'322 | 2'133'021 |
| Verbindlichkeiten | 175'357'756 | 127'686'228 |
| Passive Rechnungsabgrenzung | 634'382 | 751'066 |
| Arbeitgeberbeitragsreserven | 7'980'286 | 7'854'144 |
| Vorsorgekapital aktive Versicherte | 3'075'327'384 | 2'983'330'206 |
| Vorsorgekapital Rentner | 2'277'736'732 | 2'199'533'704 |
| Technische Rückstellungen | 123'697'338 | 70'006'213 |
| Vorsorgekapitalien und technische Rückstellung | 5'476'761'454 | 5'252'870'123 |
| Wertschwankungsreserven von Vorsorgewerke | 187'597'763 | 38'052'231 |
| Unterdeckung 01.01. | -144'175'753 | -2'572'071 |
| Einlagen von übernommenen Versichertenbeständen (Aus- / Nachfinanzierung; Einbuchung Unterdeckung) | 7'282 | 2'917'737 |
| Bildung (-) / Auflösung (+) Unterdeckung | 141'169'449 | -144'521'419 |
| Unterdeckung von Vorsorgewerke | -2'999'022 | -144'175'753 |
| Stiftungskapital | 1'000 | 1'000 |
| PASSIVEN | 5'845'333'619 | 5'283'039'039 |

Betriebsrechnung

| | 2019 CHF | 2018 CHF |
|---|---------------------|---------------------|
| Beiträge Arbeitnehmer | 109'174'633 | 105'789'979 |
| Beiträge Arbeitgeber | 141'587'618 | 137'374'412 |
| Entnahme aus Arbeitgeberbeitragsreserven | -1'195'931 | -395'177 |
| Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen | 249'566'320 | 242'769'214 |
| Einmaleinlagen und Einkaufssummen | 27'736'233 | 20'939'693 |
| Einlagen in die Arbeitgeberbeitragsreserven (bestehende Anschlüsse) | 367'168 | 1'641'874 |
| Zuschüsse aus Sicherheitsfonds | 2'476'890 | 2'430'942 |
| Beiträge von Dritten | 30'580'291 | 25'012'510 |
| Freizügigkeitseinlagen | 246'981'573 | 235'517'523 |
| Einlagen bei Übernahme / Übertritt von Versichertenbeständen | 124'560'578 | 45'100'444 |
| Einzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidung | 13'081'898 | 12'896'732 |
| Eintrittsleistungen | 384'624'049 | 293'514'700 |
| Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen | 664'770'661 | 561'296'424 |
| Renten | -135'690'366 | -131'144'890 |
| Hinterlassenenrenten | -15'622'891 | -15'461'048 |
| Invalidenrenten | -11'272'797 | -10'292'295 |
| Kapitalleistungen bei Pensionierung | -58'122'150 | -45'945'660 |
| Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität | -11'562'584 | -9'265'771 |
| Reglementarische Leistungen | -232'270'789 | -212'109'664 |
| Freizügigkeitsleistungen bei Austritt | -256'263'850 | -227'923'166 |
| Vorbezüge WEF / Scheidung | -9'412'290 | -8'268'990 |
| Leistungen bei Austritt / Übertritt von Versichertenbeständen | -137'885'518 | -98'010'646 |
| Austrittsleistungen | -403'561'658 | -334'202'802 |
| Abfluss für Leistungen und Vorbezüge | -635'832'447 | -546'312'465 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital Aktive | -43'663'987 | -48'317'999 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner | -77'238'402 | -22'983'502 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Technische Rückstellungen | -53'683'502 | -5'570'553 |
| Auflösung / Bildung Vorsorgekapital, technische Rückstellungen | -174'585'891 | -76'872'054 |
| Auflösung / Bildung freie Mittel und Arbeitgeberbeitragsreserven | 605'023 | -981'870 |
| Aufwand (-) / Ertrag (+) aus Teilliquidation | -3'693'587 | 1'736'256 |
| Verzinsung des Sparkapitals Aktive | -48'006'051 | -30'058'267 |
| Verzinsung des Sparkapitals Invalidenrentner | -964'248 | -716'827 |
| Verzinsung Sparkapital | -48'970'299 | -30'775'094 |

| | 2019 CHF | 2018 CHF |
|--|--------------|--------------|
| Nachfinanzierung Vorsorgewerk Rentner | 0 | -2'576'654 |
| Ertrag aus Versicherungsleistungen | 11'861'779 | 8'351'248 |
| Überschussanteile aus Versicherungen | 1'818'258 | 1'465'605 |
| Risikoprämie (PKRück) | -20'560'752 | -20'340'266 |
| Kostenprämie (PKRück) | -2'010'866 | -1'950'874 |
| Beiträge an Sicherheitsfonds | -1'397'474 | -1'169'859 |
| Versicherungsaufwand | -23'969'092 | -23'460'999 |
| Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil | -207'995'595 | -108'129'602 |
| Gewinne aus Vermögenanlagen | 531'551'481 | 96'298'894 |
| Verluste aus Vermögenanlagen | -3'120'855 | -239'763'278 |
| Zinsaufwand auf FZL, WEF, Scheidung | -412'793 | -353'731 |
| Zinsen Arbeitgeberbeitragsreserven | -731'166 | 232'842 |
| Verwaltungskosten Vermögenanlagen | -23'665'037 | -22'588'991 |
| Netto-Ergebnis aus Vermögenanlagen | 503'621'631 | -166'174'264 |
| Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen | 4'521'878 | 4'379'108 |
| Sonstiger Ertrag | 4'521'878 | 4'379'108 |
| Sonstiger Aufwand | 0 | -124'870 |
| Allgemeine Verwaltung | -6'225'023 | -6'187'736 |
| Marketing und Werbung | -1'177'072 | -1'159'652 |
| Makler- und Brokertätigkeiten | -1'875'231 | -1'688'051 |
| Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge | -135'190 | -127'359 |
| Aufsichtsbehörden | -20'416 | -33'367 |
| Verwaltungsaufwand | -9'432'932 | -9'196'166 |
| Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-) vor Bildung/Auflösung der Wertschwankungsreserven/Unterdeckung | 290'714'981 | -279'245'794 |
| Bildung (-) / Auflösung (+) Wertschwankungsreserven | -149'545'532 | 134'724'375 |
| Bildung (+) / Auflösung (-) Unterdeckung | -141'169'449 | 144'521'419 |

Stiftungsrat

In der Zwickmühle

Zwick-müh-le, die / Substantiv, feminin / umgangssprachlich

Bedeutung 1. Stellung der Steine im Mühlespiel, bei der man durch Hin- und Herschieben eines Steines jeweils eine neue Mühle hat. 2. schwierige, verzwickte Lage, aus der es keinen Ausweg zu geben scheint. Synonyme: Dilemma, Problemsituation, Zwangslage etc.

So definiert der Duden den Begriff, liebe Leserinnen und Leser. Schön wärs, wenn die Pensionskassen die Bedeutung 1 auf sich anwenden könnten und – wie wir Berner politisch wohl nicht ganz so korrekt sagen – «Figge u Müli» hätten. Leider nein, es ist eher die Bedeutung 2 mit der wir es zu tun haben.

Da verzeichnen die Vorsorgeeinrichtungen landauf und landab an den Kapitalmärkten im Jahr 2019 Höchstrenditen um die 9% oder noch mehr. Den Versicherten werden aber im Schnitt nur zwischen 1 und 2% auf den angesparten Altersguthaben als Zins gutgeschrieben. Stehen die Pensionskassen, steht die Previs nun als Abzocker am Pranger? Ein solches Urteil wäre definitiv falsch.

Der Stiftungsrat der Previs hat in seiner Strategie den Willen bekundet, die unfreiwillige Umverteilung zwischen den aktiven Versicherten und den Rentnern zu mildern. Dies sollte – je nach Deckungsgrad – mit einer entsprechend erhöhten Verzinsung der Altersguthaben erreicht werden. Nun, einige Vorsorgewerke der Previs konnten in der Tat in den letzten Jahren leicht höhere Verzinsungen gutschreiben.

Aber andere Faktoren zwingen uns, diese Strategie sehr zurückhaltend umzusetzen. Der Stiftungsrat befindet sich damit in der Zwickmühle zwischen den Anliegen der Versicherten und seiner Verantwortung für die Finanzierung der heutigen und künftigen Verpflichtungen und damit der Stabilität der Previs. Er hat die Reserven angemessen zu bilden und die versicherungstechnischen Eckwerte den demografischen Aussichten und den Marktverhältnissen anzupassen. Im letzten Geschäftsbericht, habe ich dieses Thema der Strategiediskussion der kommenden Jahre zugewiesen. Unsere Verantwortung, verbunden mit immer enger werdenden Auflagen des Regulators zwingt uns aber schon 2019 dazu, den grössten Teil der erzielten Rendite in den Reserven der Previs zu halten. So hat der Stiftungsrat beschlossen den technischen Zins per Ende 2019 von 2.25 auf 2.00% zu senken und dafür einen Teil des Ergebnisses zu verwenden.

In einer Art Zwickmühle steht die Previs auch bezüglich der schweizerischen Grossbanken. Diese stehen in der Kritik für ihre teilweise sehr problematischen Geschäftspraktiken, welche unserer Haltung zuwiderlaufen. Als Pensionskasse sind wir aber auf diese Institute angewiesen, denn nur sie können uns die Dienstleistungen für die Verwaltung eines Vermögens von rund 5.7 Milliarden Franken in der für uns zwingend nötigen Qualität sicherstellen.

Haben Sie gewusst, liebe Leserinnen und Leser, dass es in Brienz eine Zwickmühle der ganz anderen Art gibt? Ein ganz besonderer Schuhmachermeister führt dort unter diesem Namen sein Geschäft. Über die entsprechende Website www.zwickmuehle.ch erfahren Sie Näheres. Es geht an dieser Stelle natürlich nicht darum Werbung zu betreiben. Vielmehr öffnet sich hier eine andere Sichtweise auf den eingangs aufgenommenen Begriff. «Zwicken» ist ein Begriff für einen Arbeitsgang bei der Herstellung von Schuhen. Der Begriff «Zwicke» oder «Zwecke» ist auch ein Teil des Begriffs für einen Reissnagel (Reisszwecke). Konkret bedeutet «zwicken» bei der Schuhherstellung das Leder über eine Holzform ziehen, um es zu bearbeiten. Vielleicht regt uns dies zu einem Perspektivenwechsel an?

Warum nicht angesichts der anstehenden BVG-Revision die Perspektive wechseln? Die Holzform stellt die nötigen Massnahmen dar, um das System der 2. Säule auch für die kommenden Generationen tragbar zu machen. Das Leder ist die heutige, sehr stark politisch geprägte Ausrichtung des BVG. Sollten wir nicht das Leder so geschmeidig wie möglich machen, damit es über die Holzform passt, anstatt mit verhärteten Forderungen ein hartes Leder über eine Form zwingen zu wollen, bis sowohl das Leder wie auch die Form gebrochen sind? Wie der Stiftungsrat bereits anlässlich der vergangenen, allesamt gescheiterten Revisionen immer wieder betonte, müssen wir als Stimmberechtigte den Realitäten ins Auge schauen und den nötigen Massnahmen endlich zum Durchbruch verhelfen. Der Stiftungsrat hat sich in der Vernehmlassung im Sinne des geschmeidigen Leders entsprechend geäussert und deponiert, dass die Previs dem versicherungstechnisch Nötigen den Vorzug geben würde, im Grossen und Ganzen aber den alternativen Vorschlag des Schweizerischen Pensionskassenverbands (ASIP) unterstützt. Damit wir das Leder in den kommenden Jahren an die Holzform anpassen können und schliesslich einen Schuh erhalten, der tragbar ist und uns vor den Unwägbarkeiten des Weges schützt.

2019 ist Arbeitnehmervertreter René Küng aus dem Stiftungsrat ausgetreten. Auf die Delegiertenversammlung 2020 hat auch Pierre Spielmann infolge Pensionierung seine Demission als Arbeitgebervertreter eingereicht. Pierre hat als Vizepräsident die Geschicke der Previs in den letzten dreieinhalb Jahren massgeblich mitgeprägt. Und vor allem hat er als Stiftungsrat der ehemaligen Comunitas die Fusion massgeblich beeinflusst und trägt einen grossen Anteil an dieser Erfolgsgeschichte. Dafür und für die ausgezeichnete Zusammenarbeit danke ich ihm von Herzen.

Der Stiftungsrat hat sein Wort gehalten für die Nachfolge der beiden austretenden Stiftungsräte ausschliesslich Frauen gesucht. Erfreulicherweise haben sich siebzehn qualifizierte Bewerberinnen gemeldet; der Stiftungsrat wird der Delegiertenversammlung die entsprechenden Wahlvorschläge unterbreiten.

Zum Schluss geht mein besonderer Dank an meine Kollegen im Stiftungsrat, die Geschäftsleitung und alle Mitarbeitenden der Previs für ihre einmal mehr ausgezeichnete Arbeit. Mein Dank geht aber auch an Sie, liebe Arbeitgeberinnen und Arbeitgeber, liebe Versicherte und liebe Rentnerinnen und Rentner, für das Vertrauen in unsere Arbeit und die Treue zu Ihrer Previs.

Peter Flück
Präsident des Stiftungsrates

Zusammensetzung und Funktionen des Stiftungsrates im Jahr 2019

| Vorname/Name | Funktion | Vertretung Arbeitgeber/ Arbeitnehmer | Anschluss | Eintritt Stiftungsrat/ Wiederwahl ¹⁾ |
|-------------------------------|---|---|---|--|
| Peter Flück | Präsident Vorsitz Complianceausschuss | Arbeitgeber | Brienz Rothorn Bahn | 2004/2017 |
| Pierre Spielmann | Vizepräsident Mitglied Complianceausschuss | Arbeitnehmer | Stadt Murten | 2006 ²⁾ /2017 |
| Alfred Amrein | Vorsitz Anlageausschuss | Arbeitgeber | Atupri Gesundheitsversicherung | 2012/2017 |
| Matthias Bütikofer | Mitglied Anlageausschuss | Arbeitgeber | SZB Schweizerischer Zentralverein für das Blindenwesen | 2014 ²⁾ /2017 |
| Martin Gafner | Mitglied Anlageausschuss | Arbeitgeber | Siloah AG | 2016/2017 |
| René Küng (bis 30.06.2019) | Mitglied Anlageausschuss | Arbeitnehmer | Stadt Zofingen | 2009 ²⁾ /2017 |
| Reto Lindegger | | Arbeitgeber | Schweizerischer Gemeindeverband | 2016 ²⁾ /2017 |
| Urs Obrecht | Mitglied Complianceausschuss | Arbeitnehmer | Heime dahlia | 2013/2017 |
| Stephan Spycher | Mitglied Complianceausschuss | Arbeitnehmer | Gemeinde Vinelz | 2009/2017 |
| Jürg Thöni | Mitglied Anlageausschuss | Arbeitnehmer | Spital STS AG | 2012/2017 |

¹⁾ Anlässlich der Fusion wurden sämtliche Stiftungsräte im 2017 wiedergewählt.

²⁾ Eintritt in den Stiftungsrat der ehemaligen Comunitas Vorsorgestiftung.

Geschäftsstelle

Positives Jahresergebnis mit der Chance auf Reservenbildung

Deckungsgrade, Reserven und der technische Zins

Nach einem ausserordentlich positiven Jahr hat der dritte Beitragszahler, die Vermögensanlagen, geliefert. Mit 9.7% hat das Anlagevermögen im 2019 rentiert. Welche Investitionen am besten abschnitten und welche weniger Performance ablieferten, wo die Rendite real ist oder die Kapitalmärkte eher «Luft» in das Portfolio pumpten, ist im entsprechenden Kapitel dieses Geschäftsberichts nachzulesen.

Rückblickend betrachtet, haben wir in den letzten Jahren sehr unterschiedliche Renditen gesehen, +8.4% im Jahr 2017, -3.0% 2018 und eben im Jahr 2019 +9.7%. Auch wenn wir hier den Mittelwert betrachten dürfen, ist es doch eine Achterbahnfahrt, auf welcher wir – wie viele Vorsorgeeinrichtungen – in den letzten Jahren unterwegs waren. Und wenn es zudem noch so ist wie bei einzelnen unserer Vorsorgewerke, wo die Reserven noch nicht auf dem nötigen Stand sind, wird die Fahrt auch eine solche von positiven zu negativen Deckungsgraden und zurück. Je nach Struktur und Grösse weisen unsere Vorsorgewerke mit aktiven Versicherten per 31. Dezember 2019 allesamt einen positiven Deckungsgrad zwischen 102% und 118% aus.

Der lang anhaltenden Tiefzinsphase Rechnung tragen und handeln.

Dass die Deckungsgrade zum Teil nicht höher ausfielen, hat mit dem Entscheid des Stiftungsrats zu tun, den technischen Zinssatz angesichts der anhaltenden Tiefzinsphase weiter zu senken. Dieser Zinssatz wird angewendet, um die Rentenkaptialien in der Zukunft kalkulatorisch zu verzinsen. Er wird also bestimmt durch die künftig zu erwartenden Renditen. Entsprechend hat die Kammer der Pensionskassenexperten ihre Empfehlung für die Obergrenze des technischen Zinses bereits auf 1.83% zurückgenommen; Tendenz weiter sinkend. Die aktuell tiefen und mitunter sogar negativen Zinsen belasten die Previs heute und werden es wohl auch in der Zukunft. Es ist somit unabdingbar, dass auch wir den technischen Zins weiter senken und zwar in verschiedenen Schritten von 2.25 auf 2.00% im 2019 resp. auf 1.75% bis ins Jahr 2024. Die Senkung im Jahr 2019 kostet inkl. aller nötigen Verstärkungen rund 97 Millionen Franken resp. je nach Struktur der Vorsorgewerke zwischen 1.2 und 1.9 Deckungsgrad-Prozentpunkte.

Beschwerde abgewiesen

In den letzten zwei Geschäftsberichten mussten wir zu einer hängigen Beschwerde aus der Fusion berichten. Diese verlangte, dass ein Teil eines Aufwertungsgewinns aus dem Fusionsjahr 2017 einzig dem Vorsorgewerk Comunitas und nicht der Gesamtheit gutzuschreiben sei. Die Beschwerde wurde mittels Verfügung der Bernischen BVG- und Stiftungsaufsicht vom 31. Juli 2019 unter Überbindung der Verfahrenskosten auf den Beschwerdeführer abgewiesen. Die Previs hat somit korrekt gehandelt und die während zweier Jahre in der Bilanz «parkierten» rund 24 Millionen Franken konnten anteilmässig auf die einzelnen im Jahr 2017 bei der Previs angeschlossenen Vorsorgewerke verteilt werden.

Integriertes Risikomanagement umgesetzt

Bereits im Geschäftsbericht 2018 haben wir auf die strategische Bedeutung des Risikomanagements hingewiesen. Für die Verwaltung der bereits adressierten und überwachten sowie von neuen potenziellen Risiken wurde das Risikomanagement-Modul von QM-Pilot evaluiert, angeschafft und auf die Bedürfnisse der Previs Vorsorge konfiguriert. Dem Stiftungsrat wurde im Herbst 2019 erstmals ein umfangreicher Risikobericht zur Verfügung gestellt. Jedes Risiko ist detailliert beschrieben, bewertet, und allfällige Massnahmen durch den Risikoeigner sind festgehalten. In einer übersichtlichen Risikomatrix sind Eintretenswahrscheinlichkeit und mögliche Schadenshöhe einfach dargestellt. Der Risikomanagementprozess sieht eine laufende Überwachung der Risiken, eine dauernde Auseinandersetzung mit diesem Thema sowie die lückenlose Dokumentation der durchgeführten Kontrollen vor.

Stefan Muri
Geschäftsführer

Pierre-Alain Cosendai
Leiter Finanzen und Controlling
Mitglied der Geschäftsleitung

Zusammensetzung der Geschäftsleitung im Jahr 2019

| Vorname/Name | Funktion |
|-----------------------|--|
| Stefan Muri | Geschäftsführer |
| Stefan Ernst | Stv. Geschäftsführer / Leiter Kunden & Kommunikation |
| Pierre-Alain Cosendai | Mitglied der Geschäftsleitung / Leiter Finanzen & Controlling |
| Beatrice Schmid | Mitglied der Geschäftsleitung / Leiterin Vorsorge Entwicklung (bis 28.02.2019) |
| Nathalie Sesiani | Mitglied der Geschäftsleitung / Leiterin Vorsorge |
| Daniel Zwygart | Mitglied der Geschäftsleitung / Leiter Vermögensanlagen |

Aktive Versicherte und Rentner

Aktive Versicherte: Frauen und Männer

| | 2019 | | 2018 | |
|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Anzahl | % | Anzahl | % |
| Frauen | 22'297 | 70.4 | 20'996 | 70.2 |
| Männer | 9'392 | 29.6 | 8'923 | 29.8 |
| Total aktive Versicherte | 31'689 | 100.0 | 29'919 | 100.0 |

Rentnerinnen und Rentner nach Rentenarten

| | 2019 | | 2018 | |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Anzahl | % | Anzahl | % |
| Altersrenten | 7'151 | 79.4 | 6'920 | 79.6 |
| Invalidenrenten | 640 | 7.1 | 581 | 6.7 |
| Ehegattenrenten | 996 | 11.1 | 991 | 11.4 |
| Waisen-/Kinderrenten | 212 | 2.4 | 195 | 2.2 |
| übrige Renten | 7 | 0.1 | 5 | 0.1 |
| Total Rentenbezüger | 9'006 | 100.0 | 8'692 | 100.0 |

Vorsorge

Umwandlungssatz, Verzinsung, technischer Zins und Rückstellungen sind wichtige Steuerungshebel des Stiftungsrats

Verzinsung der Rentenkaptialien

Im Zeitpunkt der Pensionierung steht das vorhandene Altersguthaben und abhängig vom Faktor Umwandlungssatz die lebenslang garantierte Altersleistung fest. Zusammen mit dem Umwandlungssatz ist zu diesem Zeitpunkt auch die künftige Verzinsung des Rentenkaptials – gekoppelt an die langfristig erwartete Rendite – fixiert. Diese Verzinsung wird in der beruflichen Vorsorge als technischer Zinssatz bezeichnet. Einerseits stützen sich Pensionskassen bei der Festlegung des technischen Zinssatzes auf die langfristig zu erwartende Rendite (gemäss ihrer Anlagestrategie) und andererseits müssen sie die Vorgabe der Schweizerischen Kammer der Pensionskassenexperten berücksichtigen. Für den Jahresabschluss 2019 legt die Schweizerische Kammer der Pensionskassenexperten eine Obergrenze für den technischen Zinssatz von 1.83% fest. Entsprechend muss sich auch der Stiftungsrat der Previs über die Höhe des künftigen technischen Zinssatzes Gedanken machen und die unterschiedlichen Auswirkungen, Pro und Contras in die Waagschale legen. Bei der Senkung des technischen Zinssatzes ist das vorhandene Rentenkaptial zu erhöhen – damit die bereits laufenden Renten in ihrer Höhe gesichert bleiben. Diese Erhöhung muss die Pensionskasse aus einem vorhandenen Ertrag finanzieren, d.h. die Erhöhung geht zulasten des Deckungsgrades, sprich zulasten der vorhandenen Reserve. Reserve bedeutet Stabilität – ein tiefer technischer Zinssatz ebenfalls.

Reserven können schwierige Anlagejahre überbrücken.

Die Senkung auf einen angestrebten technischen Zinssatz resp. die Erhöhung des Rentenkaptials kann in einem Schritt erfolgen. Durch die tiefere Verzinsung des Rentenkaptials kann eine niedrigere Rendite in schwierigen Anlagejahren ausreichen, um die Verpflichtung rentenseitig zu decken. Diese Entlastung stabilisiert die finanzielle Situation der Pensionskasse.

Die Senkung des technischen Zinssatzes kann mittels jährlich zu bildender Rückstellungen bis zum Zielwert erfolgen. Nach Erreichung des Zielwertes wird die Rückstellung aufgelöst und damit das Rentenkaptial erhöht. In dieser Phase der Rückstellungsbildung ist das Rentenkaptial weiterhin mit dem höheren technischen Zinssatz zu bewerten. Das heisst, es ist weiterhin eine höhere Rendite zu erzielen, dafür werden die Reserven lediglich mit jährlichen Teilbeträgen belastet.

Der technische Zinssatz hat zudem Auswirkungen auf den Umwandlungssatz. Mit der höheren Lebenserwartung und der erwarteten abnehmenden Rendite auf den Vermögenanlagen ist die Höhe des Umwandlungssatzes ebenfalls zu prüfen. Die Previs senkt den Umwandlungssatz bis ins Jahr 2022 auf 5.5%. Im Dezember 2020 werden die neuen BVG-Grundlagen veröffentlicht. Daraus wird ersichtlich sein, ob und in welchem Ausmass die Lebenserwartung zugenommen hat. Der Stiftungsrat wird in der nächsten Strategieperiode über das weitere Vorgehen diskutieren.

Jährlicher Entscheid zur Verzinsung der Sparguthaben

Die Vorsorgekommissionen der einzelnen Vorsorgewerke setzen sich jährlich mit dem Thema Verzinsung der Sparguthaben auseinander. Es gilt, alle Faktoren für den Entscheid zu berücksichtigen und sich über den Mecano und die Auswirkungen bewusst zu sein. Es gibt kein falsch und kein richtig. Für eine Mehrverzinsung (Zusatzzins über dem vom Stiftungsrat für das laufende Jahr bereits beschlossenen Zinssatz) spricht der Gedanke, den aktiven Versicherten ein höheres Altersguthaben, d.h. eine höhere Altersrente zu ermöglichen. Dies als Kompensationsmöglichkeit zur sinkenden jährlichen Rentenzahlung aufgrund des sinkenden Umwandlungssatzes, aber auch als angestrebte Gleichbehandlung zu der versprochenen Verzinsung der bereits laufenden Rentenleistungen von aktuell 2.00%. Ebenfalls in die Überlegungen einzubeziehen sind die künftigen Verpflichtungen und die künftig erwartete Rendite sowie das Risiko der Anlagestrategie

Um eine Mehrverzinsung beantragen zu können, ist eine gewisse Höhe des Deckungsgrades nötig. Ein Deckungsgrad über 100% zeigt, dass mehr Vermögen im Vorsorgewerk vorhanden ist, als Verpflichtungen (Sparguthaben und Rentenkaptialien). Pro Anlagenstrategie wird eine Zielgrösse definiert, bei der Schwankungen in den Vermögenanlagen aufgefangen werden können, ohne dass das Vorsorgewerk in eine Unterdeckung (Deckungsgrad < 100%) gerät. Siehe auch Kapitel 1.6.2.

