

# 89. Geschäftsbericht 2019

## Jahresbericht

---

Das Wichtigste in Kürze	3
Aktionäre und Darlehensbezüger	4
Lagebericht des Verwaltungsrates und der Direktion	5

## Jahresrechnung

---

Bilanz	10
Erfolgsrechnung	12
Gewinnverwendung	13
Eigenkapitalnachweis	14
Geldflussrechnung	15
Anhang zur Jahresrechnung	
Erläuterungen zur Rechnungslegung	16
Informationen zur Bilanz	19
Ausstehende Pfandbriefanleihen	20
Fälligkeitsstruktur Pfandbriefanleihen	31
Informationen zur Erfolgsrechnung	32
Weitere Erläuterungen	33

<b>Bericht der Revisionsstelle</b>	<b>34</b>
------------------------------------	-----------

---

## Corporate Governance

---

Organisation	38
Auftrag, Vision, Leitbild	39



## Das Wichtigste in Kürze

CHF Tsd	2019	2018	Veränderung
Ausstehende Pfandbriefanleihen	72 844 000	70 070 000	2 774 000
Emissionsvolumen	8 104 000	8 021 000	83 000
davon Konversion	5 330 000	5 201 000	129 000
Wachstum	2 774 000	2 820 000	- 46 000
Durchschnittszinssatz aller ausstehenden Pfandbriefanleihen	0.974 %	1.096 %	- 0.122 %
Bilanzsumme	74 873 192	72 097 918	2 775 274
Freie Aktiven	1 525 192	1 523 918	1 274
Eigenkapital <sup>1</sup>			
vorhanden (Art. 18 Abs. 2 PfV) <sup>2</sup>	1 506 893	1 487 591	19 302
notwendig (Art. 10 PfG) <sup>3</sup>	1 464 806	1 409 687	55 119
Überschuss	42 087	77 904	- 35 817
Eigenmitteldeckungsgrad	102.873 %	105.526 %	- 2.653 %
Erfolg aus dem Zinsengeschäft	42 755	42 388	367
Erfolg aus dem Pfandbriefgeschäft	36 449	35 543	906
Jahresgewinn	39 102	38 712	390
Moody's Rating	Aaa	Aaa	

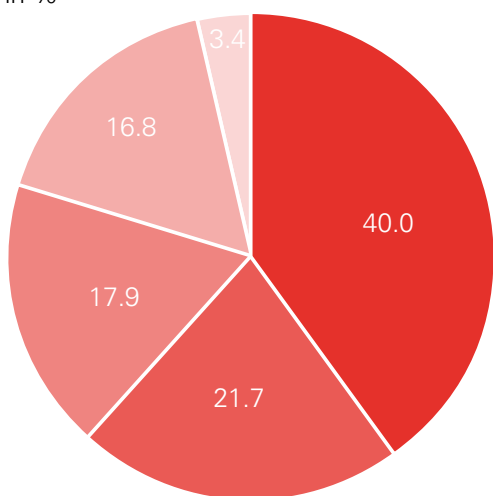
<sup>1</sup> Der Wert einer Pfandbriefbankaktie per 31. Dezember 2019 (Berechnung gemäss VR-Beschluss vom 23. November 2015) beträgt CHF 1 276.33 (VJ 1 254.88).

<sup>2</sup> Einbezahltes Aktienkapital CHF 396 Mio, zuzüglich nicht einbezahltes Aktienkapital CHF 378 Mio (75 % von CHF 504 Mio), zuzüglich Reserven CHF 752 693 Tsd, abzüglich beantragte Dividende CHF 19 800 Tsd

<sup>3</sup> 2 % von CHF 73 240 299 Tsd (Fremdkapital CHF 73 220 499 Tsd zuzüglich beantragte Dividende CHF 19 800 Tsd)

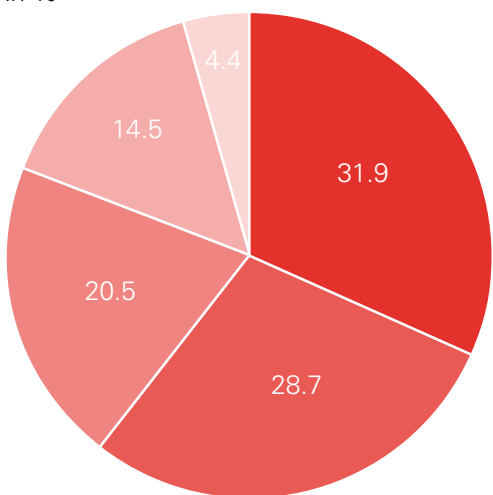
# Aktionäre und Darlehensbezüger

Aktionariat  
in %



	Aktien
Regionalbanken und Sparkassen	360 739
Raiffeisenbanken	194 999
Grossbanken	160 827
Andere Banken	151 342
Ausländisch beherrschte Banken	30 417
Börsenbanken	1 676
Kantonalbanken	0
	<hr/>
	900 000

Darlehensbezüger  
in %



	CHF Mio
Raiffeisenbanken	23 271
Regionalbanken und Sparkassen	20 880
Grossbanken	14 898
Andere Banken	10 539
Ausländisch beherrschte Banken	3 223
Börsenbanken	27
Kantonalbanken	6
	<hr/>
	72 844

# Lagebericht des Verwaltungsrates und der Direktion

Sehr geehrte Damen und Herren

Die Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG, allgemein bekannt als «Pfandbriefbank», ist eine der beiden Pfandbriefzentralen gemäss Schweizer Pfandbriefgesetz. Diesen beiden Instituten kommt die Aufgabe zu, durch die Ausgabe von Schweizer Pfandbriefen® Mittel zu beschaffen, um diese ihren Mitgliedbanken in Form besicherter Darlehen für die Refinanzierung des Hypothekengeschäfts zur Verfügung zu stellen. Darüber hinaus darf die Pfandbriefbank ihre Freien Aktiven sicher anlegen sowie kurzfristige Bankgeschäfte tätigen, wenn dies für das Pfandbriefgeschäft nötig ist. Diese engen gesetzlichen Grenzen der Geschäftstätigkeit führen zu einer Fokussierung auf die Kernaufgabe und bilden ein wichtiges Element zur Erreichung von Stabilität und Sicherheit. Sie ermöglicht aber auch eine hohe Effizienz in der Aufgabenerfüllung.

Unser Geschäftsmodell ist einfach und transparent: Per Gesetz müssen emittierte Pfandbriefe und daraus gewährte Darlehen für jede Serie fristen- und volumenkongruent sein. Der Emissionserlös wird inkl. Agio und nach Abzug der direkten Emissionskosten vollständig an die Mitgliedbanken weitergegeben. Der Zinssatz der Darlehen ist jeweils fünf Basispunkte höher als der Coupon der Anleihe. Aus dieser Marge werden die allgemeinen Kosten und die Dividende finanziert sowie die Eigenkapitalbasis gestärkt. Für die Mitgliedbanken bietet dieses Modell einen zuverlässigen und äusserst effizienten Zugang zum Kapitalmarkt.

Die Pfandbriefbank unterlegt ihre ausstehenden Schuldverpflichtungen gemäss Pfandbriefgesetz mit

Eigenmitteln. Die Anlagen aus diesen Mitteln haben eine wichtige Funktion als Liquiditätsreserve. Entsprechend werden sie in liquiden Anlagen sehr hoher Qualität gehalten. Die Zinserträge aus der Anlage der Freien Aktiven bilden traditionell die zweite Ertragsquelle der Pfandbriefbank.

## Geschäftsverlauf und wirtschaftliche Lage

Das wirtschaftliche Umfeld der Pfandbriefbank ergibt sich aus der Nachfrage der Mitgliedbanken nach Pfandbriefdarlehen und der Nachfrage der Investoren nach Pfandbriefen. Die Zinserholung seit Mitte 2016 fand gegen Ende 2018 ein jähes Ende. In der Folge sanken die Zinsen schnell und markierten Mitte 2019 neue Tiefstwerte. Gleichzeitig verflachte sich die Zinskurve. Bei den tieferen Zinsen und vor allem bei negativ rentierenden Anleihen forderten die Investoren höhere «Spreads» (Auf-/Abschlag gegenüber dem Kapitalmarktzinssatz der entsprechenden Laufzeit) als im Vorjahr. Die tiefen und volatilen Zinsen sowie die grosse Unsicherheit über die wirtschaftliche und geldpolitische Zukunft äusserte sich in einer stark schwankenden Investorennachfrage sowie ungewöhnlich kurzfristigen Meinungsänderungen.

Insgesamt wurden unsere Pfandbriefe auch im Berichtsjahr rege nachgefragt. Die erstklassige Sicherheit und der einmalige Track Record der Schweizer Pfandbriefe® sind wichtige Argumente. Gemessen am geringen Risiko sind auch die absolut gesehen tiefen Renditen attraktiv. Gleichzeitig profitieren die Pfandbriefe von ihrer Rolle als weniger teures und hochliquides Substitut der «Eidgenossen», die immer knapper werden. Unsere Investoren schätzen

die dichte Zinskurve sowie die hohe Marktliquidität unserer Titel. Per Ende 2019 hatte die Pfandbriefbank 133 (VJ 127) öffentlich platzierte Anleihserserien mit einem durchschnittlichen Volumen von CHF 536 Mio (VJ 538) Mio ausstehend.

Die Nachfrage der Mitgliedbanken nach Darlehen blieb ebenfalls gross. Im Vergleich zu den Kundengeldern sind die marktgerechten Pfandbriefdarlehen sehr attraktiv. Je tiefer das Zinsniveau, desto grösser der Refinanzierungsvorteil der Pfandbriefdarlehen gegenüber nichtnegativen Kundengeldern und desto grösser gleichzeitig der Druck auf sehr tiefe oder gar negative Hypothekarkreditzinsen. Zusätzlich helfen die langfristigen, fest verzinsten Mittel die Zinsbindungsbilanzen der Mitgliedbanken zu verbessern. Nachdem die SNB auf den Giro Guthaben die Freigrenzen ohne Negativzins erhöht hatte, nutzten diverse Banken den Spielraum, um ihr Bilanzrisiko zu reduzieren.

Entsprechend der guten Nachfrage nach Pfandbriefen auf der einen und nach Pfandbriefdarlehen auf der anderen Seite ist das Geschäftsvolumen wiederum gewachsen. Im Berichtsjahr wurden an 13 Emissionsdaten 36 (VJ 33) öffentliche Anleihen über CHF 8 104 Mio (VJ 8 021) platziert und den Mitgliedbanken als Darlehen weitergegeben. Fällig waren Pfandbriefe über CHF 5 330 Mio (VJ 5 201). Die durchschnittliche Laufzeit der Emissionen betrug 12.6 Jahre (VJ 10.9) und rentierte 0.001 % (VJ 0.326). Die Konditionen aller ausstehenden Pfandbriefserien sind in der Tabelle auf Seite 20ff ersichtlich. Die Preis- und Performanceentwicklungen der Schweizer Pfandbriefe® gehen aus dem von der SIX Swiss Exchange AG berechneten Pfandbriefindex hervor und können unter [www.pfandbriefbank.ch](http://www.pfandbriefbank.ch) abgerufen werden.

Am Jahresende zählte die Pfandbriefbank 299 Mitgliedbanken (VJ 314). 15 Banken schieden aufgrund von Fusionen aus. 296 Banken (VJ 309), darunter eine Kantonalbank, haben Pfandbriefdarlehen ausstehend.

### Zum Jahresabschluss

Unsere Pfandbriefanleihen und Darlehen haben auf CHF 72 844 Mio (VJ 70 070) zugenommen. Die Freien Aktiven haben leicht auf CHF 1 525 Mio (VJ 1 524) zugenommen. Das darin enthaltene Portfolio repofähiger Anlagen (inkl. eigene Pfandbriefe) ist mit CHF 1 299 Mio (VJ 1 292) leicht gewachsen. Die Bilanzsumme betrug Ende 2019 CHF 74 873 Mio (VJ 72 098).

Die Analyse der Erfolgsrechnung zeigt, dass der Erfolg aus dem Pfandbriefgeschäft nach Abzug von Kommissions- und Emissionsaufwand auf CHF 36.4 Mio (VJ 35.5) angestiegen ist. Der Zinserfolg aus den Anlagen der Freien Aktiven leidet unter dem Tiefzinsumfeld. Unser Anlagereglement gewichtet Sicherheit und Liquidität höher als Rendite. Alle Wertpapieranlagen müssen nationalbank- bzw. repofähig sein und auf allzu lange Laufzeiten wird verzichtet. Erwartungsgemäss haben sich die Erträge aus den Anlagen weiter auf CHF 6.0 Mio (VJ 6.5) reduziert. Die durchschnittliche Restlaufzeit des Wertschriftenportfolios verlängerte sich auf 6.7 Jahre (VJ 6.3).

