PENSIONSKASSE
RHEINMETALL

JAHRESBERICHT
2023

Die Pensionskasse Rheinmetall will den Destinatären der Stiftung – vorwiegend Mitarbeiter der Firma – eine bedarfsgerechte Vorsorge für den Erwerbsausfall, verursacht durch Alter, Invalidität und Tod, zu wirtschaftlich optimalen Bedingungen ermöglichen.

Sie ist bestrebt, alle Versicherten und Rentner periodisch auf einfache und übersichtliche Art über die Belange der Kasse zu informieren und am Ende eines Geschäftsjahrs die Entwicklung der Vorsorgeeinrichtung zu erläutern.

Pensionskasse Rheinmetall
Birchstrasse 155
8050 Zürich
Telefon +41 44 316 24 49
www.pkrheinmetall.ch

Wo die männliche Form (zum Beispiel: Mitarbeiter, Rentner usw.) verwendet wird, ist sinngemäss immer auch die weibliche Form gemeint.

PENSIONSKASSE RHEINMETALL

INHALT

JAHRESBERICHT 2023	2
ORGANE DER STIFTUNG	4
DAS WICHTIGSTE AUF EINEN BLICK	5
BILANZ	7
BETRIEBSRECHNUNG	8
KOMMENTAR ZUR NACHHALTIGKEIT 2023	10
BERICHT DER REVISIONSSTELLE ERNST & YOUNG AG	11
GLOSSAR	12

JAHRESBERICHT 2023

Ergebnis Vermögensanlagen

In der Pensionskasse Rheinmetall erzielten wir eine Gesamtrendite von 7.4%. Im Vergleich zum Pensionskassenmarkt, der im Durchschnitt rund 5.0% erzielt hat, zeigt sich wieder ein erfreuliches Bild. Erneut zum guten Ergebnis beigetragen haben unter anderem die Liegenschaften mit einer Rendite von 8.4%. Der Anteil der Immobilien liegt nach wie vor bei knapp 50%.

Bestandesentwicklung

Der Aktiv-Versichertenbestand hat sich im 2023 erneut erhöht und beträgt 1 014 Versicherte, was einer Zunahme um 71 Personen entspricht. Der Rentenbestand hat um 49 Renten abgenommen und beträgt per Stichtag 1 536 Renten.

Leistungsverbesserungen im Jahr 2023

Der Stiftungsrat hat aufgrund des Vorliegens von freien Mitteln beschlossen, substantielle Leistungsverbesserungen vorzunehmen. So wurden die Sparguthaben per 1. Januar 2023 sowie im 2023 eingegangene Freizügigkeitsleistungen und freiwillige Einkaufszahlungen für das Jahr 2023 mit 12.0% verzinst. Weiter erhielten alle Rentenbezüger im Dezember 2023 eine Zusatzrente in der Höhe einer Monatsrente. Die Zusatzleistungen belasten den Deckungsgrad mit rund 2.3%.

Zudem wurde wie in den Vorjahren an Rentenbezüger mit kleinen Renten eine Weihnachtszulage ausgerichtet. Der dafür aufgewendete Betrag beläuft sich auf CHF 103 901.

Deckungsgrad

Der Deckungsgrad hat um 3.7% Punkte zugenommen und liegt nach der Zuweisung resp. Auszahlung der Zusatzleistungen per 31. Dezember 2023 bei 117.8%. Damit ist die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve, die bei 14.4% liegt, deutlich überschritten und es liegen freie Mittel vor.

Mutationszinssatz 2024

Der Mutationszinssatz für die unterjährigen Austritte im Jahr 2024 beträgt 2.0%. Dieser Satz wird im Vergleich zu den Vorjahren erhöht und entspricht dem Zinssatz, welcher auf dem Vorsorgeausweis für die Hochrechnung (Projektion) der Altersleistungen angewendet wird. Der Jahresendzinssatz für das Jahr 2024 wird Ende 2024 wiederum aufgrund der finanziellen Situation festgelegt.

