

## 84. Geschäftsbericht 2014

### **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.

### **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 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.

## Aktionariat

	%
Regionalbanken und Sparkassen	41.3
<i>davon RBA-Banken</i>	<i>19.0</i>
Raiffeisenbanken	21.6
Übrige Banken	19.4
Grossbanken	17.7
<hr/>	
Total	100.0

## **Jahresbericht**

---

Das Wichtigste in Kürze	2
Bericht des Verwaltungsrates und der Direktion	4

## **Jahresrechnung**

---

Bilanz	8
Erfolgsrechnung	10
Gewinnverwendung	11
Mittelflussrechnung	12
Anhang	
Informationen zur Bilanz	13
Informationen zur Erfolgsrechnung	15
Ausstehende Pfandbriefanleihen	16
Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze/Risikobeurteilung	26

## **Bericht der Revisionsstelle**

---

27

## **Organisation**

---

28

## Das Wichtigste in Kürze

CHF Tsd	2014	2013	Veränderung
Ausstehende Pfandbriefanleihen	56 055 000	54 135 000	1 920 000
Emissionsvolumen	7 820 000	7 542 000	278 000
davon Konversion	5 900 000	5 753 000	147 000
Wachstum	1 920 000	1 789 000	131 000
Durchschnittszinssatz aller ausstehenden Pfandbriefanleihen	1.691 %	1.842 %	- 0.151 %
Bilanzsumme	57 902 744	56 040 527	1 862 217
Freie Aktiven	1 163 655	1 200 174	- 36 519
Eigenkapital <sup>1</sup>			
vorhanden (Art. 18 Abs. 2 PfV) <sup>2</sup>	1 255 291	1 274 354	- 19 063
notwendig (Art. 10 PfG) <sup>3</sup>	1 130 709	1 093 083	37 626
Überschuss	124 582	181 271	- 56 689
Eigenmitteldeckungsgrad	111.018 %	116.583 %	- 5.565 %
Erfolg aus dem Zinsengeschäft	39 535	43 273	- 3 738
Erfolg aus dem Pfandbriefgeschäft	25 756	27 354	- 1 598
Bruttogewinn	36 179	37 601	- 1 422
Jahresgewinn	34 837	35 892	- 1 055
Moody's Rating	Aaa	Aaa	

<sup>1</sup> Der Wert einer Pfandbriefbankaktie per 31. Dezember 2014 (Berechnung gemäss VR-Beschluss) beträgt CHF 1 131.48 (VJ 1 120.71).

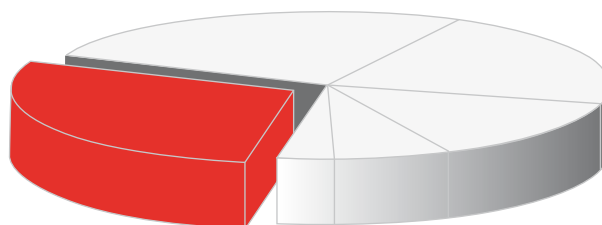
<sup>2</sup> Einbezahltes Aktienkapital CHF 352 Mio, zuzüglich nicht einbezahltes Aktienkapital CHF 336 Mio (75 % von CHF 448 Mio), zuzüglich Reserven CHF 584.891 Mio, abzüglich beantragte Dividende CHF 17.600 Mio

<sup>3</sup> 2 % von CHF 56 535.453 Mio (Pfandbriefanleihen CHF 56 055 Mio, zuzüglich sonstige Passiven CHF 462.853 Mio, zuzüglich beantragte Dividende CHF 17.600 Mio)

## Anlehensobligationen Inland (nur öffentliche Anleihen)

**Schweizerische Eidgenossenschaft**  
CHF 82.8 Mia  
26.2 %

**Diverse**  
CHF 67.9 Mia  
21.5 %



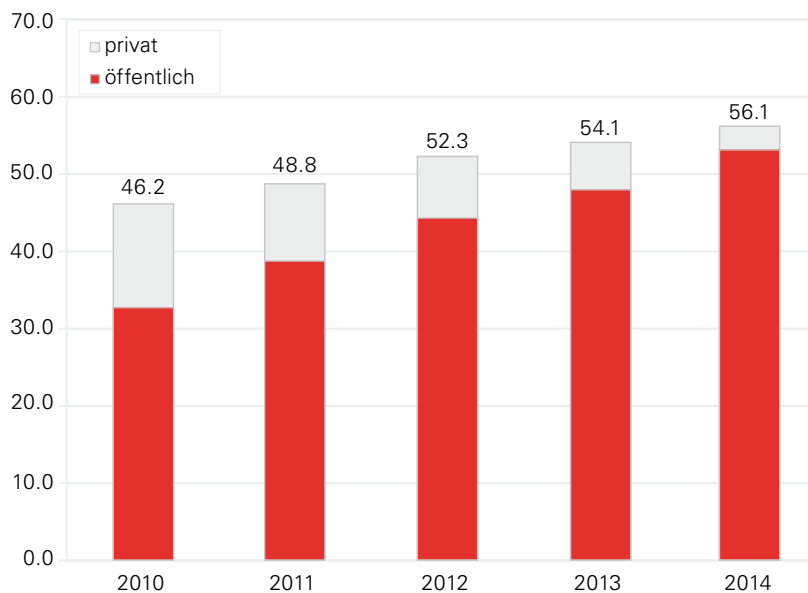
**Pfandbriefinstitute**  
CHF 90.3 Mia  
28.6 %

**Städte**  
CHF 9.8 Mia  
3.1 %

**Kantone**  
CHF 22.8 Mia  
7.2 %

**Banken**  
CHF 42.2 Mia  
13.4 %

## Ausstehende Pfandbriefanleihen Pfandbriefbank CHF Mia



Sehr geehrte Damen und Herren

In einer zunehmend komplexen Finanzwelt suchen viele Investoren Anlagen, die sicher, transparent und insbesondere auch leicht verständlich sind. Man schätzt die Kontinuität und die klare, einfache Struktur des Schweizer Pfandbriefes<sup>®</sup>, wobei genau diese Aspekte einen wesentlichen Beitrag zur Sicherheit der Anlage leisten.

Die Struktur des Schweizer Pfandbriefes<sup>®</sup> ist weltweit einzigartig und denkbar einfach: Ein Spezialgesetz, das Pfandbriefgesetz (PfG), bildet das Fundament. Gemäss diesem emittieren die beiden eigens für diesen Zweck gegründeten Pfandbriefinstitute Schweizer Pfandbriefe<sup>®</sup> und stellen den Emissionserlös ihren Mitgliedbanken in Form von Darlehen zur Verfügung. Auf den gewährten Darlehen besteht ein gesetzliches Pfandrecht zu Gunsten der Pfandbriefgläubiger. Die Mitgliedbanken ihrerseits haben erstklassige Hypothekarforderungen als Sicherheit für die bezogenen Darlehen an die Pfandbriefbank zu verpfänden. Es entsteht letztlich eine mehrstufige Sicherungskette vom Pfandbriefemittenten über die einzelnen Mitgliedbanken zu den Hypothekarschuldnern bis zur Grundpfanddeckung. Dabei kommt immer Schweizer Recht zur Anwendung, was Rechtssicherheit schafft.

