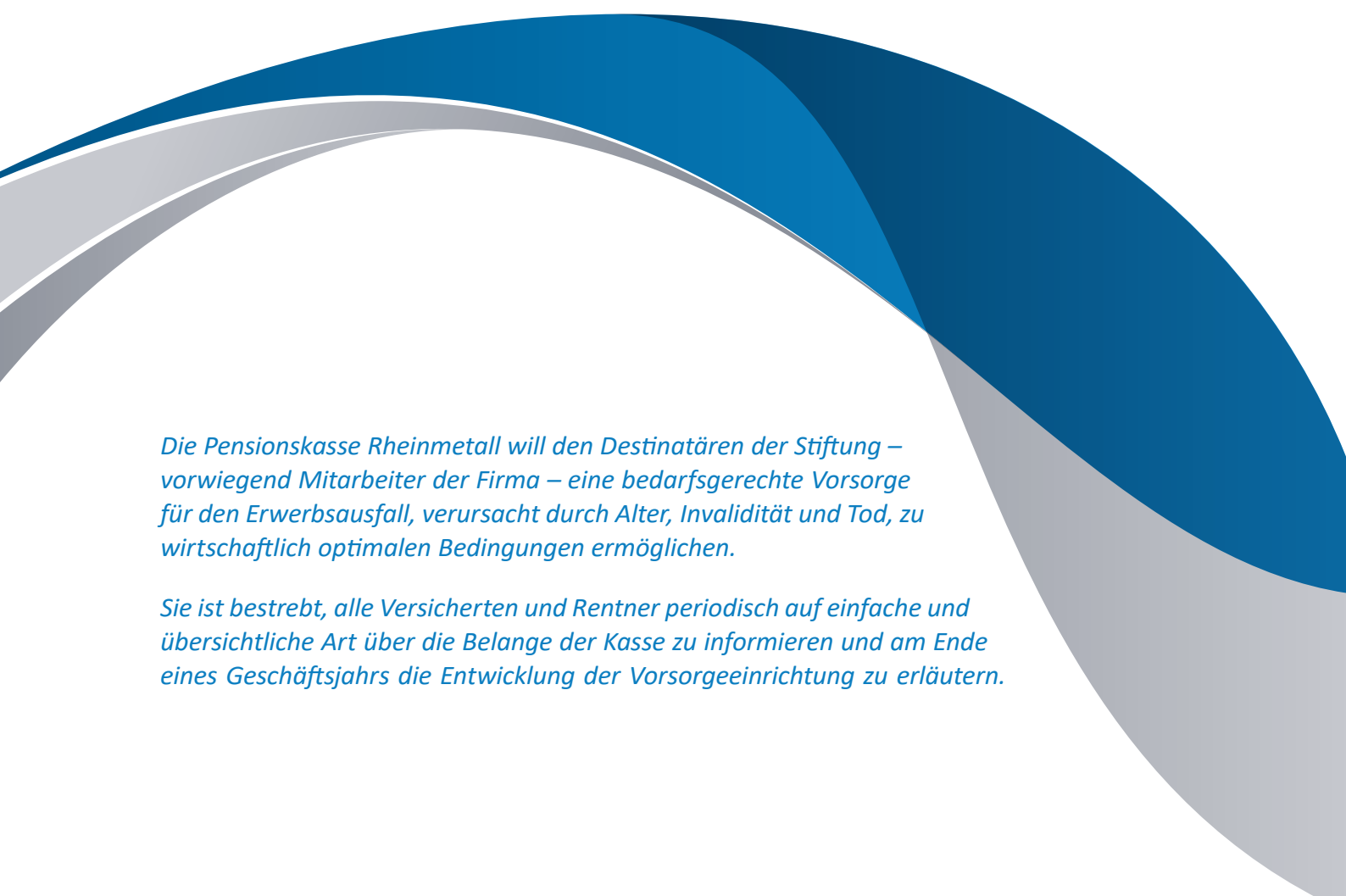




# JAHRESBERICHT **2022**



*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](http://www.pkrheinmetall.ch)

