

An den Stiftungsrat der

Valora Pensionskasse, Muttenz

Zürich, 24. April 2020

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

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

Verantwortung des Stiftungsrates

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

Verantwortung des Experten für berufliche Vorsorge

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

Verantwortung der Revisionsstelle

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 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 Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das oberste Organ hinreichend kontrolliert wird;
- ▶ die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- ▶ in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Vorsorgeeinrichtung gewahrt sind.

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG

Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Zugelassene Revisionsexpertin

Beilage

- ▶ Jahresrechnung (Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang)

Bilanz

| | Anhang | 2019 in TCHF | 2018 in TCHF |
|---|--------|------------------------|------------------------|
| AKTIVEN | | | |
| Vermögensanlagen | 64 | 1'096'231 | 1'007'535 |
| Wertschriften Anlagepool | | 729'467 | 644'176 |
| Flüssige Mittel und Geldmarktforderungen | | 2'773 | 6'189 |
| Aktien Schweiz | | 94'253 | 75'533 |
| Aktien Ausland | | 187'670 | 153'730 |
| Aktien Emerging Markets | | 28'598 | 22'285 |
| Obligationen CHF Inland | | 144'039 | 127'292 |
| Obligationen CHF Ausland | | 91'537 | 96'334 |
| Obligationen FW Ausland | | 111'927 | 108'206 |
| Alternative Anlagen | | 39'098 | 29'213 |
| Immobilien Welt | | 24'333 | 22'166 |
| Forderungen Pool | | 2'644 | 2'026 |
| Devisentermingeschäfte | | 2'596 | 1'201 |
| Flüssige Mittel und Geldmarktforderungen | | 52'526 | 56'409 |
| Forderungen | 711 | 0 | 4'062 |
| Anlagen bei Arbeitgebern | 69 | 5'510 | 5'261 |
| Kontokorrentvorschuss und Darlehen | | 588 | 588 |
| Immobilien Schweiz Direkt | | 308'140 | 297'040 |
| Aktive Rechnungsabgrenzung | 712 | 10 | 10 |
| Total Aktiven | | 1'096'241 | 1'007'545 |
| PASSIVEN | | | |
| Verbindlichkeiten | | 15'750 | 11'836 |
| Freizügigkeitsleistungen und Renten | | 14'920 | 11'663 |
| Andere Verbindlichkeiten | 713 | 829 | 172 |
| Passive Rechnungsabgrenzung | 714 | 471 | 385 |
| Arbeitgeber-Beitragsreserve | 69 | 18 | 95 |
| Vorsorgekapitalien und Techn. Rückstellungen | 57 | 895'159 | 879'162 |
| Vorsorgekapital aktive Versicherte | 51 | 333'353 | 338'922 |
| Vorsorgekapital Rentner | 53 | 464'038 | 449'616 |
| Technische Rückstellungen | 541 | 97'768 | 90'624 |
| Wertschwankungsreserve | 63 | 184'843 | 116'067 |
| Freie Mittel | | 0 | 0 |
| Stand zu Beginn der Periode | | 0 | 0 |
| Aufwandüberschuss (Vorjahr Ertragsüberschuss) | | 0 | 0 |
| Freie Mittel | | 0 | 0 |
| Total Passiven | | 1'096'241 | 1'007'545 |

Betriebsrechnung

| | Anhang | 2019 in TCHF | 2018 in TCHF |
|--|--------|-----------------|-----------------|
| <u>Versicherungsteil</u> | | | |
| A Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen | | 38'889 | 36'250 |
| Beiträge Arbeitnehmer | 721 | 15'347 | 14'652 |
| Beiträge Arbeitgeber | 722 | 20'508 | 19'803 |
| Beiträge vorzeitige Pensionierung Arbeitgeber | | 1'401 | 300 |
| Beiträge Verwaltungskosten | | 178 | 179 |
| Entnahme aus AGBR zur Beitragsfinanzierung | | -77 | -162 |
| Einmaleinlagen und Einkaufsummen | | 1'530 | 1'477 |
| B Eintrittsleistungen | | 30'927 | 28'568 |
| Freizügigkeitseinlagen | | 30'635 | 28'120 |
| Einzahlungen WEF-Vorbezüge/Scheidung | | 292 | 448 |
| A bis B Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen | | 69'816 | 64'818 |
| C Reglementarische Leistungen | | -40'014 | -36'374 |
| Altersrenten | | -23'247 | -23'123 |
| Invalidenrenten | | -4'480 | -4'355 |
| Ehegattenrenten | | -2'599 | -2'547 |
| Kinderrenten | | -107 | -124 |
| Waisenrenten | | -90 | -108 |
| Übrige Renten (AHV-Überbrückung, Scheidung) | | -327 | -162 |
| Kapitalleistungen bei Pensionierung | | -8'776 | -5'821 |
| Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität | | -388 | -133 |
| D Austrittsleistungen | | -47'289 | -35'371 |
| Freizügigkeitsleistungen bei Austritt | | -46'586 | -33'971 |
| Vorbezüge WEF/Scheidung | 723 | -703 | -1'400 |
| C bis D Abfluss für Leistungen und Vorbezüge | | -87'304 | -71'744 |
| E Auflösung (+) /Bildung (-) Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven | | -15'919 | -22'314 |
| Auflösung/Bildung Vorsorgekapital aktive Versicherte | | 11'709 | -1'691 |
| Auflösung/Bildung Vorsorgekapital Rentner | | -14'422 | -6'135 |
| Auflösung/Bildung technische Rückstellungen | | -7'144 | -11'395 |
| Verzinsung des Sparkapitals | | -6'138 | -3'255 |
| Auflösung/Bildung von Beitragsreserven | | 76 | 162 |
| F Ertrag aus Versicherungsleistungen | | 70 | 77 |
| G Versicherungsaufwand | | -208 | -178 |
| Einmaleinlagen an Versicherungen | | 0 | 0 |
| Beiträge an Sicherheitsfonds | | -208 | -178 |
| A bis G Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil | | -33'545 | -29'342 |

Betriebsrechnung

| | Anhang | 2019 in TCHF | 2018 in TCHF |
|--|--------|-----------------|-----------------|
| <u>Vermögensanlage</u> | | | |
| H Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage | 68/731 | 103'485 | -12'307 |
| Wertschriften Anlagepool | | 89'339 | -28'071 |
| Nettoertrag Flüssige Mittel und Geldmarktforderungen | | -1'628 | -1'519 |
| Nettoertrag Aktien Schweiz | | 24'670 | -8'234 |
| Nettoertrag Aktien Ausland | | 38'665 | -11'992 |
| Nettoertrag Aktien Emerging Markets | | 4'063 | -3'722 |
| Nettoertrag Obligationen CHF Inland | | 3'990 | 679 |
| Nettoertrag Obligationen CHF Ausland | | 2'990 | -1'034 |
| Nettoertrag Obligationen FW Ausland | | 9'067 | -1'863 |
| Nettoertrag Alternative Anlagen | | 4'684 | -215 |
| Nettoertrag Immobilien Welt | | 2'838 | -171 |
| Nettoertrag Immobilien Schweiz Direkt | 732 | 16'281 | 18'031 |
| Verwaltungsaufwand der Vermögensverwaltung | 733 | -2'031 | -2'189 |
| Zinsaufwand | 734 | -94 | -78 |
| Kursdifferenz FW | | -10 | 0 |
| I Sonstiger Aufwand | 74 | -36 | -65 |
| J Verwaltungsaufwand | | -1'128 | -1'179 |
| Allgemeiner Verwaltungsaufwand | | -823 | -889 |
| Revisionsstelle | | -73 | -76 |
| Experte für berufliche Vorsorge | | -213 | -173 |
| Aufsichtsbehörden | | -19 | -41 |
| A bis J Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-) vor Veränderung Wertschwankungsreserve | | 68'776 | -42'893 |
| Auflösung (+) / Bildung (-) Wertschwankungsreserve | 63 | -68'776 | 42'893 |
| Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-) | | 0 | 0 |

Anhang der Jahresrechnung

1 Grundlagen und Organisation

11 Rechtsform und Zweck

Unter dem Namen Valora Pensionskasse VPK (vormals "Gemeinschaftsstiftung der Merkur-Unternehmungen Schweiz, Bern") firmiert eine Stiftung im Sinne von Art. 80ff ZGB und Art. 331 OR sowie von Art. 48 Abs. 2 und Art. 49 Abs. 2 des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG).

