



**PENSIONSKASSE**

**DER STADT DÜBENDORF**

**JAHRESRECHNUNG 2010**

(Darstellung nach Swiss GAAP FER 26)

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	CHF	CHF
<b>8.1 AKTIVEN</b>		
<b>Guthaben</b>	<b>6'250'243.84</b>	<b>17'684'766.85</b>
8.10 Bankguthaben	219'043.77	1'457'785.30
8.1511 Kontokorrentguthaben bei Stadt Dübendorf (Anlagen beim Arbeitgeber)	5'713'157.47	16'017'530.65
8.1110 Verrechnungssteuerguthaben	256'003.90	164'032.90
8.1150 Diverse Debitoren	62'038.70	45'418.00
<b>8.12 Vermögensanlagen</b>	<b>134'404'489.82</b>	<b>116'554'233.25</b>
<b>Wertschriften</b>	<b>0.00</b>	<b>113'109'883.25</b>
8.1210 Aktien Schweiz	0.00	9'898'151.25
8.1210 Aktien Ausland	0.00	25'472'201.00
8.1210 Alternative Anlagen	0.00	1'315'817.00
8.1210 Obligationen Schweiz	0.00	28'502'121.00
8.1210 Obligationen Ausland CHF	0.00	26'217'247.00
8.1210 Obligationen Ausland FW	0.00	5'385'596.00
8.12101 <b>Wertschriften Avadis</b>	<b>52'918'894.45</b>	
8.121011 Obligationen CH Inland	16'411'603.22	0.00
8.121012 Obligationen CH Ausland	16'354'571.67	0.00
8.121013 Obligationen Fremdwährungen	3'573'778.41	0.00
8.121014 Aktien Schweiz	4'302'730.84	0.00
8.121015 Aktien Ausland	10'917'405.13	0.00
8.121016 Hedge Funds	1'358'805.18	0.00
8.12102 <b>Wertschriften IAM</b>	<b>77'684'995.37</b>	
8.121021 Obligationen CH Inland	15'703'664.23	0.00
8.121022 Obligationen CH Ausland	14'047'707.66	0.00
8.121023 Obligationen Fremdwährungen	2'994'774.85	0.00
8.121024 Aktien Schweiz	7'818'804.01	0.00
8.121025 Aktien Ausland inkl. Emerging Market	18'038'139.03	0.00
8.121027 Anlagefonds (Immobilien)	19'081'905.59	16'318'750.00

		31.12.2010	31.12.2009
		CHF	CHF
	<b>Immobilien</b>	<b>3'800'600.00</b>	<b>3'444'350.00</b>
8.1611/12	Gebäulichkeiten (Liegenschaften)	1'710'000.00	1'710'000.00
8.1615	Grundstücke (Parkplatz)	185'600.00	185'600.00
8.1613/14	Grundstücke (Baurechte)	1'900'000.00	1'543'750.00
8.1616	Anteilscheine Baugenossenschaft der PK-Versicherten	5'000.00	5'000.00
8.1812	<b>Aktive Rechnungsabgrenzungen</b>	<b>133'654.30</b>	<b>173'582.40</b>
	<b>Total Aktiven</b>	<b>140'788'387.96</b>	<b>134'412'582.50</b>
		<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
		CHF	CHF
8.2	<b>PASSIVEN</b>		
8.20	<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>665'597.30</b>	<b>1'653'041.80</b>
8.2000	Verbindlichkeiten	645'254.45	104'850.15
8.2001	Freizügigkeitsleistungen	20'342.85	1'548'191.65
8.21	<b>Passive Rechnungsabgrenzungen</b>	<b>68'279.10</b>	<b>62'810.20</b>
8.2201	<b>Arbeitgeber-Beitragsreserve</b>	<b>1'862'019.65</b>	<b>1'446'263.45</b>
	Beitragsreserve ohne Verwendungsverzicht (Glattwerk AG)	1'862'019.65	1'446'263.45
8.24	<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>	<b>131'192'384.10</b>	<b>125'962'231.45</b>
8.2401	Vorsorgekapital Aktive Versicherte	72'986'748.10	68'347'206.45
8.2403	Vorsorgekapital Rentner	48'901'383.00	49'276'198.00
8.2408	Technische Rückstellungen	9'304'253.00	8'338'827.00
8.26	<b>Wertschwankungsreserve</b>	<b>7'000'107.81</b>	<b>5'288'235.60</b>
	<b>Überdeckung / Unterdeckung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	Stand zu Beginn der Periode	5'288'235.60	-4'953'506.79
	Ertragsüberschuss	1'711'872.21	4'953'506.79
	<b>Total Passiven</b>	<b>140'788'387.96</b>	<b>134'412'582.50</b>



		2010	2009
<b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>		<b>7'403'220.80</b>	<b>7'176'328.25</b>
8.3011/12	Sparbeiträge Arbeitnehmer	2'186'922.80	2'097'379.70
8.3015	Risikobeiträge Arbeitnehmer	322'080.10	306'651.65
8.3021/22	Sparbeiträge Arbeitgeber	3'468'891.75	3'349'320.20
8.3025	Risikobeiträge Arbeitgeber	482'326.15	459'806.70
8.3065	Einlagen Arbeitgeberbeitragsreserven	400'000.00	300'000.00
8.3061/70	Einmaleinlagen	543'000.00	663'170.00
<b>Eintrittsleistungen</b>		<b>6'165'519.98</b>	<b>4'576'831.72</b>
8.3111-21	Freizügigkeitseinlagen	5'852'491.73	4'435'728.92
8.3131	Rückzahlungen Vorbezüge WEF/ Einzahlungen Scheidungen	313'028.25	141'102.80
<b>Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>		<b>13'568'740.78</b>	<b>11'753'159.97</b>
<b>Reglementarische Leistungen</b>		<b>-4'687'127.45</b>	<b>-5'315'599.60</b>
8.3210	Altersrenten	-3'301'332.85	-3'159'556.05
8.3211	Hinterlassenenrenten	-529'854.10	-520'861.50
8.3221	Invalidenrenten	-275'425.85	-328'724.60
8.3231	Übrige reglementarische Leistungen (Waisen- und IV-Kinderrenten)	-10'130.40	-17'144.40
8.3241	Überbrückungsrenten (Rückerstattungen)	0.00	2'850.00
8.3242	Kapitalleistungen bei Pensionierung und Todesfall	-384'070.00	-1'064'110.00
8.3251	Rückerstattungen von IV-Leistungen (Rückdeckungspolice)	20'501.00	3'501.00
8.3260	Teuerungszulagen	-206'815.25	-231'554.05
8.3270-73			
<b>Austrittsleistungen</b>		<b>-5'918'706.00</b>	<b>-6'516'237.90</b>
8.3411	Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-5'828'472.25	-5'989'409.40
8.3421/31	Vorbezüge WEF/Scheidungen	-90'233.75	-526'828.50
<b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>		<b>-10'605'833.45</b>	<b>-11'831'837.50</b>
<b>Auflösung / Bildung Vorsorgekapitalien Aktive Versicherte, Technische Rückstellung und Beitragsreserve</b>		<b>-5'630'152.65</b>	<b>-3'962'380.00</b>
8.3512	Bildung Vorsorgekapital Aktive Versicherte	-3'299'687.70	-1'420'073.45
8.3511	Korrektur Vorsorgekapital temp. IV-Rentenbezüger	0.00	631'372.40
8.3522/21	Auflösung / Bildung Vorsorgekapital Rentner	374'815.00	-823'640.00
8.3532	Bildung Technische Rückstellungen	-965'426.00	-761'819.00
8.3535	Bildung Arbeitgeberbeitragsreserven	-400'000.00	-300'000.00
8.3541	Verzinsung Vorsorgekapital Aktive Versicherte	-1'339'853.95	-1'288'219.95
<b>Versicherungsaufwand</b>		<b>-41'500.70</b>	<b>-40'672.35</b>
8.3722	Versicherungsprämien (Rückdeckung)	-29'292.50	-27'284.80
8.3721	Beiträge an Sicherheitsfonds	-12'208.20	-13'387.55
<b>Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil</b>		<b>-2'708'746.02</b>	<b>-4'081'729.88</b>
<b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage</b>		<b>4'628'930.58</b>	<b>14'522'780.57</b>