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

## **INHALT**

<b>JAHRESBERICHT 2022</b>	<b>2</b>
<b>ORGANE DER STIFTUNG</b>	<b>4</b>
<b>DAS WICHTIGSTE AUF EINEN BLICK</b>	<b>5</b>
<b>BILANZ</b>	<b>7</b>
<b>BETRIEBSRECHNUNG</b>	<b>8</b>
<b>BERICHT DER REVISIONSSTELLE ERNST &amp; YOUNG AG</b>	<b>10</b>
<b>GLOSSAR</b>	<b>11</b>

# JAHRESBERICHT 2022

## Ergebnis Vermögensanlagen

Die weltweiten Aktienmärkte verzeichneten im Jahr 2022 einen Einbruch von rund 17% und damit die schlechteste Jahresperformance seit 2008. Dieses Resultat ist auf den Einmarsch Russlands in die Ukraine, die hohe Inflation, die Straffung der globalen Geldpolitik und die Befürchtung einer globalen Rezession zurückzuführen. Aufgrund der bereits im Jahr 2021 angekündigten Zinserhöhungen haben die Obligationen im Jahr 2022 weltweit ebenfalls rund 13% eingebüsst.

In der Pensionskasse Rheinmetall erzielten wir eine Gesamtrendite von  $-2.8\%$ . Im Vergleich zum Pensionskassenmarkt der im Durchschnitt rund  $-9.6\%$  erzielt hat, zeigt sich ein deutlich weniger unerfreuliches Bild. Dieses in Anbetracht der starken Verwerfungen an den Finanzmärkten durchaus positive Ergebnis ist dem Umstand zu verdanken, dass wir keine Obligationen im Portfolio haben und der Liegenschaftenananteil von 50% eine hohe Rendite von  $8.5\%$  erzielt hat. Daneben haben noch die Hedge Funds eine positive Rendite erwirtschaftet. Bei allen anderen Anlageklassen ist im Berichtsjahr ein Verlust zu verzeichnen.

## Bestandesentwicklung

Der Aktiv-Versichertenbestand hat sich im 2022 um 80 Personen erhöht und beträgt per Ende Berichtsjahr 943 Personen. Der Rentenbestand hat um 48 Renten abgenommen und beträgt per Stichtag 1585 Renten.

## Verzinsung Sparguthaben

Aufgrund der guten finanziellen Situation der Pensionskasse Rheinmetall hat der Stiftungsrat beschlossen, trotz der negativen Rendite im Jahr 2022, die Sparguthaben per 1. Januar 2022 sowie die im laufenden Jahr eingegangenen Freizügigkeitseinlagen und Einkäufe für das Jahr 2022 mit  $3.0\%$  zu verzinsen.

Der Mutationszinssatz für die unterjährigen Austritte im Jahr 2023 beträgt wie im Vorjahr  $1.0\%$ .

## Deckungsgrad

Der Deckungsgrad hat um  $5.8\%$  Punkte abgenommen und liegt per 31. Dezember 2022 bei  $114.1\%$ . Damit ist die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve, die bei  $14.9\%$  liegt, knapp unterschritten.

### Mutationen im Stiftungsrat

Im Juni 2022 ist M. Kiechl aus dem Stiftungsrat ausgeschieden. An seiner Stelle ist R. Maurer als Arbeitgebervertreter ernannt worden. D. Fehr wurde zum Präsidenten, N. Kern zum Vizepräsidenten, gewählt. Wir danken an dieser Stelle M. Kiechl für seinen Einsatz zum Wohle der Pensionskasse Rheinmetall und der Versicherten.

### Aktueller Stand

Kurz nach dem Neujahrsfest haben die Aktienmärkte zu einem Zwischenrally angesetzt und im Januar rund 7% Kurssteigerungen erzielt. Die Übernahme der Credit-Suisse durch die UBS hat im März 2023 kurzzeitig zu grossen Abschlagen an den Börsen geführt. Nach einer raschen Erholung bewegten sich die Märkte ab Mai 2023 mit Schwankungen seitwärts.