Die Stiftung bezweckt die berufliche Vorsorge im Rahmen des BVG und seiner Ausführungsbestimmungen für die Arbeitnehmer der Stifter- bzw. Arbeitgeberfirma (Valora Holding AG) und der an diese angeschlossenen oder wirtschaftlich oder finanziell eng verbundenen Unternehmungen sowie für deren Angehörigen und Hinterlassenen gegen die wirtschaftlichen Folgen von Alter, Invalidität und Tod.

Die Stiftung hat ihren Sitz in Muttenz.

12 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die Stiftung ist im Register für berufliche Vorsorge des Kantons Baselland eingetragen (siehe Ziffer 15) und beim Sicherheitsfonds BVG angeschlossen.

13 Angabe der Urkunde und Reglemente

Mit öffentlicher Urkunde vom 26. Dezember 1933, hat die Firma Merkur AG, Bern (infolge Namensänderung heute: Valora Holding AG, Muttenz) als Stifterfirma die "Gemeinschaftsstiftung der Merkur-Unternehmungen Schweiz, Bern" gegründet.

Die letzten Änderungen der geltenden Statuten datieren vom Mai 2011 und wurden von der Aufsichtsbehörde BSABB am 20. November 2012 genehmigt.

Die Stiftung führt für die Gesamtheit ihrer Versicherten ein Vorsorgewerk und zwar ein Beitragsprimat umhüllend mit Basis- und Zusatzplan für die aktiven Versicherten, sowie die Rentenbezüger (Vorsorgereglement Basisplan und Zusatzplan vom 1. Januar 2019).

Die Versicherten bilden in Bezug auf das versicherungstechnische Risiko eine Risikogemeinschaft.

Die weiteren Reglemente :

| | |
|--|-------------|
| Stiftungsurkunde | Januar 1934 |
| Vorsorgereglement | 01.01.2019 |
| Anlagereglement der Valora Pensionskasse | 09.05.2018 |
| Teilliquidationsreglement | 09.11.2011 |
| Organisations-und Geschäftsführungsreglement | 07.11.2017 |
| Reglement zur Bildung von Rückstellungen | 26.11.2019 |
| Governance Policy | 25.05.2010 |
| Richtlinien für die Wahl des Stiftungsrates | 25.05.2010 |

14 Oberstes Organ, Geschäftsführung und Zeichnungsberechtigung***Stiftungsrat (Amtsperiode 2018-2020)***

| <i>Arbeitgebervertreter</i> | <i>Funktion</i> | <i>Amtsbeginn</i> |
|------------------------------------|------------------------|--------------------------|
| Franz Julen * | Präsident | 2017 |
| Jonathan Bodmer * | Mitglied | 11/2014 bis 02/2018 |
| Barbara Becker * | Mitglied | ab 11/2018 |
| Remo Gazzi * | Mitglied | 2016 |
| Tobias Knechtle * | Mitglied | 05/2014 bis 11/2019 |
| Hanspeter Mohler * | Mitglied | 2004 bis 12/2018 |
| Christian Stegemann * | Mitglied | 01/2019 bis 09/2019 |
| Willi Stöckli * | Mitglied | ab 11/2019 |

| <i>Arbeitnehmervertreter</i> | <i>Funktion</i> | <i>Amtsbeginn</i> |
|-------------------------------------|------------------------|--------------------------|
| Pierre-André Konzelmann * | Vize-Präsident | 2009 |
| Heinrich Gerber | Mitglied | 2008 |
| André Marending | Mitglied | 2012 |
| Rosmarie Nyffeler | Mitglied | 2015 |
| Michaela Tatzer * | Mitglied | 2017 |

Andreas Bühlmann * Geschäftsführer Valora Pensionskasse
 Olivia Isella Assistentin Valora Pensionskasse

* *Kollektivunterschrift zu zweien*

Geschäftsstelle

Adresse Valora Pensionskasse
 Hofackerstrasse 40, 4132 Muttenz
 Telefon / E-Mail Tel. +41 467 20 20 / pensionskasse@valora.com

| | <i>Funktion</i> | <i>Beschäftigungsgrad</i> |
|-------------------|--|----------------------------------|
| Andreas Bühlmann | Geschäftsführer | 100% |
| Anita Fuhrer | Sozialversicherungs-Fachfrau + GF-Stv. | 90% |
| Irène Bloch | Vorsorgeberaterin | 60% |
| Laëtitia Casciano | Buchhalterin | 80% |
| Olivia Isella | Assistentin | 50% |

15 Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde**Experte für die berufliche Vorsorge**

Vertragspartner: Prevanto AG, Zürich

Beauftragter Experte: Stephan Wyss

Revisionsstelle

Ernst & Young AG, Zürich

Stefan Weuste (Leitender Revisor)

Investment Controlling

PPCmetrics AG, Zürich

Dr. Dominique Ammann, Stefan Zehnder

Anlageberater

Julius Bär, Zürich

Reto Hintermann, David Plaz

Aufsichtsbehörde

BVG- und Stiftungsaufsicht beider Basel (BSABB), Basel

16 Angeschlossene Arbeitgeber

Die pensionskassenpflichtigen Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmer folgender Firmen sind über Anschlussverträge - *direkt durch Firma oder indirekt durch ehemalige Vorsorgestiftung abgeschlossen* - bei der Valora Pensionskasse VPK versichert. Die Voraussetzungen für eine Teilliquidation sind im Berichtsjahr nicht erfüllt.

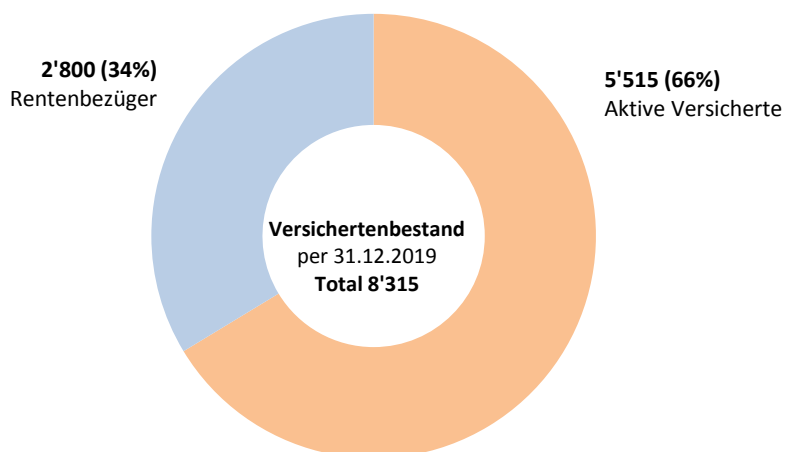
| | 2019 | | 2018 | |
|------------------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | Anzahl Aktive | Anzahl Anschlüsse | Anzahl Aktive | Anzahl Anschlüsse |
| Valora | 1'456 | 10 | 1'518 | 10 |
| Valora Pensionskasse | 5 | 1 | 5 | 1 |
| Selecta | 981 | 2 | 957 | 2 |
| 7Days | 432 | 2 | 369 | 2 |
| Naville / Dynapresse | 15 | 1 | 147 | 2 |
| Roland Murten | 102 | 1 | 98 | 1 |
| UCC Coffee Switzerland AG | 93 | 1 | 93 | 1 |
| Conaxess Trade | 73 | 1 | 69 | 1 |
| Mediacoding GmbH | 5 | 1 | 5 | 1 |
| K-Kioske (Agenturen) | 2'076 | 240 | 2'011 | 243 |
| avec-Läden (Franchisenehmer) | 277 | 37 | 333 | 39 |
| Total | 5'515 | 297 | 5'605 | 303 |