Die Pfandbriefanleihen wie auch die Darlehen dürfen ausschliesslich in Schweizer Franken ausgegeben werden, womit Währungsrisiken ausgeschlossen sind. Weil die Anleihen und die Darlehen identische Fälligkeiten haben müssen und die jeweiligen Zinssätze aneinander gekoppelt sind, besteht eine natürliche Absicherung gegen Zinsänderungen. Mit diesen einfachen Grundregeln wird sichergestellt, dass die Risiken von Anfang an minimiert werden bzw. erst gar nicht entstehen statt später Absicherungsgeschäfte tätigen zu müssen. Die gut durchdachte Struktur des Schweizer Pfandbriefsystems hilft hierbei wesentlich.

Das «Redit» des Schweizer Pfandbriefs<sup>®</sup> ist und bleibt dabei der Deckungsstock. Um dem Bedürfnis nach Transparenz nachzukommen, publiziert die Pfandbriefbank halbjährlich unter [www.pfandbriefbank.ch](http://www.pfandbriefbank.ch) den «Pfandbriefbank Pool» mit vielen Auswertungen und Detailzahlen zu den als Deckung im elektronischen Pfandregister verpfändeten Hypotheken.

Per 31. Dezember 2014 umfasste der Deckungsstock der Pfandbriefbank rund 147 000 Pfandobjekte deren entsprechende Grundpfänder über die ganze Schweiz verteilt sind. Je rund 15 % Wertanteil am Gesamtportfolio befinden sich in den Kantonen Bern, Aargau und Zürich. Auf die übrigen Kantone entfallen 7 % oder weniger. Über 99 % der verpfändeten Hypotheken liegen dabei Wohnimmobilien zu Grunde. Insgesamt haben unsere Mitgliedbanken Hypotheken im Umfang von CHF 77 Mia verpfändet, wobei der von den Banken geschätzte Wert der Grundpfandobjekte CHF 131 Mia beträgt. Diesen Objekten hat die Pfandbriefbank wiederum einen Deckungswert von CHF 69 Mia zugewiesen und den Banken dafür Darlehen von CHF 56 Mia gewährt. Aus diesen Zahlen lässt sich ein Loan to Value (LTV) von 43 % errechnen, was eindrücklich die Sicherheit unseres Deckungsstocks unterstreicht.

Auch in Bezug auf den Deckungsstock bestehen beim Schweizer Pfandbrief<sup>®</sup> klare Verhältnisse. So dürfen beispielsweise nur Hypotheken angemeldet werden, die in Schweizer Franken ausgegeben und durch inländische Immobilien gedeckt sind. Die Mitgliedbank muss angemeldete Deckungen ersetzen, sollten die zu Grunde liegenden Kredite notleidend werden. Das Schätzungsreglement, welches über die Eignung und Bewertung der Pfandobjekte bestimmt, unterliegt der Genehmigung durch den Bundesrat.

Die erwähnten hohen gesetzlichen und reglementarischen Anforderungen ermöglichten, dass Schweizer Pfandbriefe<sup>®</sup> auch während der jüngsten Finanzkrise

immer offene Primär- und Sekundärmärkte hatten. Darüber hinaus konnte die Pfandbriefbank damals mit ihren durch die Schweizerische Nationalbank (SNB) und FINMA begleiteten «Limmat»-Anleihen einen mit über CHF 11 Mia wesentlichen Beitrag zur Sicherstellung der Liquidität der beiden Grossbanken beitragen. Mitte 2014 wurde nun die letzte dieser «Limmat»-Anleihen fristgerecht zurückbezahlt.

Welchen Stellenwert die Pfandbriefbank am Schweizer Kapitalmarkt geniesst, zeigte sich auch in den ersten Monaten des laufenden Jahres: Nach der unerwarteten Aufhebung der Euro-Untergrenze durch die SNB gelang es der Pfandbriefbank als Erste wieder eine Emission zu lancieren und damit einen Orientierungspunkt im neuen Umfeld zu setzen. Knapp einen Monat später platzierte die Pfandbriefbank als erste Emittentin eine Schweizer Franken Neuemission mit einer negativen Rendite.

### Zum Jahresabschluss

Unsere Pfandbriefanleihen und Darlehen wurden auch 2014 rege nachgefragt und sind in der Folge auf CHF 56 055 Mio (VJ 54 135) gewachsen. Die Freien Aktiven, deren Anlage zunehmend eine Herausforderung darstellt, betragen CHF 1 164 Mio (VJ 1 200). Zusammen mit den Sonstigen Aktiven von CHF 236 Mio (VJ 257) sowie dem nicht einbezahlten Aktienkapital von CHF 448 Mio (VJ 448) resultiert eine Bilanzsumme von CHF 57 903 Mio (VJ 56 041).

Im Berichtsjahr haben wir 29 öffentliche Anleihen (VJ 31) über CHF 7 820 Mio (VJ 7 542) emittiert und den Mitgliedbanken als neue Darlehen weitergegeben. Fällig waren 25 Anleihen (VJ 18) über CHF 5 900 Mio (VJ 5 753), darunter «Limmat»-Anleihen über CHF 1 815 Mio (VJ 1 050). Die Durchschnittszinsen der ausstehenden Anleihen und Darlehen fielen erneut.

Die Konditionen aller ausstehenden Pfandbriefserien können der Tabelle auf Seite 16ff entnommen werden. Die Preis- und Performanceentwicklungen der Schweizer Pfandbriefe® gehen aus dem von der SIX Swiss Exchange AG berechneten Pfandbriefindex hervor und sind unter [www.pfandbriefbank.ch](http://www.pfandbriefbank.ch) abrufbar.

Analysiert nach den gesetzlichen Aufgaben der Pfandbriefbank ist sowohl der Erfolg aus dem Pfandbriefgeschäft mit CHF 25.8 Mio (VJ 27.4) als auch der Erfolg aus den Freien Aktiven mit CHF 11.2 Mio (VJ 12.4) tiefer ausgefallen. Im ersten Fall konnte das grössere Volumen die Verengung der Zinsmarge nicht kompensieren. Beim Anlageertrag hinterlässt das stark gesunkene Zinsniveau für erstklassige Anlagen ihre Spuren. Die jüngste Einführung von Negativzinsen auf Giro Guthaben sowie substanzielle Volumina auslaufender Anlagen werden diesen abnehmenden Trend bei den Anlageerträgen wohl in Zukunft noch weiter beschleunigen. Die Darlehensnehmer kamen wiederum in den Genuss einer Zinsverbilligung von CHF 4.0 Mio.