Personelles/Anpassung Organisation

Mit der Abnahme der Jahresrechnung 2022 hat Walter Bloesch im Juni 2023 nach 32 Jahren als Stiftungsratsmitglied, Vorsitzender der Immobilienkommission und seit 2021 als Beisitzer der Rentnervertreter altershalber demissioniert. Er hat in all den Jahren einen grossen Beitrag zum Wohle der Pensionskasse und der Destinatäre geleistet. Der Stiftungsrat dankt ihm für die geleisteten, wertvollen Dienste und wünscht ihm alles Gute.

Mit Wirkung ab 1. Juli 2023 wurden die Kommissionen neu geregelt. Einerseits wurde die Vorsorgekommission aufgelöst, andererseits wurden die Finanz- und Immobilienkommission verkleinert und paritätisch zusammengesetzt. Damit wird die Führung der Pensionskasse noch effizienter.

Aktueller Stand

Der Start im 2024 ist an den Börsen trotz der immer noch andauernden wirtschaftlichen Unsicherheiten (z.B. Israel-Konflikt, Russland-Ukraine Krieg) sehr positiv verlaufen.

Ende Mai 2024 betrug die provisorische Rendite der Pensionskasse Rheinmetall rund 4.7% und der geschätzte Deckungsgrad betrug 122.5%.

Daniel Fehr
Präsident

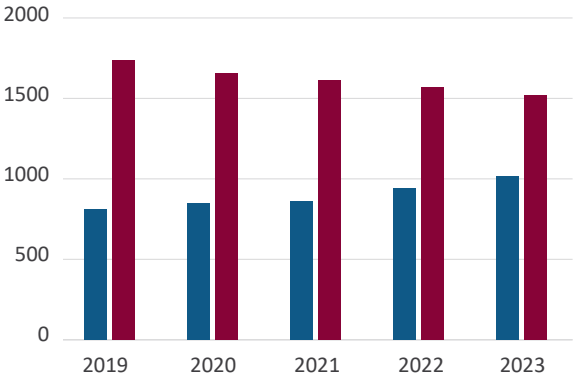
René Zürcher
Geschäftsführer

ORGANE DER STIFTUNG

	Vertreter Firma	Vertreter Versicherte
Stiftungsrat	D. Fehr, Präsident R. Maurer M. Oberholzer B. Stroppel	T. Bernhard M. Hediger N. Kern, Vizepräsident M. Princz
Beisitzer/Rentnervertreter	P. Uhlmann	
Finanz-Kommission	M. Hediger M. Oberholzer M. Princz B. Stroppel P. Uhlmann R. Zürcher, Verwaltung, Vorsitz	
Immobilien-Kommission	T. Bernhard D. Fehr N. Kern R. Maurer U. Fuchs, Verwaltung, Vorsitz	
Geschäftsführung	R. Zürcher	
PK-Experte	M. Heusser, Allvisa AG	
Revisionsstelle	Ernst & Young AG	
Investment Controller	Complementa AG	
Anlageberatung	CJM Investment Consulting	