| |
|--|
| 2 Aktive Mitglieder und Rentner |
|--|

| 21 Aktive Versicherte | 2019 | 2018 |
|---|---------------------|---------------------|
| Männer | 1'771 | 1'704 |
| Frauen | 3'744 | 3'901 |
| Total aktive Versicherte | <u>5'515</u> | <u>5'605</u> |
| Bestandesveränderung | | |
| Eintritte | 1'947 | 1'708 |
| Austritte | -1'865 | -1'667 |
| Pensionierungen | -164 | -129 |
| IV-Fälle | -3 | -5 |
| Todesfälle | -5 | -3 |
| Total | <u>-90</u> | <u>-96</u> |
| Durchschnittsalter der aktiven Versicherten | 42.52 | 42.81 |

| 22 Rentenbezüger | 2019 | 2018 |
|---|--------------|--------------|
| Altersrenten | 1'971 | 1'944 |
| Invalidenrenten | 480 | 473 |
| Ehegattenrenten | 250 | 253 |
| Kinderrenten | 58 | 66 |
| Waisenrenten | 19 | 17 |
| Übrige Renten (AHV-Überbrückung, Scheidung) | 22 | 8 |
| Total (Anzahl) | 2'800 | 2'761 |
| Bestandesveränderung Rentenbezüger | | |
| Zugänge Altersrenten | 111 | 52 |
| Abgänge Altersrenten | -84 | -85 |
| Zugänge Invalidenrenten | 27 | 38 |
| Abgänge Invalidenrenten | -20 | -27 |
| Zugänge Ehegattenrenten | 24 | 15 |
| Abgänge Ehegattenrenten | -27 | -16 |
| Zugänge Kinderrenten | 14 | 18 |
| Abgänge Kinderrenten | -22 | -15 |
| Zugänge Waisenrenten | 4 | 6 |
| Abgänge Waisenrenten | -2 | -6 |
| Zugänge Übrige Renten | 18 | 3 |
| Abgänge Übrige Renten | -4 | -4 |
| Total | 39 | -21 |

Das Total der Anzahl Köpfe ist kleiner als die Summer der Anzahl Renten, weil einige Rentner mehrere Renten beziehen.



3 Art der Umsetzung des Zwecks

31 Erläuterung des Vorsorgeplans

Basisplan

Die Finanzierung der Vorsorgeleistungen erfolgt durch Spar- und Risikobeiträge. Die Sparbeiträge dienen der Bildung des Altersguthabens. Die Risikobeiträge dienen der Abdeckung der Invaliditäts- und der Todesfallrisiken. Die Beitragssätze (Spar- und Risikobeiträge) für die Arbeitnehmer und Arbeitgeber sind gemäss den Altersgruppen des BVG definiert, jedoch mit Beitragssätzen gemäss Vorsorgereglement festgelegt. Der Risikobeitrag beträgt für Arbeitnehmer (ab 25-jährig) 1.0% bis 1.5% bzw. für Arbeitgeber 1.0% bis 3.0% (Versicherung ab 17-jährig).

Zusatzplan

Die Finanzierung der Vorsorgeleistungen erfolgt durch Spar- und Risikobeiträge. Die Sparbeiträge dienen der Bildung des Altersguthabens. Die Risikobeiträge dienen der Abdeckung der Invaliditäts- und der Todesfallrisiken. Die Beitragssätze (Spar- und Risikobeiträge) für die Arbeitnehmer und Arbeitgeber sind gemäss Vorsorgereglement für alle Altersgruppen gleich (25- bis 70-jährig). Der Spar- und Risikobeitrag beträgt für den Arbeitnehmer 1.0% bzw. 0.5% sowie für den Arbeitgeber 3.0% bzw. 0.5%. Die Eintrittsschwelle für den Zusatzplan entspricht der 5-fachen maximalen AHV-Rente + CHF 5'000 (CHF 147'200).

Die individuellen Leistungen gehen aus dem jedem Versicherten jährlich abgegebenen Leistungsausweis hervor.

32 Finanzierung, Finanzierungsmethode

Siehe Erläuterungen unter Ziffer 31. Die Kosten einer allfälligen vorzeitigen Pensionierung trägt grundsätzlich der Arbeitnehmer und zwar

- in Form einer Rentenkürzung
- durch Auskauf der Rentenkürzung (Einkauf in vorzeitige Pensionierung).

33 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit

Der Stiftungsrat der Valora Pensionskasse hat, in Absprache mit dem Experten für berufliche Vorsorge, an seiner Sitzung vom 26. November 2019 per 1. Januar 2021 einstimmig folgende Massnahmen beschlossen:

- Senkung des Umwandlungssatzes für Männer im Alter von 65 Jahren und für Frauen im Alter von 64 Jahren von 5.7% neu auf 5.5%. Die Umwandlungssätze für vorzeitige Pensionierungen werden ebenfalls entsprechend angepasst.
- Paritätische Erhöhung der Sparbeiträge der Arbeitgeber und Arbeitnehmer um je +0.25% des versicherten Lohnes (zur Kompensation).
- Limitierung der Renteneinbusse auf 3.0%. Falls die Renteneinbusse mehr als 3.0% beträgt, wird dem Sparkapital des Versicherten eine individuell berechnete Einlage gutgeschrieben.

Infolge der Senkung des Umwandlungssatzes von 5.7% auf 5.5% und der Erhöhung der Sparbeiträge um 0.5% per 1. Januar 2021 sowie der Einlagen 2021 zur Limitierung der Rentenkürzung auf 3.0% sinken die Vorsorgeverpflichtungen und technischen Rückstellungen um insgesamt rund 10.9 MCHF oder 1.2%.

Ebenso hat der Stiftungsrat anlässlich der Sitzung vom 26.11.2019 beschlossen, im Jahre 2020 eine Erhöhung der laufenden Renten im Sinne einer Teuerungsanpassung gemäss BVG Art. 36 Abs. 2 abzulehnen.

4 Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

41 Bestätigung über Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26

Die vorliegende Jahresrechnung entspricht den Vorschriften von Swiss GAAP FER 26.

42 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Wertschriften sind zu Marktwerten (Börsenwert) bewertet.

Die Bewertung der Immobilien basiert auf der Verkehrswertschätzung per 31.12.2019, vorgenommen durch die PWC, in Zusammenarbeit mit dem externen Immobilienverwalter VERIT AG. Das Bewertungsverfahren basiert auf der DCF-Methode (Discounted Cash Flow).

In einem ersten Schritt werden hierbei die jährlichen erwarteten Netto-Zahlungsströme prognostiziert (Bruttoerträge abzüglich Kosten zu Lasten der Eigentümerin für Betrieb, Verwaltung, Unterhalt, Instandsetzungen etc.).

In einem zweiten Schritt werden diese Cash Flows, sprich die dem Eigentümer effektiv zur freien Verfügung stehenden Geldflüsse, auf den heutigen Zeitpunkt diskontiert und addiert.