Aus vorgenannten Gründen ist auch der Hauptertragspfeiler, der Erfolg aus dem Zinsengeschäft, mit CHF 39.5 Mio (VJ 43.3) tiefer ausgefallen als im letzten Jahr. Die weniger bedeutenden Subtotale Erfolg aus dem Kommissionsgeschäft und übriger ordentlicher Erfolg schlossen positiver als im Vorjahr, wobei im zweiten Fall die Änderung der Zusammensetzung des SNB GC Baskets einige Wertschriftenverkäufe zur Folge hatte, die zu einem realisierten Veräusserungsgewinn von CHF 1.0 Mio führten. Der Geschäftsaufwand schliesslich sank auf CHF 3.3 Mio (VJ 3.8).

Insgesamt resultiert ein Bruttogewinn von CHF 36.2 Mio (VJ 37.6) und ein Jahresgewinn von CHF 34.8 Mio (VJ 35.9).

Der Generalversammlung wird wie im Vorjahr die Ausschüttung der Maximaldividende von 5 % oder CHF 17.6 Mio sowie eine Zuweisung an die Reserven von CHF 17.3 Mio (VJ 18.3) beantragt. Das nach Art. 18 Abs. 2 der Pfandbriefverordnung berechnete Eigenkapital beträgt CHF 1 255 Mio (VJ 1 274). Dies entspricht 111.0 % (VJ 116.6 %) des nach Art. 10 PfG notwendigen Eigenkapitals.

Am Jahresende gehörten der Pfandbriefbank 370 Mitgliedbanken an (VJ 375). Sechs Banken wurden als neue Mitglieder aufgenommen. 353 Banken, davon zwei Kantonalbanken, haben Pfandbriefdarlehen ausstehend.

Im Jahr 2014 hat der Verwaltungsrat dreimal getagt. Er befasste sich mit gesetzlichen und statutarischen Pflichttraktanden sowie mit verschiedenen Themen, die sich aus den Sitzungen der Direktion, des Präsidialausschusses und des Deckungsausschusses ergaben. Bedeutsam war der Übergang des langjährigen geschäftsführenden Direktors Dr. J. Schmid auf seinen Nachfolger Dr. R. Horat per Ende Januar 2014. Nicht zuletzt dank einem hervorragenden, motivierten Team ist dieser Schritt gut gelungen.

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

Dr. Pierin Vincenz

Dr. Robert Horat

Präsident des  
Verwaltungsrates

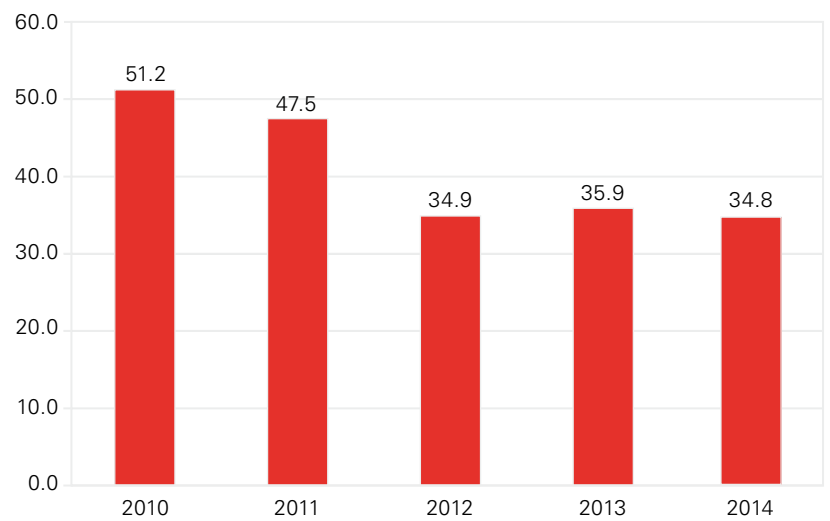
Geschäftsführender  
Direktor

Zürich, 30. März 2015

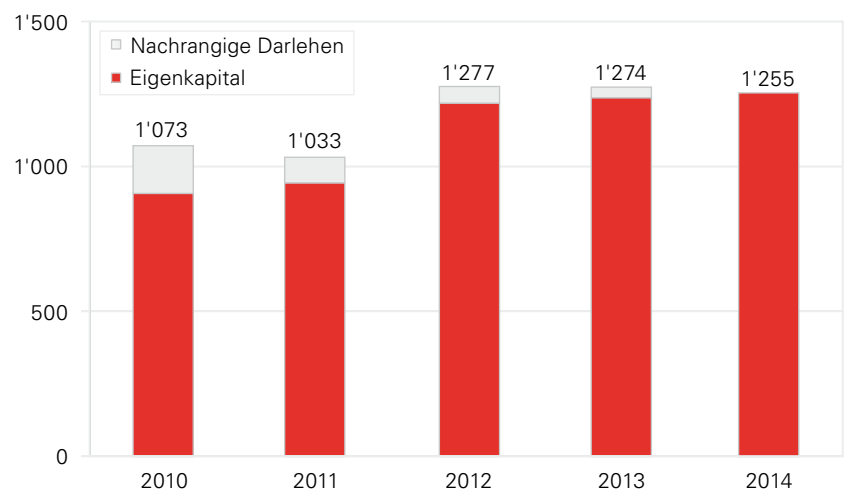


# Geschäftsentwicklung

Jahresgewinn  
CHF Mio



Eigenkapital  
CHF Mio



## Bilanz vor Gewinnverwendung

Aktiven CHF Tsd	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
<b>Pfandbriefdeckung</b>			
Darlehen gegenüber Mitgliedern	56 036 300	52 285 300	3 751 000
«Limmat»-Darlehen gegenüber Mitgliedern	0	1 815 000	- 1 815 000
Darlehen gegenüber Mitgliedern der anderen Pfandbriefzentrale	18 700	34 700	- 16 000
	56 055 000	54 135 000	1 920 000
<b>Freie Aktiven</b>			
Flüssige Mittel	25 561	35 936	- 10 375
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht	14 684	28 988	- 14 304
Forderungen gegenüber Banken auf Zeit	0	36 300	- 36 300
Hypothekarforderungen	4 360	3 900	460
Nationalbank-/repofähige Effekten	241 300	252 300	- 11 000
Eigene Pfandbriefanleihen <sup>1</sup>	877 650	842 650	35 000
Eigene Liegenschaft	100	100	0
	1 163 655	1 200 174	- 36 519
<b>Sonstige Aktiven</b>			
Einlösungskonto für Pfandbriefe und Coupons	12	11	1
Rechnungsabgrenzungen	234 737	255 885	- 21 148
Übrige Aktiven	1 340	1 457	- 117
	236 089	257 353	- 21 264
Nicht einbezahltes Aktienkapital	448 000	448 000	0
<b>Total Aktiven</b>	<b>57 902 744</b>	<b>56 040 527</b>	<b>1 862 217</b>
Jahreszinsertrag der Pfandbriefdeckung	978 248	1 030 191	- 51 943
Gebäudeversicherungswert Immobilie	1 653	1 653	0
Versicherungswert übrige Sachanlagen	316	316	0

