



# Anlagereglement

Gültig ab 1. Januar 2023

**Individuelle Vermögensanlage**

## INHALTSVERZEICHNIS

1.	Allgemeines	3
2.	Organisation der Vermögensanlage	4
3.	Anforderungen an Personen und Institutionen	4
4.	Aufgaben des Stiftungsrats	4
5.	Aufgaben der Vorsorgekommission	4
6.	Aufgaben der/des externen Vermögensverwalters	5
7.	Anlagestrategie	5
8.	Vorgaben für die Anlagen	6
9.	Anlagen beim Arbeitgeber	7
10.	Erweiterungen der Anlagemöglichkeiten	7
11.	Wertschwankungsreserven	8
12.	Ausübung der Aktionärsrechte	8
13.	Loyalität in der Vermögensverwaltung	9
14.	Bilanzierungsgrundsätze	9
15.	Überwachung	9
16.	Kosten der Vermögensverwaltung	10
17.	Unterdeckung	10
18.	Haftung für Ansprüche und Verluste	10
19.	Schlussbestimmungen	10
	Anhang	11

## 1. Allgemeines

Dieses Anlagereglement legt im Rahmen des BVG (Bundesgesetz über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge) und der Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVV2) die Ziele und Grundsätze, die Aufgaben und Kompetenzen fest, die bei der Bewirtschaftung des Vermögens eines angeschlossenen Vorsorgewerks mit individueller Vermögensanlage (nachfolgend das Vorsorgewerk) zu beachten sind. Vorsorgewerke mit individueller Vermögensanlage verwalten das Vermögen in eigener Verantwortung nach den Bestimmungen dieses Anlagereglements.

Zum Vermögen eines Vorsorgewerks gehören die Alterskapitalien der aktiv versicherten Personen, die Alterskapitalien der Bezüger einer Invalidenrente, die Wertschwankungsreserve, die freien Mittel und die Arbeitgeberbeitragsreserven.

Der Stiftungsrat bewilligt auf Antrag der Vorsorgekommission einem Vorsorgewerk die individuelle Vermögensanlage, sofern folgende Bedingungen erfüllt sind:

- Das Vermögen des Vorsorgewerkes beträgt mindestens CHF 10'000'000. Fällt das Vermögen des Vorsorgewerkes unter CHF 5'000'000, wird das Vorsorgewerk in die Poolanlage überführt.
- Die Vorsorgekommission reicht mit dem Antrag auf individuelle Vermögensanlage dem Stiftungsrat die Strategie (strategischen Normalpositionen und die taktischen Bandbreiten) und die Berechnung der Wertschwankungsreserve ein (siehe Anhang).
- Die Vorsorgekommission verpflichtet sich, den Stiftungsrat über Anpassungen der Strategie und der Berechnung der Wertschwankungsreserve zu informieren.
- Die Liquidität bzw. Verfügbarkeit der Vermögenswerte unter Berücksichtigung der Ansprüche der Versicherten ist jederzeit sichergestellt.
- Die Vorsorgekommission verfügt über genügend Fachwissen in der Vermögensanlage.
- Das Vorsorgewerk beauftragt eine Vermögensverwaltung mit der Vermögensanlage.
- Die Ausübung der Aktionärsrechte wird gewährleistet.

### Ziele und Grundsätze

Das Vorsorgewerk muss seine Vermögensanlagen sorgfältig auswählen, bewirtschaften und überwachen. Die Bewirtschaftung des Vermögens hat ausschliesslich im Interesse der Destinatäre zu erfolgen.

Bei der Bewirtschaftung des Vermögens sind den anlagepolitischen Zielen Sicherheit, Rendite und Liquidität Rechnung zu tragen. Bei der Anlage des Vermögens ist darauf zu achten, dass die Sicherheit der Erfüllung der Vorsorgezwecke gewährleistet ist.

### Sicherheit

Das oberste Ziel der Anlagen ist die Sicherheit. Die Beurteilung der Sicherheit erfolgt insbesondere in Würdigung der gesamten Aktiven und Passiven sowie der Struktur der zu erwartenden Entwicklung des Versichertenbestandes. Die Sicherheit soll durch hohe Anforderungen an die Bonität und durch eine angemessene Risikoverteilung erreicht werden, wobei insbesondere die Risikofähigkeit zu berücksichtigen ist.