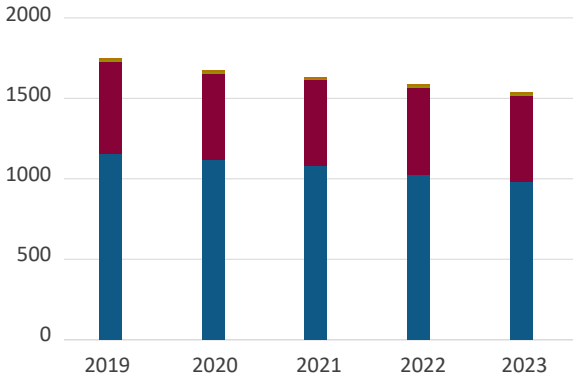
DAS WICHTIGSTE AUF EINEN BLICK

Anzahl Versicherte 2019 – 2023



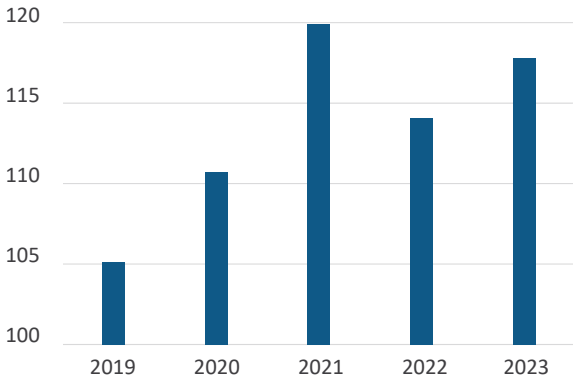
Versicherte		Rentenbezüger	
2019	811	**2019**	1737
2020	850	**2020**	1653
2021	863	**2021**	1615
2022	943	**2022**	1568
2023	1014	**2023**	1519

Rentenarten 2019 – 2023



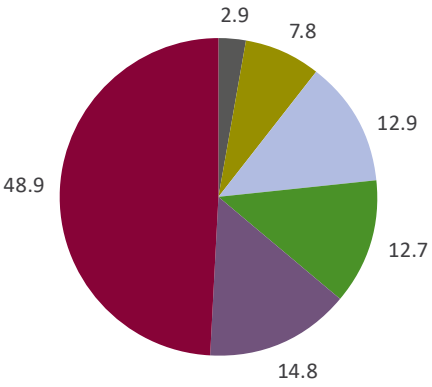
Anzahl	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
Altersrenten	1154	1116	1083	1026	982
Hinterlassenenrenten	571	537	531	539	535
Invalidenrenten	15	14	10	10	11
Kinderrenten	10	8	9	10	8
Total Renten	1750	1675	1633	1585	1536

Deckungsgrad 2019 – 2023



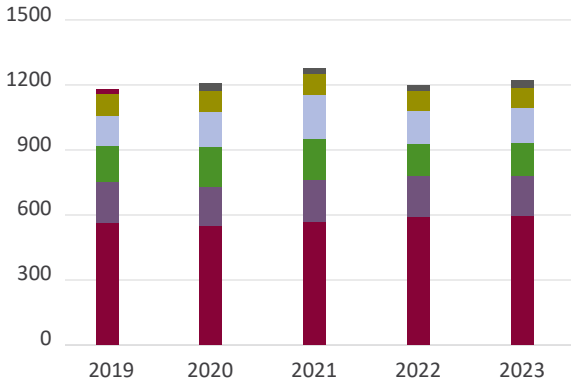
	in %
2019	105.1
2020	110.7
2021	119.9
2022	114.1
2023	117.8

Vermögensstruktur per 31.12.2023



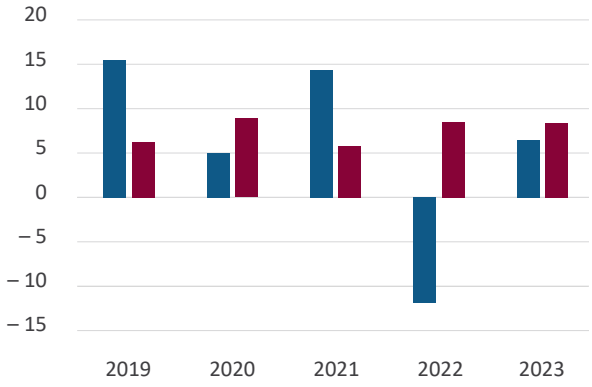
in Mio. CHF	in Mio. CHF	in %
Liquidität/Ford.	35.7	2.9%
Senior Loans	95.6	7.8%
Aktien Schweiz	157.4	12.9%
Aktien Welt	156.0	12.7%
Übrige Anlagen	181.6	14.8%
Immobilien	598.0	48.9%
Total	1224.3	100.0%