Der Erfolg aus dem Zinsengeschäft, der Hauptertragspfeiler der Pfandbriefbank, betrug CHF 42.8 Mio (VJ 42.4). Der volumenbedingte Mehrertrag aus dem Pfandbriefgeschäft übersteigt den Ertragsrückgang auf den Wertschriften. Kosten für Negativzinsen auf Giro Guthaben konnten bis dato vermieden werden.

Der Geschäftsaufwand bewegt sich weiterhin auf gleichem Niveau und lag im Berichtsjahr erneut bei CHF 3.3 Mio (VJ 3.3).

Unter dem Strich resultiert für das Geschäftsjahr 2019 ein Gewinn von CHF 39.1 Mio (VJ 38.7). Der Generalversammlung wird die Ausschüttung der statutarischen Maximaldividende von 5 % oder CHF 19.8 Mio (VJ 19.8) sowie eine Zuweisung an die Gewinnreserven von CHF 19.3 Mio (VJ 18.9) beantragt. Die erforderlichen Eigenmittel der Pfandbriefbank errechnen sich gemäss Art. 10 des Pfandbriefgesetzes und betragen per 31. Dezember 2019 CHF 1 465 Mio (VJ 1 410). Gemäss Art. 18 Abs. 2 der Pfandbriefverordnung sind 75 % des nicht einbezahlten Aktienkapitals anrechenbar, sofern dafür Verpflichtungsscheine vorhanden sind. Per Stichtag beliefen sich die anrechenbaren Eigenmittel (nach Gewinnverwendung) auf CHF 1 507 Mio (VJ 1 488). Der Eigenmitteldeckungsgrad betrug somit 102.9 % (VJ 105.5). Anlässlich seiner Strategiesitzung hat der Verwaltungsrat entschieden, der Generalversammlung vom kommenden Mai eine Kapitalerhöhung vorzuschlagen. Es sollen neue Aktien im Nennwert von CHF 100 Mio bei den Mitgliedbanken platziert werden.

### **Risikobeurteilung und Deckungsstock**

Der Verwaltungsrat nimmt regelmässig eine Risikoanalyse vor und beurteilt die Angemessenheit des Risikomanagements und des internen Kontrollsystems. Er überprüft auch die Einhaltung risikopolitischer Vorgaben und Limiten und entscheidet bei besonderen Ereignissen und Entwicklungen über Massnahmen.

Im Jahr 2019 hat der Verwaltungsrat viermal getagt. Er befasste sich mit gesetzlichen und statutarischen Pflichttraktanden sowie mit verschiedenen aktuellen Themen. Gemäss Risikobeurteilung durch den Verwaltungsrat sind in der vorliegenden Jahresrechnung keine Rückstellungen oder Wertberichtigungen notwendig.

Im Rahmen der Strategieüberarbeitung befasste sich der Verwaltungsrat auch mit Fragestellungen, welche sich aus Covered Bond Programmen von Mitgliedbanken ergeben. Diese können Auswirkungen auf unseren Deckungsstock und damit auf die Sicherungskette haben. Obwohl sich Schweizer Pfandbriefe® und Covered Bonds in ihrer Grundstruktur fundamental unterscheiden, können Überschneidungen bei der Deckung bestehen. Dies kann bei der entsprechenden Mitgliedbank zu einer Konkurrenzsituation beim Deckungsstock und zu einem erhöhten Risiko bezüglich Nachdeckungsfähigkeit führen. Ein Pfandbriefdeckungsstock, der jederzeit und selbst in Krisensituationen qualitativ wie quantitativ einwandfrei ist, ist jedoch das Herzstück des Pfandbriefsystems. Den neuen Risiken ist entsprechend mit geeigneten Vorsichtsmassnahmen zu begegnen.

Der Bereich IT-Sicherheit und -Zuverlässigkeit geniesst hohen Stellenwert bei der Pfandbriefbank und war auch im letzten Jahr Gegenstand kontinuierlicher Weiterentwicklung.

Besondere Aufmerksamkeit wurde auch der laufenden Revision des Bankeninsolvenzrechts geschenkt. Die beiden zentralen Prinzipien des Schweizer Pfandbriefsystems, das Gleichgewichtsprinzip und das Deckungsprinzip, müssen auch im unwahrscheinlichen Fall des Konkurses einer Mitgliedbank



aufrechterhalten bleiben. Die Zahlungsströme der ausgegebenen Pfandbriefe und der daraus gewährten Darlehen an die Mitgliedbanken sind aufeinander abgestimmt. Aus den Zahlungen der Mitgliedbanken kann das Pfandbriefinstitut seinen Verpflichtungen gegenüber den Investoren nachkommen. Fällt eine Mitgliedbank aus, so müssen die Verpflichtungen aus dem Deckungsstock weiter bedient werden. Die vorgesehene Präzisierung der bestehenden spezialgesetzlichen Grundlage soll die Aufrechterhaltung der genannten Prinzipien sicherstellen und die Abwicklungsrisiken minimieren. Gleichzeitig wird die Transparenz im Markt erhöht und die Rechtssicherheit für alle Beteiligten verbessert. Die Ratingagentur Moody's Investors Service hat in einer Publikation vom 17. Juni 2019 die Neuerungen positiv beurteilt.

Bei der Risikobeurteilung eines Schweizer Pfandbriefs® stehen die Sicherungskette und der Deckungsstock für den Investor im Mittelpunkt. Wir verweisen an dieser Stelle auf unsere halbjährlich aktualisierte Publikation «Pfandbriefbank Pool». Diese ist unter [www.pfandbriefbank.ch](http://www.pfandbriefbank.ch) verfügbar und informiert transparent und detailliert über die als Deckung im elektronischen Pfandregister verpfändeten Hypothekarkredite. Per Ende 2019 umfasste der konsolidierte Deckungsstock über 190 000 Pfandobjekte (VJ 186 000). Die Grundpfänder sind geografisch breit diversifiziert und lasten fast gänzlich auf Wohnimmobilien, davon der grösste Teil auf Ein- und Zweifamilienhäusern sowie Eigentumswohnungen. Die gewährten Pfandbriefdarlehen von CHF 72.8 Mia sind durch verpfändete Hypothekarforderungen im Umfang von CHF 101.3 Mia besichert, die ihrerseits mit Immobilien im Wert von CHF 175.3 Mia (Belehnungswert der Banken) gedeckt sind.

Diese Zahlen widerspiegeln das dem Deckungsstock zu Grunde liegende Bewertungssystem. Die von den Mitgliedbanken gemeldeten Deckungen werden von uns erneut bewertet. Damit wird sichergestellt, dass einheitliche und aktuelle Modelle sowie konservative Massstäbe angewendet werden. Auf der Basis der von der Bank gelieferten Werte und unserer eigenen Schätzungen legen wir den Deckungswert fest. Mit Hilfe des hedonischen Bewertungsmodells von IAZI bewerten wir zudem quartalsweise unseren Deckungsbestand neu und reduzieren bei Bedarf den Deckungswert der Objekte. Dank der Nachdeckungspflicht der Mitgliedbanken bleibt die Werthaltigkeit des Deckungsstocks auch bei sinkenden Immobilienpreisen erhalten.

Das Produkt «Schweizer Pfandbrief®» ist eng reguliert und hoch standardisiert. Dank kontinuierlicher Anstrengungen und Weiterentwicklung der Systeme und Prozesse konnte ein stark automatisiertes, sehr effizientes Gesamtsystem geschaffen werden. Unser Kommunikationsstandard ist heute massgeschneidert, umfassend, aktuell und papierlos. Das Kernstück ist die standardisierte elektronische Pfandregisterlösung. Sie bietet viele integrierte Kontrollfunktionen und wird laufend weiter verbessert. Das Roll-out der neuen, webbasierten Softwaregeneration WinCredit 3 BondCom verläuft plangemäss und soll noch dieses Jahr abgeschlossen werden. Die Aufrüstung der XML Schnittstellen mit den neuen Funktionalitäten sind ebenfalls angelaufen und sollten auch noch im 2020 ausgerollt werden können.

## Ausblick

Angesichts der strengen Sicherheitsvorgaben und des eingangs beschriebenen engen Tätigkeitsfelds werden auch für 2020 keine wesentlichen Änderungen in Bezug auf die Chancen und Risiken erwartet. Die wahrscheinlich grösste Unsicherheit geht von der Geldpolitik und der damit verbundenen Entwicklung der Zinsen aus. Auch die geo- und handelspolitische Lage ist angespannt. All diese Unsicherheiten sind jedoch nicht pfandbriefspezifisch und wir sehen uns für jedes Marktumfeld gut positioniert.

Seitens der Investoren dürfte weiterhin nach unseren sicheren, liquiden und risikobereinigten auch renditemässig attraktiven Pfandbriefen in verschiedensten Laufzeiten Nachfrage bestehen. Zusätzlich gestützt werden dürfte diese Nachfrage auch durch den sich abzeichnenden Rückzug der öffentlich-rechtlichen Emittenten vom Schweizer Kapitalmarkt aufgrund ihrer guten Finanzlage. Die Bundestresorerie beispielsweise hat bereits bekanntgegeben, dass das Volumen der ausstehenden «Eidgenossen» im 2020 netto um CHF 2.1 Mia abnehmen soll. Das abnehmende Volumen an Bundesanleihen dürfte die relativen Vorteile der höheren Marktliquidität und des attraktiven Aufpreises der Pfandbriefe aufrechterhalten.

Bei unseren Mitgliedbanken werden die marktgerecht verzinsten Pfandbriefdarlehen als festverzinsten Refinanzierungsmittel im aktuellen Zinsumfeld sehr attraktiv bleiben. Allerdings ist weiterhin unklar, welche Auswirkungen die auf den Hypothekarmarkt drängenden, ungleich regulierten sekundären Marktteilnehmer und Finanzintermediäre mittelfristig auf das Hypothekengeschäft bzw. auf unsere Mitgliedbanken haben

werden. Offen ist auch, welche Effekte ein allfälliger Regimewechsel beim Eigenmietwert auf den Hypothekarmarkt hätte.

Für die Pfandbriefbank ist Wachstum per se weder ein Ziel noch eine Notwendigkeit. Unser Ziel ist die möglichst effiziente Refinanzierung unserer Mitgliedbanken bei gleichzeitiger Schaffung eines attraktiven Angebots an langfristigen, liquiden und in erster Linie sicheren Anlagemöglichkeiten für unsere Investoren. Bei der Zinspolitik der SNB ist noch kein Kurswechsel in Sicht. Pfandbriefdarlehen sind die günstigste und effizienteste fristenkongruente Refinanzierung und mittel- bis langfristige Festpassiven werden nach unserer Einschätzung weiterhin gefragt sein. Im kommenden Jahr werden Pfandbriefanleihen über CHF 5.6 Mia (VJ 5.3) fällig, welche wir an 12 Emissionsterminen mindestens zu konvertieren erwarten.

Wir danken unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern, allen Investoren, den Emissionsbanken und den Mitgliedbanken für ihren Beitrag am Erfolg der Pfandbriefbank.