		2010	2009
<b>Wertschriften Avadis / IAM</b>		0.00	<b>14'040'950.11</b>
8.38111	Aktien Schweiz	0.00	2'025'774.10
8.38312	Aktien Ausland	0.00	6'488'118.60
8.38315	Alternative Anlagen	0.00	68'251.67
8.38316	Obligationen	0.00	2'591'836.74
8.38318	Immobilienfonds	0.00	2'866'969.00
<b>Wertschriften Avadis</b>		<b>1'748'682.35</b>	<b>0.00</b>
8.383011	Obligationen CH Inland	553'411.95	0.00
8.383012	Obligationen CH Ausland	537'071.43	0.00
8.383013	Obligationen Fremdwährungen	94'508.60	0.00
8.383014	Aktien Schweiz	100'031.81	0.00
8.383015	Aktien Ausland	329'561.20	0.00
8.383016	Hedge Funds	134'097.36	0.00
<b>Wertschriften IAM</b>		<b>2'636'860.39</b>	<b>0.00</b>
8.383021	Obligationen CH Inland	280'484.88	0.00
8.383022	Obligationen CH Ausland	287'888.32	0.00
8.383013	Obligationen Fremdwährungen	-35'169.34	0.00
8.383014	Aktien Schweiz	485'637.73	0.00
8.383015	Aktien Ausland	557'902.45	0.00
8.383016	Anlagefonds	1'076'086.44	0.00
8.383028	Kontokorrent	-15'970.09	0.00
<b>Übriger Erfolg auf Vermögensanlagen</b>		<b>243'387.84</b>	<b>481'830.46</b>
8.3811	Zinsertrag auf Bankkonten und Geldmarktanlagen	195.45	80'040.20
8.3865	Verzinsung Kontokorrentkonto beim Arbeitgeber	67'250.00	55'788.95
8.3865	Zinsen auf Anlagen Arbeitgeber (Verzinsung Darlehen)	0.00	526'320.00
8.3870	Erfolg auf Gebäulichkeiten (Liegenschaften)	123'547.60	78'630.65
8.3871	Zinsertrag Grundstücke (Baurechte)	43'075.85	48'136.65
8.3872	Aufwertung Grundstücke (Baurechte)	356'250.00	0.00
8.3866	Zinsen Arbeitgeber-Beitragsreserve	-15'756.20	10'558.60
8.4011	Verzugszinsen auf Freizügigkeitsleistungen	-22'812.55	-6'441.50
8.3895	Aufwand für Vermögenscontrolling	-27'330.40	-49'173.20
8.3891	Aufwand für Vermögensverwaltung	-281'031.91	-262'029.89
<b>Sonstiger Aufwand / Erträge</b>		<b>1.15</b>	<b>585.75</b>
8.3911	Sonstige Erträge	1.15	585.75
<b>Verwaltungsaufwand (Abteilung Finanzen / Versicherungsexperte / Kontrollstelle)</b>		<b>-208'313.50</b>	<b>-199'894.05</b>
8.4020	Verwaltungsaufwand (Abteilung Finanzen für Geschäftsführung und PK-Administration)	-60'000.00	-60'000.00
8.4021	Verwaltungsaufwand (Versicherungsexperte und Versicherungsadministration)	-106'428.05	-101'991.05

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
8.4022 / Diverse Aufwendungen	-11'160.40	-11'939.80
8.4025- 8.4030		
8.4023 Mitgliederbeiträge	-1'000.00	-1'000.00
8.4024 Kontrollstelle (BDO AG)	-25'985.40	-24'963.20
8.4040 Areal Wangenstrasse, Planungsaufwendungen	-3'739.65	0.00
	<hr/>	<hr/>
<b><i>Ertragsüberschuss vor Bildung Wertschwankungsreserve</i></b>	<b>1'711'872.21</b>	<b>10'241'742.39</b>
8.4111 Bildung Wertschwankungsreserve	<hr/> <b>-1'711'872.21</b>	<hr/> <b>-5'288'235.60</b>
8.9120 <b><i>Ertragsüberschuss</i></b>	<hr/> <b>0.00</b>	<hr/> <b>4'953'506.79</b>

<b>1 Grundlagen und Organisation</b>
--------------------------------------

**11 Rechtsform und Zweck****Rechtsform**

Die Pensionskasse ist rechtlich eine unselbständige öffentlich-rechtliche Anstalt der Stadt Dübendorf.

**Zweck**

Die Pensionskasse bezweckt die obligatorische und überobligatorische Versicherung der im Dienste der Stadt Dübendorf stehenden Personen. Diese werden gegen die wirtschaftlichen Folgen des Wegfalls des Erwerbseinkommens zufolge Alters, Ablebens (Hinterbliebenenschutz) und Invalidität versichert.

Der Pensionskasse können auf Beschluss der Pensionskassenkommission und mit Zustimmung des Stadtrates, Institutionen, welche im öffentlichen Interesse liegende Aufgaben erfüllen, angeschlossen werden.