Die Previs stellt jeder Vorsorgekommission unterschiedliche Zusatzzinsberechnungen und deren Auswirkung auf den Deckungsgrad zu. Darauf ist dann die Höhe der Reserven nachvollziehbar. Es gilt, jährlich zu entscheiden: Zustupf an das Sparguthaben vs. genug hohe Reserven.

Arbeitgeber im Firmenportal

Seit Längerem steht unseren Anschlüssen für die Meldung von Mutationen und Erfassung von arbeitsunfähigen Mitarbeitenden ein Onlineportal zu Verfügung, sodass auf den Versand von Papierdokumenten verzichtet werden kann. Auch hier streben wir weitere Dienstleistungen und Verbesserungen an. Ein neu entwickeltes Firmenportal wird im Sommer 2019 fertiggestellt, und nach dessen Prüfung werden wir alle Anschlüsse über die umfassenden digitalen Möglichkeiten informieren. Wir sind überzeugt, dass die einfache Handhabung, der schnelle Service und die zur Verfügung stehenden Dokumentationen für die Anschlüsse eine Vereinfachung darstellen und sich die intensiven Überarbeitungen seitens der Previs gelohnt haben.

Unsere Versicherten gehen online – Sind Sie schon im Netz?

Dann profitieren Sie bereits von den übersichtlichen Informationen zu Ihren Vorsorgedaten und den Simulationen zu möglichen Einkäufen oder Bezügen und deren Auswirkungen auf die künftigen Rentenzahlungen. Ende Jahr stellten wir fest, dass das unkomplizierte Verfahren für persönliche Einkäufe in die Altersvorsorge via Versicherten-App rege genutzt wurde. Das freut uns sehr, denn das nötige administrative Vorgehen ist zügig erledigt, sodass Einkäufe – wenn auch knapp geplant – noch vor Ende Jahr in der Previs eintrafen und somit für das Steuerjahr 2019 berücksichtigt werden können.

Der Schritt zur Versicherten-App war ein innovativer – nicht alle unsere Versicherten fühlen sich mit Smartphone oder Tablet gut unterwegs und darum werden wir 2020 eine App-Version auf dem Computer – also einer Weblösung – anbieten.

Arbeitgeber im Firmenportal

Alle bisherigen Portalnutzer wurden auf das neue Firmenportal übertragen. Durch die Erfassung von Mutationen im Portal entfällt der Papierversand. Beitragsübersichten wie auch Beitragsfakturen können aus dem Portal abgespeichert und digital weiterverarbeitet werden. Das Retournieren von Papier an die Anschlüsse entfällt ebenfalls. Die einfache Handhabung, der übersichtliche Aufbau, die vielen zusätzlichen Informationen und der schnelle Service überzeugen. Einen herzlichen Dank an die Anschlüsse für ihre wertvolle Mitarbeit. Alle bisherigen Portalnutzer wurden auf das neue Firmenportal übertragen. Durch die Erfassung von Mutationen im Portal entfällt der Papierversand. Beitragsübersichten wie auch Beitragsfakturen können aus dem Portal abgespeichert und digital weiterverarbeitet werden. Das Retournieren von Papier an die Anschlüsse entfällt ebenfalls. Die einfache Handhabung, der übersichtliche Aufbau, die vielen zusätzlichen Informationen und der schnelle Service überzeugen. Einen herzlichen Dank an die Anschlüsse für ihre wertvolle Mitarbeit.

Die Previs will gesund wachsen

Wie in den Vorjahren legten wir das Augenmerk in der Akquisition wiederum auf eine gute Qualität bei den Neukunden. Das heisst, die Previs beurteilt im Vorfeld einer Offertabgabe wichtige Kriterien wie Bestandesstruktur (Aktive/Rentner), Durchschnittsalter, Schadenverlauf, Vorsorgeplan etc. Mit der behutsamen Aufnahme von neuen Anschlüssen schützen wir die Versichertenbestände in den gemeinschaftlichen Vorsorgewerken Comunitas, Service Public und Strategie 30. Trotz risikobewusster Annahmepolitik war das vergangene Jahr geprägt von einer beachtlichen Anzahl Offerten, welche wir direkt und über den Brokerkanal im Markt platzieren konnten.

2019 als unaufgeregtes Vertriebsjahr.

Jedoch waren die Kundengewinne – im Vergleich zum ausserordentlich erfolgreichen Vorjahr – gering. Dies hat vor allem damit zu tun, dass viele Arbeitgeber bei ihrem bestehenden Versicherer verblieben sind, was in der Branche generell zu beobachten war. Ein unaufgeregtes Vertriebsjahr also. Bei Erscheinen dieses Geschäftsberichts hat das Zeitfenster für die Akquisitionen per 1.1.2021 bereits wieder begonnen und die Previs wird auch dieses Jahr alles daran setzen, um gesund wachsen zu können.

Mit der Niederlassung in Zürich näher zu den Kunden

Die heutige Kundenstruktur der Previs und insbesondere die geografische Verteilung der angeschlossenen Arbeitgeber verlangten nach einer effizienteren Betreuung und Bearbeitung. Wir haben uns deshalb zum Ziel gesetzt, in der Nordost- und der Ostschweiz näher zu unseren Kunden zu gehen. Mit der Verkürzung der Anfahrtswege kann unser Aussendienst viel Zeit gewinnen. Zeit, die wir besser im Gespräch beim Kunden nutzen als im Auto oder im Zug. Das neue Zürcher Büro ist an der Mainaustrasse 30 einquartiert.

Näher zu unseren Kunden.

Aktuell werden von dort aus die angeschlossenen Arbeitgeber – hauptsächlich aus dem Vorsorgewerk Comunitas – und die Broker betreut; Beratungsgespräche mit Versicherten führen wir auf Anfrage. Mit Zürich verfügt die Previs nun über einen wichtigen Zweitstandort. Denn das Marktgeschehen in der beruflichen Vorsorge spielt sich hauptsächlich im Grossraum Zürich ab. Wichtige Anbieter, bekannte Broker und andere BVG-nahe Firmen und Institutionen operieren hier und von hier aus.

Aus dem Pensionierungsseminar wird das Seminar 55+

Die finanzielle Planung im Vorfeld der Pensionierung ist wichtig und daher rechtzeitig anzugehen. Deshalb organisiert die Previs seit mehreren Jahren erfolgreiche Veranstaltungen zu diesem zentralen Thema. Unsere Erfahrungen und die zahlreichen Rückmeldungen haben uns veranlasst, die Pensionierungsseminare zu überdenken. Aus diesem Grund werden anstelle der bisherigen Tagesseminare neu kompakte Halbtagesseminare angeboten. Im Übergangsjahr 2020 für unsere 59- bis 63-jährigen Versicherten, ab 2021 dann für 55- bis 59-Jährige. Wir möchten die angeschlossenen Arbeitgeber ermuntern, ihre Mitarbeitenden zur Teilnahme am Seminar 55+ zu motivieren.

Nathalie Sesiani
Leiterin Vorsorge
Mitglied der Geschäftsleitung

Stefan Ernst
Leiter Kunden & Kommunikation
Stv. Geschäftsführer
Mitglied der Geschäftsleitung

Angeschlossene Arbeitgeber

| | 2019 | 2018 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Segment Service Public | 1'234 | 1'252 |
| Segment Branchenoffen | 38 | 33 |
| TOTAL ARBEITGEBER | 1'272 | 1'285 |

Anlagen

Strategische/aktuelle Vermögensallokation

Zur effizienten Überwachung und Steuerung der Anlagetätigkeit wird die Anlagestrategie in Anlagekategorien eingeteilt. Die nachfolgende Darstellung zeigt den Vergleich zwischen der strategischen und der aktuellen Allokation per 31. Dezember 2019 der drei aktiven Anlagestrategien.

Vermögensallokation – Anlagestrategie Previs 30

| Anlagekategorie | Normquote | Allokation | Bandbreiten |
|---------------------------|-----------|------------|-------------|
| Liquidität | 1.0% | 1.9% | 0 – 15 % |
| Obligationen Inland | 8.0% | 9.1% | 5 – 15 % |
| Obligationen Ausland | 20.0% | 14.0% | 10 – 25 % |
| Wandelobligationen Global | 4.0% | 4.0% | 0 – 6 % |
| Aktien Schweiz | 7.0% | 7.3% | 4 – 11 % |
| Aktien Ausland entwickelt | 18.0% | 18.4% | 15 – 29 % |
| Aktien Emerging Markets | 5.0% | 5.2% | |
| Alternative Anlagen | 7.0% | 10.8% | 0 – 13 % |
| Immobilien Schweiz | 26.0% | 25.5% | 22 - 40 % |
| Immobilien Ausland | 4.0% | 4.0% | 0 – 6 % |

Vermögensallokation – Anlagestrategie Previs 40

| Anlagekategorie | Normquote | Allokation | Bandbreiten |
|---------------------------|-----------|------------|-------------|
| Liquidität | 1.0% | 1.1% | 0 – 10 % |
| Obligationen Inland | 5.0% | 4.8% | 3 – 10 % |
| Obligationen Ausland | 15.0% | 14.8% | 5 – 20 % |
| Wandelobligationen Global | 6.0% | 5.9% | 2 – 10 % |
| Aktien Schweiz | 10.0% | 10.4% | 7 – 15 % |
| Aktien Ausland entwickelt | 23.0% | 23.1% | 20 – 35 % |
| Aktien Emerging Markets | 7.0% | 7.5% | |
| Alternative Anlagen | 12.0% | 11.6% | 4 – 15 % |
| Immobilien Schweiz | 17.0% | 16.9% | 14 - 25 % |
| Immobilien Ausland | 4.0% | 3.8% | 0 – 7 % |

Vermögensallokation – Anlagestrategie Rentner

| Anlagekategorie | Normquote | Allokation | Bandbreiten |
|---------------------|-----------|------------|-------------|
| Liquidität | 1.0% | 0.9% | 0 – 18 % |
| Obligationen Inland | 15.0% | 14.6% | 10 – 30 % |

| Anlagekategorie | Normquote | Allokation | Bandbreiten |
|---------------------------|-----------|------------|-------------|
| Obligationen Ausland | 18.0% | 17.8% | 15 – 35 % |
| Wandelobligationen Global | 4.0% | 4.2% | 0 – 5 % |
| Aktien Schweiz | 4.0% | 4.1% | 0 – 5 % |
| Aktien Ausland entwickelt | 6.0% | 6.2% | 0 - 10% |
| Aktien Emerging Markets | 2.0% | 2.3% | |
| Alternative Anlagen | 10.0% | 9.9% | 0 – 12 % |
| Immobilien Schweiz | 37.0% | 37.0% | 25 – 45 % |
| Immobilien Ausland | 3.0% | 2.9% | 0 – 4 % |

ESG-Berichterstattung

ESG ist mehr als nur Umweltschutz

Weshalb eine ESG-Berichterstattung?

Nachhaltiges Handeln ist ein globales Thema geworden. Es kann nun eindeutig ein Bewusstseinswandel vieler Menschen und Institutionen beobachtet werden, der hoffentlich rasch zu entsprechendem Handeln führt. Als grosse Vermögensverwalter stehen auch die Pensionskassen im Fokus. Über ihre Investitionen vermögen sie Einfluss zu nehmen und können im Idealfall dazu beitragen, dass diese sozial-, umweltverträglich und ethisch korrekt Wirkung erzielen.

Die Previs hat sich mit ihren über 40'000 Versicherten und Rentnern nicht erst mit der Klimadiskussion und dem Auftreten von Greta Thunberg entsprechenden Werten verpflichtet. Sie positioniert sich aber in diesem Thema auch nicht in einer extremen Weise, dazu sind unsere Anschlüsse und Versicherten zu heterogen ausgerichtet.

Bereits 2011 hat der Geschäftsführer die Ausbildung zum «WWF leader for sustainable finance» abgeschlossen. In der Folge hat die Previs dann schrittweise eine ESG²-Strategie aufgebaut und laufend implementiert. 2019 hat der Stiftungsrat mit der Nachhaltigkeitsgrundstrategie das Eigenverständnis der Previs zur Nachhaltigkeit und zur Ausrichtung nach der ESG-Systematik dokumentiert.

Mit der Berichterstattung zu unserer Tätigkeit im Rahmen der ESG-Themen wollen wir die bisherigen Anstrengungen der Previs zeigen und in Zukunft über die Fortschritte berichten. Und nicht zuletzt gehen wir davon aus, dass die Pensionskassen wie auch viele andere Firmen über kurz oder lang durch den Regulator zu einer entsprechenden Berichterstattung verpflichtet werden dürften.

Das Eigenverständnis der Previs zu ESG

Im Rahmen ihrer gesetzlichen vorgegebenen Sorgfaltspflicht hat eine Vorsorgeeinrichtung ein Risiko-management zu führen. Dieses berücksichtigt, wie weit ihr Handeln Auswirkungen auf die künftige Entwicklung des Vorsorgeauftrags zugunsten der Destinatäre der Vorsorgeeinrichtung hat.

Im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie beurteilen wir, wie weit unsere Massnahmen das Risiko der Vorsorgeeinrichtung positiv beeinflussen auch in Zukunft den Auftrag der Renditeerwirtschaftung und damit die Zahlung der Renten erfüllen zu können.

Konkret beinhaltet die Nachhaltigkeitsstrategie die nachfolgenden drei Kernaktivitäten, auf die die ESG-Grundsätze Anwendung finden sollen:

1. Nachhaltige Vorsorgeprodukte:

Wir gestalten die Vorsorgepläne, die in Aussicht gestellten Leistungen und deren Finanzierung so, dass den nachfolgenden Generationen aus der strategischen Ausrichtung möglichst keine Nachteile entstehen.

2.a Nachhaltige Vermögensanlagen

a) Finanzanlagen:

Wir richten die jeweiligen Portfolios so aus, dass unter Einbezug der Risikopolitik der Previs und unter Berücksichtigung der notwendigen Renditen eine zielgerichtete, schrittweise Steigerung der Nachhaltigkeit der Anlagen erreicht werden kann.

b) Direkte Immobilienanlagen:

Wir sind überzeugt, dass die nach den Grundsätzen der Nachhaltigkeit erstellten und unterhaltenen direkten Immobilien langfristig eine höhere Werthaltigkeit und eine höhere Performance ausweisen.

3. Nachhaltige Organisation:

Wir richten die Organisation und das Führungsmodell so aus, dass die Entscheide und Massnahmen auf langfristige Sicht gefällt und die Mitarbeitenden der Previs in ihrem treuhänderischen Handeln gestärkt und gefördert werden.

Daraus leiten wir die folgenden übergeordneten Aussagen zur Nachhaltigkeit der Previs ab:

1. **Die Previs bekennt sich im Rahmen ihrer Möglichkeiten und unter Berücksichtigung der Heterogenität ihrer Destinatäre zur nachhaltigen Entwicklung.**
2. **Ihre Massnahmen richtet sie dabei auf die Kernaktivitäten Vorsorge und Vermögensanlagen sowie die eigene Organisation aus.**
3. **Die Previs orientiert sich bezüglich Nachhaltigkeit an anerkannten Standards und rapportiert die Ergebnisse der Massnahmen wenn möglich über messbare Kriterien.**

Schöne Worte, dieses Eigenverständnis – aber wie wird es umgesetzt?

In den drei Kernaktivitäten löst die ESG-Ausrichtung zahlreiche, zum Teil unterschiedliche Massnahmen aus. Die Stossrichtungen dieser Massnahmen orientieren sich je nach Kernaktivität auch an anderen Schwerpunkten der ESG-Systematik.

In den folgenden Zeilen beschreiben wir für jede Kernaktivität einzelne Stossrichtungen und Massnahmen – ohne Anspruch auf Vollständigkeit.

²Environmental (Umwelt), Social (Gesellschaft), Governance (Unternehmensführung) sind die drei Kernelemente.

Vorsorgeprodukte

Mit korrekt auf die Demografie und die längerfristige Entwicklung der Anlagemärkte ausgerichteten versicherungstechnischen Eckwerten können wir einen Beitrag leisten, diejenigen Generationen die später Rentenansprüche stellen können gegenüber der heute Renten beziehenden Generation nicht zu benachteiligen.

Damit sind wir mitten in der ursprünglichen Ausrichtung der 2. Säule aber auch in der aktuellen politischen Diskussion um Umwandlungssatz, Verzinsungen etc. Der Stiftungsrat richtet seine Strategie bezüglich dieser versicherungstechnischen Eckwerte grundsätzlich so aus, dass er damit die laufende Umverteilung zwischen aktiven Versicherten und Rentnern mildern kann. Dies gelingt gerade in unsteten (Kapital-)Märkten und infolge immer stärkerer Regulierung nicht immer nach Wunsch. Entsprechend ist die Previs gezwungen, über die Reservepolitik den Handlungsspielraum zu vergrössern.

Die vorausschauende Planung und Steuerung der Leistungen auf lange Sicht führt zu gesicherter Lebensplanung bei den Destinatären und zu nachhaltiger Finanzierungsplanung bei den angeschlossenen Arbeitgebern.

Massnahmen im versicherungstechnischen Bereich werden auf strategischer Ebene geplant und im Rahmen der rollenden Stiftungsstrategie beschlossen und umgesetzt. Dabei wird der massvollen und verträglichen Umsetzung der Massnahmen mit dem Fokus auf die betroffenen Destinatäre und der frühzeitigen Ankündigung grosses Gewicht beigemessen. Kurzfristige Massnahmen mit direkten Auswirkungen auf die Destinatäre sollen nur im Notfall umgesetzt werden.

Finanzanlagen

Die Finanzanlagen unterziehen wir einem regelmässigen Rating nach ESG. Wir orientieren uns an Benchmarks und Peervergleichen mit dem Ziel, die Nachhaltigkeit der Finanzanlagen stetig zu verbessern.

Ende 2018 haben wir nach 2016 zum zweiten Mal das Finanzanlagenportfolio (exkl. Liquidität) durch eine externe Firma nach ESG-Kriterien analysieren lassen. Rund 82% aller Titel konnten in die Analyse einbezogen werden, was einem Gegenwert von ca. 3 Milliarden Franken entspricht. Aus diesem Rating können wir ablesen, dass sich rund 54% des investierten Kapitals in nach ESG-Kriterien als gut bis sehr gut bewerteten Segmenten (A-AAA), rund 44% in einem mittleren (B-BBB) und 2% in einem problematischen Segment einordnen. Die Analyse zeigt uns auch auf, welche Finanzanlagetitel oder -gefässe konkret in den einzelnen Segmenten enthalten sind, sodass daraus Handlungsbedarf abgeleitet werden kann. Grundsätzlich wird es nun das Ziel sein, im Rahmen von Repositionierungen und Produktentscheiden das Gesamtportfolio laufend im Sinne der ESG-Kriterien zu verbessern. Die Analyse wird alle zwei Jahre wiederholt.

Wir nehmen Fehlverhalten von Unternehmen im Bereich von Kontroversen ernst und definieren Prozesse zur Überwachung und Ausschlüssen aus unserem Anlageuniversum.

Der Stiftungsrat hat explizit zusätzlich beschlossen, Unternehmen, welche einen Teil ihres Umsatzes aus der Herstellung von geächteten Waffen erzielen (Atomwaffen, biologische Kampfstoffe, Streumunition und Antipersonenminen) generell aus dem Anlageuniversum der Previs auszuschliessen. Zudem hat er auch entschieden, sämtliche auf der Ausschlussliste des Schweizer Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (www.svvk-asir.ch) publizierten Firmen ebenfalls aus unserem Portfolio auszuschliessen. Gleichzeitig erlaubt die Previs in ihrem Portfolio auch keine Rohstoffanlagen, welche mit Derivaten handeln in den Bereichen fossile Energie und Nahrungsmittel und eine reine Spekulation auf die Preisentwicklung in diesen Bereichen zum Ziel haben.

Direkte Immobilienanlagen

Bei der Erstellung und dem Unterhalt der direkten Immobilien achten wir sowohl auf die architektonische und städtebauliche Qualität als auch auf den schonungsvollen Umgang mit den Ressourcen und stiften Nutzen für Mieter und Gesellschaft.

Am direktesten in die Nachhaltigkeit eingreifen kann die Previs bei den eigenen Immobilieninvestitionen. Allerdings befinden wir uns hier in einem sehr langfristig ausgelegten Anlagebereich, sodass Änderungen im Sinne von ESG hier nur in kleinen Schritten und langsam vollzogen werden können

Um die Nachhaltigkeitsthemen sachgerecht im strategischen und operativen Immobilienmanagement einzusetzen und transparent zu machen, setzen wir auf branchenübliche Standards:

ESI-Rating (Economic Sustainability Indicator): ESI erlaubt eine abgestufte Beurteilung der Nachhaltigkeit aus einer Risikooptik und beschreibt das Risiko eines potenziellen Wertverlustes bei Immobilien aufgrund zukünftiger Entwicklungen. Um die Entwicklung über den Zeitverlauf sichtbar zu machen und den Erfolg zu messen, unterziehen wir unsere Immobilienanlagen mindestens alle fünf Jahre einem anerkannten ESI-Rating.

SNBS Standard (Standard Nachhaltiges Bauen Schweiz): Mit dem SNBS Hochbau wurde ein übergreifendes Konzept für das nachhaltige Bauen in der Schweiz geschaffen. Er deckt das Gebäude an sich und den Standort im Kontext seines Umfeldes ab. Er ermöglicht es, die Bedürfnisse von Gesellschaft, Wirtschaft und Umwelt gleichermaßen und möglichst umfassend in Planung, Bau und Betrieb mit einzubeziehen.

Eine Zertifizierung nach den erwähnten Standards streben wir aber nicht um jeden Preis an. Wichtig sind uns qualitativ optimierte Projekte, die beispielsweise in Zusammenarbeit mit den Experten des SNBS zustande kommen können. Eine Zertifizierung um der Zertifizierung willen erlaubt uns unsere treuhänderische Verantwortung gegenüber unseren Destinatären hingegen nicht.

Wir engagieren uns für die Herabsetzung des Ressourcenverbrauchs sowie eine Reduktion der Treibhausgase. Die Verkleinerung des ökologischen Fussabdrucks ist ein zentrales Element unseres Umgangs mit den direkten Immobilien.

Wir bewirtschaften unser Immobilienportfolio nach Zielvorgaben und Kennwerten, die sich an der Energiestrategie des Bundes orientieren, und setzen diese im Rahmen unserer Instandsetzungsplanung (langfristig) und der Gebäudeoptimierungen (kurzfristig) um.

Wir reduzieren den Gesamtenergieverbrauch mit Fokus auf Heizung, Wasser und Warmwasser sowie Elektrizität. Wo immer möglich, ersetzen wir fossile Energieträger durch erneuerbare. Die Treibhausgasemissionen (CO₂) reduzieren wir unter Beachtung von gesetzlichen Auflagen und Rahmenbedingungen. Wir achten bei der Erstellung und Erneuerung von Immobilien auf eine zeitgemässe, lage- und zielgruppengerechte Umsetzung der Mobilitätskonzepte und sind bestrebt, den motorisierten Individualverkehr und damit den CO₂-Ausstoss zu reduzieren. Wir achten auf eine möglichst umweltschonende Erstellung (graue Energie) und sind bestrebt, baubiologisch unbedenkliche Baustoffe und Materialien einzusetzen. Die Bewohner und ihr Nutzerverhalten spielen eine wichtige Rolle in der «Nachhaltigkeitskette» einer Liegenschaft. Wir sind deshalb bestrebt, unsere Mieter entsprechend aufzuklären und zu motivieren.

Gebäude und ihre Umgebung sind Lebensräume. Wir achten bei der Entwicklung und Realisierung von Immobilienprojekten auf eine hohe städtebauliche und architektonische Qualität.

Nach der beispielhaften Sanierung mit Verdichtung der Siedlung Nessleren in Wabern bei Bern, wo durch eine Aufstockung und Verdichtung der bestehenden Gebäude zusätzlich 70 Wohnungen mit verbesserter Energiebilanz und optimiertem Lärmschutz ohne spürbaren Landverbrauch entstanden, hat die Previs Neubauprojekte im Portfolio, die auf die ESG-Thematik ausgerichtet sind. In St. Gallen entsteht im Waldacker beispielsweise ab diesem Jahr eine zukunftsorientierte Überbauung. Als Baumaterial wird vorwiegend Holz verwendet und die Gebäude zeichnen sich durch eine hohe architektonische Qualität aus. Die Gebäude werden energetisch gebaut nach den neusten Anforderungen von Minergie ECO und des Standards Nachhaltiges Bauen Schweiz (SNBS). Hier planen wir erstmals auch den Einsatz von Smarthome-Anwendungen, die es den Mietern unter anderem ermöglichen werden, den eigenen Energieverbrauch ihrer Wohnung in Echtzeit abzulesen und zu beeinflussen (www.previs.ch/waldacker). Ein weiteres Projekt ist in Solothurn in der Planungsphase, wo wir das SNBS-Label in Gold anstreben werden.

Organisation

Die nachhaltige Weiterentwicklung der Organisation und die Ausrichtung an hohen Standards ist ein zentraler Aspekt des Managementsystems der Previs. Unsere Prozesse werden laufend auf die Wirkung nach ESG überprüft.