### **Risikoverteilung**

Das Vorsorgewerk muss bei der Anlage des Vermögens den Grundsatz der angemessenen Risikoverteilung einhalten. Die Mittel müssen insbesondere auf verschiedene Anlagekategorien, Regionen und Wirtschaftszweige verteilt werden.

### **Rendite**

Das Vorsorgewerk muss auf seinen Anlagen marktübliche Erträge erzielen. Mit der Rendite (Ertrag zuzüglich Wertveränderungen) soll langfristig neben der nominellen möglichst auch eine reale Werterhaltung erreicht werden.

### **Liquidität**

Die Liquidität ist so zu planen und sicherzustellen, dass das Vorsorgewerk seine finanziellen Verpflichtungen jederzeit fristgerecht erfüllen kann.

## **2. Organisation der Vermögensanlage**

Die Organisation im Bereich der Vermögensverwaltung des Vorsorgewerkes umfasst drei Ebenen:

- Stiftungsrat;
- Vorsorgekommission;
- Externe Vermögensverwalter.

## **3. Anforderungen an Personen und Institutionen**

Mit der Vermögensverwaltung dürfen nur Personen oder Institute betraut werden, welche dazu befähigt sind und Gewähr bieten, die Anforderungen nach Art. 51b Abs. 1 BVG zu erfüllen und die Art. 48g - 48l BVV 2 einzuhalten.

## **4. Aufgaben des Stiftungsrats**

Der Stiftungsrat:

- bewilligt auf Antrag der Vorsorgekommission die individuelle Vermögensanlage sofern die Voraussetzungen gemäss Art. 1 vollumfänglich erfüllt sind;
- prüft und genehmigt alle Verträge, die von dem entsprechenden Vorsorgewerk im Zusammenhang mit der Vermögensanlage zu unterzeichnen sind;
- überwacht periodisch, mindestens einmal jährlich, die Anlagetätigkeiten des Vorsorgewerkes;
- legt die Grundsätze fest, wie die Aktionärsrechte wahrgenommen werden sollen und delegiert die Umsetzung.

## **5. Aufgaben der Vorsorgekommission**

Die Vorsorgekommission:

- trägt die Verantwortung für die Bewirtschaftung des Vermögens;
- beachtet die Grundsätze und Ziele der Vermögensanlage im Rahmen der gesetzlichen Vorschriften und der Vorschriften dieses Reglements;

- legt die Anlagestrategie fest;
- legt die Organisation und das Verfahren der Vermögensanlage fest;
- prüft periodisch die mittel- und langfristige Übereinstimmung zwischen der Anlage des Vermögens und den Verpflichtungen;
- kann weitere Richtlinien über die Bewirtschaftung einzelner Anlagekategorien erlassen;
- überwacht die ordnungsgemässe Umsetzung der langfristigen Anlagestrategie und die Einhaltung der gesetzlichen und reglementarischen Vorschriften;
- überwacht periodisch die Risikofähigkeit des Vorsorgewerks und die Zweckmässigkeit der Anlagestrategie;
- trifft geeignete organisatorische Massnahmen zur Umsetzung der Artikel 48f - 48l BVV 2 (Integrität und Loyalität in der Vermögensverwaltung);
- legt die Anforderungen fest, welche die Personen und Einrichtungen erfüllen müssen, die das Vermögen des Vorsorgewerkes verwalten;
- kontrolliert die Offenlegungspflicht gemäss Art. 48 I BVV 2;
- bezeichnet den oder die mit der Vermögensverwaltung beauftragten Vermögensverwalter und bestimmt die für den Zahlungsverkehr bzw. die Depot- und Kontoführung zuständigen Bankinstitute;
- regelt mittels klar definierten Verwaltungsaufträgen die Tätigkeit der Vermögensverwalter/Depotführung sowie das Reporting;
- entscheidet über die Mittelzuteilung an die Vermögensverwalter in Übereinstimmung mit der Anlagestrategie und den taktischen Bandbreiten;
- ist verantwortlich für die Liquiditätsplanung sowie für die Liquiditätskontrolle;
- orientiert über betriebliche Veränderungen, die Auswirkungen auf die Anlagestrategie und Vermögensverwaltung haben (Restrukturierungen, Fusionen etc.);
- kontrolliert die Kosten der Anlagetätigkeit.

