

## KOMMENTAR ZU VERMÖGENSANLAGEN

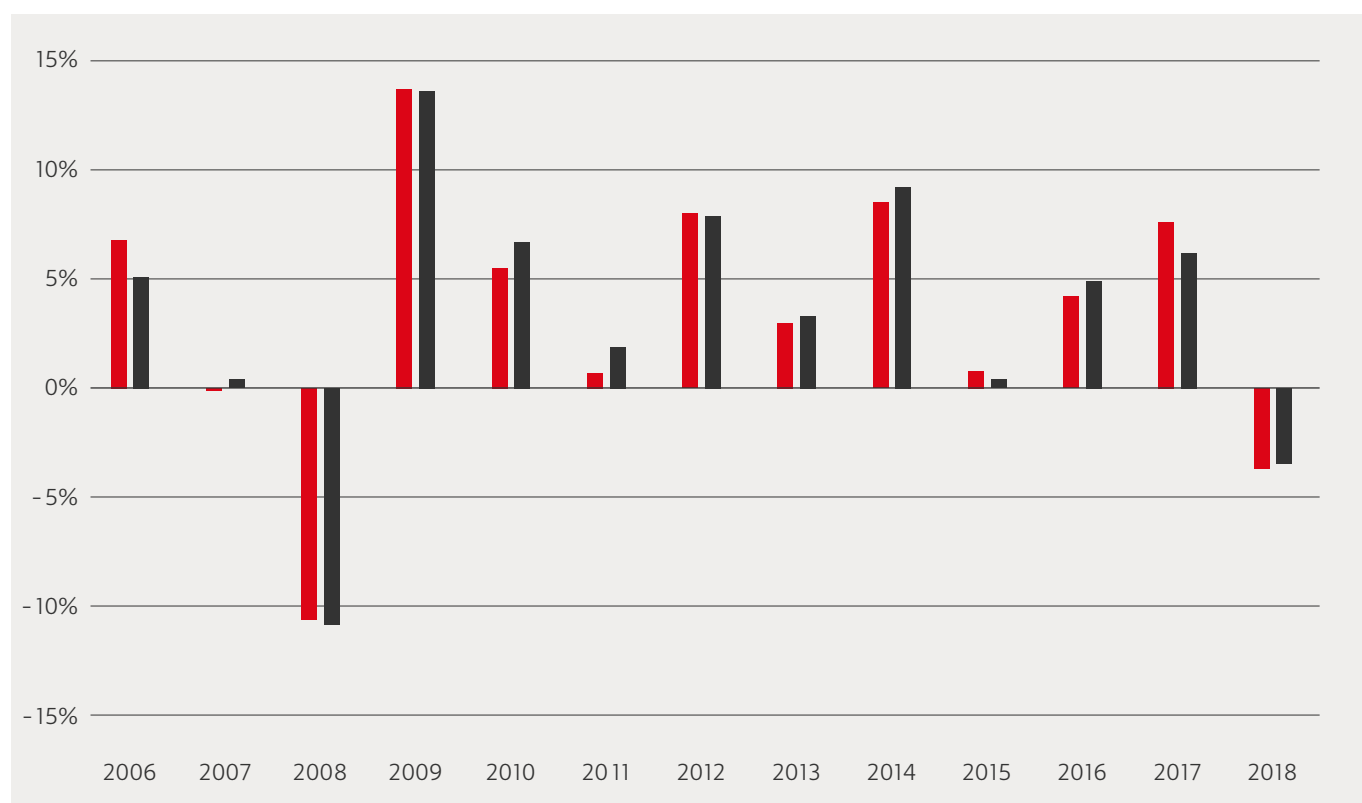
- Per 31. Dezember 2018 betrug die Vermögensanlagen 3 Milliarden Franken, was einer Abnahme gegenüber dem Vorjahr um 136 Millionen Franken entspricht. Diese lässt sich hauptsächlich durch die ungünstige Wertschriftenentwicklung erklären.
- Mit Ausnahme der Investitionen in Schwellenmärkten (insgesamt 7 Prozentpunkte) werden sämtliche ausländische Fremdwährungspositionen durch die Währungsabsicherung abgesichert.
- Die Bewertung aller Anlagen erfolgte zum Marktwert am Bilanzstichtag.