Mit unseren 85 Mitarbeitenden sind wir eine kleinere KMU im tertiären Wirtschaftssektor und somit im E (Umwelt) in der ESG-Systematik nicht mit grosser Wirkung unterwegs. Unser Führungsmodell zählt aber trotzdem auf die ESG-Themen ein. Mit der steten Weiterentwicklung und Anpassung des Managementsystems an die Herausforderungen der Zukunft sichern wir die qualitativ hohen Dienstleistungen nachhaltig.

Der dauerhafte Schutz der Daten von Destinatären und weiteren Kunden der Previs ist im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen und der betrieblichen Anforderungen sichergestellt.

Die Beurteilung datenschutzrelevanter Aspekte erfolgt immer unter dem Blickwinkel der organisatorischen und prozessorientierten Anforderungen und der möglichen Wirkung von Ereignissen auf die betroffenen Kunden. Unser Datenschutzmanagement zielt darauf ab, die Daten aller Personen, die mit unserer Verwaltung in Kontakt kommen, sei dies über die Vorsorge, die Mietverhältnisse oder anderweitige Verbindungen, mit der grösstmöglichen Sorgfalt zu verwalten.

Unsere Führungs- und Wertekultur ist auf die langfristige Zusammenarbeit mit unseren Kunden, Partnern und Mitarbeitenden ausgerichtet.

Mit unserem Führungsmodell zielen wir auf eine langfristige gemeinsame Zukunft mit unseren Mitarbeitenden. Zudem verpflichten wir diese auf eine Kundencharta, die unsere Dienstleistungsausrichtung für alle sicht- und erlebbar macht.

Unsere Werte übertragen wir auch auf unsere Partner. Wir erwarten von unseren Partnern nichts, was wir nicht auch von uns selber verlangen. Wir erwarten aber auch, dass unsere Partner die Werte der Previs bezüglich Nachhaltigkeit berücksichtigen.

Als KMU verhalten wir uns im Rahmen unserer Möglichkeiten am Arbeitsplatz und auf dem Arbeitsweg ökologisch.

Die Previs verpflichtet sich selbst als Arbeitgeberin und ihre Mitarbeitenden im Rahmen ihrer Tätigkeiten zu einem schonungsvollen Umgang mit endlichen Ressourcen. Für Dienstreisen stellen wir ökologisch vorteilhafte Transportmittel zur Verfügung. Die für den Arbeitsweg benutzten Transportmittel beeinflussen wir durch ein Parkplatzregime am Arbeitsort sowie mit der finanziellen Unterstützung von ÖV-Abonnements (Halbtax), die auch in der Freizeit genutzt werden können.

Finanz- und Immobilienanlagen

Ein überraschend gutes Jahr für Anleger

Anlagejahr 2019 im Überblick

Das Anlagejahr 2019 hat die Marktteilnehmer überrascht. Der Hauptgrund für die fulminante Entwicklung ist einmal mehr die ultraexpansive Geldpolitik der wichtigsten Zentralbanken.

Das Abschwächen des synchronen globalen Wachstums, die Handelskriegsthematik sowie die Unruhen an den Märkten im letzten Quartal 2018 liessen die Zentralbanken einknicken und in alte Muster verfallen. Besonders unerwartet kam die Kehrtwende der US-Notenbank Federal Reserve (Fed), welche die Zinsen im Verlauf des Jahres 2019 dreimal senkte. Obschon der Handelsstreit zwischen den USA und China, das Ringen um den Austritt von Grossbritannien aus der EU sowie die Angst vor einer weltweiten Konjunkturabschwächung die Märkte immer wieder in Unruhe versetzten, obsiegt letztlich der Optimismus und die damit verbundene Risikofreude der Börsianer. Die Alternativlosigkeit an den Märkten aufgrund der Zinssituation wird zur Börsenhausse beigetragen haben. Insgesamt wurden die Vermögenswerte 2019 weiter aufgebläht. Dazu kam, dass die Zinsen 2019 noch einmal deutlich gesunken sind, was auch auf den Obligationenportfolios zu Bewertungsgewinnen führte. Diese Zinspolitik führte zu weiter steigenden Immobilienpreisen.

Die Aktienmärkte entwickelten sich 2019 trotz wachsenden Wachstumsbedenken und geopolitischer Unsicherheit sehr positiv. Unsere globalen Aktien konnten um gut 23% (in CHF) und die Aktien Schweiz um über 28% zulegen. Etwas mehr Mühe hatten die Aktien der Schwellenländer welche gut +16% erzielten.

Alle wichtigen Anlageklassen lieferten eine positive Performance ab.

2019 sind die Zinsen weiter gesunken. Während der ersten acht Monate war der Rückgang der Zinsen massiv, mit Tiefstständen per Mitte August. Gegen das Jahresende konnte eine leichte Erholung beobachtet werden. In diesem Umfeld erzielten die Obligationen Inland eine Performance von 1.4% und die Obligationen Ausland gewannen 3.4% an Wert dazu.

Immobilien – insbesondere unser Schweizer Direktanlagenportfolio – liefern einen stetigen Beitrag an das Gesamtergebnis; dieser betrug 2019 +4.6%. Im Quervergleich zu den kotierten Immobilienfonds, welche im Durchschnitt über 20% zugelegt haben, mag dies als «eher tief» erscheinen. Das durchschnittliche Agio der kotierten Fonds allerdings lag per Ende 2019 bei schwindelerregenden 32%. Dieses Agio bildet die Differenz zwischen dem im Fonds vorhandenen Realwert der Immobilien und dem Kurswert des an der Börse gehandelten Immobilienwertpapiers ab.

Erste Erfahrungen mit der Anlagestrategie 40

Per 3. Januar 2019 haben wir die Anlagestrategie 40 für fünf Vorsorewerke mit 235 Millionen Franken. erfolgreich lanciert. Die Strategie hat in den verschiedenen Marktphasen während des Jahres die erwarteten Ergebnisse gezeigt. Durch die höhere Risikopositionierung fallen die Ausschläge stärker aus. Den im Vergleich höheren Rückschlägen in Korrekturphasen steht die höhere Partizipation in Boomphasen gegenüber. Als Konsequenz der ausserordentlich starken Aktienmärkte ist denn auch die Gesamtperformance im Lancierungsjahr mit 12.4% sehr erfreulich ausgefallen.

Immobilien Direktanlagen – Nachhaltigkeitsüberlegungen mit Zielkonfliktpotenzial

Die Previs fokussiert in ihren Nachhaltigkeitsbestrebungen auch auf die direkten Immobilien. Hier können wir am direktesten und mit der grössten Wirkung Einfluss nehmen. Und dies gleich in allen Belangen von ESG¹, allerdings auch mit entsprechenden Zielkonflikten.

SNBS als integratives Label für nachhaltiges Bauen

Mit dem Plan das nachhaltige Bauen in der Schweiz zu fördern, wurde 2013 der Verein NNBS (Netzwerk Nachhaltiges Bauen Schweiz) gegründet. Eine Initiative von Wirtschaft und öffentlicher Hand hat den Standard SNBS Hochbau (Standard Nachhaltiges Bauen Schweiz Hochbau) entwickelt und damit ein übergreifendes Konzept für das nachhaltige Bauen in der Schweiz geschaffen. Der Standard SNBS Hochbau deckt nicht nur Kriterien bezüglich des Gebäudes ab, sondern bezieht auch den Standort im Kontext seines Umfeldes mit ein. Er ermöglicht es, die Bedürfnisse von Gesellschaft, Wirtschaft und Umwelt gleichermaßen und möglichst umfassend in Planung, Bau und Betrieb mit einzubeziehen. Voraussetzung hierfür ist die Sichtweise auf den gesamten Lebenszyklus einer Immobilie.

Bund baut nach SNBS

Ein umfassender Nachhaltigkeitsstandard ist umso wichtiger, weil heute rund 40% des Energieverbrauches in der Schweiz in Gebäuden anfallen und über 25% der Treibhausgasemissionen durch Gebäude verursacht werden. Aber auch für den Bau von Gebäuden ist bekanntlich ein grosser Ressourceneinsatz nötig. So verankerte der Bundesrat in der Strategie Nachhaltige Entwicklung 2016–2019 SNBS als den anerkannten Standard der Nachhaltigkeit im Umgang mit Hoch- und Tiefbauten. Auch die Previs hat sich entschieden, die Gebäude nach dem SNBS zu planen, zu bauen und zu betreiben.

Was macht die Previs zugunsten der Nachhaltigkeit?

Als verantwortungsvolle Investorin kann die Previs den Umgang mit den direkt gehaltenen Immobilien selbst steuern. Beispielsweise indem sowohl für den Betrieb als auch für Sanierungen soweit möglich Unternehmen aus der Region berücksichtigt werden oder Gebäude in Holzbauweise erstellt werden, die in hohen Mengen CO2 binden. Mit der Bepflanzung der Umgebung kann die Biodiversität gezielt gefördert werden. Aber auch für die Dimension Gesellschaft können Immobilien einen Beitrag leisten. Indem Raum für Begegnungen geschaffen wird, der den Austausch unter den Bewohnern fördert (Gemeinschaftsräume und Begegnungszonen). Barrierefreie Gebäude bieten der alternden Bevölkerung länger ein Zuhause und unterstützen eine gute soziale Durchmischung innerhalb der Bewohner.

In der Zwickmühle: Leistungsverpflichtung versus Ansprüche von Umwelt und Gesellschaft

Um das Rentenversprechen der Previs erfüllen zu können, reicht es jedoch nicht, nur die Dimensionen Gesellschaft und Umwelt zu beachten. In erster Linie kosten diese Massnahmen zur Verbesserung der Immobilien zugunsten der Gesellschaft und der Umwelt Geld. Schliesslich muss eine Immobilie, wie jede andere Vermögensanlage auch, das Risiko angemessen verzinsen, um damit der Verpflichtung der Previs gegenüber ihren Destinatären gerecht werden.

Unser Schweizer Immobilienportfolio leistet einen grossen Beitrag zur Verbesserung der Nachhaltigkeit.

Für eine Sanierung mit tiefen Eingriffen in die Bausubstanz müssen oftmals über 50% des Marktwertes vor der Sanierung investiert werden. Entsprechend müssen jedoch auch die Mieten erhöht werden. In welchem Mass die Mieten erhöht werden können, hängt letztlich von der regional unterschiedlichen Marktlage ab. Mit sanierten Wohnungen können in der Regel keine Neubaupreise erzielt werden. Befindet sich eine Immobilie an einer peripheren Lage mit hohen Leerständen, muss sehr genau geprüft werden, ob und mit welcher Eingriffstiefe sich eine Sanierung überhaupt lohnt.

Und nicht zuletzt ist jeder Eingriff in bestehende Wohnstrukturen eine Einnischung in die individuelle Situation der Mieter. Dies ist stets unter dem Aspekt der gesellschaftlichen Ansprüche zu betrachten und beinhaltet erhebliches Konfliktpotenzial.

Die Previs wägt also bei einer bevorstehenden Erneuerung alle drei Dimensionen genau ab und sucht die nachhaltig beste Lösung – aber schliesslich immer zugunsten ihrer Destinatäre, im Sinne der treuhänderischen Aufgabe der Rentensicherung.

Daniel Zwyzgart
Leiter Vermögensanlagen
Mitglied der Geschäftsleitung

¹ Environmental (Umwelt), Social (Gesellschaft), Governance (Unternehmensführung). Siehe auch Nachhaltigkeitsberichterstattung unter ESG-Berichterstattung

Erläuterung des Netto-Ergebnisses aus der Vermögensanlage

| | Gesamtvermögen | Finanzanlagen | Direkte Immobilienanlagen |
|------------|----------------|---------------|---------------------------|
| Ø 10 Jahre | 4.31% | 3.91% | 5.31% |
| 2019 | 9.72% | 11.50% | 4.44% |
| 2018 | -3.01% | -5.24% | 4.52% |
| 2017 | 8.32% | 9.17% | 5.29% |
| 2016 | 7.45% | 4.64% | 14.96% |
| 2015 | 0.79% | -0.05% | 3.59% |
| 2014 | 6.61% | 7.23% | 4.34% |
| 2013 | 6.56% | 6.82% | 5.62% |
| 2012 | 6.58% | 7.58% | 3.85% |
| 2011 | -1.62% | -3.29% | 3.19% |
| 2010 | 2.56% | 2.09% | 3.82% |

Bis 2014 entspricht die Gesamtrendite der Gemeinschaftseinrichtung Previs Service Public. Ab 2015 entspricht sie dem konsolidierten Ergebnis aller Anlagestrategien (Gesamtvermögen). Ab 2017 beinhaltet die Gesamtrendite ebenfalls die Vermögensanlagen der ehemaligen Comunitas Vorsorgestiftung. Aus den Zahlen ab 2015 lassen sich die Renditen für die einzelnen Vorsorgewerke nicht ableiten. Für die

Vorsorgewerke ist die Rendite der gewählten Anlagestrategie massgebend, sofern das Werk ganzjährig bei der Previs angeschlossen war.

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung einer Vorsorgeeinrichtung mit mehreren Vorsorgewerken an den Stiftungsrat der Previs Vorsorge, Bern

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der Previs Vorsorge, bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Stiftungsrates

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

Verantwortung des Experten für berufliche Vorsorge

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

Verantwortung der Revisionsstelle

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher und anderer Vorschriften

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

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

Wir haben geprüft, ob

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

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

Der Gesamtdeckungsgrad der Previs Vorsorge beträgt per 31. Dezember 2019 103.37 %. Die Previs Vorsorge umfasst 16 Vorsorgewerke, von denen 1 Vorsorgewerk eine Unterdeckung aufweist. Für eine Übersicht der Deckungsgrade der Vorsorgewerke wird auf die Informationen im Anhang der Jahresrechnung verwiesen.

Für Vorsorgewerke mit einem Deckungsgrad kleiner 100% wird basierend auf Art. 35a Abs. 2 BVV 2 festgestellt, ob pro Vorsorgewerk die Anlagen mit der Risikofähigkeit in Einklang stehen.

Gemäss unserer Beurteilung halten wir fest, dass

- der Stiftungsrat unter Einbezug der Vorsorgekommissionen seine Führungsaufgabe in der Auswahl einer der gegebenen Risikofähigkeit angemessenen Anlagestrategie, wie im Anhang der Jahresrechnung unter Ziffer 1.5.6 erläutert, nachvollziehbar wahrnimmt;
- der Stiftungsrat unter Einbezug der Vorsorgekommissionen bei der Durchführung der Vermögensanlage die gesetzlichen Vorschriften beachtet und insbesondere die Risikofähigkeit unter Würdigung der gesamten Aktiven und Passiven nach Massgabe der tatsächlichen finanziellen Lage sowie der Struktur und zu erwartenden Entwicklung des Versichertenbestandes ermittelt hat;
- die Anlagen beim Arbeitgeber den gesetzlichen Vorschriften entsprechen;
- die Vermögensanlage unter Berücksichtigung der vorstehenden Ausführungen mit den Vorschriften von Art. 49a und 50 BVV 2 in Einklang steht;
- die Massnahmen zur Behebung der Unterdeckung vom Stiftungsrat unter Beizug der Vorsorgekommissionen und des Experten für berufliche Vorsorge beschlossen, im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen und des Massnahmenkonzeptes umgesetzt sowie die Informationspflichten eingehalten wurden;
- der Stiftungsrat uns bestätigt hat, dass er die Wirksamkeit der Massnahmen zur Behebung der Unterdeckung überwachen und bei veränderter Situation die Massnahmen anpassen wird.

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Gümligen, 22. April 2020

T+R AG



Rita Casutt
dipl. Wirtschaftsprüferin
zugelassene Revisionsexpertin



Vincent Studer
dipl. Wirtschaftsprüfer
zugelassener Revisionsexperte

Leitender Revisor

Anhang

1.1 Grundlagen und Organisation

1.1.1 Rechtsform und Zweck

Die Stiftung bezweckt die Durchführung der beruflichen Vorsorge im Rahmen des BVG und seiner Ausführungsbestimmungen für die Arbeitnehmer der der Stiftung angeschlossenen Arbeitgeber und für Angehörige und Hinterlassene, auf welche das BVG anwendbar ist. Sie kann über die gesetzlichen Mindestleistungen hinaus weitergehende Vorsorge betreiben und zudem Unterstützungen in Notlagen wie Krankheit, Unfall oder Arbeitslosigkeit leisten.

Im Hinblick auf die Umwandlung der Gemeinschaftsstiftung in eine Sammelstiftung wurde die Stiftungsurkunde durch Genehmigung der Bernischen BVG- und Stiftungsaufsicht vom 31. Oktober 2013 sowie dem Eintrag ins Handelsregister vom 18. Dezember 2013 geändert. Die Umsetzung der Zweckänderung erfolgte auf den 1. Januar 2015.

Mit Datum vom 13. November 2017 erfolgte gestützt auf die Verfügung der Bernischen BVG- und Stiftungsaufsicht der Eintrag der Fusion mit der Übernahme der Aktiven und Passiven der Comunitas Vorsorgestiftung in Bern im Handelsregister.

1.1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die Stiftung ist im BVG-Register des Kantons Bern unter der Nummer 0692 eingetragen.

Alle dem Freizügigkeitsgesetz (FZG) unterstellten Pensionskassen müssen beim Sicherheitsfonds BVG angeschlossen sein. Sie liefern entsprechende Beiträge an den Fonds ab. Der Sicherheitsfonds garantiert den Versicherten ihre Leistungen bis zu einem versicherten Lohn von CHF 127'980, sofern die Vorsorgeeinrichtung zahlungsunfähig ist.

1.1.3 Urkunden und Reglemente

- Stiftungsurkunde vom 30.4.2018, mit Wirkung ab 12.6.2018
- Organisationsreglement der Previs vom 06.05.2019, gültig ab 1.6.2019
- Vorsorgereglement der Previs vom 11.8.2017, gültig ab 1.1.2018 und Nachtrag vom 3.12.2018, gültig ab 1.1.2019
- Anlagereglement der Previs vom 28.1.2019, gültig ab 1.1.2019
- Kostenreglement der Previs vom 1.5.2017, gültig ab 1.1.2018
- Rückstellungsreglement der Previs vom 19.6.2019, gültig ab 31.12.2018
- Teilliquidationsreglement der Previs vom 21.10.2015, rückwirkend in Kraft per 1.1.2015.

1.1.4 Führungsorgane der Previs und Zeichnungsberechtigung

An der gemeinsamen Delegiertenversammlung der Previs und der Comunitas vom 21.6.2017 wählten die Delegierten unter Vorbehalt des Zustandekommens der Fusion den künftigen Stiftungsrat, welcher ab Rechtskraft der Fusion am 13.11.2017 sein Amt antrat.

Aufgrund eines Arbeitgeberwechsels ist René Küng per Mitte 2019 als Arbeitnehmervertreter aus dem Stiftungsrat ausgetreten. Die Ersatzwahl wird im 2020 erfolgen.

Zusammensetzung und Funktionen des Stiftungsrates im Jahr 2019

| Vorname/Name | Funktion | Vertretung Arbeitgeber/ Arbeitnehmer | Anschluss | Eintritt Stiftungsrat/ Wiederwahl ¹⁾ |
|--------------|--|---|---------------------|--|
| Peter Flück | Präsident Vorsitz Complianceausschuss | Arbeitgeber | Brienz Rothorn Bahn | 2004/2017 |

| Vorname/Name | Funktion | Vertretung Arbeitgeber/ Arbeitnehmer | Anschluss | Eintritt Stiftungsrat/ Wiederwahl |
|-------------------------------|---|---|---|--------------------------------------|
| Pierre Spielmann | Vizepräsident Mitglied Complianceausschuss | Arbeitnehmer | Stadt Murten | 2006 ²⁾ /2017 |
| Alfred Amrein | Vorsitz Anlageausschuss | Arbeitgeber | Atupri Gesundheitsversicherung | 2012/2017 |
| Matthias Bütikofer | Mitglied Anlageausschuss | Arbeitgeber | SZB Schweizerischer Zentralverein für das Blindenwesen | 2014 ²⁾ /2017 |
| Martin Gafner | Mitglied Anlageausschuss | Arbeitgeber | Siloah AG | 2016/2017 |
| René Küng (bis 30.06.2019) | Mitglied Anlageausschuss | Arbeitnehmer | Stadt Zofingen | 2009 ²⁾ /2017 |
| Reto Lindegger | | Arbeitgeber | Schweizerischer Gemeindeverband | 2016 ²⁾ /2017 |
| Urs Obrecht | Mitglied Complianceausschuss | Arbeitnehmer | Heime dahlia | 2013/2017 |
| Stephan Spycher | Mitglied Complianceausschuss | Arbeitnehmer | Gemeinde Vinelz | 2009/2017 |
| Jürg Thöni | Mitglied Anlageausschuss | Arbeitnehmer | Spital STS AG | 2012/2017 |

¹⁾ Anlässlich der Fusion wurden sämtliche Stiftungsräte im 2017 wiedergewählt.

²⁾ Eintritt in den Stiftungsrat der Comunitas Vorsorgestiftung.

Zusammensetzung der Geschäftsleitung im Jahr 2019

| Vorname/Name | Funktion |
|-----------------------|--|
| Stefan Muri | Geschäftsführer |
| Stefan Ernst | Stv. Geschäftsführer / Leiter Kunden & Kommunikation |
| Pierre-Alain Cosendai | Mitglied der Geschäftsleitung / Leiter Finanzen & Controlling |
| Beatrice Schmid | Mitglied der Geschäftsleitung / Leiterin Vorsorge Entwicklung (bis 28.02.2019) |
| Nathalie Sesiani | Mitglied der Geschäftsleitung / Leiterin Vorsorge |
| Daniel Zwygart | Mitglied der Geschäftsleitung / Leiter Vermögensanlagen |

Zeichnungsberechtigung

Der Präsident, Vizepräsident und zwei Mitglieder des Stiftungsrats, die Mitglieder der Geschäftsleitung und die Mitglieder der erweiterten Geschäftsleitung sind je kollektiv zu zweien zeichnungsberechtigt.

| Vorname/Name | Funktion | Zeichnungsberechtigung zu zweien | Zeichnungsberechtigung zu zweien zusammen mit einem Mitglied der GL |
|--------------|--|-------------------------------------|--|
| Peter Flück | Präsident Vorsitz Complianceausschuss | x | |

| Vorname/Name | Funktion | Zeichnungsberechtigung zu zweien | Zeichnungsberechtigung zu zweien zusammen mit einem Mitglied der GL |
|-----------------------|---|----------------------------------|---|
| Pierre Spielmann | Vizepräsident Mitglied Complianceausschuss | x | |
| Alfred Amrein | Mitglied des Stiftungsrates Vorsitz Anlageausschuss | x | |
| Stephan Spycher | Mitglied des Stiftungsrates Mitglied Complianceausschuss | x | |
| Stefan Muri | Geschäftsführer | x | |
| Stefan Ernst | Stv. Geschäftsführer Leiter Kunden & Kommunikation | x | |
| Pierre-Alain Cosendai | Mitglied der Geschäftsleitung Leiter Finanzen & Controlling | x | |
| Nathalie Sesiani | Mitglied der Geschäftsleitung Leiterin Vorsorge Leistung | x | |
| Daniel Zwygart | Mitglied der Geschäftsleitung Leiter Vermögensanlagen | x | |
| Susanne Lötscher | Mitglied der erweiterten Geschäftsleitung Leiterin Human Resources | | x |
| Markus Mürner | Mitglied der erweiterten Geschäftsleitung Leiter Asset Management Immobilien | | x |
| Christoph Stäger | Mitglied der erweiterten Geschäftsleitung Leiter Portfolio Management Immobilien | | x |

Entschädigungen des Stiftungsrates

Gestützt auf Ziffer 2.5 des Organisationsreglements werden die Entschädigungen an den Stiftungsrat summarisch im Geschäftsbericht publiziert:

| | 2019 CHF | 2018 CHF |
|---|----------------|----------------|
| Fixhonorare | 162'580 | 170'080 |
| Sitzungsgelder | 71'239 | 69'085 |
| Total Entschädigungen des Stiftungsrates | 233'819 | 239'165 |

Entschädigungen der Geschäftsleitung

Im Sinne einer über die Vorschriften hinausgehenden Transparenzpolitik publiziert die Previs auch Zahlen zur Entschädigung der Geschäftsleitung inkl. der Anteile des Arbeitgebers an den Sozialversicherungen. Die Previs kennt nebst den Jahreslöhnen ein Bonus-Malus-System, nach welchem alle Mitarbeitenden inkl. Geschäftsleitung nach einem vorgegebenen Verfahren eine leistungsabhängige zusätzliche Abgeltung erzielen können. Diese Abgeltung wird jeweils nach Ablauf des Kalenderjahres gestützt auf die Leistungsbeurteilung in den Mitarbeiterförderungsgesprächen ermittelt. Sie berücksichtigt neben der Zielerreichung auch die finanzielle Situation der Previs.

| | 2019 CHF | 2018 CHF |
|--|-------------|-------------|
| | | |

| | 2019 CHF | 2018 CHF |
|---|------------------|------------------|
| Jahreslohnsumme (2019: 5 GL Mitglieder / 2018: 6) | 1'111'500 | 1'284'392 |
| Boni | 32'000 | 52'500 |
| AG Anteile Sozialversicherungen | 261'343 | 279'802 |
| Total Entschädigungen der Geschäftsleitung | 1'404'843 | 1'616'694 |

Das Verhältnis zwischen dem tiefsten (exkl. Lehrpersonal) und dem höchsten Lohn in der Previs beträgt: 1:5.0.