## **6. Aufgaben der/des externen Vermögensverwalters**

Der/die externen Vermögensverwalter:

- verwalten das Anlagevermögen des ihr vom Vorsorgewerk übertragenen Mandates im Rahmen dieses Reglements und des Vermögensverwaltungsvertrages;
- erstellen periodisch Berichte über die Vermögensverwaltung. Der Umfang und der Inhalt der zu erstellenden Reportings werden klar geregelt;
- informieren das Vorsorgewerk unverzüglich über besondere Vorkommnisse;
- orientieren das Vorsorgewerk je nach Bedarf, in der Regel jährlich, über die Anlagetätigkeiten und den Anlageerfolg des abgelaufenen Jahres.

## **7. Anlagestrategie**

Die Vorsorgekommission legt die Anlagestrategie fest (siehe Anhang). Darin wird verbindlich der Rahmen für die Anlage des gesamten Vermögens des Vorsorgewerks festgelegt. Es erfolgt eine prozentuale Allokation des Vermögens auf die einzelnen Anlageklassen. Dabei wird eine Zielgrösse festgelegt

und es wird für jede Anlageklasse eine Bandbreite mit einem Minimum und einem Maximum festgelegt. Die Anlagestrategie wird bestimmt durch:

- die finanzielle Lage des Vorsorgewerks;
- die Struktur und die zu erwartende Entwicklung des Versichertenbestandes;
- die Risikobereitschaft der Vorsorgekommission;
- die zu erwartenden Renditen und Risiken der einzelnen Anlagekategorien und deren Korrelation;
- den Liquiditätsbedarf.

## **8. Vorgaben für die Anlagen**

In Ergänzung zu den gesetzlichen Anlagevorschriften (Art. 53 - 57 BVV 2) sind die nachfolgenden Bestimmungen verbindlich:

### **Allgemein**

Bei Bonitätsvorgaben sind die Einstufungen der offiziellen Ratingagenturen (Standard & Poors, Moody's) oder diejenigen von inländischen Gross- oder Kantonalbanken massgebend.

### **Liquidität und Geldmarkt**

Bank- Postguthaben, Festgelder und sonstige Geldmarktanlagen in Schweizer Franken und Fremdwährungen mit einer Laufzeit von bis zu 12 Monaten sind bei inländischen oder ausländischen Schuldern von guter Qualität vorzunehmen. Die Investitionen können über Direktanlagen wie auch über Kollektivanlagen (Anlagefonds, Anlagestiftungen und ähnliche Instrumente) erfolgen.

### **Obligationen**

Es kann grundsätzlich in CHF-Obligationen in- und ausländischer Schuldner und in Fremdwährungs-Obligationen investiert werden. Die Anlagen können sowohl über Direktanlagen wie auch über Kollektivanlagen (Anlagefonds, Anlagestiftungen und ähnliche Instrumente) erfolgen. Investitionen können sowohl indexiert, indexnah als auch mit aktivem Management umgesetzt werden. Direktanlagen dürfen nur in gut handelbare Anleihen der öffentlichen Hand oder von Privatunternehmungen und Banken mit guter Bonität erfolgen.

### **Grundpfandtitel, Pfandbriefe**

Investitionen dürfen nur in Kollektivanlagen getätigt werden (Anlagefonds, Anlagestiftungen und ähnliche Instrumente).

### **Aktien**

Investitionen in inländische und ausländische Aktien werden nur in gut handelbare, an einer anerkannten Börse kotierte Titel getätigt. Die Anlagen können sowohl über Direktanlagen wie auch über Kollektivanlagen (Anlagefonds, Anlagestiftungen und ähnliche Instrumente) erfolgen. Investitionen können sowohl indexiert, indexnah als auch mit aktivem Management umgesetzt werden.

### **Immobilienanlagen**

Investitionen dürfen nur in Kollektivanlagen getätigt werden (Anlagefonds, Anlagestiftungen und ähnliche Instrumente).

### **Alternative Anlagen**

Alternative Anlagen sind Investitionen in Hedge Funds, Private Equity, Insurance Linked Securities, Rohstoffe, Infrastrukturen und Forderungen, die gemäss Art. 53 Abs. 3 BVV 2 als alternative Anlagen gelten. Investitionen dürfen nur mittels diversifizierter kollektiver Anlagen, diversifizierter Zertifikate oder diversifizierter strukturierter Produkte vorgenommen werden und es darf keine Nachschusspflicht bestehen.

