



«Die digitale Transformation ist ein Marathon, kein Sprint.»

George Westerman, Forscher

# Impressum

**HERAUSGEBERIN**

vorsorgestiftung vsao

**KONZEPT, DESIGN UND REALISATION**

vorsorgestiftung vsao

Ce rapport de gestion est également disponible en français.

**vorsorgestiftung vsao**

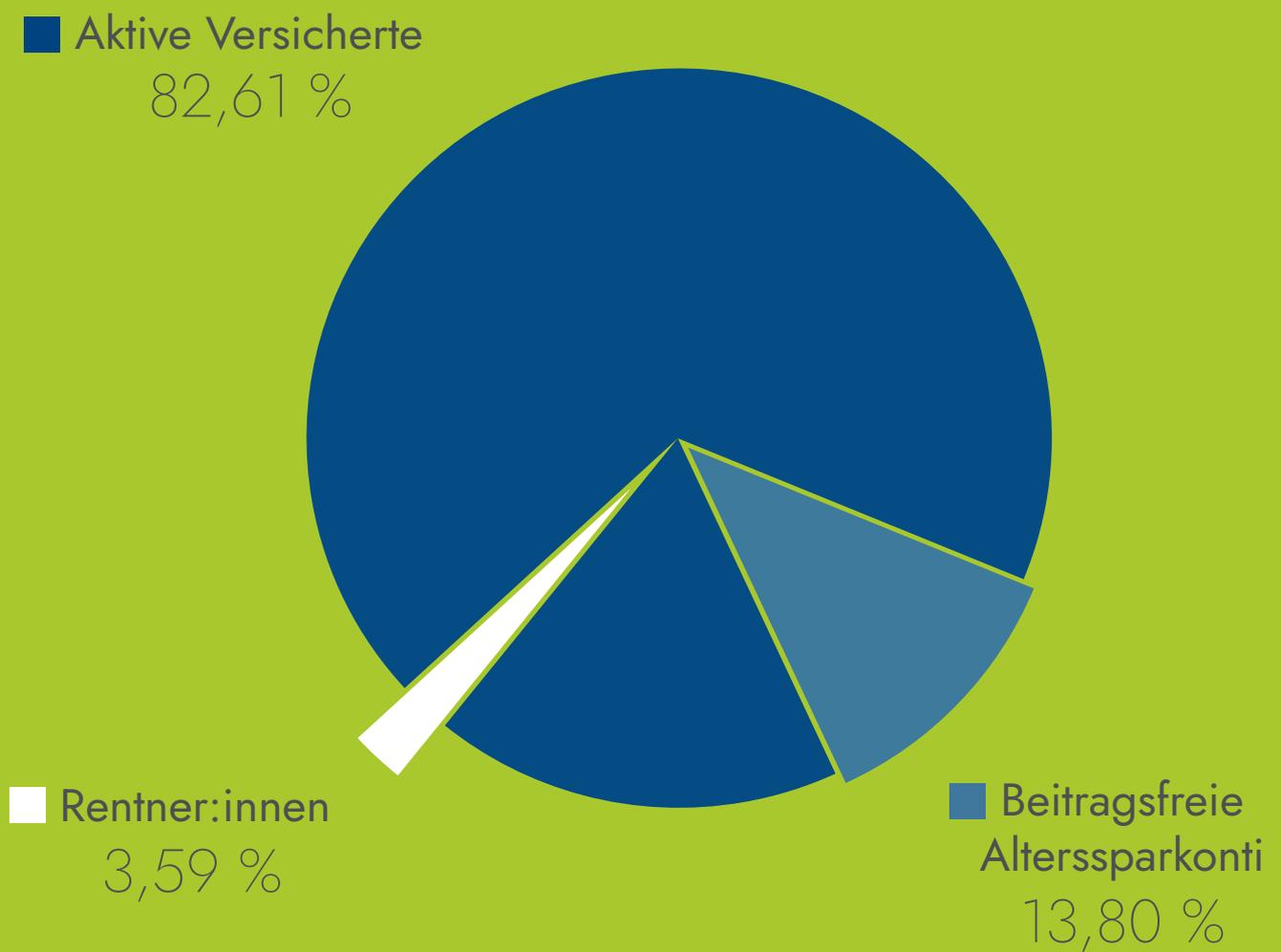
Kollerweg 32

Postfach 389

3000 Bern 6

# Inhaltsverzeichnis

	Die wichtigsten Zahlen	4
	Vorwort	9
	Jahresrechnung	16
	Anhang	20
1.	Grundlagen und Organisation	21
2.	Aktive Mitglieder und Rentner:innen	26
3.	Art der Umsetzung des Zwecks	31
4.	Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit	33
5.	Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad	35
6.	Erläuterungen der Vermögensanlage und des Nettoergebnisses aus der Vermögensanlage	42
7.	Erläuterungen weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung	60
8.	Auflagen der Aufsichtsbehörde	61
9.	Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage	63
10.	Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	63
Beilage 1	Angeschlossene Arbeitgeber	65
Beilage 2	Expertenbestätigung	76
Beilage 3	Bericht der Revisionsstelle	77



Die wichtigsten Zahlen

## Die wichtigsten Zahlen

### Struktur der Vorsorgeeinrichtung

Gründung / Sitz	1983 / Bern
Rechtsform	Stiftung
Risikodeckung auf Löhnen bis CHF 300'000	autonom
Risikodeckung auf Löhnen zwischen CHF 300'001 und CHF 500'000	rückversichert
Altersvorsorge	Beitragsprimat
Risikovorsorge	Leistungsprimat

## Versicherungs- technische Daten

	2023	2022
Technische Grundlage	BVG 2015 Generationentafeln	BVG 2015 Generationentafeln
Technischer Zinssatz p.a.	2,00 %	2,00 %
Umwandlungssatz bei ordentlichem Rücktrittsalter	5,95 %	5,95 %
Verzinsung Alterssparkapital	1,25 %	4,50 %
Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2	109,30 %	104,00 %
Deckungsgrad risikotragend (ökonomisch)	110,90 %	107,00 %



### Durchschnittlicher allgemeiner Verwaltungsaufwand im Vergleich

je Versichertendossier in Schweizer Franken

vorsorgestiftung vsao

CHF 87.—

Penionskassenstudie 2024 von Swisscanto by Zürcher Kantonalbank

CHF 327.—

## Versicherungstechnische Daten

	2023	2022
Aktive Versicherte	24'312	23'659
Beitragsfreie Alterssparkonti	4'060	4'102
Rentner:innen	1'058	982
Durchschnittlicher Verwaltungsaufwand je Versichertendossier	175	168
davon allgemeiner Verwaltungsaufwand (Anhang 7.6)	87	83
davon Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage (Anhang 6.9.11)	88	85
	Tsd. CHF	Tsd. CHF
Vorsorgekapital aktiv Versicherte (Sparguthaben)	2'492'908	2'466'973
Vorsorgekapital Rentner:innen (Deckungskapital)	593'250	553'360
Technische Rückstellungen	84'755	80'010



*«Die grösste Herausforderung der Digitalisierung ist es,  
die Menschlichkeit in der Technologie zu bewahren.»*

Unbekannt

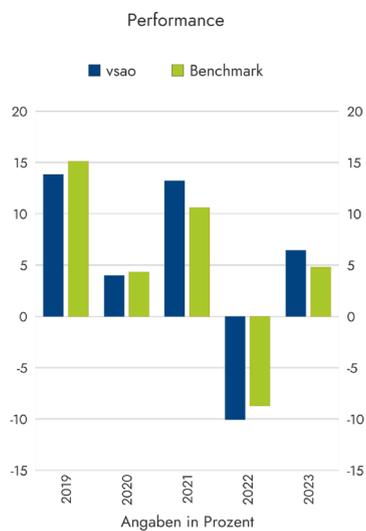
# Vorwort

## Ein Jahr des Wandels und der Anpassung

Das Geschäftsjahr 2023 stand ganz im Zeichen der Digitalisierung und Prozessoptimierung. Ein Schlüsselaspekt war ebenfalls die Integration künstlicher Intelligenz, versuchsweise auch bei der Entstehung dieses Vorworts mit Hilfe von ChatGPT.

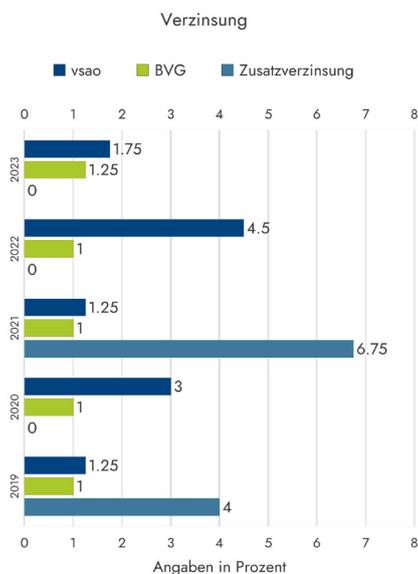
## Finanzmarkt im Blick

Entscheidende Einflüsse wie die Bankenkrise in den USA, die Übernahme der Credit Suisse AG durch die UBS AG und die geopolitischen Entwicklungen haben uns vor Herausforderungen gestellt, denen wir uns jedoch erfolgreich stellen konnten. Die Stiftung navigierte gut durch diese Turbulenzen und konnte das Jahr mit einer soliden Performance von 6,44 Prozent abschliessen und somit den Benchmark um 1,63 Prozentpunkte übertreffen. So können wir per Ende des Berichtsjahres einen Deckungsgrad von 109,3 Prozent ausweisen.



## Wichtige Beschlüsse im Stiftungsrat – Strategische Weichenstellungen

Die Pensionierung des heutigen Asset Managers per Ende 2024 hat den Ausschuss für Anlagefragen veranlasst, die integral intern geführte Vermögensverwaltung unter die Lupe zu nehmen. Fahren wir weiter mit einer 100-prozentigen Inhouse-Lösung, mit welcher die Stiftung seit mehr als 20 Jahren erfolgreich unterwegs ist? Oder lassen wir die gesamte Vermögensverwaltung extern durchführen? Kommt eine Hybrid-Lösung in Frage? Eine externe Beratungsfirma hat uns in dieser Fragestellung intensiv begleitet und die Möglichkeiten mit dem Ausschuss für Anlagefragen detailliert analysiert. An der Juni-Sitzung wurden dem Stiftungsrat die Vor- und Nachteile präsentiert. Der Stiftungsrat hat sich einerseits für die Hybrid-Lösung entschieden und hat andererseits beschlossen, die intern verbleibende Vermögensverwaltung zukünftig von zwei Personen ausführen zu lassen.

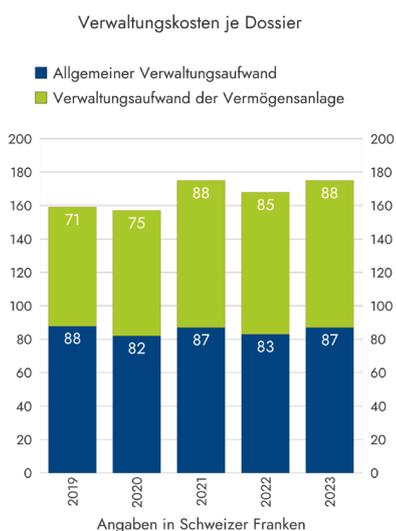


Im Zusammenhang mit der Reform AHV 21 wurde das Stiftungsreglement leicht überarbeitet und per 1. Januar 2024 in Kraft gesetzt. Eine grössere Anpassung ist für das Jahr 2025 geplant. An seiner November-Sitzung hat der Stiftungsrat zudem festgelegt, das Alterssparkapital im Jahr 2024 mit 1,75 Prozent zu verzinsen und die Risikoprämie auf Löhnen bis CHF 300'000 unverändert auf tiefem Niveau von 1,2 Prozent zu belassen. Die Risikoprämie auf Löhnen von CHF 300'001 bis CHF 500'000 bleibt ebenfalls unverändert bei zwei Prozent.

## Operative Höhepunkte

In enger Zusammenarbeit mit einem externen Partner konnten wir unsere internen Abläufe und Prozesse weiter optimieren und digitalisieren – ein Vorhaben, das uns auch in den kommenden Jahren begleiten wird.

Durch die Kooperation mit der Interessengemeinschaft von 14 Pensionskassen auf dem Platz Bern und der Zusammenarbeit mit einer externen Firma konnten die Herausforderungen bezüglich des per 1. September 2023 in Kraft gesetzten revidierten Datenschutzgesetzes bewältigt werden.



## Dies & Das

Per Ende des Berichtsjahres dürfen wir das Alterssparkapital von 24'312 aktiv versicherten Personen verwalten. Der Anteil der Frauen liegt bei 57,55 Prozent. Weiter führen wir für 4'060 Personen ein beitragsfreies Alterssparkonto mit Freizügigkeitsgeldern von nicht aktiv versicherten Personen, die sich in einer Weiterbildung befinden oder vorübergehend nicht bei einem uns angeschlossenen Arbeitgeber angestellt sind. Der Bestand der Rentner:innen erhöhte sich um 76 Personen auf total 1'058 Personen. Mit einem Verhältnis der Rentner:innen zu den aktiv versicherten Personen von 1 zu 23 weist die **vorsorgestiftung vsao** weiterhin eine sehr gute Risikostruktur aus.