Die Bewertung erfolgt entsprechend den Vorgaben der Swiss Valuation Standards (SVS) und den Richtlinien der Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS). In Übereinstimmung mit der Marktwertdefinition von SVS, RICS und IVSC (International Valuation Standards Committee) wird der Marktwert definiert als:

„Der Marktwert ist der geschätzte Betrag, zu dem eine Immobilie in einem funktionierenden Immobilienmarkt zum Bewertungsstichtag zwischen einem verkaufsbereiten Verkäufer und einem kaufbereiten Erwerber nach angemessenem Vermarktungszeitraum in einer Transaktion im gewöhnlichen Geschäftsverkehr verkauft werden könnte, wobei jede Partei mit Sachkenntnis, Umsicht und ohne Zwang handelt.“

43 Änderung von Grundsätzen bei Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung

Reduktion des technischen Zinssatzes von 1.5% im 2018 auf 1.25%. Gegenüber dem Vorjahr wurden keine weiteren Änderungen in Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung vorgenommen.

| |
|---|
| 5 Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad |
|---|

50 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

Die Vorsorgeeinrichtung ist vollständig autonom. Sie trägt die versicherungstechnischen Risiken Alter, Tod und Invalidität selbst.

51 Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben im Beitragsprimat (Beitragsprimat umhüllend)

| | 2019 | 2018 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | in TCHF | in TCHF |
| Stand der Sparguthaben am 1.1. | 338'922 | 333'977 |
| Sparbeiträge Arbeitnehmer | 12'851 | 12'195 |
| Sparbeiträge Arbeitgeber | 16'515 | 15'854 |
| Weitere Beiträge und Einlagen | 2'928 | 1'783 |
| Freizügigkeitseinlagen | 30'267 | 27'829 |
| Einzahlung WEF-Vorbezüge/Scheidung | 292 | 448 |
| Freizügigkeitsleistungen bei Austritt | -46'586 | -35'511 |
| Vorbezüge WEF/Scheidung | -703 | -1'400 |
| Kapitalleistung bei Pensionierung | -8'776 | -5'821 |
| Kapitalleistung bei Tod/IV | -388 | -133 |
| Auflösung infolge Pensionierung | -18'108 | -13'553 |
| Verzinsung des Sparkapitals | 6'138 | 3'255 |
| Total Vorsorgekapital aktive Versicherte am 31.12. | <u>333'353</u> | <u>338'922</u> |
| Summe der Sparkonten im Basisplan | 332'426 | 338'000 |
| Summe der Sparkonten im Zusatzplan | 927 | 922 |
| Total Vorsorgekapital aktive Versicherte | <u>333'353</u> | <u>338'922</u> |

Die Sparkapitalien sowie die Guthaben separater Konti wurden im Jahre 2019 zu 2.0% (2018: 1.0%) verzinst (Entscheid des Stiftungsrates vom 26. November 2019).

| | | | |
|------------|--|----------------|----------------|
| 52 | Summe der Altersguthaben nach BVG | 2019 | 2018 |
| | | in TCHF | in TCHF |
| | Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung) | 195'000 | 201'136 |
| | BVG-Minimalzins, vom Bundesrat festgelegt | 1.0% | 1.0% |
| 53 | Entwicklung des Vorsorgekapitals für Rentner | 2019 | 2018 |
| | | in TCHF | in TCHF |
| | Stand des Vorsorgekapitals Rentner am 1.1. | 449'616 | 443'482 |
| | Anpassung an Neuberechnung per 31.12. | 14'422 | 6'135 |
| | Total Vorsorgekapital Rentner | 464'038 | 449'616 |
| | Anzahl Rentner (Details siehe Ziffer 22) | 2'800 | 2'761 |
| 54 | Zusammensetzung, Entwicklung und Erläuterung der technischen Rückstellungen | | |
| 541 | Zusammensetzung Technische Rückstellungen | 2019 | 2018 |
| | | in TCHF | in TCHF |
| | Aktive Versicherte | | |
| | Rückstellung für überhöhten Umwandlungssatz | 64'798 | 70'361 |
| | Rückstellung für Risikoschwankungen | 5'924 | 5'452 |
| | Rückstellung für Besitzstandsgarantien | 4'281 | 64 |
| | Total Technische Rückstellungen aktive Versicherte | 75'003 | 75'877 |
| | Rentner | | |
| | Rückstellung Langlebigkeit Rentner | 9'281 | 6'744 |
| | Rückstellung für Risikoschwankungen Rentner | 2'538 | 2'452 |
| | Rückstellung für pendente Invaliditätsfälle | 6'374 | 5'551 |
| | Rückstellung für Rentenverpflichtungen ohne AG | 4'572 | 0 |
| | Total Technische Rückstellungen Rentner | 22'765 | 14'747 |
| | Total Technische Rückstellungen | 97'768 | 90'624 |

| 542 Entwicklung Technische Rückstellungen aktive Versicherte | 2019 | 2018 |
|---|---------------|---------------|
| | in TCHF | in TCHF |
| Rückstellung für überhöhten Umwandlungssatz | | |
| Stand Rückstellung am 1.1. | 70'361 | 67'122 |
| Anpassung an Neuberechnung per 31.12. | -5'563 | 3'239 |
| Stand Rückstellung am 31.12. | 64'798 | 70'361 |
| Rückstellung für Risikoschwankungen | | |
| Stand Rückstellung am 1.1. | 5'452 | 5'029 |
| Anpassung an Neuberechnung per 31.12. | 471 | 423 |
| Stand Rückstellung am 31.12. | 5'924 | 5'452 |
| Rückstellung für Besitzstandsgarantien | | |
| Stand Rückstellung am 1.1. | 64 | - |
| Anpassung an Neuberechnung per 31.12. | 4'217 | 64 |
| Stand Rückstellung am 31.12. | 4'281 | 64 |
| | | |
| 543 Entwicklung Technische Rückstellungen Rentner | 2019 | 2018 |
| | in TCHF | in TCHF |
| Rückstellung Langlebigkeit Rentner | | |
| Stand Rückstellung am 1.1. | 6'744 | 4'435 |
| Anpassung an Neuberechnung per 31.12. | 2'537 | 2'309 |
| Stand Rückstellung am 31.12. | 9'281 | 6'744 |
| Rückstellung für Risikoschwankungen Rentner | | |
| Stand Rückstellung am 1.1. | 2'452 | 2'405 |
| Anpassung an Neuberechnung per 31.12. | 86 | 47 |
| Stand Rückstellung am 31.12. | 2'538 | 2'452 |
| Rückstellung für pendente Invaliditätsfälle | | |
| Stand Rückstellung am 1.1. | 5'551 | 237 |
| Anpassung an Neuberechnung per 31.12. | 824 | 5'313 |
| Stand Rückstellung am 31.12. | 6'374 | 5'551 |
| Rückstellung für Rentenverpflichtungen ohne AG | | |
| Stand Rückstellung am 1.1. | - | - |
| Anpassung an Neuberechnung per 31.12. | 4'572 | - |
| Stand Rückstellung am 31.12. | 4'572 | - |

544 Erläuterung der technischen Rückstellungen

Die technischen Rückstellungen werden einmal jährlich auf Grund der versicherungstechnischen Bilanz mit dem Experten besprochen und angepasst.

55 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Expertin für berufliche Vorsorge gemäss Art. 52e BVG ist die Prevanto AG. In dieser Funktion überprüft sie jährlich anhand einer versicherungstechnischen Kurzbilanz, ob die Valora Pensionskasse die eingegangenen Verpflichtungen erfüllen kann. Die Expertin berechnet dafür jährlich die notwendige Höhe des Vorsorgekapitals der Rentner und der technischen Rückstellungen. Mindestens alle drei Jahre erstellt die Expertin ein ausführliches versicherungstechnisches Gutachten. Das letzte ausführliche Gutachten wurde per 31.12.2018 verfasst. Somit wird die Prevanto AG das nächste Gutachten per 31.12.2021 erstellen.