### **Derivate**

Derivative Instrumente, die von Anlagen nach Art. 53 BVV 2 abgeleitet sind, dürfen ausserhalb von Kollektivanlagen nur von Vorsorgewerken eingesetzt werden, deren **Vermögensverwalter** über eine FINMA-Bewilligung als Bank, Fondsleitung oder Verwalter von Kollektivvermögen verfügen. Falls Derivate eingesetzt werden, sind die Bestimmungen des Art. 56a BVV 2 und die entsprechenden Fachempfehlungen jederzeit vollumfänglich einzuhalten.

### **Securities Lending**

Die Wertschriftenausleihe ist nicht gestattet. Innerhalb von eingesetzten Kollektivanlagen ist sie jedoch ausschliesslich auf gesicherter Basis zulässig. Die Rahmenbedingungen und Vorschriften gemäss Kollektivanlagegesetz (Art. 55 Abs. 1 lit. a KAG, Art. 76 KKV und Art. 1 ff. KKV-FINMA) sind einzuhalten.

### **Pensionsgeschäfte**

Vereinbarungen, bei der sich das Vorsorgewerk (Pensionsnehmerin) verpflichtet, einem Finanzinstitut (Pensionsgeber) Wertschriften abzukaufen und ihm diese zu einem späteren Zeitpunkt gegen Zinszahlung wieder zu verkaufen sind nicht zulässig.

### **Hebelwirkung**

Ein Hebel ist nur zulässig in:

- alternativen Anlagen;
- regulierten kollektiven Anlagen in Immobilien, wenn die Belehnungsquote auf 50 Prozent des Verkehrswertes begrenzt ist;
- einer Anlage in einer einzelnen Immobilie nach Art. 54b Abs. 2 BVV 2
- Anlagen in derivativen Finanzinstrumenten, wenn keine Hebelwirkung auf das Gesamtvermögen der Vorsorgeeinrichtung ausgeübt wird.

## **9. Anlagen beim Arbeitgeber**

Anlagen beim Arbeitgeber sind nicht erlaubt. Ergeben sich per Bilanzstichtag offene Beitragsausstände auf dem Kontokorrent, sind diese innert 30 Tagen nach Erhalt der Schlussrechnung zu überweisen.

## **10. Erweiterungen der Anlagemöglichkeiten**

Die Erweiterung der Aktienquote über 50 % ist nach Rücksprache mit dem Stiftungsrat möglich, andere Erweiterungen der Anlagemöglichkeiten gemäss Art. 50 Abs. 4 BVV 2 sind nicht möglich.

## 11. Wertschwankungsreserven

Zum Auffangen von Kursschwankungen auf den Vermögensanlagen sowie zur Gewährleistung der geforderten Minimalverzinsung der Verpflichtungen bildet das Vorsorgewerk auf der Passivseite der kaufmännischen Bilanz eine Wertschwankungsreserve.

Die notwendige Zielgrösse der Wertschwankungsreserven wird auf der Grundlage der Praktikermethode berechnet. Dabei werden feste Prozentsätze für die einzelnen Anlagekategorien vom Stiftungsrat bestimmt. Am Jahresende wird der Zielwert der Wertschwankungsreserve mittels Multiplikation dieser Prozentsätze mit der strategischen Vermögensallokation ermittelt.

Solange die Wertschwankungsreserven nicht vollständig bis zum Zielwert gebildet sind, werden Ertragsüberschüsse unter Berücksichtigung von Art. 46 BVV 2 zur Äufnung der Wertschwankungsreserve verwendet.

Die Prozentsätze pro Anlagekategorie sind im Anhang definiert.

## 12. Ausübung der Aktionärsrechte

Die Stimm- und Wahlrechte der direkt gehaltenen Aktien von Schweizer Aktiengesellschaften, die in der Schweiz oder im Ausland kotiert sind, werden systematisch im Interesse der Versicherten ausgeübt, und zwar insbesondere bezüglich folgender Anträge:

- Wahl der Mitglieder des Verwaltungsrats, des Präsidenten des Verwaltungsrats, der Mitglieder des Vergütungsausschusses und des unabhängigen Stimmrechtsvertreters;
- Statutenbestimmungen nach Artikel 626 Absatz 2 des Obligationenrechts;
- Statutenbestimmungen und Abstimmungen gemäss den Bestimmungen der Artikel 732 - 735d des Obligationenrechts.