Die Kosten für den Verwaltungsaufwand betragen im Berichtsjahr total 175 Schweizer Franken pro Versichertendossier. Diese setzen sich aus 87 Schweizer Franken für den allgemeinen Verwaltungsaufwand und 88 Schweizer Franken für den Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage zusammen. Im Branchenvergleich sind die Kosten bei der **vorsorgestiftung vsao** nach wie vor sehr tief. Auch künftig legen wir grossen Wert auf eine hohe Qualität bei möglichst tiefen Verwaltungskosten.

## Aktuelle Entwicklungen und Ausblick

Das Anlagejahr 2024 hat positiv begonnen. Ende Mai beträgt die Performance 7,62 Prozent und wir können einen Deckungsgrad von 117,94 Prozent ausweisen. Keinen negativen Einfluss auf unsere Aktivitäten bei den Anlagen hat die Übernahme der Credit Suisse AG durch die UBS AG.

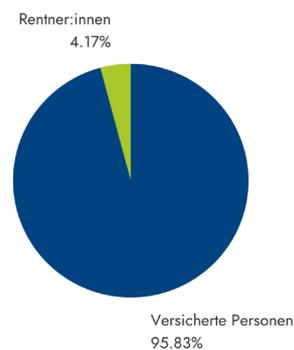
Unser digitales Angebot (SPi-Online) wird erweitert. In der zweiten Jahreshälfte werden wir eine App lancieren, damit unsere Versicherten mit dem Smartphone jederzeit auf ihre Daten zugreifen können. Wir freuen uns, künftig unseren Versicherten einen noch besseren Service bieten zu können.

Die vierjährige Amtsdauer des Stiftungsrates endet per 31. Dezember 2024. Aufgrund von altersbedingten Rücktritten wird es bei der Besetzung des Stiftungsrates für die Amtsdauer 2025 bis 2028 zu grösseren Veränderungen kommen. Der vsao konnte die vier frei werdenden Sitze der Arbeitnehmervertreter bereits wieder besetzen. Die vakant werdenden Sitze bei den Arbeitgebervertretern werden im zweiten Halbjahr 2024 neu besetzt; die Wahl erfolgt jeweils durch die für einen Sitz berechtigten angeschlossenen Arbeitgeber.

Deckungsgrad



Versicherte Personen / Rentenbeziehende





Online-Portal **vorsorgestiftung vsao**

Ihren persönlichen Aktivierungscode finden Sie auf Ihrem Versicherungsausweis, auf der zweiten Seite unten. Sollten Sie sich noch nicht auf unserem Online-Portal registriert haben, verwenden Sie diesen Code zur Registrierung.

## Und zu guter *Letzt*

...möchten wir allen Versicherten, Renter:innen und angeschlossenen Arbeitgebern für ihr Vertrauen danken. Ein herzliches Dankeschön geht auch an das engagierte Team und die Stiftungsratsmitglieder für ihre professionelle Arbeit und die stets gute und konstruktive Zusammenarbeit.



Primus Schlegel, lic. oec. HSG  
Präsident

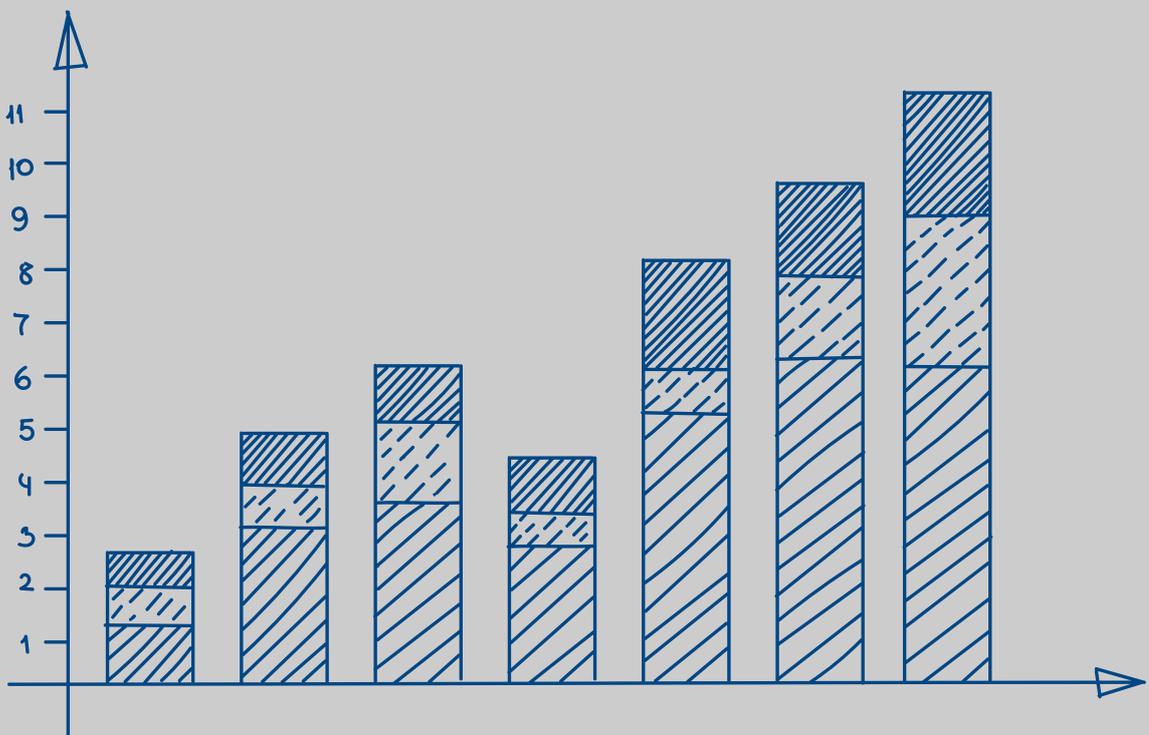


Christoph Rytz  
Geschäftsführer



*«Das Beste an der digitalen Welt ist, dass sie uns näher zusammenbringt,  
auch wenn wir physisch weit entfernt sind.»*

Unbekannt



## Jahresrechnung

# Jahresrechnung

in Schweizer Franken

## Bilanz

per 31. Dezember

Aktiven	Anhang	2023	2022
Flüssige Mittel, Festgeldanlagen		625'027'148	656'280'664
Forderungen	7.1	13'052'078	9'505'749
Anlagen beim Arbeitgeber	6.10	40'391'765	33'486'122
Wertschriften		2'367'859'732	2'121'728'739
davon in Obligationen Schweiz		401'552'811	367'831'553
davon in Obligationen Ausland		175'184'621	154'721'073
davon in Aktien Schweiz		819'773'107	740'058'889
davon in Aktien Ausland		777'858'040	675'574'254
davon in alternative Anlagen		60'916'979	54'925'505
davon in Immobilienfonds und Beteiligungen		132'574'174	128'617'466
Hypothekendarlehen		54'563'186	49'870'175
Immobilien und Sachanlagen		372'306'639	361'631'594
<b>A Vermögensanlagen</b>	6.5	<b>3'473'200'550</b>	<b>3'232'503'043</b>
<b>B Aktive Rechnungsabgrenzung</b>	7.2	<b>3'825'349</b>	<b>1'930'599</b>
<b>C Aktiven aus Versicherungsverträgen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>3'477'025'899</b>	<b>3'234'433'642</b>

Passiven	Anhang	2023	2022
Pendente Freizügigkeitsleistungen und Renten		4'917'571	1'842'076
Andere Verbindlichkeiten		3'923'364	4'346'987
<b>D Verbindlichkeiten</b>	7.3	<b>8'840'935</b>	<b>6'189'063</b>
<b>E Passive Rechnungsabgrenzung</b>	7.4	<b>74'644</b>	<b>121'857</b>
<b>F Arbeitgeberbeitragsreserve</b>	6.10	<b>2'347'022</b>	<b>2'370'088</b>
<b>G Nicht-technische Rückstellungen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Vorsorgekapital aktive Versicherte	5.2	2'492'908'067	2'466'972'538
Vorsorgekapital Rentner:innen	5.4	593'249'817	553'360'417
Passiven aus Versicherungsverträgen		0	0
Technische Rückstellungen	5.5	84'755'000	80'010'000
<b>H Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>		<b>3'170'912'884</b>	<b>3'100'342'955</b>
<b>I Wertschwankungsreserve</b>	6.4	<b>294'850'414</b>	<b>125'409'680</b>
<b>J Stiftungskapital</b>			
<b>freie Mittel (+) / Unterdeckung (-)</b>			
Stand zu Beginn der Periode		0	77'472'111
<b>Z Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-)</b>		0	-77'472'111
<b>Stand am Ende der Periode</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>3'477'025'899</b>	<b>3'234'433'642</b>

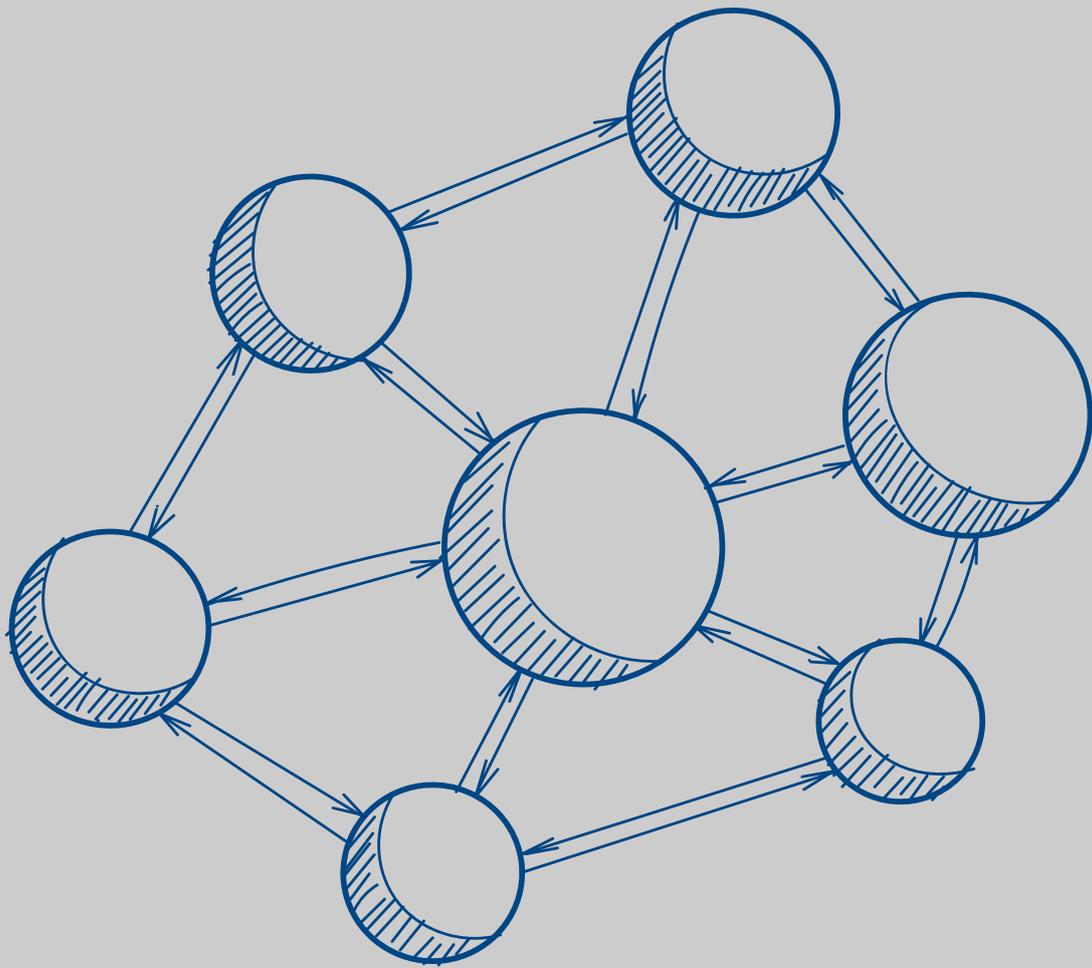
# Betriebsrechnung

per 31. Dezember in Schweizer Franken

Versicherungsteil <small>Anhang</small>	2023	2022
Beiträge Arbeitnehmer/-innen	136'808'097	129'435'773
davon Sparbeiträge	125'764'532	119'016'116
davon Risikobeiträge	11'043'565	10'419'657
Beiträge Arbeitgeber	162'567'767	153'186'672
davon Sparbeiträge	149'719'843	141'114'726
davon Risikobeiträge	12'847'925	12'071'946
Entnahme aus Arbeitgeberbeitragsreserve zur Beitragsfinanzierung	-121'004	-62'974
Beiträge von Dritten	0	0
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	21'062'436	19'377'450
Einlagen in die Arbeitgeberbeitragsreserve	97'938	390'674
<b>K Ordentliche und übrige Beiträge / Einlagen</b>	<b>320'415'235</b>	<b>302'327'595</b>
Freizügigkeitseinlagen	117'613'303	117'472'111
Einlagen bei Übernahme von Versichertenbeständen	0	0
Einzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidung	1'860'930	3'117'502
<b>L Eintrittsleistungen</b>	<b>119'474'233</b>	<b>120'589'613</b>
<b>K-L Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>	<b>439'889'468</b>	<b>422'917'207</b>
Altersrenten	-19'930'265	-18'414'747
Hinterlassenenrenten	-4'952'019	-4'855'677
Invalidenrenten	-7'616'190	-7'409'031
Übrige reglementarische Leistungen	0	0
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-22'601'821	-24'273'803
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität	-103'960	-379'022
<b>M Reglementarische Leistungen</b>	<b>-55'204'253</b>	<b>-55'332'281</b>
<b>N Ausserreglementarische Leistungen</b>	<b>-13'409</b>	<b>-5</b>
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-340'935'719	-337'712'143
Übertragung zusätzlicher Mittel bei kollektivem Austritt	0	0
Vorbezüge WEF / Scheidung	-11'588'032	-10'242'170
<b>O Austrittsleistungen</b>	<b>-352'523'750</b>	<b>-347'954'314</b>
<b>M-O Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>	<b>-407'741'412</b>	<b>-403'286'599</b>
Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital aktive Versicherte	3'370'926	15'157'000
Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner:innen	-39'889'400	-47'847'702
Auflösung (+) / Bildung (-) technische Rückstellungen	-4'745'000	90'590'000
Verzinsung des Sparkapitals	-29'306'455	-101'450'792
Auflösung (+) / Bildung (-) Arbeitgeberbeitragsreserve	23'066	-327'700
<b>P/Q Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven</b>	<b>-70'546'863</b>	<b>-43'879'194</b>