Der Deckungsgrad gemäss Art. 44 BVV2 hat per 31.12.2018 113.2% betragen, dies mit einem technischen Zinssatz von 1.5%. Die Expertin hat per Stichtag bestätigt, dass die Valora Pensionskasse gemäss Art. 52e Abs. 1a BVG Sicherheit dafür bietet, dass sie ihre reglementarischen Verpflichtungen erfüllen kann, und dass die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung gemäss Art. 52e Abs. 1b BVG den gesetzlichen Vorschriften entsprechen.

Weiter hat die Expertin festgehalten, dass sämtliche technischen Rückstellungen ausreichend dotiert sind, der Aufbau der Wertschwankungsreserve weiterhin Vorrang hat, der Zusatzbeitrag zur Finanzierung der Invaliditäts- und Hinterlassenenleistungen ausreichend und das finanzielle Gleichgewicht der Valora Pensionskasse im Erwartungswert erfüllt ist.

56 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

Verzinsung der Sparkapitalien

Die Sparkapitalien werden unterjährig zum BVG-Mindestzinssatz (1.0%) verzinst.

Versicherungstechnische Berechnungen

Der Experte geht in den versicherungstechnischen Berechnungen von folgenden Grundlagen aus:

- Sterblichkeits- und Invalidisierungswahrscheinlichkeiten nach BVG 2015 (Periodentafel 2016).
- Technischer Zinssatz: 1.25% (im Jahr 2018: 1.50%).
- Rückstellung für überhöhten Umwandlungssatz: Rückstellung zur Finanzierung des Pensionierungsverlustes, welcher sich auf Grund des im Vergleich zu den versicherungstechnischen Grundlagen zu hohen reglementarischen Umwandlungssatzes ergibt.
- Rückstellung für Risikoschwankungen aktive Versicherte: Rückstellung zur Finanzierung von überdurchschnittlichen Kosten für Invaliditäts- und Todesfälle, welche den jährlichen Risikobeitrag übersteigen. Die Höhe der Rückstellung wurde per 31.12.2019 anhand einer Risikoanalyse neu berechnet.

- Rückstellung für Besitzstandsgarantien: Im Rahmen der Anpassung des Vorsorgereglements per 1. Januar 2020 mit der Senkung des Umwandlungssatzes von 6.0% auf 5.7% und der Erhöhung der Altersgutschriften 2020 um 0.5% hatte der Stiftungsrat entschieden, dass die Renteneinbussen auf 3.0% limitiert werden. Falls die Renteneinbusse grösser als 3.0% ist, wird dem Sparkapital des Versicherten eine individuell berechnete Einlage gutgeschrieben, so dass die Renteneinbusse nur noch 3.0% beträgt. Die obligatorischen Leistungen gemäss BVG werden nicht berücksichtigt. Die Berechnungen wurden mit dem Versichertenbestand per 31. Dezember 2019 durchgeführt. Die Summe der Einlagen beträgt TCHF 4'281 und wird per 1. Januar 2020 dem Sparkapital gutgeschrieben. Sie wird als Rückstellung für Besitzstandsgarantien offengelegt.
- Rückstellung Langlebigkeit Rentner: per 31.12.2019 beträgt die Rückstellung 2.0% des Vorsorgekapitals Rentner. Diese Rückstellung wird gebildet um einen sukzessiven Übergang auf zukünftige Grundlagen zu gewährleisten.
- Rückstellung für Risikoschwankungen Rentenbezüger: zur Deckung von Leistungen, welche den Erwartungswert übersteigen (Abweichungen vom statistischen Mittel).
- Die Rückstellung für pendente Invaliditätsfälle wird gebildet, um die finanziellen Konsequenzen von in Abklärung befindlichen Invaliditätsfällen sicherzustellen. Die Erhöhung begründet sich hauptsächlich durch die Zunahme der in Abklärung befindlichen Invaliditätsfälle.
- Rückstellung für Rentenverpflichtungen ohne Arbeitgeber: Die Rückstellung für Rentenverpflichtungen ohne Arbeitgeber wird gebildet, um das finanzielle Risiko für die Pensionskasse aufgrund von Rentnern, bei denen der Arbeitgeber keine aktiven Versicherten mehr versichert, zu minimieren. Die Rückstellung wird dann gebildet, falls der Arbeitgeber, dem die Rentner zugeordnet sind, keine aktiven Versicherten mehr versichert. Die Höhe entspricht der Differenz zwischen dem Vorsorgekapital Rentner aufgrund des risikolosen Zinssatzes (Rendite von 10-jährigen Bundesobligationen: -0.46% per 31. Dezember 2019) und dem Vorsorgekapital Rentner. Die Rückstellung wird erstmals per 31. Dezember 2019 gebildet.

57 Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen

Infolge der Senkung des technischen Zinssatzes um 0.25% von 1.50% auf 1.25% sind die Vorsorgeverpflichtungen und technischen Rückstellungen um insgesamt rund 24.6 MCHF oder 2.8% gestiegen. Dies ist durch die Zunahme des Vorsorgekapitals der Rentner (+1.4%) sowie die Erhöhung der technischen Rückstellungen (+1.4%) zu erklären.

| | 2019 | 2018 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | in TCHF | in TCHF |
| Stand Vorsorgekap. und Technische Rückstellungen am 1.1. | 879'162 | 856'687 |
| Auflösung/Bildung Vorsorgekapital aktive Versicherte | -11'709 | 1'691 |
| Auflösung/Bildung Vorsorgekapital Rentner | 14'422 | 6'135 |
| Auflösung/Bildung Technische Rückstellungen | 7'144 | 11'395 |
| Verzinsung des Sparkapitals | 6'138 | 3'255 |
| Total Vorsorgekapitalien und Technische Rückstellungen | <u>895'159</u> | <u>879'162</u> |

58 Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2

| | 2019 | 2018 |
|---|----------------------|----------------------|
| | in TCHF | in TCHF |
| Erforderlich: Vorsorgekapitalien und Techn. Rückstellungen | <u>895'159</u> | <u>879'162</u> |
| Vorsorgekapitalien und Technische Rückstellungen | 895'159 | 879'162 |
| Wertschwankungsreserve | 184'843 | 116'067 |
| Stiftungskapital, Freie Mittel | 0 | 0 |
| Verfügbar: Mittel, zur Deckung der reglementarischen Verpfl. | <u>1'080'002</u> | <u>995'230</u> |
| Deckungsgrad (Verfügbare in % der erforderlichen Mittel) | <u>120.6%</u> | <u>113.2%</u> |

Der Deckungsgrad steigt von 113.2% per Ende 2018 auf 120.6% per Ende 2019. Die Steigerung ist hauptsächlich auf die gute Performance des Gesamtvermögens (siehe Punkt 68) und die Reduktion des technischen Zinssatzes auf 1.25% zurückzuführen.

| |
|--|
| 6 Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage |
|--|

61 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlageberater und Anlagemanager, Anlagereglement

Die Stiftung tätigt die Vermögensanlagen (Anlagestrategie) gemeinsam mit der Valora Patronalen Finanzierungsstiftung. Die Wertschriften werden in einem gemeinsamen Pool bewirtschaftet. Der Poolerfolg wird jährlich aufgeteilt. Die Zuteilung erfolgt anteilig zum durchschnittlich investierten Vermögen (Anfangsbestände je Quartal). Der Anteil der Valora Pensionskasse beträgt im Berichtsjahr 94.82% (Vorjahr: 95.00%)

Weitere Grundsätze zur Vermögensverwaltung sind im Anlagereglement festgehalten. Für die strategische Beratung in den Belangen der Vermögensanlagen, insbesondere der Wertschriften, wird fallweise die PPCmetrics AG, Zürich, beauftragt. Die Bewirtschaftung und Verwaltung der Liegenschaften wird durch den Immobilienverwalter VERIT AG, Zürich, wahrgenommen.