Rolf Zaugg  
Präsident des Verwaltungsrates

Dr. Robert Horat  
Geschäftsführender Direktor

Zürich, 25. März 2020

## Bilanz vor Gewinnverwendung

Aktiven CHF Tsd	31.12.2019	31.12.2018	Veränderung
<b>Pfandbriefdeckung</b>			
Darlehen gegenüber Mitgliedern	72 838 000	70 062 000	2 776 000
Darlehen gegenüber Mitgliedern der anderen Pfandbriefzentrale	6 000	8 000	- 2 000
	72 844 000	70 070 000	2 774 000
<b>Freie Aktiven</b>			
Flüssige Mittel	3 624	1 157	2 467
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht	3 519	3 438	81
Hypothekarforderungen	3 870	3 870	0
Nationalbank-/repofähige Effekten <sup>1</sup>	487 270	495 770	- 8 500
Eigene Pfandbriefanleihen <sup>1</sup>	811 590	796 590	15 000
Eigene Liegenschaft	100	100	0
Einlösungskonto für Pfandbriefe und Coupons	6	0	6
Rechnungsabgrenzungen	214 013	221 839	- 7 826
Übrige Aktiven	1 200	1 154	46
	1 525 192	1 523 918	1 274
Nicht einbezahltes Aktienkapital	504 000	504 000	0
<b>Total Aktiven</b>	<b>74 873 192</b>	<b>72 097 918</b>	<b>2 775 274</b>
Jahreszinsertrag der Pfandbriefdeckung	747 007	804 354	- 57 347

<sup>1</sup> Siehe Anhang zur Jahresrechnung (Informationen zur Bilanz)

Passiven CHF Tsd	31.12.2019	31.12.2018	Veränderung
<b>Fremdkapital</b>			
Pfandbriefanleihen <sup>1</sup>	72 844 000	70 070 000	2 774 000
Ausstehende rückzahlbare Pfandbriefe und Coupons	6	0	6
Rechnungsabgrenzungen	367 350	379 718	- 12 368
Übrige Passiven	9 143	14 809	- 5 666
	<b>73 220 499</b>	<b>70 464 527</b>	<b>2 755 972</b>
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital	900 000	900 000	0
Gesetzliche Kapitalreserve	75 031	75 031	0
Gesetzliche Gewinnreserve	46 270	44 330	1 940
Freiwillige Gewinnreserve	592 276	575 276	17 000
Gewinnvortrag	14	42	- 28
Jahresgewinn	39 102	38 712	390
	<b>1 652 693</b>	<b>1 633 391</b>	<b>19 302</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>74 873 192</b>	<b>72 097 918</b>	<b>2 775 274</b>
Jahreszinslast der Pfandbriefe	709 376	768 018	- 58 642
Verhältnis des anrechenbaren Eigenkapitals zum gesamten Fremdkapital	2.057 %	2.111 %	- 0.054 %

<sup>1</sup> Siehe Anhang zur Jahresrechnung «Ausstehende Pfandbriefanleihen»

# Erfolgsrechnung <sup>1</sup>

CHF Tsd	2019	2018	Veränderung
<hr/>			
Erfolg aus dem Zinsengeschäft			
Zinsertrag auf Pfandbriefdeckung aus			
Darlehen gegenüber Mitgliedern	789 375	846 552	- 57 177
Darlehen gegenüber Mitgliedern der anderen Pfandbriefzentrale	165	246	- 81
Zinsertrag auf Freien Aktiven aus			
Hypothekarforderungen	35	40	- 5
Nationalbank-/repofähigen Effekten	2 538	2 580	- 42
Eigenen Pfandbriefanleihen	3 408	3 814	- 406
Zinsaufwand auf Pfandbriefanleihen	- 752 766	- 810 844	58 078
Subtotal Erfolg aus dem Zinsengeschäft	42 755	42 388	367
Erfolg aus dem Kommissionsgeschäft			
Kommissionsertrag	35	18	17
Kommissionsaufwand	- 187	- 284	97
Subtotal Erfolg aus dem Kommissionsgeschäft	- 152	- 266	114
Übriger ordentlicher Erfolg			
Anderer ordentlicher Ertrag	1	0	1
Anderer ordentlicher Aufwand	- 29	- 20	- 9
Subtotal übriger ordentlicher Erfolg	- 28	- 20	- 8
Geschäftsaufwand			
Personalaufwand	- 1 846	- 1 764	- 82
Sachaufwand	- 1 489	- 1 499	10
Subtotal Geschäftsaufwand	- 3 335	- 3 263	- 72
Emissionsaufwand	- 138	- 127	- 11
Jahresgewinn	39 102	38 712	390

<sup>1</sup> Siehe Anhang zur Jahresrechnung (Informationen zur Erfolgsrechnung)

## Gewinnverwendung

Antrag an die Generalversammlung CHF Tsd	2019	2018	Veränderung
Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	14	42	- 28
Jahresgewinn	39 102	38 712	390
Bilanzgewinn	39 116	38 754	362
Ausschüttung einer Maximaldividende von 5 % auf dem einbezahlten Aktienkapital	19 800	19 800	0
Einlage in Gesetzliche Gewinnreserve	1 956	1 940	16
Einlage in Freiwillige Gewinnreserve	17 300	17 000	300
Gewinnvortrag auf neue Rechnung	60	14	46

## Eigenkapitalnachweis

CHF Tsd	
Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres	
Aktienkapital <sup>1</sup>	900 000
Gesetzliche Kapitalreserve <sup>2</sup>	75 031
Gesetzliche Gewinnreserve	44 330
Freiwillige Gewinnreserve	575 276
Gewinnvortrag	42
Jahresgewinn	38 712
<b>Total Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahres (vor Gewinnverwendung)</b>	<b>1 633 391</b>
- Dividende Vorjahr	- 19 800
+ Jahresgewinn des Berichtsjahres	39 102
<b>Total Eigenkapital am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>1 652 693</b>
davon	
Aktienkapital <sup>1</sup>	900 000
Gesetzliche Kapitalreserve <sup>2</sup>	75 031
Gesetzliche Gewinnreserve	46 270
Freiwillige Gewinnreserve	592 276
Gewinnvortrag	14
Jahresgewinn des Berichtsjahres	39 102

<sup>1</sup> 900 000 Namenaktien (VJ 900 000) à je CHF 1 000 Nominalwert, wovon CHF 440 einbezahlt. Für das nicht einbezahlte Aktienkapital bestehen Verpflichtungsscheine gem. Art. 18 Abs. 2 PfV.

<sup>2</sup> Die von der Eidgenössischen Steuerverwaltung anerkannten Kapitaleinlagereserven im Sinne von Art. 5 Abs. 1<sup>bis</sup> VStG betragen CHF 73 267 885 (VJ 73 267 885).

## Geldflussrechnung

CHF Tsd	2019	2018
<b>Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>		
Jahresgewinn	39 102	38 712
Veränderung Forderungen gegenüber Banken auf Sicht	- 81	- 1 884
Veränderung Einlösungskonto für Pfandbriefe und Coupons	- 6	7
Veränderung Aktive Rechnungsabgrenzungen / Übrige Aktiven	7 780	11 710
Veränderung Ausstehende rückzahlbare Pfandbriefe und Coupons	6	- 7
Veränderung Passive Rechnungsabgrenzungen / Übrige Passiven	- 18 034	- 32 097
Saldo	28 767	16 441
<b>Geldfluss aus Pfandbrieftätigkeit</b>		
Ausgabe von Pfandbriefanleihen	8 104 000	8 021 000
Rückzahlung von Pfandbriefanleihen	- 5 330 000	- 5 201 000
Vergabe von Pfandbriefdarlehen	- 8 104 000	- 8 021 000
Rückzahlung von Pfandbriefdarlehen	5 330 000	5 201 000
Saldo	0	0
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		
Veränderung Hypothekarforderungen	0	- 850
Veränderung Nationalbank-/repofähige Effekten	8 500	- 30 000
Veränderung Eigene Pfandbriefanleihen	- 15 000	30 000
Saldo	- 6 500	- 850
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Dividende Vorjahr	- 19 800	- 19 800
Saldo	- 19 800	- 19 800
<b>Veränderung Flüssige Mittel</b>		
	2 467	- 4 209
<b>Nachweis Veränderung Flüssige Mittel</b>		
Stand per 1. Januar	1 157	5 366
Stand per 31. Dezember	3 624	1 157
<b>Veränderung Flüssige Mittel (netto)</b>	<b>2 467</b>	<b>- 4 209</b>



# Anhang zur Jahresrechnung

## Erläuterungen zur Rechnungslegung

### Allgemeines

Unter der Firma «Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG» (nachstehend «Pfandbriefbank») besteht eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Zürich (CHE-107.837.703). Der gesetzliche Auftrag an die Pfandbriefinstitute lautet: «... dem Grundeigentümer langfristige Grundpfanddarlehen zu möglichst gleichbleibendem und billigem Zinsfusse zu vermitteln» (Art. 1 PfG). Zu diesem Zweck gibt die Pfandbriefbank Schweizer Pfandbriefe® aus. Mit dem Erlös gewährt die Pfandbriefbank ihren Mitgliedern Darlehen gegen hypothekarische Deckung (Registerpfandrecht) zur Refinanzierung ihres Hypothekargeschäftes. Die Mitglieder der Pfandbriefbank sind zugleich auch deren Aktionäre und ausschliesslich Schweizer Banken.

### Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Die vorliegende Jahresrechnung wurde in Übereinstimmung mit den Bestimmungen über die kaufmännische Buchführung des Schweizerischen Obligationenrechts (Art. 957 bis 963b OR, gültig ab 1. Januar 2013) sowie den spezialgesetzlichen Bilanzvorschriften des Pfandbriefgesetzes (Art. 38 PfG) und der Pfandbriefverordnung (Art. 18 bis 21 PfV) erstellt. Die Vorjahreswerte entsprechen den von der Generalversammlung genehmigten Zahlen.

Die wesentlichen Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze werden nachfolgend beschrieben, sofern sie nicht zwingend im Gesetz geregelt sind.

### Pfandbriefgeschäft

Pfandbriefdarlehen sowie Pfandbriefanleihen werden zu Nominalwerten bilanziert. Für erkennbare Risiken werden im Einzelfall notwendige Wertberichtigungen zulasten der Erfolgsrechnungsposition «Abschreibungen und Verluste» gebildet.

Der Zinsertrag aus den Pfandbriefdarlehen an die Mitgliedbanken wird unter der Position «Zinsertrag auf Pfandbriefdeckung» in der Erfolgsrechnung verbucht. Die Verzinsung der Pfandbriefanleihen wird in der Erfolgsrechnungsposition «Zinsaufwand auf Pfandbriefanleihen» verbucht.

Die Zinstermine richten sich nach dem Rückzahlungsdatum der Anleihe. Entsprechend werden die Marchzinsen per Bilanzstichtag in den Positionen «Rechnungsabgrenzungen» in den Freien Aktiven und im Fremdkapital berücksichtigt.

### Flüssige Mittel

Die Position «Flüssige Mittel» umfasst vor allem das Konto der Pfandbriefbank bei der Schweizerischen Nationalbank (SNB). Die Flüssigen Mittel werden zum Nominalwert erfasst.

### Forderungen und Verpflichtungen gegenüber Banken sowie Hypothekarforderungen

Forderungen gegenüber Banken sowie Hypothekarforderungen (inklusive allfällige Zinsausstände) werden zum Nominalwert abzüglich notwendiger Wertberichtigungen erfasst. Der Zinsertrag aus Forderungen gegenüber Banken sowie der Zinsertrag aus Hypothekarforderungen werden in der Erfolgsrechnung jeweils separat ausgewiesen.

Verpflichtungen gegenüber Banken werden zum Nominalwert bilanziert. Der Zinsaufwand wird in der Erfolgsrechnung separat in der Position «Zinsaufwand auf Verpflichtungen gegenüber Banken» ausgewiesen.

#### Nationalbank-/repofähige Effekten, Eigene Pfandbriefanleihen

Die Titel werden mit Absicht des Haltens bis zur Endfälligkeit erworben. Das Anlagereglement sieht nur in Ausnahmefällen einen vorzeitigen Verkauf der Titel vor (beispielsweise Verlust Zugehörigkeit zum SNB GC Basket). Die Bewertung erfolgt für Titel, welche nach dem 1. Januar 2015 erworben wurden, gemäss Anschaffungswertprinzip mit Abgrenzung des Dis-/AgiOS über die Restlaufzeit (Accrual-Methode). Dabei wird das Agio beziehungsweise Disagio über die Laufzeit bis zum Endverfall über die entsprechende Rechnungsabgrenzungs-Position in der Bilanz abgegrenzt. Die Pfandbriefbank wendet mit der Accrual-Methode die für Geschäftsbanken vorgesehene Methode (FINMA-RS 2015/1: Rechnungslegung Banken, Rz 380) für die Bewertung von Finanzanlagen mit Absicht zum Halten bis Verfall an. Da es sich bei den Nationalbank-/repofähigen Effekten und Eigenen Pfandbriefanleihen um mit den Finanzanlagen der Geschäftsbanken vergleichbare Anlagen handelt, erachtet die Pfandbriefbank eine der Bankenrechnungslegung sinn-gemässe Anwendung als angemessen. Titel, welche vor dem 31. Dezember 2014 erworben wurden, bleiben zum Nominalwert bewertet. Ausfallrisikobedingte Wertveränderungen werden sofort zu Lasten der Position «Abschreibungen und Verluste» verbucht.

Werden Titel mit der Absicht des Haltens bis zur Endfälligkeit vorzeitig veräussert oder zurückbezahlt, werden die realisierten Gewinne und Verluste, welche der

Zinskomponente entsprechen, über die Restlaufzeit bis zur Endfälligkeit des Geschäftes über die Rechnungsabgrenzungen abgegrenzt.