Versicherungsteil <small>Anhang</small>	2023	2022
Renten- und Kapitalleistungen (Rückversicherung)	142'906	141'377
Sonstige Versicherungsleistungen	47'603	0
Überschussanteile aus Versicherungen	0	0
<b>R Ertrag aus Versicherungsleistungen</b>	<b>190'509</b>	<b>141'377</b>
Versicherungsprämien	-102'470	-98'711
Risikoprämie	-102'470	-98'711
Beiträge an Sicherheitsfonds	-1'555'627	-1'495'523
<b>s Versicherungsaufwand</b>	<b>-1'658'097</b>	<b>-1'594'234</b>
<b>k-s Ergebnis aus dem Versicherungsteil</b>	<b>-39'866'396</b>	<b>-25'701'443</b>

Vermögensteil <small>Anhang</small>	2023	2022
Erfolg flüssige Mittel, Festgeldanlagen 6.9.1	-73'064'126	-2'799'634
Erfolg Obligationen Schweiz 6.9.2	15'688'481	-21'007'582
Erfolg Obligationen Ausland 6.9.3	9'490'502	-4'619'065
Erfolg Aktien Schweiz 6.9.4	62'329'449	-164'506'947
Erfolg Aktien Ausland 6.9.5	167'847'891	-162'707'722
Erfolg alternative Anlagen 6.9.6	3'543'969	-3'651'892
Erfolg Immobilienfonds und Beteiligungen 6.9.7	6'102'240	-9'337'091
Erfolg Hypothekendarlehen 6.9.8	654'891	411'065
Erfolg Immobilien und Sachanlagen 6.9.9	22'538'999	12'412'807
Übrige Zinsen und Spesen 6.9.10	-700'261	-1'744'921
Verwaltungsaufwand Vermögensanlage 6.9.11	-2'595'784	-2'449'189
<b>T Ergebnis aus Vermögensanlage</b>	<b>211'836'252</b>	<b>-360'000'170</b>
<b>u Auflösung (+) / Bildung (-) nicht-technische Rückstellungen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>v Sonstiger Ertrag</b> 7.5	<b>28'447</b>	<b>28'750</b>
<b>w Sonstiger Aufwand</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Allgemeine Verwaltung	-2'466'714	-2'303'265
Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge	-60'958	-58'274
Aufsichtsbehörde	-29'898	-28'028
<b>x Verwaltungsaufwand</b> 7.6	<b>-2'557'570</b>	<b>-2'389'567</b>
<b>k-x Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-) vor Auflösung / Bildung Wertschwankungsreserve</b>	<b>169'440'734</b>	<b>-388'062'431</b>
<b>y Auflösung (+) / Bildung (-) Wertschwankungsreserve</b>	<b>-169'440'734</b>	<b>310'590'320</b>
<b>z Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-)</b>	<b>0</b>	<b>-77'472'111</b>



Anhang

# Anhang

## 1. Grundlagen und Organisation

### 1.1 Rechtsform und Zweck

Die **vorsorgestiftung vsao** hat die Rechtsform einer Stiftung. Sie bezweckt als Gemeinschaftsstiftung die Durchführung der beruflichen Vorsorge im Rahmen des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG) und seiner Ausführungsbestimmungen für Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte, weitere angestellte Ärztinnen und Ärzte sowie andere Akademiker:innen in Weiterbildung, die Arbeitnehmer:innen des vsao, seiner Sektionen und Organisationen gegen die wirtschaftlichen Folgen von Alter, Tod und Invalidität. Sie kann über die BVG-Mindestleistungen hinausgehen.

Die Stiftung kann ausnahmsweise die berufliche Vorsorge für nicht akademische Beschäftigte vornehmen, welche bei angeschlossenen Arbeitgebern beschäftigt sind oder für welche der angeschlossene Arbeitgeber die Abrechnung für die Sozialversicherungsbeiträge vornimmt, sofern deren Tätigkeit im engen Zusammenhang mit dem Arbeitsgebiet von Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzten oder anderen Akademiker:innen steht.

Der Anschluss der Arbeitgeber erfolgt aufgrund von schriftlichen Anschlussverträgen.

### 1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die Stiftung ist im Register für die berufliche Vorsorge des Kantons Bern unter der Nummer BE.0467 eingetragen und untersteht der zuständigen Aufsichtsbehörde. Sie ist dem Sicherheitsfonds BVG angeschlossen.

### 1.3 Angabe der Urkunde und Reglemente

Urkunde vom	6. Juni 1983
- revidiert am	17. Juli 2021
Stiftungsreglement vom	1. Januar 2021
Teilliquidationsreglement vom	1. Januar 2016
Rückstellungsreglement vom	19. November 2019
Organisationsreglement vom	1. Januar 2023
Anlagereglement vom	1. Januar 2020
Reglement Ausschuss für Leistungsfragen vom	1. Januar 2020
Richtlinien für die Gewährung von grundpfand-gesicherten Darlehen vom	1. November 2021
Richtlinien für die Wohneigentumsförderung mit Mitteln der beruflichen Vorsorge vom	1. Januar 2021

## 1.4 Oberstes Organ, Geschäftsführung und Zeichnungsberechtigung

Der Stiftungsrat wird jeweils für eine Amtsdauer von vier Jahren gewählt. Die aktuell laufende Amtsperiode dauert vom 1. Januar 2021 bis am 31. Dezember 2024.

### Stiftungsrat – Arbeitnehmervertreter

Prof. Dr. med. **Lorenz Büchler** 

Leitender Arzt Hüft- und Beckenchirurgie, Kantonsspital Aarau AG, Klinik für Orthopädie und Traumatologie, Tellstrasse 25, 5001 Aarau

Prof. Dr. med. **Urs Eichenberger**, Vizepräsident  

Chefarzt Anästhesiologie, Universitätsklinik Balgrist, Forchstrasse 340, 8008 Zürich

Dr. med. **Lars Frauchiger**

Berner Fusszentrum, Papiermühlestrasse 73, Wankdorfcenter, 3014 Bern

Dr. iur. **Lucius Huber**   

Postfach, Elisabethenstrasse 15, 4010 Basel

Dr. med. **Fabian Kraxner**

Spital Affoltern, Sonnenbergstrasse 27, 8910 Affoltern am Albis

Dr. med. **Hugo Kupferschmidt**, EMBA HSG    

CHARITE – Universitätsmedizin Berlin, Leitung Giftnotruf, Hindenburgdamm 30, DE-12203 Berlin

Dr. med. **Eric Odenheimer**, MBA HSG

Geschäftsführer/CEO, MERIDIAN AG, Bierigutstrasse 7, 3608 Thun

Dr. med. **Gert Printzen** 

ANALYTICA Medizinische Laboratorien AG, Falkenstrasse 14, 8024 Zürich



Ausschuss für Anlagefragen



Ausschuss für juristische Fragen



Ausschuss für Leistungsfragen



Ausschuss für Personalfragen



Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien



Vorsitzende/-r

## Stiftungsrat – Arbeitgebervertreter:innen

**Rolf Curschellas** 

Direktor HRM, Universitätsspital Zürich, Human Resources Management, Rämistrasse 100, 8091 Zürich

**Stéphane Johner**

Directeur administratif et financier adjoint, Direction des finances opérationnelles, CHUV Centre hospitalier universitaire vaudois, Rue du Bugnon 21, 1011 Lausanne

**Daniel Kalberer**, lic. rer. publ. HSG  

Vertreter Verband Zürcher Krankenhäuser, Nordstrasse 15, 8006 Zürich

**Raphaela Meier** 

Direktorin Ressort Personal, Human Resources Management, Universitätsspital Basel, Hebelstrasse 36, 4031 Basel

**Beatrix Pongracz Leimer** 

Direktorin Human Resources soH, Solothurner Spitäler AG, Schössliweg 2-6, 4500 Solothurn

**Primus Schlegel**, lic. oec. HSG, Präsident  

Vertreter Gesundheitsinstitutionen Kanton St. Gallen, 9001 St. Gallen

**Pascal Scholl**, lic. rer. pol.  

Vertreter der Kantonsspital Aarau AG, der Kantonsspital Baden AG und der Psychiatrischen Dienste Aargau AG

**Nicole Stämpfli**, lic. rer. pol.

Direktorin Personal, Insel Gruppe AG, Inselspital, Freiburgstrasse 41, 3010 Bern



Ausschuss für Anlagefragen



Ausschuss für juristische Fragen



Ausschuss für Leistungsfragen



Ausschuss für Personalfragen



Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien



Vorsitzende/-r

## Geschäftsführung

**Christoph Rytz**, Geschäftsführer

· Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien

**Fabrice Emmenegger**, stellvertretender Geschäftsführer

· Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien

**Brian Keith Zuckweiler**, Asset Manager

· Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien

## 1.5 Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde

### Experte

Vertragspartner: DEPREZ Experten AG, Neustadtgasse 7, 8001 Zürich

Ausführender Experte: Christoph Furrer, zugelassener Experte für berufliche Vorsorge

### Revisionsstelle

Ernst & Young AG

Schanzenstrasse 4a, Postfach, 3001 Bern

Leitender Revisor: Marco Schmid

### Global Custodian und Investment Controller

CREDIT SUISSE AG

Uetlibergstrasse 231, 8070 Zürich

### Aufsichtsbehörde

Bernische BVG- und Stiftungsaufsicht (BBSA)

Belpstrasse 48, Postfach, 3000 Bern 14

## 1.6 Angeschlossene Arbeitgeber

Der Stiftung können sich anschliessen

- Kantone, Gemeinden, Spitalverbände und andere öffentlich-rechtliche Arbeitgeber, welche medizinisches Personal beschäftigen;
- Spitäler und andere Einrichtungen des Gesundheitswesens, soweit sie medizinisches Personal beschäftigen;
- der vsao, seine Sektionen und Organisationen;
- ausnahmsweise, mit Genehmigung des Stiftungsrats, weitere Arbeitgeber mit nicht medizinischem Personal, sofern sie überwiegend akademisches Personal in Weiterbildung beschäftigen.

Detaillierte Angaben zu den angeschlossenen Arbeitgebern sind der Beilage 1 zu entnehmen.