1.1.5 Experte, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde

| | |
|---|---------------------------------------|
| Experte für die berufliche Vorsorge - Vertragspartner | SwissLife Pension Services AG, Zürich |
| Experte für die berufliche Vorsorge - Ausführer Experte | Martin Schnider |
| Externe Revisionsstelle | T+R AG, Gümligen, Vincent Studer |

Beratung Vermögensverwaltung

| | |
|-----------------|---------------------------|
| Strategisch | Renato Flückiger, Ittigen |
| Risk Controller | PPCmetrics AG, Zürich |

Aufsichtsbehörde

Bernische BVG- und Stiftungsaufsicht (BBSA)
Belpstrasse 48, Postfach, 3000 Bern 14

1.1.6 Angeschlossene Arbeitgeber

Anzahl Anschlüsse mit aktiven Versicherten per Stichtag.

| | 2019 | 2018 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Segment Service Public | 1'234 | 1'252 |
| Segment Branchenoffen | 38 | 33 |
| Total Arbeitgeber | 1'272 | 1'285 |

1.2 Aktive Versicherte und Rentner

1.2.1 Aktive Versicherte

| | 2019 | | 2018 | |
|--------|--------|------|--------|------|
| | Anzahl | % | Anzahl | % |
| Frauen | 22'297 | 70.4 | 20'996 | 70.2 |
| Männer | 9'392 | 29.6 | 8'923 | 29.8 |

| | 2019 | | 2018 | |
|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Total aktive Versicherte | 31'689 | 100.0 | 29'919 | 100.0 |

| | 2019 | 2018 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Aktive Versicherte per 1.1. | 29'919 | 29'605 |
| Nachträgliche Mutationen Vorjahr | -105 | 186 |
| Eintritte | 7'060 | 6'156 |
| Austritte | -4'427 | -5'349 |
| Pensionierungen | -735 | -659 |
| Todesfälle | -23 | -20 |
| Aktive Versicherte per 31.12. | 31'689 | 29'919 |

1.2.2 Rentnerinnen und Rentner

| | 2019 | | 2018 | |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Anzahl | % | Anzahl | % |
| Altersrenten | 7'151 | 79.4 | 6'920 | 79.6 |
| Invalidenrenten | 640 | 7.1 | 581 | 6.7 |
| Ehegattenrenten | 996 | 11.1 | 991 | 11.4 |
| Waisen-/Kinderrenten | 212 | 2.4 | 195 | 2.2 |
| übrige Renten | 7 | 0.1 | 5 | 0.1 |
| Total Rentenbezüger | 9'006 | 100.0 | 8'692 | 100.0 |

| | 2019 | 2018 |
|--|--------------|--------------|
| Rentenbezüger 1.1. | 8'692 | 8'430 |
| Nachträgliche Mutationen Vorjahr | -31 | -84 |
| Neue Rentenbezüger ¹ | 702 | 597 |
| Wegfallende Rentenbezüger ² | -357 | -251 |
| Rentenbezüger 31.12. | 9'006 | 8'692 |

¹ Pensionierung, Invalidität

² Effektiver Austritt Anschluss oder je nach Rentenart: Pensionierung, Invalidität, Tod, Erreichen Schlussalter

1.2.3 Altersstruktur der aktiven Versicherten

| | 2019 | 2018 |
|--------------------------|-------|-------|
| Frauen (Alter in Jahren) | 44.50 | 44.49 |

| | 2019 | 2018 |
|---|-------|--------------|
| Männer (Alter in Jahren) | 46.12 | 46.33 |
| Aktive Versicherte (Alter in Jahren) | 44.98 | 45.04 |

1.3 Art der Umsetzung des Zwecks

1.3.1 Erläuterung der Vorsorgepläne und deren Finanzierung

Die Stiftung führte im Vorsorgewerk Service Public je 7 Spar- und Risikopläne. Im Vorsorgewerk Comunitas gilt für die Sparbeiträge die freie Planwahl mit vier möglichen Risikoplänen. In den übrigen Vorsorgewerken gilt die freie Planwahl.

1.3.2 Weitere Informationen zu Vorsorgetätigkeit

Anpassung der Renten an die Preisentwicklung

Der Stiftungsrat hat an der Sitzung vom 03. Dezember 2018 beschlossen, auf eine Anpassung der Renten an die Teuerung per 1.1.2019 zu verzichten.

1.4 Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

1.4.1 Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26

Der vorliegende Abschluss entspricht der Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26.

1.4.2 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze entsprechen den Vorschriften von Art. 47, 48 und 48a BW2.

Flüssige Mittel, Forderungen, Verbindlichkeiten werden zum Nominalwert bewertet.

Währungen werden zum Kurswert per Stichtag bewertet. Massgebend sind die Kurse, wie sie von der Depotstelle ermittelt werden.

Aktien, Obligationen und Anteile von Kollektivanlagen werden zum Kurswert per Stichtag bewertet. Massgebend sind die Kurse, wie sie von der Depotstelle ermittelt werden.

Direkte Immobilienanlagen werden per 31. Dezember durch das Portfolio Management Immobilien (für die Liegenschaften im Alleineigentum) und Privera AG (für die Miteigentumsanteile) mittels der DCF-Methode bewertet. 20 % der Werte der Liegenschaften im Alleineigentum wurden durch einen externen Schätzer (Wüest Partner) plausibilisiert (second opinion).

- Der aktuelle Marktwert einer Immobilie wird bei der DCF-Methode durch die Summe aller in Zukunft zu erwartenden, auf den Stichtag der Bewertung abdiskontierten Nettoerträge (vor Steuern, Zinszahlungen, Abschreibungen und Amortisationen = EBITDA) bestimmt. Die Nettoerträge (= EBITDA) werden pro Liegenschaft individuell, in Abhängigkeit der jeweiligen Chancen und Risiken, marktgerecht und risikoadjustiert diskontiert.
- Die Bewertungen erfolgen nach den aktuellen Werten gemäss Swiss GAAP FER 26, wobei die Marktwertdefinition gemäss IVSC/TEGoVA/RICS zu Grunde gelegt wird: «Der Marktwert ist der geschätzte Betrag, für welchen ein Immobilienvermögen am Tag der Bewertung zwischen einem verkaufsbereiten Veräusserer und einem kaufbereiten Erwerber, nach angemessenen Vermarktungszeitraum, in einer Transaktion im gewöhnlichen Geschäftsverkehr ausgetauscht werden sollte, wobei jede Partei mit Sachkenntnis, Umsicht und ohne Zwang handelt.»
- Bauten in Ausführung (laufenden Neubauprojekte, Sanierungen und Bauland) werden zu Herstellkosten aktiviert. Eine Bewertung erfolgt bis spätestens ein Jahr nach Fertigstellung. Als nicht werthaltig qualifizierte Planungskosten werden ausgebucht.
- Die bei geplanten Verkäufen von Bestandesliegenschaften anfallenden latenten Steuern werden zum Jahresabschluss geprüft und aktualisiert resp. bestätigt.
- Die Diskontsätze liegen in einer Bandbreite zwischen 2.85% und 4.20%.

Abgrenzungen und nichttechnische Rückstellungen werden gemäss kaufmännischen Buchhaltungsregeln sowie den Vorschriften von Swiss GAAP FER 26 vorgenommen.

Zum Ausgleich von Wertschwankungen werden auf der Passivseite pro Vorsorgewerk auf die jeweils zur Anwendung kommende Anlagestrategie angemessene Wertschwankungsreserven gebildet.

Die minimal notwendige Zielgrösse der Wertschwankungsreserven pro Anlagekategorie wird nach der sogenannten finanzökonomischen Methode ermittelt (Value at Risk-Methode). Bei diesem Verfahren werden aufgrund der Rendite- und Risikoeigenschaften der Anlagekategorien die Wertschwankungsreserven der unterschiedlichen Anlagestrategien kalkuliert. Die Zielgrösse der Wertschwankungsreserven wird in Prozenten der Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen angegeben, unter Berücksichtigung eines Sicherheitsniveaus von 97.5% über ein Jahr.

1.4.3 Änderungen von Grundsätzen bei Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung

Im Jahresabschluss 2019 sind keine Änderungen bei der Bewertung, der Buchführung und der Rechnungslegung im Vergleich zum Vorjahr vorgenommen worden.

1.5 Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

1.5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

Die Previs ist eine teilautonome Vorsorgeeinrichtung und deckt ihre Risiken teilweise selber. Die Previs hat eine kongruente Rückversicherung bei der Lebensversicherungsgesellschaft PKRück für die betriebliche Vorsorge AG für die Risiken Tod und Invalidität abgeschlossen.

Die vertragliche Vereinbarung mit der PKRück AG sieht vor, dass ein allfälliger Überschuss oder ein Manko, resultierend aus einer besseren oder schlechteren Entwicklung des Schadenverlaufs als für die Prämienberechnung angenommen, in die entsprechende Kundenrisikoreserve jährlich eingebucht wird.

1.5.2 Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben

| | 2019 | 2018 |
|---|----------------------|----------------------|
| Stand Sparguthaben per 1.1. | 2'983'330'206 | 2'904'652'702 |
| Sparbeiträge Arbeitnehmer und Arbeitgeber | 224'378'247 | 217'161'082 |
| Einlagen bei Übernahme von Versicherten-Beständen | 67'736'392 | 22'705'509 |
| Freizügigkeitsleistungen | 272'034'767 | 253'725'258 |
| Einzahlungen WEF / Scheidung | 13'081'898 | 12'892'159 |
| Freizügigkeitsleistungen bei Austritt | -253'090'393 | -223'963'659 |
| Übertragung von Mitteln bei kollektivem Austritt | -78'431'845 | -62'686'085 |
| Vorbezüge WEF/ Scheidung | -9'409'500 | -8'067'086 |
| Auflösung infolge Pensionierung, Tod | -187'660'086 | -149'902'066 |
| Veränderung Sparguthaben EUF (erwerbsunfähige Versicherte) | -5'481'063 | -9'973'791 |
| Verzinsung des Sparkapitals | 48'006'051 | 30'058'267 |
| Anpassungen Vorjahre / Erwerbsunfähigkeit / IV ¹ | 832'710 | -3'272'084 |
| Stand Sparguthaben per 31.12. | 3'075'327'384 | 2'983'330'206 |

¹ Das EUF-Deckungskapital wird ab 2018 im Deckungskapital Rentner geführt.

Die Sparguthaben wurden umhüllend unterschiedlich pro Vorsorgewerk mit einem Zinssatz von 1.00% bis 2.25% (2018: 1.00 – 2.25%) verzinst. Die Verzinsung lehnt sich an dem im Vorsorgereglement definierten Raster an und wird jährlich durch den Stiftungsrat auf Antrag der Vorsorgekommission pro Vorsorgewerk beschlossen.

1.5.3 Summe der Altersguthaben nach BVG

| | 2019 | 2018 |
|--|---------------|---------------|
| Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung) | 1'658'980'871 | 1'621'367'763 |

1.5.4 Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner

| | 2019 | 2018 |
|---|----------------------|----------------------|
| Stand Deckungskapital per 1.1. | 2'199'533'704 | 2'175'228'277 |
| Veränderung aufgrund Teilliquidationen | -36'872'499 | -17'064'025 |
| Anpassung an Neuberechnung per 31.12. ¹⁾ | 115'075'527 | 41'369'452 |
| Stand Deckungskapital per 31.12. | 2'277'736'732 | 2'199'533'704 |

¹⁾ Inkl. Umbuchungen EUF-/IV-Deckungskapital und Anpassungen Übertritte aus Vorjahren

1.5.5 Entwicklung der technischen Rückstellungen

| | 2019 | 2018 |
|--|--------------------|-------------------|
| Rückstellung Grundlagenwechsel | 45'554'735 | 32'993'006 |
| Rückstellung Umwandlungssatz | 71'316'026 | 33'921'529 |
| Rückstellung Pensionierungsverluste BVG Renten | 6'826'577 | 3'091'678 |
| Total technische Rückstellungen | 123'697'338 | 70'006'213 |

1.5.6 Ergebnis des versicherungstechnischen Berichts per 31.12.2019

Als Sammeleinrichtung führt die Previs pro Vorsorgewerk eine in sich geschlossene Rechnung nach den Vorschriften von Swiss GAAP FER 26. Dementsprechend weist jedes Vorsorgewerk einen individuellen Deckungsgrad aus, der den jeweils zuständigen Gremien des Vorsorgewerks kommuniziert wird. Auf der Ebene der Stiftung macht der Ausweis eines konsolidierten Deckungsgrads keinen Sinn, es wird daher auf einen solchen Ausweis verzichtet.

Die Deckungsgrade aller in der Previs vorhandenen Vorsorgewerke stehen per 31.12.2019 in einer Bandbreite von 98.30% (Rentenpool) bis 118.05%, unter Anwendung eines technischen Zinssatzes von 2.0%. Mit Ausnahme des Rentenpools weisen alle Vorsorgewerke einen Deckungsgrad von über 100% aus.

Die finanzielle Stabilität des Rentnerpools mit einem Deckungsgrad von 98.30% im Sinne von Art. 44 BVV2 ist über den Nachfinanzierungsmechanismus aus den Vorsorgewerken der aktiven Versicherten sichergestellt. Weitere Massnahmen sind nicht erforderlich.

Der Pensionskassenexperte bestätigt, dass die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung am 31.12.2019 den gesetzlichen Bestimmungen entsprechen.

1.5.7 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

Die reglementarischen Grundlagen, wie auch die Berechnungen zur versicherungstechnischen Bilanz, basieren auf den technischen Grundlagen BVG 2015 PT 2015. Es handelt sich dabei um Grundlagen, die als gut geeignete Basis für versicherungstechnische Berechnungen in autonomen Vorsorgeeinrichtungen gelten und daher dort auch häufig zur Anwendung gelangen.

Verheiraturswahrscheinlichkeiten, Alter des Ehegatten, Anzahl Kinder und Alter der Kinder werden nach der kollektiven Methode berücksichtigt. Anstatt die individuelle Familiensituation im Detail zu erfassen, wird für jeden Versicherten mit den Erfahrungszahlen der technischen Grundlagen BVG 2015 gerechnet.

Der technische Zinssatz ist ein zentraler Parameter für die Feststellung der versicherungstechnischen Verpflichtungen, der im Zusammenhang mit den Annahmen über die langfristigen Kapitalerträge zu wählen ist. Der technische Zinssatz beträgt per 31.12.2019 2.0%. Über die nächsten fünf Jahre, erstmals im Abschluss 2020, wird eine technische Rückstellung aufgebaut, um den technischen Zinssatz auf 1.75% zu senken.

1.5.7.1 Versicherungstechnische Rückstellungen

Grundsätze

Die Previs bildet für versicherungstechnische Risiken, die Schwankungen unterliegen, sowie für Leistungsversprechen, die nicht oder nicht ausreichend durch reglementarische Beiträge finanziert sind, versicherungstechnische Rückstellungen.

Bei den versicherungstechnischen Rückstellungen handelt es sich um Verstärkungen, die bei der Berechnung des Deckungsgrades nach Art. 44 BW2 in gleicher Weise zu berücksichtigen sind wie die Vorsorgekapitalien der aktiven Versicherten und der Rentenbezüger.

Rückstellung für Grundlagenwechsel

Diese Rückstellung wird gebildet, um den finanziellen Auswirkungen der seit der Veröffentlichung der technischen Grundlagen angenommenen Zunahme der Lebenserwartung Rechnung zu tragen.

Der Sollbetrag der Rückstellung entspricht 0.5% des Rentendeckungskapitals, multipliziert mit der Differenz zwischen dem Berechnungsjahr und dem Jahr, in dem die von der Vorsorgeeinrichtung verwendeten Rechnungsgrundlagen veröffentlicht wurden. Per 31.12.2019 beträgt die Rückstellung demnach 2.0% des Rentendeckungskapitals.

Rückstellung für Schwankungen im Risikoverlauf bei den aktiven Versicherten

Die Todesfall- und Invaliditätsrisiken unterliegen in der Regel kurzfristigen Schwankungen. Die Previs ist für diese Risiken rückversichert. Aus diesem Grund werden derzeit keine Rückstellungen für dieses Risiko gebildet.

Rückstellung Umwandlungssatz

Eine Rückstellung Umwandlungssatz wird gebildet, wenn aufgrund der angewendeten Umwandlungssätze im Beitragsprimat Pensionierungsverluste entstehen.

Die Rückstellung wird für alle aktiven Versicherten ab Alter 55 berechnet. Sie entspricht der mit dem technischen Zinssatz diskontierten Differenz zwischen dem voraussichtlichen Altersguthaben im Rücktrittsalter und dem für die umgewandelte Rente berechneten versicherungstechnisch notwendigen Deckungskapital im selben Zeitpunkt. Dabei wird eine Kapitalbezugsquote gemäss Erfahrungswerten berücksichtigt. Die Rückstellung wird jährlich erfolgswirksam auf diesen Stand angepasst. Die Rückstellung Umwandlungssatz wird jährlich durch den Experten berechnet. Sie entfällt, sobald eine Senkung des Umwandlungssatzes auf den technisch korrekten Wert abgeschlossen ist bzw. sofern der angewendete Umwandlungssatz versicherungstechnisch korrekt ist.

Der Umwandlungssatz der Previs wird ab 1.1.2018 schrittweise jährlich um 0.1% bis 5.5% (Jahr 2022) gesenkt. Seit der Senkung des technischen Zinssatzes per 31.12.2015 auf 2.75% resp. per 31.12.2017 auf 2.25%, resp. per 31.12.2019 auf 2.0% entstehen Pensionierungsverluste, die mittels Rückstellungen in den Verpflichtungen berücksichtigt werden müssen.

Rückstellung für Verluste auf BVG-Altersrenten

Fällt bei der Pensionierung die reglementarische Altersrente tiefer aus als die Altersrente gemäss BVG, entstehen Mutationsverluste, weil die reglementarische Altersrente auf die Altersrente gemäss BVG angehoben werden muss. Um diese Verluste aufzufangen, wird eine Rückstellung gebildet.

Die Rückstellung wird für alle aktiven Versicherten ab Alter 55 nach denselben Grundsätzen wie die Rückstellung Umwandlungssatz berechnet.

Die Rückstellung wurde erstmals per 31.12.2018 ermittelt und wird über drei Jahre aufgebaut. Per 31.12.2019 wurde somit 2/3 der notwendigen Rückstellung zurückgestellt.

Rückstellung für Senkung des technischen Zinssatzes

Per 31.12.2019 wurden keine Rückstellungen für eine weitere Senkung des technischen Zinssatzes gebildet.

1.5.8 Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen

Im Berichtsjahr wurde der technische Zinssatz von 2.25 auf 2.0% gesenkt.

1.5.9 Deckungsgrad nach Art. 44 BW2

Der Deckungsgrad auf Stiftungsebene gemäss Art. 44 BW2 beträgt 103.37%. Die Spannweite der Deckungsgrade der einzelnen Vorsorgewerke wird in der nachfolgenden Tabelle dargestellt.

| Deckungsgrad Vorsorgewerke | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|----------------------------|------------|------------|
| < 90.0% | 0 | 0 |
| 90.0% – 94.9% | 0 | 0 |
| 95.0% – 100.0% | 1 | 8 |

| Deckungsgrad Vorsorgewerke | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|----------------------------|------------|------------|
| > 100.0% | 15 | 5 |

1.6 Erläuterung der Vermögensanlage und des Nettoergebnisses aus Vermögensanlage

1.6.1 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement

1.6.1.1 Anlagereglement

Das Anlagereglement der Previs regelt die Aufteilung von Verantwortung, Kompetenzen und Controllingaufgaben auf den Stiftungsrat, den Anlageausschuss und die Geschäftsleitung.

Die Vermögensanlage ist in verschiedene Phasen mit unterschiedlichen Kompetenzzuweisungen aufgeteilt. Grob dargestellt ergibt sich folgendes Bild:

| Bereich | Stiftungsrat | Anlageausschuss | Portfoliomanagement |
|-------------------------|--------------|-----------------|---------------------|
| Strategische Allokation | Entscheid | Beratung | |
| Taktische Allokation | Information | Entscheid | Umsetzung |
| Titelauswahl | | Information | Entscheid |
| Tagesgeschäft | | Information | Entscheid |
| Reporting | Information | Information | Konsolidierung |

In den externen Mandaten ist unter Portfoliomanagement der zuständige Portfoliomanager der jeweiligen Bank zu verstehen; bei den internen Mandaten ist damit das Previs-interne Portfoliomanagement gemeint.

Die weiteren beteiligten Stellen

| Aufgabe | Verantwortung |
|-----------------------|----------------------------|
| Strategische Beratung | Renato Flückiger, Ittigen |
| Global Custodian | UBS Switzerland AG, Zürich |
| Fondsmanagement | UBS Fund Management, Basel |
| Risk Controller | PPCmetrics AG, Zürich |

1.6.1.2 Vermögensverwaltungsmandate

Die Obligationen Inland, Obligationen Ausland, Aktien Schweiz und Aktien Ausland werden mit Bewilligung der Finanzmarktaufsicht in Einanlegerfonds mit Rückdelegation der Vermögensverwaltung an das Portfoliomanagement der Previs geführt. Alle weiteren Anlagekategorien werden nach dem gleichen Prinzip in sogenannten Managed Accounts durch das Portfoliomanagement der Previs verwaltet.

Die Previs verwaltet somit das gesamte Anlagevermögen mit Unterstützung externer Spezialisten grundsätzlich selber.

Weiter besteht ein Vermögensverwaltungsmandat der Credit Suisse Asset Management für Obligationen Fremdwährungen.

1.6.2 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserven

Die Wertschwankungsreserven werden pro Vorsorgewerk gebildet. Die Zielgrößen der Wertschwankungsreserven für die einzelnen Anlagestrategien¹ wurden wie folgt festgelegt:

| | 2019 | | 2018 | |
|-------------------------|-------------|--------|-------------|--------|
| | CHF | % | CHF | % |
| Anlagestrategie 15 | n.v. | 13.10% | n.v. | 6.98% |
| Anlagestrategie 30 | 904'514'465 | 17.90% | 584'786'167 | 11.43% |
| Anlagestrategie 40 | 54'215'574 | 21.90% | n.v. | 14.25% |
| Anlagestrategie Rentner | 24'822'814 | 14.10% | 9'687'116 | 7.09% |

Das dabei angewendete Verfahren entspricht den unter Ziffer 1.4.2 dargestellten Bewertungsgrundsätzen. Die notwendigen Wertschwankungsreserven wurden 2019 durch die PPCmetrics AG geschätzt. Das angewendete Modell ist mit früher eingesetzten Modellen identisch. Die Annahmen zur Volatilität allerdings basieren auf einer wesentlich längeren Zeitreihe und fallen höher aus, was insgesamt zu einem höheren Reservenerfordernis führt.

¹ Die im Namen der Strategie verwendete Zahl entspricht dem jeweiligen Aktienanteil.

1.6.3 Darstellung der Vermögensanlagen nach Anlagekategorien

1.6.3.1 Darstellung nach Gliederung der Buchhaltung

| | 2019 CHF | 2018 CHF |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Strategie 30 | 5'325'106'228 | 5'042'317'136 |
| Strategie 40 | 284'295'669 | 0 |
| Strategie Rentner | 164'084'602 | 133'764'667 |
| Total Vermögensanlagen | 5'773'486'499 | 5'176'081'804 |

| Betriebskapital und Übriges | 2019 CHF | 2018 CHF |
|--|-------------------|--------------------|
| Liquidität Betrieb | 40'183'281 | 77'592'808 |
| Forderungen gegenüber Arbeitgebern | 7'189'347 | 4'520'095 |
| Verschiedene Forderungen | 4'063'725 | 3'228'406 |
| Aktiven aus Versicherungsverträgen | 15'479'992 | 16'100'000 |
| Immaterielle Anlagen | 1'402'550 | 1'651'263 |
| Sachanlage | 2'948'300 | 3'459'500 |
| Aktive Rechnungsabgrenzung | 579'925 | 405'162 |
| Total Betriebskapital und Übriges | 71'847'119 | 106'957'235 |

| Zusammenfassung Gesamtvermögen | 2019 CHF | 2018 CHF |
|---|----------------------|----------------------|
| Total Vermögensanlagen | 5'773'486'499 | 5'176'081'804 |
| Total Betriebskapital und Übriges | 71'847'119 | 106'957'235 |
| Total Gesamtvermögen (Bilanzsumme) | 5'845'333'619 | 5'283'039'039 |

Die Position Forderungen gegenüber Arbeitgebern enthält die per 31.12.2019 noch ausstehenden Beiträge.

1.6.3.2 Darstellung gemäss Anlagestrategie 30

Die Allokation per 31. Dezember 2019 wurde basierend auf den in der Wertschriftenbuchhaltung der UBS ausgewiesenen Kurswerten ermittelt. Diese Werte weichen in Folge zeitlicher Verschiebungen geringfügig von den im Jahresendreporting der UBS und in der Bilanz verwendeten Kurswerten ab.

Dem Wert per Ende 2019 steht die vom Stiftungsrat beschlossene Anlagestrategie (Normquote) gegenüber:

| Anlagekategorie | Normquote | Allokation | Bandbreiten |
|---------------------------|-----------|------------|-------------|
| Liquidität | 1.0% | 1.9% | 0 – 15 % |
| Obligationen Inland | 8.0% | 9.1% | 5 – 15 % |
| Obligationen Ausland | 20.0% | 14.0% | 10 – 25 % |
| Wandelobligationen Global | 4.0% | 4.0% | 0 – 6 % |
| Aktien Schweiz | 7.0% | 7.3% | 4 – 11 % |
| Aktien Ausland entwickelt | 18.0% | 18.4% | 15 – 29 % |
| Aktien Emerging Markets | 5.0% | 5.2% | |
| Alternative Anlagen | 7.0% | 10.8% | 0 – 13 % |
| Immobilien Schweiz | 26.0% | 25.5% | 22 - 40 % |
| Immobilien Ausland | 4.0% | 4.0% | 0 – 6 % |

Wir waren im Berichtsjahr mit der Aktienallokation auf der strategischen Normquote positioniert. Die teilweise Absicherung der Aktien Schweiz, Europa und USA gegen Extremverluste wurde per Ende 2018 aufgehoben.

Die Previs hält per 31.12.2019 eine Beteiligung als Aktionärin bei der PKRück im Gegenwert von rund 29.4 Mio. CHF. Die Previs ist mit dem Geschäftsführer im Verwaltungsrat vertreten.

1.6.3.3 Darstellung gemäss Anlagestrategie 40

Die Allokation per 31. Dezember 2019 wurde basierend auf den in der Wertschriftenbuchhaltung der UBS ausgewiesenen Kurswerten ermittelt. Diese Werte weichen in Folge zeitlicher Verschiebungen geringfügig von den im Jahresendreporting der UBS und in der Bilanz verwendeten Kurswerten ab.

