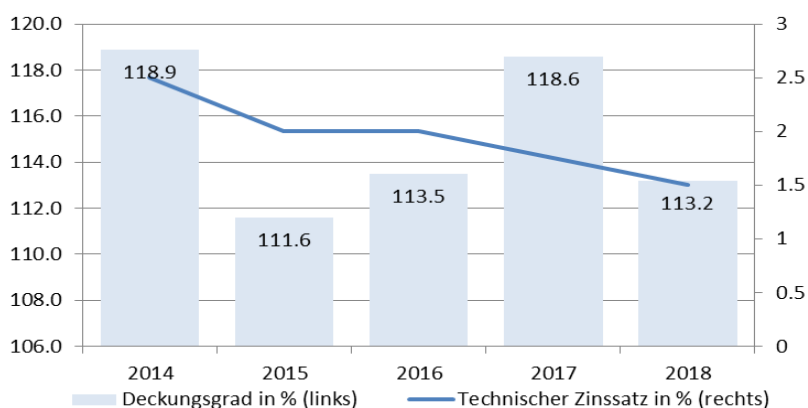


Kennzahlen in TCHF	2017	2018
Vermögensanlagen	1'031'012	1'007'535
Arbeitnehmerbeiträge	14'496	14'652
Arbeitgeberbeiträge	19'628	19'803
Rentenleistungen	-30'224	-30'420
Kapitalleistungen	-6'034	-5'954
Netto-Ergebnis Versicherungsteil	-33'378	-29'342
Bildung (-) / Auflösung (+)		
Wertschwankungsreserven (WSR)	-47'460	42'893
Ertragsüberschuss / Aufwandüberschuss (+/-)		
in CHF nach Bildung / Auflösung WSR	0	0
Rendite auf Kapitalanlagen in % (brutto, zwei Stiftungen)	8.4	-1.2
Deckungsgrad in %	118.6	113.2
Wertschwankungsreserve in % ¹⁾	18.6	13.2
Zielgrösse der Wertschwankungsreserve in % ¹⁾	21.2	18.0
Verzinsung Aktivversicherte in %	1.00	1.00
Anzahl angeschlossene Arbeitgeber	278	303

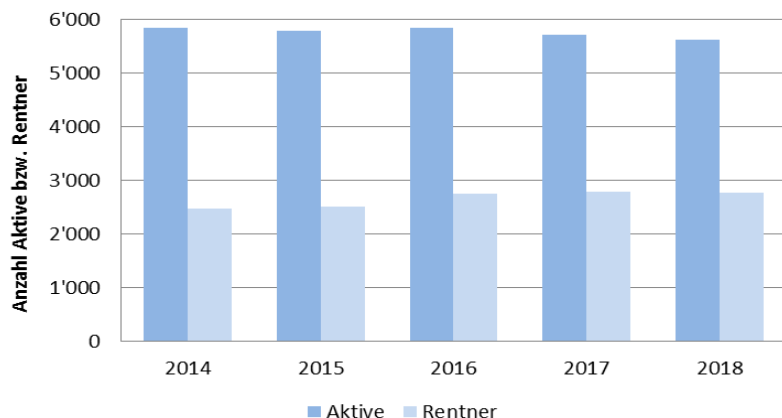
¹⁾ in % der Vorsorgekapitalien

Aktivversicherte und Rentner	2017	2018
Aktivversicherte	5'701	5'605
Rentenbezüger	2'782	2'761
Total	8'483	8'366

Versicherungstechnische Eckwerte	2017	2018
Umwandlungssatz bei ordentlicher Pensionierung %	6.5	6.2
Technischer Zinssatz in %	1.75	1.50



Entwicklung Aktivversicherte und Rentner



- Das Gesamtvermögen der Valora PK erzielt im anspruchsvollen Anlagejahr 2018 eine zwar nicht zufriedenstellende, aber im Vergleich mit vielen anderen Pensionskassen (CS PK Index -3.2%) bessere Rendite von -1.2%
- Realistischere Bewertung der Verpflichtungen durch den erneut reduzierten technischen Zinssatz führt zu einem Deckungsgrad über Marktdurchschnitt von 113.2%, womit die Valora PK weiterhin eine solide finanzielle Deckung aufweist