Entwicklung Vermögensstruktur 2019 – 2023



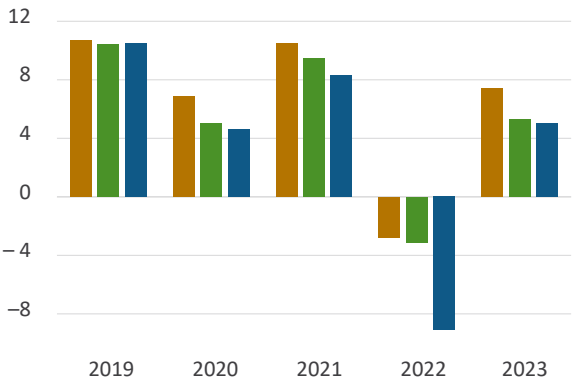
in Mio. CHF	2019	2020	2021	2022	2023
Liquidität/Ford.	19.4	34.7	26.9	27.3	35.7
Senior Loans	99.7	94.1	99.0	92.0	95.6
Aktien Schweiz	139.7	164.4	201.4	149.0	157.4
Aktien Welt	165.0	183.8	188.5	151.0	156.0
Übrige Anlagen	189.1	177.5	197.1	188.4	181.6
Immobilien	564.5	552.0	566.2	591.6	598.0
Total	1177.4	1206.5	1279.1	1199.3	1224.3

Performance Wertschriften/Immobilien 2019 – 2023



in %	2019	2020	2021	2022	2023	ø
Wertschriften	15.5	5.0	14.4	– 11.9	6.5	5.4
Immobilien	6.2	8.9	5.8	8.5	8.4	7.6

Performance Gesamtvermögen 2019 – 2023



in %	2019	2020	2021	2022	2023	ø
Portfolio	10.7	6.9	10.5	– 2.8	7.4	6.4
Benchmark	10.4	5.0	9.5	– 3.1	5.3	5.3
Marktdurch-schnitt	10.5	4.6	8.3	– 9.1	5.0	3.6

BILANZ

CHF	31.12.23	31.12.22
Aktiven		
Vermögensanlagen		
Liquidität	28 052 677	23 503 841
Senior Loans	95 637 389	92 037 841
Insurance Linked Securities	80 167 726	76 196 129
Aktien Schweiz	157 444 940	149 022 740
Aktien Welt	155 941 602	150 959 540
Hedge Funds	53 494 588	63 710 598
Übrige alternative Anlagen	47 892 597	48 461 194
Immobilien Schweiz	598 125 779	591 603 199
Forderungen Arbeitgeber	2 461 257	1 340 752
Weitere Forderungen	1 578 916	1 896 849
Total Vermögensanlagen	**1 220 797 471**	**1 198 732 682**
Aktive Rechnungsabgrenzung	**3 564 341**	**611 495**
Total Aktiven	**1 224 361 812**	**1 199 344 177**
Passiven		
Verbindlichkeiten		
Freizügigkeitsleistungen und Renten	7 292 530	4 050 455
Weitere Verbindlichkeiten	92 981	10 134 930
Total Verbindlichkeiten	**7 385 511**	**14 185 385**
Passive Rechnungsabgrenzung	**279 273**	**757 381**
Nicht-technische Rückstellungen	**7 556 835**	**5 000 000**
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen		
Vorsorgekapital aktive Versicherte	272 882 633	248 925 028
Vorsorgekapital Rentner	716 521 000	750 860 000
Technische Rückstellungen	37 280 000	33 791 000
Total Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	**1 026 683 633**	**1 033 576 028**
Wertschwankungsreserve	**147 842 443**	**145 825 383**
Stiftungskapital/Unterdeckung		
Stand freie Mittel zu Beginn der Periode	0	46 463 005
Ertragsüberschuss	34 614 116	– 46 463 005
Stand freie Mittel am Ende der Periode	34 614 116	0
Total Passiven	**1 224 361 812**	**1 199 344 177**

Die Summe der einzelnen Bilanzpositionen kann aufgrund von Rundungsdifferenzen abweichen.

