

Jahresbericht 2018



© Olivier Maire

AVE
WBV
CPCV

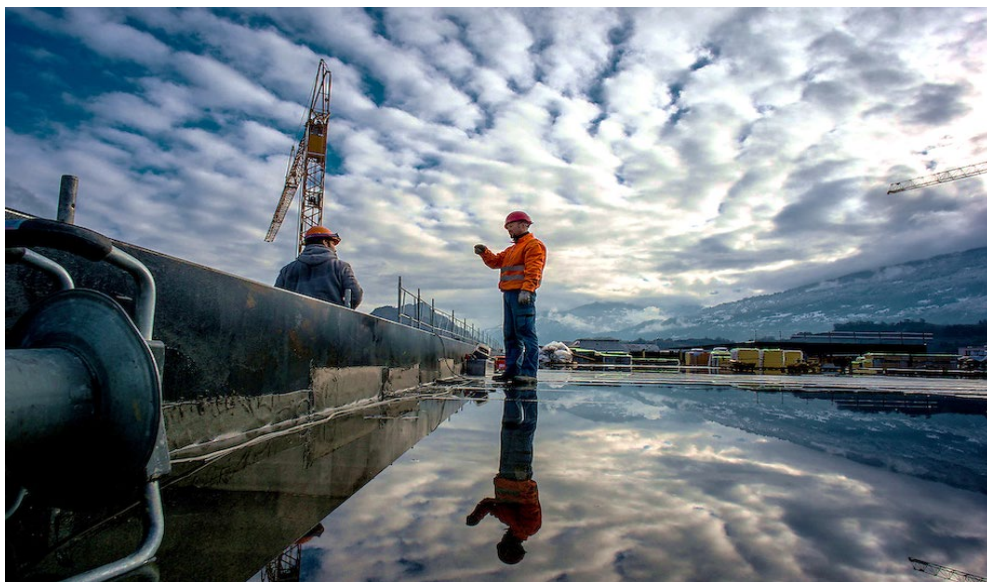
Caisse de pension de la Construction du Valais
Pensionskasse des Baugewerbes des Wallis
CPCV-PKBW

Rue de l'Avenir 11
Postfach 62 - 1951 Sitten

T +41 27 327 32 32
F +41 27 327 32 82 - 83

www.ave-wbv.ch
info@ave-wbv.ch

1	Strukturelle Daten	
	Kennzahlen und Übersicht über die Geschäftsjahre 2018 und 2017	4
2	Bilanz	
	Vergleich laufendes Jahr (2018) und Vorjahr (2017)	5
3	Betriebsrechnung	
	Vergleich laufendes Jahr (2018) und Vorjahr (2017)	6
	Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage (einschliesslich Immobilien): Vergleich Jahre 2018 und 2017	7
	Netto-Ergebnis und detaillierte Performance der Immobilienanlagen Geschäftsjahr 2018	8-10
	Geografische Verteilung des Immobilienparks im Besitz der PKBW	11
	Entwicklung der Ergebnisse PKBW von 2006 bis 2018	12
4	Anhang zur Jahresrechnung 2018	
1	Grundlagen und Organisation	13-14
2	Statistik der aktiven Mitglieder und Rentner	15-18
3	Art der Umsetzung des Zwecks	19-20
4	Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze	21
5	Versicherungstechnische Risiken, Risikodeckung und Deckungsgrad	22-24
6	Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage	25-29
7	Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung	30-32
8	Auflagen der Aufsichtsbehörde BVG (AS-SO)	33
9	Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage	34
10	Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	35-37
11	Bericht der Revisionsstelle zuhanden des Stiftungsrats	38-39



Rechtsform	Privatrechtliche Gemeinschaftsstiftung
Stiftungsurkunde	12.11.1982
Vorsorgeplan	Beitragsprimat gemäss Art. 15 FZG

Reglementarische Daten	Ref. Reglement PKBW	31.12.2017	31.12.2018
Beitragsatz* bis 24 Jahre	Artikel 16 & 17	2.50%	2.50%
Beitragsatz* ab 25 Jahre (*der AHV-Löhne)		11.50%	11.50%
Altersgutschriften 25-34 Jahre		5.00%	5.00%
Altersgutschriften 35-44 Jahre	Artikel 13 Abs. 2	7.10%	7.10%
Altersgutschriften 45-54 Jahre		10.70%	10.70%
Altersgutschriften ab 55 Jahren		12.80%	12.80%
Technischer Zinssatz	Anhang-Ziffer 1 Abs. 2	2.25%	2.00%
Zinssatz Altersguthaben	Anhang-Ziffer 1 Abs. 1	1.50%	1.00%
Umwandlungssatz	Artikel 24	7.00%	7.00%
Verzugszinssatz	Anhang-Ziffer 1 Abs. 4	2.50%	2.50%
Vorsorgereglement		Ausgabe 2015	Ausgabe 2015
Anlagereglement		Ausgabe 2014	Ausgabe 2014
Versicherungstechnische Grundlagen		BVG 2015	BVG 2015

Statistische Daten	Ref. Bericht	31.12.2017	31.12.2018
Mitgliederunternehmen	S. 15, S. 18	+2.5%	754
Versicherte Löhne (in Tausend CHF)	S. 15, S. 18	+3.2%	416'092
Marktanteil in der Branche im Wallis	S. 18		73%
Aktive Versicherte (Versicherte Risiko und Sparer)	S. 15, S. 17	+3.2%	85.2% 7'264
Pensionierte Versicherte (ohne berechnete Kinder)	S. 16	+5.1%	7.8% 668
Invalide Versicherte (ohne berechnete Kinder)	S. 16	1.6%	3.0% 254
Hinterbliebene Versicherte (ohne berechnete Kinder)	S. 16	+2.4%	3.9% 336
Geschiedene Versicherte (ohne berechnete Kinder)	S. 16		0.0% 0
Total Versicherte		+3.3%	100.0% 8'522

Vermögensverwaltung (in CHF)	Ref. Bericht	31.12.2017	31.12.2018
Bewegliches Vermögen	S. 5	-2.5%	662'994'214
Direktes unbewegliches Vermögen	S. 10	+2.9%	167'127'180
Indirektes unbewegliches Vermögen (Immobilienfonds)	S. 25, S. 28	-5.9%	71'425'657
Verwaltetes Gesamtvermögen	S. 25, S. 28	-1.8%	901'547'051
Zahl der vermieteten Liegenschaften	S. 10, S. 11		25
Zahl der Liegenschaften im Bau	S. 10, S. 11		-
Zahl der Grundstücke	S. 10, S. 11		2
Netto-Performance des unbeweglichen Vermögens	S. 27, S. 28		0.42%
Netto-Performance des beweglichen Vermögens	S. 27, S. 28		7.10%
Netto-Performance des Gesamtvermögens	S. 27, S. 28		5.86%

Rechnungsergebnis (in CHF)	Ref. Bericht	31.12.2017	31.12.2018
Total der Bilanz	S. 5	-1.3%	915'906'505
Altersguthaben gemäss BVG	S. 22	+6.1%	387'564'489
Leistungen	S. 6		
- Reglementarisch		+13.7%	-28'363'464
- Austritt		-27.9%	-27'385'983
Beiträge, ordentliche und übrige Einlagen	S. 6	+2.4%	48'104'808
Eintrittsleistungen	S. 6	+100.4%	14'240'037
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil	S. 6	+27.5%	-21'104'901
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	S. 7, S. 28	-159.7%	49'690'859
Ertrags- (+)/Aufwandüberschuss (-)	S. 6	-279.3%	26'288'759
Wertschwankungsreserve	S. 26	-41.7%	113'161'633
Verfügbares Vermögen gemäss BVV2	S. 24	-0.8%	886'940'097
Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen	S. 5, S. 24	+5.2%	773'778'463

Deckungsgrad der Verpflichtungen	S. 24	114.6%	108.1%
----------------------------------	-------	--------	--------

		31.12.2017	31.12.2018
		CHF	CHF
Aktiven		915'906'505	903'761'834
Anlagen	6.1	914'390'184	903'323'066
Flüssige Mittel		8'705'597	5'153'826
Obligationen Schweiz in CHF		183'873'505	228'230'449
Obligationen Ausland in CHF		178'127'114	152'524'222
Aktien Schweiz		104'500'678	95'825'134
Aktien Ausland		167'140'433	146'254'057
Alternative Anlagen		20'646'888	18'298'208
Immobilienfonds		71'425'657	67'230'750
Direkte Immobilienanlagen		167'127'180	171'960'356
Forderungen gegenüber Dritten	7.6	4'284'284	8'566'388
Anlagen beim Arbeitgeber	6.7	8'558'849	9'279'675
Aktive Rechnungsabgrenzung	7.7	1'516'321	438'768
Passiven		915'906'505	903'761'834
Verbindlichkeiten		15'266'221	8'533'122
Freizügigkeitsleistungen und Renten		13'786'725	7'011'563
Andere Verbindlichkeiten	7.8	1'479'496	1'521'559
Nicht-technische Rückstellungen		-	2'264'639
Rückstellungen für Streitfälle	10.4	-	2'264'639
Passive Rechnungsabgrenzung	7.9	910'948	810'357
Arbeitgeber-Beitragsreserve	6.8	12'789'239	12'383'954
Vorsorgekapital		735'214'463	767'616'114
Aktive Versicherte	5.2	515'994'564	536'457'364
Rentner	7.10	134'628'218	145'485'066
Kinder von Rentnern	7.11	73'931	62'987
IV-Rentner	7.12	37'768'157	36'744'872
Kinder von IV-Rentnern	7.13	1'592'839	1'590'524
Hinterlassene Rentner	7.14	43'982'528	45'991'821
Waisenrentner	7.15	1'174'226	1'171'477
Geschiedene Rentner	7.16	-	112'004
Technische Rückstellungen	5.6	38'564'000	46'125'000
Rückstellung für den Aufrechterhalt des Umwandlungssatzes		26'000'000	31'300'000
Rückstellung für die Anpassung technischer Grundlagen		2'164'000	3'425'000
Rückstellung für Risikoschwankungen		10'400'000	11'400'000
Wertschwankungsreserve	6.2	113'161'633	66'028'648
Stiftungskapital, Freie Mittel (+)/Unterdeckung (-)		-	-

		Geschäftsjahr 2017	Geschäftsjahr 2018
		CHF	CHF
Beiträge, ordentliche und übrige Einlagen		48'104'808	49'256'208
Beiträge Arbeitnehmer		21'471'475	20'905'038
Beiträge Arbeitgeber		21'546'875	23'554'682
Beiträge von Dritten		2'893'366	3'096'949
Zusätzliche Arbeitnehmerbeiträge		311'819	272'772
Zusätzliche Arbeitgeberbeiträge		539'555	444'969
Einmaleinlagen und Einkäufe		934'127	1'387'083
Einlage in Arbeitgeber-Beitragsreserve	6.8	407'591	-405'285
Eintrittsleistungen		14'240'037	28'542'431
Freizügigkeitseinlagen		13'931'501	28'101'625
Einzahlungen WEF-Vorbezüge und Scheidungen		308'536	440'806
Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen		62'344'846	77'798'639
Reglementarische Leistungen		-28'363'464	-32'253'636
Altersrenten		-8'733'848	-9'272'125
Hinterlassenenrenten		-2'698'395	-2'874'188
Invalidenrenten		-4'170'261	-3'553'488
Renten von geschiedenen Partnern		-	-5'283
Kapitalleistungen bei Pensionierung		-11'939'814	-16'417'541
Kapitalleistungen bei Tod		-821'145	-131'011
Austrittsleistungen		-27'385'983	-19'755'736
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt		-24'679'461	-17'564'393
Vorbezüge WEF und Scheidung		-2'706'522	-2'191'343
Abfluss für Leistungen und Vorbezüge		-55'749'447	-52'009'372
Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven		-27'682'335	-41'061'819
Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital aktive Versicherte	7.2	-14'878'504	-21'612'510
Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner	7.3	-8'851'056	-12'293'594
Auflösung (+)/Bildung (-) Beitragsreserven	6.8	-521'775	405'285
Auflösung (+)/Bildung (-) technische Rückstellungen	7.4	-3'431'000	-7'561'000
Versicherungsaufwand		-17'965	-27'160
Beiträge an Sicherheitsfonds		-17'965	-27'160
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil		-21'104'901	-15'299'712
Ergebnis aus Vermögensanlage (vor Verwaltungskosten)		51'349'770	-30'935'066
Ergebnis aus Immobilienanlage (vor Verwaltungskosten)		2'585'320	7'403'255
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage		-4'244'231	-6'146'853
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	6.4	49'690'859	-29'678'664
Sonstiger Ertrag		17'476	84'298
Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen		5'291	13'230
Übrige Erträge		12'185	71'069
Verwaltungsaufwand	7.5	-2'314'674	-2'238'908
Ertrags- (+)/Aufwandüberschuss (-) vor Veränderung der Wertschwankungsreserve (WSR)		26'288'759	-47'132'985
Auflösung (+)/Bildung (-) WSR	6.2	-26'288'759	47'132'985
Ertrags- (+)/Aufwandüberschuss (-)		-	-

	2017	2018
Erfolg Vermögensanlage	27'201'184	21'138'411
Zinsen und Dividenden	13'065'816	14'847'369
Devisengeschäfte	-3'337	2'481
Verkaufsergebnisse	5'609'105	-2'280'990
Mieteinnahmen	7'778'399	7'840'670
Durch TER-Kosten kompensierte Einkünfte	751'200	728'882
Kursbereinigung	26'733'906	-44'670'222
Kursgewinne	37'681'222	2'783'569
Kursverluste	-5'754'237	-47'016'376
Neubewertung Immobilien	-5'193'079	-437'415
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	-4'244'231	-6'146'853
TER-Kosten	-751'200	-728'882
Transaktionen und Steuern (inkl. Gebühren)	-509'337	-299'659
Andere Kosten	-1'095'990	-1'084'989
Aufwand für direkte Immobilien	-1'887'703	-4'033'324
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage ^a	49'690'858	-29'678'664
Portfolio auf den 01.01 ^b	842'820'373	901'547'051
Portfolio auf den 31.12 ^c	901'547'051	885'477'004
Davon nichttransparente Vermögensanlage	0	0
Netto-Performance ^[a/((b+c-a)/2)]	5.86%	-3.27%
TER, in % des Portfolios auf den 31.12.	0.08	0.08
Gesamtkosten, in % des Portfolios auf den 31.12.	0.47	0.69
Transparenz der Vermögensanlage (in %)	100.00	100.00



Netto-Ergebnis und detaillierte Performance der Immobilienanlagen auf den 31.12.2018