#### Eigene Liegenschaft, Übrige Sachanlagen

Die Eigene Liegenschaft (Stockwerkeigentum) wird zu Anschaffungskosten bilanziert, abzüglich der planmässigen, kumulierten Abschreibungen. Auf eine weitere planmässige Abschreibung wird derzeit verzichtet. Wertvermehrnde Investitionen in die eigene Liegenschaft werden aktiviert, wenn sie mehr als während einer Rechnungsperiode genutzt werden und die Aktivierungsuntergrenze von CHF 50 000 übersteigen. Aufwendungen für den Unterhalt werden direkt der Erfolgsrechnungsposition «Sachaufwand» belastet.

Investitionen in Mobiliar und Geräte werden aktiviert, wenn sie die Aktivierungsuntergrenze von CHF 50 000 übersteigen. Aufwände für Software werden direkt der Erfolgsrechnungsposition «Sachaufwand» belastet.

#### Steuern

Gemäss Art. 6 PfG ist die Pfandbriefbank von den direkten Steuern des Bundes, der Kantone und Gemeinden befreit.

#### Übrige Bilanzpositionen

Die übrigen Bilanzpositionen werden zum Nominalwert erfasst. Für erkennbare Risiken werden im Einzelfall notwendige Wertberichtigungen zulasten der Erfolgsrechnungsposition «Abschreibungen und Verluste» gebildet.

#### Rückstellungen

Rechtliche und faktische Verpflichtungen werden regelmässig bewertet. Wenn ein Mittelabfluss wahrscheinlich

und verlässlich schätzbar ist, wird eine entsprechende Rückstellung gebildet. Bestehende Rückstellungen werden an jedem Bilanzstichtag neu beurteilt. Aufgrund der Neubeurteilung werden sie erhöht, beibehalten oder aufgelöst. Rückstellungen, welche betriebswirtschaftlich nicht mehr erforderlich sind, werden über die Erfolgsrechnung aufgelöst.

### **Änderungen**

Im Berichtsjahr wurden die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze nicht wesentlich geändert.

### **Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Bis zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Geschäftsberichtes haben sich keine wesentlichen Ereignisse ergeben, die per 31. Dezember 2019 bilanzierungs- und/oder im Anhang offenlegungspflichtig gewesen wären.

Der Verwaltungsrat der Pfandbriefbank hat die vorliegende Jahresrechnung an seiner Sitzung vom 25. März 2020 zuhanden der Generalversammlung genehmigt.

## Anhang zur Jahresrechnung

### Informationen zur Bilanz

Wertpapiere <sup>1</sup>	31.12.2019			31.12.2018		
	CHF Mio	Buchwert <sup>2</sup> %	Kurswert CHF Mio	CHF Mio	Buchwert <sup>2</sup> %	Kurswert CHF Mio
Nationalbank-/repofähige Effekten						
Inland						
Eidgenossen	105	8.1	112	105	8.1	113
Kantone	129	9.9	136	156	12.1	161
Städte	55	4.2	59	45	3.5	47
Übrige Schuldner	135	10.4	140	135	10.4	136
	424	32.6	447	441	34.1	457
Ausland						
Übrige Schuldner	63	4.9	67	55	4.3	57
	63	4.9	67	55	4.3	57
	487	37.5	514	496	38.4	514
			105.5 %			103.6 %
Eigene Pfandbriefanleihen <sup>3</sup>	812	62.5	845	796	61.6	811
			104.1 %			101.9 %
Total	1 299	100.0	1 359	1 292	100.0	1 325
			104.6 %			102.6 %

<sup>1</sup> Alle Wertpapiere sind in Schweizer Franken denominated, es wird kein «Securities Lending/Borrowing» getätigt.

<sup>2</sup> Der Buchwert ist gleich dem Nominalwert.

<sup>3</sup> Sind ebenfalls nationalbank-/repofähig

## Anhang zur Jahresrechnung

### Ausstehende Pfandbriefanleihen

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2018 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2019 CHF Mio
CH 027 680 145 0	607	0.125	101.239	10.04.2015	25.01.2019	362	- 362	0
CH 002 945 012 6	416	2.875	100.815	15.03.2007	15.03.2019	288	- 288	0
CH 002 945 012 6	416 <sup>2</sup>	2.875	104.565	23.10.2009	15.03.2019	210	- 210	0
CH 018 599 645 8	567	0.750	100.887	31.05.2012	15.03.2019	193	- 193	0
CH 018 599 645 8	567 <sup>2</sup>	0.750	101.022	15.06.2012	15.03.2019	200	- 200	0
CH 021 436 561 8	582	0.500	100.128	19.06.2013	15.04.2019	350	- 350	0
CH 021 436 561 8	582 <sup>2</sup>	0.500	99.251	20.01.2014	15.04.2019	168	- 168	0
CH 019 736 865 4	575	0.500	100.192	23.10.2012	17.06.2019	485	- 485	0
CH 019 736 865 4	575 <sup>2</sup>	0.500	100.324	16.11.2012	17.06.2019	225	- 225	0
CH 019 736 865 4	575 <sup>3</sup>	0.500	98.016	19.09.2013	17.06.2019	186	- 186	0
CH 010 280 390 2	521 <sup>6</sup>	1.790	100.000	13.08.2010	13.08.2019	150	- 150	0
CH 014 917 612 2	563	0.875	100.491	14.02.2012	13.08.2019	344	- 344	0
CH 014 917 612 2	563 <sup>2</sup>	0.875	100.708	15.03.2012	13.08.2019	285	- 285	0
CH 012 413 881 6	543	2.000	100.223	16.02.2011	27.09.2019	220	- 220	0
CH 010 878 560 8	508	2.375	100.265	20.01.2010	30.10.2019	518	- 518	0
CH 010 878 560 8	508 <sup>2</sup>	2.375	101.499	29.04.2011	30.10.2019	100	- 100	0
CH 002 343 801 0	397	2.500	100.200	15.12.2005	13.12.2019	461	- 461	0
CH 002 343 801 0	397 <sup>2</sup>	2.500	97.070	14.04.2009	13.12.2019	585	- 585	0
CH 010 280 385 2	516 <sup>6</sup>	1.823	100.000	09.08.2010	09.01.2020	100		100
CH 011 605 266 0	538 <sup>6</sup>	1.950	100.000	20.12.2010	09.01.2020	150		150
CH 031 017 555 6	624	0.000	101.195	25.01.2016	09.01.2020	110		110
CH 011 100 720 6	511	2.250	100.584	30.03.2010	25.02.2020	400		400
CH 011 100 720 6	511 <sup>2</sup>	2.250	102.057	20.05.2010	25.02.2020	165		165
CH 011 100 720 6	511 <sup>3</sup>	2.250	105.047	03.12.2010	25.02.2020	175		175
CH 002 982 363 7	419 <sup>6</sup>	2.900	100.000	27.03.2007	27.03.2020	50		50
CH 011 605 259 5	526 <sup>6</sup>	1.570	100.000	15.09.2010	27.03.2020	200		200
CH 010 280 387 8	517 <sup>6</sup>	1.857	100.000	09.08.2010	09.04.2020	150		150
CH 011 605 263 7	535 <sup>6</sup>	1.760	100.000	03.12.2010	09.04.2020	150		150
CH 011 596 738 9	518	1.875	100.752	13.08.2010	13.05.2020	240		240
CH 011 596 738 9	518 <sup>2</sup>	1.875	106.096	15.10.2013	13.05.2020	270		270

<sup>1</sup> Alle Serien können aufgestockt werden und haben eine feste Laufzeit ohne Kündigungsmöglichkeit.

<sup>2</sup> Erste Aufstockung

<sup>3</sup> Zweite Aufstockung

<sup>4</sup> Dritte Aufstockung

<sup>5</sup> Vierte Aufstockung

<sup>6</sup> Privatplatzierung

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2018 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2019 CHF Mio
CH 012 092 967 1	545 <sup>6</sup>	2.150	100.000	16.02.2011	13.05.2020	100		100
CH 011 605 264 5	536 <sup>6</sup>	1.790	100.000	03.12.2010	06.07.2020	200		200
CH 029 945 331 3	620	0.000	100.997	15.10.2015	06.07.2020	400		400
CH 011 817 382 9	528	1.625	100.201	18.10.2010	03.08.2020	280		280
CH 011 817 382 9	528 <sup>2</sup>	1.625	97.567	20.12.2010	03.08.2020	275		275
CH 011 817 382 9	528 <sup>3</sup>	1.625	100.343	24.08.2011	03.08.2020	200		200
CH 002 718 861 1	409	2.750	100.900	16.10.2006	16.10.2020	369		369
CH 002 718 861 1	409 <sup>2</sup>	2.750	99.461	16.02.2009	16.10.2020	281		281
CH 002 718 861 1	409 <sup>3</sup>	2.750	97.905	01.07.2009	16.10.2020	240		240
CH 012 092 968 9	546 <sup>6</sup>	2.190	100.000	16.02.2011	16.10.2020	110		110
CH 012 092 969 7	547 <sup>6</sup>	2.200	100.000	16.02.2011	25.11.2020	100		100
CH 012 278 756 4	539	2.125	100.808	25.01.2011	25.11.2020	225		225
CH 012 278 756 4	539 <sup>2</sup>	2.125	100.035	30.03.2011	25.11.2020	300		300
CH 030 475 512 4	622	0.000	102.140	03.12.2015	25.11.2020	200		200
CH 011 605 268 6	542 <sup>6</sup>	2.140	100.000	25.01.2011	16.12.2020	150		150
CH 002 399 118 2	399	2.375	100.700	27.01.2006	27.01.2021	325		325
CH 002 399 118 2	399 <sup>2</sup>	2.375	95.340	15.09.2006	27.01.2021	200		200
CH 002 399 118 2	399 <sup>3</sup>	2.375	97.290	01.09.2009	27.01.2021	400		400
CH 023 321 601 6	588	1.125	100.035	20.01.2014	03.03.2021	532		532
CH 033 635 273 4	634	0.000	101.849	02.09.2016	26.03.2021	400		400
CH 033 635 273 4	634 <sup>2</sup>	0.000	101.650	23.01.2017	26.03.2021	114		114
CH 021 775 663 1	583	1.250	100.370	15.07.2013	10.05.2021	243		243
CH 021 775 663 1	583 <sup>2</sup>	1.250	100.138	19.09.2013	10.05.2021	176		176
CH 021 775 663 1	583 <sup>3</sup>	1.250	101.308	11.11.2013	10.05.2021	290		290
CH 025 567 832 5	597	0.375	100.192	10.10.2014	02.07.2021	354		354
CH 025 567 832 5	597 <sup>2</sup>	0.375	102.206	15.08.2018	02.07.2021	136		136
CH 031 941 591 2	626	0.000	101.570	25.04.2016	02.07.2021	396		396
CH 019 224 125 2	571	1.000	101.061	15.08.2012	13.08.2021	263		263
CH 019 224 125 2	571 <sup>2</sup>	1.000	101.667	20.09.2012	13.08.2021	227		227
CH 019 224 125 2	571 <sup>3</sup>	1.000	100.662	28.03.2013	13.08.2021	200		200