Dem Wert per Ende 2019 steht die vom Stiftungsrat beschlossene Anlagestrategie (Normquote) gegenüber:

| Anlagekategorie | Normquote | Allokation | Bandbreiten |
|---------------------------|-----------|------------|-------------|
| Liquidität | 1.0% | 1.1% | 0 – 10 % |
| Obligationen Inland | 5.0% | 4.8% | 3 – 10 % |
| Obligationen Ausland | 15.0% | 14.8% | 5 – 20 % |
| Wandelobligationen Global | 6.0% | 5.9% | 2 – 10 % |
| Aktien Schweiz | 10.0% | 10.4% | 7 – 15 % |
| Aktien Ausland entwickelt | 23.0% | 23.1% | 20 – 35 % |
| Aktien Emerging Markets | 7.0% | 7.5% | |
| Alternative Anlagen | 12.0% | 11.6% | 4 – 15 % |
| Immobilien Schweiz | 17.0% | 16.9% | 14 - 25 % |
| Immobilien Ausland | 4.0% | 3.8% | 0 – 7 % |

Die Ausrichtung der Strategie 40 blieb während des ganzen Jahres stabil.

1.6.3.4 Darstellung gemäss Anlagestrategie Previs Rentner

Die Allokation per 31. Dezember 2019 wurde basierend auf den in der Wertschriftenbuchhaltung der UBS ausgewiesenen Kurswerten ermittelt. Diese Werte weichen in Folge zeitlicher Verschiebungen geringfügig von den im Jahresendreporting der UBS und in der Bilanz verwendeten Kurswerten ab.

Dem Wert per Ende 2019 steht die vom Stiftungsrat beschlossene Anlagestrategie (Normquote) gegenüber:

| Anlagekategorie | Normquote | Allokation | Bandbreiten |
|---------------------------|-----------|------------|-------------|
| Liquidität | 1.0% | 0.9% | 0 – 18 % |
| Obligationen Inland | 15.0% | 14.6% | 10 – 30 % |
| Obligationen Ausland | 18.0% | 17.8% | 15 – 35 % |
| Wandelobligationen Global | 4.0% | 4.2% | 0 – 5 % |
| Aktien Schweiz | 4.0% | 4.1% | 0 – 5 % |
| Aktien Ausland entwickelt | 6.0% | 6.2% | 0 - 10% |
| Aktien Emerging Markets | 2.0% | 2.3% | |
| Alternative Anlagen | 10.0% | 9.9% | 0 – 12 % |
| Immobilien Schweiz | 37.0% | 37.0% | 25 – 45 % |
| Immobilien Ausland | 3.0% | 2.9% | 0 – 4 % |

Die Ausrichtung der Strategie Rentner blieb während des ganzen Jahres stabil.

1.6.4 Gesetzliche Begrenzungen nach BVV2

1.6.4.1 Art. 55 BVV2 bezogen auf das Gesamtvermögen

Gemäss Artikel 55 der Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVV2) gelten für die einzelnen Anlagen Begrenzungen.

| | Effektiver Anteil | Maximaler Anteil |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|
| Grundpfandtitel | 1.85% | 50.00% |
| Aktien | 30.38% | 50.00% |
| Immobilien | 28.13% | 30.00% |
| davon Immobilien Schweiz | 24.92% | 30.00% |
| davon Immobilien Ausland | 3.21% | 10.00% |
| Alternative Anlagen | 11.49% | 15.00% |
| Fremdwährungen ungesichert | 27.02% | 30.00% |
| Anlagen beim Arbeitgeber | 0.09% | 5.00% |

Sämtliche Begrenzungen werden auf der Stiftungsebene erfüllt. Die gemäss BVV2 als Immobilien deklarierten Vermögenswerte betragen für die **Rentner-Strategie** per 31. Dezember 2019 jedoch 39.9%. Die BVV2-Limite wird somit auf Ebene der Anlagestrategie um 9.9% überschritten. Die Überschreitung der Begrenzung von 30% bei den Immobilien ist mit folgenden Anmerkungen im Anlagereglement begründet und legitimiert:

Die Anlagerichtlinien führen dazu, dass die folgenden Anlagebegrenzungen gemäss BVV2 erweitert werden müssen:

- > Total Immobilien gemäss Normquoten Previs: 40%
- > Total Immobilien gemäss Maximalquoten Previs: 49%
- > Total Immobilien gemäss Maximalquoten BVV2: 30%, davon max. 10% Immobilien Ausland

Die Previs verfolgt eine Anlagestrategie, die im Rahmen der Risikofähigkeit (insbesondere unter Berücksichtigung der Struktur der Verpflichtungen das Ertragspotenzial

der verschiedenen Anlagemärkte optimal nutzen will. Zur Reduktion der Volatilität des Gesamtvermögens hält die Previs einen grossen Anteil direkter Immobilien im Eigentum und eigener Verwaltung mit hauptsächlichlicher Ausrichtung auf Mietwohnungen. Die strategische Normquote dieser Anlagekategorie liegt bei 37%. Als Ergänzung und Diversifikation der auf Wohnungen ausgerichteten direkten Immobilien werden auch indirekte Immobilien im Ausland mit einer strategischen Normquoten von 3% gehalten. Bei Ausschöpfung der Normquoten, kann sich daher eine Immobilienquote von 40%, und bei Ausschöpfung aller Maximallimiten eine solche von 49% ergeben, was 10 Prozentpunkte resp. 19 Prozentpunkte über den Limiten gemäss BVW2 liegt. Mit dieser erhöhten Immobilienquote, namentlich den direkten Immobilien wird eine zusätzliche Verbesserung der Gesamtrisikosituation erreicht.

Die Quote Alternative Anlage nach BVW2 weicht von der effektiven Klassifizierung gemäss Anlagereglement ab, da für die Überwachung der Risiken eine ökonomische Betrachtungsweise im Vordergrund stehen soll. Die Einhaltung der Quote Alternative Anlagen nach BVW2 wird sichergestellt durch ein separates BVW2-Reporting unseres Global Custodian.

1.6.5 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente und Kapitalzusagen

1.6.5.1 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

| | Exposure + CHF | Exposure - CHF | Marktwert CHF | Kontraktvolumen CHF |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| Währungsinstrumente | 13'762'414 | -417'028 | 13'345'386 | 992'868'894 |
| Strukturierte Produkte | 6'832'000 | - | 6'832'000 | 6'832'000 |
| Total | 20'594'414 | -417'028 | 20'177'386 | 999'700'894 |

Die per 31. Dezember 2019 bestehenden Margenanforderungen sind bei unserem Global Custodian durch vorhandene interne Limiten gedeckt.

Unter den strukturierten Produkten befinden sich Trackerzertifikate sowie Zinsprodukte mit variablen Coupons.

1.6.5.2 Laufende (offene) Kapitalzusagen

Per Stichtag 31. Dezember 2019 sind folgende Kapitalzusagen offen:

| | CHF | EUR | USD |
|----------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Kapitalzusage abgerufen | 11'057'581 | 86'243'396 | 93'561'436 |
| Kapitalzusage offen | 14'502'419 | 20'756'604 | 84'138'564 |
| Kapitalzusage Total | 25'560'000 | 107'000'000 | 177'700'000 |

1.6.6 Marktwert und Vertragspartner der Wertpapiere unter Securities Lending

Das Anlagereglement der Previs lässt grundsätzlich keine Ausleihe von Wertschriften zu. Es ist allerdings möglich, dass innerhalb von gezeichneten Anteilen an Fonds und Anlagestiftungen Securities Lending durch das Portfoliomanagement des Anbieters erfolgen kann.

1.6.7 Erläuterung des Nettoergebnisses aus der Vermögensanlage

1.6.7.1 Rendite

| | Gesamtvermögen | Finanzanlagen | Direkte Immobilienanlagen |
|------------|----------------|---------------|------------------------------|
| Ø 10 Jahre | 4.31% | 3.91% | 5.31% |
| 2019 | 9.72% | 11.50% | 4.44% |
| 2018 | -3.01% | -5.24% | 4.52% |
| 2017 | 8.32% | 9.17% | 5.29% |

| | Gesamtvermögen | Finanzanlagen | Direkte Immobilienanlagen |
|------|----------------|---------------|---------------------------|
| 2016 | 7.45% | 4.64% | 14.96% |
| 2015 | 0.79% | -0.05% | 3.59% |
| 2014 | 6.61% | 7.23% | 4.34% |
| 2013 | 6.56% | 6.82% | 5.62% |
| 2012 | 6.58% | 7.58% | 3.85% |
| 2011 | -1.62% | -3.29% | 3.19% |
| 2010 | 2.56% | 2.09% | 3.82% |

Bis 2014 entspricht die Gesamtrendite der Gemeinschaftseinrichtung Previs Service Public. Ab 2015 entspricht sie dem konsolidierten Ergebnis aller Anlagestrategien (Gesamtvermögen). Ab 2017 beinhaltet die Gesamtrendite ebenfalls die Vermögensanlagen der ehemaligen Comunitas Vorsorgestiftung. Aus den Zahlen ab 2015 lassen sich die Renditen für die einzelnen Vorsorgewerke nicht ableiten. Für die Vorsorgewerke ist die Rendite der gewählten Anlagestrategie massgebend, sofern das Werk ganzjährig bei der Previs angeschlossen war.

1.6.7.2 Vermögensverwaltungskosten

Die ausgewiesenen Vermögensverwaltungskosten sind gegenüber dem Vorjahr in Prozenten gesunken.

| | 2019 CHF | 2018 CHF |
|--|--------------------|--------------------|
| Explizite Kosten Finanzanlagen | -917'694 | -1'516'486 |
| Implizite Kosten Finanzanlagen | -16'875'962 | -15'643'572 |
| Total Kosten Vermögensverwaltung Finanzanlagen brutto | -17'793'655 | -17'160'058 |
| in % des Marktwerts der Finanzanlagen | 0.40% | 0.44% |
| Rabattierungen | 451'306 | 818'165 |
| Total Kosten Vermögensverwaltung Finanzanlagen netto | -17'342'349 | -16'341'893 |
| in % des Marktwerts der Finanzanlagen | 0.39% | 0.42% |
| Interne Verwaltungskosten | -5'950'918 | -5'540'965 |
| Verwaltungskostenhonorare an Dritte | -538'611 | -539'629 |
| Einnahmen Verwaltungskostenhonorare HNK | 415'426 | 104'629 |
| Internes Portfoliomanagement | -162'584 | -144'032 |
| Schätzungen | -86'001 | -127'101 |
| Total Kosten Vermögensverwaltung Immobilien | -6'322'688 | -6'247'098 |
| in % des Marktwerts der direkten Immobilienanlagen | 0.48% | 0.49% |
| Total Vermögensverwaltungskosten netto | -23'665'037 | -22'588'991 |
| Vermögensverwaltungskosten brutto in % des Gesamtanlagevermögens | 0.42% | 0.45% |
| Vermögensverwaltungskosten netto in % des Gesamtanlagevermögens | 0.41 | 0.44% |

Die Previs hat mit verschiedenen Anlagestiftungen und Anbietern von Fonds Vereinbarungen über Rabattierungen abgeschlossen. Für das Jahr 2019 hat die Previs CHF 0.45 Mio. (2018: CHF 0.82 Mio.) an Rabattierungen gutgeschrieben erhalten. Im Weiteren haben wir mit unserem Global Custodian ein sogenanntes Fund Master Agreement abgeschlossen. Dieses beinhaltet unter anderem die Segregierung sämtlicher von uns gehaltenen Anlagefonds. Mit dieser Vereinbarung kann ausgeschlossen werden, dass unser Global Custodian im Rahmen der Geschäftsbeziehung mit der Previs Zuwendungen in Form von Rabattierungen im Sinne des BGE 132 III 460 erhalten hat.

Die Previs hielt per 31. Dezember 2019 gemäss Ausweis der Vermögensverwaltungskosten der UBS keine intransparenten Kollektivanlagen. Entsprechend beträgt die Kostentransparenzquote 100%.

| | 2019 CHF | 2018 CHF |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Total kostentransparente Anlagen | 5'773'486'499 | 5'176'081'803 |
| Total intransparente Kollektivanlagen | 0 | 0 |
| Gesamtanlagevermögen | 5'773'486'499 | 5'176'081'803 |
| Kostentransparenzquote | 100.00% | 100.00% |

1.6.7.3 Ausübung Stimmrechte

Die Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegÜV), besser bekannt als «Minder-Initiative», verpflichtet die Pensionskassen, ihre Stimmrechte als Aktionärin von Schweizer Unternehmen aktiv und im Sinne der Destinatäre wahrzunehmen. Das Stimmrechtsverhalten kann auf www.previs.ch/vermoegensanlagen eingesehen werden.

1.6.8 Erläuterungen der Anlagen beim Arbeitgeber und der Arbeitgeber-Beitragsreserve

1.6.8.1 Erläuterungen zu den Anlagen bei Arbeitgebern

Die Anlagen beim Arbeitgeber bestanden per 31. Dezember 2019 aus einem Darlehen über 5 Mio. CHF an die Stiftung Siloah (Verzinsung 2019: 2.20%).

1.6.8.2 Erläuterungen zu den Arbeitgeber-Beitragsreserven

| | 2019 CHF | 2018 CHF |
|--|------------------|------------------|
| Stand Arbeitgeber-Beitragsreserven per 1.1. | 7'854'144 | 7'105'116 |
| Einlagen | 1'244'857 | 1'680'593 |
| Entnahme für Beitragsfinanzierung | -1'195'931 | -395'177 |
| Entnahme für Besitzstandswahrung | -554'241 | -303'547 |
| Entnahme bei Austritten von Versichertenbeständen | -99'709 | 0 |
| Verzinsung | 731'166 | -232'842 |
| Stand Arbeitgeber-Beitragsreserven per 31.12. | 7'980'286 | 7'854'144 |

Die Arbeitgeber-Beitragsreserven wurden mit der Gesamttrendite von 9.72% (Vorjahr -3.01%) verzinst.

1.7 Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung

1.7.1 Verwaltungsaufwand

Die Previs führt eine Verwaltungskostenrechnung nach den einzelnen Bereichen Vorsorge, Kunden & Kommunikation, Finanzanlagen und Immobilienanlagen. Die untereinander erbrachten Dienstleistungen werden intern verrechnet.

| | 2019 CHF | 2018 CHF |
|--|-------------|-------------|
| | | |

| | 2019 CHF | 2018 CHF |
|---|-------------------|-------------------|
| Verwaltungskosten (VK) brutto ¹ | -9'618'795 | -9'491'333 |
| Verwaltungsertrag Vorsorge | 185'863 | 295'167 |
| Verwaltungskosten abzüglich Verwaltungsertrag Vorsorge | -9'432'932 | -9'196'166 |
| An die Arbeitgeber verrechnete Verwaltungskosten | 4'516'715 | 4'374'715 |
| Verwaltungskosten netto | -4'916'217 | -4'821'451 |

¹ Entschädigungen an Versicherungsvermittler: Diese sind in den Verwaltungskosten enthalten. Die Entschädigungen erfolgen auf den Risiko- und Kostenprämien. Anschlüsse oder versicherte Personen, für welche aufgrund ihres Arbeitgebers Entschädigungen an Versicherungsvermittler fließen, wenden sich bei Bedarf direkt an den zuständigen Versicherungsvermittler, um die Höhe der Entschädigung zu erfahren.

1.7.2 Abgrenzungsposition für hängige Beschwerde Immobilienbewertung

Mit Schreiben eines Rechtsanwalts vom 15. Februar 2018 ging bei der Bernischen BVG- und Stiftungsaufsicht ein Gesuch um Wiederaufnahme und Aufsichtsbeschwerde ein. In dieser Eingabe wird gefordert, dass die Previs zu verpflichten sei, einen Teil des 2017 erzielten Aufwertungsgewinns bei den direkten Immobilien der ehemaligen Comunitas einzig dem Vorsorgewerk Comunitas und nicht allen Vorsorgewerken gutzuschreiben. Da das Verfahren über den Abschluss 2017 hinaus andauerte, wurde dieser Anteil aus dem Ertrag aller Vorsorgewerke im Abschluss 2017 eliminiert und auf Stiftungsebene abgegrenzt. Die Abgrenzung beträgt 24.4 Millionen Franken und hatte auch per Ende 2018 noch Bestand.

In ihrer Verfügung vom 31. Juli 2019 weist die Bernische BVG- und Stiftungsaufsicht die Aufsichtsbeschwerde und damit auch das Wiederaufnahmegesuch vollumfänglich ab. Somit konnte im Geschäftsjahr 2019 die auf Stiftungsebene verbuchte Abgrenzung aufgelöst und der Aufwertungsgewinn 2017 der direkten Immobilien der ehemaligen Comunitas den einzelnen damaligen Vorsorgewerken zugewiesen werden.

1.7.3 Eventualverpflichtung gegenüber der PK Rück Lebensversicherungsgesellschaft für die betriebliche Vorsorge AG

Die Previs hat mit dem Abschluss der Rückversicherung ihrer Risiken für Tod und Invalidität mit der PK Rück im Jahr 2013 auch ein Aktienpaket übernommen. Die Beteiligung der Previs ist mit einem Anteil von 22.5% substantiell und gleichberechtigt mit den seinerzeitigen Gründungsmitgliedern Nest, PKG und Abendrot.

Aufgrund neuer regulatorischer Bestimmungen ist zwingend sicherzustellen, dass die PK Rück stets solvent ist. In der Folge sehen die Bestimmungen eine Mindestsolvenz von 100% vor. Die PK Rück selbst hat sich als Zielgrösse eine Solvenz-Quote von 200% und als Mindestsolvenz eine Quote von 150% gesetzt. Bei unvorhergesehenen Marktentwicklungen oder aus anderen Gründen kann die Solvenz-Quote auf unter diese selbst gesetzte Mindestsolvenz von 150% sinken. Bei Unterschreiten der eigenen Mindestsolvenz sollen umgehend Massnahmen zwecks Wiederherstellung der Zielgrösse erfolgen.

Dazu eignet sich eine entschädigungslose Zuzahlung in die freien Kapitalreserven der PK Rück durch die Aktionäre, da sie schnell und einfach erfolgen kann. Im entsprechenden Zuzahlungsvertrag ist vorgesehen, dass der Zeitpunkt innerhalb der nächsten fünf Jahre durch den Verwaltungsrat der PK Rück mit einfachem Mehr bestimmt werden kann. Damit soll es dem Verwaltungsrat ermöglicht werden auf das Marktumfeld und den regulatorischen Anforderungen schnell reagieren zu können.

Der Stiftungsrat der Previs hat dem Vertrag am 9. Mai 2018 zugestimmt und ist damit gleichzeitig eine Eventualverpflichtung von maximal 6.975 Millionen Franken für die Jahre 2018 bis 2022 eingegangen.

Die Verpflichtung ist als Eventualverpflichtung nicht bilanziert.

1.8 Auflagen der Aufsichtsbehörde

Die Genehmigung der Jahresrechnungen 2018 durch die Bernische BVG- und Stiftungsaufsicht (BBSA) erfolgte am 8. Oktober 2019. Es wurden keine Auflagen gemacht.

1.9 Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

1.9.1 Unterdeckung / Erläuterung der getroffenen Massnahmen

Per 31.12.2019 weist einzig das Vorsorgewerk Rentner mit 98.30% einen Deckungsgrad unter 100% aus. Dieses Vorsorgewerk wird von 98% bis 102% gehalten.

Gemäss dem versicherungstechnischen Bericht sind derzeit keine Massnahmen notwendig.

1.9.2 Teilliquidation

Von den per 31.12.2019 gekündigten Anschlussverträgen tritt in fünf Fällen der Tatbestand der Teilliquidation ein. Diese Teilliquidationen konnten noch nicht abgeschlossen werden, eine Akonto-Zahlung der Deckungskapitalien an die übernehmenden Vorsorgeeinrichtungen ist jedoch erfolgt. Der kollektive Anspruch auf Rückstellungen per Bilanzstichtag wurde noch nicht transferiert.

Zwei Kunden mit insgesamt 617 Versicherten und Rentnern vollziehen per 01. Januar 2020 den Wechsel aus einem Verbundvorsorgewerk in ein anderes Vorsorgewerk bei der Previs. Diese Übertritte führen zu einer Teilliquidation. Eine Abgrenzung im Umfang des Anteils an Wertschwankungsreserven der betroffenen Vorsorgekapitalien ist in der Jahresrechnung 2019 berücksichtigt.

1.9.3 Verpfändete Vermögenswerte

Für die Deckung von Devisentermingeschäften besitzt unsere Hausbank ein Pfandrecht an unserem Wertschriftenbestand in der Höhe von 50 Mio. CHF. Für börsengehandelte Derivate wurden zusätzlich in unseren Einanlegerfonds entsprechende Vermögenswerte verpfändet.

1.10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Mit Datum vom 16. März 2020 hat der Bundesrat für die Schweiz die ausserordentliche Lage erklärt. Die Auswirkungen dieses Entscheids, verbunden mit den bereits zuvor einsetzenden Bewegungen an den Kapitalmärkten auf die Previs sind zur Zeit nicht einschätzbar. Es muss aber davon ausgegangen werden, dass sich die Deckungsgradsituation der einzelnen Vorsorgewerke aus heutiger Sicht markant verschlechtern wird.

Geschäftsergebnis 2019

Vorsorgewerk Comunitas



In der Zwickmühle

Im Abschluss 2019 weisen Pensionskassen Höchstrenditen um die 9 oder mehr Prozent aus – den Versicherten werden im Schnitt zwischen 1 und 2% auf den Altersguthaben als Zins gutgeschrieben.

Der Stiftungsrat der Previs Vorsorge hat in seiner Strategie den Willen bekundet, die Umverteilung zwischen den aktiven Versicherten und den Rentnern zu mildern. Dies soll mit einer entsprechend erhöhten Verzinsung der Altersguthaben erreicht werden.

Einige Faktoren erzwingen eine sehr zurückhaltende Umsetzung dieser Strategie. Der Stiftungsrat befindet sich in der Zwickmühle zwischen den Anliegen der Versicherten und seiner Verantwortung für die Finanzierung der heutigen und künftigen Verpflichtungen und damit der Stabilität der Previs. Diese Verantwortung, verbunden mit immer eher werdenden Auflagen des Regulators, zwingt den Stiftungsrat dazu, einen Teil der erzielten Rendite im Abschluss 2019 in den Reserven der Previs zu halten.

Die wichtigsten Informationen auf einen Blick

| Kennzahl | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|---------------|---------------|
| Bilanzsumme (CHF 1'000) | 2'419'021 | 2'192'698 |
| Deckungsgrad | 102.04% | 96.43% |
| Technische Grundlagen | BVG 2015 / PT | BVG 2015 / PT |
| Verzinsung Vorsorgekapital aktive Versicherte | 1.50% | 1.00% |
| Technischer Zins (Verzinsung Vorsorgekapital Rentner) | 2.00% | 2.25% |
| Umwandlungssatz | 5.80% | 5.80% |
| Verrechnete Verwaltungskosten (CHF) | keine | keine |
| Anlagestrategie | Strategie 30 | Strategie 30 |
| Zielgrösse Wertschwankungsreserven | 17.90% | 11.43% |
| Rendite Vermögensanlagen | 9.70% | -3.08% |
| Anzahl Arbeitgeber | 603 | 619 |
| Anzahl Versicherte | 12'569 | 12'031 |
| Anzahl Rentner | 3'382 | 3'212 |

Jahresrechnung nach SWISS GAAP FER 26

Bilanz

| Aktiven | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| | CHF 1'000 | CHF 1'000 |
| Flüssige Mittel | 16'058 | 31'604 |
| Vermögensanlagen | 2'392'548 | 2'153'571 |
| Forderungen | 3'615 | 873 |
| Aktiven aus Versicherungsverträgen | 6'800 | 6'650 |
| Total Aktiven | 2'419'021 | 2'192'698 |

| Passiven | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|------------------|------------------|
| | CHF 1'000 | CHF 1'000 |
| Verbindlichkeiten ¹⁾ | 131'797 | 54'363 |
| Passive Rechnungsabgrenzung | 33 | 66 |
| Abgrenzung Aufwertung Liegenschaften ex-Comunitas ²⁾ | - | 10'007 |
| Arbeitgeberbeitragsreserven | 1'103 | 1'104 |
| Vorsorgekapital aktive Versicherte | 1'307'744 | 1'312'463 |
| Vorsorgekapital Rentner | 881'800 | 864'096 |
| Rückstellung für Grundlagenwechsel | 17'636 | 12'961 |
| Rückstellung Umwandlungssatz | 31'340 | 15'563 |
| Rückstellung Pensionierungsverluste BVG Renten | 1'964 | 889 |
| Wertschwankungsreserven | 45'602 | - |
| Unterdeckung | - | -78'815 |
| Total Passiven | 2'419'021 | 2'192'698 |

¹⁾ Zu zahlende Freizügigkeitsleistungen und Renten sowie allgemeine Verbindlichkeiten (inkl. Vorsorgewerkewechsel von Arbeitgebern).

²⁾ Weiterführende Informationen sind der Seite 4 (Abgrenzungsposition für hängige Beschwerde Immobilienbewertung) zu entnehmen.

Das Anlagejahr 2019 hat die Marktteilnehmer überrascht. Als Hauptgrund für die fulminante Entwicklung stand einmal mehr die ultraexpansive Geldpolitik der wichtigsten Zentralbanken. Die Aktienmärkte entwickelten sich sehr positiv. Unsere globalen **Aktien** (CHF) konnten um gut 23% und die Aktien Schweiz um über 28% zulegen. Etwas mehr Mühe hatten die Aktien der Schwellenländer, welche gut +16% erzielten. Die **Zinsen** sind noch einmal deutlich gesunken, was auf den Obligationenportfolios zu Bewertungsgewinnen führte. Die Obligationen Inland erzielten eine Performance von 1.4% und die Obligationen Ausland gewannen 3.4% an Wert.