BETRIEBSRECHNUNG

CHF	2023	2022
Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen		
Beiträge Arbeitnehmer	9 086 742	8 485 894
Beiträge Arbeitgeber	9 074 108	8 486 630
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	1 490 010	1 886 933
Total ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen	**19 650 859**	**18 859 456**
Eintrittsleistungen		
Freizügigkeitsleistungen Eintritt	14 400 963	14 694 344
Einlage Übernahme Vorsorgekapital Rentner	21 711	139 067
Einzahlungen Wohneigentumsförderung WEF/Scheidung	403 569	263 102
Total Eintrittsleistungen	**14 826 243**	**15 096 513**
Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen	**34 477 103**	**33 955 969**
Reglementarische Leistungen		
Altersrenten	– 44 745 665	– 46 756 845
Hinterlassenenrenten	– 13 140 342	– 12 913 922
Invalidenrenten	– 340 114	– 392 707
übrige reglementarische Leistungen	– 80 807	– 72 440
Kapitalleistungen bei Pensionierung	– 7 426 090	– 9 056 877
Kapitalleistungen bei Tod	– 242 260	– 1 238 898
Total reglementarische Leistungen	**– 65 975 278**	**– 70 431 689**
Ausserreglementarische Leistungen		
Weihnachtszulagen	– 103 901	– 110 071
Einmalige Zusatzrente	– 4 777 407	0
Total ausserreglementarische Leistungen	**– 4 881 308**	**– 110 071**
Austrittsleistungen		
Freizügigkeitsleistungen Austritt	– 16 878 298	– 10 608 660
Auszahlungen Wohneigentumsförderung WEF/Scheidung	– 1 119 115	– 988 734
Total Austrittsleistungen	**– 17 997 412**	**– 11 597 394**
Abfluss für Leistungen und Vorbezüge	**– 88 853 999**	**– 82 139 154**
Veränderung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven		
Auflösung/Bildung Vorsorgekapital aktive Versicherte	3 886 497	644 488
Auflösung/Bildung Vorsorgekapital Rentner	34 339 000	36 176 000
Auflösung/Bildung technische Rückstellungen	– 3 489 000	640 000
Verzinsung des Sparkapitals	– 27 844 103	– 6 904 521
Total Veränderung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven	**6 892 394**	**30 555 967**
Versicherungsaufwand: Beiträge Sicherheitsfonds	– 76 317	– 98 305
Nettoergebnis aus dem Versicherungsteil	**– 47 560 819**	**– 17 725 522**

CHF	2023	2022
Übertrag Nettoergebnis aus dem Versicherungsteil	**– 47 560 819**	**– 17 725 522**
Ergebnis aus Vermögensanlagen		
Erfolg Liquidität	161 316	– 59 970
Erfolg Senior Loans	8 147 833	– 4 983 667
Erfolg Insurance Linked Securities	7 702 410	– 1 481 073
Erfolg Aktien Schweiz	10 231 178	– 36 100 243
Erfolg Aktien Welt	16 200 495	– 37 541 133
Erfolg Hedge Funds	960 167	3 581 961
Erfolg übrige alternative Anlagen	648 020	1 252 773
Erfolg Immobilien	48 085 051	38 018 717
Verwaltungsaufwand Vermögensanlagen	– 7 022 759	– 9 617 476
Total Nettoergebnis aus Vermögensanlagen	**85 113 712**	**– 46 930 111**
Sonstiger Ertrag		
erbrachte Dienstleistungen	77 491	76 250
übriger Ertrag	2	5
Total sonstiger Ertrag	**77 493**	**76 255**
Verwaltungsaufwand		
Allgemeiner Verwaltungsaufwand	– 918 217	– 916 014
Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge	– 63 977	– 63 652
Aufsichtsbehörde	– 17 015	– 19 036
Total Verwaltungsaufwand	**– 999 209**	**– 998 703**
Aufwand-/Ertragsüberschuss vor Auflösung/Bildung Wertschwankungsreserve	**36 631 177**	**– 65 578 081**
Auflösung/Bildung Wertschwankungsreserve	**– 2 017 060**	**19 115 076**
Ertrags-/Aufwandüberschuss	**34 614 116**	**– 46 463 005**