Die Anlagekommission (AKo) nimmt die taktische Steuerung sowie die Überprüfung der Anlagetätigkeit und des Anlageerfolges wahr. Je nach Marktentwicklung kann sie die taktische Allokation innerhalb der genehmigten Bandbreiten verändern. Die AKo hat die Kompetenz, Mandatsaufträge zu ändern (Beendigung oder Neuvergabe von Mandaten, Änderung der Mandatsgrösse) und Absicherungsgeschäfte für Wertschriften und Währungen zu beschliessen. Die Geschäftsstelle ist für die Umsetzung der beschlossenen Massnahmen verantwortlich.

Die UBS übernimmt neu ab 01.02.2019 das Mandat als Global Custodian. Die Wertschriftenbuchhaltung wird seit dem 01.01.2019 durch die UBS geführt.

Das Anlagereglement wurde im Mai 2018 durch den Stiftungsrat per Anfang 2018 in Kraft gesetzt. Sämtliche Vermögensverwaltungsverträge sind auf ordnungsgemässe Behandlung von Retrozessionen geprüft und bestätigt. Die Rückvergütungen werden der Valora Pensionskasse gemäss Aufteilung des Anlagepools anteilmässig gutgeschrieben. Das Berichtsjahr enthält keine Retrozessionen.

| | | Amtsbeginn | Funktion |
|---------------------------------------|---|-------------------|-----------------|
| Anlagekommission (AKo) | Andreas Bühlmann | 2016 | AKo-Präsident |
| | Remo Gazzi | 2005 | AKo-Mitglied |
| | Tobias Knechtle | 2014 bis 2019 | AKo-Mitglied |
| | Pierre-André Konzelmann | 2010 | AKo-Mitglied |
| | Peter Nicolas | ab 11/2019 | AKo-Mitglied |
| Anlageberater / Vermögensverwalter | Julius Bär, Zürich | 2015 | |
| | Reto Hintermann, David Plaz | | |
| Investmentcontroller | PPCmetrics AG, Zürich Dr. Dominique Ammann Stefan Zehnder | 2007 | |
| Depotstelle / Global Custodian | Credit Suisse, Basel | bis 01/2019 | |
| | Dirk Jung | | |
| | UBS, Zürich Alessandro Brun del Re | ab 02/2019 | |
| Verwaltung Liegenschaften | Verit Immobilien AG, Zürich Thierry Goetz | 2009 | |

62 Inanspruchnahme Erweiterungen mit Ergebnis des Berichts (Art. 50 Abs. 4 BVV 2)

Es sind keine Unter- und Überschreitungen der Bandbreiten vorhanden.

Der Stiftungsrat macht, gestützt auf das Anlagereglement, Gebrauch von den Erweiterungsmöglichkeiten (Art. 50 Abs. 4 BVV2). Begründung für die Überschreitung gemäss BVV2 bei den Immobilien: Die Valora Pensionskasse hat traditionell einen hohen Anteil an Immobilien. Seit der Einführung der bundesrechtlichen Bestimmungen wurde eine Liegenschaft erworben bzw. mittels Vermögensabtausch aus der Valora Patronalen Finanzierungstiftung übertragen. Die direkten Immobilienanlagen sind in der ganzen Deutschschweiz verteilt, sodass auch regional eine Diversifikation vorhanden ist.

Der Stiftungsrat kommt zum Schluss, dass die Erfordernisse von Art. 50 BVV2 (Sicherheit und Risikoverteilung) jederzeit erfüllt sind.

63 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

| | 2019 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| | in TCHF | in TCHF |
| Stand der Wertschwankungsreserve am 1.1. | 116'067 | 158'960 |
| Zuweisung zulasten der Betriebsrechnung | 68'776 | -42'893 |
| Wertschwankungsreserve gemäss Bilanz | 184'843 | 116'067 |
| Zielgrösse der Wertschwankungsreserve in % | 21.2% | 18.0% |
| Zielgrösse der Wertschwankungsreserve (Betrag) | 189'774 | 158'249 |
| Reservedefizit bei der Wertschwankungsreserve | -4'931 | -42'182 |
| Vorhandene Wertschwankung in % der Zielgrösse | 97.4% | 73.3% |

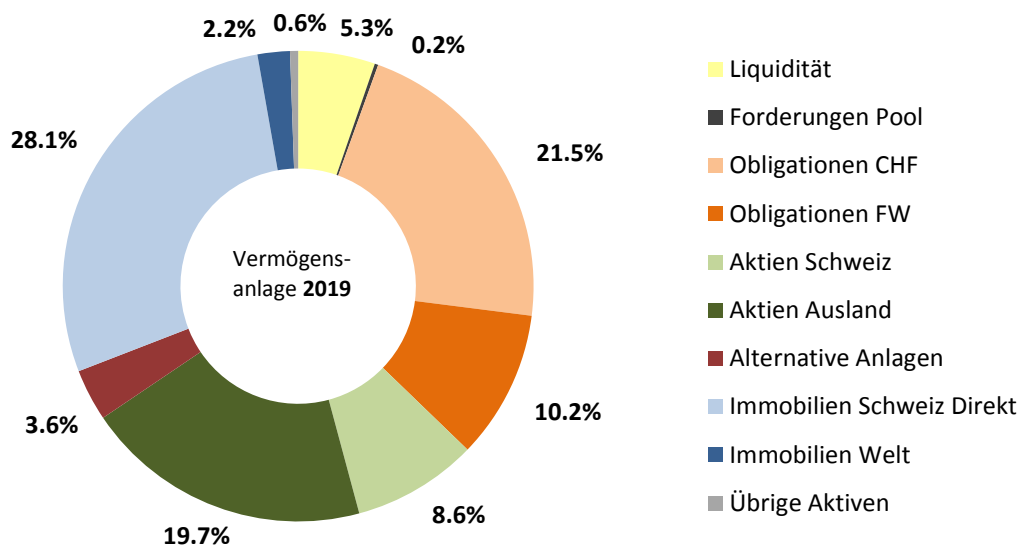
Die Firma PPCmetrics AG, Zürich, hat einen Bericht zur Frage der notwendigen Wertschwankungsreserve (WSR) bei Vorgabe einer Sollrendite von mindestens 1.66% entsprechend der ab Januar 2018 geltenden Anlagestrategie erstellt. Der Bericht empfiehlt neu einen Zeithorizont von zwei Jahren und ein Sicherheitsniveau von 97.5% für die Berechnung der Zielgrösse der WSR. Der neu berechnete Sollwert beträgt 21.2% der Vorsorgeverpflichtungen. Der Stiftungsrat hat diese Empfehlung einstimmig beschlossen und umgesetzt.

Die Zielgrösse der WSR für die VPK beträgt somit 21.2%, die aktuelle WSR liegt bei 20.6%. Die Wertschwankungsreserve beträgt per 31.12.2019 nominell TCHF 184'843, die Ziel-Wertschwankungsreserve liegt nominell bei TCHF 189'774. Das Reservedefizit beträgt folglich TCHF 4'931 (2018: TCHF 42'182).