Immobilien – insbesondere unser Schweizer Direktanlagen-Portfolio – liefern einen stetigen Beitrag an das Gesamtergebnis; 2019 +4.6%. Im Quervergleich zu den kotierten Immobilienfonds, welche im Durchschnitt über 20% zugelegt haben, ist dies tief. Das durchschnittliche Agio der kotierten Fonds lag per Ende 2019 bei schwindelerregenden 32%. **Insgesamt wurden die Vermögenswerte 2019 weiter aufgebläht.**

Es war ein ausserordentliches Börsenjahr mit einer Performance von 9.7% (VJ -3.08%) und entsprechender Erhöhung des Deckungsgrades um 5.61%; Erhöhung der Zielgrösse Wertschwankungsreserve auf 17.9%, da die Annahmen der Volatilität auf einer wesentlich längeren Zeitreihe basieren.

Ausblick 2020: Nach dem Ausbruch und der raschen Verbreitung des Corona-Virus erleben wir einen «Tsunami der Angst» an den Anlagemärkten. Die Aktienmärkte erleben einen historischen Crash, die Volatilitäten sind explodiert. Wann die Märkte Boden finden ist unklar. Dafür bedarf es einem Rückgang der Neuinfektionen, einer Abnahme der herrschenden Verunsicherung und Angst sowie einer Entspannung im wirtschaftlichen Notstand. Ebenso sind die Einflüsse auf die Wirtschaft und die Konjunktur heute nicht abschätzbar.

Strategie 2017-2021; Auswirkungen auf Stif- tung und Vorsorge- werke

Unter anderem wurden im 2016 folgende Massnahmen mit der Strategie 2017-2021 festgelegt:

- Der technische Zins wurde mit dem Jahresabschluss 2017 auf 2.25% gesenkt.
- Der Umwandlungssatz wird bis 2022 schrittweise auf einen Zielwert von 5.5% gesenkt → im 2019 Alter 65: 5.8%
- Die Umverteilung zwischen Aktiven und Rentnern soll mit einer deckungsgradabhängigen Zielverzinsung der Altersguthaben gemindert werden → Antrag Zusatzzins durch Vorsorgekommission
- Mit dem Jahresabschluss 2019 wurden 2/3 Rückstellungen für Verluste auf BVG-Altersrenten gebildet. Diese entstehen, wenn die reglementarische Leistung auf die Altersrente gemäss BVG angehoben werden muss.

Zusammensetzung Vorsorgekommission

Mitglieder 2019:

- Martin Kurati
(AN-Vertreter, Vorsitz)
- René Küng
(AN-Vertreter bis 30.06.2019)
- Reto Lindegger (AG-Vertreter)
- Hansjakob Schmid (AG-Vertreter)

Erfolgsrechnung

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|--------------------|-----------------|
| | CHF 1'000 | CHF 1'000 |
| Beiträge und Eintrittsleistungen | | |
| Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen | 110'774 | 108'431 |
| davon Sparbeiträge (Arbeitgeber und Arbeitnehmer) | 97'923 | 95'908 |
| davon Risikobeiträge (Arbeitgeber und Arbeitnehmer) | 12'777 | 12'523 |
| davon Beiträge aus Vorjahren | 73 | - |
| davon Entnahme aus Arbeitgeberbeitragsreserven | - | - |
| Beiträge von Dritten | 12'669 | 10'208 |
| davon Einmaleinlagen (Arbeitgeber und Arbeitnehmer) | 11'498 | 9'386 |
| davon Einlagen in Arbeitgeberbeitragsreserven | - | 157 |
| davon Zuschüsse aus dem Sicherheitsfonds | 1'171 | 665 |
| Eintrittsleistungen | 121'724 | 93'382 |
| davon Freizügigkeitsleistungen | 101'419 | 85'745 |
| davon Einlagen bei Übertritten von Versichertenbeständen | 13'055 | 3'042 |
| davon Einzahlungen WEF-Vorbezüge / Scheidungen | 7'250 | 4'595 |
| Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen | 1) 245'167 | 212'020 |
| Leistungen und Vorbezüge | | |
| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| | CHF 1'000 | CHF 1'000 |
| Reglementarische Leistungen | -90'437 | -82'868 |
| davon Renten (wiederkehrend) | -61'439 | -59'156 |
| davon Kapitaleistungen (einmalig) | -28'999 | -23'712 |
| Austrittsleistungen | -203'191 | -126'244 |
| davon Freizügigkeitsleistungen | -89'488 | -84'688 |
| davon Auszahlungen WEF-Vorbezüge / Scheidungen | -4'459 | -4'507 |
| davon Leistungen bei Austritt von Versichertenbeständen ³⁾ | -109'244 | -37'049 |
| Abfluss für Leistungen und Vorbezüge | 2) -293'628 | -209'111 |
| Versicherungsteil | | |
| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| | CHF 1'000 | CHF 1'000 |
| Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen | 245'167 | 212'020 |
| Abfluss für Leistungen und Vorbezüge | -293'628 | -209'111 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital aktive Versicherte | 23'865 | -21'367 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner | -17'081 | -18'840 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) technische Rückstellungen | -21'519 | -1'755 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) freie Mittel / Arbeitgeberbeitragsreserven | 100 | -157 |
| Aufwand (-) / Ertrag (+) aus Teilliquidationen | -2'220 | 542 |
| Verzinsung Sparkapital ⁴⁾ | -19'767 | -13'047 |
| Ertrag aus Versicherungsleistungen ⁵⁾ | 3'382 | 1'974 |
| Überschussanteile aus Versicherungen | 2'938 | - |
| Versicherungsaufwand ⁶⁾ | -11'845 | -11'206 |
| Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil | -90'607 | -60'947 |
| Erfolgsverwendung | | |
| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| | CHF 1'000 | CHF 1'000 |
| Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil | -90'607 | -60'947 |
| Netto-Ergebnis aus Vermögensanlagen | 218'482 | -70'867 |
| Verwaltungskosten brutto | -3'461 | -3'360 |
| Zwischentotal | 124'417 | -135'174 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Wertschwankungsreserven | -45'602 | 56'359 |
| Veränderung Unterdeckung | -78'815 | 78'815 |

³⁾ Kollektive Austritte, welche bei einem Austritt eines Arbeitgebers aus dem Vorsorgewerk erfolgen.

⁴⁾ Position beinhaltet ebenfalls die Verzinsung des Vorsorgekapitals der EUF-Fälle.

⁵⁾ Position beinhaltet Versicherungsleistungen der PK Rück aus Schadensverläufen Invalidität und Tod.

⁶⁾ Position beinhaltet die Risiko- und Kostenprämie der PK Rück sowie Beiträge an den Sicherheitsfonds.

1) Die Zunahme der Versicherten hat die Einnahmen bezüglich Beiträge und Eintrittsleistungen erhöht. Auffallend dabei sind die Freizügigkeitsleistungen der Versicherten aus Übertritten von Versichertenbeständen per 1.1.2019 und innerhalb des Vorsorgewerks Comunitas fusionierte Anschlüsse (siehe dazu auch Anzahl der Anschlüsse auf Seite 1).

2) Die Ausgaben im 2019 haben sich aufgrund der Anschlusskündigungen stark erhöht. Höher sind auch die Leistungsauszahlungen an Rentner, sei dies in Renten- oder Kapitalform. Zurückzuführen ist dies auf die stetig zunehmende Anzahl von Pensionierten.

3) Im Versicherungsteil werden dem Saldo der „Cashflow“ Rechnung das zu bildende Vorsorgekapital, die Verzinsung des Altersguthabens, die Erhöhung des Rentenkapitals (Berechnung durch den Versicherungsexperten) und die nötigen Rückstellungen (Details auf Seite 1) abgebucht. Die Veränderungen der AGBR-Konti sowie Zahlungen des Rückversicherers (CHF 3'382 Mio.) und die Prämienzahlung an den Rückversicherer (CHF 11'845 Mio.) sind im Versicherungsteil aufzuführen.

4) Das negative Ergebnis aus dem Versicherungsteil wird mit dem erarbeiteten Gewinn aus den Vermögensanlagen, den Verwaltungskosten (inkl. Brokerkosten) und dem letztjährigen Defizit (= Unterdeckung) verrechnet. Per 31.12.2019 weist das Vorsorgewerk einen Gewinn von CHF 124'417 Mio. aus.

Technischer Zinssatz: Entscheid Stiftungsrat: Bewertung des Vorsorgekapitals Rentner im Abschluss 31.12.2019 mit 2% technischem Zins. Die Reduktion von 0.25% erforderte eine Aufstockung des Rentenkapitals um CHF 55 Mio. und die Stärkung der Rückstellungen um CHF 42.4 Mio. über die gesamte Stiftung. Im Vw Comunitas ergab sich dadurch eine Deckungsgrad-Reduktion von 1.88%.

Delegiertenversammlung
16.6.2020: Wahl von vier Stiftungsräten (Ersatz und Aufstockung), Wahl von vier Vorsorgekommissions-Mitgliedern.

BVG Reform: Für die Vernehmlassung wurde eine Fristverlängerung bis Mai 2020 gewährt – der Vorschlag des Bundesrates scheint zu scheitern.

Versicherten-App: Das gesamte Angebot der App kann in Kürze auch als Weblösung genutzt werden.

Firmenportal: für alle Anschlüsse ab Frühling 2020.

Deckungsgrad nach BVV2

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|------------------|------------------|
| | CHF 1'000 | CHF 1'000 |
| Vorsorgekapital aktive Versicherte | 1'307'744 | 1'312'463 |
| Vorsorgekapital Rentnerbezüger | 881'800 | 864'096 |
| Zwischentotal Vorsorgekapital | 2'189'544 | 2'176'559 |
| Rückstellung für Grundlagenwechsel | 1'7636 | 12'961 |
| Rückstellung Umwandlungssatz | 31'340 | 15'563 |
| Rückstellung Pensionierungsverluste BVG Renten | 1'964 | 889 |
| Zwischentotal technische Rückstellungen | 50'940 | 29'414 |
| Total Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen (erforderliche Mittel) | 2'240'485 | 2'205'973 |
| Wertschwankungsreserven | 45'602 | - |
| Unterdeckung | - | -78'815 |
| Verfügbares Vorsorgevermögen | 2'286'087 | 2'127'159 |
| Deckungsgrad | 102.04% | 96.43% |
| (verfügbares Vorsorgevermögen in % der erforderlichen Mittel) | | |

Versicherte und Rentner

| | 2019 | 2018 |
|---|--------|--------|
| Anzahl Versicherte | 12'569 | 12'031 |
| davon Frauen | 8'184 | 7'774 |
| davon Männer | 4'385 | 4'257 |
| Durchschnittsalter aktive Versicherte in Jahren | 45,58 | 45,59 |
| Anzahl Rentner | 3'382 | 3'212 |
| davon Altersrenten | 2'588 | 2'473 |
| davon Invalidenrenten | 282 | 255 |
| davon Ehegattenrenten | 408 | 401 |
| davon Waisen-/Kinderrenten | 101 | 80 |
| davon übrige Renten | 3 | 3 |
| Durchschnittsalter Rentner in Jahren (exkl. Waisen-/Kinderrenten) | 70,91 | 71,79 |

Verhältnis Versicherte und Rentner

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|---------------|---------------|
| Vorsorgekapital Rentner in CHF | 881'800'272 | 864'096'281 |
| Vorsorgekapital aktive Versicherte in CHF | 1'307'744'125 | 1'312'462'971 |
| Vorsorgekapital Rentner in % zum VK aktive Versicherte | 67,43% | 65,84% |

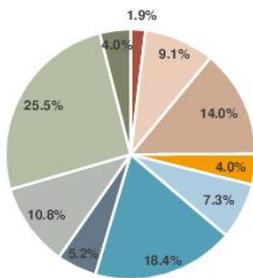
Kennzahlen Mehrjahresvergleich

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bilanzsumme (CHF 1'000) | 2'419'021 | 2'192'698 | 2'233'579 | 2'078'559 | 1'995'935 |
| Deckungsgrad | 102,04% | 96,43% | 102,62% | 99,05% | 95,74% |
| Technische Grundlagen | BVG 2015 / PT |
| Verzinsung Vorsorgekapital aktive Versicherte | 1,50% | 1,00% | 1,75% | 2,00% | 1,75% |
| Technischer Zins (Verzinsung Vorsorgekapital Rentner) | 2,00% | 2,25% | 2,25% | 2,75% | 3,00% |
| Umwandlungssatz | 5,80% | 5,80% | 6,00% | 6,20% | 6,40% |
| Verrechnete Verwaltungskosten (CHF) | keine | keine | keine | keine | keine |
| Anlagestrategie | Strategie 30 | Strategie 30 | Strategie 30 | Comunitas | Comunitas |
| Zielgrösse Wertschwankungsreserven | 17,90% | 11,43% | 12,43% | 16,30% | 18,10% |
| Rendite Vermögensanlagen | 9,70% | -3,08% | 8,37% | 5,75% | -0,29% |
| Anzahl Arbeitgeber | 603 | 619 | 634 | 641 | 663 |
| Anzahl Versicherte | 12'569 | 12'031 | 11'778 | 11'805 | 12'131 |
| Durchschnittsalter aktive Versicherte in Jahren | 45,58 | 45,59 | 46,20 | n.v. | n.v. |
| Anzahl Rentner | 3'382 | 3'212 | 3'139 | 3'038 | 2'960 |
| Durchschnittsalter Rentner in Jahren (exkl. Waisen-/Kinderrenten) | 70,91 | 71,79 | 70,98 | n.a. | n.a. |

Fazit: Die Verpflichtungen gegenüber den Aktiven und den Rentnern haben zugenommen. Als Folge der Reduktion des technischen Zinses von 2.25% auf 2.0% mussten das Renten-Deckungskapital sowie die Rückstellungen für Grundlagenwechsel (statistische Grundlagen Ende 2020) und Umwandlungssatzsenkung per Stichtag 31.12.2019 erhöht werden. Massiv höher gegenüber dem Vorjahr fällt die Rückstellung für die Umwandlungssatzsenkung aus, da die Differenz zwischen dem reglementarischen und dem technisch korrekten Umwandlungssatz von 5% bei einem technischen Zins von 2% gerechnet werden muss. Im Jahresabschluss 2019 wurden 2/3 der Rückstellungen für Verluste auf BVG-Altersrenten gebildet. Diese Verluste entstehen, wenn die reglementarische Leistung auf die Altersrente gemäss BVG angehoben werden muss.

Das Verhältnis zwischen Vorsorgekapital Aktive und Rentner hat sich zugunsten der Aktiven verlagert, was sehr positiv zu werten ist, aber künftig eher in die andere Richtung gehen wird. Die Durchschnittsalter bleiben stabil und verändern sich durch Neuaquisitionen oder Anschluss-Austritte nur unwesentlich.

Die Anzahl der Anschlüsse nimmt jährlich leicht ab. Einerseits treten Anschlüsse aus oder in ein eigenes Vorsorgewerk ein, andererseits fusionieren innerhalb des Vorsorgewerks einzelne Anschlüsse oder Anschlüsse ohne Versicherte werden offiziell „geschlossen“.



| Zusammensetzung Vermögensanlagen Strategie 30 | Taktik 2019 in % | Strategie 2019 in % |
|--|---------------------|------------------------|
| Liquidität | 1.9% | 1.0% |
| Obligationen Inland | 9.1% | 8.0% |
| Obligationen Ausland | 14.0% | 20.0% |
| Wandelobligationen Global | 4.0% | 4.0% |
| Aktien Schweiz | 7.3% | 7.0% |
| Aktien Ausland entwickelt | 18.4% | 18.0% |
| Aktien Emerging Markets | 5.2% | 5.0% |
| Alternative Anlagen | 10.8% | 7.0% |
| Immobilien Schweiz | 25.5% | 26.0% |
| Immobilien Ausland | 4.0% | 4.0% |

Zusätzliche Angaben

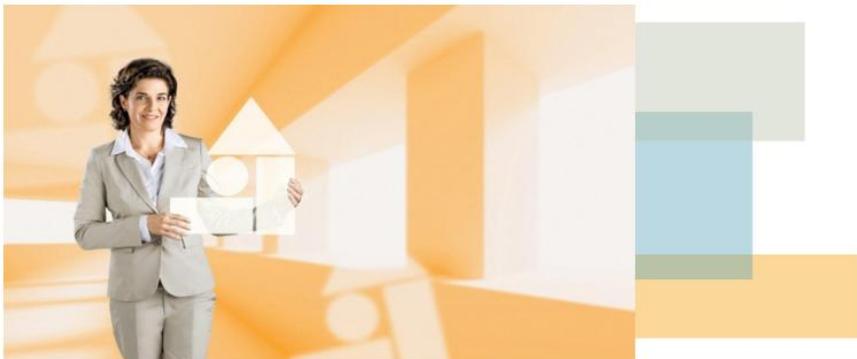
Teilliquidationen

Von den per 31.12.2019 fünf gekündigten Anschlussverträgen trat in drei Fällen der Tatbestand der Teilliquidation ein. Diese Teilliquidationen werden spätestens Ende Juni 2020 abgeschlossen, eine Akonto-Zahlung der Deckungskapitalien an die neuen Vorsorgeeinrichtungen ist im Januar erfolgt.

Abgrenzungsposition für hängige Beschwerde Immobilienbewertung

Mit Schreiben eines Rechtsanwalts vom 15. Februar 2018 ging bei der Bernischen BVG- und Stiftungsaufsicht ein Gesuch um Wiederaufnahme und Aufsichtsbeschwerde ein. In dieser Eingabe wird gefordert, dass die Previs zu verpflichten sei, einen Teil des 2017 erzielten Aufwertungsgewinns bei den direkten Immobilien der ehemaligen Comunitas einzig dem Vorsorgewerk Comunitas und nicht allen Vorsorgewerken gutzuschreiben. Da das Verfahren über den Abschluss 2017 hinaus andauerte, wurde dieser Anteil aus dem Ertrag aller Vorsorgewerke im Abschluss 2017 eliminiert und auf Stiftungsebene abgegrenzt. Die Abgrenzung beträgt 24.4 Millionen Franken und hatte auch per Ende 2018 noch Bestand.

In ihrer Verfügung vom 31. Juli 2019 weist die Bernische BVG- und Stiftungsaufsicht die Aufsichtsbeschwerde und damit auch das Wiederaufnahmegesuch vollumfänglich ab. Somit konnte im Geschäftsjahr 2019 die auf Stiftungsebene verbuchte Abgrenzung aufgelöst und der Aufwertungsgewinn 2017 der direkten Immobilien der ehemaligen Comunitas den einzelnen damaligen Vorsorgewerken zugewiesen werden.



Previs Vorsorge
Brückfeldstrasse 16 | Postfach | CH-3001 Bern
T 031 963 03 00 | F 031 963 03 33 | info@previs.ch | www.previs.ch

previs 
Vorsorgen mit Durchblick

Geschäftsergebnis 2019

Vorsorgewerk Service Public



In der Zwickmühle

Im Abschluss 2019 weisen Pensionskassen Höchstrenditen um die 9 oder mehr Prozent aus – den Versicherten werden im Schnitt zwischen 1 und 2% auf den Altersguthaben als Zins gutgeschrieben.

Der Stiftungsrat der Previs Vorsorge hat in seiner Strategie den Willen bekundet, die Umverteilung zwischen den aktiven Versicherten und den Rentnern zu mildern. Dies soll mit einer entsprechend erhöhten Verzinsung der Altersguthaben erreicht werden.

Einige Faktoren erzwingen eine sehr zurückhaltende Umsetzung dieser Strategie. Der Stiftungsrat befindet sich in der Zwickmühle zwischen den Anliegen der Versicherten und seiner Verantwortung für die Finanzierung der heutigen und künftigen Verpflichtungen und damit der Stabilität der Previs. Diese Verantwortung, verbunden mit immer enger werdenden Auflagen des Regulators, zwingt den Stiftungsrat dazu, einen Teil der erzielten Rendite im Abschluss 2019 in den Reserven der Previs zu halten.

Die wichtigsten Informationen auf einen Blick

| Kennzahl | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|---------------|---------------|
| Bilanzsumme (CHF 1'000) | 2'797'589 | 2'593'468 |
| Deckungsgrad | 103.54% | 97.62% |
| Technische Grundlagen | BVG 2015 / PT | BVG 2015 / PT |
| Verzinsung Vorsorgekapital aktive Versicherte | 1.75% | 1.00% |
| Technischer Zins (Verzinsung Vorsorgekapital Rentner) | 2.00% | 2.25% |
| Umwandlungssatz | 5.80% | 5.90% |
| Verrechnete Verwaltungskosten (CHF) | 240 | 240 |
| Anlagestrategie | Strategie 30 | Strategie 30 |
| Zielgrösse Wertschwankungsreserven | 17.90% | 11.43% |
| Rendite Vermögensanlagen | 9.70% | -3.08% |
| Anzahl Arbeitgeber | 631 | 634 |
| Anzahl Versicherte | 14'475 | 13'872 |
| Anzahl Rentner | 4'850 | 4'890 |

Jahresrechnung nach SWISS GAAP FER 26

Bilanz

| Aktiven | 31.12.2019 CHF 1'000 | 31.12.2018 CHF 1'000 |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Flüssige Mittel | 15'530 | 19'831 |
| Vermögensanlagen | 2'768'397 | 2'539'385 |
| Forderungen | 8'616 | 29'464 |
| Aktiven aus Versicherungsverträgen | 5'046 | 4'788 |
| Total Aktiven | 2'797'589 | 2'593'468 |

| Passiven | 31.12.2019 CHF 1'000 | 31.12.2018 CHF 1'000 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Verbindlichkeiten ¹⁾ | 28'820 | 65'026 |
| Abgrenzung Aufwertung Liegenschaften ex-Comunitas ²⁾ | - | 12'239 |
| Arbeitgeberbeitragsreserven | 4'542 | 4'626 |
| Vorsorgekapital aktive Versicherte | 1'385'750 | 1'336'854 |
| Vorsorgekapital Rentner | 1'223'340 | 1'200'826 |
| Rückstellung für Grundlagenwechsel | 24'467 | 18'012 |
| Rückstellung Umwandlungssatz | 32'528 | 15'477 |
| Rückstellung Pensionierungsverluste BVG Renten | 3'593 | 1'712 |
| Wertschwankungsreserven | 94'550 | - |
| Unterdeckung | - | -61'303 |
| Total Passiven | 2'797'589 | 2'593'468 |

¹⁾ Zu zahlende Freizügigkeitsleistungen und Renten sowie allgemeine Verbindlichkeiten (inkl. Vorsorgewerkwechsel von Arbeitgebern).

²⁾ Weiterführende Informationen sind der Seite 4 (Abgrenzungsposition für hängige Beschwerde Immobilienbewertung) zu entnehmen.

Das Anlagejahr 2019 hat die Marktteilnehmer überrascht. Als Hauptgrund für die fulminante Entwicklung stand einmal mehr die ultraexpansive Geldpolitik der wichtigsten Zentralbanken. Die Aktienmärkte entwickelten sich sehr positiv. Unsere globalen **Aktien** (CHF) konnten um gut 23% und die Aktien Schweiz um über 28% zulegen. Etwas mehr Mühe hatten die Aktien der Schwellenländer, welche gut +16% erzielten.

Die **Zinsen** sind noch einmal deutlich gesunken, was auf den Obligationenportfolios zu Bewertungsgewinnen führte. Die Obligationen Inland erzielten eine Performance von 1.4% und die Obligationen Ausland gewannen 3.4% an Wert.

Immobilien – insbesondere unser Schweizer Direktanlagen-Portfolio – liefern einen stetigen Beitrag an das Gesamtergebnis; 2019 +4.6%. Im Quervergleich zu den kotierten Immobilienfonds, welche im Durchschnitt über 20% zugelegt haben, ist dies tief. Das durchschnittliche Agio der kotierten Fonds lag per Ende 2019 bei schwindelerregenden 32%. **Insgesamt wurden die Vermögenswerte 2019 weiter aufgebläht.**

Es war ein ausserordentliches Börsenjahr mit einer Performance von 9.7% (VJ -3.08%) und entsprechender Erhöhung des Deckungsgrades um 5.92%; Erhöhung der Zielgrösse Wertschwankungsreserve auf 17.9%, da die Annahmen der Volatilität auf einer wesentlich längeren Zeitreihe basieren.

Ausblick 2020: Nach dem Ausbruch und der raschen Verbreitung des Corona-Virus erleben wir einen «Tsunami der Angst» an den Anlagemärkten. Die Aktienmärkte erleben einen historischen Crash, die Volatilitäten sind explodiert. Wann die Märkte Boden finden ist unklar. Dafür bedarf es einem Rückgang der Neuinfektionen, einer Abnahme der herrschenden Verunsicherung und Angst sowie einer Entspannung im wirtschaftlichen Notstand. Ebenso sind die Einflüsse auf die Wirtschaft und die Konjunktur heute nicht abschätzbar.

Strategie 2017-2021; Auswirkungen auf Stif- tung und Vorsorge- werke

Unter anderem wurden im 2016 folgende Massnahmen mit der Strategie 2017-2021 festgelegt:

- Der technische Zins wurde mit dem Jahresabschluss 2017 auf 2.25% gesenkt.
- Der Umwandlungssatz wird bis 2022 schrittweise auf einen Zielwert von 5.5% gesenkt → im 2019 Alter 65: 5.8%
- Die Umverteilung zwischen Aktiven und Rentnern soll mit einer deckungsgradabhängigen Zielverzinsung der Altersguthaben gemindert werden → Antrag Zusatzzins durch Vorsorgekommission
- Mit dem Jahresabschluss 2019 wurden 2/3 Rückstellungen für Verluste auf BVG-Altersrenten gebildet. Diese entstehen, wenn die reglementarische Leistung auf die Altersrente gemäss BVG angehoben werden muss.