## 2. Aktive Mitglieder und Rentner:innen

### 2.1 Aktive Versicherte und beitragsfreies Alterssparkonto

Aktive Versicherte	Männer	Frauen	Total	Vorjahr	Abweichung
1. Januar 2023	10'102	13'423	23'525	22'961	564
Eintritte	4'215	5'937	10'152	9'915	237
Eintritte effektiv	2'427	3'377	5'804	5'705	99
Eintritte interne Arbeitgeberwechsel	1'788	2'560	4'348	4'210	138
Abgänge insgesamt	-4'042	-5'458	-9'500	-9'351	-149
Austritte effektiv <sup>1)</sup>	-1'110	-1'425	-2'535	-2'592	57
Austritte interne Arbeitgeberwechsel	-2'932	-4'033	-6'965	-6'759	-206
<b>31. Dezember 2023</b>	<b>10'275</b>	<b>13'902</b>	<b>24'177</b>	<b>23'525</b>	<b>652</b>

<sup>1)</sup> inklusive Austritte infolge Pensionierung, Invalidität und Tod

Risikoversicherung bei Stellenunterbruch	Männer	Frauen	Total	Vorjahr	Abweichung
1. Januar 2023	29	102	131	160	-29
Eintritte	120	223	343	324	19
Abgänge insgesamt	-105	-234	-339	-353	14
Austritte	-29	-92	-121	-107	-14
Austritte interne Arbeitgeberwechsel	-76	-142	-218	-246	28
<b>31. Dezember 2023</b>	<b>44</b>	<b>91</b>	<b>135</b>	<b>131</b>	<b>4</b>

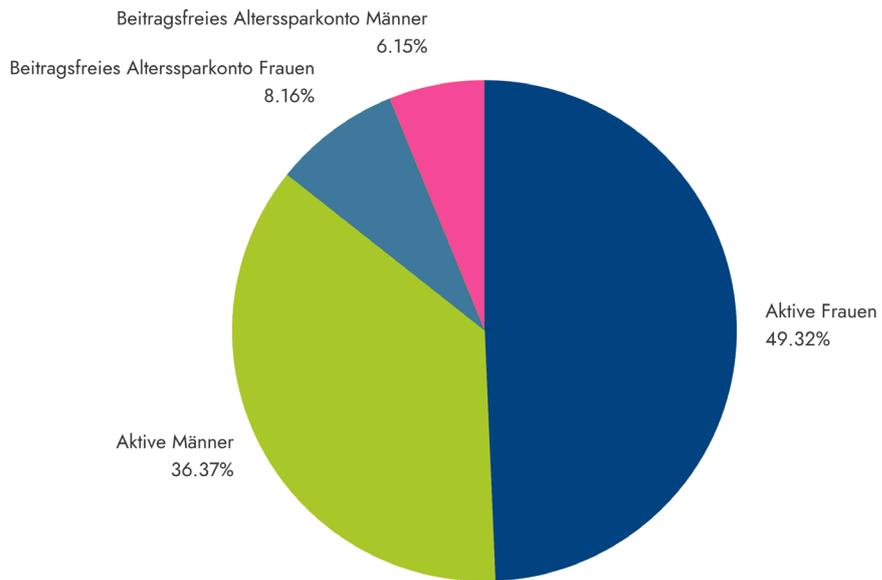
<b>Total aktive Versicherte</b>	<b>10'319</b>	<b>13'993</b>	<b>24'312</b>	<b>23'656</b>	<b>656</b>
---------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	------------

Beitragsfreies Alterssparkonto	Männer	Frauen	Total	Vorjahr	Abweichung
1. Januar 2023	1'731	2'371	4'102	3'837	265
Eintritte	2'662	3'732	6'394	6'146	248
Austritte <sup>1)</sup>	-2'649	-3'787	-6'436	-5'881	-555
<b>31. Dezember 2023</b>	<b>1'744</b>	<b>2'316</b>	<b>4'060</b>	<b>4'102</b>	<b>-42</b>

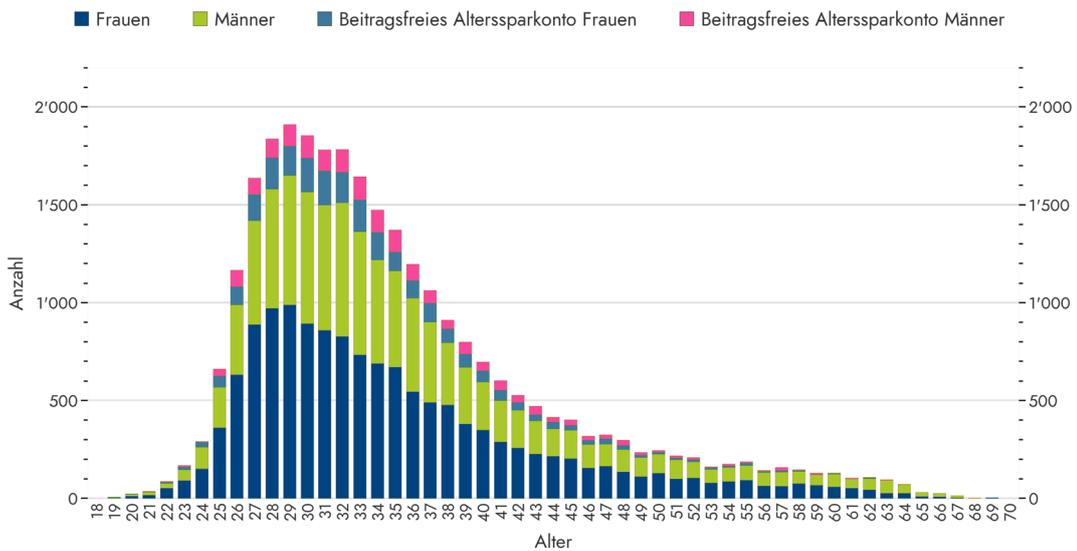
<sup>1)</sup> inklusive Austritte infolge Pensionierung, Invalidität und Tod

Detaillierte Angaben zur Bestandesveränderung je angeschlossener Arbeitgeber sind der Beilage 1 zu entnehmen.

Aktive Versicherte und beitragsfreies Alterssparkonto in Prozent

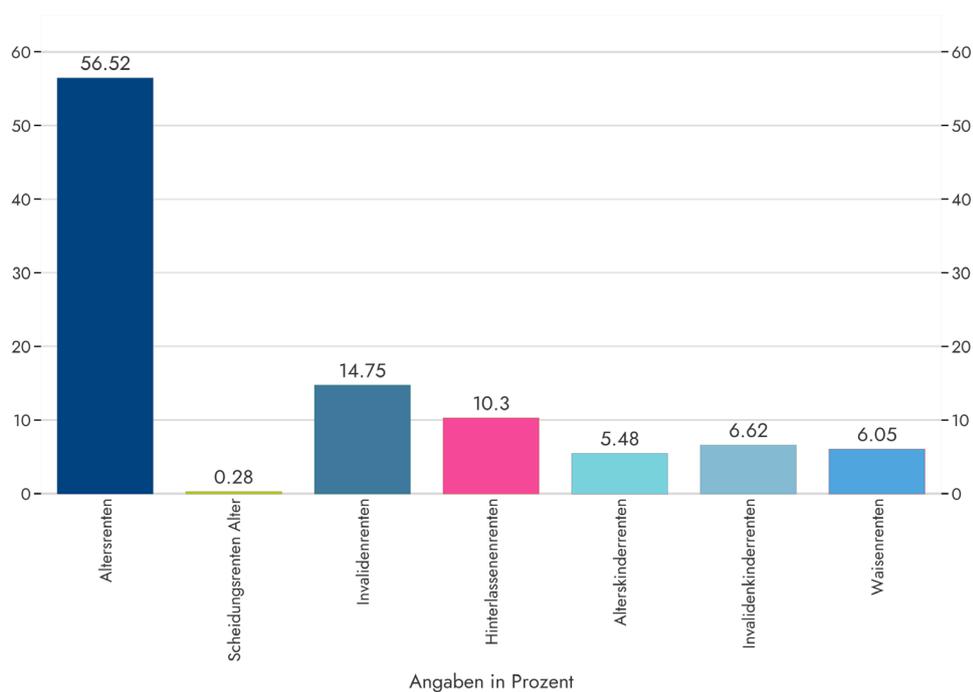


Aktive Versicherte und beitragsfreies Alterssparkonto nach Alter  $\geq$  35.27 Jahre

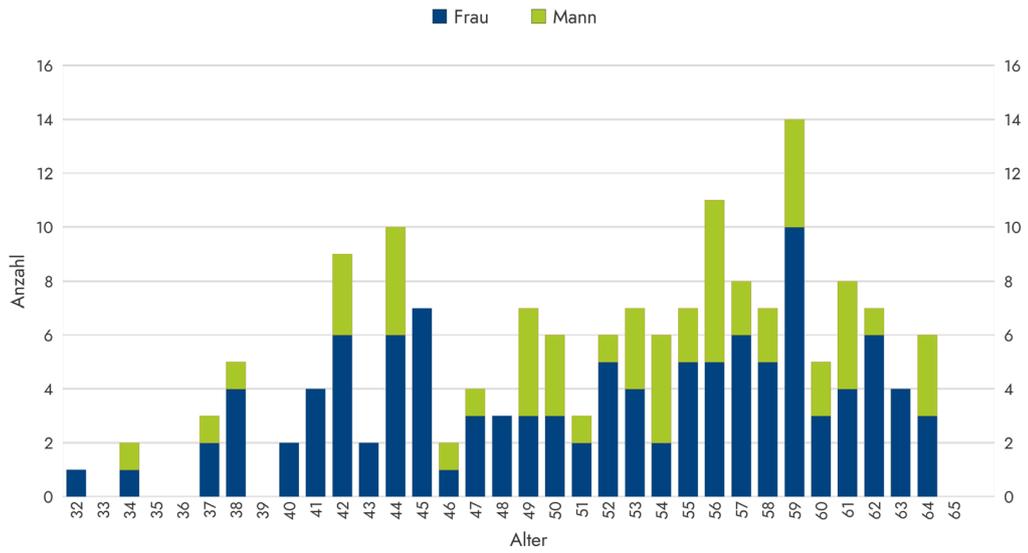


## 2.2 Rentner:innen

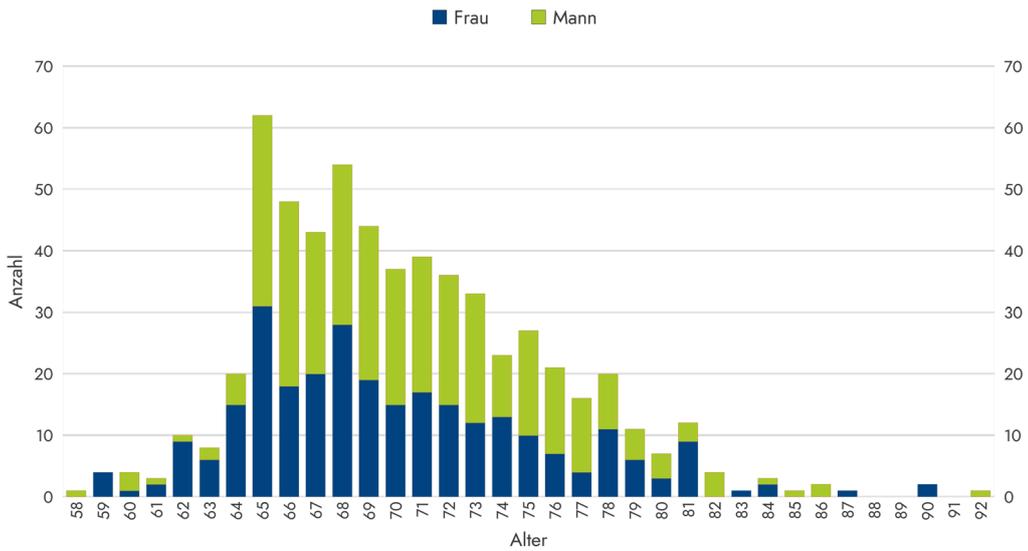
	Altersrenten	Scheidungsrenten Aller	Invalidentrenten	Hinterlassenenrenten	Alterskinderrenten	Invalidentkinderrenten	Waisenrenten	Total
1. Januar 2023	530	3	161	105	52	65	66	982
Zugänge	72	0	12	5	13	10	4	116
Abgänge	-4	0	-17	-1	-7	-5	-6	-40
31. Dezember 2023	598	3	156	109	58	70	64	1'058
davon Männer	315	0	52	25	24	36	31	483
davon Frauen	281	3	104	84	34	34	33	573



Altersstruktur Invalidenrentner:innen  $\bar{x}$  52.04 Jahre



Altersstruktur Altersrentner:innen  $\bar{x}$  70.34 Jahre





*«Die Zukunft gehört denen, die die Möglichkeiten der Digitalisierung erkennen und nutzen.»*

Unbekannt

### 3. Art der Umsetzung des Zwecks

#### 3.1 Erläuterung der Anschlussvereinbarungen und der Vorsorgepläne

Die Arbeitgeber schliessen mit der Stiftung einen Anschlussvertrag ab. Der Anschlussvertrag umschreibt das rechtliche Verhältnis und bezeichnet den anzuwendenden Vorsorgeplan.

Die Altersleistungen basieren auf dem Beitragsprimat und richten sich nach dem auf den 1. Januar 2021 in Kraft gesetzten Stiftungsreglement.

Die Leistungen für Tod und Invalidität basieren auf dem Leistungsprimat und richten sich nach dem versicherten Lohn im Zeitpunkt des Eintritts eines Vorsorgefalls.

#### 3.2 Finanzierung, Finanzierungsmethode

Die jährlichen Beiträge dienen der Finanzierung des Alterssparkapitals (Beitragsprimat) und der Deckung der Kosten für die Risikoleistungen (Leistungsprimat).

Die Höhe der Arbeitgeber- und Arbeitnehmer:innen-Beiträge wird in den Vorsorgeplänen festgelegt. Der Arbeitgeber trägt mindestens 50 Prozent der Gesamtprämie.

Der Risikobeitrag für anrechenbare Jahreslöhne bis 300'000 Schweizer Franken betrug im Berichtsjahr 1,2 Prozent. Für anrechenbare Jahreslöhne zwischen 300'001 Schweizer Franken bis 500'000 Schweizer Franken lag der Risikoprämiensatz bei zwei Prozent.