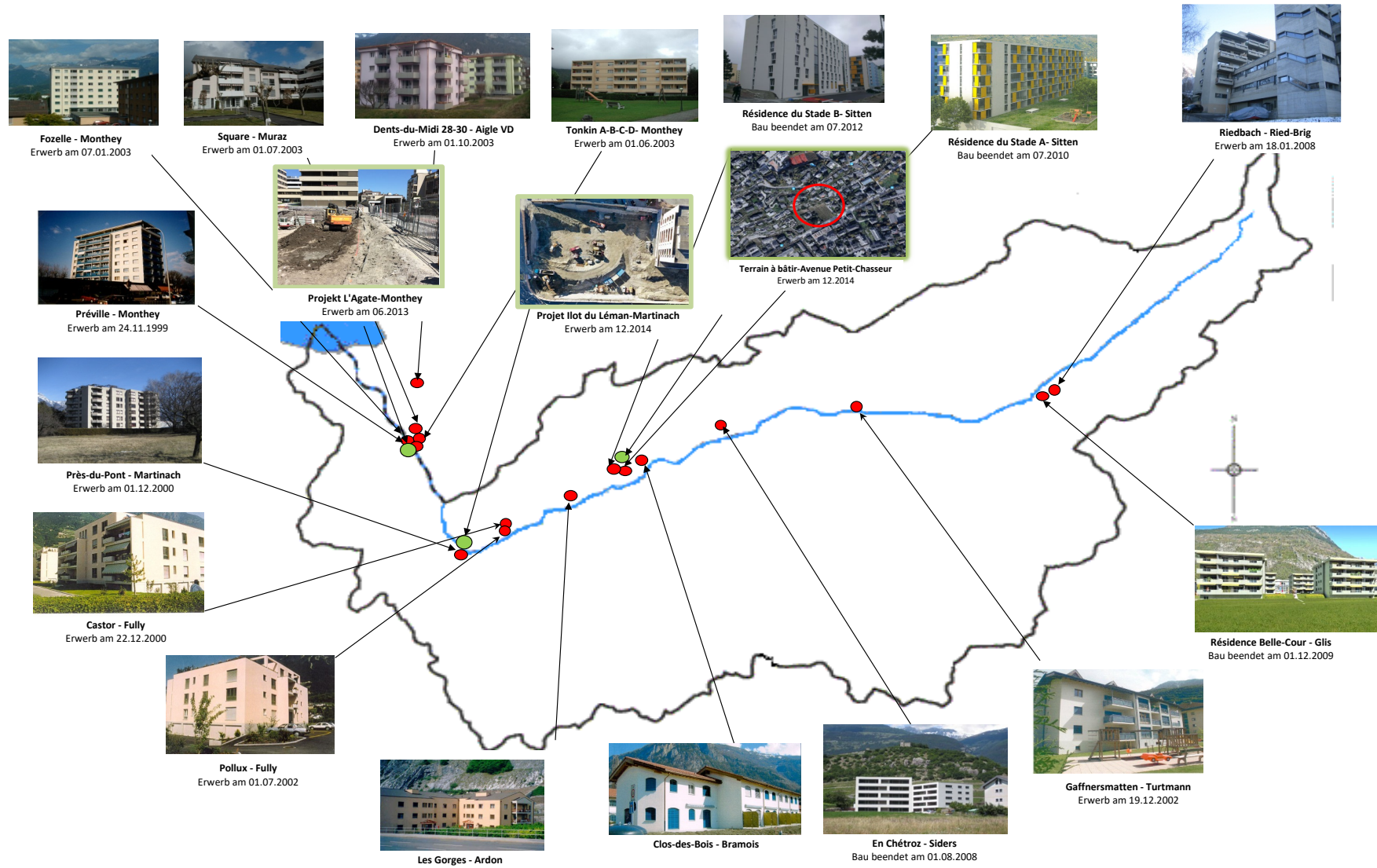
	Simplon 4 A & B 1957 Ardon	Industrie 49A 1870 Monthey	Fully 3-5 1920 Martinach	Prévent 11 1926 Fully	Prévent 9 1926 Fully	Clodevis 1967 Bramois	Collombey 59 1870 Monthey	Gaffnerweg 3946 Turtmann	Tonkin A-B 1870 Monthey	Tonkin C-D 1870 Monthey
Ertrag Immobilien	315'991	433'365	415'023	191'953	179'186	288'150	334'681	172'785	260'900	586'975
Mietertrag	315'991	427'815	414'065	190'652	178'714	288'150	335'856	165'433	258'396	584'765
Subventionen Bund/Kanton	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Übrige Erträge	-	5'550	958	1'301	472	-	-1'175	7'351	2'504	2'210
Aufwand Immobilien	-275'532	-97'851	-47'837	-20'200	-69'530	-204'264	-66'997	-36'753	-40'917	-69'713
Unterhalt & Reparaturen	-44'363	-92'355	-30'343	-12'555	-65'105	-2'200	-63'063	-26'155	-22'852	-39'657
Gebäudeversicherung	-4'378	-5'050	-7'486	-2'330	-2'348	-3'314	-3'607	-2'927	-2'619	-5'271
Andere Kosten des Besitzers	-	-	-	-271	-250	-	-	-	-13'907	-21'790
Werbekosten	-	-420	-194	-2'026	-627	-	-194	-2'074	-	-994
Sonstiger Aufwand	-	-26	-1'340	-543	-1'201	-	-133	-4'021	-1'539	-495
Inkassogebühren und Verluste	-226'791	-	-58	-	-	-198'750	-	-	-	-
Aufwand leerstehende Wohnungen	-	-	-8'416	-2'476	-	-	-	-1'577	-1	-1'506
Ergebnis vor Steuern	40'459	335'513	367'185	171'752	109'656	83'886	267'684	136'031	219'983	517'262
Grundstücksteuer	-7'277	-5'576	-11'590	-3'047	-3'047	-7'295	-6'278	-3'994	-5'086	-5'086
Ergebnis vor Wertbereinigung	33'181	329'937	355'596	168'705	106'609	76'591	261'406	132'037	214'897	512'176
Bereinigung FER 26 (+ = Gewinn/- = Verlust)	-	104'780	154'988	-4'393	-113'500	-	16'400	-211'800	-11'093	-11'093
Ergebnis vor Verwaltungsaufwand	33'181	434'717	510'584	164'312	-6'891	76'591	277'806	-79'763	203'804	501'083
Verwaltungshonorare	-	-18'430	-17'838	-8'213	-7'699	-	-14'469	-7'107	-11'132	-25'192
Netto-Ergebnis aus Immobilien	33'181	416'287	492'746	156'099	-14'590	76'591	263'338	-86'870	192'673	475'891
Brutto-Performance (in %)	6.05	5.91	5.54	5.72	5.33	5.60	5.58	5.60	5.54	5.40
Netto-Performance vor Neubewertung (in %)	0.64	4.50	4.75	5.03	3.17	1.49	4.36	4.28	4.56	4.71
Netto-Performance (in %)	0.64	5.67	6.58	4.65	-0.43	1.49	4.39	-2.81	4.09	4.38
Ertragswert (Norm FER 26)	5'223'000	7'336'800	7'492'000	3'353'400	3'361'400	5'145'500	5'998'200	3'086'500	4'711'200	10'873'100
In % der Bilanz	0.58	0.81	0.83	0.37	0.37	0.57	0.66	0.34	0.52	1.20
Anschaffungswert	5'446'894	5'355'337	5'279'987	3'537'098	3'519'298	5'604'000	4'064'661	3'007'697	2'570'481	5'218'856
Versicherungswert	6'234'100	7'191'500	10'659'900	3'317'400	3'343'400	4'719'200	5'136'200	4'167'100	3'728'800	7'506'100
Steuerwert	3'580'862	2'719'406	5'620'999	1'486'740	1'486'740	3'493'360	3'062'683	1'948'220	2'481'351	2'481'351
Anlagewert	5'466'435	6'340'783	5'976'520	3'675'722	3'706'220	5'604'000	4'210'207	3'091'697	3'537'453	7'170'673
Kapitalisierungssatz (in %)	6.05	5.95	6.55	6.20	6.20	5.60	5.75	6.00	5.50	5.50
Saldo c/c Verwaltung auf den 01.01.	145'156	-12'759	-27'617	1'724	7'387	108'966	1'895	177'553	-52'523	-1'861
Saldo c/c Verwaltung auf den 31.12.	226'791	6'274	-28'783	3'869	11'305	198'750	4'717	309'404	-53'053	-15'519
Optimaler Mietwert	315'991	428'280	490'728	207'672	208'404	288'150	343'956	185'193	259'116	598'020
Effektiver Mietwert	315'991	427'815	414'065	190'652	178'714	288'150	335'856	165'433	258'396	584'765
Mietsatz (in %)	100.00	99.89	84.38	91.80	85.75	100.00	97.65	89.33	99.72	97.78

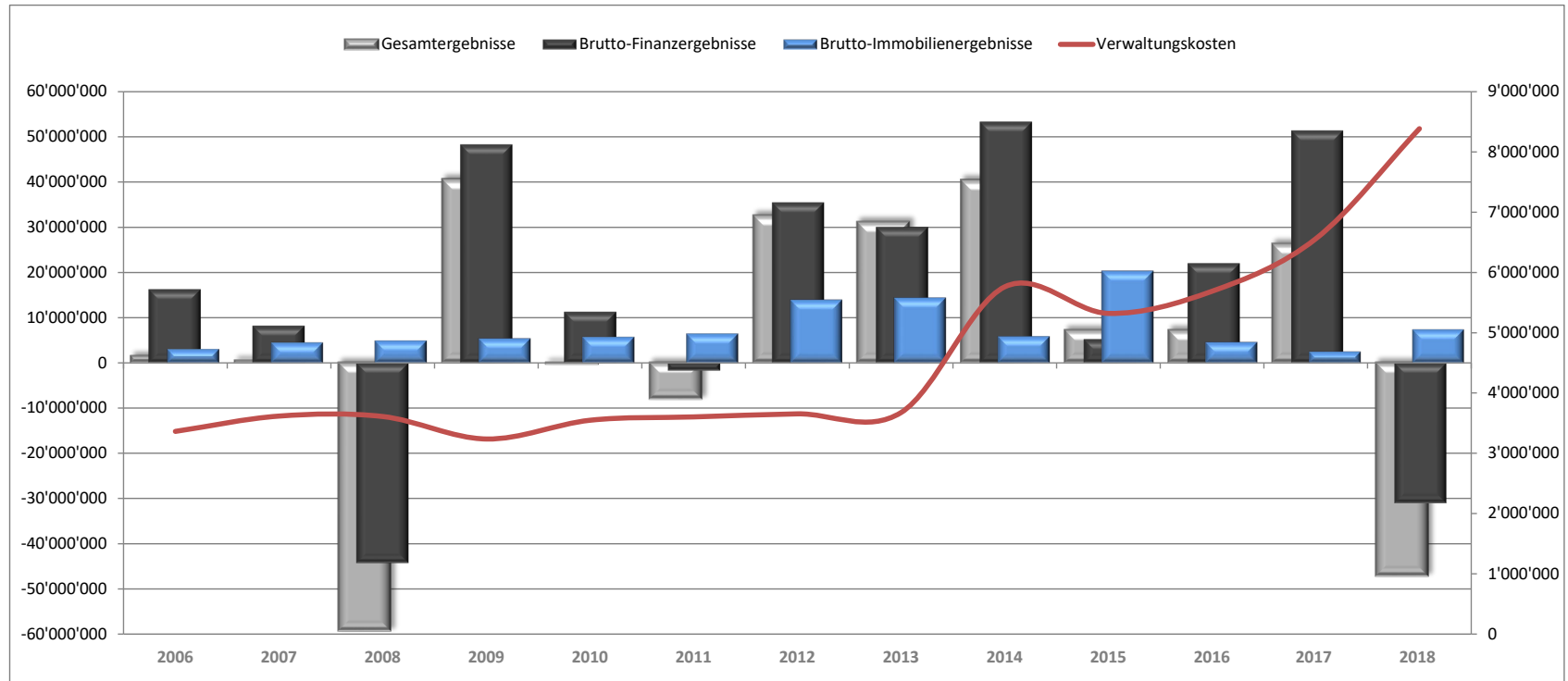
Netto-Ergebnis und detaillierte Performance der Immobilienanlagen auf den 31.12.2018

	Chablais 8 1893 Muraz	Dents-du-Midi 28 1860 Aigle	Dents-du-Midi 30 1860 Aigle	Rue du Stand 2 3960 Siders	Rue du Stand 2a 3960 Siders	Jesuitenweg 23 3902 Glis	Jesuitenweg 25 3902 Glis	Jesuitenweg 27 3902 Glis	Jesuitenweg 29 3902 Glis	Bachstrasse 10-12 3900 Brig
Ertrag Immobilien	521'529	195'312	201'525	173'230	172'250	207'051	207'051	207'051	207'051	385'310
Mietertrag	478'033	193'752	200'895	172'820	171'630	207'049	207'049	207'049	207'049	385'288
Subventionen Bund/Kanton	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Übrige Erträge	43'496	1'560	630	410	620	1	1	1	1	22
Aufwand Immobilien	-113'530	-25'833	-24'324	-17'968	-16'794	-16'234	-22'546	-13'467	-16'108	-268'327
Unterhalt & Reparaturen	-65'278	-11'929	-10'588	-10'751	-10'375	-10'368	-16'680	-8'146	-10'787	-256'114
Gebäudeversicherung	-6'670	-2'926	-2'925	-2'155	-2'155	-2'961	-2'961	-2'416	-2'416	-8'167
Andere Kosten des Besitzers	-	-10'190	-10'456	-103	-98	-	-	-	-	-
Werbekosten	-646	-	-	-996	-348	-502	-502	-502	-502	-67
Sonstiger Aufwand	-40'937	-787	-354	-390	-379	-1'227	-1'227	-1'227	-1'227	-2'510
Inkassogebühren und Verluste	-	-	-	-	-	-36	-36	-36	-36	-135
Aufwand leerstehende Wohnungen	-	-1	-0	-3'573	-3'439	-1'141	-1'141	-1'141	-1'141	-1'335
Ergebnis vor Steuern	407'998	169'479	177'201	155'262	155'456	190'817	184'504	193'583	190'942	116'983
Grundstücksteuer	-10'770	-7'773	-7'773	-4'370	-4'370	-5'348	-5'348	-5'348	-5'348	-8'082
Ergebnis vor Wertbereinigung	397'229	161'706	169'427	150'892	151'086	185'469	179'156	188'235	185'594	108'901
Bereinigung FER 26 (+ = Gewinn/- = Verlust)	-313'904	-	-	-2'200	-56'700	-10'400	-10'400	-10'400	-10'400	29'500
Ergebnis vor Verwaltungsaufwand	83'324	161'706	169'427	148'692	94'386	175'069	168'756	177'835	175'194	138'401
Verwaltungshonorare	-20'594	-8'347	-8'655	-7'445	-7'394	-8'920	-8'920	-8'920	-8'920	-16'598
Netto-Ergebnis aus Immobilien	62'730	153'359	160'773	141'247	86'992	166'149	159'837	168'916	166'275	121'803
Brutto-Performance	6.81	5.18	5.09	4.83	4.85	5.11	5.11	5.11	5.11	5.37
Performance vor Neubewertung	5.19	4.29	4.28	4.20	4.26	4.57	4.42	4.64	4.58	1.52
Netto-Performance	0.82	4.07	4.06	3.94	2.45	4.10	3.94	4.16	4.10	1.70
Ertragswert (Norm FER26)	7'658'500	3'769'200	3'957'700	3'588'900	3'550'000	4'055'800	4'055'800	4'055'800	4'055'800	7'178'300
In % der Bilanz	0.85	0.42	0.44	0.40	0.39	0.45	0.45	0.45	0.45	0.79
Anschaffungswert	5'228'786	2'358'097	2'358'097	3'159'716	3'159'716	3'506'286	3'506'286	3'506'286	3'506'286	5'538'387
Versicherungswert	9'497'100	4'425'100	4'425'100	2'964'700	2'964'700	4'215'500	4'215'500	3'440'200	3'440'200	11'629'000
Steuerwert	5'254'320	2'849'000	2'909'000	2'122'710	2'122'710	2'608'893	2'608'893	2'608'892	2'608'892	3'942'620
Anlagewert	6'854'135	3'272'374	3'272'374	3'159'716	3'159'716	3'521'139	3'521'139	3'521'139	3'521'139	5'538'387
Kapitalisierungssatz (in %)	6.35	5.15	5.15	5.40	5.40	5.35	5.35	5.35	5.35	5.55
Saldo c/c Verwaltung auf den 01.01.	-19'077	-6'208	-14'139	4'474	-2'025	-125'861	225'253	230'748	230'432	36'041
Saldo c/c Verwaltung auf den 31.12.	-19'037	-11'176	-11'694	5'899	-2'881	-152'671	192'130	206'159	203'202	-95'408
Optimaler Mietwert	486'313	194'112	203'820	193'800	191'700	217'543	217'543	217'543	217'543	398'395
Effektiver Mietwert	478'033	193'752	200'895	172'820	171'630	207'049	207'049	207'049	207'049	385'288
Mietsatz (in %)	98.30	99.81	98.56	89.17	89.53	95.18	95.18	95.18	95.18	96.71