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2018 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2019 CHF Mio
CH 019 224 125 2	571 <sup>4</sup>	1.000	99.984	19.06.2013	13.08.2021	250		250
CH 024 400 641 4	594	0.875	100.897	20.05.2014	05.10.2021	300		300
CH 024 400 641 4	594 <sup>2</sup>	0.875	101.904	09.07.2014	05.10.2021	300		300
CH 014 338 396 3	558	1.375	100.862	30.11.2011	30.11.2021	345		345
CH 014 338 396 3	558 <sup>2</sup>	1.375	100.030	20.12.2011	30.11.2021	266		266
CH 014 338 396 3	558 <sup>3</sup>	1.375	101.631	23.01.2012	30.11.2021	200		200
CH 023 884 189 1	590	1.000	100.068	17.03.2014	14.01.2022	690		690
CH 002 896 820 1	415	2.875	101.190	14.02.2007	14.02.2022	230		230
CH 002 896 820 1	415 <sup>2</sup>	2.875	102.505	20.11.2009	14.02.2022	305		305
CH 034 336 682 6	642	0.000	101.372	21.11.2016	14.02.2022	300		300
CH 013 765 946 9	557	1.625	100.004	15.09.2011	15.03.2022	165		165
CH 013 765 946 9	557 <sup>2</sup>	1.625	102.709	17.10.2011	15.03.2022	150		150
CH 013 765 946 9	557 <sup>3</sup>	1.625	101.830	17.10.2011	15.03.2022	135		135
CH 013 765 946 9	557 <sup>4</sup>	1.625	106.101	15.06.2012	15.03.2022	229		229
CH 024 192 630 9	592	1.000	100.429	28.04.2014	10.05.2022	510		510
CH 032 373 561 0	630	0.000	101.480	20.05.2016	05.07.2022	280		280
CH 032 373 561 0	630 <sup>2</sup>	0.000	102.246	08.07.2016	05.07.2022	186		186
CH 032 373 561 0	630 <sup>3</sup>	0.000	101.131	15.11.2017	05.07.2022	365		365
CH 022 068 461 4	585	1.375	100.390	15.08.2013	15.08.2022	1 035		1 035
CH 003 396 174 6	427	3.375	100.045	10.10.2007	10.10.2022	292		292
CH 003 396 174 6	427 <sup>2</sup>	3.375	103.669	30.01.2009	10.10.2022	158		158
CH 003 396 174 6	427 <sup>3</sup>	3.375	104.362	30.01.2009	10.10.2022	290		290
CH 037 094 353 9	650	0.000	101.275	27.06.2017	22.11.2022	175		175
CH 037 094 353 9	650 <sup>2</sup>	0.000	100.823	15.08.2018	22.11.2022	410		410
CH 037 094 353 9	650 <sup>3</sup>	0.000	101.813	30.10.2019	22.11.2022		100	100
CH 022 862 238 4	586	1.500	100.932	28.11.2013	16.01.2023	197		197
CH 022 862 238 4	586 <sup>2</sup>	1.500	102.519	03.03.2014	16.01.2023	238		238
CH 024 784 999 2	595	1.000	101.180	09.07.2014	21.03.2023	540		540
CH 024 784 999 2	595 <sup>2</sup>	1.000	104.285	05.12.2014	21.03.2023	200		200
CH 033 833 040 7	638	0.000	101.974	23.09.2016	16.05.2023	240		240

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2018 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2019 CHF Mio
CH 033 833 040 7	638 <sup>2</sup>	0.000	100.913	20.04.2018	16.05.2023	143		143
CH 033 833 040 7	638 <sup>3</sup>	0.000	101.953	13.08.2019	16.05.2023		330	330
CH 011 426 025 7	514	2.125	100.826	28.06.2010	28.06.2023	265		265
CH 011 426 025 7	514 <sup>2</sup>	2.125	101.310	09.08.2010	28.06.2023	260		260
CH 011 426 025 7	514 <sup>3</sup>	2.125	99.968	20.12.2010	28.06.2023	350		350
CH 011 426 025 7	514 <sup>4</sup>	2.125	101.086	27.07.2011	28.06.2023	105		105
CH 050 239 334 8	679	0.000	102.137	30.10.2019	16.08.2023		185	185
CH 021 158 891 5	580	1.250	100.961	29.04.2013	29.09.2023	258		258
CH 021 158 891 5	580 <sup>2</sup>	1.250	101.648	29.04.2013	29.09.2023	260		260
CH 021 158 891 5	580 <sup>3</sup>	1.250	97.987	15.10.2013	29.09.2023	236		236
CH 019 958 958 8	576	1.125	101.146	16.11.2012	16.11.2023	130		130
CH 019 958 958 8	576 <sup>2</sup>	1.125	100.834	15.01.2013	16.11.2023	300		300
CH 019 958 958 8	576 <sup>3</sup>	1.125	99.091	14.02.2013	16.11.2023	150		150
CH 019 958 958 8	576 <sup>4</sup>	1.125	109.270	23.02.2015	16.11.2023	105		105
CH 028 056 909 3	609	0.125	100.207	12.05.2015	04.12.2023	202		202
CH 028 056 909 3	609 <sup>2</sup>	0.125	100.409	19.10.2018	04.12.2023	155		155
CH 028 056 909 3	609 <sup>3</sup>	0.125	101.583	15.03.2019	04.12.2023		204	204
CH 012 278 760 6	540	2.375	101.251	25.01.2011	25.01.2024	255		255
CH 012 278 760 6	540 <sup>2</sup>	2.375	100.564	31.05.2011	25.01.2024	130		130
CH 014 917 616 3	564	1.375	101.123	14.02.2012	14.02.2024	153		153
CH 014 917 616 3	564 <sup>2</sup>	1.375	101.314	15.03.2012	14.02.2024	298		298
CH 014 917 616 3	564 <sup>3</sup>	1.375	103.332	23.10.2012	14.02.2024	119		119
CH 036 274 832 6	648	0.125	100.787	24.05.2017	25.03.2024	270		270
CH 036 274 832 6	648 <sup>2</sup>	0.125	100.592	22.05.2018	25.03.2024	510		510
CH 040 641 524 7	658	0.125	100.597	15.03.2018	26.04.2024	575		575
CH 040 641 524 7	658 <sup>2</sup>	0.125	101.284	07.09.2018	26.04.2024	100		100
CH 024 908 813 6	596	1.000	100.260	29.07.2014	21.05.2024	310		310
CH 024 908 813 6	596 <sup>2</sup>	1.000	101.826	29.08.2014	21.05.2024	370		370
CH 047 129 791 8	670	0.000	101.606	15.04.2019	29.07.2024		210	210
CH 047 129 791 8	670 <sup>2</sup>	0.000	102.271	17.06.2019	29.07.2024		246	246



ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2018 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2019 CHF Mio
CH 025 858 638 4	600	0.750	100.411	10.11.2014	23.08.2024	200		200
CH 025 858 638 4	600 <sup>2</sup>	0.750	103.836	29.05.2015	23.08.2024	800		800
CH 023 984 012 4	591	1.375	100.015	31.03.2014	14.11.2024	260		260
CH 023 984 012 4	591 <sup>2</sup>	1.375	102.015	06.06.2014	14.11.2024	186		186
CH 023 984 012 4	591 <sup>3</sup>	1.375	109.289	19.01.2018	14.11.2024	310		310
CH 028 468 740 4	613	0.500	100.186	19.06.2015	24.01.2025	700		700
CH 026 422 701 5	603	0.625	100.772	19.12.2014	19.03.2025	415		415
CH 026 422 701 5	603 <sup>2</sup>	0.625	103.767	10.04.2015	19.03.2025	243		243
CH 026 422 701 5	603 <sup>3</sup>	0.625	103.648	12.12.2018	19.03.2025	313		313
CH 034 755 690 1	643	0.125	100.599	23.01.2017	06.05.2025	270		270
CH 034 755 690 1	643 <sup>2</sup>	0.125	100.531	15.11.2017	06.05.2025	354		354
CH 013 217 605 5	554	2.375	101.442	27.06.2011	27.06.2025	270		270
CH 021 775 665 6	584	1.750	100.828	15.07.2013	15.07.2025	223		223
CH 021 775 665 6	584 <sup>2</sup>	1.750	100.022	19.09.2013	15.07.2025	166		166
CH 021 775 665 6	584 <sup>3</sup>	1.750	101.008	15.10.2013	15.07.2025	116		116
CH 021 775 665 6	584 <sup>4</sup>	1.750	101.322	11.11.2013	15.07.2025	85		85
CH 021 775 665 6	584 <sup>5</sup>	1.750	99.941	20.01.2014	15.07.2025	300		300
CH 029 713 234 9	618	0.375	100.479	28.09.2015	15.10.2025	220		220
CH 029 713 234 9	618 <sup>2</sup>	0.375	101.332	15.10.2015	15.10.2025	188		188
CH 029 713 234 9	618 <sup>3</sup>	0.375	102.165	15.12.2016	15.10.2025	342		342
CH 042 323 351 6	659	0.250	100.794	13.07.2018	17.11.2025	255		255
CH 042 323 351 6	659 <sup>2</sup>	0.250	105.202	27.09.2019	17.11.2025		215	215
CH 024 192 631 7	593	1.500	100.855	28.04.2014	15.12.2025	153		153
CH 024 192 631 7	593 <sup>2</sup>	1.500	101.693	20.05.2014	15.12.2025	183		183
CH 029 162 523 1	616	0.375	100.267	13.08.2015	26.01.2026	405		405
CH 029 162 523 1	616 <sup>2</sup>	0.375	102.925	03.12.2015	26.01.2026	130		130
CH 029 162 523 1	616 <sup>3</sup>	0.375	101.729	15.02.2017	26.01.2026	220		220
CH 012 651 904 7	552	2.500	100.785	30.03.2011	30.03.2026	460		460
CH 050 239 335 5	680	0.000	102.764	30.10.2019	30.03.2026		100	100
CH 050 239 335 5	680 <sup>2</sup>	0.000	101.404	15.11.2019	30.03.2026		240	240

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2018 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2019 CHF Mio
CH 039 288 573 4	657	0.250	101.075	12.12.2017	27.04.2026	540		540
CH 025 567 833 3	598	1.000	100.331	10.10.2014	07.07.2026	177		177
CH 025 567 833 3	598 <sup>2</sup>	1.000	101.992	05.12.2014	07.07.2026	203		203
CH 031 017 556 4	625	0.250	100.788	25.01.2016	05.08.2026	230		230
CH 031 017 556 4	625 <sup>2</sup>	0.250	99.622	23.12.2016	05.08.2026	395		395
CH 031 017 556 4	625 <sup>3</sup>	0.250	101.668	17.03.2017	05.08.2026	305		305
CH 038 412 506 5	654	0.250	100.112	18.10.2017	18.09.2026	190		190
CH 038 412 506 5	654 <sup>2</sup>	0.250	99.933	15.08.2018	18.09.2026	117		117
CH 038 412 506 5	654 <sup>3</sup>	0.250	103.783	13.12.2019	18.09.2026		340	340
CH 037 094 354 7	651	0.250	101.140	27.06.2017	20.10.2026	410		410
CH 037 094 354 7	651 <sup>2</sup>	0.250	103.928	23.12.2019	20.10.2026		200	200
CH 044 961 905 2	667	0.250	100.219	12.12.2018	16.11.2026	600		600
CH 012 889 110 5	553	2.750	101.533	29.04.2011	15.12.2026	300		300
CH 036 017 276 8	647	0.250	101.013	13.04.2017	18.01.2027	164		164
CH 036 017 276 8	647 <sup>2</sup>	0.250	99.981	24.05.2017	18.01.2027	411		411
CH 036 017 276 8	647 <sup>3</sup>	0.250	99.971	20.04.2018	18.01.2027	260		260
CH 012 413 884 0	544	2.500	100.411	16.02.2011	16.02.2027	400		400
CH 002 945 219 7	418 <sup>6</sup>	2.990	100.000	15.03.2007	15.03.2027	50		50
CH 051 176 206 1	682	0.000	101.975	13.12.2019	06.04.2027		360	360
CH 018 404 354 2	566	1.500	100.584	27.04.2012	27.04.2027	205		205
CH 018 404 354 2	566 <sup>2</sup>	1.500	103.510	02.08.2012	27.04.2027	194		194
CH 018 404 354 2	566 <sup>3</sup>	1.500	101.935	09.07.2014	27.04.2027	239		239
CH 044 118 650 6	666	0.375	100.006	19.11.2018	12.05.2027	210		210
CH 044 118 650 6	666 <sup>2</sup>	0.375	101.984	15.03.2019	12.05.2027		450	450
CH 003 122 613 4	424	3.250	100.450	15.06.2007	15.06.2027	120		120
CH 003 122 613 4	424 <sup>2</sup>	3.250	109.790	05.03.2010	15.06.2027	240		240
CH 048 525 280 0	675	0.000	101.412	13.08.2019	15.06.2027		400	400
CH 019 224 127 8	572	1.375	100.750	15.08.2012	13.08.2027	289		289
CH 019 224 127 8	572 <sup>2</sup>	1.375	100.162	29.04.2013	13.08.2027	140		140
CH 037 394 509 3	653	0.250	100.528	05.09.2017	12.10.2027	200		200