Folgende Leistungen werden von der Stiftung ohne Prämienhebung übernommen:

- die Verwaltungskosten
- die Abgabe an den Sicherheitsfonds gemäss Art. 59 BVG
- die Abgabe an die Aufsichtsbehörde
- die Anpassung der Hinterlassenen- und Invalidenrenten an die Preisentwicklung gemäss Art. 36 BVG
- die Anpassung der Altersrenten an die Preisentwicklung im Rahmen der finanziellen Möglichkeiten

Die Beitragspflicht für Arbeitgeber sowie Arbeitnehmer:innen entsteht mit dem Beginn der Versicherung und endet mit der Pensionierung, dem Tod vor Erreichen der Pensionierung, der Beendigung oder dem Unterbruch des Arbeitsverhältnisses. Vorbehalten bleibt die Prämienbefreiung im Falle von Erwerbsunfähigkeit.

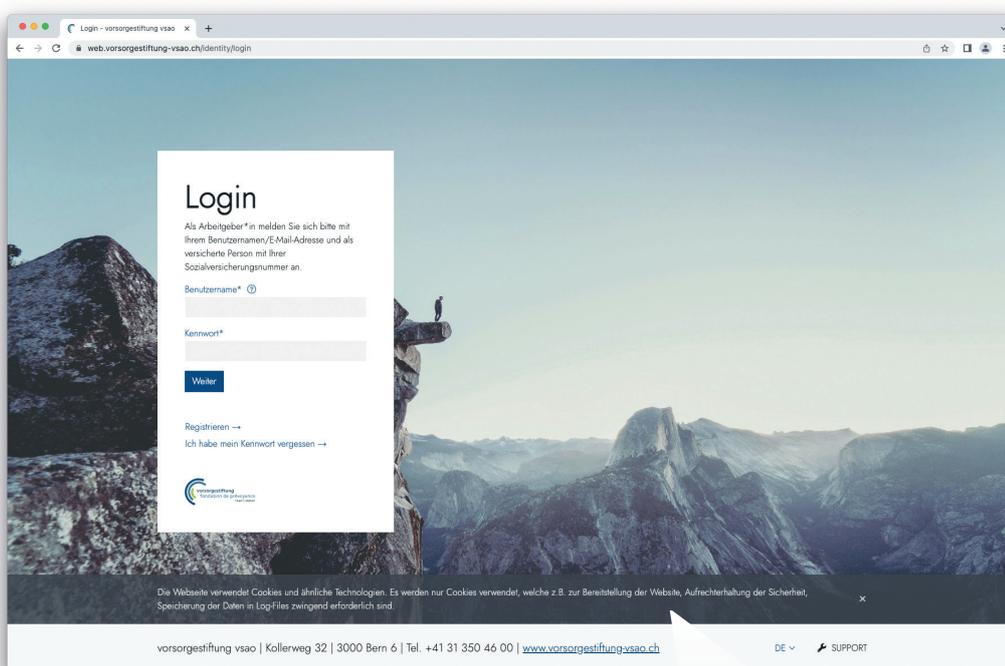
### 3.3 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit

#### Risikoversicherung bei Stellenunterbruch

Die Unterbruchsversicherung bezweckt die Risikoversicherung für die bei der Stiftung versicherten Personen unter 50 Jahren, die für eine beschränkte Zeit von maximal zwei Jahren die Aufnahmebedingungen bei der Stiftung nicht mehr oder nicht mehr vollständig erfüllen. Die Aufnahme in die Unterbruchsversicherung ist für Personen, die eine selbstständige Erwerbstätigkeit ausüben oder sich in der Schweiz abgemeldet und keinen Wohnsitz in der Schweiz haben, bei einem Arbeitgeber im Ausland angestellt sind oder einen unbezahlten Urlaub beziehen, abgeschlossen.

#### Anpassung der Renten an die Preisentwicklung

Aufgrund des positiven Finanzergebnisses hat der Stiftungsrat an seiner Sitzung im November 2023 entschieden, die angefallene Teuerung im Jahr 2023 von 2,1 Prozent per 1. Januar 2024 in die laufenden Invaliden- und Hinterlassenenrenten einzubauen. Auf den laufenden Altersrenten wird kein Teuerungsausgleich gewährt.



Kennen Sie bereits unser Online-Portal?

Unter <https://web.vorsorgestiftung-vsao.ch> können Sie sich registrieren. Mit diesem Zugang haben Sie jederzeit Zugriff auf Ihren aktuellen Versicherungsausweis und es stehen Ihnen diverse Simulationen zur Verfügung.

## 4. Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

### 4.1 Bestätigung über die Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26

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

### 4.2 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Nachstehende Bewertungsgrundsätze wurden per 31. Dezember 2023 angewandt:

#### Forderungen

Die Bilanzierung der Forderungen erfolgt zu Nominalwerten. Für erkennbare Risiken werden angemessene Wertberichtigungen vorgenommen.

#### Wertschriften

Die Bewertung der Wertschriften erfolgt zu Kurs- beziehungsweise zu Marktwerten per Bilanzstichtag. Die daraus entstehenden nicht realisierten Kursgewinne und -verluste werden erfolgswirksam verbucht. Vorhandene Minuspositionen aus Derivatgeschäften (Wiederbeschaffungswert von verkauften Puts und Calls) werden separat ausgewiesen.

#### Fremdwährungsumrechnung

Erträge und Aufwendungen in Fremdwährungen werden zu den jeweiligen Tageskursen umgerechnet. Aktiven und Verbindlichkeiten in Fremdwährungen werden zu Jahresendkursen bewertet. Die daraus entstehenden Kursgewinne und -verluste werden erfolgswirksam verbucht.

#### Hypothekendarlehen

Die Bilanzierung der Hypothekendarlehen erfolgt zum Nominalwert. Für erkennbare Risiken werden entsprechende Wertberichtigungen gebildet. Zurzeit besteht betriebswirtschaftlich kein Bedarf an Wertberichtigungen.

#### Private Equity

Die Anlagen in Private Equity werden zum Anschaffungswert abzüglich erkennbarer Wertebussen bilanziert.

### Immobilien

Für die Immobilien wird periodisch ein Verkehrswertgutachten erstellt. Die Immobilienbewertung darf für die Bilanzierung nicht älter als fünf Jahre sein. Die Bewertung der Immobilien fand per 31. Dezember 2023 statt. Die angefangenen Bauten und Grundstücke werden zu den aufgelaufenen Kosten bilanziert.

### Start-up-Unternehmungen

Die Beteiligungen an Start-up-Unternehmungen in Form von Aktienkapital und Darlehen werden aus dem Vorsichtsprinzip auf CHF 1 abgeschrieben. Ein allfällig künftiger Ertrag wird erfolgswirksam verbucht.

### Verbindlichkeiten

Die Bilanzierung der Verbindlichkeiten erfolgt zu Nominalwerten.

### Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen

Die Vorsorgekapitalien und die technischen Rückstellungen werden jährlich nach anerkannten Grundsätzen und auf allgemein zugänglichen Grundlagen (BVG 2015, Generationentafeln) vom Versicherungsexperten ermittelt.

### Wertschwankungsreserve

Die Wertschwankungsreserve wird für die den Vermögensanlagen zu Grunde liegenden marktspezifischen Risiken gebildet, um die nachhaltige Erfüllung der Leistungsversprechen zu unterstützen. Die Zielgrösse wird, basierend auf finanzökonomischen Überlegungen, festgelegt.

### Übrige Aktiven und Passiven

Die Bilanzierung der übrigen Aktiven und Passiven erfolgt zu Nominalwerten.

### Gebundenes Kapital

Die erforderlichen Deckungskapitalien sowie die technischen Rückstellungen werden jährlich vom Versicherungsexperten überprüft und berechnet.

## 4.3 Änderung von Grundsätzen bei der Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung

Im Berichtsjahr wurde keine Änderung von Grundsätzen bei der Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung vorgenommen.

## 5. Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

### 5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

Die **vorsorgestiftung vsao** ist eine autonome Vorsorgeeinrichtung.

Seit 2010 können auch anrechenbare Jahreslöhne bis 500'000 Schweizer Franken versichert werden. Für Löhne von mehr als 300'000 Schweizer Franken werden die Risiken Tod und Invalidität bei einer Versicherungsgesellschaft rückversichert.

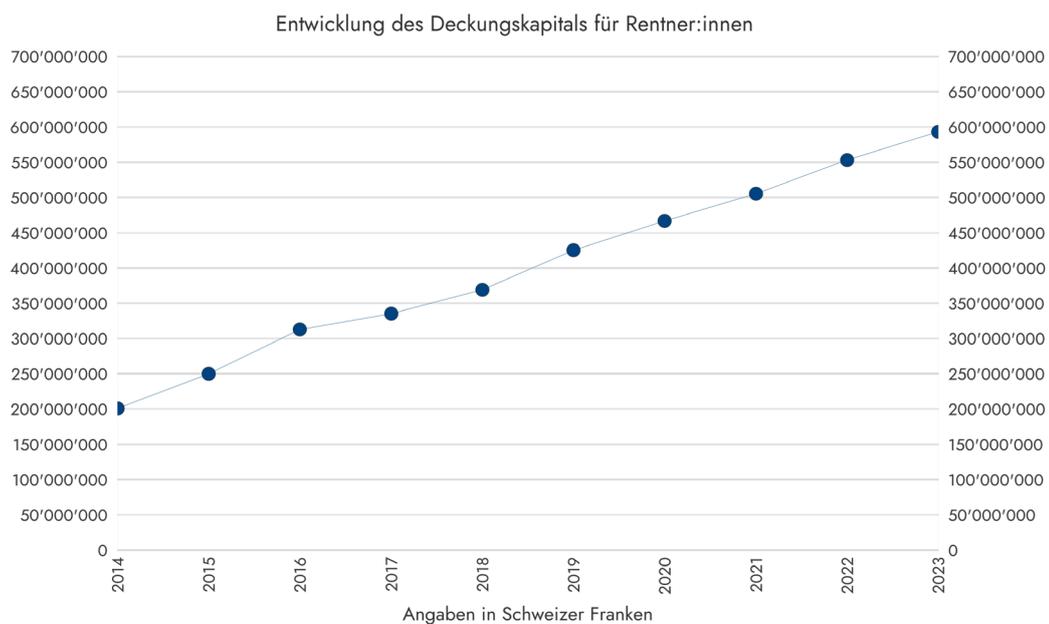
### 5.2

Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben im Beitragsprimat	2023	2022
Stand der Sparguthaben am 1. Januar	2'466'972'538	2'380'678'746
Sparbeiträge der Arbeitnehmer:innen	125'764'532	119'016'116
Sparbeiträge der Arbeitgeber	149'719'843	141'114'726
Sparkapital für Prämienbefreite	1'871'547	1'858'275
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	21'062'436	19'377'450
Freizügigkeitseinlagen	117'613'303	117'472'111
Einzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidung	1'860'930	3'117'502
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-340'935'719	-337'712'143
Vorbezüge WEF / Scheidung	-11'588'032	-10'242'170
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-22'601'821	-24'273'803
Hinterlassenenkapitalien	-103'960	-379'022
Auflösung (-) Sparkapital infolge Pensionierung, Tod, Invalidität	-47'059'424	-43'553'091
Auflösung (-) / Bildung (+) Sparkapital Invalide Übertrag von / in Deckungskapital Rentner:innen	996'162	-963'183
Verzinsung Sparkapital (1,25 Prozent / 4,50 Prozent)	29'302'565	101'474'304
Korrektur Zusatzverzinsung 2021 (6,75 Prozent)	3'890	-23'512
Auflösung (-) / Bildung (+) Sparkapital für Freizügigkeitsleistungen nach Artikel 17 und 18 Freizügigkeitsgesetz (FZG)	22'478	10'256
Korrektur Sparkapital aufgrund rückwirkender Mutationen	6'797	-22
<b>Stand der Sparguthaben am 31. Dezember</b>	<b>2'492'908'067</b>	<b>2'466'972'538</b>

Die Erhöhung des Sparkapitals für Freizügigkeitsleistungen nach Art. 17 und 18 Freizügigkeitsgesetz (FZG) wird für die Versicherten vorgenommen, bei denen der Mindestbetrag der Freizügigkeitsleistung nach Freizügigkeitsgesetz (FZG) am 31. Dezember höher gewesen wäre als das vorhandene Altersguthaben.