Ende Mai 2023 betrug die provisorische Rendite 3.0 % und der geschätzte Deckungsgrad betrug 116.7 %. Es sind nach wie vor genügend Reserven vorhanden und die finanzielle Lage der Pensionskasse Rheinmetall ist stabil.



Daniel Fehr  
Präsident



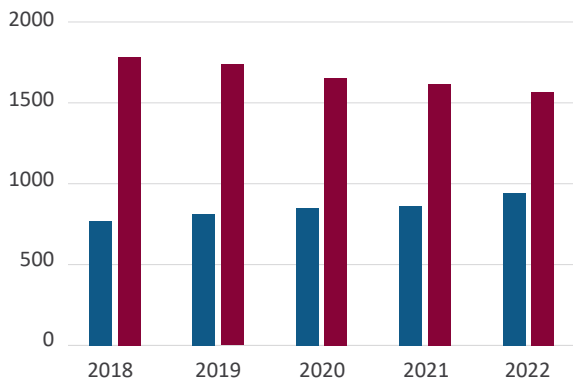
René Zürcher  
Geschäftsführer

## ORGANE DER STIFTUNG

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

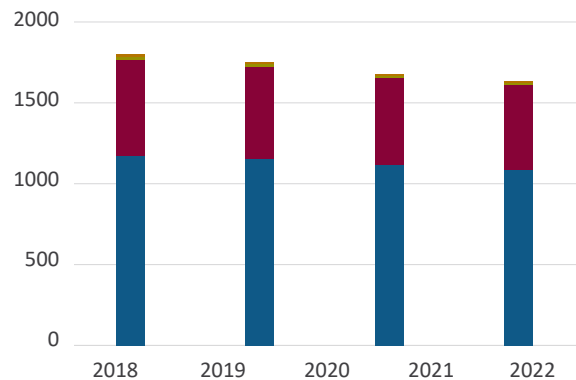
## DAS WICHTIGSTE AUF EINEN BLICK

### Anzahl Versicherte 2018 – 2022



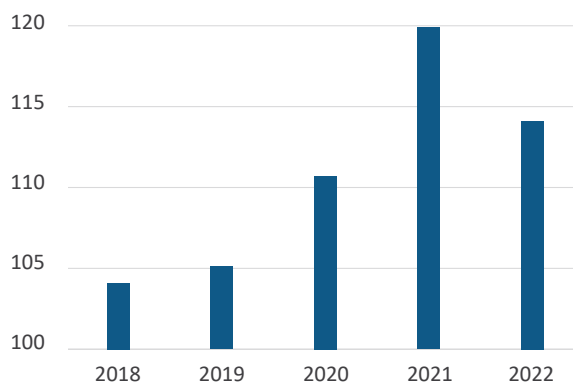
	Versicherte		Rentenbezüger
<b>2018</b>	770	<b>2018</b>	1784
<b>2019</b>	811	<b>2019</b>	1737
<b>2020</b>	850	<b>2020</b>	1653
<b>2021</b>	863	<b>2021</b>	1615
<b>2022</b>	943	<b>2022</b>	1568

### Rentenarten 2018 – 2022



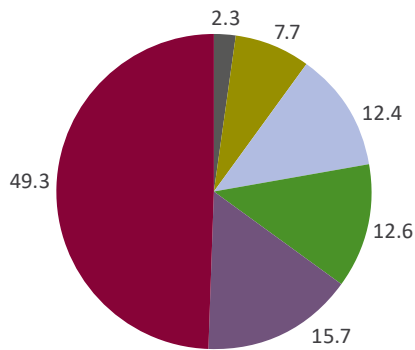
Anzahl	2018	2019	2020	2021	2022
Altersrenten	1176	1154	1116	1083	1026
Hinterlassenenrenten	589	571	537	531	539
Invalidenrenten	18	15	14	10	10
Kinderrenten	15	10	8	9	10
Total Renten	1798	1750	1675	1633	1585