<sup>1</sup> sind auch nationalbank-/repofähig

Passiven CHF Tsd	31.12.2014	31.12.2013	Veränderung
<b>Fremdkapital</b>			
Pfandbriefanleihen	56 055 000	52 320 000	3 735 000
«Limmat»-Pfandbriefanleihen	0	1 815 000	- 1 815 000
Verpflichtungen gegenüber Banken auf Sicht	0	0	0
	56 055 000	54 135 000	1 920 000
<b>Sonstige Passiven</b>			
Ausstehende rückzahlbare Pfandbriefe und Coupons	175	65	110
Rechnungsabgrenzungen	436 950	477 108	- 40 158
Übrige Passiven	25 728	24 400	1 328
	462 853	501 573	- 38 720
<b>Nachrangige Verpflichtungen</b>			
Verpflichtungen gegenüber Banken auf Zeit	0	36 300	- 36 300
	0	36 300	- 36 300
<b>Eigenkapital</b>			
Aktienkapital	800 000	800 000	0
Allgemeine gesetzliche Reserve	37 100	35 300	1 800
Andere Reserven	512 876	496 376	16 500
Gewinnvortrag	78	86	- 8
Jahresgewinn	34 837	35 892	- 1 055
	1 384 891	1 367 654	17 237
<b>Total Passiven</b>	<b>57 902 744</b>	<b>56 040 527</b>	<b>1 862 217</b>
Jahreszinslast der Pfandbriefe	947 627	997 199	- 49 572
Verhältnis des anrechenbaren Eigenkapitals zum gesamten Fremdkapital	2.220 %	2.332 %	- 0.112 %

## Erfolgsrechnung

CHF Tsd	2014	2013	Veränderung
<hr/>			
Erfolg aus dem Zinsengeschäft			
Zinsertrag auf Pfandbriefdeckung aus			
Darlehen gegenüber Mitgliedern	984 886	1 034 881	- 49 995
Darlehen gegenüber Mitgliedern der anderen Pfandbriefzentrale	759	1 246	- 487
Zinsertrag auf Freien Aktiven aus			
Forderungen gegenüber Banken	220	729	- 509
Hypothekarforderungen	73	70	3
Nationalbank-/repofähigen Effekten	3 910	5 161	- 1 251
Eigenen Pfandbriefanleihen	8 733	8 891	- 158
Zinsaufwand auf Pfandbriefanleihen	- 958 830	- 1 006 909	48 079
Zinsaufwand auf Verpflichtungen gegenüber Banken	- 216	- 796	580
Subtotal Erfolg aus dem Zinsengeschäft	39 535	43 273	- 3 738
Erfolg aus dem Kommissionsgeschäft			
Kommissionsertrag	27	40	- 13
Kommissionsaufwand	- 660	- 787	127
Subtotal Erfolg aus dem Kommissionsgeschäft	- 633	- 747	114
Übriger ordentlicher Erfolg			
Anderer ordentlicher Ertrag	1 000	0	1 000
Anderer ordentlicher Aufwand	- 56	- 11	- 45
Subtotal übriger ordentlicher Erfolg	944	- 11	955
Geschäftsaufwand			
Personalaufwand	- 1 707	- 2 272	565
Sachaufwand	- 1 561	- 1 565	4
Subtotal Geschäftsaufwand	- 3 268	- 3 837	569
Emissionsaufwand	- 399	- 1 077	678
Bruttogewinn	36 179	37 601	- 1 422
Abschreibungen und Aufwertungen auf Freien Aktiven	- 1 555	- 1 713	158
Zwischenergebnis	34 624	35 888	- 1 264
Ausserordentlicher Ertrag	213	4	209
Ausserordentlicher Aufwand	0	0	0
Jahresgewinn	34 837	35 892	- 1 055

## Gewinnverwendung

Antrag an Generalversammlung CHF Tsd	2014	2013	Veränderung
Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	78	86	- 8
Jahresgewinn	34 837	35 892	- 1 055
Bilanzgewinn	34 915	35 978	- 1 063
Ausschüttung einer Maximaldividende von 5 % auf dem einbezahlten Aktienkapital	17 600	17 600	0
Einlage in Allgemeine gesetzliche Reserve	1 750	1 800	- 50
Einlage in Andere Reserven	15 500	16 500	- 1 000
Gewinnvortrag auf neue Rechnung	65	78	- 13

## Mittelflussrechnung

CHF Tsd		2014		2013
	Mittel- herkunft	Mittel- verwendung	Mittel- herkunft	Mittel- verwendung
Mittelfluss aus operativem Ergebnis				
Jahresgewinn	34 837		35 892	
Abschreibungen und Aufwertungen auf Freien Aktiven	1 555		1 713	
Rechnungsabgrenzungen		19 011		28 527
Dividende Vorjahr		17 600		17 600
Saldo		219		8 522
Mittelfluss aus Pfandbriefgeschäft				
Darlehen gegenüber Mitgliedern		1 936 000		1 809 500
Darlehen gegenüber Mitgliedern der anderen Pfandbriefzentrale	16 000		20 500	
Pfandbriefanleihen	1 920 000		1 789 000	
Saldo	0		0	
Mittelfluss aus übriger Geschäftstätigkeit				
Hypothekarforderungen		460	110	
Nationalbank-/repofähige Effekten	9 449			9 557
Eigene Pfandbriefanleihen		35 004		43 307
Übrige Aktiven	117		392	
Ausstehende rückzahlbare Pfandbriefe und Coupons	110			524
Übrige Passiven	1 328			2 773
Saldo		24 460		55 659
Fonds-Liquidität				
Forderungen gegenüber Banken auf Sicht	14 304			26 573
Forderungen gegenüber Banken auf Zeit	36 300		21 000	
Verpflichtungen gegenüber Banken auf Sicht	0			14 500
Nachrangige Verpflichtungen gegenüber Banken auf Zeit		36 300		21 000
Flüssige Mittel	10 375		105 254	
Saldo	24 679		64 181	

## Anhang

### Informationen zur Bilanz

Wertpapiere	31.12.2014		31.12.2013			
	CHF Mio	Buchwert <sup>1</sup> %	Kurswert CHF Mio	CHF Mio	Buchwert <sup>1</sup> %	Kurswert CHF Mio
Nationalbank-/repofähige Effekten						
Inland						
Eidgenossen	110	9.8	120	90	8.2	98
Kantone	112	10.0	115	114	10.4	114
Städte	0	0.0	0	8	0.7	8
Übrige Schuldner	4	0.4	5	15	1.4	15
	226	20.2	240	227	20.7	235
Ausland						
Staaten/staatsgarantiert	0	0.0	0	10	0.9	10
Übrige Schuldner	15	1.3	16	15	1.4	15
	15	1.3	16	25	2.3	25
	241	21.5	256	252	23.0	260
			106.2 %			103.2 %
Eigene Pfandbriefanleihen	878	78.5	898	843	77.0	851
			102.3 %			100.9 %
Total	1 119	100.0	1 154	1 095	100.0	1 111
			103.1 %			101.5 %

<sup>1</sup> Der Buchwert ist gleich dem Nominalwert.