Netto-Ergebnis und detaillierte Performance der Immobilienanlagen auf den 31.12.2018

	Bachstrasse 34-38 3900 Brig	Bietschhorn 38 1950 Sitten	Bietschhorn 40 1950 Sitten	Place de Rome 1920 Martinach	Léman 19 1920 Martinach	Industrie 21 1870 Monthey	Petit-Chasseur 1950 Sitten	Ilot du Léman 1920 Martinach	Konsolidierung 2018	Konsolidierung 2017	Veränderung 2018-2017
Ertrag Immobilien	302'744	1'123'280	758'280	-	-	-	-	-	7'840'670	7'778'399	62'271
Mietertrag	302'726	1'123'280	758'280	-	-	-	-	-	7'774'738	7'634'383	140'355
Subventionen Bund/Kanton	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78'644	-78'644
Übrige Erträge	18	-	-	-	-	-	-	-	65'932	65'372	560
Aufwand Immobilien	-210'809	-1'224'660	-717'369	-	-	-	-	-	-3'617'566	-1'412'493	-2'205'073
Unterhalt & Reparaturen	-201'232	-56'404	-27'947	-	-	-	-	-	-1'095'246	-1'141'282	46'036
Gebäudeversicherung	-6'397	-11'434	-7'146	-	-	-	-	-	-100'058	-108'659	8'601
Andere Kosten des Besitzers	-	-	-	-	-	-	-	-	-57'064	-59'410	2'346
Werbekosten	-53	-	-	-	-	-	-	-	-10'646	-17'432	6'786
Sonstiger Aufwand	-1'972	-	-	-	-	-	-	-	-61'536	-16'096	-45'440
Inkassogebühren und Verluste	-106	-1'156'822	-682'275	-	-	-	-	-	-2'265'081	-2'589	-2'262'492
Aufwand leerstehende Wohnungen	-1'049	-	-	-	-	-	-	-	-27'936	-67'025	39'089
Ergebnis vor Steuern	91'935	-101'380	40'911	-	-	-	-	-	4'223'104	6'365'906	-2'142'802
Grundstücksteuer	-8'082	-25'751	-31'285	-	-	-	-	-	-187'926	-145'854	-42'072
Ergebnis vor Wertbereinigung	83'853	-127'131	9'626	-	-	-	-	-	4'035'178	6'220'052	-2'184'874
Bereinigung FER 26 (+ = Gewinn/- = Verlust)	23'200	-	-	-	-	-	-	-	-437'415	-5'193'079	-2'226'947
Ergebnis vor Verwaltungsaufwand	107'053	-127'131	9'626	-	-	-	-	-	3'597'763	1'026'973	-4'411'821
Verwaltungshonorare	-13'041	-	-	-	-	-	-	-	-227'832	-329'356	101'524
Netto-Ergebnis aus Immobilien	94'011	-127'131	9'626	-	-	-	-	-	3'369'931	697'617	-4'310'297
Brutto-Performance	5.37	5.30	5.15	-	-	-	-	-	4.56	4.65	1.29
Performance vor Neubewertung	1.49	-0.60	0.07	-	-	-	-	-	2.35	3.72	-45.21
Netto-Performance	1.67	-0.60	0.07	-	-	-	-	-	1.96	0.42	-89.18
Ertragswert (Norm FER26)	5'640'100	21'194'000	14'723'900	-	-	5'005'879	13'799'695	9'089'883	171'960'356	167'127'180	4'833'176
In % der Bilanz	0.62	2.35	1.63	-	-	0.55	1.53	1.01	19.03	18.25	0.53
Anschaffungswert	4'351'590	17'295'876	12'731'641	-	-	5'005'879	13'799'695	9'089'883	141'706'817	140'832'900	873'917
Versicherungswert	9'109'400	16'280'500	10'175'400	6'518'100	3'034'700	836'900	1'392'400	-	154'568'200	157'216'500	-2'648'300
Steuerwert	3'942'620	12'422'520	9'934'784	1'833'980	1'903'800	567'759	-	-	88'603'105	88'696'505	-93'400
Anlagewert	4'351'590	17'295'876	12'731'641	-	-	5'005'879	13'799'695	9'089'883	150'395'532	14'880'612	135'514'920
Kapitalisierungssatz	5.55	5.30	5.15	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo c/c Verwaltung auf den 01.01.	72'285	563'542	405'395	-	-	-	-	-	1'948'783	2'319'086	-370'303
Saldo c/c Verwaltung auf den 31.12.	157'576	1'156'822	682'275	-	-	-	-	-	2'974'953	1'948'783	1'026'170
Optimaler Mietwert	313'025	1'123'280	758'280	-	-	-	-	-	8'058'406	8'420'798	-362'392
Effektiver Mietwert	302'726	1'123'280	758'280	-	-	-	-	-	7'774'738	7'713'027	61'711
Mietsatz (in %)	96.71	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	96.48	91.59	4.88





	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Gesamtergebnisse	1'431'792	516'501	-59'173'953	40'540'011	-331'081	-8'070'510	32'535'845	31'073'482	40'327'718	7'185'586	7'190'338	26'288'759	-47'132'985
Brutto-Finanzergebnisse	16'303'633	8'249'261	-44'069'910	48'271'849	11'310'248	-1'733'334	35'449'883	30'013'073	53'264'145	5'237'003	22'023'146	51'349'770	-30'935'066
Brutto-Immobilienenergebnisse	3'120'936	4'557'775	4'993'541	5'460'442	5'789'449	6'531'293	13'920'256	14'388'696	5'904'003	20'250'573	4'666'792	2'585'320	7'403'255
Verwaltungskosten	3'363'212	3'617'214	3'610'250	3'237'031	3'548'237	3'603'680	3'654'328	3'675'778	5'761'972	5'320'933	5'688'926	6'558'905	8'385'761
Versicherungsergebnisse	-14'629'566	-8'673'320	-16'487'333	-9'955'249	-13'882'542	-9'264'789	-13'179'967	-9'652'509	-13'078'458	-44'031'708	-13'815'428	-22'104'901	-15'299'712

1.1 Rechtsform und Zweck

Die PKBW, Pensionskasse des Baugewerbes des Wallis, ist eine privatrechtliche Gemeinschaftsstiftung mit Sitz in Sitten. Ihre Rechtsform ist eine Stiftung im Sinn der Artikel 80 ff. des schweizerischen Zivilgesetzbuchs. Sie ist im Handelsregister eingetragen (CHE-109.763.889).

Die PKBW bezweckt im Rahmen ihrer Statuten die Versicherung für die Arbeitnehmenden der angeschlossenen Unternehmen sowie ihrer Berechtigten gegen die wirtschaftlichen Folgen von Alter, Invalidität und Tod.

1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die Stiftung erfüllt die Anforderungen des Gesetzes über die berufliche Vorsorge (BVG). Sie ist im Register der beruflichen Vorsorge der Westschweizer BVG- und Stiftungsaufsichtsbehörde (AS-SO) eingetragen und entrichtet dem Sicherheitsfonds BVG Beiträge.

1.3 Angabe der Urkunde und der geltenden Reglemente

Grundlagen	Referenzjahr
 Stiftungsurkunde	1982
 Statuten der Stiftung	1982 2006
 Verwaltervertrag mit dem WBV	2009
 Beratervertrag mit PPCmetrics SA	2006
 Vorsorgereglement	2014 2015
 Anlagereglement	2014
 Reglement über die Vorsorgeverpflichtungen	2013 2016
 Reglement über die Teilliquidation	2015

1.4 Organisation - Für das Geschäftsjahr 2018 zuständige Mitglieder | Zeichnungsberechtigung

Stiftungsrat			
Herr Jeanny Morard ¹	Präsident	2013 ²	UNIA
Herr Eddy Emery	Vizepräsident	2018 ²	WBV
Herr Alain Métrailler	Mitglied	2017 ²	WBV
Herr Christophe Bosi	Mitglied	2014 ²	WBV
Herr Serge Métrailler ¹	Mitglied	2010 ²	WBV
Herr Serge Aymon	Mitglied	2011 ²	UNIA
Herr François Thurre	Mitglied	2003 ²	ICG
Herr Bernard Tissières	Mitglied	2003 ²	ICG
Anlagekommission			
Herr Bernard Tissières	Präsident	2012 ²	ICG
Herr Eddy Emery	Vizepräsident	2018 ²	WBV
Herr Yvan Jollien	Mitglied	2009 ²	WBV
Herr Jeanny Morard	Mitglied	2005 ²	UNIA
Immobilienkommission			
Herr Alain Métrailler	Mitglied	2017 ²	WBV
Herr Jeanny Morard	Mitglied	2017 ²	UNIA
Verwaltung			
Herr Yvan Jollien ¹	Verwalter	2009 ²	WBV
Geschäftssitz			
CPCV-PKBW	Tel. 027 327 32 50		
Rue de l'Avenir 11	info@ave-wbv.ch		
1950 Sitten	http://www.ave-wbv.ch		

(¹ Kollektivunterschrift zu zweit)

(² Beginn des Mandats)

1.5 Experten, Revisionsstelle, Berater und Aufsichtsbehörde

Experte für berufliche Vorsorge	Pittet Associés SA Genf, Sitten Herr Marc Fournier - Anerkannter BVG-Experte	
Revisionsstelle	Fiduciaire FIDAG SA Martinach Herr Christophe Pitteloud & Herr Philippe Pierroz	
Anlageberater	PPCmetrics SA, Financial Consulting, Nyon Spezialist für Vermögensanlage und Investment Unabhängiger Controller Herr Pascal Frei	
Vertrauensarzt	Dr. Vincent Pitteloud Sitten	
Aufsichtsbehörde	Westschweizer BVG- und Stiftungsaufsichtsbehörde (AS-SO) Lausanne	

1.6 Beschlüsse des Stiftungsrats im Jahr 2018

Im Berichtsjahr hat sich der Stiftungsrat zu vier Sitzungen getroffen und folgende Punkte behandelt:

Berufliche Vorsorge

- ♦ Technischer Zinssatz und Sparzinssatz in der Rechnung 2018
- ♦ Beitragssätze Risiko und Sparen 2019
- ♦ Satz der Rentenindexierung 2019
- ♦ Studie zur Anwendung von Art. 17 AFG
- ♦ Änderung des Reglements über die Vorsorgeverpflichtungen
- ♦ Änderung des Vorsorgereglements
- ♦ Besonderes Gesuch eines Versicherten: gestaffelte Frühpension

Verwaltung des beweglichen Vermögens

- ♦ Analyse des Immobilienfonds Montain Resort Real Estate Fund SICAV
- ♦ Reflexion über die Positionierung betreffend Aktienfonds aus Schwellenländern
- ♦ Reflexion über das Portfolio und die strategische Allokation

Verwaltung des unbeweglichen Vermögens

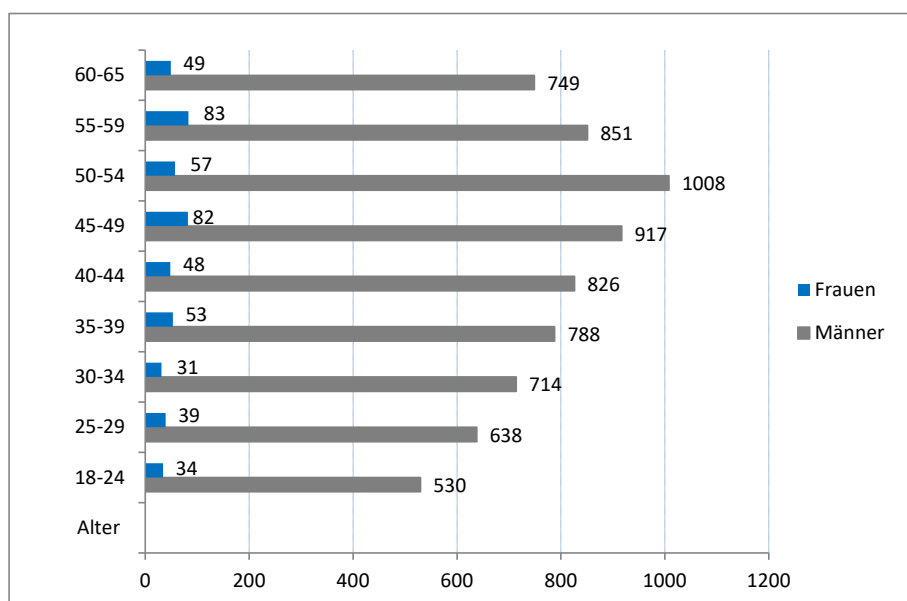
- ♦ Änderung des Anlagereglements, welches die Verantwortlichkeiten und die Zuständigkeiten der Immobilienkommission definiert (Artikel 5 und Anhang F)
- ♦ Überwachung der laufenden Bau- und Renovationsdossiers:
 - Ilot du Léman, Martinach
 - Liegenschaft an der route de Fully 3 in Martinach
 - Liegenschaft an der Place de Rome 5 in Martinach
 - Liegenschaft an der rue de l'Industrie 21 in Monthey
 - Liegenschaft an der rue de l'Industrie 49A in Monthey
- ♦ Stellungnahme gegen die Agentur Jacques Nanchen und an deren Stelle Ernennung von Roduit-Bourban immobilier et gérances SA
- ♦ Studie zu neuen Investitionsprojekten

Anderes

- ♦ Genehmigung der Jahresrechnung 2017 und Entlastung der zuständigen Organe
- ♦ Ernennung von Herrn Eddy Emery zum Vizepräsidenten des Stiftungsrats

	31.12.2017	31.12.2018
2.1 Angeschlossene Arbeitgeber		
Mitgliederunternehmen	754	773
Sparer	6'666	6'939
Versicherte Löhne (Tausend CHF)	416'092	429'281
2.2 Aktive Versicherte		
Männer	6'800	7'021
Frauen	464	476
Total aktive Versicherte	7'264	7'497
2.3 Entwicklung des Bestands der aktiven Versicherten		
Situation auf den 01.01.	7'355	7'264
Eintritte	964	1'233
Austritte	-1'055	-954
Pensionierungen	-115	-108
Neue IV-Rentner	-10	-23
Todesfälle aktive Versicherte	-10	-7
Veränderung inaktive Konten	110	74
Veränderung aktive Versicherte mit Teilbezug IV	25	18
Situation auf den 31. Dezember	7'264	7'497
Veränderung gegenüber dem Vorjahr	-91	233
In % gegenüber dem Vorjahr	-1.24	+3.21
2.4 Beitragszahlende Versicherte		