### Deckungsgrad 2018 – 2022

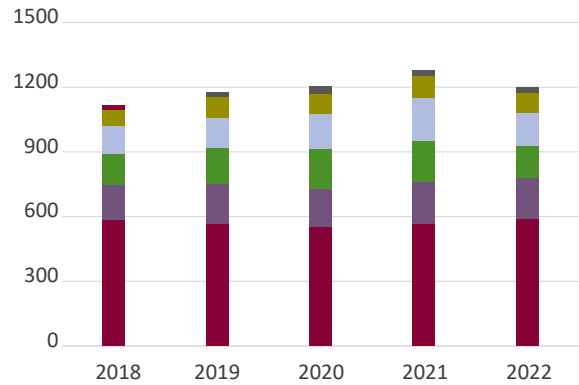


	in %
<b>2018</b>	104.1
<b>2019</b>	105.1
<b>2020</b>	110.7
<b>2021</b>	119.9
<b>2022</b>	114.1

## Vermögensstruktur per 31.12.2022

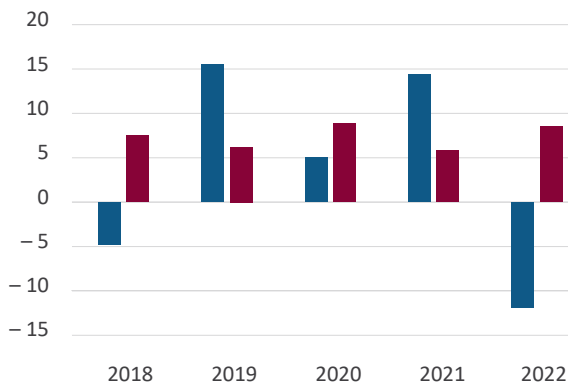


## Entwicklung Vermögensstruktur 2018 – 2022



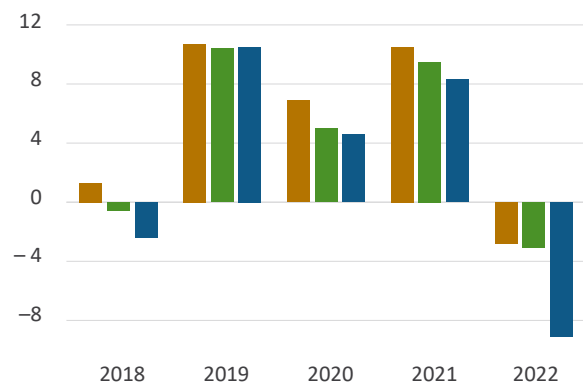
in Mio. CHF	in Mio. CHF	in %	in Mio. CHF	2018	2019	2020	2021	2022
■ Liquidität/Ford.	27.3	2.3%	■ Liquidität/Ford.	20.4	19.4	34.7	26.9	27.3
■ Senior Loans	92.0	7.7%	■ Senior Loans	77.4	99.7	94.1	99.0	92.0
■ Aktien Schweiz	149.0	12.4%	■ Aktien Schweiz	126.7	139.7	164.4	201.4	149.0
■ Aktien Welt	151.0	12.6%	■ Aktien Welt	147.5	165.0	183.8	188.5	151.0
■ Übrige Anlagen	188.4	15.7%	■ Übrige Anlagen	160.9	189.1	177.5	197.1	188.4
■ Immobilien	591.6	49.3%	■ Immobilien	585.4	564.5	552.0	566.2	591.6
<b>Total</b>	<b>1199.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>Total</b>	<b>1118.3</b>	<b>1177.4</b>	<b>1206.5</b>	<b>1279.1</b>	<b>1199.3</b>

## Performance Wertschriften/Immobilien 2018 – 2022



in %	2018	2019	2020	2021	2022	Ø
■ Wertschriften	-4.8	15.5	5.0	14.4	-11.9	3.1
■ Immobilien	7.5	6.2	8.9	5.8	8.5	7.4