## Anhang

### Informationen zur Bilanz

«Limmat»-Pfandbriefanleihen <sup>1</sup>			31.12.2013		Veränderung	31.12.2014
Nr.	Serien <sup>2</sup>	Liberierung	Nominal CHF Mio	neu CHF Mio	fällig CHF Mio	Nominal CHF Mio
2	483 - 493	30.03.2009	1 300		- 1 300	0
3	498	11.05.2009	250		- 250	0
4	503	29.07.2009	265		- 265	0
				0	- 1 815	
Total			1 815		- 1 815	0

Nachrangige Verpflichtungen gegenüber Banken auf Zeit <sup>3</sup>			31.12.2013		Veränderung	31.12.2014
Nr.	Serien <sup>2</sup>	Liberierung	Nominal CHF Mio	neu CHF Mio	fällig CHF Mio	Nominal CHF Mio
2	483 - 493	26.03.2009	26.0		- 26.0	0.0
3	498	07.05.2009	5.0		- 5.0	0.0
4	503	27.07.2009	5.3		- 5.3	0.0
				0.0	- 36.3	
Total			36.3		- 36.3	0.0

<sup>1</sup> Fällig 2014: Serien 483-493, 498, 503 Total CHF 1 815 Mio

<sup>2</sup> Detaillierte Informationen zu den einzelnen Serien siehe Anhang «Ausstehende Pfandbriefanleihen».

<sup>3</sup> Fällig 2014: CHF 36.3 Mio



## Anhang

### Informationen zur Erfolgsrechnung

Erfolg aus dem Pfandbriefgeschäft CHF Tsd	2014	2013	Veränderung
Zinsensaldo			
Zinsertrag aus Pfandbriefdarlehen	989 645	1 040 127	- 50 482
Zinsaufwand aus Pfandbriefanleihen	- 958 830	- 1 006 909	48 079
	30 815	33 218	- 2 403
Zinsverbilligung	- 4 000	- 4 000	0
Emissionsaufwand	- 399	- 1 077	678
Kommissionsaufwand	- 660	- 787	127
<b>Total</b>	<b>25 756</b>	<b>27 354</b>	<b>- 1 598</b>

Erfolg aus Freien Aktiven <sup>1</sup> CHF Tsd	2014	2013	Veränderung
Erfolg aus Festgeldern/Repogeschäften			
Zinsertrag aus Forderungen gegenüber Banken	220	729	- 509
Zinsaufwand auf Verpflichtungen gegenüber Banken	- 216	- 796	580
	4	- 67	71
Erfolg aus Hypothekarforderungen	73	70	3
Erfolg aus Effekten			
Zinsen auf nationalbank-/repofähigen Effekten	3 910	5 161	- 1 251
Zinsen auf eigenen Pfandbriefanleihen	8 733	8 891	- 158
Kommissionsertrag	27	40	- 13
	12 670	14 092	- 1 422
Abschreibungen und Aufwertungen auf Freien Aktiven	- 1 555	- 1 713	158
<b>Total</b>	<b>11 192</b>	<b>12 382</b>	<b>- 1 190</b>

<sup>1</sup> ohne eigene Liegenschaft

## Anhang

### Ausstehende Pfandbriefanleihen

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2013 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2014 CHF Mio
CH 002 037 102 4	388	2.375	100.100	20.01.2005	20.01.2014	340	- 340	0
CH 002 037 102 4	388 <sup>2</sup>	2.375	97.380	15.05.2006	20.01.2014	228	- 228	0
CH 002 037 102 4	388 <sup>3</sup>	2.375	102.600	01.07.2009	20.01.2014	332	- 332	0
CH 002 546 808 0	402 <sup>6</sup>	2.870	100.000	15.05.2006	20.01.2014	100	- 100	0
CH 001 376 917 6	361	4.000	100.800	15.03.2002	15.03.2014	259	- 259	0
CH 010 023 389 6	450 <sup>6</sup>	1.965	100.000	30.03.2009	17.03.2014	220	- 220	0
CH 011 605 267 8	541 <sup>6</sup>	0.820	100.000	25.01.2011	17.03.2014	150	- 150	0
CH 010 023 456 3	483 <sup>7</sup>	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	100	- 100	0
CH 010 023 457 1	484 <sup>7</sup>	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	100	- 100	0
CH 010 023 458 9	485 <sup>7</sup>	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	300	- 300	0
CH 010 023 459 7	486 <sup>7</sup>	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	50	- 50	0
CH 010 023 460 5	487 <sup>7</sup>	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	100	- 100	0
CH 010 023 461 3	488 <sup>7</sup>	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	100	- 100	0
CH 010 023 462 1	489 <sup>7</sup>	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	150	- 150	0
CH 010 023 463 9	490 <sup>7</sup>	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	250	- 250	0
CH 010 023 464 7	491 <sup>7</sup>	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	50	- 50	0
CH 010 023 465 4	492 <sup>7</sup>	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	50	- 50	0
CH 010 023 466 2	493 <sup>7</sup>	2.315	100.000	30.03.2009	31.03.2014	50	- 50	0
CH 002 515 569 5	401 <sup>6</sup>	2.675	100.000	28.04.2006	28.04.2014	100	- 100	0
CH 012 092 970 5	549 <sup>6</sup>	1.005	100.000	01.03.2011	28.04.2014	150	- 150	0
CH 010 023 470 4	498 <sup>7</sup>	2.230	100.000	11.05.2009	09.05.2014	250	- 250	0
CH 010 023 471 2	499 <sup>6</sup>	1.840	100.000	11.05.2009	09.05.2014	116	- 116	0
CH 011 300 935 8	513	1.000	100.550	20.05.2010	20.05.2014	250	- 250	0
CH 011 300 935 8	513 <sup>2</sup>	1.000	100.657	28.06.2010	20.05.2014	295	- 295	0
CH 011 605 261 1	531 <sup>6</sup>	0.770	100.000	18.10.2010	20.05.2014	100	- 100	0
CH 001 631 570 4	375	2.625	100.400	09.07.2003	09.07.2014	296	- 296	0
CH 001 631 570 4	375 <sup>2</sup>	2.625	98.800	31.08.2004	09.07.2014	192	- 192	0
CH 001 631 570 4	375 <sup>3</sup>	2.625	98.899	23.10.2008	09.07.2014	182	- 182	0
CH 010 280 382 9	503 <sup>7</sup>	2.335	100.000	29.07.2009	29.07.2014	265	- 265	0
CH 003 396 172 0	426	3.125	100.395	10.10.2007	10.10.2014	273	- 273	0