Verteilung der 7'497 beitragszahlenden Versicherten gemäss Altersklassen auf den 31.12.2018



Alter	18-24	25-29	30-34	35-39	40-44	45-49	50-54	55-59	60-65	Total
M	530	638	714	788	826	917	1008	851	749	7 021
F	34	39	31	53	48	82	57	83	49	476
2018	564	677	745	841	874	999	1 065	934	798	7 497
2017	598	652	744	783	891	964	1 068	867	697	7 264

2.5 Versicherte Rentenbezüger

Art der Rente	in %	2015	in %	2016	in %	2017	in %	2018
Pension	48.6	531	52.1	616	53.1	668	53.8	702
Invalidität	25.0	273	22.1	261	20.2	254	19.8	258
Hinterlassene Partner	26.4	288	25.8	305	26.7	336	26.4	344
Geschiedene Partner	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.1	1
Total Rentner	100.0	1'092	100.0	1'182	100.0	1'258	100.0	1'305

ohne berechnete Kinder

Renten hinterlassene Partner
344 Bezüger
26.4%

Renten Pension
702 Bezüger
53.8%

Invalidentrenten
258 Bezüger

Renten geschiedene Partner
1 Bezüger
0.1%



2.6 Pensionierungen: Optionen der Versicherten beim Erreichen des reglementarischen Alters

Neue Rentner im Jahr	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Altersguthaben (Tausend CHF)	21'439	18'446	25'811	19'653	21'775	20'077	21'709	21'419
Anzahl Fälle	128	114	146	119	119	116	115	108
Variante Kapital								
Altersguthaben (Tausend CHF)	9'587	8'482	13'804	9'599	9'005	7'990	7'984	10'983
Anzahl Fälle	69	58	90	70	55	54	54	60
Variante Rente								
Altersguthaben (Tausend CHF)	11'852	9'964	12'007	10'054	12'770	12'087	13'726	10'436
Anzahl Fälle	59	56	56	49	64	62	61	48
Kapital (Verhältnis Altersguthaben)	45%	46%	53%	49%	41%	40%	37%	51%
Rente (Verhältnis Altersguthaben)	55%	54%	47%	51%	59%	60%	63%	49%
Kapital (Verhältnis Anzahl Fälle)	54%	51%	62%	59%	46%	47%	47%	56%
Rente (Verhältnis Anzahl Fälle)	46%	49%	38%	41%	54%	53%	53%	44%

2018 haben 10 von 108 neuen Rentnern (8 im Jahr 2017) eine gemischte Variante gewählt, das heisst, sie haben einen Teil des Guthabens in Form einer Rente und den anderen Teil in Form eines Kapitals bezogen.

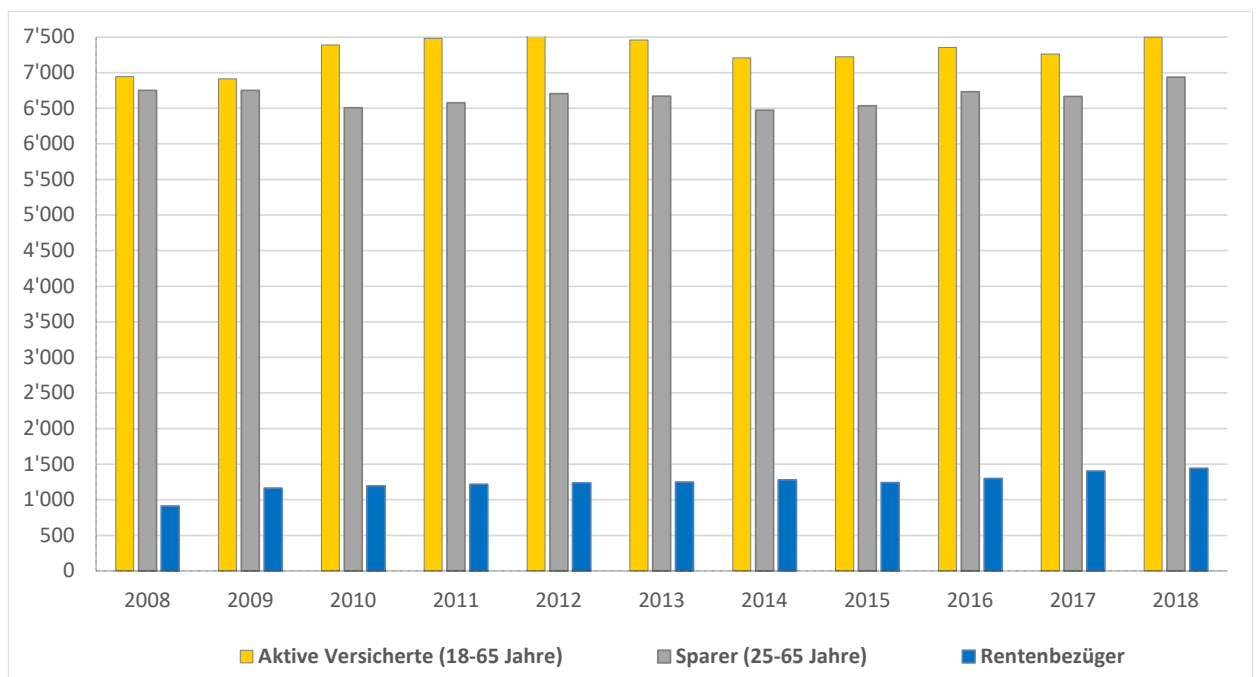
2.7 Invalidität: Entwicklung des Schadenverlaufs seit 2011

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktive Versicherte	7'484	7'574	7'458	7'207	7'223	7'355	7'264	7'497
Invalide Versicherte	373	351	290	283	273	261	254	258
Verhältnis (in %)	4.98	4.63	3.89	3.93	3.78	3.55	3.50	3.44

2.8 Statistik der aktiven Versicherten und der Rentenbezüger

Versicherungskategorie	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Sparer (25-65 Jahre)	6'751	6'752	6'510	6'577	6'705	6'672	6'474	6'535	6'734	6'666	6'939
Aktive Versicherte (18-65 Jahre)	6'945	6'915	7'390	7'484	7'574	7'458	7'207	7'223	7'355	7'264	7'497
Pensionierte Versicherte	304	336	370	407	458	487	521	563	620	677	712
Invalide Versicherte	407	552	537	513	474	452	440	344	338	347	337
Hinterlassene Partner	201	277	286	299	304	308	319	334	340	380	392
Geschiedene Partner	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Rentenbezüger	912	1'165	1'193	1'219	1'236	1'247	1'280	1'241	1'298	1'404	1'442

einschliesslich berechnete Kinder

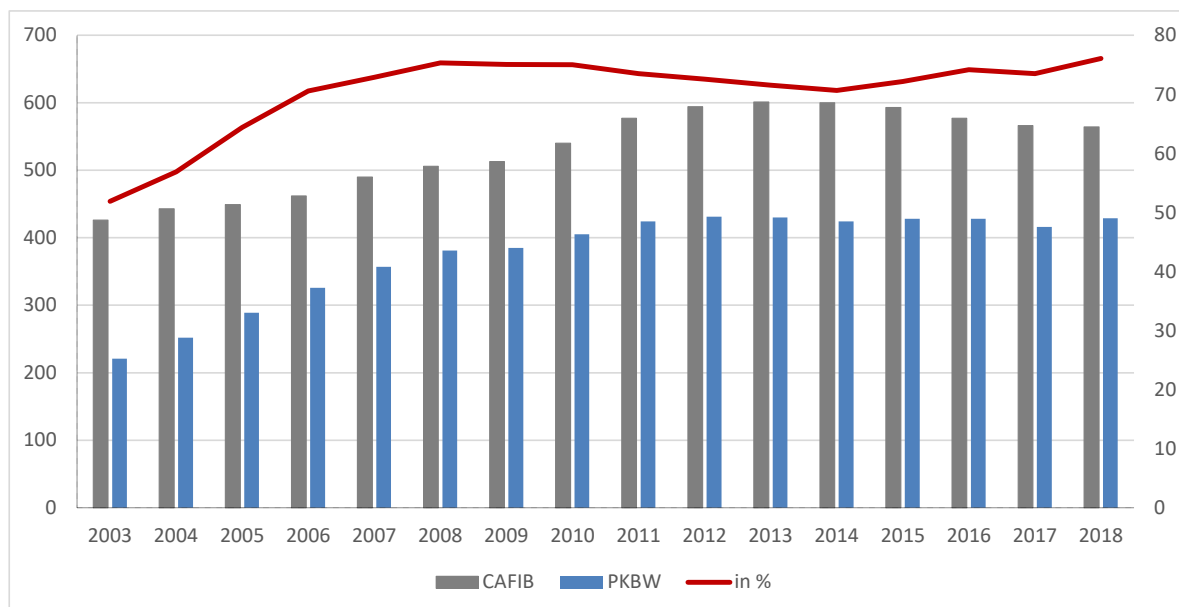


2.9 Statistik der angeschlossenen Arbeitgeber

Entwicklung des Bestands			Pro Region				
	2017	2018	2017		2018		
Angeschlossene Unternehmen auf den 01.01.	733	754	Oberwallis	22%	164	21%	164
Eintritt im Verlauf des Jahrs	53	49	Mittelwallis	42%	315	42%	323
Aufgabe der Tätigkeit	-26	-18	Unterwallis	36%	275	37%	286
Konkurse	-6	-12	Total	100%	754	100%	773
Saldo auf den 31.12.	754	773					

Pro Lohnniveau			Pro Tätigkeitssektor			
	2017	2018	2017		2018	
Ohne jährliche Abrechnung	11	16	Maurerhandwerk, Tiefbau	535	553	
Löhne 0	176	186	Plattenlegergewerbe	130	133	
Löhne zwischen 1 und 50'000	64	69	Verschiedene (darunter WBV)	50	48	
Löhne zwischen 50'001 und 100'000	93	88	VWKB	30	30	
Löhne zwischen 100'001 und 250'000	112	121	Baumaterialien	5	6	
Löhne zwischen 250'001 und 500'000	107	106	Bodenbeläge	4	3	
Löhne zwischen 500'001 und 1'000'000	83	79	Total	754	773	
Löhne zwischen 1'000'001 und >	108	108				
Total	754	773				

Gemeldete AHV-Löhne (in Millionen CHF) | Vergleich PKBW und Familienzulagenkasse CAFIB seit 2003



	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
CAFIB	426	443	449	462	490	506	513	540	577	594	601	600	593	577	566	564
PKBW	221	252	289	326	357	381	385	405	424	431	430	424	428	428	416	429
in %	52	57	64	71	73	75	75	75	73	73	72	71	72	74	73	76

3.1 Erläuterung des Vorsorgeplans

Die Pensionskasse PKBW hat zum Ziel, ihren Mitgliedern die Erfüllung der Mindestvorschriften gemäss Gesamtarbeitsvertrag für das Hoch- und Tiefbaugewerbe im Kanton Wallis in Übereinstimmung mit dem BVG zu garantieren. Als Vorsorgeeinrichtung beteiligt sie sich an der Durchführung der obligatorischen Versicherung gemäss Artikel 48 BVG.

Der für alle Versicherten einheitliche Vorsorgeplan ist ein sogenannter Plan im Beitragsprimat im Sinn des Artikels 15 FZG.

Versicherter Lohn	Massgebender AHV-Lohn, höchstens jedoch der im UVG berücksichtigte Maximallohn CHF 148 200
--------------------------	--

Leistungen bei Invalidität	
Rente	25 % des letzten AHV-Lohns
Kinderrente	5 % des letzten AHV-Lohns
Wartefrist	24 Monate
Beitragsbefreiung	ab dem siebten Monat
Leistungen im Todesfall	
Rente	15 % des letzten AHV-Lohns
Kinderrente	5 % des letzten AHV-Lohns oder 20 %, wenn der Versicherte pensioniert ist
Todesfallkapital	kumuliertes Altersguthaben
Leistungen bei Pension	
Rente	7 % des am Tag der Pensionierung kumulierten Altersguthabens
Kinderrente	20 % der Altersrente
Todesfallkapital	kumuliertes Altersguthaben, mit einer Kündigungsfrist von 18 Monaten

Altersgutschrift	Gutschrift in % des versicherten Lohns		
	Männer	Frauen	
25 - 34 Jahre	25 - 33 Jahre		5.00
35 - 44 Jahre	34 - 43 Jahre		7.10
45 - 54 Jahre	44 - 53 Jahre		10.70
55 - 65 Jahre	54 - 64 Jahre		12.80

Freizügigkeitsleistung	Berechnung des überwiesenen Betrags: Gesamtheit des Altersguthabens am Tag der Beendigung des Arbeitsverhältnisses, mindestens jedoch die Einlagen des Versicherten mit Zins, erhöht um den Betrag der Sparbeiträge des Versicherten, angehoben um 4 % pro Altersjahr über 20 Jahren (Höchstanzahlung 100 %)
-------------------------------	---

Zinssatz Altersguthaben	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	1.75%	2.00%	1.75%	1.25%	1.50%	1.00%

Technischer Zinssatz	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	3.25%	3.25%	2.25%	2.25%	2.25%	2.00%



3.2 Finanzierung

Gemäss Artikel 5 des Gesamtarbeitsvertrags GVBW ist die Mitgliedschaft obligatorisch für sämtliche Angestellten, die eine direkte oder indirekte Tätigkeit im Bauhauptgewerbe, im Tiefbau und in den zugehörigen Branchen der Bauwirtschaft des Wallis ausüben. Die Mitgliedschaft beginnt am ersten Arbeitstag, frühestens jedoch am 1. Januar, welcher der Vollendung des 17. Altersjahrs folgt. Bis zum 1. Januar, welcher der Vollendung des 24. Altersjahrs folgt, deckt die Versicherung nur das Todesfall- und das Invaliditätsrisiko ab. Ab diesem Datum wird die Versicherung ebenfalls auf die Altersleistungen ausgedehnt.

Der beitragspflichtige Lohn entspricht dem versicherten Lohn. Er beträgt 100 % des massgebenden AHV-Lohns, auf dem die AHV/IV-Beiträge erhoben werden, höchstens aber dem vom UVG berücksichtigten jährlichen Maximallohn.

Die Beiträge werden gemäss Skala unter Punkt 3.2.1 paritätisch von Arbeitgeber und Arbeitnehmer getragen.

Finanzierung der Leistungen



Gesamtsatz				
Männer	Frauen	Risiko	Sparen	Total
17 - 24 Jahre	17 - 24 Jahre	2.50%	-	2.50%
25 - 65 Jahre	25 - 64 Jahre	2.50%	9.00%	11.50%
Zulasten des Versicherten				
Männer	Frauen	Risiko	Sparen	Versicherter
17 - 24 Jahre	17 - 24 Jahre	1.25%	-	1.25%
25 - 65 Jahre	25 - 64 Jahre	1.90%	3.85%	5.75%
Zulasten des Arbeitgebers				
Männer	Frauen	Risiko	Sparen	Arbeitgeber
17 - 24 Jahre	17 - 24 Jahre	1.25%	-	1.25%
25 - 65 Jahre	25 - 64 Jahre	0.60%	5.15%	5.75%

3.3 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit

Ohne Gegenstand.