Die pessimistischen Erwartungen für das Anlagejahr 2018 wurden leider bestätigt. Die Aktienmärkte waren in der Schweiz Ende Januar 2018 sowie in den USA und Japan Anfang Oktober 2018 auf Höchstständen, sind aber seither zurückgegangen, wobei sich der Abschwung am Jahresende noch akzentuiert hat. Die Performance von -1.2% liegt damit deutlich unter der langfristig angestrebten Rendite und ebenfalls deutlich tiefer als die hervorragende Performance von 8.4% im Vorjahr. In der Gegenüberstellung innerhalb der Pensionskassenlandschaft ist das Anlageresultat der Valora PK jedoch überdurchschnittlich (CS PK Index -3.2%). Der Hauptanteil der negativen Entwicklung ist der Anlageklasse der Aktien zuzuschreiben, mit einer Rendite von -8.5%. Die Rendite aus den Immobilien von +5.4% bestätigte sich in diesem Jahr einmal mehr als konstanter und stabiler Beitragszahler.

Der Deckungsgrad gibt ein Bild über die finanzielle Situation und ist gleichzeitig ein wichtiges Mass zur Beurteilung der Risikofähigkeit. Der Deckungsgrad entspricht dem Verhältnis des verfügbaren Vorsorgevermögens zum Vorsorgekapital inkl. den technischen Rückstellungen. Aufgrund des negativen Anlageergebnisses, Verstärkung der technischen Rückstellungen und der Reduktion des technischen Zinssatzes von 1.75% auf 1.5% weist die Valora PK per Ende 2018 einen Deckungsgrad von 113.2% aus. Dies entspricht einer weiterhin soliden und überdurchschnittlichen Deckung (Swisscanto PK-Monitor 107.7%).

Die Führungsgremien befassen sich intensiv mit den Herausforderungen der Altersvorsorge. Es ist Aufgabe des Stiftungsrats, Massnahmen zu ergreifen, die das langfristige finanzielle Gleichgewicht unserer Kasse sichern. Der Vermögensertrag ist trotz tiefer Zinsen bzw. sogar negativer Zinsen immer noch ein wichtiger Beitragszahler. Das darf aber nicht darüber hinwegtäuschen, dass die Herausforderungen in der beruflichen Vorsorge angesichts der markant gesunkenen Renditeerwartungen nicht alleine mit den Vermögensanlagen bewältigt werden können. Vielmehr braucht es weiterhin Anpassungen auf der Leistungsseite. Dieser Situation wird mit einer Reduktion des im Quervergleich mit vielen anderen Pensionskassen immer noch hohen Umwandlungssatzes (UWS) von 6.2% im 2018 (Swisscanto PK Studie 2018: 5.87%), auf 6.0% im 2019 und wie bereits kommuniziert, 5.7% per 01.01.2020 Rechnung getragen. Weitere Massnahmen sind in Diskussion, um die Pensionierungsverluste sowie die Umverteilung von Jung zu Alt zu reduzieren und langfristig die Gleichbehandlung von Aktivversicherten und Pensionierten zu gewährleisten.

Bilanz in TCHF	2017	2018
Aktiven		
Vermögensanlagen	1'031'012	1'007'535
Aktive Rechnungsabgrenzung	0	10
Total Aktiven	1'031'012	1'007'545
Passiven		
Verbindlichkeiten	14'638	11'836
Passive Rechnungsabgrenzung	470	385
Arbeitgeber-Beitragsreserven	257	95
Vorsorgekapital aktive Versicherte	333'977	338'922
Vorsorgekapital Rentner	443'482	449'616
Technische Rückstellungen	79'229	90'624
Wertschwankungsreserve	158'960	116'067
Stiftungskapital, Freie Mittel am Ende der Periode	0	0
Total Passiven	1'031'012	1'007'545

Betriebsrechnung in TCHF	2017	2018
Beiträge Arbeitnehmer	14'496	14'652
Beiträge Arbeitgeber	19'628	19'803
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	1'791	1'477
Beiträge vorz. Pensionierung Arbeitgeber	386	300
Verwaltungskostenbeitrag Arbeitgeber	182	179
Eintrittsleistungen	24'277	28'568
Zahlung von anderen Stiftungen	5'619	0
Einlage / Entnahme Arbeitgeberbeitragsreserve	21	-162
Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen	66'399	64'818
Reglementarische Leistungen	-36'258	-36'374
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-31'498	-33'971
Vorbezüge WEF / Scheidung	-1'315	-1'400
Abfluss für Leistungen und Vorbezüge	-69'072	-71'744
Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital Aktive	4'439	-1'691
Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner	-18'609	-6'135
Auflösung (+) / Bildung (-) techn. Rückstellungen	-14'250	-11'395
Verzinsung des Sparkapitals (inkl. separate Konti)	-3'245	-3'255
Auflösung (+) / Bildung (-) Beitragsreserven	-21	162
Netto-Ergebnis aus Versicherungsteil	-31'687	-22'314
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	82'080	-12'307
Verwaltungsaufwand	-1'229	-1'179
Bildung (-)/Auflösung (+) Wertschwankungsreserve	-47'460	42'893
Ertrags- / Aufwandüberschuss nach Bildung / Auflösung WSR	0	0