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2018 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2019 CHF Mio
CH 037 394 509 3	653 <sup>2</sup>	0.250	100.235	19.01.2018	12.10.2027	423		423
CH 032 373 562 8	631	0.125	100.734	20.05.2016	15.12.2027	209		209
CH 032 373 562 8	631 <sup>2</sup>	0.125	101.161	03.11.2016	15.12.2027	245		245
CH 032 373 562 8	631 <sup>3</sup>	0.125	97.990	02.08.2017	15.12.2027	226		226
CH 014 714 436 1	562	1.500	100.126	23.01.2012	21.01.2028	215		215
CH 014 714 436 1	562 <sup>2</sup>	1.500	99.321	30.03.2012	21.01.2028	140		140
CH 014 714 436 1	562 <sup>3</sup>	1.500	103.429	31.05.2012	21.01.2028	82		82
CH 014 714 436 1	562 <sup>4</sup>	1.500	103.024	12.12.2012	21.01.2028	159		159
CH 034 755 691 9	644	0.375	101.188	23.01.2017	21.03.2028	223		223
CH 034 755 691 9	644 <sup>2</sup>	0.375	98.845	22.02.2018	21.03.2028	400		400
CH 027 128 854 7	605	0.500	100.492	23.02.2015	05.05.2028	141		141
CH 027 128 854 7	605 <sup>2</sup>	0.500	101.920	18.12.2015	05.05.2028	152		152
CH 027 128 854 7	605 <sup>3</sup>	0.500	104.568	22.02.2016	05.05.2028	173		173
CH 027 128 854 7	605 <sup>4</sup>	0.500	105.355	16.03.2016	05.05.2028	187		187
CH 027 128 854 7	605 <sup>5</sup>	0.500	100.715	22.05.2018	05.05.2028	235		235
CH 042 819 424 2	661	0.375	100.141	07.09.2018	10.07.2028	351		351
CH 042 819 424 2	661 <sup>2</sup>	0.375	100.712	25.01.2019	10.07.2028		305	305
CH 031 941 592 0	627	0.125	100.156	25.04.2016	06.09.2028	177		177
CH 031 941 592 0	627 <sup>2</sup>	0.125	101.365	14.10.2016	06.09.2028	323		323
CH 031 941 592 0	627 <sup>3</sup>	0.125	98.641	26.09.2017	06.09.2028	135		135
CH 043 467 839 4	663	0.625	100.874	09.10.2018	09.10.2028	235		235
CH 043 467 839 4	663 <sup>2</sup>	0.625	100.338	19.10.2018	09.10.2028	195		195
CH 012 016 848 6	533	2.125	101.614	03.12.2010	01.12.2028	200		200
CH 012 016 848 6	533 <sup>2</sup>	2.125	98.864	27.07.2011	01.12.2028	158		158
CH 042 323 352 4	660	0.500	100.557	13.07.2018	22.01.2029	194		194
CH 042 323 352 4	660 <sup>2</sup>	0.500	100.570	21.12.2018	22.01.2029	206		206
CH 042 323 352 4	660 <sup>3</sup>	0.500	109.682	26.08.2019	22.01.2029		130	130
CH 003 037 079 2	422 <sup>6</sup>	3.090	100.000	18.04.2007	18.04.2029	50		50
CH 047 497 769 8	672	0.125	100.395	28.05.2019	08.05.2029		250	250
CH 030 242 439 2	621	0.500	101.118	10.11.2015	15.06.2029	290		290

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2018 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2019 CHF Mio
CH 030 242 439 2	621 <sup>2</sup>	0.500	101.769	25.01.2016	15.06.2029	86		86
CH 030 242 439 2	621 <sup>3</sup>	0.500	106.241	08.07.2016	15.06.2029	118		118
CH 030 242 439 2	621 <sup>4</sup>	0.500	104.415	21.11.2016	15.06.2029	265		265
CH 019 427 320 4	574	1.375	101.073	20.09.2012	20.09.2029	258		258
CH 019 427 320 4	574 <sup>2</sup>	1.375	100.646	23.10.2012	20.09.2029	178		178
CH 019 427 320 4	574 <sup>3</sup>	1.375	97.697	14.02.2013	20.09.2029	186		186
CH 019 427 320 4	574 <sup>4</sup>	1.375	97.223	06.06.2014	20.09.2029	150		150
CH 035 342 803 7	646	0.500	100.816	15.02.2017	21.12.2029	350		350
CH 026 722 231 0	604	0.375	100.202	30.01.2015	21.01.2030	303		303
CH 026 722 231 0	604 <sup>2</sup>	0.375	99.466	12.05.2015	21.01.2030	213		213
CH 026 722 231 0	604 <sup>3</sup>	0.375	103.215	16.03.2016	21.01.2030	277		277
CH 011 100 804 8	512	2.625	100.713	30.03.2010	27.03.2030	170		170
CH 047 129 792 6	671	0.250	100.953	15.04.2019	15.04.2030		433	433
CH 021 158 894 9	581	1.625	101.370	29.04.2013	03.07.2030	200		200
CH 021 158 894 9	581 <sup>2</sup>	1.625	101.926	19.06.2013	03.07.2030	195		195
CH 021 158 894 9	581 <sup>3</sup>	1.625	98.039	17.03.2014	03.07.2030	117		117
CH 038 412 507 3	655	0.625	101.348	18.10.2017	18.10.2030	145		145
CH 048 217 237 3	673	0.125	101.062	17.06.2019	10.12.2030		120	120
CH 012 433 893 7	548	2.625	101.497	16.02.2011	14.02.2031	250		250
CH 012 433 893 7	548 <sup>2</sup>	2.625	99.870	29.04.2011	14.02.2031	140		140
CH 029 302 622 2	617	0.625	100.271	28.08.2015	16.05.2031	156		156
CH 029 302 622 2	617 <sup>2</sup>	0.625	108.777	04.08.2016	16.05.2031	163		163
CH 033 635 274 2	635	0.125	100.797	02.09.2016	15.07.2031	318		318
CH 011 707 637 9	524	1.875	101.431	15.09.2010	15.09.2031	365		365
CH 011 707 637 9	524 <sup>2</sup>	1.875	98.277	15.09.2011	15.09.2031	180		180
CH 011 707 637 9	524 <sup>3</sup>	1.875	103.036	20.12.2011	15.09.2031	117		117
CH 011 707 637 9	524 <sup>4</sup>	1.875	105.887	28.12.2011	15.09.2031	233		233
CH 050 878 571 1	681	0.125	100.510	15.11.2019	14.11.2031		570	570
CH 031 941 593 8	628	0.375	101.729	25.04.2016	26.01.2032	200		200
CH 031 941 593 8	628 <sup>2</sup>	0.375	98.015	15.11.2017	26.01.2032	151		151

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2018 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2019 CHF Mio
CH 028 468 741 2	614	1.000	101.621	19.06.2015	12.05.2032	225		225
CH 028 468 741 2	614 <sup>2</sup>	1.000	104.881	15.10.2015	12.05.2032	300		300
CH 028 468 741 2	614 <sup>3</sup>	1.000	104.144	15.03.2018	12.05.2032	200		200
CH 011 596 739 7	519	2.250	100.515	13.08.2010	13.08.2032	235		235
CH 011 596 739 7	519 <sup>2</sup>	2.250	102.165	24.08.2011	13.08.2032	225		225
CH 011 596 739 7	519 <sup>3</sup>	2.250	103.179	24.08.2011	13.08.2032	75		75
CH 011 596 739 7	519 <sup>4</sup>	2.250	127.041	03.12.2015	13.08.2032	220		220
CH 033 833 041 5	639	0.125	101.083	23.09.2016	23.09.2032	200		200
CH 033 833 041 5	639 <sup>2</sup>	0.125	95.335	05.09.2017	23.09.2032	85		85
CH 025 567 834 1	599	1.375	100.024	10.10.2014	10.12.2032	150		150
CH 027 680 147 6	608	0.625	100.167	10.04.2015	25.04.2033	344		344
CH 027 680 147 6	608 <sup>2</sup>	0.625	107.534	03.11.2016	25.04.2033	220		220
CH 027 680 147 6	608 <sup>3</sup>	0.625	98.983	22.05.2018	25.04.2033	108		108
CH 027 680 147 6	608 <sup>4</sup>	0.625	106.166	17.06.2019	25.04.2033		100	100
CH 019 036 937 8	569	1.500	102.086	02.08.2012	02.08.2033	144		144
CH 019 036 937 8	569 <sup>2</sup>	1.500	101.799	16.11.2012	02.08.2033	340		340
CH 019 036 937 8	569 <sup>3</sup>	1.500	100.492	15.01.2013	02.08.2033	200		200
CH 022 862 239 2	587	2.125	101.466	28.11.2013	28.11.2033	300		300
CH 028 056 913 5	610	0.625	101.975	12.05.2015	25.01.2034	268		268
CH 028 056 913 5	610 <sup>2</sup>	0.625	97.703	13.08.2015	25.01.2034	350		350
CH 028 056 913 5	610 <sup>3</sup>	0.625	99.218	25.01.2019	25.01.2034		110	110
CH 048 525 281 8	676	0.250	100.360	13.08.2019	26.04.2034		180	180
CH 048 525 281 8	676 <sup>2</sup>	0.250	107.428	26.08.2019	26.04.2034		100	100
CH 048 525 281 8	676 <sup>3</sup>	0.250	105.435	27.09.2019	26.04.2034		150	150
CH 048 525 281 8	676 <sup>4</sup>	0.250	104.053	30.10.2019	26.04.2034		63	63
CH 030 475 515 7	623	0.750	101.808	03.12.2015	28.11.2034	204		204
CH 030 475 515 7	623 <sup>2</sup>	0.750	101.258	18.12.2015	28.11.2034	550		550
CH 030 475 515 7	623 <sup>3</sup>	0.750	99.743	13.07.2018	28.11.2034	100		100
CH 036 274 834 2	649	0.625	100.890	24.05.2017	25.01.2035	177		177
CH 027 128 855 4	606	0.875	101.118	23.02.2015	07.05.2035	419		419

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2018 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2019 CHF Mio
CH 027 128 855 4	606 <sup>2</sup>	0.875	99.748	28.09.2015	07.05.2035	281		281
CH 031 941 594 6	629	0.500	102.009	25.04.2016	05.10.2035	230		230
CH 031 941 594 6	629 <sup>2</sup>	0.500	102.568	20.05.2016	05.10.2035	239		239
CH 031 941 594 6	629 <sup>3</sup>	0.500	100.474	15.12.2016	05.10.2035	152		152
CH 025 858 639 2	601	1.500	102.012	10.11.2014	09.11.2035	160		160
CH 029 713 236 4	619	1.000	101.692	28.09.2015	25.01.2036	300		300
CH 033 833 047 2	641	0.250	102.019	14.10.2016	14.10.2036	250		250
CH 034 755 692 7	645	0.625	101.464	23.01.2017	23.01.2037	350		350
CH 034 755 692 7	645 <sup>2</sup>	0.625	100.577	19.01.2018	23.01.2037	100		100
CH 034 755 692 7	645 <sup>3</sup>	0.625	102.334	28.05.2019	23.01.2037		150	150
CH 028 252 889 9	611	0.875	100.824	29.05.2015	25.06.2037	148		148
CH 028 252 889 9	611 <sup>2</sup>	0.875	100.021	15.10.2015	25.06.2037	124		124
CH 028 252 889 9	611 <sup>3</sup>	0.875	108.917	22.02.2016	25.06.2037	133		133
CH 028 252 889 9	611 <sup>4</sup>	0.875	97.806	19.10.2018	25.06.2037	95		95
CH 033 093 883 5	633	0.250	101.900	04.08.2016	04.08.2038	276		276
CH 033 093 883 5	633 <sup>2</sup>	0.250	94.505	17.03.2017	04.08.2038	435		435
CH 038 412 508 1	656	0.750	100.408	18.10.2017	18.10.2038	200		200
CH 038 412 508 1	656 <sup>2</sup>	0.750	98.131	22.05.2018	18.10.2038	120		120
CH 032 829 806 9	632	0.375	101.129	08.07.2016	08.07.2039	153		153
CH 032 829 806 9	632 <sup>2</sup>	0.375	93.284	23.12.2016	08.07.2039	167		167
CH 032 829 806 9	632 <sup>3</sup>	0.375	96.463	13.04.2017	08.07.2039	250		250
CH 037 094 355 4	652	0.625	100.782	27.06.2017	18.10.2039	250		250
CH 014 917 617 1	565	1.500	100.906	14.02.2012	14.02.2040	390		390
CH 014 917 617 1	565 <sup>2</sup>	1.500	98.941	14.02.2012	14.02.2040	27		27
CH 014 917 617 1	565 <sup>3</sup>	1.500	98.570	15.03.2012	14.02.2040	80		80
CH 014 917 617 1	565 <sup>4</sup>	1.500	96.015	28.03.2013	14.02.2040	105		105
CH 046 718 238 9	669	0.875	102.293	15.03.2019	15.03.2040		190	190
CH 033 635 275 9	636	0.250	100.387	02.09.2016	17.05.2040	200		200
CH 033 635 275 9	636 <sup>2</sup>	0.250	90.560	15.11.2017	17.05.2040	167		167
CH 026 162 741 5	602	1.500	102.146	05.12.2014	05.12.2040	245		245