4.1 Bestätigung über Rechnungslegung nach Swiss Gaap FER 26*

In Anwendung des Artikels 47 BVV2 erfolgt die Rechnungslegung gemäss den Normen *Swiss Gaap FER 26**. Sämtliche Positionen der Rechnung sowie der Anhang sind nach diesen Grundsätzen erstellt worden.

* *Swiss Generally Accepted Accounting Principles - Empfehlung zur Rechnungslegung Nr. 26*

4.2 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Wertpapieranlagen

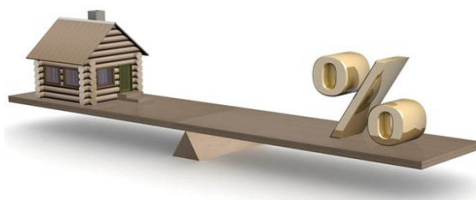
Die PKBW evaluiert ihre Wertschriften anhand des Marktwerts gemäss folgender Tabelle:

Obligationen in CHF	Kurswert auf den 31.12
Obligationen in Fremdwährungen	Kurswert auf den 31.12
Aktien Schweiz und Ausland	Kurswert auf den 31.12
Anlagefonds	Kurswert auf den 31.12
Fremdwährungen	Kurs am letzten Arbeitstag des Jahres

Immobilienanlagen

Am 28. November 2017 ist beschlossen worden, die aktuelle Evaluationsmethode des Immobilienparks zu ändern, um nach 10 Jahren starke Abwertungen zu verhindern, welche grosse Ertragsminderungen verursachen. Die neue Methode ermöglicht eine bessere Abstufung dieser Abwertung anhand des Alters. In Berücksichtigung des Einflusses des technischen Zinssatzes auf den Ertrag des Eigenkapitals (40 % dieses Ertrags) und angesichts seiner Reduktion von 2.25 % auf 2 % ist der Satz der fixen Kosten Ende 2018 von 3.50 % auf 3.40 % gesenkt worden. So ist die jährliche zusätzliche Zuweisung von + 0.10 %, vorgesehen für die variablen Kosten und verbunden mit den Kosten für den Erhalt des Werts des Objekts, kompensiert worden. Ende 2018 sind zusätzliche Kosten von CHF 484'303 verbucht worden, gegenüber CHF 3'004'200 Ende 2017.

Bestimmung der Kapitalisierungsrate (in%)	2018	2017
Referenzhypothekensatz	1.50	1.50
Eigenkapitalrendite [40% des technischen Satzes]	0.80	0.80
Fixkosten [inkl. Spezifischer Zuordnung und Vakanzrisiko]	1.10	1.10
Total Fixkosten	3.40	3.50
<hr/>		
Variable Kosten je nach Alter des Gebäudet, zwischen 1 und 40 Jahren	1.50 - 3.50	1.50 - 3.50
Total, zwischen 1 und 40 Jahren gemäss Jahresskala	5.00 - 7.00	5.00 - 7.00



4.3 Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen

Die Evaluationsgrundsätze der Vorsorgekapitalien der Versicherten befinden sich im Reglement über die versicherungstechnischen Passiven.

4.4 Änderung von Grundsätzen bei Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung

Ohne Gegenstand.

5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

Die Rückstellung für Risikoschwankungen dient dazu, sämtliche Risiken in Zusammenhang mit Todesfällen und Invalidität abzudecken. Sie beträgt auf den 31.12.2018 CHF 11 400 000. Sie entspricht den festgelegten jährlichen Gesamtkosten der Schadensfälle in Berücksichtigung eines Sicherheitsgrads von 97.5 %.

Dank der im reglementarischen Beitrag inbegriffenen Risikoprämie und der Rückstellung für Risikoschwankungen in Bezug auf Todesfälle und Invalidität verfügt die PKBW über genügend Sicherheitsmassnahmen.

5.2 Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben im Beitragsprimat

	31.12.2017	31.12.2018
Saldo auf den 1. Januar	506'293'519	515'994'564
Spargutschriften	37'334'689	38'753'061
Freizügigkeitseinlagen	13'931'500	28'101'625
Rückzahlung WEF / Scheidung	308'536	440'806
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-24'679'461	-17'564'393
Auszahlungen WEF / Scheidung	-2'716'022	-2'201'343
Auflösung aufgrund von Pension, Todesfall und Invalidität	-27'685'381	-26'482'093
Verzinsung des Vorsorgekapitals	7'011'717	4'953'261
Zuschlag gemäss Art. 17 FZG	1'847'940	1'023'717
Bereinigung Vorsorgekapital Aktive gemäss Norm FER26	4'347'527	-6'561'843
Total des Vorsorgekapitals der aktiven Versicherten auf den 31.12.	515'994'564	536'457'364
Zahl der offenen Sparkonten aktive Versicherte (inkl. Invalide) auf den 31.12.	7'282	7'325

5.3 Summe der Altersguthaben nach BVG

	31.12.2017	31.12.2018
Altersguthaben gemäss BVG	387'564'489	411'272'876
Vom Bundesrat festgelegter BVG-Mindestzinssatz (in %)	1.00	1.00

5.4 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Das technische Gutachten betreffend die Rechnung des Geschäftsjahrs 2017 von Pittet Associés SA enthält folgende Schlussfolgerungen:

- ❖ Für den Rechnungsabschluss 2018 den technischen Zinssatz von 2.25 % auf 2 % senken (und diesen Satz formell im Reglement über die versicherungstechnischen Passiven ändern).
- ❖ Mit einer neuen ALM-Studie die Leistungserwartung (2.5 %) validieren.
- ❖ Sich einer identischen Definition der Schwankungsreserve im Anlagereglement und in der Jahresrechnung vergewissern.
- ❖ Weiterhin jährlich die Entwicklung der Risiken Todesfälle, Invalidität und Lebenserwartung überwachen, um allfällige Änderungen in der Tendenz des Schadenverlaufs in Bezug auf die angewandten versicherungstechnischen Tabellen zu antizipieren.
- ❖ Eine Beitragserhöhung prüfen, um die Lücke in der Ersparnisfinanzierung zu schliessen. Zu diesem Zweck wird eine Erhöhung um mindestens einen halben Beitragspunkt empfohlen.
- ❖ Die optimale Versicherungslösung für die Kasse untersuchen. Eine Rückversicherungslösung könnte während der Vertragsdauer eine im Voraus bekannte Beitragsmarge garantieren und würde die Kasse vor einer Erhöhung des Schadenverlaufs schützen.
- ❖ Jedes Jahr die Übereinstimmung des Beitragssatzes mit der Kostenentwicklung, der Struktur der aktiven Versicherten und der neuen Rentner überprüfen. Mit einer technischen Analyse des Jahresergebnisses der Kasse könnten die Quellen des Gewinns und des Verlustes präziser beurteilt werden.

5.5 Nachweis und Grundlage der technischen Rückstellungen

Rückstellung für den Aufrechterhalt des Umwandlungssatzes

Die Rückstellung für den Aufrechterhalt des Umwandlungssatzes gewährleistet für die Versicherten mit einer Zeit von weniger als 5 Jahren bis zur Pensionierung den Beibehalt eines Umwandlungssatzes auf der Ebene der reglementarischen Sätze. In der Annahme eines Kapitalbezugs von 50 % und in Berücksichtigung der BVG-Mortalitätstabellen sowie der Senkung des technischen Zinssatzes auf 2.0 % hat diese Rückstellung 2018 CHF 5 300 000 betragen und beläuft sich in der Rechnung Ende 2018 auf CHF 31 300 000.

Rückstellung für die Anpassung technischer Grundlagen

Am Ende des Geschäftsjahrs entspricht die Rückstellung für die Anpassung technischer Grundlagen 1.5 % des Vorsorgekapitals der Rentenbezüger (ohne Kinderrenten und Altersguthaben der Invaliden), in Berücksichtigung einer Zuweisung von 0.5 % pro Jahr seit der Ausgabe der technischen Grundlagen (Jahr 2015). Diese technische Rückstellung hat eine Erhöhung um CHF 1 261 000 erfahren und beträgt auf den 31.12.2018 CHF 3 425 000.

Rückstellung für Risikoschwankungen

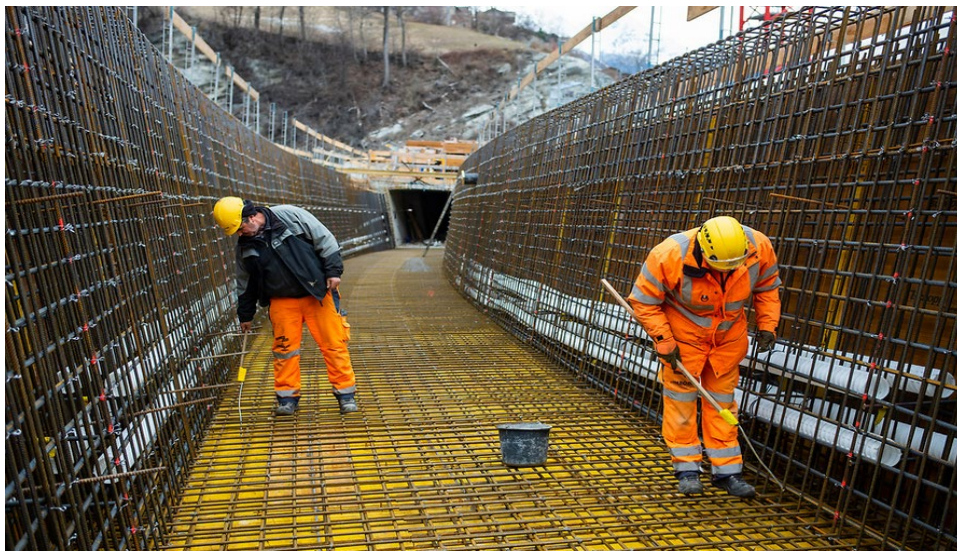
Sie ist zur Deckung einer ungünstigen Entwicklung des Schadensverlaufs der Todes- und Invaliditätsfälle bestimmt und entspricht den jährlichen Kosten der gesamten Schadensfälle in Berücksichtigung eines Sicherheitsgrads von 97.5 %. In Berücksichtigung des Bestands und der Senkung des technischen Zinssatzes ist das Ziel Ende 2018 auf CHF 11 400 000 evaluiert worden.

5.6 Betrag und Entwicklung der technischen Rückstellungen

	31.12.2017	31.12.2018
Total technische Rückstellungen	38'564'000	46'125'000
Rückstellung für den Aufrechterhalt des Umwandlungssatzes	26'000'000	31'300'000
Rückstellung auf den 01.01.	23'700'000	26'000'000
Jährliche Zuweisung	2'300'000	5'300'000
Rückstellung für die Anpassung technischer Grundlagen	2'164'000	3'425'000
Rückstellung auf den 01.01.	1'033'000	2'164'000
Jährliche Zuweisung	1'131'000	1'261'000
Rückstellung für Risikoschwankungen	10'400'000	11'400'000
Rückstellung auf den 01.01.	10'400'000	10'400'000
Jährliche Zuweisung	-	1'000'000

5.7 Arbeitgeber-Beitragsreserve ohne Verwendungsverzicht

Die Kommentare zu diesem Punkt werden unter 6.7 behandelt.

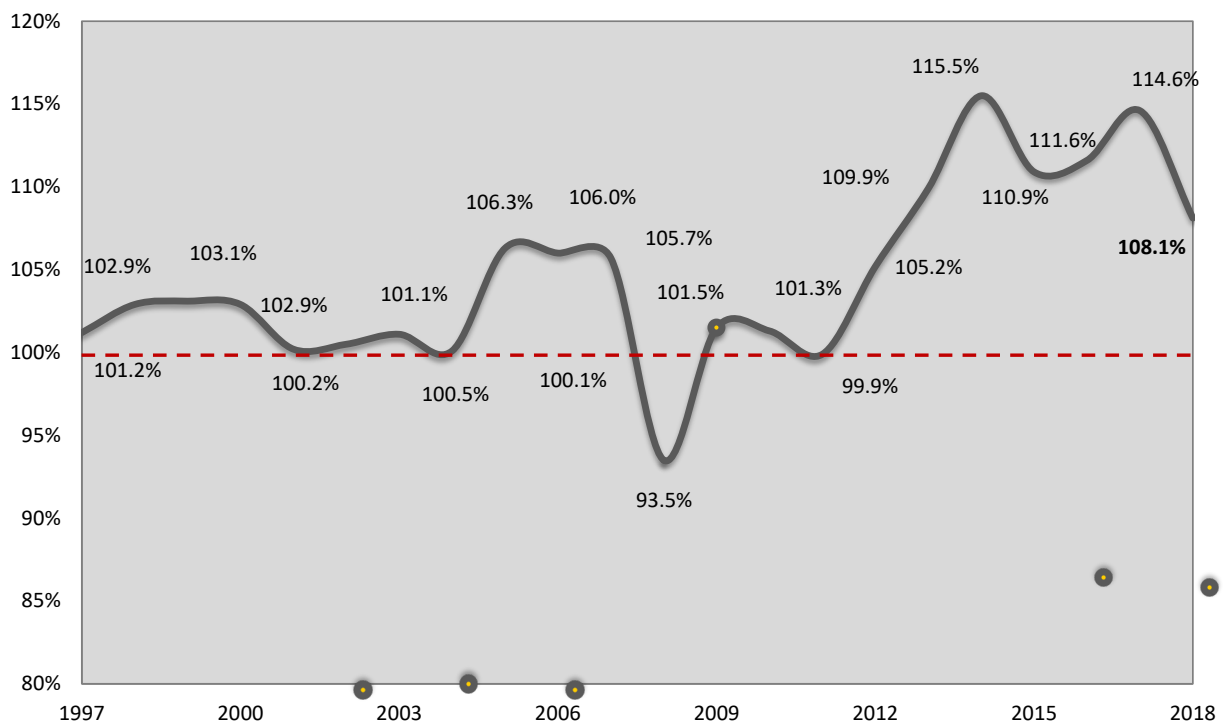


5.8 Bestimmung des verfügbaren Vermögens BVV2

	31.12.2017	31.12.2018
Total Aktiven	915'906'505	903'761'834
Schulden	-15'266'221	-8'533'122
Passive Rechnungsabgrenzung	-910'948	-810'357
Nicht-technische Rückstellungen	-	-2'264'639
Arbeitgeber-Beitragsreserve	-12'789'239	-12'383'954
Verfügbares Vermögen gemäss BVV2	886'940'097	879'769'763
Vorsorgekapital	735'214'463	767'616'114
Rechnische Rückstellungen	38'564'000	46'125'000
Total der Vorsorgeverpflichtungen	773'778'463	813'741'114
Überschuss	113'161'634	66'028'648
Deckungsgrad der Verpflichtungen	114.6%	108.1%

Der Deckungsgrad gibt Auskunft über die Kapazität der Kasse, ihre Vorsorgeverpflichtungen einzuhalten. Ein Wert über 100 % bedeutet, dass das Vermögen grösser ist als die Verpflichtungen und die Kasse über eine genügende Deckung verfügt. Bei einem Wert unter 100 % sind die Verpflichtungen hingegen nicht mehr vollständig gedeckt. Ende 2018 verfügt die PKBW über einen gesetzlichen Deckungsgrad (gemäss Artikel 44 Absatz 1 BVV2) von 108.1 %.

