

# **Jahresrechnung 2024**

Bilanz  
Betriebsrechnung  
Anhang zur Jahresrechnung

**BILANZ PER**

	Anhang Ziffer	<b>31.12.2024</b> CHF	<b>31.12.2023</b> CHF
<b>AKTIVEN</b>			
<b>Vermögensanlagen</b>	63	<b>779'471'831.78</b>	<b>677'888'404.02</b>
Flüssige Mittel		31'355'977.09	61'217'628.31
Wertschriften		410'253'438.55	332'756'088.00
Darlehen und Hypotheken		14'096'428.00	12'049'386.00
Immobilien		283'789'195.00	238'354'488.15
Forderungen	71	1'662'864.98	2'879'434.05
Alternative Anlagen	63	35'118'221.00	26'026'299.00
Anlagen beim Arbeitgeber	691	3'195'707.16	4'605'080.51
<b>Aktive Rechnungsabgrenzung</b>	72	<b>2'215'337.55</b>	<b>217'131.60</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>781'687'169.33</b>	<b>678'105'535.62</b>
<b>PASSIVEN</b>			
<b>Verbindlichkeiten</b>	73	<b>32'890'231.88</b>	<b>15'620'830.85</b>
Guthaben Ausgetretene und Rentner		32'062'104.87	15'049'178.60
Andere Verbindlichkeiten		828'127.01	571'652.25
<b>Passive Rechnungsabgrenzung</b>	74	<b>3'006'099.33</b>	<b>1'894'545.75</b>
<b>Arbeitgeberbeitragsreserve</b>	692	<b>1'118'041.88</b>	<b>1'216'154.98</b>
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>		<b>665'853'337.45</b>	<b>638'234'691.55</b>
Vorsorgekapital aktive Versicherte	52	636'114'898.80	614'024'789.90
Vorsorgekapital für Anschlüsse	56	69'901.65	69'901.65
Vorsorgekapital Rentner	52	6'991'537.00	0.00
Technische Rückstellungen	55	22'677'000.00	24'140'000.00
<b>Wertschwankungsreserve</b>	62	<b>78'819'458.79</b>	<b>21'139'312.49</b>
<b>Freie Mittel / Unterdeckung</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Stand zu Beginn der Periode		0.00	-2'471'921.67
Ertragsüberschuss		0.00	2'471'921.67
<b>Total Passiven</b>		<b>781'687'169.33</b>	<b>678'105'535.62</b>

**BETRIEBSRECHNUNG**

	Anhang Ziffer	<b>2024</b>	<b>2023</b>
		CHF	CHF
<b>Versicherungsteil</b>	5		
<b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>	52	<b>71'444'697.85</b>	<b>73'917'413.58</b>
Beitragszahlungen Arbeitnehmer		22'736'176.35	22'202'802.90
Beitragszahlungen Arbeitgeber		25'082'064.35	24'514'197.85
Entnahme aus Arbeitgeberbeitragsreserve zur Beitragsfinanzierung		-342'401.10	-298'442.05
Einmaleinlagen und Einkaufssummen		23'724'570.25	26'983'642.28
Einlagen in die Arbeitgeberbeitragsreserven		244'288.00	318'000.00
Zuschüsse vom Sicherheitsfonds		0.00	197'212.60
<b>Eintrittsleistungen</b>	52	<b>40'974'961.85</b>	<b>44'834'022.23</b>
Freizügigkeitseinlagen		40'529'801.30	44'048'065.39
Einzahlungen WEF-Vorbezüge/Scheidungen		445'160.55	785'956.84
<b>Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>		<b>112'419'659.70</b>	<b>118'751'435.81</b>
<b>Reglementarische Leistungen</b>	52	<b>-28'851'716.80</b>	<b>-27'204'755.15</b>
Altersrenten		-6'705'795.15	-6'455'726.30
Hinterlassenenrenten		-575'101.50	-562'450.10
Invalidenrenten		-1'098'815.20	-729'292.20
Kapitalleistungen bei Pensionierung		-20'394'017.55	-19'457'286.55
Todesfallkapital		-77'987.40	0.00
<b>Austrittsleistungen</b>	52	<b>-63'874'409.15</b>	<b>-49'323'582.20</b>
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt		-62'220'871.45	-48'041'416.65
Vorbezüge WEF/Scheidung		-1'653'537.70	-1'282'165.55
<b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>		<b>-92'726'125.95</b>	<b>-76'528'337.35</b>
<b>Veränderung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven</b>	52	<b>-27'520'532.80</b>	<b>-52'283'071.53</b>
Verzinsung des Sparkapitals		-7'626'268.73	-5'575'586.45
Veränderung Vorsorgekapital Aktive		-14'478'857.90	-45'007'927.13
Veränderung Vorsorgekapital Rentner		-6'976'519.27	0.00
Veränderung technische Rückstellungen	53	1'463'000.00	-1'680'000.00
Veränderung Arbeitgeberbeitragsreserven		98'113.10	-19'557.95
<b>Ertrag aus Versicherungsleistungen</b>		<b>8'963'204.25</b>	<b>9'642'525.85</b>
Versicherungsleistungen		8'963'204.25	9'642'525.85
<b>Versicherungsaufwand</b>		<b>-3'565'995.85</b>	<b>-4'377'548.25</b>
Versicherungsprämien		-3'420'253.90	-3'312'670.55
Risikoprämien		-3'243'034.60	-3'136'658.75
Kostenprämien		-177'219.30	-175'984.80
Einmalprämien bei Pensionierung		0.00	-937'951.10
Beiträge an Sicherheitsfonds		-145'741.95	-126'926.60
<b>Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil</b>		<b>-2'429'790.65</b>	<b>-4'794'995.47</b>