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2018 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2019 CHF Mio
CH 026 162 741 5	602 <sup>2</sup>	1.500	131.028	04.08.2016	05.12.2040	232		232
CH 048 217 239 9	674	0.500	102.304	17.06.2019	17.06.2041		186	186
CH 014 338 397 1	559	1.625	100.214	30.11.2011	29.11.2041	112		112
CH 014 338 397 1	559 <sup>2</sup>	1.625	102.836	30.12.2011	29.11.2041	129		129
CH 014 338 397 1	559 <sup>3</sup>	1.625	104.201	12.12.2012	29.11.2041	175		175
CH 014 338 397 1	559 <sup>4</sup>	1.625	96.011	19.06.2013	29.11.2041	59		59
CH 028 468 742 0	615	1.125	100.488	19.06.2015	19.06.2042	156		156
CH 028 468 742 0	615 <sup>2</sup>	1.125	123.060	04.08.2016	19.06.2042	196		196
CH 042 819 425 9	662	1.000	102.036	07.09.2018	23.01.2043	265		265
CH 046 005 442 9	668	0.875	102.137	19.02.2019	19.06.2043		306	306
CH 033 833 042 3	640	0.375	103.127	23.09.2016	23.09.2043	200		200
CH 033 833 042 3	640 <sup>2</sup>	0.375	93.026	19.01.2018	23.09.2043	200		200
CH 048 525 282 6	677	0.500	102.109	13.08.2019	25.01.2044		310	310
CH 048 525 282 6	677 <sup>2</sup>	0.500	109.551	23.12.2019	25.01.2044		110	110
CH 023 764 996 4	589	2.125	102.513	03.03.2014	03.03.2044	100		100
CH 023 764 996 4	589 <sup>2</sup>	2.125	107.258	29.07.2014	03.03.2044	70		70
CH 028 252 890 7	612	1.000	101.751	29.05.2015	25.01.2045	130		130
CH 028 252 890 7	612 <sup>2</sup>	1.000	116.528	08.07.2016	25.01.2045	250		250
CH 028 252 890 7	612 <sup>3</sup>	1.000	102.037	12.12.2018	25.01.2045	100		100
CH 033 635 276 7	637	0.375	102.888	02.09.2016	15.06.2046	300		300
CH 033 635 276 7	637 <sup>2</sup>	0.375	95.269	15.04.2019	15.06.2046		61	61
CH 033 635 276 7	637 <sup>3</sup>	0.375	101.759	15.11.2019	15.06.2046		160	160
CH 043 896 558 1	665	1.125	100.469	19.10.2018	18.10.2047	150		150
CH 043 467 840 2	664	1.125	101.341	09.10.2018	09.10.2048	250		250
CH 048 525 287 5	678	0.000	100.600	26.08.2019	26.08.2049		140	140
CH 048 525 287 5	678 <sup>2</sup>	0.000	96.839	13.12.2019	26.08.2049		400	400
							8 104 - 5 330	
Total						70 070	2 774	72 844

Die Fälligkeiten der Pfandbriefdarlehen stimmen mit den Fälligkeiten der Pfandbriefanleihen überein.

## Anhang zur Jahresrechnung

### Fälligkeitsstruktur Pfandbriefanleihen

Restlaufzeit CHF Tsd	2019	2018	Veränderung
bis 1 Jahr	5 590 000	5 330 000	260 000
1 bis 5 Jahre	22 277 000	21 746 000	531 000
über 5 Jahre	44 977 000	42 994 000	1 983 000
Total	72 844 000	70 070 000	2 774 000



## Anhang zur Jahresrechnung

### Informationen zur Erfolgsrechnung

Erfolg aus dem Pfandbriefgeschäft CHF Tsd	2019	2018	Veränderung
Zinsensaldo			
Zinsertrag aus Pfandbriefdarlehen	789 540	846 798	- 57 258
Zinsaufwand aus Pfandbriefanleihen	- 752 766	- 810 844	58 078
	36 774	35 954	820
Emissionsaufwand	- 138	- 127	- 11
Kommissionsaufwand	- 187	- 284	97
<b>Total</b>	<b>36 449</b>	<b>35 543</b>	<b>906</b>

Erfolg aus Freien Aktiven <sup>1</sup> CHF Tsd	2019	2018	Veränderung
Erfolg aus Hypothekarforderungen	35	40	- 5
Erfolg aus Effekten			
Zinsen auf nationalbank-/repofähigen Effekten	2 538	2 580	- 42
Zinsen auf eigenen Pfandbriefanleihen	3 408	3 814	- 406
Kommissionsertrag	35	18	17
	5 981	6 412	- 431
<b>Total</b>	<b>6 016</b>	<b>6 452</b>	<b>- 436</b>

<sup>1</sup> Ohne eigene Liegenschaft

## Anhang zur Jahresrechnung

### Weitere Erläuterungen

#### **Ausweis von Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber direkt oder indirekt Beteiligten und Organen sowie gegenüber Unternehmen, an denen direkt oder indirekt eine Beteiligung besteht**

Der gesetzliche Auftrag der Pfandbriefbank sieht vor, dass die Pfandbriefbank ihren Mitgliedbanken, welche gleichzeitig die Aktionäre der Pfandbriefbank sind, Darlehen gewährt. Die entsprechenden Positionen aus dem Pfandbriefgeschäft sind dabei als Forderungen gegenüber Beteiligten zu betrachten (Darlehen gegenüber Mitgliedern, Rechnungsabgrenzungen). Ausserdem führen beteiligte Banken Kontokorrente für die Pfandbriefbank, dies die Credit Suisse (Schweiz) AG (CHF 2 530.8 Tsd, VJ 2 466.6) und die Bank Cler AG (CHF 91.2 Tsd, VJ 68.5).

#### **Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen**

Die Mitarbeiter der Pfandbriefbank sind bei der Bafidia Pensionskasse Genossenschaft («Bafidia») versichert. Per 1. Januar 2020 wird ein Wechsel vom Leistungs- zum Beitragsprimat stattfinden. Diese Umstellung führt zu keinen finanziellen Verpflichtungen für die Pfandbriefbank. Die Rechnungslegung der Vorsorgeeinrichtung erfolgt gemäss den Vorgaben der Fachempfehlungen zur Rechnungslegung Swiss GAAP FER 26.

Laut der letzten geprüften Jahresrechnung (nach Swiss GAAP FER 26) der Bafidia beträgt der Deckungsgrad per 31. Dezember 2018 104 %. Gemäss Information der Bafidia bestand bei einem technischen Zinssatz von 2.5 % per 30. September 2019 ein Deckungsgrad von 109 %. Der definitive Deckungsgrad der Bafidia per 31. Dezember 2019 kann in deren Geschäftsbericht ([www.bafidia.ch](http://www.bafidia.ch)) eingesehen werden.

Der Verwaltungsrat geht davon aus, dass selbst bei Vorliegen einer Überdeckung im Sinne von Swiss GAAP FER 16 bis auf weiteres kein wirtschaftlicher Nutzen für den Arbeitgeber entsteht; dieser soll zu Gunsten der Versicherten verwendet werden.

#### **Honorare der Revisionsstelle**

Die mit der Revision beauftragte PricewaterhouseCoopers AG, Zürich, hat für das Jahr 2019 für Revisions- und revisionsnahe Dienstleistungen CHF 87.5 Tsd (VJ 86.8) in Rechnung gestellt (ohne MwSt.). Sie hat weder im Berichtsjahr noch im Vorjahr andere Dienstleistungen erbracht.

#### **Organisation**

Dem Verwaltungsrat obliegt die Oberleitung der Pfandbriefbank. Er setzt sich aus Vertretern der Mitgliedbanken sowie einem mit dem Immobilienmarkt vertrauten Experten, welcher durch den Bundesrat ernannt wird, zusammen. Die Geschäfte werden durch den geschäftsführenden Direktor bestellt. Die Pfandbriefbank beschäftigt an der Geschäftsstelle acht (teilzeitbereinigt 6.8, VJ 7.8) Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. Im Jahresdurchschnitt liegt der teilzeitbereinigte Personalbestand bei unter zehn Vollzeitstellen. Die Pfandbriefbank ist Mitglied von «Arbeitgeber Banken», dem Arbeitgeberverband der Banken in der Schweiz. Dieser verhandelt in Zusammenarbeit mit den Sozialpartnern der Bankbranche die «Vereinbarung über die Anstellungsbedingungen der Bankangestellten (VAB)», denen somit auch die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Pfandbriefbank unterstellt sind.

## Bericht der Revisionsstelle

an die Generalversammlung der Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG

Zürich

### Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

#### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG (nachstehend «Pfandbriefbank») – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2019, der Erfolgsrechnung und der Geldflussrechnung für das dann endende Jahr, dem Eigenkapitalnachweis sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt die Jahresrechnung (Seiten 10 bis 33) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den für die Pfandbriefbank anwendbaren gesetzlichen Vorschriften, insbesondere dem Pfandbriefgesetz sowie den Statuten.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

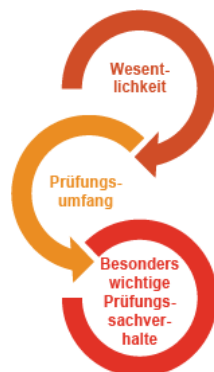
Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards (PS) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Pfandbriefbank unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### Unser Prüfungsansatz

##### Überblick

Gesamtwesentlichkeit: CHF 1 955 000



Zur Durchführung angemessener Prüfungshandlungen haben wir den Prüfungsumfang so ausgestaltet, dass wir unter Berücksichtigung der Organisation, der internen Kontrollen und Prozesse im Bereich der Rechnungslegung sowie der Branche, in welcher die Pfandbriefbank tätig ist, ein Prüfungsurteil zur Jahresrechnung als Ganzes abgeben können.

Als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt haben wir das folgende Thema identifiziert:

- Betrieb des Pfandbriefgeschäfts (gemäss Pfandbriefgesetz)

PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich  
Telefon: +41 58 792 44 00, Telefax: +41 58 792 44 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied eines globalen Netzwerks von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.

### Wesentlichkeit

Der Umfang unserer Prüfung ist durch die Anwendung des Grundsatzes der Wesentlichkeit beeinflusst. Unser Prüfungsurteil zielt darauf ab, hinreichende Sicherheit darüber zu geben, dass die Jahresrechnung keine wesentlichen falschen Darstellungen enthält. Falsche Darstellungen können beabsichtigt oder unbeabsichtigt entstehen und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen können.

Auf der Basis unseres pflichtgemässen Ermessens haben wir quantitative Wesentlichkeitsgrenzen festgelegt, so auch die Wesentlichkeit für die Jahresrechnung als Ganzes, wie nachstehend aufgeführt. Die Wesentlichkeitsgrenzen, unter Berücksichtigung qualitativer Erwägungen, erlauben es uns, den Umfang der Prüfung, die Art, die zeitliche Einteilung und das Ausmass unserer Prüfungshandlungen festzulegen sowie den Einfluss wesentlicher falscher Darstellungen, einzeln und insgesamt, auf die Jahresrechnung als Ganzes zu beurteilen.

<b>Gesamtwesentlichkeit</b>	CHF 1 955 000
<b>Herleitung</b>	5% vom Jahresgewinn
<b>Begründung für die Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit</b>	Als Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit wählen wir den Jahresgewinn, da dieser aus unserer Sicht diejenige Grösse ist, an der die Erfolge der Pfandbriefbank üblicherweise gemessen werden. Zudem stellt der Jahresgewinn eine allgemein anerkannte Bezugsgrösse für Wesentlichkeitsüberlegungen dar.

Wir haben mit dem Verwaltungsrat vereinbart, diesem im Rahmen unserer Prüfung festgestellte, falsche Darstellungen über CHF 195 000 mitzuteilen; ebenso alle falschen Darstellungen unterhalb dieses Betrags, die aus unserer Sicht jedoch aus qualitativen Überlegungen eine Berichterstattung nahelegen.

### Umfang der Prüfung

Unsere Prüfungsplanung basiert auf der Bestimmung der Wesentlichkeit und der Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Darstellungen der Jahresrechnung. Wir haben hierbei insbesondere jene Bereiche berücksichtigt, in denen Ermessensentscheide getroffen wurden. Dies trifft zum Beispiel auf wesentliche Schätzungen in der Rechnungslegung zu, bei denen Annahmen gemacht werden und die von zukünftigen Ereignissen abhängen, die von Natur aus unsicher sind. Wie in allen Prüfungen haben wir das Risiko der Umgehung von internen Kontrollen durch die Direktion und, neben anderen Aspekten, mögliche Hinweise auf ein Risiko für beabsichtigte falsche Darstellungen berücksichtigt.