**12 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds**

Die Pensionskasse der Stadt Dübendorf ist im kantonalen Register für die berufliche Vorsorge unter der Ordnungsnummer ZH 0673 eingetragen. Die Pensionskasse ist dem Freizügigkeitsgesetz unterstellt und somit dem Sicherheitsfonds angeschlossen.

**13 Angabe der Urkunde und Reglemente**

Pensionskassenreglement	1.1.2007, Nachtrag vom 1.11.2009
Reglement WEF-Vorbezüge	1.1.2005, Änderungen vom 1.1.2007
Anlage- und Organisationsreglement	01.07.2009
Reglement Teilliquidation	18.5.2010; Genehmigt vom BVS am 18.5.2010; Rechtskraftbescheinigung des Bundesverwaltungsgericht ist noch ausstehend
Reglement technische Rückstellungen	24.05.2007

**14 Paritätisches Führungsorgan / Zeichnungsberechtigung**

<b>Pensionskassenkommission</b>	<u>Funktion</u>	<u>Amts-dauer</u>	<u>AG- / AN-Vertreter</u>
Bäumle Martin, Präsident	Vertreter der Politischen Gemeinde Dübendorf	2010 - 2014	AG
Walder Rudolf	Vertreter der Primarschulpflege	2010 - 2014	AG
Sturzenegger Andreas	Vertreter der Sekundarschulpflege	2010 - 2014	AG
Hirsig Rona	Vertreterin der Evang.-Ref. Kirchgemeinde	2010 - 2014	AG
Dr. Baur Jürg	Vertreter der Glattwerk AG	2010 - 2014	AG
Ghilar di Franz, Vizepräsident	Vertreter des Personals der Stadtverwaltung Dübendorf, Stiftung Obere Mühle, Stiftung Weiterbildungskurse Dübendorf (WBK), Betreibungsamt, Evang.-Ref.	2010 - 2014	AN
Skretas Nikolaos	Vertreter des Personals der Glattwerk AG	2010 - 2014	AN
Stabile Mario	Vertreter der Abteilung Tiefbau und Betriebe, ARA-Neugut, Holzkorporation, Genossenschaft Wasserversorgung Dübendorf, SFD	2010 - 2014	AN
Furrer Jolanda	Vertreterin des Alters- und Spitexzentrums	2010 - 2014	AN
Raaf laub Bea	Vertreterin der Angestellten der Primarschule und der Sekundarschule	2010 - 2014	AN

**Anlagekommission** Bäumle Martin, Andreas Sturzenegger, Franz Ghilardi, Werner Schai  
**Verwaltung** Abteilung Finanzen  
**Geschäftsführung** Werner Schai  
 Usterstr. 2, 8600 Dübendorf  
 Tel. 044 801 67 31 / werner.schai@duebendorf.ch

**Zeichnungsberechtigungen** Die zeichnungsberechtigten Mitarbeiter der Abteilung Finanzen der Stadt Dübendorf zeichnen für den Geldverkehr kollektiv zu Zweien.

#### 15 Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde

Experte für die berufliche Vorsorge Büro Riethmann AG, Markus Meier, c/o Mercer (Switzerland) SA, Tessinerplatz 5, 8027 Zürich  
 Kontrollstelle BDO AG, Fabrikstr. 50, 8031 Zürich  
 Anlageexperte / Financial Controller PPCmetrics AG, Badenerstrasse 6, 8021 Zürich  
 Aufsichtsbehörde Amt für berufliche Vorsorge und Stiftungen des Kantons Zürich (BVS), Nordstrasse 20, 8090 Zürich

#### 16 Angeschlossene Arbeitgeber

	31.12.2010			31.12.2009
	Anzahl Aktive	Eintritte *)	Austritte *)	Anzahl Aktive
Politische Gemeinde inkl. Alters- und Spitexzentrum (ASZD)	349	99	70	320
Primarschule	96	16	9	89
Glattwerk AG	47	7	5	45
Holzcorporation Dübendorf	3	1	1	3
Oberstufenschule Dübendorf	15	2	2	15
Stiftung Weiterbildungskurse Dübendorf (WBK)	20	1	2	21
Stiftung Obere Mühle Dübendorf	3	0	0	3
Genossenschaft Sportanlagen Dübendorf (GESPAD)	11	6	5	10
Evang.-Ref. Kirchgemeinde Dübendorf	11	1	0	10
Zweckverband ARA-Neugut	7	2	3	8
Genossenschaft Wasserversorgung Dübendorf	8	2	2	8
<b>inkl. Risikoversicherte</b>	<b>570</b>	<b>137</b>	<b>99</b>	<b>532</b>

\* inkl. Pensionierungen und Todesfälle. Am meisten Stellenwechsel hat das ASZD zu verzeichnen.