**BETRIEBSRECHNUNG**

	Anhang Ziffer	<b>2024</b>	<b>2023</b>
		CHF	CHF
<b>Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil (Übertrag)</b>		<b>-2'429'790.65</b>	<b>-4'794'995.47</b>
<b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage</b>		<b>61'490'764.88</b>	<b>30'925'626.00</b>
Zinserfolg auf Bankkonten und Geldmarktanlagen	671	-2'624'957.71	1'216'443.26
Ertrag und Kurserfolg auf Wertschriften	672-675	30'755'740.60	18'923'560.32
Erfolg auf Darlehen und Hypotheken	678	701'605.00	406'846.10
Immobilienenerfolg	679	28'360'108.58	11'107'421.75
Erfolg alternative Anlagen	676	6'851'661.56	1'518'498.10
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	683	-2'507'152.85	-2'205'857.48
Verzugszinsen auf Freizügigkeitsleistungen		-46'240.30	-41'286.05
<b>Sonstiger Erfolg</b>	75	<b>2'358'468.40</b>	<b>261'891.10</b>
<b>Sonstiger Aufwand</b>	76	<b>-992'420.40</b>	<b>0.00</b>
<b>Verwaltungsaufwand</b>		<b>-2'746'875.93</b>	<b>-2'781'287.47</b>
Verwaltungsaufwand	77	-1'461'157.00	-1'499'085.41
Experte für die berufliche Vorsorge	77	-24'091.80	-18'982.15
Revisionsstelle	77	-47'730.20	-30'174.00
Stiftungsaufsicht	77	-14'523.90	-14'804.80
Marketing- und Werbeaufwand	78	-5'000.00	-6'368.50
Makler- und Brokertätigkeit	78	-1'194'373.03	-1'211'872.61
<b>Ertrags-/Aufwandüberschuss vor Bildung Wertschwankungsreserve</b>		<b>57'680'146.30</b>	<b>23'611'234.16</b>
Bildung (-) /Auflösung (+) Wertschwankungsreserven	62	-57'680'146.30	-21'139'312.49
<b>Ertrags-/Aufwandüberschuss</b>		<b>0.00</b>	<b>2'471'921.67</b>

**ANHANG**

**1 Grundlagen und Organisation**

**11 Rechtsform und Zweck**

Unter der VSM-Sammelstiftung für Medizinalpersonen, abgekürzt VSM-Stiftung, besteht eine Stiftung im Sinne von Art. 80 ff. ZGB, Art. 331 OR sowie Art. 48 Abs. 2 und Art. 49 Abs. 2 des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG).

Die VSM-Stiftung bezweckt die berufliche Vorsorge im Rahmen des BVG und seiner Ausführungsbestimmungen für die Arbeitnehmer sowie für deren Hinterlassenen der mit Anschlussvereinbarung angeschlossenen Arbeitgeber gegen die wirtschaftlichen Folgen von Alter, Tod und Invalidität. Sie kann über die BVG-Mindestleistung hinausgehen und Unterstützungen in Notlagen wie bei Krankheit, Unfall oder Arbeitslosigkeit erbringen.

**12 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds**

Registriert ist die VSM-Stiftung bei der Bernischen BVG- und Stiftungsaufsicht (BBSA) unter der Ordnungs-Nr. BE832.