64 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien

Vermögensanlage / Risikoverteilung

| Portfolio Anlagekategorie | 2019 TCHF | Anteil effektiv % | | Anlagestrategie (05/2018) | neutral = Benchmark | Limiten gemäss BVV 2 |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|---------------|---------------------------|---------------------|----------------------|
| | | 2019 | 2018 | | | |
| Liquidität | 57'895 | 5.3% | 6.3% | 0-15% | 3% | |
| Forderungen Pool | 2'644 | 0.2% | 0.2% | | | |
| Obligationen CHF | 235'576 | 21.5% | 22.2% | 12-30% | 21% | |
| Obligationen FW | 111'927 | 10.2% | 10.7% | 8-16% | 12% | |
| Total Obligationen | 350'146 | 31.9% | 33.1% | 20-46% | 33% | |
| Aktien Schweiz | 94'253 | 8.6% | 7.5% | 4-12% | 8% | |
| Aktien Ausland | 216'267 | 19.7% | 17.5% | 14-24% | 19% | |
| Total Aktien | 310'520 | 28.3% | 25.0% | 18-36% | 27% | 50% |
| Alternative Anlagen | 39'098 | 3.6% | 2.9% | 0-10% | 5% | 15% |
| Immobilien Schweiz Direkt | 308'140 | 28.1% | 29.5% | | 30% | |
| Immobilien Welt | 24'333 | 2.2% | 2.2% | | 2% | 10% |
| Total Immobilien | 332'473 | 30.3% | 31.7% | 25-37% | 32% | 30% |
| Übrige Aktiven | 6'098 | 0.6% | 1.0% | | | 5% |
| Total | 1'096'231 | 100.0% | 100.0% | | | |
| Total FX (nicht abgesichert) | 141'759 | 12.9% | 17.1% | 0-20% | 13% | 30% |



65 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

Das Vermögen ist grundsätzlich in physische Anlagen zu investieren. Der Einsatz von Derivativen zur Veränderung der Branchen- und/oder Titelallokation ist erlaubt, vorausgesetzt, die entsprechende Liquidität bzw. Basisanlagen sind vorhanden. Eine Hebelwirkung (Engagement ist grösser als vorhandene Liquidität) und Leerverkäufe sind verboten. Im Übrigen gelten die Bestimmungen des Art. 56a BVV2.

Devisentermingeschäfte sind im Anlagepool per Stichtag 31.12.2019 enthalten. Der Anteil der Valora Pensionskasse beträgt im Berichtsjahr 94.82% (Vorjahr: 95.00%).

| Wertpapiertyp FX-Forward in TCHF | positive Wieder- beschaffungswerte | negative Wieder- beschaffungswerte | konsolidierter Marktwert | Kontrakt- volumen |
|---|---|---|-------------------------------------|------------------------------|
| USD / CHF | 3'216 | - | 3'216 | 120'784 |
| EUR / CHF | 449 | - | 449 | 43'051 |
| AUD / CHF | - | -38 | -38 | 5'038 |
| GBP / CHF | - | -892 | -892 | 8'392 |
| Total per 31.12.2019 | 3'664 | -929 | 2'735 | 177'265 |

66 Offene und nicht abgerufene Kapitalzusagen

Es bestehen folgende offene Kapitalzusagen aus Private Equity (Anlagepool):

| Anbieter / Produktname | | 2019 | 2018 |
|---|---------|-------------|-------------|
| LGT Crown Global Opportunities VII S.C.S. | in TUSD | 25'500 | - |
| Partners Group Direct Eq 2019 EUR S.C. | in TEUR | 21'375 | - |

67 Marktwert und Vertragspartner der Wertpapiere unter Securities Lending

Per Bilanzstichtag waren im Rahmen des Securities Lending keine Wertpapiere belastet.

68 Erläuterung des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

Im Anlagenpool waren durchschnittlich TCHF 642'378 der Valora Pensionskasse investiert. Der Netto-Gewinn von TCHF 87'910 ergibt eine positive Rendite von 13.69% aus Wertschriften.

Aus dem Immobilien-Nettoertrag von TCHF 4'580 resultiert eine Rendite von 1.51% bei einem durchschnittlichen Verkehrswert von TCHF 302'590. Unter Berücksichtigung der Liegenschaftsaufwertungen (Total +TCHF 11'100) im Jahre 2019 resultiert eine Rendite von 5.18%.

Nach Berücksichtigung von sonstigem Aufwand resultiert ein Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage (Gewinn) TCHF 103'485, was einer Rendite von +10.95% entspricht.

| 2019 | Ertrag | Massgebendes Vermögen (1) | Rendite |
|--|----------------|---------------------------|--------------|
| | in TCHF | in TCHF | % |
| Anlagepool (netto) nach Abzug der VVK für Vermögensanlage von TCHF 1'429 | 87'910 | 642'378 | 13.69 |
| Immobilien (netto) inkl. Aufwertungen | 15'680 | 302'590 | 5.18 |
| Sonstiger Vermögensaufwand | -105 | | |
| Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage | 103'485 | 944'968 | 10.95 |

| 2018 | Ertrag | Massgebendes Vermögen (1) | Rendite |
|--|----------------|---------------------------|--------------|
| | in TCHF | in TCHF | % |
| Anlagepool (netto) nach Abzug der VVK für Vermögensanlage von TCHF 1'598 | -29'669 | 668'857 | -4.44 |
| Immobilien (netto) inkl. Aufwertungen | 17'440 | 292'225 | 5.97 |
| Sonstiger Vermögensaufwand | -78 | | |
| Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage | -12'307 | 961'082 | -1.28 |

(1) Durchschnittlicher Anfangs-/Endwert Bilanz

| 681 Performance des Gesamtvermögens | 2019 | 2018 |
|--|--------------------|---------------------|
| | in TCHF | in TCHF |
| Summe aller Aktiven zu Beginn des Geschäftsjahres | 1'007'545 | 1'031'012 |
| Summe aller Aktiven am Ende des Geschäftsjahres | 1'096'241 | 1'007'545 |
| Durchschnittlicher Bestand der Aktiven (ungewichtet) | <u>1'051'893</u> | <u>1'019'279</u> |
| Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage | <u>103'485</u> | <u>-12'307</u> |
| Performance auf dem Gesamtvermögen | <u>9.8%</u> | <u>-1.2%</u> |

682 Vermögensverwaltungskosten inkl. Darstellung der Vermögensanlagen, für welche die Vermögensverwaltungskosten nicht ausgewiesen werden können (Art. 48a Abs. 3 BVV 2)

Die Vermögensverwaltungskosten sowie intransparente Anlagen werden für das Gesamtvermögen im Anlagepool ausgewiesen. Der Anteil der Valora Pensionskasse beträgt im Berichtsjahr 94.82% (Vorjahr: 95.00%)

| | 2019 | 2018 |
|--|---------------------|-----------------|
| | in TCHF | in TCHF |
| Total Vermögensanlagen (Marktwerte, Anlagepool) | 764'739 | 676'293 |
| davon: | | |
| Transparente Anlagen | 759'564 | 676'293 |
| Bankkonten | 4'943 | 8'832 |
| Direkte Anlagen | 235'233 | 215'116 |
| Indirekte Anlagen | 516'653 | 452'344 |
| Intransparente Anlagen | 5'175 | 0 |
| Kostentransparenzquote | 99.3% | 100% |
| | 2019 | 2018 |
| | in TCHF | in TCHF |
| Anbieter / Produktname | | |
| LGT Crown Global Opportunities VII S.C.S. | 4'345 | - |
| Partners Group Direct Eq 2019 EUR S.C. | 830 | - |
| Total intransparente Anlagen | <u>5'175</u> | <u>-</u> |

Die beiden Private Equity Fonds sind neu im Jahre 2019 und verfügen noch über keinen revidierten TER-Wert. Deshalb weisen wir diese als intransparent aus.