### Berichterstattung über besonders wichtige Prüfungssachverhalte aufgrund Rundschreiben 1/2015 der Eidgenössischen Revisionsaufsichtsbehörde

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemässen Ermessen am bedeutsamsten für unsere Prüfung der Jahresrechnung des aktuellen Zeitraums waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung der Jahresrechnung als Ganzes und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt, und wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

### Betrieb des Pfandbriefgeschäfts (gemäss Pfandbriefgesetz)

Besonders wichtiger Prüfungssachverhalt	Unser Prüfungsvorgehen
Das Pfandbriefgeschäft (gemäss Pfandbriefgesetz) ist der hauptsächliche Zweck der Pfandbriefbank. Per 31. Dezember 2019 hat die Pfandbriefbank insgesamt CHF 72.8 Milliarden Pfandbriefanleihen ausstehend. Im gleichen Umfang hat die Pfandbriefbank ihren Mitgliedbanken Pfandbriefdarlehen gewährt.  Wir erachten den Betrieb des Pfandbriefgeschäfts, insbesondere die Gewährung der Pfandbriefdarlehen an die Mitgliedbanken, als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt. Kommt eine Mitgliedbank in finanzielle Schwierigkeiten, so	Wir haben bei der Ausgabe von Pfandbriefanleihen und der Gewährung von Pfandbriefdarlehen auf Stichprobenbasis geprüft, ob gemäss dem von der Pfandbriefbank definierten Prozess, inklusive der Durchführung der Schlüsselkontrollen, vorgegangen worden ist. Zusätzlich haben wir die Werthaltigkeit der verpfändeten Hypothekarforderungen und den Deckungsgrad der Mitgliedbanken («Deckungskontrolle») mittels Stichproben geprüft. Im Weiteren haben wir die per 31. Dezember 2019 ausstehenden

sind die Pfandbriefdarlehen gemäss Art. 26 Abs. 1 lit. h BankG und Art. 49 und 50 BIV-FINMA vor Schutz- und Sanierungsmassnahmen geschützt. Bei einem Ausfall einer Mitgliedbank hingegen muss die Pfanddeckung das Darlehen sicherstellen. Die Gefährdung substanzialer Darlehensvolumen, ausgelöst durch Ausfälle von Mitgliedbanken bei gleichzeitigem Wertverlust im Deckungsstock, könnte für die Pfandbriefbank weitgehende, signifikant negative Auswirkungen haben. Ein allfälliger Vertrauensverlust hätte zwar keinen direkten Einfluss auf das bestehende Pfandbriefgeschäft, könnte aber die Platzierung neuer Pfandbriefanleihen und damit das künftige Pfandbriefgeschäft erheblich beeinträchtigen.

Aus Sicht der Anleihegläubiger (Investoren) spielen bei der Risikobeurteilung der ausstehenden Pfandbriefe die speziellen gesetzlichen Rahmenbedingungen, die Sicherungskette und der Deckungsstock (siehe «Risikobeurteilung und Deckungsstock» im Lagebericht) eine zentrale Rolle. Die Pfandbriefbank erlässt mittels Reglementen, insbesondere dem (vom Bundesrat genehmigten) Schätzungsreglement und dem Handbuch für den Pfandregisterführer, Vorgaben zum Pfandregister (Verfahren und Kontrollen) sowie zu Qualitätsanforderungen an die Pfandobjekte, um die Sicherungskette jederzeit zu gewähren und einen Deckungsstock mit bestmöglicher Qualität und Liquidität zu halten. Die Einhaltung dieser Reglemente wird durch die aufsichtsrechtlichen Prüfgesellschaften der Mitgliedbanken in einem separaten Prüfprogramm kontrolliert.

Unsere Prüfungen haben wir darauf konzentriert, ob die Gewährung von Darlehen an die Mitgliedbanken ordnungsgemäss erfolgt ist und die Werthaltigkeit (Qualität) der Darlehensdeckung gegeben ist.

Pfandbriefdarlehen und Pfandbriefanleihen nachgerechnet und die Verbuchung des Pfandbriefgeschäfts nachvollzogen. Im Folgenden erläutern wir unsere Prüfung detaillierter:

- Wir haben die Konzeption des Prozesses zur Ausgabe von Pfandbriefanleihen bzw. Gewährung von Pfandbriefdarlehen hinsichtlich Angemessenheit zur Sicherstellung einer ordnungsgemässen Ausgabe beurteilt. Mittels Einsichtnahme in die Anleihe dokumentierung der Emissionen des Berichtsjahres haben wir stichprobenweise geprüft, ob bei der Ausgabe von Pfandbriefanleihen beziehungsweise der Gewährung von Pfandbriefdarlehen gemäss den definierten Prozessschritten, inklusive Durchführung von Schlüsselkontrollen, vorgegangen worden ist.
- Die Informationen aus der Anleihe dokumentierung (bestehend aus Anleihevertrag, Konditionenblatt und Wertrechtbuch) sind Grundlage für unsere Nachrechnung des ausstehenden Pfandbriefumlaufs per Ende Jahr. Wir haben entsprechend den Originalunterlagen aus der Anleihe dokumentierung Pfandbriefdarlehen und Zinsertrag sowie Pfandbriefanleihen und Zinsaufwand aus dem Pfandbriefgeschäft nachgerechnet.
- Wir haben die Durchführung der Kontrollen zur Überwachung der Darlehensdeckung der Mitgliedbanken («Deckungskontrolle») geprüft und die Darlehensdeckung pro Mitgliedbank sowie die Darlehensdeckung insgesamt per 31. Dezember 2019 beurteilt. Die gewährten Pfandbriefdarlehen von CHF 72.8 Milliarden sind mit Liegenschaften im Wert von CHF 175.3 Milliarden (Belehnungswert der Mitgliedbanken) gedeckt.
- Weiter haben wir die Vollständigkeit der eingereichten «Prüfberichte über die Pfandregisterführung» der Prüfgesellschaften bei den Mitgliedbanken aufgrund der Eingangskontrolle geprüft und beurteilt, ob aufgrund allfälliger in den Prüfberichten enthaltenen Feststellungen angemessene Massnahmen angeordnet worden sind.

Das dem Prüfbericht zugrunde liegende Prüfprogramm haben wir hinsichtlich Aktualität und Zweckmässigkeit zur Beurteilung der Einhaltung der Vorgaben zum Pfandregister (Verfahren und Kontrollen) sowie Qualitätsanforderungen an die Pfandobjekte durch die Pfandbriefbank geprüft.

Wir erachten den Betrieb des Pfandbriefgeschäfts (gemäss Pfandbriefgesetz) aufgrund der durchgeführten Prüfungshandlungen als ordnungsgemäss.

#### Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den für die Pfandbriefbank anwendbaren gesetzlichen Vorschriften, insbesondere dem Pfandbriefgesetz und den Statuten sowie für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig erachtet, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Pfandbriefbank zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit

tigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder die Pfandbriefbank zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

#### **Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung**

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz sowie den PS durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

#### **Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen**

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht, und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG



Hugo Schürmann  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor



Adrian Fischer  
Revisionsexperte

Zürich, 25. März 2020

# Organisation <sup>1</sup>

## Verwaltungsrat <sup>2</sup>

---

Rolf Zaugg, Präsident	Vorsitzender Geschäftsleitung Bank Avera Genossenschaft, Wetzikon
Marc Jordan, Vizepräsident	Vorsitzender Bankleitung Raiffeisenbank Oberfreiamt Genossenschaft, Muri
Ewald Burgener	CEO Valiant Bank AG, Bern
Dr. Roland Herrmann	CEO Neue Aargauer Bank AG, Aarau
Heinz Huber <sup>3</sup>	Vorsitzender Geschäftsleitung Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, St. Gallen
Dr. Harald Nedwed	Präsident Geschäftsleitung Migros Bank AG, Zürich
Prof. Dr. Donato Scognamiglio	CEO IAZI AG, Zürich (vom Bundesrat ernannt bis 31.12.2022)

## Präsidialausschuss <sup>4</sup>

---

Rolf Zaugg	Vorsitz
Marc Jordan	

## Deckungsausschuss <sup>5</sup>

---

Rolf Zaugg	Vorsitz
Marc Jordan	

## Direktion

---

Dr. Robert Horat	Geschäftsführender Direktor
Patrick Eichenberger	Vizedirektor

## Revisionsstelle

---

PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

## Aufsichtsbehörde

---

Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA), Bern

<sup>1</sup> Weitere Informationen sind unter [www.pfandbriefbank.ch](http://www.pfandbriefbank.ch) verfügbar.

<sup>2</sup> Amtsdauer bis zur ordentlichen Generalversammlung 2023

<sup>3</sup> Seit der ordentlichen Generalversammlung vom 29. Mai 2019

<sup>4</sup> Bestehend aus Präsident und Vizepräsident

<sup>5</sup> Bestehend aus zwei mit dem Hypothekengeschäft vertrauten Mitgliedern des Verwaltungsrates

# Auftrag, Vision, Leitbild

## Auftrag

Der gesetzliche Auftrag an die Pfandbriefinstitute lautet:

«... dem Grundeigentümer langfristige Grundpfanddarlehen zu möglichst gleichbleibendem und billigem Zinsfusse zu vermitteln» (Art. 1 PfG).

Zu diesem Zweck geben wir Pfandbriefe aus. Mit dem Erlös gewähren wir unseren Mitgliedern Darlehen gegen Grundpfanddeckung.

Das Recht zur Ausgabe von Pfandbriefen haben ausschliesslich die Pfandbriefinstitute. Sie sind darum auch streng reguliert. Der Bundesrat hat das Recht, einen Vertreter der Grundpfandschuldner als Mitglied des Verwaltungsrates zu ernennen (Art. 37 PfG).

## Vision

Die Pfandbriefbank ist der verlängerte Arm der Emissionsabteilungen ihrer Mitglieder/Aktionäre (Pull-Situation). Für diese stellt sie die günstigste Refinanzierungsquelle für langfristige Darlehen dar.

Den Investoren bieten unsere Pfandbriefe die Möglichkeit, regelmässig und in beachtlichem Volumen in repofähigen Obligationen der allerhöchsten Bonität (Aaa/mündelsicher) anzulegen. Die Investoren schätzen unsere Pfandbriefe auch wegen ihrer guten Liquidität am Sekundärmarkt.

Die Pfandbriefinstitute gehören zu den ganz wenigen nicht öffentlich-rechtlichen Schuldner, deren Emissionen der höchsten Bonitätsklasse angehören. Ihre Anleihen haben einen markanten Anteil am Schweizer Obligationenmarkt für Inlandschuldner.

Die Marke «Der Schweizer Pfandbrief®» steht für absolut höchste Anlagequalität. Schweizer Pfandbriefe® geniessen präferierte regulatorische Behandlung.

Wir erfüllen unseren gesetzlichen Auftrag ressourcenschonend und nachhaltig.

## Leitbild

Die Pfandbriefbank ist auf Sicherheit, Stabilität und Dauer ausgelegt. Hierzu gehört auch ein nachhaltiger Umgang mit unseren Ressourcen.

Für unsere Mitglieder sind wir eine unabhängige, zuverlässige Refinanzierungsquelle für zinsgünstige Darlehen.

Für die Investoren sind wir ein gern gesehener, regelmässig emittierender, grosser Schuldner mit standardisierten und gut im Markt eingeführten, repofähigen Produkten allerhöchster Bonität und einem liquiden Sekundärmarkt.

Unsere Produkte (Pfandbriefe/Darlehen) und Leistungen wollen wir in bester Qualität, einfach handhabbar und, soweit im Rahmen der engen gesetzlichen Vorgaben möglich, innovativ, marktnah und flexibel gestalten und anbieten.

Unsere eigenen Mittel legen wir primär sicherheits- und liquiditätsorientiert, sekundär risiko-/ertragsoptimiert an.

Unsere Corporate Governance ist zeitgemäss.

Für unsere Mitarbeiter sind wir ein fortschrittlicher, attraktiver Arbeitgeber, der hohe Zuverlässigkeit fordert.

Aktionär bei der Pfandbriefbank ist eine Bank wegen des Zugangs zum Kapitalmarkt.



Pfandbriefbank schweizerischer  
Hypothekarinstitute AG  
Nansenstrasse 16  
Postfach  
8050 Zürich  
Telefon +41 44 315 44 55  
Fax +41 44 315 44 66  
E-Mail [info@pfandbriefbank.ch](mailto:info@pfandbriefbank.ch)  
[www.pfandbriefbank.ch](http://www.pfandbriefbank.ch)