**13 Angabe der Urkunde und Reglemente**

	<b>Datum</b>	<b>In Kraft</b>
Stiftungsurkunde	30.11.04	30.11.04
Vorsorgereglement	26.03.24	01.01.24
Anlagereglement	23.03.15	01.01.15
- Anhang 1 - 3	22.06.21	01.01.21
- Anhang 4	25.11.14	01.01.15
Organisationsreglement	23.01.24	01.01.24
Spesenreglement Stiftungsrat	12.05.20	01.01.20
Wahlreglement Stiftungsrat	16.09.08	01.10.08
Teilliquidationsreglement	23.11.10	01.06.09
Kostenreglement	18.09.12	01.10.12
Reglement Darlehen/Hypotheken	23.10.18	01.11.18
Reglement technische Rückstellungen	22.03.22	31.12.21

**14 Führungsorgan / Zeichnungsberechtigung**

**Stiftungsrat**

		<b>Funktion</b>	
Walser Siegfried Dr.rer.pol. (1)		Präsident	AN - KU
Ziegler Roland Lic. rer. pol. (1)	bis 30.06.2024	Vizepräsident	AG - KU
Windhövel Kerstin Dr. rer.pol. (2)	ab 01.07.2024	Vizepräsident	AG - KU
Rihs Frank Dr. med (1)		Mitglied	AG - KU
Wyss Johann		Mitglied	AG - KU
Hänggeli Ruth (2)		Mitglied	AN - KU
Hofstetter Dorothee		Mitglied	AN - KU
Ritter Peter (2)		Mitglied	AN - KU

(1) Mitglieder des Anlageausschusses  
(2) Mitglieder des Audit Committees

AN = ArbeitnehmervertreterIn  
AG = ArbeitgebervertreterIn  
KU = Kollektivunterschrift  
zu zweien

**Geschäftsführung / Geschäftssitz / Durchführungsstelle**

VSM-Sammelstiftung für Medizinalpersonen; Geschäftsführung

Di Mambro Sabino	KU	Fon 031 970 32 82	Geschäftsführer	KU = Kollektivunterschrift
Kasapidis Andreas	KU	Fon 031 970 32 83	stv. Geschäftsführer	zu zweien

**15 Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde**

Experte für die berufliche Vorsorge	Dipeka AG, Zürich (Vertragspartner) Martin Franceschina (Ausführender Experte)
Revisionsstelle	Leitende Revisorin: Leumann Sandra, BDO AG, Bern
Investment-Verwaltung	UBS AG, Zürich Zürcher Kantonalbank AG, Zürich Zähringer Privatbank AG, Bern
Investment-Consultant	Schneider Markus, PensionTools GmbH, Gossau
Aufsichtsbehörde	Bernische BVG- und Stiftungsaufsicht, Bern

**16 Angeschlossene Arbeitgeber**

In der VSM-Sammelstiftung sind selbständigerwerbende Arbeitgeber in der freiwilligen beruflichen Vorsorge versichert.

**17 Rückversicherer**

Basler Leben AG, Basel

**2 Aktive Mitglieder und Rentner**

<b>21 Aktive Versicherte</b>		<b>2024</b>	<b>2023</b>
Bestand 1.1.		3'424	3'327
Austritte		-639	-649
Terminalter		-77	-99
Invalidität / Todesfälle		-17	-5
Eintritte		776	850
Total 31.12.		<u>3'467</u>	<u>3'424</u>
<b>22 Rentenbezüger (siehe Punkt 51)</b>		<b>2024</b>	<b>2023</b>
Altersrentner	Neurentner 26 / Todesfälle 4	395	373
Waisenrentner	Neurentner 1 / Wegfall 1	5	5
Partnerrente	Neurentner 3 / Todesfälle 1	35	33
Invalidenrentner	Neurentner 14 / Wegfall 1	46	33
Kinderrentner	Neurentner 5 / Wegfall 3	17	15
Total 31.12.		<u>498</u>	<u>459</u>
<b>23 Anzahl Anschlüsse</b>		<b>2024</b>	<b>2023</b>
Bestand 1.1.		1'252	1'157
Kündigungen		-56	-7
Praxisaufgaben		0	-6
Neuanschlüsse		90	108
Total Firmen 31.12.		<u>1'286</u>	<u>1'252</u>

**3 Art der Umsetzung des Zwecks**

- 31 Erläuterung des Vorsorgeplans**  
Die VSM-Stiftung bietet ihren Versicherten bzw. den angeschlossenen Firmen und Organisationen ein breites Produkteangebot an, welches die meisten Vorsorgebedürfnisse abdecken kann.  
**Die ausführlichen Planvarianten sind auf [www.vsmed.ch](http://www.vsmed.ch) abrufbar.**
- 32 Finanzierung, Finanzierungsmethode**  
Die Finanzierung der Stiftung erfolgt nach dem Beitragsprimat. Die angeschlossenen Firmen können dabei zwischen mehreren Vorsorgeplänen wählen.
- 33 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit**  
Für das Jahr 2024 werden, gemäss Beschluss Stiftungsrat, nur die BVG-Minimalrenten an die Teuerung angepasst.