### Performance 2018

Vermögensverwaltungsmandate in %	1. Januar 2018 – 31. Dezember 2018			
	Portfeuille	Benchmark	Differenz Benchmark	
<b>Liquidität</b>	<b>1,14</b>	<b>-0,87</b>	<b>2,01</b>	
Bank Syz	Obligationen CHF passiv	-0,13	0,06	-0,19
Loyal Finance	Obligationen CHF aktiv	0,07	0,06	0,01
PKS intern	Hypotheken	2,17	0,06	2,11
<b>Konsolidierte Obligationen CHF</b>	<b>-0,04</b>	<b>0,06</b>	<b>-0,10</b>	
ZKB (ex Swisscanto)	Obligationen FW semi-aktiv	-0,52	-0,29	-0,23
Vontobel Asset Management	Obligationen FW aktiv nachhaltig	-0,23	-0,29	0,06
<b>Konsolidierte Obligationen FW</b>	<b>-0,39</b>	<b>-0,29</b>	<b>-0,10</b>	
ResponsAbility	Mikrofinanz Emerging Debt	-0,20	-5,13	4,93
Wellington	Emerging Debt	-7,62	-5,13	-2,49
<b>Konsolidierte Obligationen Emerging Markets</b>	<b>-7,43</b>	<b>-5,13</b>	<b>-2,30</b>	
Pictet Asset Management	Aktien Schweiz indexiert	-8,66	-8,57	-0,09
Independent Asset Management	Aktien Schweiz aktiv	-5,91	-8,57	2,66
<b>Konsolidierte Aktien Schweiz</b>	<b>-7,48</b>	<b>-8,57</b>	<b>1,09</b>	
Allianz Global Investors	Aktien Global aktiv	-8,06	-7,16	-0,90
Credit Suisse AG	Aktien Global indexiert	-7,35	-7,16	-0,19
<b>Konsolidierte Aktien Global</b>	<b>-7,67</b>	<b>-7,16</b>	<b>-0,51</b>	
Pictet Asset Management	Emerging Markets Kollektivanlagen	-13,88	-13,60	-0,28
<b>Konsolidierte Aktien Emerging Markets</b>	<b>-13,88</b>	<b>-13,60</b>	<b>-0,28</b>	
Credit Suisse Insurance-Linked Strategies Ltd.	Insurance-Linked Securities Kollektivanlagen	-3,35	-2,17	-1,18
<b>Konsolidierte Insurance-Linked Securities</b>	<b>-3,35</b>	<b>-2,17</b>	<b>-1,18</b>	
Avadis	Immobilien CH Kollektivanlagen	4,67	4,89	-0,22
AssetImmo	Immobilien CH Kollektivanlagen	3,19	4,89	-1,70
Maerki Baumann & Co.	Immobilien CH aktiv	-3,87	-4,48	0,61
UBS AG	Immobilien CH aktiv	-3,93	-4,15	0,22
<b>Konsolidierte Immobilien Schweiz</b>	<b>-2,91</b>	<b>-2,83</b>	<b>-0,08</b>	
UBS AG	Immobilien Ausland Kollektivanlagen	-5,65	-5,79	0,14
<b>Konsolidierte Immobilien Ausland</b>	<b>-5,60</b>	<b>-5,79</b>	<b>0,19</b>	
Gesamtvermögen vor Overlay		-3,51	-3,38	-0,13
Record Currency Management	Currency Overlay	-2,30	-2,34	0,04
<b>Gesamtvermögen nach Overlay</b>	<b>-4,08</b>	<b>-3,99</b>	<b>-0,09</b>	

## Performance PKS seit 2006

Vermögen in %	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Performance	6,8	-0,1	-10,6	13,7	5,5	0,7	8,0	3,0	8,5	0,8	4,2	7,6	-4,1
Benchmark	5,1	0,4	-10,8	13,6	6,7	1,9	7,9	3,3	9,2	0,4	4,9	6,2	-4,0
<b>Out-/Underperformance</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,1</b>



■ Performance  
 ■ Benchmark