



Liebe Leserinnen und Leser

Nach den über Erwarten guten Anlageergebnissen in den letzten neun Jahren haben wir für das Jahr 2018 eine strategiekonforme Performance von -1.9% zu verzeichnen. Dank einer breiten Diversifikation unserer Anlagen schloss die MPK in einem schwierigen Marktumfeld vergleichsweise gut ab, zeigt doch die erzielte Anlagerendite der schweizerischen Pensionskassen im Berichtszeitraum eine durchschnittliche negative Performance von rund 3.5% . Einen stabilisierenden Faktor bildeten einmal mehr unsere Immobilienanlagen mit einem erfreulichen Ergebnis von 5.3% . Der Deckungsgrad beträgt neu 114.2% (Vorjahr 119.4%), womit der Zielwert von 119% unterschritten wird.

Diese Entwicklung ist angesichts der wirtschaftlichen und politischen Lage sowie der immer noch historisch tiefen Zinsen keine grosse Überraschung. So habe ich in den letzten Jahren immer wieder auf die gesunkenen Renditeerwartungen hingewiesen. Die Führungsorgane der MPK haben mit der Anpassung des Vorsorgereglements zeitnah gehandelt. Die neuen Bestimmungen sind am 1. Januar 2019 in Kraft getreten. Für das Erreichen des maximalen Leistungsziels von 68.64% sind nun neu 44 Versicherungsjahre – von Alter 20 bis 64 – notwendig. Die Versicherten wurden im Laufe des Jahres über die Auswirkungen der Anpassungen

informiert. Laufende Renten erfahren keine Änderungen. Die aktiven Versicherten haben die neuen Vorsorgeausweise zwischenzeitlich erhalten.

Die Altersvorsorge ist ein langfristig ausgerichtetes Geschäft. Umso wichtiger ist es, dass auch bei der ebenfalls langfristig ausgerichteten Anlagetätigkeit nachhaltige Aspekte berücksichtigt werden. Unser Ziel ist es, der Nachhaltigkeit bei der Bewirtschaftung aller Anlagekategorien, also der Aktien, Obligationen und Immobilien, Rechnung zu tragen. Im vergangenen Jahr wurde deshalb entschieden, die Messlatte für Unternehmensobligationen auf einen nachhaltigen Index umzustellen, und wir nehmen neu unsere Stimmrechte auch für die grössten 300 Positionen bei den ausländischen Aktien wahr. Zudem diskutieren wir verschiedene Massnahmen bei unseren Immobilienanlagen in der Schweiz, um den CO_2 -Ausstoss reduzieren zu können. Das Thema Nachhaltigkeit war auch Leitmotiv bei der Gestaltung des ausführlichen Geschäftsberichts.

Ich wünsche Ihnen, liebe Leserinnen und Leser, eine anregende Lektüre und danke allen Mitgliedern der Führungsorgane und den Mitarbeitenden der Geschäftsstelle für die gute Arbeit.

Jörg Zulauf
Präsident des Stiftungsrats

Bilanz



	2018 Mio. CHF	2017 Mio. CHF
Bilanz per 31. Dezember		
AKTIVEN	23 538.7	23 998.9
Operative Aktiven und aktive Rechnungsabgrenzung	206.1	203.0
Kapitalanlagen	23 332.6	23 795.9
■ Liquidität	600.7	515.0
■ Darlehen	1 562.2	1 370.4
■ Obligationen	6 964.0	6 960.8
■ Aktien	6 621.3	7 773.3
■ Immobilien	7 584.4	7 176.5
■ <i>Rundung</i>	0.0	-0.1
PASSIVEN	23 538.7	23 998.9
Verbindlichkeiten und passive Rechnungsabgrenzung	84.4	56.4
Arbeitgeber-Beitragsreserve	656.4	574.5
Nicht-technische Rückstellungen	0.3	0.3
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	19 970.3	19 574.9
■ Vorsorgekapital aktive Versicherte	10 456.4	10 121.2
■ Vorsorgekapital Rentner	9 063.5	9 019.5
■ Technische Rückstellungen	450.4	434.2
Wertschwankungsreserve	2 827.3	3 719.2
Freie Mittel	0.0	73.6
■ Stand zu Beginn der Periode	73.6	0.0
■ Aufwand- (-)/Ertragsüberschuss	-73.6	73.6

Betriebsrechnung



	2018 Mio. CHF	2017 Mio. CHF
Betriebsrechnung		
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil	-497.6	-418.3
■ Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen	983.4	879.7
■ Abfluss für Leistungen und Vorbezüge	-1 001.7	-949.8
■ Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserve	-477.1	-346.2
■ Beiträge an Sicherheitsfonds	-2.3	-1.9
■ <i>Rundung</i>	0.1	-0.1
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	-460.4	1 749.6
■ Erfolg Operative Aktiven	0.4	0.2
Liquidität	0.1	0.0
Darlehen	18.3	18.7
Obligationen	-199.6	250.0
Aktien	-631.5	1 310.8
Immobilien	434.6	245.9
■ Zinsaufwand	-0.7	-0.7
■ Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	-82.0	-75.4
■ <i>Rundung</i>	0.0	0.1
Auflösung nicht-technische Rückstellungen	0.0	249.4
Verwaltungsaufwand	-7.6	-8.2
Aufwand- (-)/Ertragsüberschuss vor Veränderung Wertschwankungsreserve	-965.5	1 572.5
Auflösung/Bildung (-) Wertschwankungsreserve	891.9	-1 498.9
Aufwand- (-)/Ertragsüberschuss	-73.6	73.6

Performance und Allokation des Vermögens



Die Performance des Gesamtvermögens entsprach 2018 mit -1.9% (Vorjahr 9.0%) der Strategievorgabe. Die Performancemessung erfolgte nach der zeitgewichteten Methode. Damit wird

der in der kapitalgewichteten Methode der Performancemessung wirksame Effekt von Kapitalzu- und -abflüssen, auf welche der Anlageverantwortliche keinen Einfluss hat, neutralisiert.