Zusammensetzung Vorsorgekommission

Mitglieder 2019:

- Beat Moser (AG-Vertreter, Vorsitz)
- Marc Kaufmann (AG-Vertreter)
- Michel Tschan (AG-Vertreter)
- Katharina Botteron-Heitz (AN-Vertreterin)
- Stephan Oberli (AN-Vertreter)
- Barbara Schär (AN-Vertreterin)

Erfolgsrechnung

| Beiträge und Eintrittsleistungen | 31.12.2019 CHF 1'000 | 31.12.2018 CHF 1'000 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen | 111'680 | 111'102 |
| davon Sparbeiträge (Arbeitgeber und Arbeitnehmer) | 96'396 | 95'576 |
| davon Risikobeiträge (Arbeitgeber und Arbeitnehmer) | 12'221 | 12'110 |
| davon Verwaltungskosten (Arbeitgeber und Arbeitnehmer) | 3'420 | 3'416 |
| davon Beiträge aus Vorjahren | 25 | - |
| davon Entnahme aus Arbeitgeberbeitragsreserven | -381 | - |
| Beiträge von Dritten | 12'935 | 10'939 |
| davon Einmaleinlagen (Arbeitgeber und Arbeitnehmer) | 11'410 | 9'254 |
| davon Einlagen in Arbeitgeberbeitragsreserven | 291 | 473 |
| davon Zuschüsse aus dem Sicherheitsfonds | 1'234 | 1'212 |
| Eintrittsleistungen | 137'362 | 123'586 |
| davon Freizügigkeitsleistungen | 113'315 | 110'601 |
| davon Einlagen bei Übertritt von Versichertenbeständen | 19'615 | 6'618 |
| davon Einzahlungen WEF-Vorbezüge / Scheidungen | 4'432 | 6'367 |
| Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen | 1) 261'977 | 245'628 |

| Leistungen und Vorbezüge | 31.12.2019 CHF 1'000 | 31.12.2018 CHF 1'000 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Reglementarische Leistungen | -125'077 | -114'751 |
| davon Renten (wiederkehrend) | -89'332 | -88'175 |
| davon Kapitalleistungen (einmalig) | -35'746 | -26'575 |
| Austrittsleistungen | -133'166 | -152'496 |
| davon Freizügigkeitsleistungen | -124'195 | -101'537 |
| davon Auszahlungen WEF-Vorbezüge / Scheidungen | -3'339 | -2'874 |
| davon Leistungen bei Austritt von Versichertenbeständen ³⁾ | -5'032 | -48'085 |
| Abfluss für Leistungen und Vorbezüge | 2) -258'243 | -267'246 |

| Versicherungsteil | 31.12.2019 CHF 1'000 | 31.12.2018 CHF 1'000 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen | 261'977 | 245'628 |
| Abfluss für Leistungen und Vorbezüge | -258'243 | -267'246 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital aktive Versicherte | -26'161 | 1'606 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner | -22'231 | 1'651 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) technische Rückstellungen | -25'386 | -2'916 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) freie Mittel / Arbeitgeberbeitragsreserven | 515 | -197 |
| Aufwand (-) / Ertrag (+) aus Teilliquidationen | -969 | 1'194 |
| Verzinsung Sparkapital | -22'693 | -13'140 |
| Ertrag aus Versicherungsleistungen ⁴⁾ | 6'825 | 4'835 |
| Versicherungsaufwand ⁵⁾ | -8'970 | -9'003 |
| Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil | -95'336 | -37'587 |

| Erfolgsverwendung | 31.12.2019 CHF 1'000 | 31.12.2018 CHF 1'000 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil | 4) -95'336 | -37'587 |
| Netto-Ergebnis aus Vermögensanlagen | 255'650 | -82'519 |
| Verwaltungskosten brutto | -4'463 | -4'524 |
| Zwischentotal | 155'854 | -124'630 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Wertschwankungsreserven | -94'550 | 63'327 |
| Veränderung Unterdeckung | -61'303 | 61'303 |

³⁾ Kollektive Austritte, welche bei einem Austritt eines Arbeitgebers aus dem Vorsorgewerk erfolgen.

⁴⁾ Position beinhaltet Versicherungsleistungen der PK Rück aus Schadensverläufen Invalidität und Tod.

⁵⁾ Position beinhaltet die Risiko- und Kostenprämie der PK Rück sowie Beiträge an den Sicherheitsfonds.

1) Die Zunahme der Versicherten hat die Einnahmen bezüglich Beiträgen und Eintrittsleistungen deutlich erhöht. Auffallend dabei sind die höheren Einlagen aus Übertritt von Versichertenbeständen per 1.1.2019: 7 neue Anschlüsse und innerhalb des Vorsorgewerkes fusionierte Anschlüsse (siehe dazu auch die Anzahl der Anschlüsse auf Seite 1).

2) Die Ausgaben sind im 2019 leicht rückläufig. Ausschlaggebend sind die wenigen Anschlusskündigungen. Höher ausgefallen, sind dagegen die Leistungsauszahlungen an Rentner, sei dies in Renten- oder Kapitalform. Zurückzuführen ist dies auf die stetig zunehmende Anzahl von Pensionierten.

3) Im Versicherungsteil wird dem Saldo aus der „Cashflow“ Rechnung das zu bildende Vorsorgekapital, die Verzinsung des Altersguthabens, die Erhöhung des Rentenskapitals (Berechnung durch den Versicherungsexperten) und die nötigen Rückstellungen (Details auf Seite 1) abgebucht. Veränderungen der AGBR-Konti sowie Zahlungen des Rückversicherers (CHF 6'825 Mio.) und die Prämienzahlung an den Rückversicherer (CHF 8'970 Mio.) sind im Versicherungsteil aufzuführen.

4) Das negative Ergebnis aus dem Versicherungsteil wird mit dem erarbeiteten Gewinn aus den Vermögensanlagen, den Verwaltungskosten (inkl. Brokerkosten) und dem letztjährigen Defizit (= Unterdeckung) verrechnet. Per 31.12.2019 weist das Vorsorgewerk einen Gewinn von CHF 155'854 Mio. aus.

Technischer Zinssatz: Entscheid Stiftungsrat: Bewertung des Vorsorgekapitals Rentner im Abschluss 31.12.2019 mit 2% technischem Zins. Die Reduktion von 0.25% erforderte eine Aufstockung des Rentenkapitals um CHF 55 Mio., und die Stärkung der Rückstellungen um CHF 42.4 Mio. über die gesamte Stiftung. Im Vw Service Public ergab sich dadurch eine Deckungsgrad-Reduktion von 1.9%.

Delegiertenversammlung
16.6.2020: Wahl von vier Stiftungsräten (Ersatz und Aufstockung)

BVG Reform: Für die Vernehmlichung wurde eine Fristverlängerung bis Mai 2020 gewährt – der Vorschlag des Bundesrates scheint zu scheitern.

Versicherten-App: Das gesamte Angebot der App kann in Kürze auch als Webblösung genutzt werden.

Firmenportal: für alle Anschlüsse ab Frühling 2020.

Deckungsgrad nach BVV2

| | 31.12.2019 CHF 1'000 | 31.12.2018 CHF 1'000 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Vorsorgekapital aktive Versicherte | 1'385'750 | 1'336'854 |
| Vorsorgekapital Rentenbezüger | 1'223'340 | 1'200'826 |
| Zwischentotal Vorsorgekapital | 2'609'090 | 2'537'680 |
| Rückstellung für Grundlagenwechsel | 24'467 | 18'012 |
| Rückstellung Umwandlungssatz | 32'528 | 15'477 |
| Rückstellung Pensionierungsverluste BVG Renten | 3'583 | 1'712 |
| Zwischentotal technische Rückstellungen | 60'587 | 35'201 |
| Total Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen (erforderliche Mittel) | 2'669'677 | 2'572'881 |
| Wertschwankungsreserven | 94'550 | - |
| Unterdeckung | - | -61'303 |
| Verfügbares Vorsorgevermögen | 2'764'228 | 2'511'578 |
| Deckungsgrad (verfügbares Vorsorgevermögen in % der erforderlichen Mittel) | 103.54% | 97.62% |

Versicherte und Rentner

| | 2019 | 2018 |
|---|--------|--------|
| Anzahl Versicherte | 14'475 | 13'872 |
| davon Frauen | 10'516 | 10'039 |
| davon Männer | 3'959 | 3'833 |
| Durchschnittsalter aktive Versicherte in Jahren | 45.25 | 45.31 |
| Anzahl Rentner | 4'850 | 4'890 |
| davon Altersrenten | 3'924 | 3'963 |
| davon Invalidenrenten | 281 | 272 |
| davon Ehegattenrenten | 547 | 554 |
| davon Waisen-/Kinderrenten | 95 | 99 |
| davon übrige Renten | 3 | 2 |
| Durchschnittsalter Rentner in Jahren (exkl. Waisen-/Kinderrenten) | 72.38 | 73.09 |

Verhältnis Versicherte und Rentner

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|---------------|---------------|
| Vorsorgekapital Rentner in CHF | 1'223'340'065 | 1'200'825'903 |
| Vorsorgekapital aktive Versicherte in CHF | 1'385'750'270 | 1'336'854'182 |
| Vorsorgekapital Rentner in % zum VK aktive Versicherte | 88.28% | 89.82% |

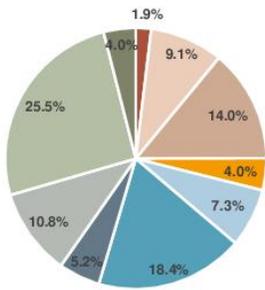
Kennzahlen Mehrjahresvergleich

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bilanzsumme (CHF 1'000) | 2'797'589 | 2'593'468 | 2'725'598 | 2'578'141 | 2'648'241 |
| Deckungsgrad | 103.54% | 97.62% | 102.47% | 97.09% | 95.37% |
| Technische Grundlagen | BVG 2015 / PT | BVG 2010 / PT |
| Verzinsung Vorsorgekapital aktive Versicherte | 1.75% | 1.00% | 1.50% | 1.25% | 1.75% |
| Technischer Zins (Verzinsung Vorsorgekapital Rentner) | 2.00% | 2.25% | 2.25% | 2.75% | 3.00% |
| Umwandlungssatz | 5.80% | 5.90% | 6.00% | 6.00% | 6.00% |
| Verrechnete Verwaltungskosten (CHF) | 240 | 240 | 240 | 240 | 240 |
| Anlagestrategie | Strategie 30 |
| Zielgrösse Wertschwankungsreserven | 17.90% | 11.43% | 12.43% | 13.89% | 13.00% |
| Rendite Vermögensanlagen | 9.70% | -3.08% | 8.37% | 7.51% | 0.79% |
| Anzahl Arbeitgeber | 631 | 634 | 653 | 667 | 659 |
| Anzahl Versicherte | 14'475 | 13'872 | 14'119 | 14'730 | 17'003 |
| Durchschnittsalter aktive Versicherte in Jahren | 45.25 | 45.31 | 45.99 | 45.96 | 45.40 |
| Anzahl Rentner | 4'850 | 4'890 | 4'729 | 4'724 | 4'942 |
| Durchschnittsalter Rentner in Jahren (exkl. Waisen-/Kinderrenten) | 72.38 | 73.09 | 72.35 | n.a. | n.a. |

Fazit: Die Verpflichtungen gegenüber den Aktiven und den Rentnern haben zugenommen. Als Folge der Reduktion des technischen Zinses von 2.25% auf 2.0% mussten das Renten-Deckungskapital sowie die Rückstellungen für Grundlagenwechsel (statistische Grundlagen Ende 2020) und Umwandlungssatzsenkung per Stichtag 31.12.2019 erhöht werden. Massiv höher gegenüber dem Vorjahr fällt die Rückstellung für die Umwandlungssatzsenkung aus, da die Differenz zwischen dem reglementarischen und dem technisch korrekten Umwandlungssatz von 5% bei einem technischen Zins von 2% gerechnet werden muss. Im Jahresabschluss 2019 wurden 2/3 der Rückstellungen für Verluste auf BVG-Altersrenten gebildet. Diese Verluste entstehen, wenn die reglementarische Leistung auf die Altersrente gemäss BVG angehoben werden muss.

Das Verhältnis zwischen Vorsorgekapital Aktive und Rentner hat sich zugunsten der Aktiven verlagert, was sehr positiv zu werten ist, aber künftig eher in die andere Richtung gehen wird. Die Durchschnittsalter bleiben stabil und verändern sich durch Neuaquisitionen oder Anschluss-Austritte nur unwesentlich.

Die Anzahl der Anschlüsse nimmt jährlich leicht ab. Einerseits treten Anschlüsse aus oder in ein eigenes Vorsorgewerk ein, andererseits fusionieren innerhalb des Vorsorgewerks einzelne Anschlüsse oder Anschlüsse ohne Versicherte werden offiziell „geschlossen“.



| Zusammensetzung Vermögensanlagen Strategie 30 | Taktik 2019 in % | Strategie 2019 in % |
|--|---------------------|------------------------|
| Liquidität | 1.9% | 1.0% |
| Obligationen Inland | 9.1% | 8.0% |
| Obligationen Ausland | 14.0% | 20.0% |
| Wandelobligationen Global | 4.0% | 4.0% |
| Aktien Schweiz | 7.3% | 7.0% |
| Aktien Ausland entwickelt | 18.4% | 18.0% |
| Aktien Emerging Markets | 5.2% | 5.0% |
| Alternative Anlagen | 10.8% | 7.0% |
| Immobilien Schweiz | 25.5% | 26.0% |
| Immobilien Ausland | 4.0% | 4.0% |

Zusätzliche Angaben

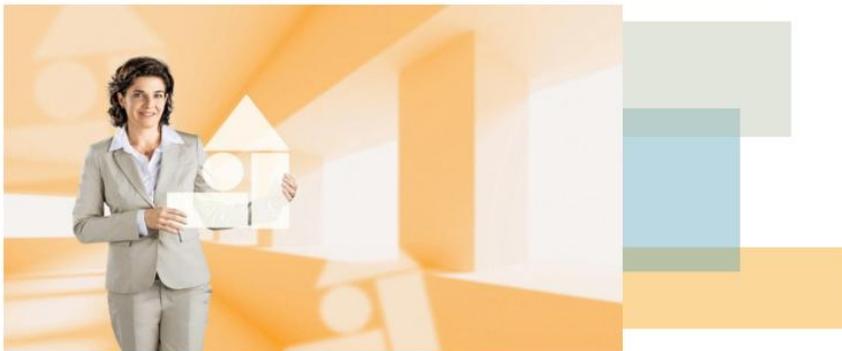
Teilliquidationen

Von den per 31.12.2019 vier gekündigten Anschlussverträgen trat in einem Fall der Tatbestand der Teilliquidation ein. Diese Teilliquidation wird spätestens Ende Juni 2020 abgeschlossen, eine Akonto-Zahlung der Deckungskapitalien an die neue Vorsorgeeinrichtung ist bereits im Januar erfolgt.

Abgrenzungsposition für hängige Beschwerde Immobilienbewertung

Mit Schreiben eines Rechtsanwalts vom 15. Februar 2018 ging bei der Bernischen BVG- und Stiftungsaufsicht ein Gesuch um Wiederaufnahme und Aufsichtsbeschwerde ein. In dieser Eingabe wird gefordert, dass die Previs zu verpflichten sei, einen Teil des 2017 erzielten Aufwertungsgewinns bei den direkten Immobilien der ehemaligen Comunitas einzig dem Vorsorgewerk Comunitas und nicht allen Vorsorgewerken gutzuschreiben. Da das Verfahren über den Abschluss 2017 hinaus andauerte, wurde dieser Anteil aus dem Ertrag aller Vorsorgewerke im Abschluss 2017 eliminiert und auf Stiftungsebene abgegrenzt. Die Abgrenzung beträgt 24.4 Millionen Franken und hatte auch per Ende 2018 noch Bestand.

In ihrer Verfügung vom 31. Juli 2019 weist die Bernische BVG- und Stiftungsaufsicht die Aufsichtsbeschwerde und damit auch das Wiederaufnahmegesuch vollumfänglich ab. Somit konnte im Geschäftsjahr 2019 die auf Stiftungsebene verbuchte Abgrenzung aufgelöst und der Aufwertungsgewinn 2017 der direkten Immobilien der ehemaligen Comunitas den einzelnen damaligen Vorsorgewerken zugewiesen werden.



Previs Vorsorge
Brückfeldstrasse 16 | Postfach | CH-3001 Bern
T 031 963 03 00 | F 031 963 03 33 | info@previs.ch | www.previs.ch

previs 
Vorsorgen mit Durchblick

Geschäftsergebnis 2019

Vorsorgewerk Strategie 30



In der Zwickmühle

Im Abschluss 2019 weisen Pensionskassen Höchstrenditen um die 9 oder mehr Prozent aus – den Versicherten werden im Schnitt zwischen 1 und 2% auf den Altersguthaben als Zins gutgeschrieben.

Der Stiftungsrat der Previs hat in seiner Strategie den Willen bekundet, die Umverteilung zwischen den aktiven Versicherten und den Rentnern zu mildern.

Dies soll mit einer entsprechend erhöhten Verzinsung der Altersguthaben erreicht werden.

Einige Faktoren erzwingen eine sehr zurückhaltende Umsetzung dieser Strategie. Der Stiftungsrat befindet sich in der Zwickmühle zwischen den Anliegen der Versicherten und seiner Verantwortung für die Finanzierung der heutigen und künftigen Verpflichtungen und damit der Stabilität der Previs. Diese Verantwortung, verbunden mit immer enger werdenden Auflagen des Regulators, zwingt den Stiftungsrat dazu, einen Teil der erzielten Rendite im Abschluss 2019 in den Reserven der Previs zu halten.

Die wichtigsten Informationen auf einen Blick

| Kennzahl | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|---------------|---------------|
| Bilanzsumme (CHF 1'000) | 23'477 | 19'321 |
| Deckungsgrad | 102.95% | 97.07% |
| Technische Grundlagen | BVG 2015 / PT | BVG 2015 / PT |
| Verzinsung Vorsorgekapital aktive Versicherte | 1.50% | 1.50% |
| Technischer Zins (Verzinsung Vorsorgekapital Rentner) | 2.00% | 2.25% |
| Umwandlungssatz | 5.80% | 5.90% |
| Verrechnete Verwaltungskosten (CHF) | 240 | 240 |
| Anlagestrategie | Strategie 30 | Strategie 30 |
| Zielgrösse Wertschwankungsreserven | 17.90% | 11.43% |
| Rendite Vermögensanlagen | 9.70% | -3.08% |
| Anzahl Arbeitgeber | 24 | 20 |
| Anzahl Versicherte | 224 | 193 |
| Anzahl Rentner | 11 | 8 |

Jahresrechnung nach SWISS GAAP FER 26

| Bilanz | | |
|---|---------------|---------------|
| Aktiven | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| | CHF 1'000 | CHF 1'000 |
| Flüssige Mittel | 254 | 1'873 |
| Vermögensanlagen | 23'097 | 17'260 |
| Forderungen | 71 | 137 |
| Aktiven aus Versicherungsverträgen | 55 | 51 |
| Total Aktiven | 23'477 | 19'321 |
| Passiven | | |
| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| | CHF 1'000 | CHF 1'000 |
| Verbindlichkeiten ¹⁾ | 288 | 855 |
| Abgrenzung Aufwertung Liegenschaften ex-Comunitas ²⁾ | - | 46 |
| Arbeitgeberbeitragsreserven | 25 | 11 |
| Vorsorgekapital aktive Versicherte | 21'830 | 18'644 |
| Rückstellung Umwandlungssatz | 522 | 250 |
| Rückstellung Pensionierungsverluste BVG Renten | 149 | 70 |
| Wertschwankungsreserven | 664 | - |
| Unterdeckung | - | -556 |
| Total Passiven | 23'477 | 19'321 |

¹⁾ Zu zahlende Freizügigkeitsleistungen und Renten sowie allgemeine Verbindlichkeiten (inkl. Vorsorgewerkwechsel von Arbeitgebern).
²⁾ Weiterführende Informationen sind der Seite 4 (Abgrenzungsposition für hängige Beschwerde Immobilienbewertung) zu entnehmen.

Das Anlagejahr 2019 hat die Marktteilnehmer überrascht. Als Hauptgrund für die fulminante Entwicklung stand einmal mehr die ultraexpansive Geldpolitik der wichtigsten Zentralbanken. Die Aktienmärkte entwickelten sich sehr positiv. Unsere globalen **Aktien** (CHF) konnten um gut 23% und die Aktien Schweiz um über 28% zulegen. Etwas mehr Mühe hatten die Aktien der Schwellenländer, welche gut +16% erzielten. Die **Zinsen** sind noch einmal deutlich gesunken, was auf den Obligationenportfolios zu Bewertungsgewinnen führte. Die Obligationen Inland erzielten eine Performance von 1.4% und die Obligationen Ausland gewannen 3.4% an Wert.

Immobilien – insbesondere unser Schweizer Direktanlagen-Portfolio – liefern einen stetigen Beitrag an das Gesamtergebnis; 2019 +4.6%. Im Quervergleich zu den kotierten Immobilienfonds, welche im Durchschnitt über 20% zugelegt haben, ist dies tief. Das durchschnittliche Agio der kotierten Fonds lag per Ende 2019 bei schwindelerregenden 32%. **Insgesamt wurden die Vermögenswerte 2019 weiter aufgebläht.**

Es war ein ausserordentliches Börsenjahr mit einer Performance von 9.7% (VJ -3.08%) und entsprechender Erhöhung des Deckungsgrades um 5.88%; Erhöhung der Zielgrösse Wertschwankungsreserve auf 17.9%, da die Annahmen der Volatilität auf einer wesentlich längeren Zeitreihe basieren.

Ausblick 2020: Nach dem Ausbruch und der raschen Verbreitung des Corona-Virus erleben wir einen «Tsunami der Angst» an den Anlagemärkten. Die Aktienmärkte erleben einen historischen Crash, die Volatilitäten sind explodiert. Wann die Märkte Boden finden ist unklar. Dafür bedarf es einem Rückgang der Neuinfektionen, einer Abnahme der herrschenden Verunsicherung und Angst sowie einer Entspannung im wirtschaftlichen Notstand. Ebenso sind die Einflüsse auf die Wirtschaft und die Konjunktur heute nicht abschätzbar.

Strategie 2017-2021; Auswirkungen auf Stif- tung und Vorsorge- werke

Unter anderem wurden im 2016 folgende Massnahmen mit der Strategie 2017-2021 festgelegt:

- Der technische Zins wurde mit dem Jahresabschluss 2017 auf 2.25% gesenkt.
- Der Umwandlungssatz wird bis 2022 schrittweise auf einen Zielwert von 5.5% gesenkt → im 2019 Alter 65: 5.8%
- Die Umverteilung zwischen Aktiven und Rentnern soll mit einer deckungsgradabhängigen Zielverzinsung der Altersguthaben gemildert werden → Antrag Zusatzzins durch Vorsorgekommission
- Mit dem Jahresabschluss 2019 wurden 2/3 Rückstellungen für Verluste auf BVG-Altersrenten gebildet. Diese entstehen, wenn die regulatorische Leistung auf die Altersrente gemäss BVG angehoben werden muss.

Zusammensetzung Vorsorgekommission

Mitglieder 2019:

- Peter Büchli (AG-Vertreter Vorsitz)
- Marianne Aebersold (AN-Vertreterin, ab 01.04.2019)
- Andreas Recher (AN-Vertreter)
- Peter Rieder (AG-Vertreter)

Erfolgsrechnung

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|---------------|---------------|
| | CHF 1'000 | CHF 1'000 |
| Beiträge und Eintrittsleistungen | | |
| Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen | 1'616 | 1'392 |
| davon Sparbeiträge (Arbeitgeber und Arbeitnehmer) | 1'357 | 1'165 |
| davon Riskobeiträge (Arbeitgeber und Arbeitnehmer) | 206 | 180 |
| davon Verwaltungskosten (Arbeitgeber und Arbeitnehmer) | 54 | 47 |
| davon Beiträge aus Vorjahren | - | - |
| davon Entnahme aus Arbeitgeberbeitragsreserven | - | - |
| Beiträge von Dritten | 507 | 193 |
| davon Einmaleinlagen (Arbeitgeber und Arbeitnehmer) | 450 | 161 |
| davon Einlagen in Arbeitgeberbeitragsreserven | 12 | - |
| davon Zuschüsse aus dem Sicherheitsfonds | 45 | 32 |
| Eintrittsleistungen | 3'471 | 10'868 |
| davon Freizügigkeitsleistungen | 1'383 | 971 |
| davon Einlagen bei Übertritten von Versichertenbeständen | 3) 2'038 | 9'857 |
| davon Einzahlungen WEF-Vorbezüge / Scheidungen | 50 | 40 |
| Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen | 5'594 | 12'453 |
| Leistungen und Vorbezüge | | |
| Austrittsleistungen | -2'470 | -1'445 |
| davon Freizügigkeitsleistungen | -633 | -823 |
| davon Auszahlungen WEF-Vorbezüge / Scheidungen | -64 | -200 |
| davon Leistungen bei Austritt von Versichertenbeständen ³⁾ | 4) -1'773 | -422 |
| Abfluss für Leistungen und Vorbezüge | -2'470 | -1'445 |
| Versicherungsteil | | |
| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| | CHF 1'000 | CHF 1'000 |
| Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen | 5'594 | 12'453 |
| Abfluss für Leistungen und Vorbezüge | -2'470 | -1'445 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital aktive Versicherte | -2'882 | -10'578 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) technische Rückstellungen | -350 | -171 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) freie Mittel / Arbeitgeberbeitragsreserven | -12 | -12 |
| Verzinsung Sparkapital | -305 | -254 |
| Versicherungsaufwand ⁴⁾ | -146 | -118 |
| Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil | -569 | -142 |
| Erfolgsverwendung | | |
| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| | CHF 1'000 | CHF 1'000 |
| Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil | -569 | -142 |
| Netto-Ergebnis aus Vermögensanlagen | 1'878 | -551 |
| Verwaltungskosten brutto | -88 | -79 |
| Zwischentotal | 1'220 | -772 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Wertschwankungsreserven | -664 | 216 |
| Veränderung Unterdeckung | -556 | 556 |

³⁾ Kollektive Austritte, welche bei einem Austritt eines Arbeitgebers aus dem Vorsorgewerk erfolgen.