Der Stiftungsrat beschliesst jährlich über die Weiterführung dieser intransparenten Anlagen und beurteilt diese.

| | 2019 | 2018 |
|--|----------------------|----------------------|
| | in TCHF | in TCHF |
| Vermögensverwaltungskosten (Anlagepool) | | |
| Direkt verbuchte Vermögensverwaltungskosten | -1'180 | -1'356 |
| Summe aller in der Betriebsrechnung erfassten Kostenkennzahlen in CHF für Kollektivanlagen | -327 | -326 |
| Total der in der Betriebsrechnung ausgewiesenen Vermögensverwaltungskosten | <u>-1'507</u> | <u>-1'682</u> |
| <i>in % der kostentransparenten Vermögensanlagen</i> | <i>0.20%</i> | <i>0.25%</i> |
| Anteil Valora Pensionskasse der Vermögensverwaltungskosten | <u>-1'429</u> | <u>-1'598</u> |

69 Erläuterung der Anlagen beim Arbeitgeber und der Arbeitgeber-Beitragsreserve

Es bestehen mit Ausnahme der Kontokorrentausstände keine Anlagen beim Arbeitgeber. Die Firmen mit Anschlussvertrag hatten per Bilanzstichtag 31.12.2019 Kontokorrentausstände von TCHF 5'510 aus offenen Beitragszahlungen. Per 28.02.2020 betragen die Kontokorrentausstände noch TCHF 118. Die überfälligen Beitragsrechnungen befinden sich bereits im Mahnverfahren und die erforderlichen Meldungen an die Aufsichtsbehörde werden durchgeführt.

| | 2019 | 2018 |
|--|-------------|-------------|
| | in TCHF | in TCHF |
| Anlagen beim Arbeitgeber | 5'510 | 5'261 |
| Stand Arbeitgeber-Beitragsreserven am 1.1. | 95 | 257 |
| Verwendung | -77 | -162 |
| Total Arbeitgeber-Beitragsreserven | 18 | 95 |

610 Offenlegung der Stimmrechte gemäss Art. 23 Abs. 1 VegüV

Ab dem 1. Januar 2015 unterliegen Vorsorgeeinrichtungen bei börsenkotierten Schweizer Aktiengesellschaften einer Stimmpflicht (gemäss Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften (VegüV)).

Die Valora Pensionskasse hat keine direkt gehaltenen Aktien von börsenkotierten Aktiengesellschaften. Sie hat daher rechtlich keine Möglichkeit, die Stimmrechte auszuüben.

611 Umwelt-, Sozial- und Governancekriterien (ESG)

Im Sinne ihrer treuhänderischen Sorgfaltspflicht ist sich die Stiftung ihrer ethischen, sozialen und ökologischen Verantwortung sowie der Bedeutung einer guten Unternehmensführung in Bezug auf die Bewirtschaftung des Vorsorgevermögens bewusst. Sie nimmt diese in ihrer Rolle als Anlegerin wahr.

Ethische, soziale und ökologische Kriterien sowie diejenigen der Governance werden in den Anlageprozess miteinbezogen («ESG»: Umwelt, Soziales, Governance). Bei der Ausschreibung von Vermögensverwaltungsmandaten und weiteren Dienstleistungen werden die oben genannten Kriterien der Nachhaltigkeit berücksichtigt. Wenn möglich, gelten die Ausschlusskriterien des «Schweizer Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen» (s. www.svvk-asir.ch) («Negativ Screening»). Bei der Bewirtschaftung des Immobilienportfolios (Direktanlagen) werden Aspekte der Nachhaltigkeit nach Möglichkeit systematisch berücksichtigt.

| |
|--|
| 7 Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung |
|--|

71 Forderungen / Rechnungsabgrenzungen / Verbindlichkeiten

| | 2019 | 2018 |
|--|-------------|--------------|
| | in TCHF | in TCHF |
| 711 Andere Forderungen | | |
| Forderung Verit | 0 | 4'062 |
| Total andere Forderungen | 0 | 4'062 |
| 712 Aktive Rechnungsabgrenzung | | |
| Anlagepool | 7 | 0 |
| Externe Schulungen | 3 | 0 |
| Andere aktive Rechnungsabgrenzung (Suva) | 0 | 10 |
| Total aktive Rechnungsabgrenzung | 10 | 10 |
| 713 Andere Verbindlichkeiten | | |
| Verit Verbindlichkeit | 665 | 0 |
| Sozialversicherung | 23 | 32 |
| Experte für die berufliche Vorsorge | 89 | 78 |
| Diverse Rechnungen | 52 | 62 |
| Total andere Verbindlichkeiten | 829 | 172 |
| 714 Passive Rechnungsabgrenzung | | |
| Anlagepool | 198 | 152 |
| Kontrollstelle | 25 | 37 |
| Aufsichtsbehörde | 10 | 10 |
| Sicherheitsfonds BVG | 208 | 178 |
| Andere passive Rechnungsabgrenzung | 29 | 8 |
| Total passive Rechnungsabgrenzung | 471 | 385 |

72 Versicherungsteil

| | 2019 in TCHF | 2018 in TCHF |
|--|------------------------|------------------------|
| 721 Arbeitnehmerbeiträge | | |
| Sparbeiträge | 12'851 | 12'193 |
| Risikobeiträge | 2'496 | 2'460 |
| Total Arbeitnehmerbeiträge | 15'347 | 14'652 |
| | | |
| 722 Arbeitgeberbeiträge | | |
| Sparbeiträge | 16'515 | 15'857 |
| Risikobeiträge | 3'994 | 3'947 |
| Total Arbeitgeberbeiträge | 20'508 | 19'803 |
| | | |
| 723 Austrittsleistungen | | |
| Vorbezüge WEF | -454 | -1'130 |
| Vorbezüge Scheidung | -249 | -270 |
| Total Vorbezüge WEF / Scheidung | -703 | -1'400 |

| 73 Vermögensanlage | 2019 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| | in TCHF | in TCHF |
| 731 Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage | | |
| Nettoertrag Wertschriften Anlagepool | 89'339 | -28'071 |
| Nettoertrag Immobilien | 16'281 | 18'031 |
| Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage | -2'031 | -2'189 |
| Zinsaufwand | -105 | -78 |
| Total Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage | 103'485 | -12'307 |
| 732 Nettoertrag Immobilien Schweiz Direkt | | |
| Immobilienenertrag brutto | 14'447 | 14'345 |
| Auf-/Abwertung auf Verkehrswerte | 11'100 | 9'630 |
| Direkter Aufwand Liegenschaften | -9'265 | -5'944 |
| Total Nettoertrag Immobilien Schweiz Direkt | 16'281 | 18'031 |
| 733 Verwaltungsaufwand der Vermögensverwaltung | | |
| Verwaltungsaufwand Vermögensanlage Anlagepool | -1'429 | -1'598 |
| Verwaltungsaufwand Immobilien (VERIT) | -602 | -591 |
| Total Verwaltungsaufwand der Vermögensverwaltung | -2'031 | -2'189 |
| 734 Zinsaufwand | | |
| Zins | -92 | -76 |
| Verzugszins | -2 | -2 |
| Total Zinsaufwand | -94 | -78 |
| 74 Sonstiger Aufwand | 2019 | 2018 |
| | in TCHF | in TCHF |
| Bankspesen | -36 | -65 |
| Total sonstiger Aufwand | -36 | -65 |

8 Auflagen der Aufsichtsbehörde

Die Aufsichtsbehörde hat die Jahresrechnung 2018 am 12. März 2020 zur Kenntnis genommen. Die Bemerkungen der Aufsichtsbehörde zur Berichterstattung 2018 wurden in der vorliegenden Jahresrechnung berücksichtigt.

9 Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage**91 Verpfändung von Aktiven**

Gemäss Kreditvertrag vom 24.01.2014 der Credit Suisse mit der Valora Pensionskasse besteht eine limitierte Faustpfandverschreibung über 30 MCHF.

92 Laufende Rechtsverfahren

Es bestehen kleinere laufende Rechtsfälle im Leistungsbereich.

Im Bereich der "pendenten Invaliditätsfälle" bestehen im Rahmen der gängigen administrativen Abklärungen teils Anfragen sowie Aufforderungen zu Stellungnahmen durch Anwälte von Versicherungen, Versicherten oder öffentlich-rechtlichen Organen.

10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag bekannt, die einen wesentlichen Einfluss auf die Jahresrechnung hätten.