Für die Beurteilung der Anträge orientiert sich die Vorsorgekommission am langfristigen Interesse der Aktionäre. Im Zentrum steht dabei das dauernde Gedeihen des Vorsorgewerkes.

Die Interessen der Versicherten gelten als gewahrt, wenn vor allem im langfristigen (finanziellen) Interesse der Aktionäre der Gesellschaft abgestimmt / gewählt wird. Es wird darauf geachtet, dass der Unternehmenswert der betreffenden Gesellschaft langfristig maximiert wird. Die Vorsorgekommission orientiert sich daher bei der Wahrnehmung der Stimmrechte an den Grundsätzen Rendite, Sicherheit, Liquidität und Nachhaltigkeit (Art. 71 BVG: Grundsätze der Vermögensbewirtschaftung).

Die Stimmrechte werden im Sinne des Verwaltungsrates ausgeübt, wenn die Anträge nicht im Widerspruch zu den Interessen der Versicherten stehen und insbesondere einen langfristigen Anlagehorizont beachten.

Das Stimmverhalten wird einmal jährlich (in der Regel nach der GV-Saison) in einem zusammenfassenden Bericht den Versicherten offengelegt. Ablehnungen oder Enthaltungen werden detailliert erwähnt.

Zur konkreten Stimmrechtsausübung können die Dienste unabhängiger Stimmrechtsvertreter in Anspruch genommen werden, wobei der Stiftungsrat jederzeit auf das Stimmverhalten Einfluss nehmen kann.

Falls keine Direktanlagen und keine Kollektivanlagen, bei denen eine Möglichkeit zur Ausübung des Stimmrechts besteht, als Vermögensanlagen eingesetzt werden, überprüft die Vorsorgekommission jährlich die Aktienanlagen und hält in einem Beschluss fest, dass keine Stimmrechte gemäss Art. 71a BVG wahrgenommen werden mussten.



### **13. Loyalität in der Vermögensverwaltung**

#### **Vermeidung von Interessenkonflikten**

Die mit der Vermögensverwaltung betrauten Personen unterliegen der treuhänderischen Sorgfaltspflicht und müssen in ihrer Tätigkeit die Interessen der Versicherten des Vorsorgewerkes wahren. Zu diesem Zweck sorgen sie dafür, dass aufgrund ihrer persönlichen und geschäftlichen Verhältnisse kein Interessenskonflikt entsteht. Externe Personen, oder wirtschaftlich Berechtigte an Unternehmen, die mit der Vermögensverwaltung betraut wurden, dürfen weder im Stiftungsrat noch in der Vorsorgekommission vertreten sein. Verträge müssen spätestens fünf Jahre nach Abschluss ohne Nachteile für das Vorsorgewerk aufgelöst werden können.

#### **Rechtsgeschäfte mit Nahestehenden**

Die vom Vorsorgewerk abgeschlossenen Rechtsgeschäfte müssen marktüblichen Bedingungen entsprechen. Bei bedeutenden Rechtsgeschäften mit Nahestehenden gemäss Art. 48i Abs. 2 BVV 2 müssen Konkurrenzofferten eingefordert werden. Über die Vergabe muss vollständige Transparenz herrschen.

#### **Eigengeschäfte**

Alle Personen und Institutionen, die mit der Verwaltung oder der Anlage des Vermögens des Vorsorgewerkes betraut sind, verpflichten sich zur Einhaltung der gesetzlichen Grundsätze zur Integrität und Loyalität in der Vermögensverwaltung. Sie dürfen insbesondere nicht:

- die Kenntnis von Aufträgen des Vorsorgewerkes zur vorgängigen, parallelen oder unmittelbar danach anschliessenden Durchführung von gleichlaufenden Eigengeschäften (Front, Parallel, After Running) ausnützen;
- in einem Titel oder in einer Anlage handeln, solange das Vorsorgewerk mit diesem Titel oder dieser Anlage handelt und sofern dem Vorsorgewerk daraus ein Nachteil entstehen kann; dem Handel gleichgestellt ist die Teilnahme an solchen Geschäften in anderer Form;
- Depots ohne einen im Interesse des Vorsorgewerkes liegenden wirtschaftlichen Grund umschichten.