5.3	Summe der Altersguthaben nach BVG	2023	2022
	Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)	826'515'741	801'120'046
	Verzinsung Alterssparkapital nach BVG	1,00 %	1,00 %

5.4	Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner:innen	2023	2022
	Stand des Deckungskapitals am 1. Januar	553'360'417	505'512'715
	Altersrenten	-19'930'265	-18'414'747
	Hinterlassenenrenten	-4'952'019	-4'855'677
	Invalidenrenten	-7'616'190	-7'409'031
	Bildung (+) Deckungskapital infolge Pensionierung, Tod und Invalidität	46'065'901	43'540'431
	Auflösung (-) / Bildung (+) Deckungs- kapital Invalide Übertrag in / aus Sparkapital	-996'162	963'183
	Erhöhung Deckungskapital Rentner:innen	27'318'135	34'023'544
	<b>Stand des Deckungskapitals am 31. Dezember</b>	<b>593'249'817</b>	<b>553'360'417</b>



5.5

Zusammensetzung, Entwicklung  
und Erläuterung der technischen  
Rückstellungen

	2023	2022
Risikoschwankungen	23'890'000	22'490'000
Pensionierungsverluste	46'515'000	42'250'000
Pendente Invaliditätsfälle	14'350'000	15'270'000
<b>Total technische Rückstellungen</b>	<b>84'755'000</b>	<b>80'010'000</b>

### Rückstellung für Risikoschwankungen

Mit dieser Rückstellung kann ein schlechter Schadenverlauf im Rahmen der Risiken Invalidität und Tod von aktiven Versicherten ausgeglichen werden. Die Risikoschwankungsreserve entspricht den Risikobeiträgen eines Jahres, wobei jeweils auf die effektiv geleisteten Risikobeiträge des abgelaufenen Jahres abgestellt wird.

### Rückstellung für Pensionierungsverluste

Die Rückstellung dient der Finanzierung der Verluste, die bei Alterspensionierungen aufgrund der im Vergleich zu den versicherungstechnischen Grundlagen zu hohen Umwandlungssätze resultieren. Gemäss Rückstellungsreglement entspricht die Rückstellung einem Prozentsatz der Altersguthaben der aktiven Versicherten und Invaliden, die das 55. Altersjahr vollendet haben.

Der Prozentsatz beträgt per 31. Dezember 2019 fünf Prozent und wird anschliessend für jedes Kalenderjahr um 0,5 Prozentpunkte erhöht (Stand 31. Dezember 2023: sieben Prozent).

### Rückstellung für pendente Invaliditätsfälle

Die Rückstellung dient der Finanzierung der bekannten und unbekanntem pendenten Invaliditätsfälle. Von den berechneten Barwerten für die Leistungen wird für die Rückstellung ein Anteil von 50 Prozent genommen. Damit soll berücksichtigt werden, dass es nur bei einem Teil der pendenten Invaliditätsfälle zu einer Berentung kommen wird.

## 5.6 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Das letzte versicherungstechnische Gutachten datiert vom 31. Dezember 2022. Die wichtigsten Empfehlungen des Experten betreffen eine Senkung der Umwandlungssätze sowie den Wechsel der technischen Grundlagen auf VZ 2020, da diese unserer Struktur besser entsprechen. Weiter wird empfohlen, die Berechnung der erforderlichen Risikoschwankungsreserve anzupassen.

Der Stiftungsrat hat an seiner Sitzung vom 21. März 2024 die Empfehlungen detailliert besprochen. Ein definitiver Entscheid, ob und in welchem Rahmen die Empfehlungen umgesetzt werden, wird an der Stiftungsratsitzung im Juni 2024 entschieden.

Die Bestätigung des Experten für berufliche Vorsorge betreffend Sicherstellung der gesetzlichen Verpflichtungen ist der Beilage 2 zu entnehmen. Ebenso erstellt der Experte gemäss Weisung OAK BV 01/2021 «Anforderungen an Transparenz und interne Kontrolle für Vorsorgeeinrichtung im Wettbewerb» die notwendigen Erläuterungen sowie Bestätigungen.

5.7

Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen	2023	2022
Technische Grundlage	BVG 2015 Generationentafeln	BVG 2015 Generationentafeln
Technischer Zinssatz p.a.	2,0 %	2,0 %

## 5.8 Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen

Im Berichtsjahr wurden keine Änderungen vorgenommen.

## 5.9

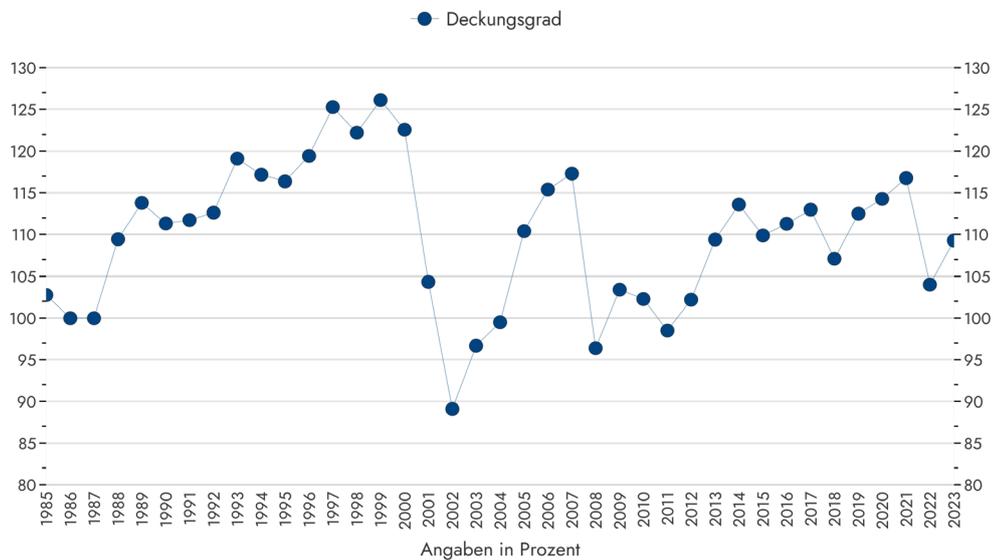
Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2  
per 31. Dezember

2023

2022

Aktiven (Bilanzsumme)	3'477'025'899	3'234'433'642
Verbindlichkeiten	-8'840'935	-6'189'063
Passive Rechnungsabgrenzung	-74'644	-121'857
Arbeitgeberbeitragsreserve	-2'347'022	-2'370'088
Nicht-technische Rückstellungen	0	0
<b>Vorsorgevermögen netto</b>	<b>3'465'763'298</b>	<b>3'225'752'635</b>
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>	<b>3'170'912'884</b>	<b>3'100'342'955</b>
<b>Deckungsgrad</b>	<b>109,30 %</b>	<b>104,00 %</b>

Entwicklung des Deckungsgrads nach Artikel 44 BVV 2



5.10

Risikotragender Deckungsgrad (ökonomisch) per 31. Dezember	2023	2022
Vorsorgevermögen netto nach Art. 44 BVV 2	3'465'763'298	3'225'752'635
Vorsorgekapital Rentner:innen (ökonomisch)	-700'827'000	-586'851'000
Vorsorgekapital Rentner:innen (technisch)	-593'249'817	-553'360'417
Bewertungsdifferenz zum Marktwert	-107'577'183	-33'490'583
<b>Vorsorgevermögen aktiv Versicherte (ökonomisch)</b>	<b>2'764'936'298</b>	<b>2'638'901'635</b>
<b>Vorsorgekapital aktiv Versicherte</b>	<b>2'492'908'067</b>	<b>2'466'972'538</b>
<b>Deckungsgrad</b>	<b>110,90 %</b>	<b>107,00 %</b>

#### Der risikotragende Deckungsgrad

Der risikotragende Deckungsgrad wurde im Jahr 2011 durch die PPCmetrics AG entwickelt. Gemäss einer Swissscanto-Studie aus dem Jahr 2015 wird er mittlerweile von zirka einem Drittel aller Vorsorgeeinrichtungen regelmässig berechnet.

Die Risikofähigkeit einer Vorsorgeeinrichtung setzt sich aus der finanziellen und strukturellen Risikofähigkeit zusammen. Der risikotragende Deckungsgrad verdichtet beide Dimensionen der Risikofähigkeit in einer Kennzahl und misst dabei die Belastung der Risikoträger einer Vorsorgeeinrichtung. Die Risikoträger sind die aktiven Versicherten und die Arbeitgeber. Die laufenden Renten hingegen sind gesetzlich garantiert. Je höher der Anteil der garantierten Renten an den Gesamtleistungen ist, desto stärker konzentrieren sich die Risiken bei den aktiven Versicherten. Der risikotragende Deckungsgrad schafft die notwendige Transparenz bezüglich der Lage der aktiven Versicherten. Im Gegensatz zum Deckungsgrad nach Artikel 44 BVV 2 neutralisiert der risikotragende Deckungsgrad unterschiedliche technische Zinssätze sowie Kassenstrukturen (Rentneranteil) und ermöglicht damit einen direkten Vergleich zwischen verschiedenen Vorsorgeeinrichtungen (Quelle: PPCmetrics AG).

#### Umrechnungsfaktoren

Die Ermittlung des Marktwerts des Vorsorgekapitals der Rentner:innen erfolgt anhand eines Umrechnungsfaktors. Dieser basiert auf den Cashflows eines repräsentativen Rentnerbestands und den biometrischen Risiken gemäss technischen Grundlagen. Für die Berechnung ab 31. Dezember 2016 werden die technischen Grundlagen BVG 2015 (Generationentafeln mit Menthonnex-Modell) verwendet. Die risikogerechte Bewertung der Cashflows erfolgt anhand der aktuellen (fristenkongruenten) Kassazinssätze von Obligationen der Eidgenossenschaft (Quelle: SNB).

## 6. Erläuterungen der Vermögensanlage und des Nettoergebnisses aus der Vermögensanlage

### 6.1 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlageberater und Anlagemanager, Anlagereglement

Der Stiftungsrat als oberstes Organ trägt die Verantwortung für die mittel- und langfristige Vermögensanlage. Er hat die Organisation der Vermögensverwaltung in einem Anlagereglement festgehalten.

Das Anlagereglement legt innerhalb der Bestimmungen des BVG und des Stiftungsreglements die Grundsätze, die Ziele, die Richtlinien, die Aufgaben und die Kompetenzen der beauftragten Stellen fest, die bei der Bewirtschaftung des Vermögens der **vorsorgestiftung vsao** zu beachten sind.

Der Stiftungsrat hat einen Anlageausschuss ernannt. Die Mitglieder des Ausschusses sind unter Punkt 1.4 ersichtlich.

Die Vermögensverwaltung wird intern durchgeführt.

Die Durchführung des Global Custody erfolgt durch die CREDIT SUISSE AG.

## 6.2 Anlagestrategie

Anlagekategorie in Prozent	Bandbreiten		Strategie	Bestand	
	minimal	maximal		2023	2022
<b>Geld und Geldmarktanlagen</b>	<b>0,0</b>	<b>25,0</b>	<b>15,0</b>	<b>16,13</b>	<b>17,96</b>
<b>Hypotheken</b>	<b>0,0</b>	<b>8,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,60</b>	<b>1,56</b>
<b>Obligationen</b>	<b>4,0</b>	<b>27,0</b>	<b>14,0</b>	<b>17,19</b>	<b>16,64</b>
Obligationen Schweizer Franken	3,0	17,0	9,5	11,86	11,61
Obligationen Fremdwährungen	1,0	10,0	4,5	5,33	5,03
<b>Aktien</b>	<b>20,0</b>	<b>50,0</b>	<b>42,0</b>	<b>46,96</b>	<b>44,56</b>
Aktien Schweiz	10,0	26,0	22,0	24,08	23,27
Aktien Ausland	10,0	24,0	20,0	22,88	21,29
<b>Alternative Anlagen</b>	<b>0,0</b>	<b>8,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,61</b>	<b>3,94</b>
Rohstoffe	0,0	4,0	2,0	2,65	3,23
Private Equity	0,0	3,0	1,0	0,55	0,40
Infrastruktur	0,0	3,0	1,0	0,41	0,31
<b>Immobilien</b>	<b>10,0</b>	<b>30,0</b>	<b>23,0</b>	<b>14,51</b>	<b>15,34</b>
Immobilien Schweiz	10,0	30,0	20,0	14,20	15,01
Liegenschaften	10,0	20,0	15,0	10,63	11,32
Anlagestiftungen	0,0	4,0	2,0	1,67	1,68
Immofonds & Beteiligungen	0,0	6,0	3,0	1,90	2,01
Immobilien Welt	0,0	6,0	3,0	0,31	0,33
<b>Total</b>			<b>100,0</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Die Werte aus der Anlagestrategie basieren auf dem Investment-Report per 31. Dezember 2023.

6.3 Inanspruchnahme Erweiterungen (Art. 50 Abs. 4 BVV 2) mit schlüssiger Darlegung der Einhaltung der Sicherheit und Risikoverteilung (Art. 50 Abs. 1–3 BVV 2)

Im Berichtsjahr wurden keine Erweiterungen gemäss Art. 50 Abs. 4 BVV 2 in Anspruch genommen.

6.4

Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve	2023	2022
Stand der Wertschwankungsreserve am 1. Januar	125'409'680	436'000'000
Bildung zulasten (+) Auflösung zugunsten (-) der Betriebsrechnung	169'440'734	-310'590'320
<b>Wertschwankungsreserve am 31. Dezember</b>	<b>294'850'414</b>	<b>125'409'680</b>
Verpflichtungen	3'060'570'983	3'064'855'288
Zielgrösse der Wertschwankungsreserve (14,8 Prozent)	453'000'000	453'600'000
<b>Reservedefizit</b>	<b>-158'149'586</b>	<b>-328'190'320</b>
<b>Vorhandene Wertschwankungsreserve in Prozent der Verpflichtungen</b>	<b>9,63 %</b>	<b>4,09 %</b>

Die Wertschwankungsreserve dient dem Ausgleich von Schwankungen der Kapitalanlagen.