**4 Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit**

- 41 Bestätigung über Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26**  
Die Buchführung, Bilanzierung und Bewertung erfolgt nach den Vorschriften der beruflichen Vorsorge (BVG). Die Jahresrechnung, bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang, vermittelt die tatsächliche finanzielle Lage im Sinne der Gesetzgebung über die berufliche Vorsorge und entspricht den Vorschriften von Swiss GAAP FER 26.
- 42 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze**  
Die Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze entsprechen den Vorschriften der BVV2 sowie der Swiss GAAP FER 26. Verbucht sind alle aktuellen bzw. tatsächlichen Werte per Bilanzstichtag:  
Währungsumrechnung: Kurse zum Bilanzstichtag  
Flüssige Mittel, Forderungen, Verbindlichkeiten: Nominalwert  
Hypotheken und Darlehen: Nominalwert  
Immobilien: DCF-Methode bei Direktliegenschaften  
Immobilien im Bau: Anschaffungskosten abzüglich allfällig notwendiger Wertberichtigungen  
Wertschriften (inkl. Fonds, Obligationen, etc.): Kurswert  
Sollwert Wertschwankungsreserven: 15.6% der Vorsorgekapitalien und Technischen Rückstellungen gemäss Berechnungen des Pensionskassenexperten.
- 43 Änderung von Grundsätzen bei Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung**  
Keine

**5 Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad**

**51 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen**

Die Pensionskasse führt eine Sparversicherung und eine Risikoversicherung. Die Risiken Tod und Invalidität werden von der Rückversicherung Basler Versicherung kongruent getragen. Seit dem Berichtsjahr 2024 trägt die VSM-Sammelstiftung die Altersrisiken selber. Im Berichtsjahr hat die VSM-Sammelstiftung für Medizinalpersonen keine Überschussbeteiligung erhalten.

**511 Erläuterung von Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen**

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	CHF	CHF
Rückkaufswerte bei Rückversicherung	128'060'900.00	121'041'123.50

**52 Entwicklung und Verzinsung des Kapitals im versicherungstechnischen Beitragsprimat**

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	CHF	CHF
Stand des Vororgekapitals am 1.1.	614'024'789.90	563'441'276.32
Eröffnungskorrektur	-3'615.30	-550.52
Sparbeiträge Arbeitnehmer	20'600'121.35	19'945'472.60
Sparbeiträge Arbeitgeber	22'603'757.50	21'888'563.80
Weitere Beiträge und Einlagen	23'824'573.65	26'976'006.35
Freizügigkeitsleistungen	40'504'801.30	44'838'546.68
Einzahlungen WEF-Vorbezüge/Scheidungen	445'160.55	785'956.84
Umbuchungen	-725'289.80	-641'819.12
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-62'220'871.10	-48'035'908.35
Vorbezüge WEF/Scheidungen	-1'653'537.70	-1'282'165.55
Kapitalleistungen bei Pensionierungen	-20'394'017.55	0.00
Todesfallkapital	-77'987.40	0.00
Auflösung infolge Pensionierung/Tod und Invalidität	-9'214'856.50	-19'466'175.60
Verzinsung des Sparkapitals	7'611'251.00	5'575'586.45
<b>Total Vorsorgekapital Aktive Versicherte am 31.12.</b>	<b>635'324'279.90</b>	<b>614'024'789.90</b>

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	CHF	CHF
Stand des Vorsorgekapitals vorzeitige Pensionierungen	0.00	0.00
Bildung Vorsorgekapital	790'618.90	0.00
<b>Total Vorsorgekapital vorzeitige Pensionierungen</b>	<b>790'618.90</b>	<b>0.00</b>

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	CHF	CHF
Stand des Vorsorgekapitals Rentner am 1.1.	0.00	0.00
Rentenzahlungen	-6'705'795.15	0.00
Übertritte Aktive zu Rentnern inkl. IV-Passiv	9'108'632.50	0.00
Auflösung / Bildung gem. vers.-techn. Bilanz	4'573'681.92	0.00
Verzinsung des Vorsorgekapitals Rentner	15'017.73	0.00
<b>Total Vorsorgekapital Rentner am 31.12.</b>	<b>6'991'537.00</b>	<b>0.00</b>

Seit dem Berichtsjahr 2024 sind die Altersrisiken nicht mehr rückversichert und werden selber getragen.

<b>Verwendete Zinssätze</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Vorsorgekapital BVG-Obligatorium	1.25%	1.00%
Vorsorgekapital Überobligatorium	1.25%	1.00%
Mutationszins überobligatorische Guthaben	1.25%	1.00%
Überschussbestand	0.00%	0.00%
Arbeitgeberbeitragsreserve	0.00%	0.00%
pendente Freizügigkeitsleistungen	1.25%	1.00%

**53 Summe der Altersguthaben nach BVG**

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	CHF	CHF
Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)	159'709'791.90	161'251'196.00
	25.14%	26.26%

**54 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens**

Das letzte versicherungstechnische Gutachten wurde mit Stichtag 31.12.2023 erstellt.