## Performance Gesamtvermögen 2018 – 2022



in %	2018	2019	2020	2021	2022	Ø
■ Portfolio	1.3	10.7	6.9	10.5	-2.8	5.2
■ Benchmark	-0.6	10.4	5.0	9.5	-3.1	4.1
■ Marktdurchschnitt	-2.4	10.5	4.6	8.3	-9.1	2.1

## BILANZ

CHF	31.12.22	31.12.21
<b>Aktiven</b>		
<b>Vermögensanlagen</b>		
Liquidität	23 503 841	24 960 217
Senior Loans	92 037 841	98 972 586
Insurance Linked Securities	76 196 129	77 180 593
Aktien Schweiz	149 022 740	201 429 290
Aktien Welt	150 959 540	188 544 264
Hedge Funds	63 710 598	59 650 283
Übrige alternative Anlagen	48 461 194	60 253 942
Immobilien Schweiz	591 603 199	566 209 546
Forderungen Arbeitgeber	1 340 752	1 270 648
Weitere Forderungen	1 896 849	659 094
<b>Total Vermögensanlagen</b>	<b>1 198 732 682</b>	<b>1 279 130 461</b>
Aktive Rechnungsabgrenzung	611 495	44 178
<b>Total Aktiven</b>	<b>1 199 344 177</b>	<b>1 279 174 639</b>
<b>Passiven</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Freizügigkeitsleistungen und Renten	4 050 455	3 037 390
Weitere Verbindlichkeiten	10 134 930	101 637
<b>Total Verbindlichkeiten</b>	<b>14 185 385</b>	<b>3 139 027</b>
<b>Passive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>757 381</b>	<b>500 153</b>
<b>Nicht-technische Rückstellungen</b>	<b>5 000 000</b>	<b>0</b>
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>		
Vorsorgekapital aktive Versicherte	248 925 028	242 664 995
Vorsorgekapital Rentner	750 860 000	787 036 000
Technische Rückstellungen	33 791 000	34 431 000
<b>Total Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>	<b>1 033 576 028</b>	<b>1 064 131 995</b>
<b>Wertschwankungsreserve</b>	<b>145 825 383</b>	<b>164 940 459</b>
<b>Stiftungskapital/Unterdeckung</b>		
Stand freie Mittel zu Beginn der Periode	46 463 005	0
Ertragsüberschuss	- 46 463 005	46 463 005
Stand freie Mittel am Ende der Periode	0	46 463 005
<b>Total Passiven</b>	<b>1 199 344 177</b>	<b>1 279 174 639</b>

Die Summe der einzelnen Bilanzpositionen kann aufgrund von Rundungsdifferenzen abweichen.