Die notwendige Wertschwankungsreserve wird mit der Conditional Value at Risk (CVar) Methode 95 Prozent berechnet. Sie soll dabei, unter Berücksichtigung der durchschnittlich ungünstigsten Anlagejahre seit Einführung des BVG-Obligatoriums 1985, verhindern, dass die Stiftung innerhalb eines Jahres, bei Einhaltung der gültigen Anlagestrategie, in eine Unterdeckung gerät.

Die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve beträgt 14,8 Prozent der Verpflichtungen. Die Verpflichtungen werden ermittelt, indem von der Bilanzsumme die bestehende Wertschwankungsreserve, die nicht technischen Rückstellungen sowie das provisorische Ergebnis in Abzug gebracht werden.

Ist die Zielgrösse erreicht, ist nach dem Rückstellungsreglement zu verfahren.

6.5

Darstellung der Vermögensanlage  
nach Anlagekategorien2023  
Tsd. CHF2022  
Tsd. CHF

<b>Flüssige Mittel, Festgeldanlagen</b>	<b>625'027</b>	<b>656'281</b>
<b>Forderungen</b>	<b>13'052</b>	<b>9'506</b>
<b>Anlagen beim Arbeitgeber</b>	<b>40'392</b>	<b>33'486</b>
Obligationen	576'737	522'553
Obligationen Schweiz	401'553	367'832
Obligationen Ausland	175'185	154'721
Aktien	1'597'631	1'415'633
Aktien Schweiz	819'773	740'059
Nebenwerte	380'176	335'546
Blue Chips	439'597	404'513
Aktien Ausland	777'858	675'574
Nebenwerte	330'790	314'018
Blue Chips	427'361	345'055
Emerging Markets	19'707	16'502
Alternative Anlagen	60'917	54'926
Rohstoffe	28'127	32'334
Private Equity	18'845	12'690
Infrastruktur	13'944	9'901
Immobilien	132'574	128'617
Immobilien Schweiz	121'932	118'003
Anlagestiftungen	57'083	54'011
Immofonds & Beteiligungen	64'849	63'991
Immobilien Welt indirekt	10'642	10'615
<b>Wertschriften</b>	<b>2'367'860</b>	<b>2'121'729</b>
Festhypotheken	51'613	47'277
Saron-Hypotheken	2'030	1'565
Variable Hypotheken 1. Rang	900	913
Variable Hypotheken 2. Rang	21	116
<b>Hypothekendarlehen</b>	<b>54'563</b>	<b>49'870</b>
Immobilien vermietet	338'755	327'307
Immobilienbeteiligungen	0	0
Angefangene Bauten	33'482	34'271
Mobile Sachanlagen	70	54
<b>Immobilien und Sachanlagen</b>	<b>372'307</b>	<b>361'632</b>
<b>Total Vermögensanlagen</b>	<b>3'473'201</b>	<b>3'232'503</b>



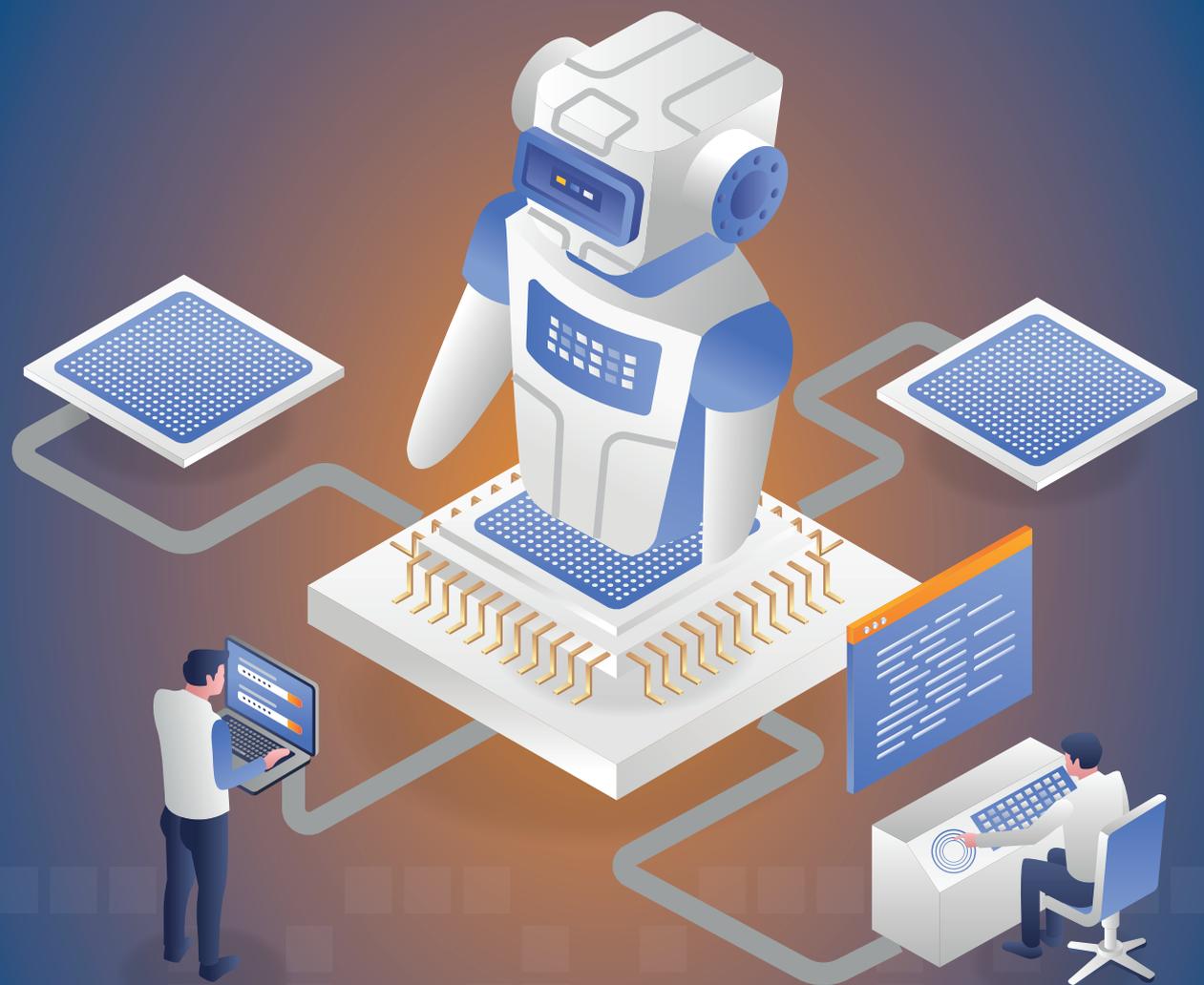
*«Wir stehen erst am Anfang der digitalen Revolution.  
Das, was wir heute sehen, ist nur die Spitze des Eisbergs.»*

Marc Benioff, CEO von Salesforce

## 6.5.1 Direkte Immobilienanlage

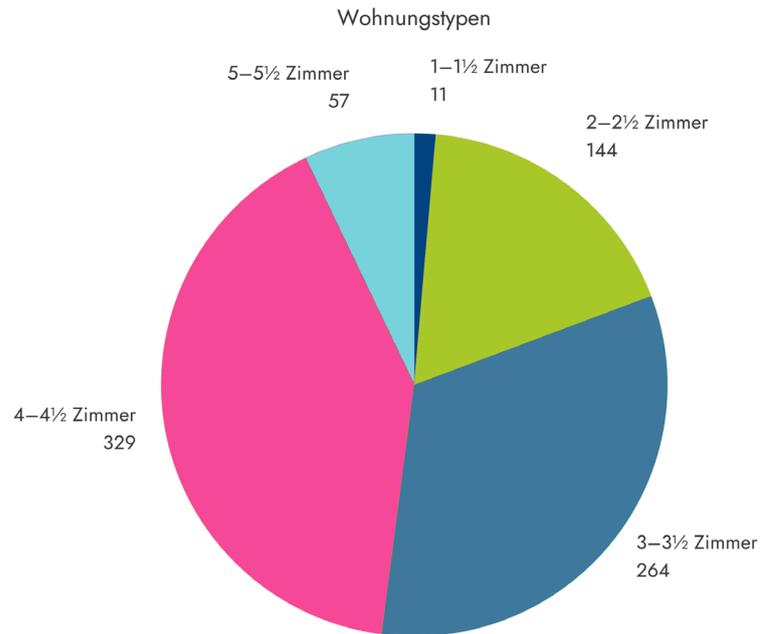
	Baujahr	Grundstückfläche in m <sup>2</sup>	Anzahl Liegenschaften	1 und 1 1/2 Zimmer	2 und 2 1/2 Zimmer	3 und 3 1/2 Zimmer	4 und 4 1/2 Zimmer	5 und mehr Zimmer	Total Wohnungen	Gewerbe / Büro	Park-/Einstellhallenplätze	Total Mietobjekte
<b>Aarberg</b>												
	2001	1'381	3	-	6	6	5	3	20	-	22	42
	2000	1'216	3	-	6	6	5	3	20	-	22	42
	1999	1'180	3	-	4	5	7	3	19	-	22	41
<b>Bern</b>												
	1962	583	1	6	-	4	-	-	10	2	5	17
	1964	1'136	1	-	1	1	-	-	2	1	35	38
<b>Biel</b>												
	2008	1'981	3	-	1	9	6	4	20	-	36	56
	2013	1'182	1	-	3	3	6	2	14	-	14	28
	2018	1'709	2	-	2	10	8	-	20	-	20	40
	2021	1'790	2	-	-	11	15	-	26	-	17	43
	2018	2'358	3	-	-	18	9	-	27	1	25	53
	2019	1'709	2	-	-	10	9	-	19	-	14	33
	2019	1'709	2	-	-	10	9	-	19	-	14	33
	2022	1'709	2	-	12	1	-	10	23	1	10	34
<b>Burgdorf</b>												
	1980	4'593	4	4	5	8	19	7	43	-	50	93
<b>Gland</b>												
	2000	3'412	2	-	-	2	18	-	20	-	30	50
<b>Ipsach</b>												
	2001		1	-	-	3	6	3	12	-	16	28
	2003		1	-	-	2	6	-	8	-	10	18
	2002	7'793	1	-	1	3	1	3	8	-	8	16
	2002		1	-	-	2	6	-	8	-	8	16
	2003	1'355	1	-	-	2	6	-	8	-	10	18
<b>Lyss</b>												
	2016	2'161	1	-	-	-	-	-	0	1	14	15
	2011	986	2	-	-	-	17	-	17	-	25	42
	2005	1'406	1	-	-	4	8	-	12	-	16	28

	Baujahr	Grundstückfläche in m <sup>2</sup>	Anzahl Liegenschaften					Total Wohnungen	Gewerbe / Büro	Park-/Einstellhallenplätze	Total Mietobjekte	
			1 und 1 1/2 Zimmer	2 und 2 1/2 Zimmer	3 und 3 1/2 Zimmer	4 und 4 1/2 Zimmer	5 und mehr Zimmer					
Stiglimattstrasse 11	2016	2'134	1	-	1	4	6	-	11	-	12	23
Stiglimattstrasse 13	2016	2'134	1	-	1	4	6	-	11	-	15	26
Stiglimattstrasse 15	2016	1'665	1	-	1	4	6	-	11	-	17	28
Stiglimattstrasse 17	2016	1'522	1	-	1	4	6	-	11	-	15	26
<b>Ostermundigen</b>												
Ahornstrasse 10/12	2014	1'834	2	-	6	6	6	-	18	-	22	40
Ahornstrasse 11	2019	3'896	1	1	47	5	-	-	53	-	58	111
Ahornstrasse 14/16/18	2014	2'231	3	-	-	12	6	-	18	-	19	37
Ahornstrasse 17/19/21	2016	2'890	3	-	6	14	10	-	30	-	35	65
Akazienweg 1/3	2017	2'216	3	-	6	8	8	-	22	-	24	46
Erlenweg 6/8/10	2013	2'130	3	-	-	3	15	-	18	-	18	36
Eschenweg 2/4	2016	1'927	2	-	-	10	6	-	16	-	17	33
Eschenweg 6/8/10	2017	2'921	3	-	3	9	13	1	26	-	25	51
Kirschbaumweg 1/3/5	2014	1'964	3	-	-	9	9	-	18	-	21	39
Kirschbaumweg 7/9	2013	1'512	2	-	-	3	6	3	12	-	12	24
Kirschbaumweg 11/11a/15	2013	2'545	3	-	6	6	12	-	24	-	24	48
Schiessplatzweg 12	2017	4'179	1	-	-	-	-	-	0	1	-	1
<b>Solothurn</b>												
Schöngrünstrasse 45/45A	2005	3'604	1	-	-	6	6	2	14	-	16	30
Schöngrünstrasse 47/47A	2005		1	-	-	6	6	2	14	-	16	30
<b>Villmergen</b>												
Feldstrasse 7	2000	1'352	1	-	-	4	7	2	13	-	19	32
Feldstrasse 11	2001	1'448	1	-	-	2	3	9	14	-	27	41
<b>Zollikofen</b>												
Lättenweg 17/19	2022	2'700	2	-	-	-	12	-	12	-	11	23
Lättenweg 21/23/25/27	2022	4'000	4	-	9	13	4	-	26	-	25	51
Lättenweg 35/37/39/41	2022	3'800	4	-	16	7	3	-	26	-	21	47
Lättenweg 43/45	2022	2'500	2	-	-	5	7	-	12	-	12	24
<b>Total</b>			<b>92</b>	<b>11</b>	<b>144</b>	<b>264</b>	<b>329</b>	<b>57</b>	<b>805</b>	<b>7</b>	<b>924</b>	<b>1'736</b>



*«Digitalisierung bedeutet nicht, bestehende Prozesse zu digitalisieren,  
sondern neue zu schaffen.»*

Thorsten Dirks, Manager



## 6.6 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

Im Berichtsjahr wurden teilweise Termingeschäfte getätigt.