<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

<sup>7</sup> Privatplatzierung «Limmat»

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2013 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2014 CHF Mio
CH 003 396 172 0	426 <sup>2</sup>	3.125	102.295	17.03.2008	10.10.2014	277	- 277	0
CH 003 396 172 0	426 <sup>3</sup>	3.125	99.652	20.05.2008	10.10.2014	225	- 225	0
CH 003 855 493 4	434	3.000	100.585	31.03.2008	30.01.2015	125		125
CH 003 855 493 4	434 <sup>2</sup>	3.000	100.895	26.09.2008	30.01.2015	145		145
CH 011 017 228 2	510	1.500	100.588	05.03.2010	23.02.2015	375		375
CH 011 017 228 2	510 <sup>2</sup>	1.500	101.224	20.05.2010	23.02.2015	255		255
CH 011 017 228 2	510 <sup>3</sup>	1.500	103.599	05.04.2012	23.02.2015	195		195
CH 002 108 980 7	391	2.500	100.070	11.04.2005	10.04.2015	308		308
CH 002 108 980 7	391 <sup>2</sup>	2.500	99.080	28.04.2006	10.04.2015	351		351
CH 001 620 140 9	374 <sup>6</sup>	2.670	100.000	19.06.2003	19.06.2015	85		85
CH 004 373 797 9	438	3.625	100.679	15.07.2008	19.06.2015	200		200
CH 014 486 706 3	560	0.250	100.147	20.12.2011	19.06.2015	145		145
CH 010 280 389 4	520 <sup>6</sup>	1.155	100.000	13.08.2010	13.08.2015	150		150
CH 010 584 794 8	504	1.875	100.673	28.09.2009	28.09.2015	350		350
CH 010 584 794 8	504 <sup>2</sup>	1.875	101.025	20.01.2010	28.09.2015	340		340
CH 001 498 378 4	366 <sup>6</sup>	3.240	100.300	15.10.2002	15.10.2015	85		85
CH 004 388 956 4	439 <sup>6</sup>	3.680	100.000	15.07.2008	15.10.2015	50		50
CH 011 817 383 7	529	1.000	100.292	18.10.2010	15.10.2015	300		300
CH 011 817 383 7	529 <sup>2</sup>	1.000	98.793	16.02.2011	15.10.2015	215		215
CH 011 817 383 7	529 <sup>3</sup>	1.000	102.360	17.10.2011	15.10.2015	160		160
CH 012 016 842 9	532	1.125	100.522	03.12.2010	03.12.2015	295		295
CH 012 016 842 9	532 <sup>2</sup>	1.125	99.601	25.01.2011	03.12.2015	190		190
CH 012 016 842 9	532 <sup>3</sup>	1.125	98.248	29.04.2011	03.12.2015	190		190
CH 010 280 446 2	525 <sup>6</sup>	1.062	100.000	15.09.2010	25.01.2016	150		150
CH 019 224 123 7	570	0.250	100.455	15.08.2012	25.01.2016	370		370
CH 011 707 582 7	522	1.125	100.714	15.09.2010	25.04.2016	215		215
CH 011 707 582 7	522 <sup>2</sup>	1.125	98.965	31.05.2011	25.04.2016	270		270
CH 011 707 582 7	522 <sup>3</sup>	1.125	101.848	15.09.2011	25.04.2016	365		365
CH 010 710 630 1	507	2.000	100.542	20.11.2009	20.05.2016	280		280
CH 010 710 630 1	507 <sup>2</sup>	2.000	101.463	18.12.2009	20.05.2016	125		125

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2013 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2014 CHF Mio
CH 010 710 630 1	507 <sup>3</sup>	2.000	104.512	27.07.2011	20.05.2016	305		305
CH 010 710 630 1	507 <sup>4</sup>	2.000	106.763	27.04.2012	20.05.2016	111		111
CH 011 535 746 6	515	1.250	100.000	09.08.2010	08.07.2016	355		355
CH 011 535 746 6	515 <sup>2</sup>	1.250	99.995	13.08.2010	08.07.2016	265		265
CH 011 535 746 6	515 <sup>3</sup>	1.250	100.297	15.07.2011	08.07.2016	290		290
CH 012 092 971 3	550 <sup>6</sup>	1.605	100.000	01.03.2011	04.08.2016	100		100
CH 002 251 502 4	394	2.250	100.860	02.09.2005	02.09.2016	252		252
CH 002 251 502 4	394 <sup>2</sup>	2.250	99.620	28.02.2006	02.09.2016	149		149
CH 002 251 502 4	394 <sup>3</sup>	2.250	100.760	02.06.2009	02.09.2016	309		309
CH 002 251 502 4	394 <sup>4</sup>	2.250	102.116	23.10.2009	02.09.2016	305		305
CH 003 703 858 2	432 <sup>6</sup>	3.045	100.000	05.02.2008	02.09.2016	50		50
CH 018 738 091 7	568	0.375	100.572	15.06.2012	14.10.2016	400		400
CH 004 801 605 6	443	3.250	100.677	21.11.2008	21.11.2016	125		125
CH 002 345 159 1	398 <sup>6</sup>	2.490	100.000	15.12.2005	15.12.2016	100		100
CH 002 989 717 7	421 <sup>6</sup>	2.810	100.000	27.03.2007	15.12.2016	75		75
CH 014 714 434 6	561	0.625	100.619	23.01.2012	23.01.2017	218		218
CH 014 714 434 6	561 <sup>2</sup>	0.625	100.463	30.03.2012	23.01.2017	253		253
CH 014 714 434 6	561 <sup>3</sup>	0.625	100.908	27.04.2012	23.01.2017	119		119
CH 014 714 434 6	561 <sup>4</sup>	0.625	101.899	02.08.2012	23.01.2017	350		350
CH 020 400 272 6	578	0.250	100.320	15.01.2013	17.03.2017	306		306
CH 020 400 272 6	578 <sup>2</sup>	0.250	100.236	29.04.2013	17.03.2017	290		290
CH 004 388 957 2	440 <sup>6</sup>	3.650	100.000	15.07.2008	13.04.2017	50		50
CH 013 517 631 8	555	1.125	100.341	24.08.2011	24.05.2017	175		175
CH 013 517 631 8	555 <sup>2</sup>	1.125	102.519	30.11.2011	24.05.2017	180		180
CH 013 517 631 8	555 <sup>3</sup>	1.125	103.631	31.05.2012	24.05.2017	448		448
CH 002 591 505 6	403	3.000	100.825	27.06.2006	27.06.2017	519		519
CH 002 591 505 6	403 <sup>2</sup>	3.000	95.915	09.08.2007	27.06.2017	110		110
CH 002 591 505 6	403 <sup>3</sup>	3.000	95.632	15.07.2008	27.06.2017	271		271
CH 003 703 995 2	433 <sup>6</sup>	3.120	100.000	05.02.2008	05.09.2017	50		50
CH 011 817 380 3	527	1.375	100.668	18.10.2010	18.10.2017	210		210