# BETRIEBSRECHNUNG

CHF	2022	2021
<b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>		
Beiträge Arbeitnehmer	8 485 894	8 133 204
Beiträge Arbeitgeber	8 486 630	8 132 509
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	1 886 933	1 811 188
Zuschüsse Sicherheitsfonds	0	8 193
<b>Total ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>	<b>18 859 456</b>	<b>18 085 093</b>
<b>Eintrittsleistungen</b>		
Freizügigkeitsleistungen Eintritt	14 694 344	10 367 067
Einlage Übernahme Vorsorgekapital Rentner	139 067	195 610
Einzahlungen Wohneigentumsförderung WEF/Scheidung	263 102	555 700
<b>Total Eintrittsleistungen</b>	<b>15 096 513</b>	<b>11 118 377</b>
<b>Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>	<b>33 955 969</b>	<b>29 203 470</b>
<b>Reglementarische Leistungen</b>		
Altersrenten	- 46 756 845	- 48 446 061
Hinterlassenenrenten	- 12 913 922	- 12 937 846
Invalidenrenten	- 392 707	- 420 358
übrige reglementarische Leistungen	- 72 440	- 100 729
Kapitalleistungen bei Pensionierung	- 9 056 877	- 7 078 217
Kapitalleistungen bei Tod	- 1 238 898	- 235 000
<b>Total reglementarische Leistungen</b>	<b>- 70 431 689</b>	<b>- 69 218 211</b>
<b>Ausserreglementarische Leistungen: Weihnachtzulagen</b>	<b>- 110 071</b>	<b>- 121 175</b>
<b>Austrittsleistungen</b>		
Freizügigkeitsleistungen Austritt	- 10 608 660	- 9 320 237
Auszahlungen Wohneigentumsförderung WEF/Scheidung	- 988 734	- 912 717
<b>Total Austrittsleistungen</b>	<b>- 11 597 394</b>	<b>- 10 232 954</b>
<b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>	<b>- 82 139 154</b>	<b>- 79 572 340</b>
<b>Veränderung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven</b>		
Auflösung/Bildung Vorsorgekapital aktive Versicherte	644 488	5 997 265
Auflösung/Bildung Vorsorgekapital Rentner	36 176 000	35 503 000
Auflösung/Bildung technische Rückstellungen	640 000	- 4 959 000
Verzinsung des Sparkapitals	- 6 904 521	- 12 974 399
<b>Total Veränderung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven</b>	<b>30 555 967</b>	<b>23 566 866</b>
<b>Versicherungsaufwand: Beiträge Sicherheitsfonds</b>	<b>- 98 305</b>	<b>- 92 449</b>
<b>Nettoergebnis aus dem Versicherungsteil</b>	<b>- 17 725 522</b>	<b>- 26 894 452</b>

CHF	2022	2021
<b>Übertrag Nettoergebnis aus dem Versicherungsteil</b>	<b>- 17 725 522</b>	<b>- 26 894 452</b>

#### Ergebnis aus Vermögensanlagen

Erfolg Liquidität	- 59 970	53 619
Erfolg Senior Loans	- 4 983 667	6 638 541
Erfolg Insurance Linked Securities	- 1 481 073	- 801 161
Erfolg Aktien Schweiz	- 36 100 243	37 701 538
Erfolg Aktien Welt	- 37 541 133	40 133 913
Erfolg Hedge Funds	3 581 961	5 512 495
Erfolg übrige alternative Anlagen	1 252 773	12 332 499
Erfolg Immobilien	38 018 717	32 228 611
Verwaltungsaufwand Vermögensanlagen	- 9 617 476	- 10 815 355
<b>Total Nettoergebnis aus Vermögensanlagen</b>	<b>- 46 930 111</b>	<b>122 984 701</b>

#### Sonstiger Ertrag

erbrachte Dienstleistungen	76 250	78 491
übriger Ertrag	5	6 207
<b>Total sonstiger Ertrag</b>	<b>76 255</b>	<b>84 698</b>

#### Sonstiger Aufwand

übriger Aufwand	0	- 71 795
<b>Total sonstiger Aufwand</b>	<b>0</b>	<b>- 71 795</b>

#### Verwaltungsaufwand

Allgemeiner Verwaltungsaufwand	- 916 014	- 849 296
Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge	- 63 652	- 101 233
Aufsichtsbehörde	- 19 036	- 18 052
<b>Total Verwaltungsaufwand</b>	<b>- 998 703</b>	<b>- 968 581</b>
<b>Aufwand-/Ertragsüberschuss vor Auflösung/Bildung Wertschwankungsreserve</b>	<b>- 65 578 081</b>	<b>95 134 572</b>
<b>Auflösung/Bildung Wertschwankungsreserve</b>	<b>19 115 076</b>	<b>- 48 671 566</b>
<b>Ertrags-/Aufwandüberschuss</b>	<b>- 46 463 005</b>	<b>46 463 005</b>

## 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 2022, datiert vom 22. Juni 2023, hat die Revisionsstelle folgendes Prüfungsurteil abgegeben: «Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2022 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 2022 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](http://www.pkrheinmetall.ch)