#### **Abgabe von Vermögensvorteilen**

Die Art und Weise der Entschädigung der beauftragten Personen und Institutionen muss eindeutig bestimmbar und in einem schriftlichen Vertrag festgehalten sein. Es sind alle Vermögensvorteile, welche die vereinbarte Entschädigung übersteigen, dem Vorsorgewerk abzuliefern.

### **14. Bilanzierungsgrundsätze**

Grundsätzlich sind alle Aktiven zu Marktwerten per Bilanzstichtag zu bewerten. Im Übrigen gelten die Bestimmungen von Art. 48 BVV 2 bzw. Swiss GAAP FER 26.

### **15. Überwachung**

Die Anlage des Vermögens des Vorsorgewerkes, insbesondere die Einhaltung der Anlagegrundsätze und der Anlagestrategie sind laufend zu überwachen.

Der/die Vermögensverwalter erstellt/erstellen mindestens pro Semester einen schriftlichen, aussagekräftigen Bericht über die Anlagetätigkeit, die erzielten Ergebnisse und die Zusammensetzung der Vermögensanlage.

Die Vermögensverwaltungstätigkeit und die Art der Berichterstattung des Vermögensverwalters sind in einem schriftlichen Vermögensverwaltungsvertrag zu regeln. Der Vermögensverwalter bestätigt der Stiftung per Ende Jahr die Einhaltung der Vorgaben für die Anlagen (Art. 8).

#### **16. Kosten der Vermögensverwaltung**

Die mit der Vermögensverwaltung verbundenen Kosten, insbesondere Kosten für die Ausarbeitung der Anlagestrategie, Anlagecontrolling, Anlagemanagement, allfälligen Vermögensübertragungen, allfällige Wahrnehmung der Aktionärsstimmrechte und der Ausbildung der Vorsorgekommission gehen zu Lasten des betreffenden Vorsorgewerks.

#### **17. Unterdeckung**

Ergibt sich für das Vorsorgewerk eine Unterdeckung, verpflichtet sich die Vorsorgekommission die Anlagestrategie zu überprüfen und nötigenfalls anzupassen. Zudem sind Sanierungsmassnahmen nach den reglementarischen Bestimmungen der Stiftung zu prüfen.

#### **18. Haftung für Ansprüche und Verluste**

Die Stiftung haftet für Ansprüche und Verluste, die sich aus der Vermögensanlage ergeben, ausschliesslich mit dem Vermögen des betreffenden Vorsorgewerks.

#### **19. Schlussbestimmungen**

Dieses Anlagereglement wurde vom paritätischen Stiftungsrat am 28. August 2023 genehmigt und per 1. Januar 2023 in Kraft gesetzt.

## Anhang

### Vorsorgespezifische Anlagestrategie und Wertschwankungsreserve

Gestützt auf Art. 7 des Anlagereglements legt das Vorsorgewerk folgende individuelle Anlagestrategie samt taktischen Bandbreiten für das Vorsorgewerk fest:

Anlagekategorie	Anlagestrategie	Bandbreite	BVV 2-Limiten		Wertschwankungsreserve
			Einzel-limiten	Kategorien-limite	
<b>Liquidität</b>					
Liquidität / Geldmarkt					0 %
<b>Obligationen</b>					
Obligationen CHF			10 %		9 %
Obligationen FW			10 %		15 %
<b>Aktien</b>				<b>50 %</b>	
Aktien Schweiz			5 %		23 %
Aktien Ausland			5 %		32.75 %
<b>Immobilien</b>				<b>30 %</b>	
Immobilien Schweiz					10 %
Immobilien Ausland					10 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>				

Für Fremdwährungen gilt:

Anlagekategorie	Anlagestrategie	Bandbreite	BVV 2-Limiten	
			Einzel-limiten	Kategorien-limite
<b>Total Fremdwährungen</b>		<b>0 % - 30 %</b>		<b>30 %</b>

Bei einer Vermögensanlage gemäss Anlagestrategie ist eine Wertschwankungsreserve von x.xx % auf den Vermögensanlagen notwendig.