⁴⁾ Position beinhaltet die Risiko- und Kostenprämie der PK Rück sowie Beiträge an den Sicherheitsfonds.

Erläuterungen zur Bilanz und Erfolgsrechnung

- 1) Erhöhung der **Rückstellungen** für Umwandlungssatz (+272 Tsd.) und BVG-Verluste (+79 Tsd.). Grund: Senkung technischer Zins von 2.25% auf 2.0%. Die Senkung des technischen Zinses hat eine Deckungsgrad-Reduktion von -1.41 Prozentpunkten (Stand 31.12.2019) zur Folge.
- 2) Trotz der Erhöhung der Rückstellungen konnten die **Unterdeckung von 2018** ausgebaut und die Wertschwankungsreserven aufgebaut werden (2018: CHF -556 Tsd. / 2019: CHF +664 Tsd.).
- 3) Die Position „**Einlagen bei Übertritten von Versichertenbeständen**“ beinhaltet die Überträge der Neuanträge 2019.
- 4) Die Position „**Leistungen bei Austritt Versichertenbeständen**“ beinhaltet die Pensionierungen 2019 (Übertritt ins VW Rentner) von CHF 1'689 Mio. und die Pensionierungsverluste (UWS, BVG) von CHF 84 Tsd.

Technischer Zinssatz: Entscheid Stiftungsrat: Bewertung des Vorsorgekapitals Rentner (Vw Rentner) im Abschluss 31.12.2019 mit 2% technischem Zins. Die Reduktion von 0.25% erforderte eine Aufstockung des Rentnerkapitals um CHF 55 Mio., und die Stärkung der Rückstellungen um CHF 42.4 Mio. über die gesamte Stiftung.

Delegiertenversammlung

16.6.2020: Wahl von vier Stiftungsräten (Ersatz und Aufstockung)

BVG Reform: Für die Vernehmlassung wurde eine Fristverlängerung bis Mai 2020 gewährt – der Vorschlag des Bundesrates scheint zu scheitern.

Versicherten-App: Das gesamte Angebot der App kann in Kürze auch als Weblösung genutzt werden.

Firmenportal: für alle Anschlüsse ab Frühling 2020.

Deckungsgrad nach BVV2

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|---------------|---------------|
| | CHF 1'000 | CHF 1'000 |
| Vorsorgekapital aktive Versicherte | 21'830 | 18'644 |
| Rückstellung Umwandlungssatz | 522 | 250 |
| Rückstellung Pensionierungsverluste BVG Renten | 149 | 70 |
| Zwischentotal technische Rückstellungen | 670 | 320 |
| Total Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen (erforderliche Mittel) | 22'501 | 18'964 |
| Wertschwankungsreserven | 664 | - |
| Unterdeckung | - | -556 |
| Verfügbares Vorsorgevermögen | 23'164 | 18'408 |
| Deckungsgrad | 102.95% | 97.07% |
| (verfügbares Vorsorgevermögen in % der erforderlichen Mittel) | | |

Versicherte und Rentner

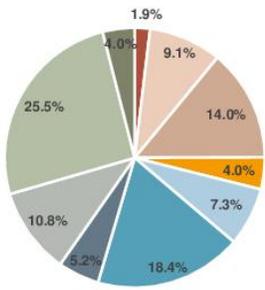
| | 2019 | 2018 |
|---|-------|-------|
| Anzahl Versicherte | 224 | 193 |
| - davon Frauen | 131 | 110 |
| - davon Männer | 93 | 83 |
| Durchschnittsalter aktive Versicherte in Jahren | 44.55 | 45.04 |
| Anzahl Rentner | 11 | 8 |
| - davon Altersrenten | 10 | 7 |
| - davon Invalidenrenten | - | - |
| - davon Ehegattenrenten | 1 | 1 |
| - davon Waisen-/Kinderrenten | - | - |
| - davon übrige Renten | - | - |
| Durchschnittsalter Rentner in Jahren (exkl. Waisen-/Kinderrenten) | 69.42 | 71.75 |

Verhältnis Versicherte und Rentner

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|-------------|-------------|
| Vorsorgekapital Rentner des Vorsorgewerks (Vw) in CHF | 2'930'153 | 816'631 |
| Vorsorgekapital Rentner des Rentenpool in CHF | 172'596'395 | 134'611'520 |
| Vorsorgekapital Rentner des Vw in % zum Rentenpool | 1.70% | 0.61% |
| Vorsorgekapital aktive Versicherte in CHF | 21'830'432 | 18'643'889 |
| Vorsorgekapital Rentner des Vw in % zum VK aktive Versicherte | 13.42% | 4.38% |

Kennzahlen Mehrjahresvergleich

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bilanzsumme (CHF 1'000) | 23'477 | 19'321 | 11'516 | 1'395 | 149 |
| Deckungsgrad | 102.95% | 97.07% | 102.71% | 104.51% | 102.72% |
| Technische Grundlagen | BVG 2015 / PT | BVG 2010 / PT |
| Verzinsung Vorsorgekapital aktive Versicherte | 1.50% | 1.50% | 2.25% | 1.25% | 1.75% |
| Technischer Zins (Verzinsung Vorsorgekapital Rentner) | 2.00% | 2.25% | 2.25% | 2.75% | 3.00% |
| Umwandlungssatz | 5.80% | 5.90% | 6.00% | 6.00% | 6.00% |
| Verrechnete Verwaltungskosten (CHF) | 240 | 240 | 240 | 240 | 240 |
| Anlagestrategie | Strategie 30 |
| Zielgrösse Wertschwankungsreserven | 17.90% | 11.43% | 12.43% | 13.89% | 13.00% |
| Rendite Vermögensanlagen | 9.70% | -3.08% | 8.37% | 7.51% | 2.01% |
| Anzahl Arbeitgeber | 24 | 20 | 12 | 6 | 1 |
| Anzahl Versicherte | 224 | 193 | 60 | 14 | 1 |
| Durchschnittsalter aktive Versicherte in Jahren | 44.55 | 45.04 | 46.53 | 44.73 | 36.62 |
| Anzahl Rentner | 11 | 8 | 2 | 2 | 0 |
| Durchschnittsalter Rentner in Jahren (exkl. Waisen-/Kinderrenten) | 69.42 | 71.75 | 81.96 | n.a. | n.a. |



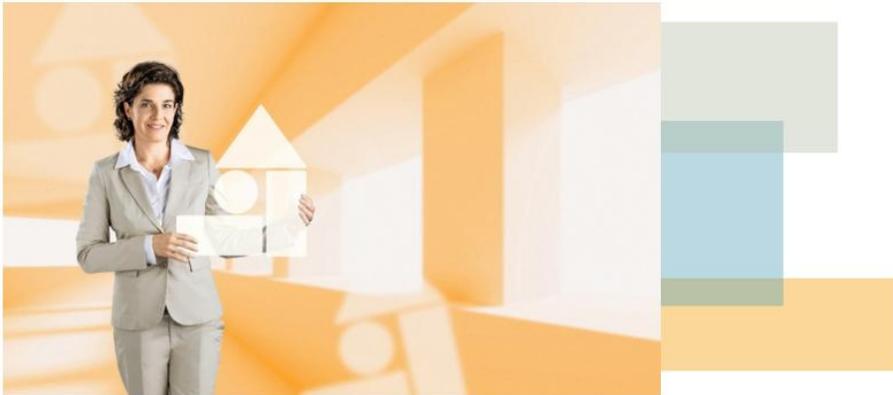
| Zusammensetzung Vermögensanlagen | Taktik 2019 | Strategie 2019 |
|----------------------------------|-------------|----------------|
| Strategie 30 | in % | in % |
| Liquidität | 1.9% | 1.0% |
| Obligationen Inland | 9.1% | 8.0% |
| Obligationen Ausland | 14.0% | 20.0% |
| Wandelobligationen Global | 4.0% | 4.0% |
| Aktien Schweiz | 7.3% | 7.0% |
| Aktien Ausland entwickelt | 18.4% | 18.0% |
| Aktien Emerging Markets | 5.2% | 5.0% |
| Alternative Anlagen | 10.8% | 7.0% |
| Immobilien Schweiz | 25.5% | 26.0% |
| Immobilien Ausland | 4.0% | 4.0% |

Zusätzliche Angaben

Abgrenzungsposition für hängige Beschwerde Immobilienbewertung

Mit Schreiben eines Rechtsanwalts vom 15. Februar 2018 ging bei der Bernischen BVG- und Stiftungsaufsicht ein Gesuch um Wiederaufnahme und Aufsichtsbeschwerde ein. In dieser Eingabe wird gefordert, dass die Previs zu verpflichten sei, einen Teil des 2017 erzielten Aufwertungsgewinns bei den direkten Immobilien der ehemaligen Comunitas einzig dem Vorsorgewerk Comunitas und nicht allen Vorsorgewerken gutzuschreiben. Da das Verfahren über den Abschluss 2017 hinaus andauerte, wurde dieser Anteil aus dem Ertrag aller Vorsorgewerke im Abschluss 2017 eliminiert und auf Stiftungsebene abgegrenzt. Die Abgrenzung beträgt 24.4 Millionen Franken und hatte auch per Ende 2018 noch Bestand.

In ihrer Verfügung vom 31. Juli 2019 weist die Bernische BVG- und Stiftungsaufsicht die Aufsichtsbeschwerde und damit auch das Wiederaufnahmegesuch vollumfänglich ab. Somit konnte im Geschäftsjahr 2019 die auf Stiftungsebene verbuchte Abgrenzung aufgelöst und der Aufwertungsgewinn 2017 der direkten Immobilien der ehemaligen Comunitas den einzelnen damaligen Vorsorgewerken zugewiesen werden.



Previs Vorsorge
 Brückfeldstrasse 16 | Postfach | CH-3001 Bern
 T 031 963 03 00 | F 031 963 03 33 | info@previs.ch | www.previs.ch

previs 
 Vorsorgen mit Durchblick

Geschäftsergebnis 2019

Vorsorgewerk Rentner



In der Zwickmühle

Im Abschluss 2019 weisen Pensionskassen Höchstrenditen um die 9 oder mehr Prozent aus – den Versicherten werden im Schnitt zwischen 1 und 2% auf den Altersguthaben als Zins gutgeschrieben.

Der Stiftungsrat der Previs hat in seiner Strategie den Willen bekundet, die Umverteilung zwischen den aktiven Versicherten und den Rentnern zu mildern. Dies soll mit einer entsprechend erhöhten Verzinsung der Altersguthaben erreicht werden.

Einige Faktoren erzwingen eine sehr zurückhaltende Umsetzung dieser Strategie. Der Stiftungsrat befindet sich in der Zwickmühle zwischen den Anliegen der Versicherten und seiner Verantwortung für die Finanzierung der heutigen und künftigen Verpflichtungen und damit der Stabilität der Previs. Diese Verantwortung, verbunden mit immer enger werdenden Auflagen des Regulators, zwingt den Stiftungsrat dazu, einen Teil der erzielten Rendite im Abschluss 2019 in den Reserven der Previs zu halten.

Die wichtigsten Informationen auf einen Blick

| Kennzahl | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|---------------|---------------|
| Bilanzsumme (CHF 1'000) | 174'805 | 156'095 |
| Deckungsgrad | 98.30% | 98.00% |
| Technische Grundlagen | BVG 2015 / PT | BVG 2015 / PT |
| Technischer Zins (Verzinsung Vorsorgekapital Rentner) | 2.00% | 2.25% |
| Umwandlungssatz | 5.80% | 5.90% |
| Anlagestrategie | Rentner | Rentner |
| Zielgrösse Wertschwankungsreserven | 14.10% | 7.09% |
| Rendite Vermögensanlagen | 6.27% | -0.54% |
| Anzahl Rentner | 774 | 590 |

Jahresrechnung nach SWISS GAAP FER 26

Bilanz

| Aktiven | 31.12.2019 CHF 1'000 | 31.12.2018 CHF 1'000 |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Flüssige Mittel | 5'538 | 4'108 |
| Vermögensanlagen | 164'085 | 133'765 |
| Forderungen | 5'182 | 18'222 |
| Total Aktiven | 174'805 | 156'095 |

| Passiven | 31.12.2019 CHF 1'000 | 31.12.2018 CHF 1'000 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Verbindlichkeiten ¹⁾ | 1'756 | 21'425 |
| Abgrenzung Aufwertung Liegenschaften ex-Comunitas ²⁾ | - | 771 |
| Vorsorgekapital Rentner | 172'596 | 134'612 |
| Rückstellung für Grundlagenwechsel | 3'452 | 2'019 |
| Wertschwankungsreserven | - | - |
| Unterdeckung | -2'999 | -2'733 |
| Total Passiven | 174'805 | 156'095 |

¹⁾ Zu zahlende Freizügigkeitsleistungen und Renten sowie allgemeine Verbindlichkeiten (inkl. Vorsorgewerwechsel von Arbeitgebern).

²⁾ Weiterführende Informationen sind der Seite 4 (Abgrenzungsposition für hängige Beschwerde Immobilienbewertung) zu entnehmen.

Das Anlagejahr 2019 hat die Marktteilnehmer überrascht. Als Hauptgrund für die fulminante Entwicklung stand einmal mehr die ultraexpansive Geldpolitik der wichtigsten Zentralbanken. Die Aktienmärkte entwickelten sich sehr positiv. Unsere globalen **Aktien** (CHF) konnten um gut 23% und die Aktien Schweiz um über 28% zulegen. Etwas mehr Mühe hatten die Aktien der Schwellenländer, welche gut +16% erzielten. Die **Zinsen** sind noch einmal deutlich gesunken, was auf den Obligationenportfolios zu Bewertungsgewinnen führte. Die Obligationen Inland erzielten eine Performance von 1.4% und die Obligationen Ausland gewannen 3.4% an Wert.

Immobilien – insbesondere unser Schweizer Direktanlagen-Portfolio – liefern einen stetigen Beitrag an das Gesamtergebnis; 2019 +4.6%. Im Quervergleich zu den kotierten Immobilienfonds, welche im Durchschnitt über 20% zugelegt haben, ist dies tief. Das durchschnittliche Agio der kotierten Fonds lag per Ende 2019 bei schwindelerregenden 32%. **Insgesamt wurden die Vermögenswerte 2019 weiter aufgebläht.**

Erhöhung der Zielgrösse Wertschwankungsreserve auf 14.1%, da die Annahmen der Volatilität auf einer wesentlich längeren Zeitreihe basieren.

Ausblick 2020: Nach dem Ausbruch und der raschen Verbreitung des Corona-Virus erleben wir einen «Tsunami der Angst» an den Anlagemärkten. Die Aktienmärkte erleben einen historischen Crash, die Volatilitäten sind explodiert. Wann die Märkte Boden finden ist unklar. Dafür bedarf es einem Rückgang der Neuinfektionen, eine Abnahme der herrschenden Verunsicherung und Angst sowie eine Entspannung im wirtschaftlichen Notstand. Ebenso sind die Einflüsse auf die Wirtschaft und die Konjunktur heute nicht abschätzbar.

Strategie 2017-2021; Auswirkungen auf Stiftung und Vorsorge- werke

Unter anderem wurden im 2016 folgende Massnahmen mit der Strategie 2017-2021 festgelegt:

- Der technische Zins wurde mit dem Jahresabschluss 2017 auf 2.25% gesenkt.
- Der Umwandlungssatz wird bis 2022 schrittweise auf einen Zielwert von 5.5% gesenkt → im 2019 Alter 65: 5.8%
- Die Umverteilung zwischen Aktiven und Rentnern soll mit einer deckungsgradabhängigen Zielverzinsung der Altersguthaben gemildert werden → Antrag Zusatzzins durch Vorsorgekommission
- Mit dem Jahresabschluss 2019 wurden 2/3 Rückstellungen für Verluste auf BVG-Altersrenten gebildet. Diese entstehen, wenn die regulatorische Leistung auf die Altersrente gemäss BVG angehoben werden muss.

Zusammensetzung Vorsorgekommission

Die Aufgaben der Vorsorgekommission werden durch den Gesamtstiftungsrat vorgenommen.

Mitglieder 2019:

- Peter Flück
(AG-Vertreter, Präsident)
- Alfred Amrein (AG-Vertreter)
- Matthias Bütikofer (AG-Vertreter)
- Martin Gafner (AG-Vertreter)
- René Küng
(AN-Vertreter bis 30.06.2019)
- Reto Lindegger (AG-Vertreter)
- Urs Obrecht (AN-Vertreter)
- Pierre Spielmann (AN-Vertreter)
- Stephan Spycher (AN-Vertreter)
- Jürg Thöni (AN-Vertreter)

Erfolgsrechnung

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|----------------|----------------|
| | CHF 1'000 | CHF 1'000 |
| Beiträge und Eintrittsleistungen | | |
| Sparbeiträge EUF / IV | 205 | 280 |
| Beiträge von Dritten | 8 | - |
| Eintrittsleistungen EUF / IV | 45'455 | 17'361 |
| davon Freizügigkeitsleistungen | 24 | 187 |
| davon Einlagen bei Übertritten von Versichertenbeständen | 45'431 | 17'169 |
| davon Einzahlungen WEF-Vorbezüge / Scheidungen | - | 5 |
| Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen | 45'668 | 17'641 |
| Leistungen und Vorbezüge | | |
| Reglementarische Leistungen | -16'742 | -14'505 |
| davon Renten (wiederkehrend) | -11'802 | -9'581 |
| davon Kapitaleleistungen (einmalig) | -4'940 | -4'925 |
| Austrittsleistungen EUF / IV | -981 | -391 |
| davon Freizügigkeitsleistungen | -981 | -335 |
| davon Auszahlungen WEF-Vorbezüge / Scheidungen | - | -41 |
| davon Leistungen bei Austritt von Versichertenbeständen ³⁾ | - | -16 |
| Ablfluss für Leistungen und Vorbezüge | -17'723 | -14'896 |
| Versicherungsteil | | |
| Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen | 45'668 | 17'641 |
| Ablfluss für Leistungen und Vorbezüge | -17'723 | -14'896 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner | -37'927 | -5'779 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) technische Rückstellungen | -1'433 | -732 |
| Verzinsung Sparkapital ³⁾ | -58 | -75 |
| Ertrag aus Versicherungsleistungen ⁴⁾ | 1'622 | 1'542 |
| Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil | -9'850 | -2'298 |
| Erfolgsverwendung | | |
| Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil | -9'850 | -2'298 |
| Netto-Ergebnis aus Vermögensanlagen | 9'576 | -781 |
| Provision Quellensteuer | - | 1 |
| Zwischentotal | -274 | -3'078 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Wertschwankungsreserven | - | - |
| Veränderung Unterdeckung | 274 | 3'078 |

³⁾ Position beinhaltet ebenfalls die Verzinsung des Vorsorgekapitals der EUF-Fälle.

⁴⁾ Position beinhaltet Versicherungsleistungen der PK Rück aus Schadensverläufen Invalidität und Tod.

- Sparbeiträge EUF/IV bedeutet eingebuchte Beitragsbefreiungen von arbeits- und erwerbsunfähigen Versicherten.
- Eintrittsleistungen EUF/IV entspricht übernommenen oder zurückgeforderten Freizügigkeitsleistungen von arbeits- und erwerbsunfähigen Versicherten.
- Die steigende Anzahl der Rentner erhöht die Rentenleistungen.
- Die Bezugshöhe der Kapitaleistung (statt Rente) bleibt beinahe unverändert.
- Die Senkung des technischen Zinssatzes auf 2% benötigt eine Erhöhung des Rentnerkapitals um CHF 4.3 Mio. und eine Erhöhung der Rückstellung „Grundlagenwechsel“ um CHF 0.86 Mio.

Technischer Zinssatz: Entscheid Stiftungsrat: Bewertung des Vorsorgekapitals Rentner im Abschluss 31.12.2019 mit 2% technischem Zins. Die Reduktion von 0.25% erforderte eine Aufstockung des Rentenskapitals um CHF 55 Mio., und die Stärkung der Rückstellungen um CHF 42.4 Mio. über die gesamte Stiftung. Im Vw Rentner ergab sich dadurch eine Deckungsgrad-Reduktion von 2.52%.

Delegiertenversammlung
16.6.2020: Wahl von vier Stiftungsräten (Ersatz und Aufstockung)

BVG Reform: Für die Vernehmlassung wurde eine Fristverlängerung bis Mai 2020 gewährt – Der Vorschlag des Bundesrates scheint zu scheitern.

Firmenportal: für alle Anschlüsse ab Frühsommer 2020.

Deckungsgrad nach BVV2

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|----------------|----------------|
| | CHF 1'000 | CHF 1'000 |
| Vorsorgekapital Rentenbezüger | 172'596 | 134'612 |
| Rückstellung für Grundlagenwechsel | 3'452 | 2'019 |
| Zwischentotal technische Rückstellungen | 3'452 | 2'019 |
| Total Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen (erforderliche Mittel) | 176'048 | 136'631 |
| Wertschwankungsreserven | - | - |
| Unterdeckung | -2'999 | -2'733 |
| Verfügbares Vorsorgevermögen | 173'049 | 133'898 |
| Deckungsgrad | 98.30% | 98.00% |
| (verfügbares Vorsorgevermögen in % der erforderlichen Mittel) | | |

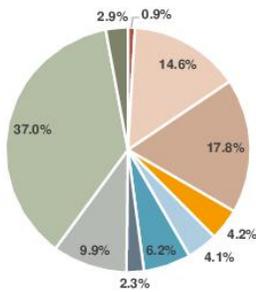
Rentner

| | 2019 | 2018 |
|---|-------|-------|
| Anzahl Rentner | 774 | 590 |
| - davon Altersrenten | 639 | 484 |
| - davon Invalidenrenten | 77 | 54 |
| - davon Ehegattenrenten | 41 | 36 |
| - davon Waisen-/Kinderrenten | 16 | 16 |
| - davon übrige Renten | 1 | - |
| Durchschnittsalter Rentner in Jahren (exkl. Waisen-/Kinderrenten) | 70.29 | 71.54 |

Kennzahlen Mehrjahresvergleich

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bilanzsumme (CHF 1'000) | 174'805 | 156'095 | 129'663 | 83'723 |
| Deckungsgrad | 98.30% | 98.00% | 98.02% | 98.00% |
| Technische Grundlagen | BVG 2015 / PT |
| Technischer Zins (Verzinsung Vorsorgekapital Rentner) | 2.00% | 2.25% | 2.25% | 2.75% |
| Umwandlungssatz | 5.80% | 5.90% | 6.00% | 6.00% |
| Anlagestrategie | Rentner | Rentner | Rentner | Rentner |
| Zielgrösse Wertschwankungsreserven | 14.10% | 7.09% | 5.84% | 6.78% |
| Rendite Vermögensanlagen | 6.27% | -0.54% | 5.50% | 5.88% |
| Anzahl Rentner | 774 | 590 | 549 | 0 |
| Durchschnittsalter Rentner in Jahren (exkl. Waisen-/Kinderrenten) | 70.29 | 71.54 | 70.34 | n.a. |

Im bestehenden Bestand der Vorsorgewerke ergaben sich 54 Neurentner. Neue Vorsorgewerke, welche die Rentner im Vorsorgewerk Rentner angeschlossen haben, erhöhten die Rentenzahl um 143. In der Akquisition wird sehr auf das Verhältnis Aktive/Rentner (Kapital und Anzahl) geachtet. Im Laufe des Jahres fielen 12 Rentenleistungen weg. Es wird ein leichter Rückgang des durchschnittlichen Alters verzeichnet.



| Zusammensetzung Vermögensanlagen | Taktik 2019 | Strategie 2019 |
|----------------------------------|-------------|----------------|
| Rentner Strategie | in % | in % |
| Liquidität | 0.9% | 1.0% |
| Obligationen Inland | 14.6% | 15.0% |
| Obligationen Ausland | 17.8% | 18.0% |
| Wandelobligationen Global | 4.2% | 4.0% |
| Aktien Schweiz | 4.1% | 4.0% |
| Aktien Ausland entwickelt | 6.2% | 6.0% |
| Aktien Emerging Markets | 2.3% | 2.0% |
| Alternative Anlagen | 9.9% | 10.0% |
| Immobilien Schweiz | 37.0% | 37.0% |
| Immobilien Ausland | 2.9% | 3.0% |

Zusätzliche Angaben

Abgrenzungsposition für hängige Beschwerde Immobilienbewertung

Mit Schreiben eines Rechtsanwalts vom 15. Februar 2018 ging bei der Bernischen BVG- und Stiftungsaufsicht ein Gesuch um Wiederaufnahme und Aufsichtsbeschwerde ein. In dieser Eingabe wird gefordert, dass die Previs zu verpflichten sei, einen Teil des 2017 erzielten Aufwertungsgewinns bei den direkten Immobilien der ehemaligen Comunitas einzig dem Vorsorgewerk Comunitas und nicht allen Vorsorgewerken gutzuschreiben. Da das Verfahren über den Abschluss 2017 hinaus andauerte, wurde dieser Anteil aus dem Ertrag aller Vorsorgewerke im Abschluss 2017 eliminiert und auf Stiftungsebene abgegrenzt. Die Abgrenzung beträgt 24.4 Millionen Franken und hatte auch per Ende 2018 noch Bestand.

In ihrer Verfügung vom 31. Juli 2019 weist die Bernische BVG- und Stiftungsaufsicht die Aufsichtsbeschwerde und damit auch das Wiederaufnahmegesuch vollumfänglich ab. Somit konnte im Geschäftsjahr 2019 die auf Stiftungsebene verbuchte Abgrenzung aufgelöst und der Aufwertungsgewinn 2017 der direkten Immobilien der ehemaligen Comunitas den einzelnen damaligen Vorsorgewerken zugewiesen werden.



Previs Vorsorge
Brückfeldstrasse 16 | Postfach | CH-3001 Bern
T 031 963 03 00 | F 031 963 03 33 | info@previs.ch | www.previs.ch

previs 
Vorsorgen mit Durchblick