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2013 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2014 CHF Mio
CH 011 817 380 3	527 <sup>2</sup>	1.375	97.638	30.03.2011	18.10.2017	240		240
CH 011 817 380 3	527 <sup>3</sup>	1.375	103.071	18.10.2011	18.10.2017	145		145
CH 002 319 437 3	396	2.250	100.590	15.11.2005	15.11.2017	239		239
CH 002 319 437 3	396 <sup>2</sup>	2.250	99.745	01.09.2009	15.11.2017	541		541
CH 002 319 437 3	396 <sup>3</sup>	2.250	103.757	20.05.2010	15.11.2017	185		185
CH 003 610 272 8	431 <sup>6</sup>	3.130	100.000	17.12.2007	12.12.2017	110		110
CH 020 607 487 1	579	0.500	100.239	14.02.2013	19.01.2018	270		270
CH 020 607 487 1	579 <sup>2</sup>	0.500	100.722	28.03.2013	19.01.2018	300		300
CH 004 388 959 8	441 <sup>6</sup>	3.680	100.000	15.07.2008	15.03.2018	50		50
CH 011 605 262 9	534 <sup>6</sup>	1.515	100.000	03.12.2010	15.03.2018	150		150
CH 019 427 316 2	573	0.375	100.347	20.09.2012	15.03.2018	515		515
CH 010 280 384 5	509 <sup>6</sup>	2.250	100.000	20.01.2010	20.04.2018	100		100
CH 011 707 615 5	523	1.375	100.680	15.09.2010	22.05.2018	260		260
CH 011 707 615 5	523 <sup>2</sup>	1.375	98.683	15.07.2011	22.05.2018	290		290
CH 020 129 721 2	577	0.375	100.250	12.12.2012	13.07.2018	456		456
CH 002 642 404 1	406	3.125	101.000	15.08.2006	15.08.2018	250		250
CH 002 642 404 1	406 <sup>2</sup>	3.125	99.570	05.02.2008	15.08.2018	285		285
CH 002 642 872 9	408 <sup>6</sup>	3.130	100.000	15.08.2006	15.08.2018	50		50
CH 002 642 872 9	408 <sup>2,6</sup>	3.130	103.000	15.09.2006	15.08.2018	50		50
CH 012 092 972 1	551 <sup>6</sup>	1.975	100.000	01.03.2011	07.09.2018	100		100
CH 002 286 298 8	395	2.125	100.710	20.10.2005	19.10.2018	277		277
CH 002 286 298 8	395 <sup>2</sup>	2.125	98.623	19.10.2009	19.10.2018	133		133
CH 002 286 298 8	395 <sup>3</sup>	2.125	100.862	05.03.2010	19.10.2018	315		315
CH 011 605 265 2	537 <sup>6</sup>	1.785	100.000	20.12.2010	19.11.2018	150		150
CH 003 561 369 1	430	3.250	100.918	12.12.2007	12.12.2018	205		205
CH 003 561 369 1	430 <sup>2</sup>	3.250	101.020	17.03.2008	12.12.2018	175		175
CH 003 561 369 1	430 <sup>3</sup>	3.250	99.950	31.03.2008	12.12.2018	220		220
CH 003 561 369 1	430 <sup>4</sup>	3.250	97.922	20.05.2008	12.12.2018	250		250
CH 004 219 543 5	436 <sup>6</sup>	3.493	100.000	20.05.2008	12.12.2018	50		50
CH 002 945 012 6	416	2.875	100.815	15.03.2007	15.03.2019	288		288

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2013 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2014 CHF Mio
CH 002 945 012 6	416 <sup>2</sup>	2.875	104.565	23.10.2009	15.03.2019	210		210
CH 018 599 645 8	567	0.750	100.887	31.05.2012	15.03.2019	193		193
CH 018 599 645 8	567 <sup>2</sup>	0.750	101.022	15.06.2012	15.03.2019	200		200
CH 021 436 561 8	582	0.500	100.128	19.06.2013	15.04.2019	350		350
CH 021 436 561 8	582 <sup>2</sup>	0.500	99.251	20.01.2014	15.04.2019		168	168
CH 019 736 865 4	575	0.500	100.192	23.10.2012	17.06.2019	485		485
CH 019 736 865 4	575 <sup>2</sup>	0.500	100.324	16.11.2012	17.06.2019	225		225
CH 019 736 865 4	575 <sup>3</sup>	0.500	98.016	19.09.2013	17.06.2019	186		186
CH 010 280 390 2	521 <sup>6</sup>	1.790	100.000	13.08.2010	13.08.2019	150		150
CH 014 917 612 2	563	0.875	100.491	14.02.2012	13.08.2019	344		344
CH 014 917 612 2	563 <sup>2</sup>	0.875	100.708	15.03.2012	13.08.2019	285		285
CH 012 413 881 6	543	2.000	100.223	16.02.2011	27.09.2019	220		220
CH 010 878 560 8	508	2.375	100.265	20.01.2010	30.10.2019	518		518
CH 010 878 560 8	508 <sup>2</sup>	2.375	101.499	29.04.2011	30.10.2019	100		100
CH 002 343 801 0	397	2.500	100.200	15.12.2005	13.12.2019	461		461
CH 002 343 801 0	397 <sup>2</sup>	2.500	97.070	14.04.2009	13.12.2019	585		585
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 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
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 011 817 382 9	528	1.625	100.201	18.10.2010	03.08.2020	280		280

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2013 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2014 CHF Mio
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 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 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 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
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

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2013 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2014 CHF Mio
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 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 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 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 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 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 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



ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2013 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2014 CHF Mio
CH 025 858 638 4	600	0.750	100.411	10.11.2014	23.08.2024		200	200
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 026 422 701 5	603	0.625	100.772	19.12.2014	19.03.2025		415	415
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 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 012 651 904 7	552	2.500	100.785	30.03.2011	30.03.2026	460		460
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 012 889 110 5	553	2.750	101.533	29.04.2011	15.12.2026	300		300
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 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 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 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 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 012 016 848 6	533	2.125	101.614	03.12.2010	01.12.2028	200		200