Entwicklung des Deckungsgrads der Vorsorgeverpflichtungen seit 1997 Evolution



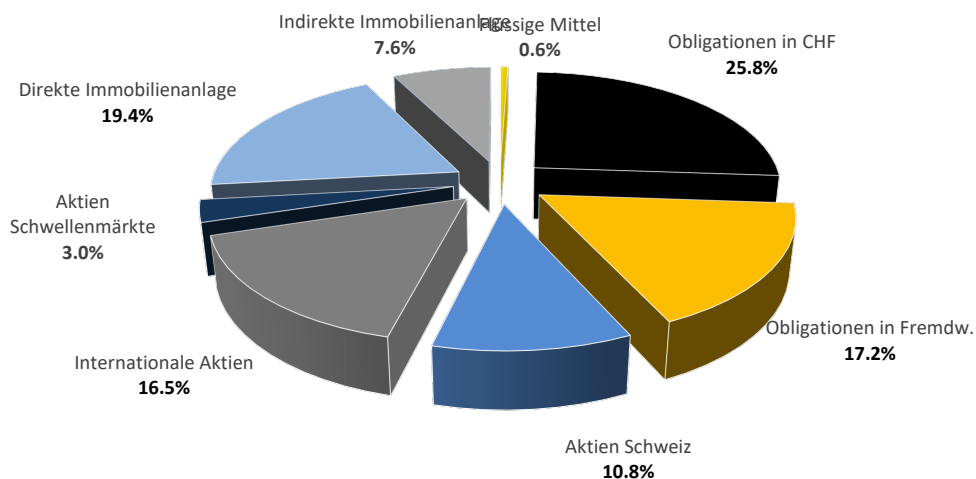
6.1 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement, Allokation der Aktiven, neutrale Strategie und taktische Mergen

Die PKBW wird so verwaltet, dass die Sicherheit der Anlagen, ein vernünftiger Ertrag und eine geeignete Risikoverteilung hinsichtlich der strategischen Allokation sowie die Deckung der voraussichtlichen flüssigen Mittel garantiert sind.

Zur Erreichung dieser Ziele hat der Stiftungsrat eine Anlagekommission unter seiner Kontrolle ernannt, welche damit beauftragt ist, eine Anlagestrategie auszuarbeiten, die mit den gesetzlichen Bestimmungen und dem Anlagereglement der PKBW übereinstimmt.

Die Verwaltung der Finanzanlagen wird vom Finanzberater PPCmetrics SA überwacht. Auf der Grundlage seines vierteljährlichen Berichts informiert die Anlagekommission den Stiftungsrat.

Anlagekategorie gemäss BVV2	31.12.2018		Strategische Allokation			BVV2
	Total Aktiven		Min.	Ziel	Max.	
Flüssige Mittel in CHF:	5'153'826	0.6%	0.0%	0.0%	3.0%	
- Strategische flüssige Mittel	4'165'162	0.5%				
- In Mandaten enthaltene flüssige Mittel	941'776	0.1%				
Obligationen in CHF	228'230'449	25.8%	16.0%	25.0%	34.0%	
Obligationen in Fremdw. (Deckung in CHF):	152'524'222	17.2%	9.0%	17.0%	25.0%	
- Regierungsobligationen Fremdw. (Deckung in CHF)	90'133'996	10.2%	6.0%	10.0%	14.0%	
- Unternehmensobligationen Fremdw. (Deckung in CHF)	46'972'107	5.3%	3.0%	5.0%	7.0%	
- Obligationen Schwellenmärkte (Deckung in CHF)	15'418'120	1.7%	0.0%	2.0%	4.0%	
Total Nominalwert	385'908'497	43.6%		42.0%		
Aktien	242'079'192	27.3%	20.0%	28.0%	36.0%	50.0%
Aktien Schweiz	95'825'134	10.8%	8.0%	11.0%	14.0%	
Internationale Aktien:	146'254'057	16.5%	10.5%	14.0%	17.5%	
- Large & Mid Cap	99'939'321	11.3%	9.0%	12.0%	15.0%	
- Small Cap	19'490'471	2.2%	1.0%	2.0%	3.0%	
- Aktien Schwellenmärkte	26'824'265	3.0%	2.0%	3.0%	4.0%	
Alternative Anlagen	18'298'208	2.1%	1.0%	3.0%	5.0%	15.0%
- Rohstoffe (Deckung in CHF)	18'298'208	2.1%	0.0%	2.0%	4.0%	
Immobilien Schweiz:	239'191'106	27.0%	20.0%	25.0%	30.0%	30.0%
- Direkte Immobilienanlage	171'960'356	19.4%	15.0%	20.0%	25.0%	
- Indirekte Immobilienanlage	67'230'750	7.6%	6.0%	8.0%	10.0%	
Total Realwert	499'568'507	56.4%		58.0%		
Total Portfolio-Allokation	885'477'004	100.0%		100.0%		
Forderungen gegenüber Dritten	8'566'388					
Anlagen beim Arbeitgeber	9'279'675					
Total Anlagen	903'323'067					
Andere verschiedene Aktiven	438'768					
Total Aktiven	903'761'834					

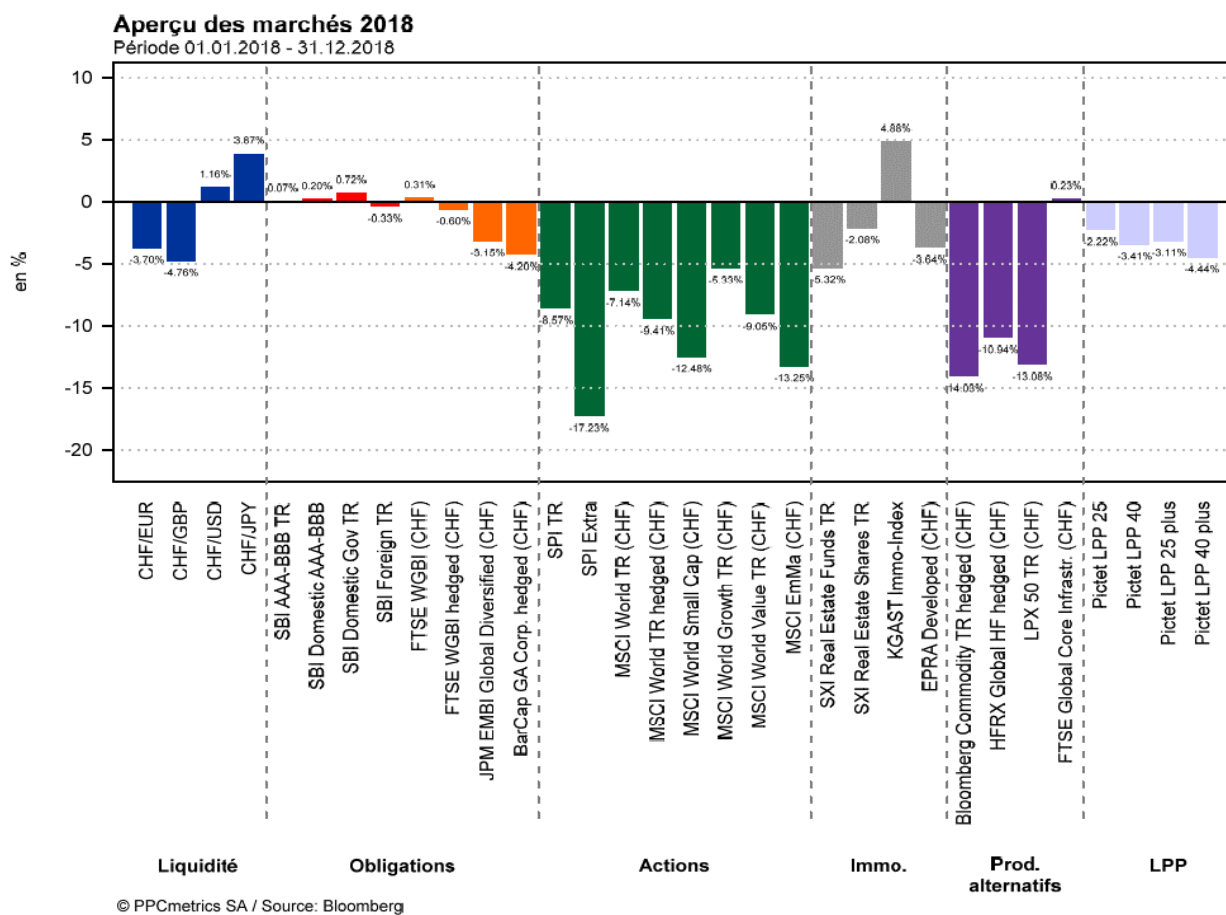


6.2 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Eröffnungsreserve	103'536'017	79'682'537	86'872'874	113'161'633
Veränderung aufgrund des Betriebsergebnisses	-23'853'480	7'190'337	26'288'759	-47'132'985
Bilanzierte Reserve auf den 31.12.	79'682'537	86'872'874	113'161'633	66'028'648
Total der Bilanz	823'609'277	855'967'695	915'906'505	903'761'834
Strategisches Ziel	16%	16%	18%	18%
Ideale Reserve	131'777'484	136'954'831	164'863'171	162'677'130
Aktuelle Reserve	79'682'537	86'872'874	113'161'633	66'028'648
Fehlende Reserve	52'094'947	50'081'957	51'701'538	96'648'482

6.3 Jährliche Performance des Marktindex des Portfolios

Anlageklasse Referenzindex	2014	2015	2016	2017	2018
Obligationen in CHF SBI AAA-BBB TR	6.82%	1.77%	1.32%	0.13%	0.07%
Obligationen in Fremdwährungen FTSE GBI ex CHF	8.08%	-0.20%	1.65%	-0.22%	-0.60%
Schweizer Aktien SPI	13.00%	2.68%	-1.41%	19.92%	-8.57%
Internationale Aktien MSCI World ex CH net	17.46%	-0.18%	9.63%	17.34%	-7.64%
Schwellenmärkte MSCI EM Net	9.69%	-13.97%	13.32%	31.68%	-13.59%



6.4 Detailstruktur des Portfolios PKBW und konsolidierte Netto-Performance

	Buchungswert Fremdw.	Buchungswert CHF	Marktwert Fremdw.	Marktwert CHF	Bereinigung CHF
Aktien Ausland - Schrod SmCp	11'645'624	11'348'662	9'712'399	9'574'483	-1'774'178
Depot 0835-2363406-55 Small Cap		11'348'662		9'574'483	-1'774'178
Aktien Ausland - Allianz SmCp	12'149'738	11'839'920	10'058'823	9'915'988	-1'923'932
Depot 0835-2363406-55-1 Allianz		11'839'920		9'915'988	-1'923'932
Aktien Ausland - Vont. EmMa	31'403'178	30'602'397	27'210'656	26'824'265	-3'778'132
Depot 0835-2668533-75 Vontobel		30'602'397		26'824'265	-3'778'132
Rohstoffe - Vontobel	10'326'409	10'326'409	8'552'976	8'552'976	-1'773'433
Depot 0835-2730769-75 Vontobel		10'326'409		8'552'976	-1'773'433
Rohstoffe - Gresham	10'320'478	10'320'478	9'745'232	9'745'232	-575'246
Depot 0835-2730769-75-1 Gresham		10'320'478		9'745'232	-575'246
Obligationen Schweiz in CHF - CS	115'484'013	115'484'013	114'027'630	114'027'630	-1'456'383
Obligationen Ausland in CHF - CS	78'849'159	78'849'159	74'695'496	74'695'496	-4'153'663
Aktien Schweiz - CS	24'953'819	24'953'819	22'330'617	22'330'617	-2'623'202
Aktien Ausland - CS	57'163'867	57'163'867	51'964'316	51'964'316	-5'199'552
Depot 0680-62124-65 CS		276'450'859		263'018'059	-13'432'800
Obligationen Schweiz in CHF - UBS	115'546'100	115'546'100	114'202'819	114'202'819	-1'343'281
Obligationen Ausland in CHF - UBS	82'749'290	82'749'290	77'828'727	77'828'727	-4'920'564
Aktien Schweiz - UBS	24'905'663	24'905'663	22'276'570	22'276'570	-2'629'093
Aktien Ausland - UBS	52'795'719	52'795'719	47'975'006	47'975'006	-4'820'713
Depot 0835-2544784-05 UBS bal.		275'996'773		262'283'122	-13'713'652
Immobilienfonds	72'249'345	72'249'345	67'230'750	67'230'750	-5'018'595
Depot 0835-2544784-05-1 UBS Im		72'249'345		67'230'750	-5'018'595
Aktien Schweiz - UBP	21'298'454	21'298'454	19'247'247	19'247'247	-2'051'207
Depot 0835-2589287-85 UBP		21'298'454		19'247'247	-2'051'207
Aktien Schweiz - HelveticTrus	20'358'591	20'358'591	18'105'600	18'105'600	-2'252'991
Depot 0835-2253201-35 Helvetic T.		20'358'591		18'105'600	-2'252'991
Aktien Schweiz - WKB h-m	11'803'740	11'803'740	13'865'100	13'865'100	2'061'360
Depot 0835-2843719-55 Verschiedene Wertschriften		11'803'740		13'865'100	2'061'360
Total allgemein		752'595'627		708'362'821	-44'232'806