KOMMENTAR ZUR NACHHALTIGKEIT 2023

Die Pensionskasse Rheinmetall verfolgt den Grundsatz, dass bei den Anlageentscheiden auch ökologische, ethische und soziale Aspekte berücksichtigt werden, sofern sie das Erreichen der Vorsorgeziele nicht beeinträchtigen und durch die Berücksichtigung dieser Aspekte keine Verringerung der erwarteten Rendite entsteht. Dieser Grundsatz wurde im Anlagereglement gültig ab 1.1.2024 neu aufgenommen.

Die Mehrheit der per Ende 2023 eingesetzten Vermögensverwalter sind Unterzeichner der UN PRI (Prinzipien für verantwortliches Investieren der Vereinten Nationen), ausgenommen einzelne Manager im Bereich der Insurance Linked Securities und Hedge Funds. Im Bereich der Aktienanlagen wenden sämtliche Manager die Ausschlussliste des Schweizer Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (SVVK-ASIR) an. In den Aktien Schweiz und Aktien Welt wurden im 4. Quartal des Vorjahrs 2022 die passiven Anlagelösungen durch die «Responsible» Produktreihe von Swisscanto ersetzt. Die «Responsible» Produktreihe berücksichtigt nachhaltige ESG-Kriterien inklusive Klimarisiken. Dabei wird neben der systematischen Integration von ESG-Kriterien (systematische Berücksichtigung von ESG-Risiken und -Chancen in den Bewertungsmodellen) und Anwendung von Ausschlusskriterien auch ein «Laggards-Out-Verfahren» angewendet, welches die Positionen mit den tiefsten ESG-Scores ausschliesst. Dadurch sollen rund 20% der Titel ausgeschlossen und die Kohlenstoffintensität gegenüber dem Vergleichsindex um mindestens 20% reduziert werden. Die Aktienumsetzungen erreichen aggregiert ein MSCI ESG-Score von 7.3 (0 tiefster und 10 höchster Score) und damit ein MSCI ESG Rating von AA. Die CO2e-Intensität von rund 68 (t CO2e / USD 1 Mio. Umsatz) ist um rund 16% tiefer als diejenige des Vergleichsportfolios. In den aktiven Aktien Schweiz Small & Mid Cap Umsetzungen werden primär ESG-Integrationsansätze angewendet. Ebenfalls setzt die Mehrheit der Manager in den Anlagekategorien Senior Secured Loans und Insurance Linked Securities ESG-Integrationsansätze ein. In den Hedge Funds sind es primär diejenigen, welche in Aktien- und Unternehmensanleihen investieren.

Der Anteil am Gesamtvermögen der Umsetzungen, welche einen ESG-Integrationsansatz verfolgen, hat sich gegenüber der letztmaligen Messung per Ende September 2022 von rund 34% auf rund 46% erhöht. Bezogen auf das Wertschriften-Portfolio beträgt dieser Anteil rund 90%.

Im bestehenden Immobilienportfolio wurden in den letzten 20 Jahren rund 30% des Bestandes saniert oder durch Ersatzneubauten ersetzt. Dabei wurde auch der Nachhaltigkeit, insbesondere der Wärme- und Stromerzeugung ein hoher Stellenwert beigemessen. Aktuell findet für ca. weitere 23% des Immobilienbestandes eine Projektentwicklung statt, bei der die Nachhaltigkeit ebenfalls von grosser Bedeutung ist.