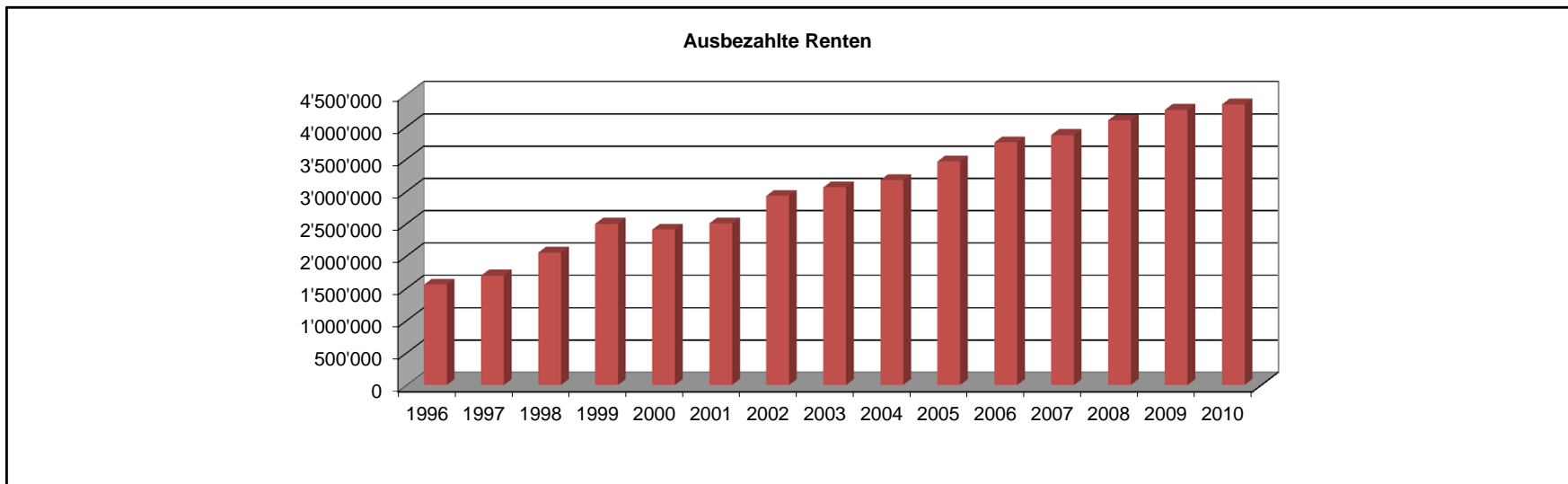
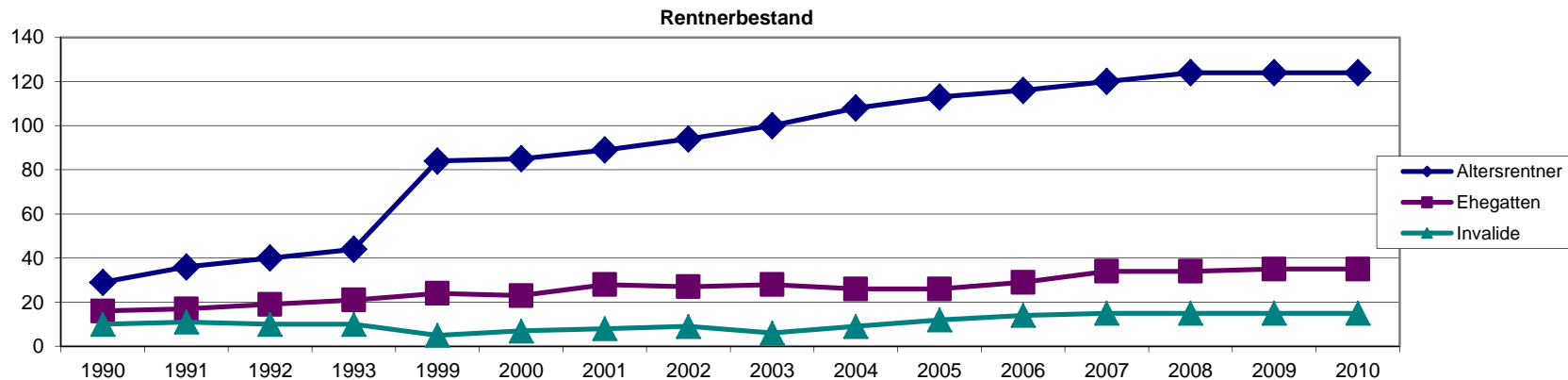
#### 2 Aktive Mitglieder und Rentner

	31.12.2010	Eintritte	Austritte	31.12.2009
<b>21 Aktive Versicherte</b>				
Männer	212	43	33	202
Frauen	358	94	66	330
Total	570	137	99	532

22 Rentenbezüger

Altersrentner
Hinterbliebenenrenten
Invalidenrentner inkl. Beitragsbefreiung
Invaliden-Kinderrenten
Total (ohne Überbrückungsrenten)

31.12.2010	Zugänge	Abgänge	31.12.2009
142	12	2	132
35	1	1	35
14	1	2	15
4	0	0	4
<b>195</b>	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>186</b>



**3 Art der Umsetzung des Zwecks**

**31 Erläuterung des Vorsorgeplans (Beitragsprimat)**

Beitritt zur Kasse	Beiträge für Risikoleistungen: ab dem 1.1. nach zurückgelegtem 17. Altersjahr Beiträge für Altersleistungen: ab dem 1.1. nach zurückgelegtem 20. Altersjahr	Nicht aufgenommen werden Mitarbeiter, deren Arbeitsverhältnis auf weniger als drei Monate befristet ist.
--------------------	--	--

**Merkmale**

**Leistungen**

Massgebender Jahreslohn	Versicherungsrelevante max. Lohnbestandteile bis Besoldungsklasse 24.	
Koordinationsabzug	23'940 Franken bei 100%iger Beschäftigung; bei Teilzeit wird der Betrag gekürzt.	
Versicherter Jahreslohn	Massgebender Jahreslohn abzüglich Koordinationsabzug	
Altersrente	Die Altersrente ist am Monatsersten mit dem vollendeten 58. Altersjahr fällig, spätestens aber am Monatsersten nach vollendetem 65. Altersjahr. Sie entspricht dem Sparkapital, multipliziert mit dem Umwandlungssatz:	

58	5,70 %
59	5,85 %
60	6,00 %
61	6,15 %
62	6,30 %
63	6,45 %
64	6,60%
65	6,75 %

Zwischenwerte werden durch Interpolation auf ganze Monate ermittelt.

Kapitalbezug	Bis zu 100 % des Sparguthabens kann in Kapitalform bezogen werden.	Bedingung: Schriftliche Anmeldung bis spätestens sechs Monate vor Übertritt in den Altersruhestand.
--------------	--	---

Invalidenrente	60 % des letzten versicherten Jahreslohnes.	Solange kein Anspruch auf eine Invalidenrente besteht, wird eine Überbrückungsrente ausgerichtet. Bedingung ist, dass die Forderungen bei der Eidg. IV rechtzeitig geltend gemacht wurden.
----------------	---	--

Ehegattenrente	40 % des letzten versicherten Jahreslohnes. Beim Tod nach Pensionierung fünf Sechstel der laufenden Altersrente.	
----------------	---	--

Risikobeiträge und Sparbeiträge	in % des versicherten Lohnes	<b>Mann / Frau</b>	<b>AN</b>	<b>AG</b>	<b>Total %</b>
		18 - 23	0.80%	1.20%	2.00%
		24 - 27	7.20%	7.80%	15.00%
		28 - 32	8.20%	9.80%	18.00%
		33 - 37	8.20%	12.80%	21.00%
		38 - 42	9.20%	13.80%	23.00%
		43 - 52	9.20%	15.80%	25.00%
		53 - 62	10.20%	16.80%	27.00%
		63 - 65	9.00%	9.00%	18.00%

Ergänzende Leistungen der Pensionskasse der Stadt Dübendorf sind im Pensionskassenreglement umschrieben.

**32 Finanzierung, Finanzierungsmethode**

Die Pensionskasse ist nach dem Beitragsprimat finanziert. Die Gesamtbeiträge setzen sich aus den Sparbeiträgen und den Risikoprämien zusammen. Die Beiträge berechnen sich in % des versicherten Lohnes und werden von den Arbeitgebern und Arbeitnehmern finanziert. Der versicherte Lohn gemäss Reglement entspricht dem um den Koordinationsbetrag reduzierten Jahreslohn. Der Koordinationsbetrag beträgt im Jahre 2010 Fr. 23'940.-- (7/8 der maximalen AHV-Altersrente); bei teilzeitbeschäftigten Versicherten wird der Betrag dem Beschäftigungsgrad entsprechend reduziert.