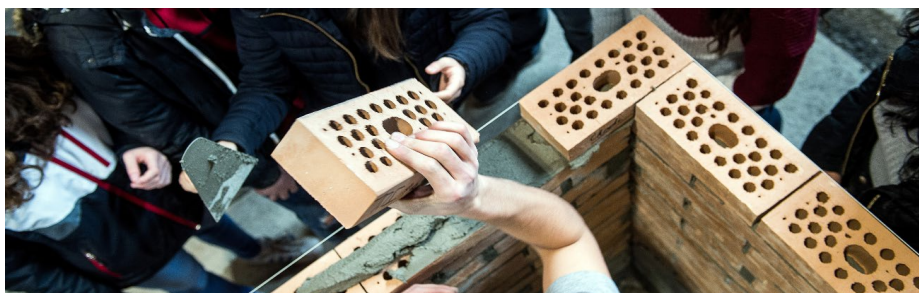


6 Erläuterung der Vermögensanlage und des Ergebnisses aus Vermögensanlage (Fortsetzung)

6.5 Netto-Ergebnis der Anlagen [einschliesslich Immobilien]

	Flüssige Mittel	Obligationen CH	Obligationen Ausland in CHF	Aktien CH	Aktien Ausland	Alternative Anlagen*	Immobilien- fonds	Bewegliches Vermögen	Direkte Immobilien- anlage	Konsolidierung 2018	Konsolidierung 2017	Konsolidierung 2016
Ertrag der Anlagen	4'213	3'098'747	5'361'965	656'825	2'611'729	111'655	1'452'607	13'297'741	7'840'670	21'138'411	27'201'184	17'883'027
Brutto-Zinsen und aufgelaufene Zinsen	1'732	3'113'453	5'350'691	-	-	-	-	8'465'876	-	8'465'876	7'124'728	4'240'629
Dividenden	-	-	-	2'719'898	2'235'706	-	1'425'889	6'381'493	-	6'381'493	5'941'088	3'520'225
Devisengeschäfte	2'481	-	-	-	-	-	-	2'481	-	2'481	-3'337	-464'860
Verkaufsergebnisse	-	-13'386	-	-2'063'183	232'720	-	-437'141	-2'280'990	-	-2'280'990	5'609'105	1'800'885
Mieteinnahmen	-	-	-	-	-	-	-	-	7'840'670	7'840'670	7'778'399	8'029'147
Durch Kosten TER kompensierte Einkünfte	-	-1'320	11'274	110	143'303	111'655	463'859	728'882	-	728'882	751'200	757'001
Kursbereinigungen	-	-2'799'665	-9'074'227	-7'495'134	-17'496'507	-2'348'679	-5'018'595	-44'232'807	-437'415	-44'670'222	26'733'906	8'806'912
Kursgewinne	-	-	-	2'252'674	530'895	-	-	2'783'569	-	2'783'569	37'681'222	14'929'388
Kursverluste	-	-2'799'665	-9'074'227	-9'747'807	-18'027'403	-2'348'679	-5'018'595	-47'016'376	-	-47'016'376	-5'754'237	-2'760'122
Neubewertung Immobilien	-	-	-	-	-	-	-	-	-437'415	-437'415	-5'193'079	-3'362'354
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	-46'086	-28'612	-33'063	-196'164	-145'100	-111'655	-467'859	-2'113'529	-4'033'324	-6'146'853	-4'244'231	-3'675'266
Aufwand für direkte Immobilienanlagen	-	-	-	-	-	-	-	-	-4'033'324	-4'033'324	-1'887'703	-1'451'728
TER-Kosten	-	1'320	-11'274	-110	-143'303	-111'655	-463'859	-728'882	-	-728'882	-751'200	-757'001
Transaktionen und Steuern (inkl. Gebühren)	-46'086	-29'932	-21'790	-196'054	-1'797	-	-4'000	-299'659	-	-299'659	-509'337	-242'098
Andere Kosten	-	-	-	-	-	-	-	-1'084'989	-	-1'084'989	-1'095'990	-1'224'439
Netto-Ergebnis aus Anlage ^a	-41'873	270'470	-3'745'326	-7'034'473	-15'029'878	-2'348'679	-4'033'847	-33'048'595	3'369'931	-29'678'664	49'690'858	23'014'673
Portfolio auf den 01.01 ^b	8'705'597	214'611'704	147'388'915	104'500'678	167'140'433	20'646'887	71'425'657	734'419'872	167'127'180	901'547'051	842'820'373	812'348'234
Portfolio auf den 31.12 ^c	5'153'826	228'230'449	152'524'222	95'825'134	146'254'057	18'298'208	67'230'750	713'516'647	171'960'356	885'477'004	901'547'051	842'820'373
Davon nichttransparente Vermögensanlagen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto-Performance in % ^[a/((b+c-a)/2)]	-0.60	0.12	-2.47	-6.78	-9.15	-11.38	-5.65	-4.46	2.01	-3.27	5.86	2.82
TER, in % des Portfolios auf den 31.12.	-	-0.00	0.01	-	0.10	0.61	0.69	0.10	-	0.08	0.08	0.09
Gesamtkosten, in % des Portfolios auf den 31.12.	0.89	0.01	0.02	0.20	0.10	0.61	0.70	0.30	2.35	0.69	0.47	0.44
Transparenz der Anlagen	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

(* Immobilienfonds UBS, Vontobel Emerging Markets)



6.6 Laufende (offene) derivate Finanzinstrumente

Ohne Gegenstand.

6.7 Anlagen beim Arbeitgeber

	31.12.2017	31.12.2018
Beiträge, einzukassieren auf den 31. Dezember	8'558'849	9'279'675
Beiträge, zurückzuerstatten auf den 31. Dezember	-679'758	-717'082
Netto-Beiträge, einzukassieren auf den 31.12.	7'879'091	8'562'594

Die Position "Anlagen beim Arbeitgeber" besteht ausschliesslich aus reglementarischen Beiträgen, die bei den angeschlossenen Unternehmen einzukassieren sind.

Der auf den 13. Juni 2019 offene Saldo beträgt CHF 1'436'966.

6.8 Arbeitgeber-Beitragsreserve

	31.12.2017	31.12.2018
Saldo auf den 1. Januar	12'381'648	12'789'239
Einlage des Geschäftsjahrs	2'735'240	1'709'900
Bezüge des Geschäftsjahrs	-2'441'833	-2'115'185
Jährliche Zinsen	114'185	-
Saldo auf den 31. Dezember	12'789'239	12'383'954
Kapitalbewegungen (<i>Differenz Einlage-Bezüge</i>)	293'406	-405'285
Jährliche Zinsen	114'185	0
Einlagen in Arbeitgeber-Beitragsreserve (Erfolgsrechnung)	407'591	-405'285

Der Satz, welcher den Arbeitgeber-Beitragsreserven zugewiesen wird, entspricht dem BVG-Mindestsatz, weniger 0.5 %, bei einem plafonierten Höchstsatz von 2 %. 2018 ist ein Satz von 0.00 % vergütet worden (1.00 % im Jahr 2017).

Die Empfehlung der AS-SO vom März 2014 präzisiert, dass der den Arbeitgeber-Beitragsreserven gutgeschriebene Satz nicht höher sein darf, als der Satz des Vermögensertrags. Aufgrund der negativen Netto-Performance im Jahr 2018 (-3.27 %) hat den Arbeitgeber-Beitragsreserven kein Zins gutgeschrieben werden können.

6.9 Ausübung des Stimmrechts der Aktionäre

Gemäss der Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften müssen die Vorsorgeeinrichtungen ihre Stimmrechte bei Generalversammlungen von börsenkotierten Unternehmen mit Sitz in der Schweiz ausüben. Die Verantwortung der Ausübung des Stimmrechts liegt beim Stiftungsrat. Auf Anfrage der Versicherten steht ein Jahresbericht über die Abstimmungen zur Verfügung.



7.1 Von Versicherungen erhaltene Risikoleistungen

Ohne Gegenstand.

7.2 Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital aktive Versicherte

Geschäftsjahr 2017

Geschäftsjahr 2018

Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital aktive Versicherte	Geschäftsjahr 2017	Geschäftsjahr 2018
Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital aktive Versicherte	-14'878'504	-21'612'510
FZL bei Austritt	24'679'461	17'564'393
Auszahlungen WEF / Scheidung	2'716'022	2'201'343
Altersleistungen in Kapitalform	11'939'814	16'417'541
Todesfalleleistungen in Kapitalform	821'145	131'011
Zuweisung von Risikoleistungen an technische Reserven	10'676'970	10'171'699
Vergütung des Sparkapitals	-7'011'717	-4'954'045
Gutschriften auf Sparkonten aktive Versicherte	-37'334'689	-38'753'061
FZL beim Eintritt	-13'931'500	-28'101'625
Einmaleinlagen & Einkäufe	-930'007	-1'387'083
Rückerstattung WEF/Scheidung	-308'536	-440'806
Zuschlag gemäss Art. 17 FZG	-1'847'940	-1'023'717
Bereinigung Vorsorgekapital Aktive gemäss Norm FER26	-4'347'527	6'561'843

7.3 Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner

Geschäftsjahr 2017

Geschäftsjahr 2018

Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner	Geschäftsjahr 2017	Geschäftsjahr 2018
Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner	-8'851'056	-12'293'594
Gutschriften auf Sparkonten invalide Versicherte	-3'418'123	-2'338'342
Zuweisung von Risikoleistungen an technische Reserven	-10'676'971	-10'171'699
Den technischen Reserven (Renten) entnommene Risikoleistungen	15'608'558	15'705'085
Bereinigung FER26 des Vorsorgekapitals der invaliden Rentner	-600'558	-2'148'501
Bereinigung FER26 des Vorsorgekapitals der Rentner	-5'439'896	-9'017'636
Bereinigung FER26 des Vorsorgekapitals der Hinterlassenen von Rentnern	-4'324'067	-4'205'215
Bereinigung FER26 des Vorsorgekapitals der geschiedenen Rentner	-	-117'287

7.4 Auflösung (+)/Bildung (-) technische Rückstellungen

Geschäftsjahr 2017

Geschäftsjahr 2018

Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner	Geschäftsjahr 2017	Geschäftsjahr 2018
Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner	-3'431'000	-7'561'000
Rückstellung für den Aufrechterhalt des Umwandlungssatzes	-2'300'000	-5'300'000
Rückstellung für die Änderung von technischen Grundlagen	-1'131'000	-1'261'000
Auflösung/Bildung Rückstellung für Risikoschwankungen	-	-1'000'000

7.5 Verwaltungsaufwand

Geschäftsjahr 2017

Geschäftsjahr 2018

Verwaltungsaufwand	Geschäftsjahr 2017	Geschäftsjahr 2018
Verwaltungsaufwand	-2'314'674	-2'238'908
Gebühren PCK 19-1173-8	-17'817	-1'192
Sitzungskosten und -entschädigungen	-33'261	-23'629
Weiterbildungsaufwand Stiftungsrat	-3'672	-592
Beitrag ASIP	-5'000	-5'000
Kosten Erstellen von Arztzeugnissen und Todesbescheinigungen	-650	-
Kosten interne Revision	-25'920	-20'463
Kosten für die Kontrolle von Mitgliederunternehmen	-486	-
Aufwand Experte für berufliche Vorsorge	-40'068	-96'071
Verwaltungskosten des Walliser Baumeisterverbands	-1'828'990	-1'855'855
Kosten Aufsichtsbehörde	-14'948	-14'830
Inkassogebühren und Verluste aus Forderungen	-328'140	-200'188
Sonstiger Aufwand	-15'723	-21'088

7.6	Forderungen gegenüber Dritten	31.12.2017	31.12.2018
	Forderungen gegenüber Dritten	4'284'284	8'566'388
	ESTV Abteilung Verrechnungssteuer	2'327'652	5'583'863
	Credit Suisse Global Custody Quellensteuer	7'849	7'571
	Kontokorrent Immobilienverwaltung	1'948'783	2'974'953
7.7	Aktive Rechnungsabgrenzung	31.12.2017	31.12.2018
	Aktive Rechnungsabgrenzung	1'516'321	438'768
	Im Voraus bezahlte oder zu erhaltende Leistungen	1'506'181	400'064
	Aktive Rechnungsabgrenzung Immobilien	10'140	38'704
7.8	Andere Verbindlichkeiten	31.12.2017	31.12.2018
	Andere Verbindlichkeiten	1'479'496	1'521'559
	Kontokorrent mit dem WBV	743'972	726'202
	Zurückzuerstattende oder zu übertragende Beiträge	679'758	717'082
	KSV Abteilung Quellensteuer	55'766	78'275
7.9	Passive Rechnungsabgrenzung	31.12.2017	31.12.2018
	Passive Rechnungsabgrenzung	910'948	810'357
	Zu bezahlender Aufwand oder im Voraus erhaltener Ertrag	240'179	400'005
	Passive Rechnungsabgrenzung Anlagen	670'769	410'352
7.10	Vorsorgekapital der Rentner	31.12.2017	31.12.2018
	Vorsorgekapital der Rentner	134'628'218	145'485'066
	Eröffnungssaldo	123'957'714	134'201'518
	Zuweisung projizierte Kosten Jahr+1	13'958'343	11'527'094
	Wertbereinigung Norm FER26	5'422'501	9'001'844
	Auflösung Jährlich ausbezahlte Renten	-8'710'340	-9'245'390
7.11	Vorsorgekapital der Kinder von Rentnern	31.12.2017	31.12.2018
	Vorsorgekapital der Kinder von Rentnern	73'931	62'987
	Eröffnungssaldo	80'045	73'931
	Wertbereinigung Norm FER26	17'395	15'792
	Auflösung Jährlich ausbezahlte Renten	-23'509	-26'736
7.12	Vorsorgekapital der Invaliden	31.12.2017	31.12.2018
	Vorsorgekapital der Invaliden	37'768'157	36'744'872
	Eröffnungssaldo	41'170'044	37'768'157
	Zuweisung projizierte Kosten Jahr+1	131'026	379'388
	Wertbereinigung Norm FER26	378'767	1'943'062
	Auflösung Jährliche ausbezahlte Renten	-3'911'680	-3'345'735
7.13	Vorsorgekapital der Kinder von Invaliden	31.12.2017	31.12.2018
	Vorsorgekapital der Kinder von Invaliden	1'592'839	1'590'524
	Eröffnungssaldo	1'635'683	1'592'839
	Wertbereinigung Norm FER26	221'791	205'439
	Auflösung Jährlich ausbezahlte Renten	-264'635	-207'754

	31.12.2017	31.12.2018
7.14 Vorsorgekapital der hinterlassenen Partner		
Vorsorgekapital der hinterlassenen Partner	43'982'528	45'991'821
Eröffnungssaldo	41'458'286	43'982'528
Zuweisung projizierte Kosten Jahr+1	930'204	675'517
Wertbereinigung Norm FER26	4'157'421	4'072'693
Auflösung Jährlich ausbezahlte Renten	-2'563'383	-2'738'917
7.15 Vorsorgekapital der Waisen	31.12.2017	31.12.2018
Vorsorgekapital der Waisen	1'174'226	1'171'477
Eröffnungssaldo	1'142'591	1'174'226
Wertbereinigung Norm FER26	166'647	132'523
Auflösung Jährlich ausbezahlte Renten	-135'012	-135'272
7.16 Vorsorgekapital der geschiedenen Partner	31.12.2017	31.12.2018
Vorsorgekapital der geschiedenen Partner	-	112'004
Eröffnungssaldo	-	-
Wertbereinigung Norm FER26	-	117'287
Auflösung Jährlich ausbezahlte Renten	-	-5'283



8.1 Forderungen der AS-SO nach Präzisierungen

In ihrem Schreiben vom 16. Juli 2018 hat die PKBW auf die Forderungen der AS-SO nach Informationen und Präzisierungen betreffend die folgenden Dokumente geantwortet:

- ✍ Jahresrechnungen 2014, 2015 und 2016
- ✍ Anlagereglement
- ✍ Reglement über die Vorsorgeverpflichtungen
- ✍ Reglement über die Teilliquidation
- ✍ Vorsorgereglement
- ✍ Versicherungstechnisches Gutachten Pittet Associés SA
- ✍ Kongruenzstudie Aktiven-Passiven PPCmetrics SA

Am 14. November 2018 hat die AS-SO betreffend das Reglement über die Teilliquidation eine formelle Änderung gefordert.



9.1 Unterdeckung / Erläuterung der getroffenen Massnahmen (Artikel 44 BVV2)

Ohne Gegenstand.

9.2 Verwendungsverzicht des Arbeitgebers auf Arbeitgeber-Beitragsreserve

Bei sämtlichen Arbeitgeber-Beitragsreserven wird nicht auf eine Verwendung verzichtet.

9.3 Teilliquidationen

Ohne Gegenstand.

9.4 Darlehen auf Policen

Ohne Gegenstand.

9.5 Separate Accounts

Ohne Gegenstand.

9.6 Verpfändung von Aktiven

Ohne Gegenstand.

9.7 Solidarhaftung und Bürgschaften

Ohne Gegenstand.