Führungsorgane

Stiftungsrat

Stiftungsräte Arbeitgeber

Franz Julen, Hünenberg See, Präsident
 Barbara Becker, Feusisberg (ab 01.11.2018)
 Jonathan Bodmer, Oberwil (bis 28.02.2018)
 Remo Gazzi, Zeiningen
 Tobias Knechtle, Arlesheim
 Hanspeter Mohler, Aarburg (bis 31.12.2018)
 Christian Stegemann, Niederglatt (ab 01.01.2019)

Stiftungsräte Arbeitnehmer

Heinrich Gerber, Rothrist
 Pierre-André Konzelmann, Ipsach, Vizepräsident
 André Marending, Roggwil
 Rosmarie Nyffeler, Balsthal
 Michaela Tatzer, Ottenbach

Anlagekommission

Andreas Bühlmann, Thalwil, Vorsitz
 Remo Gazzi, Zeiningen
 Tobias Knechtle, Arlesheim
 Pierre-André Konzelmann, Ipsach
 Dr. Dominique Ammann, PPCmetrics, Zürich
 Julius Bär, Vermögensverwaltungs-Berater, Zürich

Geschäftsstelle

Andreas Bühlmann, Geschäftsführer
 Anita Fuhrer, Stv. Geschäftsführerin
 Irène Bloch, Vorsorgeberaterin
 Laëtitia Casciano, Buchhaltung
 Olivia Isella, Assistenz

Revisionsstelle

Ernst & Young AG, Zürich

Experte für berufliche Vorsorge

Prevanto AG, Zürich

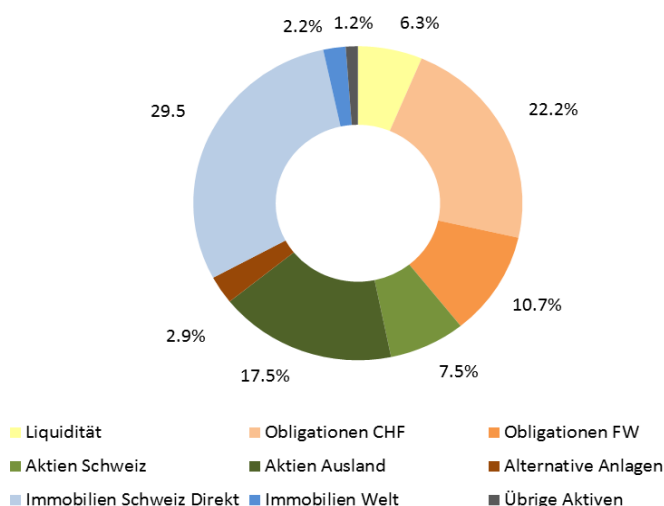
Aufsichtsbehörde

BSABB, BVG- und Stiftungsaufsicht
 beider Basel, Basel

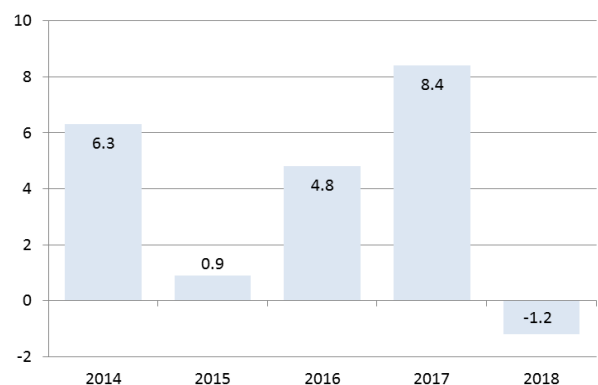
Weitere Informationen

Die vollständige Jahresrechnung können Sie bei der Valora Pensionskasse beziehen.
 (www.valora.com/de/group/pensionfund/)

Vermögensanlagen 2018 in %



Rendite auf Gesamtvermögen in %
(zwei Stiftungen)



Valora Pensionskasse
 Hofackerstrasse 40
 4132 Muttenz
 Tel. +41 61 467 20 20
 pensionskasse@valora.com
 www.valora.com