**33 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit**

Gemäss Pensionskassenreglement besteht die Möglichkeit einer frühzeitigen Pensionierung ab dem 58. Altersjahr. Die Pensionskasse richtet keine Überbrückungsrenten aus.

**4 Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit****41 Bestätigung über Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26**

Die Buchführung, Bilanzierung und Bewertung erfolgt nach den Vorschriften des Obligationenrechts (OR) und des BVG. Die Jahresrechnung, bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang, vermittelt die tatsächliche finanzielle Lage im Sinne der Gesetzgebung über die berufliche Vorsorge und entspricht den Vorschriften von Swiss GAAP FER 26.

**42 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze**

Die Einhaltung des Rechnungslegungsgrundsatzes Swiss GAAP FER 26 verlangt die konsequente Anwendung von aktuellen Werten (im Wesentlichen Marktwerte) für alle Vermögensanlagen.

Für die Darstellung der Vermögensanlagen werden die Anlagekategorien gemäss Anlagestrategie gewählt.

Der bilanzierte Wert der Liegenschaften an der Wangenstrasse 34 / 38 basiert auf Verkehrswertschätzungen vom 6.10.2004, erstellt von Hanspeter Kern, Immobilien-Beratung, Dübendorf.

Wangenstrasse 34, Baujahr 1945, Verkehrswertschätzung Fr. 780'000 (Landfläche 749 m<sup>2</sup>)

Wangenstrasse 38, Baujahr 1947, Verkehrswertschätzung Fr. 930'000 (Landfläche 640 m<sup>2</sup>)

Leider sind die Kaufverhandlungen für die Nachbarliegenschaft Wangenstrasse 36 gescheitert. Es besteht die Möglichkeit, dass die Pensionskasse für ihre beiden Liegenschaften ein eigenes Umbau- oder Neubauprojekt realisiert ohne Einbezug der Liegenschaft Wangenstrasse 36. Die rechtlichen Abklärungen laufen noch.

Vorläufig wird darauf verzichtet, einen neuen Verkehrswert für die Liegenschaft Wangenstrasse 36 berechnen zu lassen.

**43 Änderung von Grundsätzen bei Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung**

Keine

**5 Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad****51 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen**

Gemäss Art. 29 des Pensionskassenreglements kann die Kommission die Risiken der Pensionskasse oder Teile davon durch einen Versicherungsvertrag bei einer Lebensversicherungsgesellschaft mit Sitz in der Schweiz absichern. Versicherungsnehmerin und Begünstigte ist in jedem Fall die Pensionskasse. Die Risiken für die Personen deren Jahreslohn den Betrag von Fr. 103'200 übersteigt, sind bei der AXA Leben versichert.

Im Jahre 2010 ist eine Überschussbeteiligung für den Risiko- und Kostenprozess von Fr. 4'439.05 (Vorjahr Fr. 2'472.80) angefallen. Überschüsse werden nicht überwiesen, sondern direkt mit der Prämienrechnung verrechnet.

## 52 a) Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben im Beitragsprimat

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Stand der Sparguthaben am 1.1.	68'347'206.45	66'270'285.45
Korrekturen Vorjahr / Differenznachweis	0.02	-0.12
Korrektur Vorjahr / gemäss Belegen Mercer	-2'742.10	-631'372.40
Freizügigkeitsleistungen (Eingänge)	5'852'491.73	4'435'728.92
Freiwillige Einlagen	543'000.00	663'170.00
Einzahlungen aus Scheidungen	313'028.25	141'102.80
Arbeitnehmerbeiträge	2'184'331.75	2'098'094.40
Arbeitgeberbeiträge	3'464'132.55	3'350'886.50
Altersgutschriften Invalide	109'028.25	108'388.05
Verzinsung des Sparkapitals inkl. Verzinsung der Einlagen (2009 und 2010 zu 2 %)	1'339'853.95	1'288'219.95
Vorbezüge WEF / Scheidungen	-90'233.75	-526'828.50
FZL bei Austritt, Kapitalleistungen bei Pensionierung, Pensionierungen, Todesfall	-9'073'349.00	-8'850'468.60
<b>Total Vorsorgekapital Aktive Versicherte</b>	<b><u>72'986'748.10</u></b>	<b><u>68'347'206.45</u></b>
Summe der Sparkonten im Mitarbeiterplan	<u>72'986'748.10</u>	<u>68'347'206.45</u>
<b>Total Vorsorgekapital Aktive Versicherte</b>	<b><u>72'986'748.10</u></b>	<b><u>68'347'206.45</u></b>
<b>53 Summe der Altersguthaben nach BVG</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)</b>	<b><u>31'403'786.65</u></b>	<b><u>29'455'661.35</u></b>
Effektive Verzinsung der Altersguthaben nach BVG	2,00 %	2,00 %
<b>54 Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Stand des Deckungskapitals am 1.1.	49'276'198.00	48'452'558.00
Veränderung	-374'815.00	823'640.00
<b>Total Vorsorgekapital Rentner</b>	<b><u>48'901'383.00</u></b>	<b><u>49'276'198.00</u></b>
Anzahl Rentner (Details siehe Punkt 22)	<u>195</u>	<u>186</u>
<b>55 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens / Berichtes</b>		
Gemäss versicherungstechnischem Kurz-Gutachten vom 1. April 2011 zur finanziellen Lage am 31.12.2010 stellt der anerkannte Experte für berufliche Vorsorge fest, dass		
a) die reglementarischen und versicherungstechnischen Verpflichtungen über die Leistungen und die Finanzierung den gesetzlichen Vorschriften entsprechen,		
b) die Pensionskasse keine meldepflichtige Unterdeckung mehr aufweist.		
c) die Pensionskasse in der Lage ist, ihre reglementarischen Verpflichtungen zu erfüllen. Es besteht jedoch ein Reservedefizit im Bereich der Wertschwankungsreserve in der Höhe von 16,877 Mio. Franken . Die Risikofähigkeit ist deshalb als eingeschränkt zu betrachten.		

**56 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen**

Die versicherungstechnischen Berechnungen basieren auf den folgenden Grundlagen:

Vorsorgekapital Rentner: Seit 2007 gilt ein technischer Zinsfuss von 3,5%. Technische Grundlage (Sterblichkeit und Invalidität) ist VZ 2000 der Eidgenössischen Versicherungskasse.