9.8 Laufende Rechtsverfahren

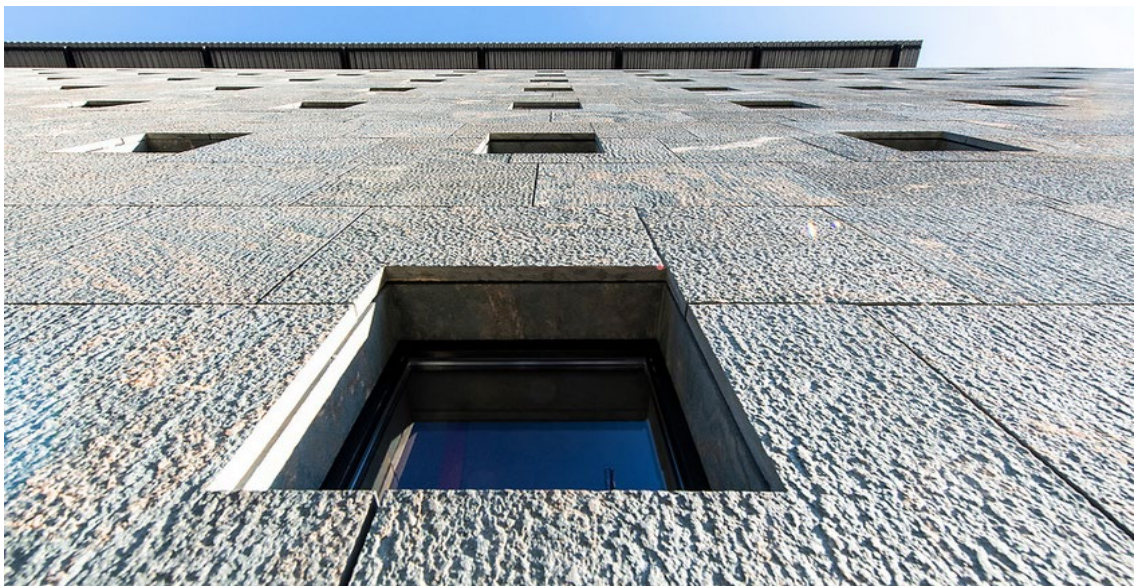
Am Ende des Berichtsjahrs läuft kein Rechtsverfahren.

9.9 Abgeschlossene Rechtsverfahren

Ohne Gegenstand.

9.10 Besondere Geschäftsvorfälle und Vermögens-Transaktionen

Ohne Gegenstand.



10.1 Studie Asset Liability Management (ALM)

Im Frühling 2019 hat der Stiftungsrat seinen Finanzberater, PPCmetrics SA, mit einer Kongruenzstudie Aktiven/Passiven beauftragt. Diese Analyse wird auch ALM genannt und besteht in der Evaluierung der Risikofähigkeit der Kasse in Bezug auf die Anlagen, in der Ausarbeitung einer langfristigen Investitionsstrategie und in der Definition einer geeigneten Struktur des Portfolios. Die Studie erfolgt auf der Grundlage der versicherungstechnischen Daten auf den 31. Dezember 2018 und auf den technischen BVG-Grundlagen 2015. Die letzte ALM-Studie ist 2015 auf der Grundlage der Daten auf den 31. Dezember 2014 und auf den BVG-Grundlagen 2010 ausgearbeitet worden.

10.2 Reglement für die Ausschreibung und Vergabe von Arbeiten

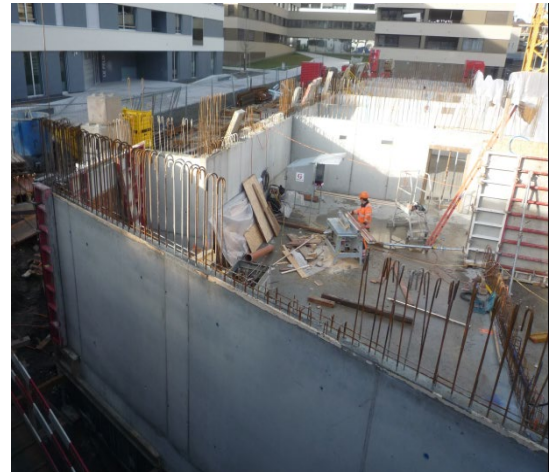
Gewisse Artikel betreffend die Auswahlkriterien der Subunternehmer und die Modalitäten der Arbeitsvergaben sind geändert worden.

10.3 Immobilienprojekte im Bau

L'Agate, rue de l'industrie 21 in Monthey

Die Arbeiten werden vom Architekturbüro A|Alberti in Collombey geleitet. 2018 haben die Investitionskosten CHF 1'641'782 betragen, gegenüber CHF 604'917 im Jahr 2017. Der Buchwert beträgt auf den 31.12.2018 CHF 5'005'879. Zwischen Januar und Juni 2019 ist ein Betrag von CHF 1'124'393 investiert worden. Der vom Architekten budgetierte Gesamtbetrag beläuft sich auf CHF 11'400'000.

Frühling-Herbst 2018: Aushub und Bau des Erdgeschosses



Mai 2019: Bau der Stockwerke und des Dachs



10.3 Immobilienprojekte im Bau (Fortsetzung)

L'Ilot du Léman in Martinach

Die Abbrucharbeiten der Liegenschaft an der Place de Rome 3-5 und an der avenue du Léman 19 sowie der Bau des neuen Projekts werden vom Architektenkonsortium GC Game Coquoz in Martinach geleitet. 2018 haben die Investitionskosten CHF 3'016'320 betragen, gegenüber CHF 827'468 im Jahr 2017. Der Buchwert der abgebrochenen Objekte ist auf denjenigen des neuen Projekts übertragen worden. Er ist folgendermassen festgelegt worden:

Saldo auf den 01.01.2018	CHF	827'468
Übertragung Wert Place de Rome 1-5	CHF	2'841'818
Übertragung Wert Léman 19	CHF	2'404'277
Baukosten 2018	CHF	3'016'320
Buchwert auf den 31.12.2018	CHF	9'089'883

Zwischen dem 1. Januar und dem 30. Mai 2019 haben die Investitionskosten CHF 1'876'780 betragen. Die Gesamtkosten des Baus werden mit CHF 33'107'520 berechnet.

Sommer-Herbst 2018: Abbruch am Place de Rome 3-5 und du Léman 19, Aushub



Frühling 2019: Fundament und Bau des Erdgeschosses



Liegenschaft Bel-Air C in Martinach

Am 13. Februar 2019 hat die PKBW eine neue Immobilie an der Place de Rome 5 in Martinach für einen Gesamtbetrag von CHF 8'758'868 übernommen.

10.4 Verfahren gegen die Immobilienagentur Jacques Nanchen in Sitten

Die Immobilienagentur Jacques Nanchen in Sitten hat seit 2012 im Auftrag der PKBW die Liegenschaften Gorges in Ardon, die Villensiedlung Les Clos-des-Bois in Bramois sowie die Residenzen du Stade A und B in Sitten mit insgesamt 135 Wohnungen und 13 Villen verwaltet.

Mieten und Nebenkosten sind von dieser Agentur eingekassiert worden. Die Mieten sind in Form von monatlichen Akontozahlungen an die PKBW weitergeleitet worden. Nach Rechnungsabschluss ist zu Beginn des folgenden Jahrs der jährliche Saldo überwiesen worden.

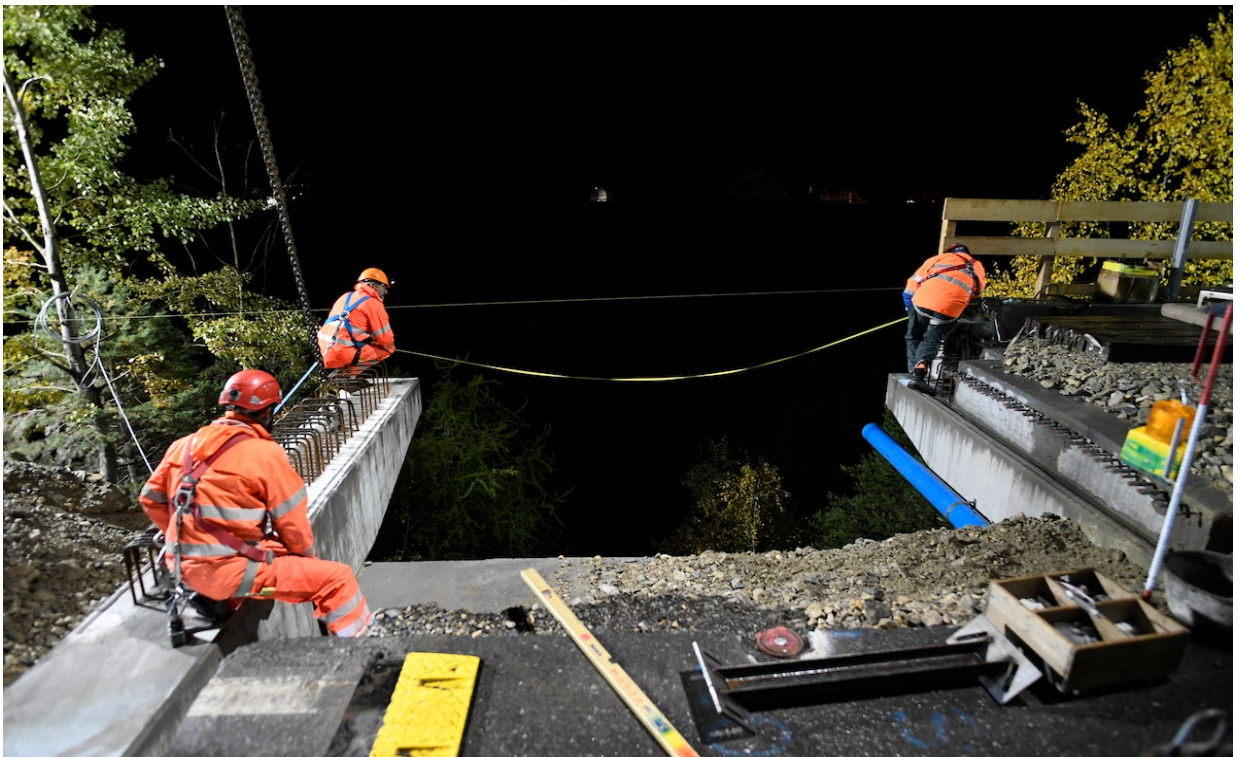
Nachdem festgestellt worden ist, dass die von Herrn Jacques Nanchen gegengezeichnete Zahlungsvereinbarung, welche die Fristen und die monatlichen Beträge enthält, seit der Akontozahlung von September 2018 nicht mehr eingehalten wurde, hat die PKBW am 13. November für den Akontobetrag vom September, am 19. November für die Akontobeträge vom Oktober und November sowie am 20. Dezember für den Akontobetrag vom Dezember die Betreibung eingeleitet.

Am 22. November 2018 ist das Verwaltungsmandat gekündigt worden.

Durch das Nichtbezahlen der Mieten hat die Immobilienagentur der PKBW einen Schaden verursacht. Am 16. Januar 2019 ist deshalb durch die Kanzlie Ritz in Sitten bei der Staatsanwaltschaft von Sitten gegen Herrn Jacques Nanchen, sowohl als Privatperson als auch für seine individuelle berufliche Tätigkeit unter der Bezeichnung Immobilienagentur Nanchen, mit Anordnung von blockierenden Massnahmen und Zwangsmassnahmen Strafanzeige eingereicht worden. Die PKBW hat ebenfalls den Konkurs gefordert, welcher durch das Urteil des Gerichts von Sitten am 6. März 2019 ausgesprochen worden ist.

Zum Zeitpunkt der Verfassung dieses Berichts [Juni 2019] sind die beiden Verfahren noch nicht beendet und die Frist für die Forderungseingabe betreffend die Konkursmasse ist noch nicht festgelegt worden. Die Eingabe wird für sämtliche auf den 6. März 2019 offenen Forderungen erfolgen. Es handelt sich um die Mieten auf der Grundlage des optimalen Mietspiegels 2018, unter Abzug der auf den 5. November 2018 [Datum der letzten Zahlung] erhaltenen Akontobeträge sowie allfälliger Kreditorenrechnungen, welche anstelle der Immobilienagentur Jacques Nanchen von der PKBW bezahlt worden sind.

In der Bilanz ist auf den 31. Dezember 2018 eine spezifische nicht-technische Rückstellung gebildet worden, um den allfälligen Verlust abzudecken.



**RAPPORT DE L'ORGANE DE REVISION SUR LES COMPTES ANNUELS
AU CONSEIL DE FONDATION
DE CPCV CAISSE DE PENSION DE LA CONSTRUCTION DU VALAIS, A SION**

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de CPCV Caisse de pension de la Construction du Valais, comprenant le bilan, le compte de résultat et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018.

Responsabilité du Conseil de fondation

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales, à l'acte de fondation et aux règlements, incombe au Conseil de fondation. Cette responsabilité comprend l'organisation, la mise en place et le maintien d'un contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil de fondation est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'expert en matière de prévoyance professionnelle

Le Conseil de fondation désigne pour la vérification, en plus de l'organe de révision, un expert en matière de prévoyance professionnelle. Ce dernier examine périodiquement si l'institution de prévoyance offre la garantie qu'elle peut remplir ses engagements et si les dispositions réglementaires de nature actuarielle et relatives aux prestations et au financement sont conformes aux dispositions légales. Les provisions nécessaires à la couverture des risques actuariels se calculent sur la base du rapport actuel de l'expert en matière de prévoyance professionnelle au sens de l'art. 52e al. 1 LPP en relation avec l'art. 48 OPP 2.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément aux prescriptions légales et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit de façon à obtenir raisonnablement l'assurance que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de contrôles en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées et du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 31 décembre 2018 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales relatives à l'agrément (art. 52b LPP) et à l'indépendance (art. 34 OPP 2) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Nous avons également procédé aux vérifications prescrites aux art. 52c al. 1 LPP et 35 OPP 2. Le Conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements.

Nous avons vérifié :

- si l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution;
- si les placements étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires;
- si les comptes de vieillesse étaient conformes aux dispositions légales;
- si les mesures destinées à garantir la loyauté dans l'administration de la fortune avaient été prises et si le respect du devoir de loyauté ainsi que la déclaration des liens d'intérêts étaient suffisamment contrôlés par l'organe suprême;
- si les fonds libres ou les participations aux excédents résultant des contrats d'assurance avaient été utilisés conformément aux dispositions légales et réglementaires;
- si, en cas de découvert, l'institution de prévoyance avait pris les mesures nécessaires pour rétablir une couverture complète;
- si les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance;
- si les actes juridiques passés avec des proches qui nous ont été annoncées garantissaient les intérêts de l'institution de prévoyance.

Dans le cadre de notre contrôle effectué, nous avons constaté qu'un système de contrôle interne, dont la responsabilité incombe au Conseil de fondation, existe. Suite à la fin de l'implémentation du nouveau projet informatique permettant d'automatiser de nombreuses tâches, de réduire les causes de risques et de créer un système global de contrôle interne, certains processus ne sont pas encore totalement formalisés.

En conséquence, l'existence d'un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution est confirmée, à l'exception du fait exposé au paragraphe précédent.

Nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce ont été respectées.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

FIDUCIAIRE FIDAG SA

Christophe Pitteloud
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Philippe Pierroz
Expert-réviseur agréé

Martigny, le 18 juin 2019
5 ex.

Annexe : Comptes annuels établis par la fondation comprenant :

- Bilans comparés aux 31 décembre 2018 et 2017
- Comptes de résultat comparés des exercices 2018 et 2017
- Annexe aux comptes annuels



PKBW
Pensionskasse des Baugewerbes
des Wallis

WBV
Walliser Baumeisterverband
Rue de l'Avenir 11
Postfach 62
1951 Sitten

Corinne Blatter
027 327 32 57
cblatter@ave-wbv.ch