ISIN	Serie <sup>1</sup> Nr.	Zins- satz %	Ausgabe- kurs %	Liberiert	Fällig	Nominal 31.12.2013 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2014 CHF Mio
CH 012 016 848 6	533 <sup>2</sup>	2.125	98.864	27.07.2011	01.12.2028	158		158
CH 003 037 079 2	422 <sup>6</sup>	3.090	100.000	18.04.2007	18.04.2029	50		50
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 011 100 804 8	512	2.625	100.713	30.03.2010	27.03.2030	170		170
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 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 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 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 025 567 834 1	599	1.375	100.024	10.10.2014	10.12.2032		150	150
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 025 858 639 2	601	1.500	102.012	10.11.2014	09.11.2035		160	160
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 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 31.12.2013 CHF Mio	Veränderung neu fällig CHF Mio	Nominal 31.12.2014 CHF Mio
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 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
							7 820 - 5 900	
Total						54 135	1 920	56 055

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

### Grundlagen

Die Buchführungs-, Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze richten sich nach dem Schweizerischen Obligationenrecht, dem Pfandbriefgesetz, der Pfandbriefverordnung und den Statuten der Pfandbriefbank. Sie vermitteln ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage. Es wird das Abschlussstagsprinzip angewendet.

### Allgemeiner Bewertungsgrundsatz

Die in der Bilanz ausgewiesenen Forderungen und Verpflichtungen werden einzeln bewertet.

### Nationalbank-/repofähige Effekten, Eigene Pfandbriefanleihen

Werte, für die keine Absicht zum Halten bis zum Verfall besteht, werden zum Niederstwertprinzip bewertet, Werte mit Absicht zum Halten bis zum Verfall zum Nominalwert. Für erkennbare Verlustrisiken werden Einzelwertberichtigungen vorgenommen.

### Eigene Liegenschaft, Übrige Sachanlagen

Die eigene Geschäftsliegenschaft im Stockwerkeigentum wurde auf CHF 100 000 abgeschrieben. Mobilien, Büromaterial und Maschinen, Soft- und Hardware sowie Aufwendungen für Unterhalt und Erneuerung der eigenen Geschäftsliegenschaft werden direkt der Erfolgsrechnung belastet.

### Übrige Bilanzpositionen

Sie werden zum Nominalwert bewertet. Für erkennbare Verlustrisiken werden Einzelwertberichtigungen vorgenommen.

### Abgrenzungen

Alle Aufwendungen und Erträge werden zeitlich abgegrenzt.

### Vorsorgeverpflichtungen

Die Mitarbeiter der Pfandbriefbank sind bei der Bafidia Pensionskasse in Zürich im Leistungsprimat versichert. Organisation, Geschäftsführung und Finanzierung der Vorsorgepläne richten sich nach den gesetzlichen Vorschriften, den Genossenschaftsstatuten sowie den geltenden Vorsorgereglementen. Laut der letzten geprüften Jahresrechnung per 31. Dezember 2013 (nach Swiss GAAP FER 26) der Bafidia Pensionskasse beträgt der Deckungsgrad 103 %. Gemäss Information der Bafidia Pensionskasse bestand per 30. September 2014 ein Deckungsgrad von 105 %. Da der Zielwert für die Wertschwankungsreserve nicht erreicht wird, besteht kein wirtschaftlicher Nutzen. 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 würde zu Gunsten der Versicherten verwendet werden. Der definitive Deckungsgrad der Bafidia Pensionskasse per 31. Dezember 2014 kann im Geschäftsbericht der Bafidia Pensionskasse eingesehen werden.

### Änderungen

Im Berichtsjahr wurden die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze nicht geändert.

### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Bis zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Geschäftsberichtes haben sich keine wesentlichen Ereignisse ergeben, die per 31. Dezember 2014 bilanzierungs- und/oder im Anhang offenlegungspflichtig gewesen wären.

### Risikobeurteilung

Der Verwaltungsrat befasst sich im Sinne von Art. 663b Ziff. 12 OR regelmässig mit den wesentlichen Risiken, denen die Pfandbriefbank ausgesetzt ist. Dabei werden insbesondere die vorgesehenen risikomindernden Massnahmen und die internen Kontrollen (IKS) in die Beurteilung einbezogen. Ein besonderes Augenmerk wird auf die Sicherstellung der laufenden Überwachung und Bewertung sowie der korrekten Erfassung in der Rechnungslegung gerichtet.



Bericht der Revisionsstelle  
an die Generalversammlung der  
Pfandbriefbank schweizerischer  
Hypothekarinstitute AG  
Zürich

## Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung der Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Mittelflussrechnung und Anhang (Seiten 8 bis 26) für das am 31. Dezember 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den für die Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und den Statuten verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

### Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den für die Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und entspricht dem Pfandbriefgesetz, dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

## Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

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

Christoph Käppeli  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor

Valentin Studer  
Revisionsexperte

Zürich, 30. März 2015

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 selbstständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.

# Organisation <sup>1</sup>

## Verwaltungsrat <sup>2</sup>

---

Dr. Pierin Vincenz, Präsident	Vorsitzender Geschäftsleitung Raiffeisen Gruppe, St. Gallen
Rolf Zaugg, Vizepräsident	Vorsitzender Geschäftsleitung Clientis Zürcher Regionalbank Genossenschaft, Wetzikon
Peter Bühlmann	Präsident Geschäftsleitung Neue Aargauer Bank AG, Aarau
Ewald Burgener	Mitglied Geschäftsleitung Valiant Bank AG, Bern
Dr. Harald Nedwed	Präsident Geschäftsleitung Migros Bank AG, Zürich
Prof. Dr. Donato Scognamiglio	Geschäftsführer IAZI AG, Zürich (vom Bundesrat ernannt bis 31.12.2018)
Walter Studer	Vorsitzender Bankleitung Raiffeisenbank Seeland Genossenschaft, Studen

## Präsidialausschuss

---

Dr. Pierin Vincenz	Vorsitz
Rolf Zaugg	

## Deckungsausschuss

---

Rolf Zaugg	Vorsitz
Walter Studer	

## Direktion

---

Dr. Robert Horat	Geschäftsführender Direktor
Patrick Eichenberger	Vizedirektor

## Revisionsstelle

---

PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

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

<sup>2</sup> Amtsdauer bis zur ordentlichen Generalversammlung 2015

## Leitbild

Die Pfandbriefbank ist auf Sicherheit, Stabilität und Dauer ausgelegt.

Für unsere Mitglieder sind wir eine 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.

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 sicherheitsorientiert, sekundär risiko-/ertragsoptimiert an.

Unsere Corporate Governance ist zeitgemäss, aber nicht modisch. Wir sind erwerbswirtschaftlich organisiert.

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 6446  
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)