Die versicherungstechnische Bilanz zeigt einen Überschuss in der Höhe von CHF 21.1 Mio. Der Deckungsgrad beträgt 103.3%. Die Wertschwankungsreserve ist nicht bis auf die Zielgrösse geäufnet; es besteht ein Reserverdefizit in der Höhe von CHF 79.0 Mio. Die finanzielle Risikofähigkeit ist nur teilweise gegeben.

Die strukturelle Risikofähigkeit ist aufgrund der rückversicherten Rentenverpflichtungen gut. Die Sollrendite beträgt aktuell 1.7% (netto). Dieses Renditeziel liegt im Einklang mit der gewählten Anlagestrategie bzw. der erwarteten Rendite. Die Leistungen bei Fälligkeit sind sichergestellt. Die Stiftung bietet ausreichend Sicherheit, dass sie die laufenden Verpflichtungen erfüllen kann.

Die reglementarischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung entsprechen den gesetzlichen Vorschriften.

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

Berechnung gemäss Fachrichtlinien der Schweizerischen Kammer der Pensionskassen-Experten.

Rechnungsgrundlagen: Aufgrund der kongruenten Rückversicherung sind sämtliche Renten (Risiko- und Altersrenten) rückversichert. Deshalb werden keine technischen Grundlagen und auch kein technischer Zinssatz benötigt.

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Rückstellung für Pensionierungsverluste	22'677'000.00	18'840'000.00
Risikorückstellung	0.00	5'300'000.00
<b>Total technische Rückstellungen</b>	<b><u>22'677'000.00</u></b>	<b><u>24'140'000.00</u></b>

**Pensionierungsverluste:**

Abdeckung der entstehenden Kosten bei der Verrentung von aktiven Versicherten aufgrund der Differenz des reglementarischen und des von der Versicherung verwendeten Umwandlungssatzes. Berechnungsbasis: Effektiv zu erwartender Pensionierungsverlust der aktiven versicherten Personen ab Alter 58.

**56 Vorsorgekapital für Anschlüsse**

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	CHF	CHF
<b>Gebundene, nicht verteilte Mittel von Anschlüssen</b>	<b><u>69'901.65</u></b>	<b><u>69'901.65</u></b>

Bei diesem Kapital handelt es sich um freie Mittel, welche uns bei 6 Verträgen bei Vertragsabschluss übertragen und noch nicht verteilt wurden.

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

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Aktiven (Bilanzsumme)	781'687'169.33	678'105'535.62
Verbindlichkeiten	-32'890'231.88	-15'620'830.85
Passive Rechnungsabgrenzung	-3'006'099.33	-1'894'545.75
Arbeitgeber-Beitragsreserve	-1'118'041.88	-1'216'154.98
<b>Vorsorgevermögen netto (Vv)</b>	<b>744'672'796.24</b>	<b>659'374'004.04</b>
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen (Vk)</b>	<b>665'853'337.45</b>	<b>638'234'691.55</b>
<b>Deckungsgrad (Vk in % von Vv)</b>	<b>111.84%</b>	<b>103.31%</b>

**Deckungsgrad mit Berücksichtigung von Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen**

Vorsorgevermögen netto (Vv)	872'733'696.24	780'415'127.54
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen (Vk)	793'914'237.45	759'275'815.05
<b>Deckungsgrad (Vk in % von Vv)</b>	<b>109.93%</b>	<b>102.78%</b>

**6 Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage**

**61 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement**

Der Stiftungsrat als oberstes Organ trägt die Verantwortung für die mittel- und langfristige Vermögensanlage. Er hat die Organisation der Vermögensverwaltung und die Kompetenzen der beauftragten Stellen in einem Anlagereglement festgehalten. Der Stiftungsrat hat einen Anlageausschuss ernannt und Dritte mit der Verwaltung des Vermögens beauftragt. Sämtliche Retrozessionen fliessen der Stiftung zu. Die entsprechenden Bestätigungen der Vermögensverwalter liegen vor.

**Anlageausschuss**

Walser Siegfried Dr.rer.pol.		Präsident
Ritter Peter		Mitglied
Rihs Frank Dr. med.		Mitglied
Windhövel Kerstin Dr. rer.pol.	ab 01.07.2024	Mitglied
Ziegler Roland Lic. rer. pol.	bis 30.06.2024	Mitglied
Schneider Markus, Dipl. Phys. ETH		Externes Mitglied

**Anlagereglement**

- Anhang 1 - 3	23.03.15	01.01.15
- Anhang 4	22.06.21	01.01.21
	25.11.14	01.01.15

**Organisationsreglement**

	18.09.12	01.07.12
--	----------	----------

**Vermögensverwaltungsmandate**

	ab 01.01.06	UBS AG, Zürich
	ab 01.03.20	Zürcher Kantonalbank AG, Zürich
	ab 01.09.17	Zähringer Privatbank AG, Bern

Die Vermögensverwalter sind gemäss Art. 48f Abs. 4 BVV 2 als Banken gemäss dem Bankengesetz zugelassen.