<b>Technische Rückstellungen:</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Risikoschwankungsreserve techn. berechnet nach Risikoanalyse "Panjer"	2'725'689.00	2'590'041.00
Rückstellung für Langlebigkeit bzw. Verstärkung des Vorsorgekapitals der Rentner	2'689'576.00 *)	2'463'810.00
Rückstellung für Pensionierungsverluste	3'888'988.00 *)	3'284'976.00
	<u><b>9'304'253.00</b></u>	<u><b>8'338'827.00</b></u>

\*) Die Rückstellung entspricht 0,5 % des Vorsorgekapitals, multipliziert mit der Differenz zwischen dem Berechnungsjahr und der Jahresbezeichnung der verwendeten Rechnungsgrundlagen (Jahr 2000).

**57 Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen**

Keine; der technische Zins von 3,5% gilt seit 2007.

**58 Arbeitgeber-Beitragsreserve mit Verwendungsverzicht**

Keine vorhanden

**59 Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Erforderliche Vorsorgekapitalien inkl. Technische Rückstellungen	<u>131'192'384.00</u>	<u>125'962'231.45</u>
Vorsorgekapitalien und Technische Rückstellungen	131'192'384.00	125'962'231.45
Wertschwankungsreserve	7'000'107.81	5'288'235.60
Mittel, zur Deckung der reglementarischen Verpflichtungen verfügbar (Vorsorgevermögen)	<u>138'192'491.81</u>	<u>131'250'467.05</u>
<b>Deckungsgrad</b> (Verfügbarkeit in % der erforderlichen Mittel)	<u><b>105.3%</b></u>	<u><b>104.2%</b></u>

**6 Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage****61 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement / Organisationskonzept**

Das Anlage- und Organisationsreglement für die Vermögensbewirtschaftung legt die Grundsätze, Richtlinien, Aufgaben und Kompetenzen fest, die bei der Bewirtschaftung des Vermögens der Pensionskasse der Stadt Dübendorf zu beachten sind. Im Jahre 2009 hat die Pensionskassenkommission die Neu beurteilung der anlagepolitischen Risikofähigkeit in Auftrag gegeben. PPCmetrics AG hat der Pensionskassenkommission die Studie am 13. Mai 2009 vorgestellt. Damals musste festgestellt werden, dass die Pensionskasse über eine eingeschränkte anlagepolitische Risikofähigkeit verfügt und keine Reserven mehr vorhanden sind.

Zur Erreichung der notwendigen Minimalrendite von 4,14 % besteht für unsere Pensionskasse ein Risikozwang. Die Pensionskassenkommission hat sich deshalb für eine um 3 % höhere Aktienquote entschieden. Die Änderungen im Anlage- und Organisationsreglement wurden von der Pensionskassenkommission am 13. Mai 2009 genehmigt. Die Inkraftsetzung erfolgte per 1.7.2009.

**Mandate****Vermögensverwaltungsmandate**

Avadis, Anlagestiftung, Baden

IAM, Independent Asset Management SA, Genf

**Depotstelle**

Bank Julius Bär + Co. AG

**Immobilien-Beratung und Verwaltung der Liegenschaften Wangenstr. 34/38**

Liegenschaftenverwaltung Stadt Dübendorf

Aspi

**Grundsätze und Organisation der Vermögensanlage**

Gemäss Anlagereglement gelten für die Vermögensanlagen bestimmte Grundsätze. Es erfolgen Vermögensanlagen:

- a) schwergewichtig in liquiden, gut handelbaren und qualitativ hochstehenden Anlagen,
- b) diese werden auf verschiedene Anlagekategorien, Märkte, Währungen, Branchen und Sektoren verteilt,
- c) in Anlagen, die eine marktkonforme Gesamtrendite abwerfen,
- d) nachhaltig bei marktkonformer Rendite.

**62 Erweiterung der Anlagemöglichkeiten (Art. 50 BVV 2)**

Die Erweiterung der Vermögensanlage bei den Anlagen beim Arbeitgeber im Sinne von Art. 50 BVV2 wurde nicht in Anspruch genommen.

**Einhaltung Anlagereglement**

Die taktischen Bandbreiten der Anlagestrategie wurden von Avadis und IAM per 31.12.2010 eingehalten. Im Mandat der Avadis wurden ausschliesslich Kollektivanlagen eingesetzt. Innerhalb der Kollektivanlagen Obligationen CHF Ausland, Obligationen Welt, Aktien Welt, Aktien Welt hedged und Immobilien Welt von Avadis bestanden per 31.12.2010 offene Derivatpositionen. Derivate Finanzinstrumente sind unter Einhaltung von Art. 56a BVV2 zulässig. Bei IAM bestanden per 31.12.2010 keine offenen Derivatpositionen. Für keines der beiden Mandate sind Massnahmen erforderlich.

Die BVG-Anlagerichtlinien wurden im Jahre 2010 eingehalten.

**63 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Stand 1.1.	5'288'235.60	0.00
Zuweisung / Entnahme	<u>1'711'872.21</u>	<u>5'288'235.60</u>
<b>Stand 31.12.</b>	<b><u>7'000'107.81</u></b>	<b><u>5'288'235.60</u></b>
<b>Zielgrösse der Wertschwankungsreserve (Betrag)</b>	<b><u>23'877'000.00</u></b>	<b><u>22'925'000.00</u></b>
Reservedefizit bei der Wertschwankungsreserve	<u>-16'876'892.19</u>	<u>-17'636'764.40</u>

**Ergebnis der Berechnung des Sollbestandes der Wertschwankungsreserve**

Zum Ausgleich von Wertschwankungen auf der Aktivseite sowie zur Gewährleistung der notwendigen Verzinsung der Verpflichtungen werden auf der Passivseite der kaufmännischen Bilanz Wertschwankungsreserven gebildet.

Die notwendige Zielgrösse der Wertschwankungsreserven wird nach der sogenannten finanzökonomischen Methode ermittelt. Beim finanzökonomischen Verfahren wird aufgrund der Rendite-/Risikoeigenschaften der Anlagekategorien der Anlagestrategie die Wertschwankungsreserve ermittelt, welche mit hinreichender Sicherheit eine geforderte Minimalverzinsung der gebundenen Vorsorgekapitalien ermöglicht. Die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve wird in Prozenten der Verpflichtungen ausgedrückt. Es wird ein Sicherheitsniveau von 99% über ein Jahr angestrebt.