INFORMATION ZUR REVISION DER JAHRESRECHNUNG

Ernst & Young AG ist die gesetzliche Revisionsstelle der Pensionskasse Rheinmetall. In ihrem Bericht über die Prüfung der Jahresrechnung per 31. Dezember 2023, datiert vom 6. Juni 2024, hat die Revisionsstelle folgendes Prüfungsurteil abgegeben: «Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.» Bezüglich der weiteren in Art. 52c Abs. 1 BVG und Art. 35 BVV2 vorgeschriebenen Prüfungen hält sie fest, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften eingehalten sind. Die Revisionsstelle empfiehlt dem Stiftungsrat, die Jahresrechnung per 31. Dezember 2023 zu genehmigen.

GLOSSAR

Anlagestrategie

Beinhaltet die Disposition einer Vermögensanlage, um ein bestimmtes Anlageziel möglichst optimal zu erreichen. Je nach den Verhältnissen des Anlegers wird die Sicherheit, der Rendite, den Kurs- und Wachstumsaussichten oder der Liquidität der Anlagen besonderes Gewicht beigemessen. Ebenso spielt die Wahl des richtigen Zeitpunkts für den Kauf und Verkauf eine wichtige Rolle.

Benchmark

«Messlatte» oder Referenzgrösse, die im Hinblick auf die Entwicklung der Performance herangezogen wird. Verglichen wird hier mit dem der gewählten Anlageklasse zugeteilten Index (z.B. Aktienindex SMI, MSCI, etc.).

Der Marktdurchschnitt in der Grafik «Performance Gesamtvermögen» zeigt die Ergebnisse von Pensionskassen mit einem Vermögen über 1 Milliarde gemäss «UBS Pensionskassenperformance».

Deckungsgrad

Verhältniszahl zwischen dem Nettovermögen und dem notwendigen Vorsorgekapital. Ein Deckungsgrad von 100% bedeutet, dass sämtliche reglementarischen Verpflichtungen der Vorsorgeeinrichtung gedeckt sind. Da die Vorsorgeeinrichtung Anlagerisiken ausgesetzt ist, sollte der Deckungsgrad mehr als 100% betragen.

Performance

Kursverlauf einer Aktie oder Obligation, Wertentwicklung eines Portfolios, anlagepolitische Leistungen der Leitung eines Anlagefonds im Hinblick auf das Anlageziel.

Sicherheitsfonds

Der Sicherheitsfonds richtet Zuschüsse an jene Vorsorgeeinrichtungen aus, die eine ungünstige Altersstruktur aufweisen, und stellt Leistungen von zahlungsunfähig gewordenen Vorsorgeeinrichtungen sicher. Der Fonds wird gespeist aus Beiträgen aller Vorsorgeeinrichtungen.

Spar- und Risikobeitrag

Mit den Sparbeiträgen wird das für die Altersrente benötigte Kapital geäufnet. Der Risikobeitrag deckt das Invaliditäts- bzw. Todesfallrisiko ab.

Vorsorgekapital

Erforderliches Kapital zur Deckung sämtlicher reglementarischer Verpflichtungen (z.B. Austrittsleistungen, Rentenzahlungen).

Wertschwankungsreserve

Wertschwankungsreserven können als «Reservepolster» betrachtet werden, die notwendig sind, damit die innerhalb einer Periode möglichen Wertverluste der Anlagen aufgefangen werden können. Die Höhe der Wertschwankungsreserve richtet sich nach dem Risikograd des investierten Kapitals.

PENSIONSKASSE
RHEINMETALL

Pensionskasse Rheinmetall
Birchstrasse 155
8050 Zürich
Telefon +41 44 316 24 49
www.pkrheinmetall.ch