**Investment-Consultant**

Schneider Markus, PensionTools GmbH

**62 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve**

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	CHF	CHF
Stand der Wertschwankungsreserve am 1.1.	21'139'312.49	0.00
Zuweisung/Entnahme zu Lasten der Betriebsrechnung	57'680'146.30	21'139'312.49
<b>Wertschwankungsreserve gemäss Bilanz</b>	<b><u>78'819'458.79</u></b>	<b><u>21'139'312.49</u></b>
<b>Zielgrösse der Wertschwankungsreserve</b> (15.6% des erforderlichen Vorsorgekapitals und der techn. Rückstellungen)	<b><u>103'873'120.64</u></b>	<b><u>99'564'611.88</u></b>
Reservedefizit bei der Wertschwankungsreserve	<u>-25'053'661.85</u>	<u>-78'425'299.39</u>

Im Rahmen des Asset & Liability Managements wird aufgrund der Risikofähigkeit und der Risikotoleranz die langfristige strategische Asset Allocation definiert. Die Festsetzung der Wertschwankungsreserven ist abhängig von der geforderten Minimalrendite und dem gewünschten Sicherheitsgrad.

Der Stiftungsrat überprüft periodisch den Bedarf der notwendigen Bewertungsreserven, um eine jährliche Verzinsung des Vorsorgekapitals gewährleisten zu können. Im Falle einer Unterdeckung wird die Verzinsung des BVG-Kapitals mindestens zum BVG-Mindestzinssatz angestrebt. Die Bewertungsreserven werden solange geäufnet, bis sie die notwendige Höhe erreichen.

**63 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien**

Anlagekategorie	Zus.setzung	Anteil	Strategie	Bandbreite	BVV2
	31.12.2024	effektiv		min. max.	
	CHF	%	%		
Liquidität/Geldmarkt CHF	31'284'150.64	4.0%	2.0%	0% - 20%	100%
Liquidität/Geldmarkt FW	71'826.00	0.0%			
Aktien Schweiz	109'114'860.00	14.0%	15.0%	10% - 20%	50%
Aktien Ausland	147'109'805.00	18.8%	18.0%	7% - 29%	
Obligationen CHF	58'751'254.00	7.5%	6.0%	3% - 11%	100%
Obligationen Ausland CHF	95'277'519.00	12.2%	13.0%	0% - 19%	
Obligationen FW	0.00	0.0%	0.0%	0% - 12%	
Darlehen/Hypotheken	14'096'428.00	1.8%	8.0%	0% - 12%	
Forderungen	1'662'864.98	0.2%			
Anlagen beim Arbeitgeber <sup>1)</sup>	3'195'707.16	0.4%			
Alternative Anlagen	35'118'221.00	4.5%	6.0%	2% - 14%	15%
Immobilien-Kollektivanlagen	276'908'195.00	35.4%	31.0%	10% - 43%	30%
Immobilien-Direktbesitz	6'881'000.00	0.9%	1.0%	0% - 5%	
aktive Rechnungsabgrenz.	2'215'337.55	0.3%			
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>781'687'168.33</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>		
- davon Fremdwährung	147'181'631.00	19%	11%	3% - 31%	30%

<sup>1)</sup> Bei den Anlagen beim Arbeitgeber handelt es sich ausschliesslich um Kontokorrentguthaben von Arbeitgebern im Rahmen der ordentlichen Geschäftstätigkeit (Beitragsforderungen).

**64 Inanspruchnahme Erweiterungen (Art. 50 Abs. 4 BVV 2)**

Die Position "Immobilien-Kollektivanlagen" überschreitet die Grenze von 30% gemäss Art. 55 BVV2. Die Position "Alternative Anlagen" beinhaltet ausschliesslich Kollektivanlagen mit physischen Goldbesitz. Somit wird von der Erweiterung der Anlagemöglichkeit Gebrauch gemacht. Der Stiftungsrat sieht mit diesen Anlagen - aufgrund der einfachen Handelbarkeit resp. Verfügbarkeit - die Einhaltung der Sicherheit und Risikoverteilung (Art. 50 Abs. 1-3 BVV 2) nicht als gefährdet.

**65 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente**

**31.12.2024** CHF  
**31.12.2023** CHF

Marktwert strukturierter Anlagen mit derivativem Charakter **-647'807.05** **741'491.43**

Bei den Derivaten handelt es sich um Devisentermingeschäfte zur Absicherung von Fremdwährungen.