Die Berechnungen von PPCmetrics vom 19.3.2010 haben ergeben, dass bei einem Sicherheitsniveau von 99 % zur Sicherstellung der Minimalrendite von 3,62 % basierend auf der aktuellen Anlagestrategie ein Bestand von 18,2 % der Verpflichtungen (Vorsorgekapital inkl. Technische Rückstellungen) in der Höhe von Fr. 131,192 Mio. (Vorjahr 18,2 % von Fr. 125,962 Mio.) erforderlich ist. Entsprechend ergibt sich ein Sollbestand von ca. 23,877 Mio. Franken (Vorjahr 22,925 Mio. Franken) bestimmt. Die Zuweisung im Jahre 2010 beläuft sich auf Fr. 7 Mio. Franken. Damit besteht aktuell ein Reserverdefizit von ca. 16,877 Mio. Franken. Die Risikofähigkeit ist deshalb als

<b>64 Erläuterung des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage</b>	<b>4'628'930.58</b>	<b>14'522'780.57</b>
<b>641 Verwaltungsaufwand der Vermögensanlagen (Konto 8.3891)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
ZKB	2.55	3.20
Avadis	11'975.21	30'935.44
IAM	224'977.30	190'065.25
Julius Bär, Custodian Service	44'076.85	40'256.00
Führung Wertschriftenbuchhaltung	0.00	770.00
<b>Total</b>	<b>281'031.91</b>	<b>262'029.89</b>
<b>642 Performance des Gesamtvermögens</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Summe aller Aktiven zu Beginn des Geschäftsjahrs	134'412'582.50	119'203'135.41
Summe aller Aktiven am Ende des Geschäftsjahrs	140'788'387.96	134'412'582.50
Durchschnittlicher Bestand der Aktiven (ungewichtet)	137'600'485.23	126'807'858.96
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	4'628'930.58	14'522'780.57
<b>Performance berechnet auf dem Durchschnittsvermögen</b>	<b>3.4%</b>	<b>11.5%</b>

Die ausgewiesene Performance stimmt nicht ganz mit der im Reporting der PPCmetrics ausgewiesenen Performance bzw. Rendite von 3,44 % überein. Im Reporting sind Wertveränderungen berücksichtigt. Die Performance von 3,4 % basiert gemäss Swiss GAAP FER 26 auf dem Durchschnittswert der Anlagen.

#### **65 Erläuterung der Anlagen beim Arbeitgeber und der Arbeitgeber-Beitragsreserve**

<b>Anlagen beim Arbeitgeber (Forderungen gegenüber Stadt Dübendorf)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Kontokorrentguthaben	5'713'157.47	16'017'530.65
Zinsertrag auf dem Kontokorrentguthaben 2010 (1,684 %); (Vorjahr 1,94 %)	67'250.00	55'788.95
Zinsertrag auf dem Darlehen, 4,386% auf 12 Mio. Franken	0.00	526'320.00

Die Pensionskasse weist gegenüber der Stadt Dübendorf per 31.12.2010 ein Kontokorrentguthaben von 5,713 Mio. Franken aus. Dieser Betrag entspricht 4,37 % des Anlagevermögens von 130 Mio. Franken. Die Bestimmung gemäss Art. 57 Abs. 2 BVV2, wonach max. 5 % der Nettoaktiven (Nettovermögen) ungesichert beim Arbeitgeber angelegt sein dürfen, wird damit eingehalten.

Arbeitgeber-Beitragsreserve	2010	2009
<b>Glattwerk AG</b>	1'446'263.45	1'156'822.05
Einlage (11. Februar 2010)	400'000.00	300'000.00
Korrektur Verzinsung	0.00	-28'012.50
Verzinsung 0,875 % (Vorjahr 1,25 %)	15'756.20	17'453.90
<b>Total</b>	<b>1'862'019.65</b>	<b>1'446'263.45</b>

#### 7 Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung

keine

#### 8 Beschlüsse über Anpassung der Renten

Das Reglement der Pensionskasse sieht keine Anpassung der Renten an die Teuerung vor. Der Stadtrat diskutiert jeweils anlässlich der Erstellung des Voranschlages auch die Ausrichtung einer Teuerungszulage an die Rentner. Auch stellt der Versicherungsexperte jährlich eine "Generationenbilanz" welche rückwirkend die Bevorzugung der Rentner gegenüber den aktiven Versicherten aufzeigt. Aufgrund des Ergebnisses verzichtet der Stadtrat weiterhin auf die Ausrichtung einer Teuerungszulage. Aus dem gleichen Grunde hat die Pensionskassenkommission am 22.11.2010 entschieden, den Rentnern keine Einmalzulage auszurichten.

#### 9 Auflagen der Aufsichtsbehörde (Amt für berufliche Vorsorge und Stiftungen des Kantons Zürich (BVS))

keine

#### 10 Retrozessionen

Die anwendbaren gesetzlichen Vorschriften untersagen es, dass Organe oder Mitarbeitende der Pensionskasse der Stadt Dübendorf vorerwähnte Leistungen als Privatpersonen entgegennehmen.

Gemäss Zusatzvereinbarungen vom 11. Dezember bzw. 14. Dezember 2006 mit IAM und Avadis Vorsorge AG gelten die Regelungen von Retrozessionen bindend. Der Vermögensverwalter darf Retrozessionen oder andere Gegenleistungen (Soft Dollars), die im Rahmen des Mandats abgeschlossen wurden, nicht entgegennehmen, resp. muss allfällig entgegengenommene Retrozessionen an die Pensionskasse weiterleiten.

Wo solche Leistungen üblich sind, sind diese Vergünstigungen oder Leistungen von Dritten, wie Retrozessionen oder Kommissionen, dem Kunden gegenüber vollständig offen zu legen, abzurechnen und ausschliesslich diesem gutzuschreiben.

IAM hat am 31. Januar 2010 schriftlich bestätigt, im Jahre 2010 keine Retrozessionen entgegengenommen zu haben. Gemäss Zusatzvereinbarung vom 22.1.2010 erklärt Avadis die Regelung von Retrozessionen gestützt auf Art. 400 Abs. 1 OR als bindend.

#### 11 Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

##### 11.1 Anlagen beim Arbeitgeber

Das Kontokorrentguthaben von 5,713 Mio. Franken wurde Mitte Januar 2011 um Fr. 3 Mio. abgebaut. Je 1,50 Mio. Franken wurden den beiden Vermögensverwaltern zugewiesen.

##### 11.2 Teilliquidation

Keine

##### 11.3 Kollektivaustritt

keine

**11.4 Verpfändung von Aktiven**

Keine

**11.5 Solidarhaftung und Bürgschaften**

keine

**11.6 Laufende Rechtsverfahren**

Keine

**11.7 Besondere Geschäftsvorfälle und Vermögens-Transaktionen**

Keine

**11.8 Reglementsänderung**

Die Pensionskassenkommission wird sich vom Versicherungsexperten am 23. Mai 2011 über die Strukturreform und die möglichen Reglementsänderungen informieren lassen. Im Anschluss daran werden die konkreten Änderungen definiert und der Prozess der Reglementsänderung in die Wege geleitet.