Anlagekategorie

per 31. Dezember

in %	2018			2017		
	Performance	Benchmark	Allokation	Performance	Benchmark	Allokation
Nominalwerte	-2.1	-1.5	39.1	3.1	1.3	37.2
Aktien	-8.9	-9.1	28.4	19.0	18.6	32.6
Immobilien	5.3	4.9	32.5	6.2	5.4	30.2
Total	-1.9	-1.9	100.0	9.0	7.5	100.0

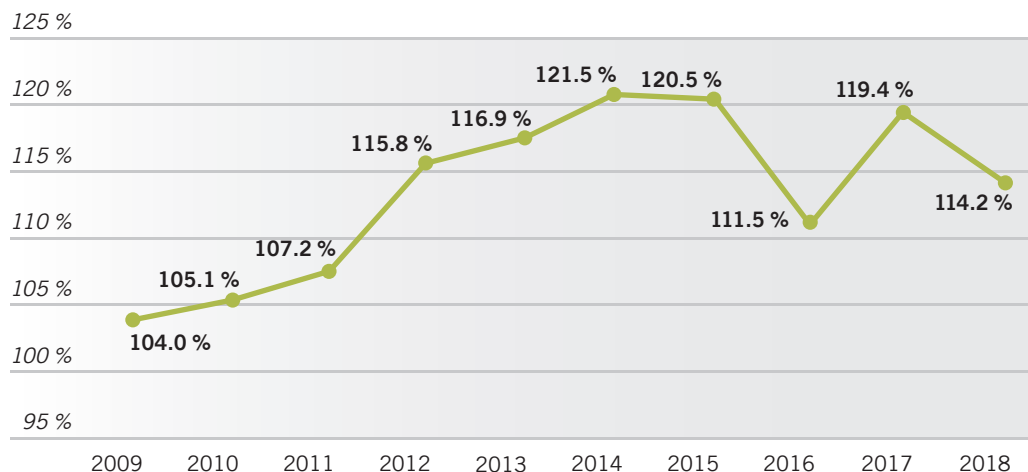
Deckungsgrad



Der Deckungsgrad gemäss Art. 44 BVV 2 gibt ein Bild der finanziellen Gesundheit der Vorsorgeeinrichtung und ist ein wichtiges Mass zur Beurteilung der Risikofähigkeit. Der ausgewiesene

Deckungsgrad entspricht dem Verhältnis der verfügbaren Aktiven zum Vorsorgekapital sowie zu den technischen Rückstellungen und reduzierte sich auf 114.2% (Vorjahr 119.4%).

Entwicklung Deckungsgrad gem. Art. 44 BVV 2



Versichertenbestand

per 31. Dezember			2018	2017
	Männer	Frauen	Total	Total
Aktive Versicherte	23 903	28 820	52 723	52 718
■ Risikoversicherung	1 836	2 559	4 395	4 446
■ Vollversicherung	22 067	26 261	48 328	48 272
Rentner	11 785	17 619	29 404	29 297
■ Altersrentner	9 700	12 207	21 907	21 808
■ Hinterlassenenrentner	708	3 443	4 151	4 136
■ Invalidenrentner	1 377	1 969	3 346	3 353
Total Versicherte	35 688	46 439	82 127	82 015
<i>Mehrfachzählungen aus Teilinvalidität, Teilpensionierung, 2. Versicherungsverhältnis</i>			-839	-859
Total ohne Mehrfachzählungen			81 288	81 156

Organisation



Delegiertenversammlung	100 Mitglieder, davon vertreten 57 die Arbeitnehmenden, 33 die Arbeitgeber und 10 die Rentner.	
Stiftungsrat	22 Mitglieder, davon 11 Vertreter der Arbeitnehmenden, 10 Vertreter der Arbeitgeber und 1 Vertreter der Rentner	
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG, 8050 Zürich Claudio Notter (Leitender Revisor)	
Experte für die berufliche Vorsorge	Libera AG, 8022 Zürich Jürg Walter (Pensionskassen-Experte SKPE)	
Investment Controlling und Wertschriftenbuchhaltung	Complementa Investment-Controlling AG, 9015 St.Gallen Thomas Breitenmoser	
Asset-Liability-Beratung	c-alm AG, 9000 St.Gallen, Dr. Roger Baumann	
Aufsichtsbehörde	BVG- und Stiftungsaufsicht des Kantons Zürich (BVS), 8090 Zürich	
Geschäftsleitung	Christoph Ryter Sergio Campigotto Danilo Follador Adrian Ryser Reto Schär	Geschäftsleiter Stv. Geschäftsleiter, Leiter Administration Leiter Versicherung Leiter Asset Management Leiter Immobilien Schweiz
Geschäftsstelle	Migros-Pensionskasse Wiesenstrasse 15 8952 Schlieren Tel. 044 436 81 11 www.mpk.ch infobox@mpk.ch	

Geschäftsbericht

Die MPK publiziert den Geschäftsbericht in elektronischer Form unter www.mpk.ch.

Online-Tool

Es besteht die Möglichkeit, unseren Vorsorgeflash zusätzlich zur traditionellen Postzustellung auch in elektronischer Form auf unserer Homepage www.mpk.ch zu abonnieren.