**66 Offene Kapitalzusagen**

**31.12.2024** CHF  
**31.12.2023** CHF

Investition in Immobilien-Direktbesitz	0.00	0.00
./. Geleistete Zahlungen	0.00	0.00
<b>Total Offene Kapitalzusagen</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

67 Erläuterung des Ergebnisses aus Vermögensanlage	2024 CHF	2023 CHF
<b>671 Flüssige Mittel</b>		
Realisierter Aufwand / Ertrag	-2'624'957.71	1'216'443.26
Zins auf Guthaben Ausgetretener	-46'240.30	-41'286.05
	<b>-2'671'198.01</b>	<b>1'175'157.21</b>
Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	46'286'803	60'748'622
Bruttorendite	-5.77%	1.93%
<b>672 Obligationen in CHF</b>		
Kursgewinne und Zinserträge	6'899'118.84	6'197'509.98
Kursverluste	-555'749.27	-2'132'677.64
	<b>6'343'369.57</b>	<b>4'064'832.34</b>
Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	139'850'404	115'540'127
Bruttorendite	4.54%	3.52%
<b>673 Obligationen in FW</b>		
Kursgewinne und Zinserträge	0.00	0.00
Kursverluste	0.00	0.00
	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	n/a	n/a
Bruttorendite	n/a	n/a
<b>674 Aktien Schweiz</b>		
Kursgewinne und Zinserträge	5'508'217.73	4'342'011.87
Kursverluste	0.00	0.00
	<b>5'508'217.73</b>	<b>4'342'011.87</b>
Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	99'676'891	85'491'777
Bruttorendite	5.53%	5.08%
<b>675 Aktien Ausland</b>		
Kursgewinne und Zinserträge	19'566'613.29	13'102'765.47
Kursverluste	-662'459.99	-2'586'049.36
	<b>18'904'153.30</b>	<b>10'516'716.11</b>
Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	131'977'469	100'613'438
Bruttorendite	14.32%	10.45%
<b>676 Alternative Anlagen</b>		
Kursgewinne und Zinserträge	6'851'661.56	2'011'077.11
Kursverluste	0.00	-492'579.01
	<b>6'851'661.56</b>	<b>1'518'498.10</b>
Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	30'572'260	30'360'800
Bruttorendite	22.41%	5.00%
<b>678 Darlehen / Hypotheken</b>		
Kursgewinne und Zinserträge	701'605.00	20'060.35
Kursverluste	0.00	386'785.75
	<b>701'605.00</b>	<b>406'846.10</b>
Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	13'072'907	11'912'413
Bruttorendite	5.37%	3.42%

<b>679 Immobilien Kollektivanlagen</b>		
Kursgewinne und Zinserträge	29'884'006.55	12'811'330.85
Kursverluste	-866'127.53	-1'739'009.30
	<b>29'017'879.02</b>	<b>11'072'321.55</b>
Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	253'730'693	220'907'719
Bruttorendite	11.44%	5.01%
<b>Immobilien Direktanlagen</b>		
Nettoeinnahmen	262'526.71	35'100.20
Wertberichtigungen	-920'297.15	0.00
	<b>-657'770.44</b>	<b>35'100.20</b>
Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	7'341'149	6'768'149
Bruttorendite	-8.96%	0.52%
<b>Total Bruttoergebnis</b>	<b>63'997'917.73</b>	<b>33'131'483.48</b>
<b>68 Performance des Gesamtvermögens</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	CHF	CHF
<b>681 Brutto Performance des Gesamtvermögens</b>		
Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	730'376'621.19	632'343'044.60
Brutto-Ergebnis	<b>63'997'917.73</b>	<b>33'131'483.48</b>
<b>Brutto Performance auf dem Gesamtvermögen</b>	<b>8.76%</b>	<b>5.24%</b>
<b>682 Netto Performance des Gesamtvermögens</b>		
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	<b>61'490'764.88</b>	<b>30'925'626.00</b>
<b>Netto Performance auf dem Gesamtvermögen</b>	<b>8.42%</b>	<b>4.89%</b>
<b>683 Kosten für die Vermögensverwaltung</b>		
Direkte Vermögensverwaltungskosten	410'571.36	377'147.13
Vermögensverwaltungskosten Kollektivanlagen (TER)	2'056'495.71	1'765'515.79
Transaktionsspesen	40'085.78	63'194.56
	<b>2'507'152.85</b>	<b>2'205'857.48</b>
Vermögensverwaltungskosten in % der transparenten Anlagen	0.32%	0.33%
Vermögensverwaltungskosten exkl. TER-Kosten in % der Anlagen	0.06%	0.06%
<b>Kostentransparenzquote</b>		
Transparente Anlagen im Verhältnis zum Gesamtvermögen	100.00%	100.00%
<b>69 Erläuterungen der Anlagen bei Arbeitgeber und der Arbeitgeberbeitragsreserven</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>691 Anlagen beim Arbeitgeber</b>		
Nicht bezahlte Beiträge	3'195'707.16	4'605'080.51
	<b>3'195'707.16</b>	<b>4'605'080.51</b>
Die offenen Beiträge aus dem Jahr 2024 werden im Jahr 2025 überwiesen.		
<b>692 Arbeitgeberbeitragsreserven</b>		
Stand am 1.1.	1'216'154.98	1'196'597.03
Einlagen	244'288.00	318'000.00
Verwendung	-342'401.10	-298'442.05
<b>Arbeitgeberbeitragsreserven gemäss Bilanz*</b>	<b>1'118'041.88</b>	<b>1'216'154.98</b>