**11.9 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Es bestehen keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

Rechnung 2009	Konto		Rechnung 2010	
			Aufwand	Ertrag
		<b>Liegenschaft Wangenstrasse 34</b>		
66'482.00		<b>Aufwand</b>	66'948.00	
66'482.00		<b>Ertrag</b>		66'948.00
	3010	Entschädigung für Hauswartung und Heizungsbedienung		
	3030	Sozialleistungen		
	3110	Anschaffung von Maschinen, Geräten und Einrichtungen		
95.25	3120	Wasser, Energie		
62.00	3130	Betriebs- und Verbrauchsmaterial	21.30	
42'814.00	3140	Baulicher Unterhalt	972.85	
	3150	Unterhalt von Maschinen, Geräten und Einrichtungen		
9'315.75	3180	Liegenschaftenverwaltung Verwaltungskostenbeitrag	9'200.50	
677.35	3181	Versicherungen, Abwassergebühr etc.	643.30	
	3182	Renovation Liegenschaft Sanierungskonzept		
368.00	3184	Betriebskosten		
269.90	3190	Übriger Sachaufwand	203.20	
12'879.75	3800	Übertrag in Betriebsrechnung (Immobilienenerfolg)	55'906.85	
66'482.00	4230	Mietzinserträge		66'948.00
0.00	4360	Rückerstattungen Dritter		0.00
		<b>Liegenschaft Wangenstrasse 38</b>		
73'776.00		<b>Aufwand</b>	73'776.00	
73'776.00		<b>Ertrag</b>		73'776.00
0.00	3010	Entschädigung für Hauswartung und Heizungsbedienung	0.00	
	3110	Anschaffung von Maschinen, Geräten und Einrichtungen		
0.00	3120	Wasser, Energie, Heizmaterial	0.00	
0.00	3130	Betriebs- und Verbrauchsmaterial	0.00	
8'750.70	3140	Baulicher Unterhalt	782.80	
	3150	Unterhalt von Maschinen, Geräten und Einrichtungen		
10'019.10	3180	Liegenschaftenverwaltung Verwaltungskostenbeitrag	9'883.95	
817.05	3181	Versicherungen, Abwassergebühr etc.	787.50	
	3182	Renovation Liegenschaft Sanierungskonzept		
666.35	3190	Übriger Sachaufwand	199.65	
53'522.80	3800	Übertrag in Betriebsrechnung (Immobilienenerfolg)	62'122.10	
73'776.00	4230	Mietzinserträge		73'776.00
0.00	4360	Rückerstattungen Dritter		0.00
		<b>Parkplatz bei Wangenstrasse 34 / 38</b>		
13'228.10		<b>Aufwand</b>	10'872.10	
13'228.10		<b>Ertrag</b>		10'872.10
0.00	3140	Baulicher Unterhalt	0.00	
1'000.00	3180	Dienstleistungen Dritter	5'353.45	
12'228.10	3800	Erlös Parkplätze Rechweg / Übertrag in Betriebsrechnung	5'518.65	
13'228.10	4340	Gebührenerträge Parkplatz		10'872.10

Portfolio	Stadt Dübendorf					IAM	Total 31.12.2010	Anteil effektiv	Strategie 01.07.2009
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF				
<b>Anlagekategorie</b>							CHF	%	%
Forderungen und aktive Rechnungsabgrenzungen (Debitoren, Verrechnungssteuer etc.)	DI	0	195'693	159	0	255'845	451'697	0.32%	---
Liquidität / Geldmarkt CHF inkl. Kontokorrent Stadt Dübendorf	DI	5'713'157	0	84'402	0	134'641	5'932'201	4.21%	0% - 8%
Aktien Schweiz	DI	0	0	0	4'302'731	7'818'804	12'121'535	8.61%	5% - 11%
Aktien Welt inkl. Emerging Markets	DI	0	0	0	10'917'405	18'038'139	28'955'544	20.57%	9% - 17%
<i>Davon Emerging Markets</i>	<i>DI</i>							<i>0.00%</i>	<i>1% - 5%</i>
Alternative Anlagen ( Hedge Fund *)	DI	0	0	0	1'358'805		1'358'805	0.97%	0% - 2%
Obligationen CHF Inland und Ausland	DI		0	0	32'766'175	29'751'372	62'517'547	44.41%	43% - 61%
<i>Davon Obligationen Schweiz CHF</i>	<i>DI</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>16'411'603</i>	<i>15'703'664</i>	<i>32'115'267</i>	<i>22.81%</i>	
<i>Davon Obligationen Ausland CHF</i>	<i>DI</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>16'354'572</i>	<i>14'047'708</i>	<i>30'402'279</i>	<i>21.59%</i>	
Anlagen beim Arbeitgeber (Darlehen)	Di	0					0	0.00%	0% - 20%
Obligationen Welt (Fremdwährungen)	DI				3'573'778	2'994'775	6'568'553	4.67%	1 % - 3 %
Immobilien-Kollektivanlagen (Fonds) CH / Welt	KO	0	5'000	0		19'081'906	19'086'906	13.56%	8% - 18%
Immobilien-Direktbesitz	DI	0	3'795'600	0	0	0	3'795'600	2.70%	0 % - 4 %
<b>Total Anlagen</b>		<b>5'713'157</b>	<b>3'996'293</b>	<b>84'562</b>	<b>52'918'894</b>	<b>78'075'481</b>	<b>140'788'388</b>	<b>100.00%</b>	

DI: Direkt-Anlagen

KO: Kollektive Anlagen (z.B. Anlagefonds, Anlagestiftungen etc.)

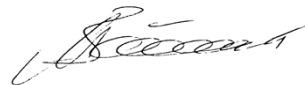
\*) Der Avadis Hedge Fund of Funds ist breit diversifiziert und umfasst ständig 25 - 40 Single Hedge Funds in alle Hauptanlagestile des Hedge Fund Universums (Tactical Trading, Event Driven, Hedged Equity, Relative Value). Verwaltet wird der Hedge Fund von Goldman Sachs. Die von der Anlagestiftung Avadis gesetzten taktischen Bandbreiten der Stilallokation wurden per 31.12.2010 ausnahmslos eingehalten.

Die Richtigkeit und Vollständigkeit der vorstehenden Jahresrechnung 2010 bestätigen:

Dübendorf, 24. März 2011

Pensionskasse der Stadt Dübendorf

Der Präsident:



Martin Bäumle

Der Sekretär:



Werner Schai