\*Die Arbeitgeberbeitragsreserven wurden gemäss SR-Beschluss nicht verzinst.

<b>7 Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung</b>		
	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	CHF	CHF
<b>71 Forderungen</b>		
Debitor Rückversicherer	0.00	664'426.65
Verrechnungs- bzw. Quellensteuer Guthaben	1'483'314.61	1'159'926.86
Durchlaufkonto IV-Renten und Prämienbefreiung	45'604.71	744'576.35
Debitoren Stiftung (LG / Dienstleistungen)	133'945.66	310'504.20
	<u><b>1'662'864.98</b></u>	<u><b>2'879'434.06</b></u>
<b>72 Aktive Rechnungsabgrenzung</b>		
Nicht erhaltene Erträge	0.00	217'131.60
Bezahlte Aufwände des Folgejahres	2'215'337.55	0.00
	<u><b>2'215'337.55</b></u>	<u><b>217'131.60</b></u>
<b>73 Verbindlichkeiten</b>		
Guthaben Ausgetretener und Rentner	32'062'104.87	15'049'178.60
Nicht verbuchte Eintrittsleistungen und Einkäufe	637'285.18	0.00
Sicherheitsfonds BVG	145'741.95	126'926.60
Interne Umbuchung / Durchlaufkonto	45'099.88	444'725.65
	<u><b>32'890'231.88</b></u>	<u><b>15'620'830.85</b></u>
<b>74 Passive Rechnungsabgrenzungen</b>		
Passive Rechnungsabgrenzungen allgemein	1'235'484.68	149'253.05
Passive Rechnungsabgrenzungen Rückversicherer	1'770'614.65	1'745'292.70
	<u><b>3'006'099.33</b></u>	<u><b>1'894'545.75</b></u>
<b>75 Sonstiger Erfolg</b>		
WEF Bearbeitungsgebühren	3'300.00	3'600.00
Übriger Erfolg	2'343'858.40	7'457.85
Ertrag aus Dienstleistungen	11'310.00	250'833.25
	<u><b>2'358'468.40</b></u>	<u><b>261'891.10</b></u>
Im übrigen Erfolg ist die Provision aus der Quellensteuer enthalten.		
<b>76 Sonstiger Aufwand</b>		
Sonstiger Aufwand	-992'420.40	0.00
	<u><b>-992'420.40</b></u>	<u><b>0.00</b></u>
<b>77 Verwaltungsaufwand</b>		
Entschädigung Stiftungsrat	99'136.70	128'608.45
Personalaufwand	897'330.70	762'625.35
Verwaltungsaufwand	464'690.18	607'851.61
Experte der beruflichen Vorsorge	24'091.80	18'982.15
Revisionsstelle	47'730.20	30'174.00
Stiftungsaufsicht	14'523.80	14'804.80
	<u><b>1'547'503.38</b></u>	<u><b>1'563'046.36</b></u>
<b>78 Marketing- und Werbeaufwand</b>		
Marketing- und Werbeaufwand	5'000.00	6'368.50
Makler- und Brokertätigkeit unterteilt in		
- Courtagen	1'002'707.85	1'114'136.10
- Provisionen	191'665.18	97'736.51
	<u><b>1'199'373.03</b></u>	<u><b>1'218'241.11</b></u>

**8 Auflagen der Aufsichtsbehörde**

Der Prüfbericht der Aufsichtsbehörde zum Jahresabschluss 2023 datiert vom 03.12.2024. Die Feststellungen wurden zur Kenntnis genommen bzw. umgesetzt.

**9 Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage**

**91 Teilliquidation**

Der Stiftungsrat hat festgestellt, dass durch die Kündigung von einem Anschluss per 31.12.2024 der Tatbestand der Teilliquidation erfüllt sein könnte. Der Austritt wie auch die Teilliquidation werden im Geschäftsjahr 2025 abgewickelt.

**92 Verpfändung von Aktiven**

**31.12.2024**

**31.12.2023**

CHF

CHF

Immobilien-Direktbesitz

0.00

7'801'297.15

**10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Keine