Derivat nach Anlagekategorie in Prozent	Underlying	Derivate	Long	Short	Marktwert		Exposure	
					Markt	Rechtl.		
Währung	99,98	0,02	0,87	-0,85	100,00	29,60	29,60	
Geld-/Geldmarktanlagen	17,80				17,80	17,80	16,11	
Obligationen	17,19				17,19	17,19	17,19	
Aktien	46,96	0,00	0,02		46,96	46,96	46,96	
Immobilien	14,51				14,51	14,51	14,51	
Hypotheken	1,60				1,60	1,60	1,60	
Alternative Anlagen	1,94	1,67	1,67		1,94	3,61	3,61	
<b>Total</b>					<b>100,00</b>			

Die Vermögensstruktur, inklusive Exposures der derivativen Instrumente, befand sich innerhalb der BVV 2-Limiten und auch innerhalb der taktischen Bandbreiten der strategischen Vermögensstruktur.

## 6.6.1

**Pendente Termingeschäfte  
per 31. Dezember 2023**

Betrag in Basiswährung	USD	18'000'000
Betrag in Gegenwährung (Kontraktkurs)	CHF	15'808'901
Wert in Gegenwährung (Terminkurs)	CHF	15'103'397
Gewinn/Verlust in Gegenwährung	CHF	705'504

## 6.7 Offene Kapitalzusagen

Im Berichtsjahr bestanden offene Kapitalzusagen in der Höhe von CHF 7'225'000.

Anlagekategorie	Commitment	abgerufen	offen
Immofonds & Beteiligungen	38'000'000	38'000'000	0
Infrastruktur	20'000'000	12'775'000	7'225'000
<b>Total</b>	<b>58'000'000</b>	<b>50'775'000</b>	<b>7'225'000</b>

## 6.8 Marktwert und Vertragspartner der Wertpapiere unter Securities Lending

Sowohl im Berichts- wie auch im Vorjahr wurden keine Securities Lending gewährt.

## 6.9 Erläuterung des Nettoergebnisses aus Vermögensanlagen

## 6.9.1

Erfolg flüssige Mittel und Festgeldanlagen	2023	2022
Negativzinsen Bank-/Postguthaben	-47'212	-2'688'460
Zinsertrag Bank-/Postguthaben	3'498'492	824'591
Zinsertrag Call-/Festgeldanlagen	3'425'869	0
Realisierte Kursgewinne und -verluste aus Fremdwährungsumrechnung	-3'875'775	-2'360'770
Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste aus Fremdwährungsumrechnung	-76'065'500	1'425'005
<b>Total Erfolg flüssige Mittel und Festgeldanlagen</b>	<b>-73'064'126</b>	<b>-2'799'634</b>

6.9.2	Erfolg Obligationen Schweiz	2023	2022
	Zinsertrag	3'792'171	2'334'356
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	428'557	-216'550
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	11'467'753	-23'125'388
	<b>Total Erfolg Obligationen Schweiz</b>	<b>15'688'481</b>	<b>-21'007'582</b>

6.9.3	Erfolg Obligationen Ausland	2023	2022
	Zinsertrag	7'712'350	3'768'427
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	42'359	-42'243
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	1'735'793	-8'345'249
	<b>Total Erfolg Obligationen Ausland</b>	<b>9'490'502</b>	<b>-4'619'065</b>

6.9.4	Erfolg Aktien Schweiz	2023	2022
	Dividendenertrag	22'478'074	19'937'652
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	419'734	-299'725
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	39'431'640	-184'144'873
	<b>Total Erfolg Aktien Schweiz</b>	<b>62'329'449</b>	<b>-164'506'947</b>

6.9.5	Erfolg Aktien Ausland	2023	2022
	Dividendenertrag	13'654'197	12'990'191
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	2'712'548	359'250
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	151'481'146	-176'057'163
	<b>Total Erfolg Aktien Ausland</b>	<b>167'847'891</b>	<b>-162'707'722</b>

6.9.6	Erfolg alternative Anlagen	2023	2022
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	-1'339'185	2'700'146
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	4'883'154	-6'352'039
	<b>Total Erfolg alternative Anlagen</b>	<b>3'543'969</b>	<b>-3'651'892</b>

6.9.7	Erfolg Immobilienfonds und Beteiligungen	2023	2022
	Dividendenertrag	3'630'917	3'387'953
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	0	0
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	2'471'322	-12'725'044
	<b>Total Erfolg Immobilienfonds und Beteiligungen</b>	<b>6'102'240</b>	<b>-9'337'091</b>

6.9.8	Erfolg Hypothekendarlehen	2023	2022
	Zinsertrag Hypothekendarlehen	654'891	411'065
	Abschreibung von Hypothekarzinsforderungen	0	0
	<b>Total Erfolg Hypothekendarlehen</b>	<b>654'891</b>	<b>411'065</b>

Die **vorsorgestiftung vsao** gewährt im Rahmen der vorhandenen finanziellen Möglichkeiten grundpfandgesicherte Darlehen für selbstbewohnte Einfamilien-, Reihen- und Doppel Einfamilienhäuser, Stockwerkeigentum (Eigentumswohnungen) und Renditeliegenschaften (Mehrfamilienhäuser im Privatbesitz mit einem maximalen Gewerbeanteil von zwanzig Prozent, vermietete Einfamilienhäuser und Stockwerkeigentumswohnungen). Grundpfandgesicherte Darlehen werden nur an Privatpersonen gewährt. Es werden weder Baukredite noch Hypotheken für Ferienhäuser, Ferienwohnungen und schwer verkäufliche exklusive Liebhaberobjekte gewährt.

Das Darlehen wird in Form von SARON-Hypotheken, variablen Hypotheken und Festhypotheken gewährt. Eine Kombination der Darlehensarten ist möglich.

## Hypothekarzinsätze per 31. Dezember 2023

Festhypothek, Laufzeit 3 Jahre	2,150
Festhypothek, Laufzeit 4 Jahre	2,200
Festhypothek, Laufzeit 5 Jahre	2,250
Festhypothek, Laufzeit 6 Jahre	2,300
Festhypothek, Laufzeit 7 Jahre	2,350
Festhypothek, Laufzeit 8 Jahre	2,400
Festhypothek, Laufzeit 9 Jahre	2,450
Festhypothek, Laufzeit 10 Jahre	2,500
Festhypothek, Laufzeit 11 Jahre	2,550
Festhypothek, Laufzeit 12 Jahre	2,600
3-Monats-SARON-Hypothek	2,500
Variable Hypothek 1. Rang	2,500
Variable Hypothek 2. Rang (amortisationspflichtig)	2,750

Die aktuell gültigen Hypothekarzinsätze sind auf unserer Homepage aufgeschaltet.

6.9.9

Erfolg Immobilien und Sachanlagen	2023	2022
Immobilien ertrag aus Mieten	17'400'846	16'214'251
Immobilien aufwand	-4'159'736	-3'747'395
Wertveränderung auf Immobilien vermietet	9'368'604	0
Gewinne (+) / Verluste (-) auf Liegenschaften Schweiz	0	0
Abschreibungen auf Sachanlagen	-70'714	-54'049
<b>Total Erfolg Immobilien und Sachanlagen</b>	<b>22'538'999</b>	<b>12'412'807</b>

6.9.10	Übrige Zinsen und Spesen	2023	2022
	Zinsen auf Austrittsleistungen	-352'418	-1'429'306
	Spesen flüssige Mittel und Festgeldanlagen	-26'604	-23'373
	Spesen Obligationen Schweiz	-26'684	-145
	Spesen Obligationen Ausland	-43'059	-24'710
	Spesen Aktien Schweiz	-19'613	-48'510
	Spesen Aktien Ausland	-192'958	-178'801
	Spesen alternative Anlagen	-38'785	-36'449
	Spesen Immobilienfonds und Beteiligungen	-139	-3'625
	<b>Total übrige Zinsen und Spesen</b>	<b>-700'261</b>	<b>-1'744'921</b>

6.9.11	Verwaltungsaufwand Vermögensanlage	2023	2022
	Direkt verbuchte Vermögensverwaltungskosten	-1'027'691	-978'463
	Interner Verwaltungsaufwand (Personal- und Sachaufwand)	-601'268	-540'309
	Umsatzabgabe auf Wertschriften	-82'777	-93'735
	Administrations-, Depot- und Custodygebühren	-268'739	-274'602
	EDV-Lizenzen und Wartungskosten	-74'907	-69'817
	Summe aller Kostenkennzahlen der Kollektivanlagen	-1'568'093	-1'470'726
	Obligationen Ausland	-42'644	-51'078
	Aktien Schweiz Blue Chips	-28'182	-28'884
	Aktien Schweiz Nebenwerte	-43'615	-45'558
	Aktien Ausland Blue Chips	-133'696	-126'416
	Aktien Ausland Nebenwerte	-179'083	-178'463
	Immobilienfonds und Beteiligungen	-831'505	-796'861
	Alternative Anlagen	-309'368	-243'466
	<b>Total Verwaltungsaufwand Vermögensanlage</b>	<b>-2'595'784</b>	<b>-2'449'189</b>

## Erläuterungen zu den Vermögensverwaltungskosten

Kostenkennzahlen	2023	2022
Total gesamte Vermögensanlage	3'473'200'550	3'232'503'043
Kostentransparente Vermögensanlagen	3'473'102'840	3'232'503'043
Nicht kostentransparente Vermögensanlagen	97'710	0
Kostentransparenzquote	100.00%	100,00 %
<b>Verbuchte Vermögensverwaltungskosten in Prozent der kostentransparenten Vermögensanlagen (TER)</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,08 %</b>

Kostenintransparente Vermögensanlagen		2023	2022
Anlagekategorie	Produktenname	Marktwert	Marktwert
Aktien Ausland Nebenwerte	SHS Olympia RTL International LTD Factored Inh Receivables Series	0	0
Aktien Ausland Nebenwerte	SHS Olympia RTL International LTD Structured Inh Payment Series	0	0
Alternative Anlagen	SHS Multi Units Luxembourg SICAV-LYSOR	97'710	0
<b>Total kostenintransparente Vermögensanlagen</b>		<b>97'710</b>	<b>0</b>

6.9.12

Performance der Vermögensanlage in Prozent	2023	2022
<b>Geld und Geldmarktanlagen</b>	<b>1,86</b>	<b>-0,96</b>
<b>Obligationen</b>	<b>1,66</b>	<b>-4,61</b>
Obligationen Schweiz	4,08	-6,12
Obligationen Ausland	-3,47	-2,07
<b>Aktien</b>	<b>12,00</b>	<b>-18,74</b>
Aktien Schweiz	8,21	-18,40
Blue Chips	7,39	-14,18
Nebenwerte	9,19	-23,12
Aktien Ausland	16,12	-19,13
Blue Chips	16,82	-15,23
Nebenwerte	15,71	-22,57
Emerging Markets	6,43	-26,89
<b>Alternative Anlagen</b>	<b>-3,33</b>	<b>-2,30</b>
Rohstoffe	-11,66	6,94
Private Equity	55,17	-44,29
Infrastruktur	10,31	10,77
<b>Immobilien</b>	<b>4,01</b>	<b>0,70</b>
Immobilien Schweiz	4,06	1,15
Liegenschaften	4,34	3,78
Anlagestiftungen	1,29	5,50
Immobilienfonds und Beteiligungen	5,04	-14,27
Immobilien Welt indirekt	1,67	-25,43
<b>Hypotheken</b>	<b>1,25</b>	<b>1,09</b>
<b>Performance auf dem Gesamtvermögen</b>	<b>6,44</b>	<b>-10,06</b>

### Performanceberechnung

Die Performance wird mit einem internen System der CREDIT SUISSE AG berechnet. Die monatlichen Renditen werden mit der TWR Modified Dietz Berechnungsmethode berechnet.

Bei der TWR Modified Dietz Berechnungsmethode wird für jeden Monat eine Rendite errechnet. Die um den externen Nettomittelfluss korrigierte Vermögensdifferenz wird in Relation zum durchschnittlich investierten Kapital gesetzt. Das durchschnittlich investierte Kapital errechnet sich aus dem Vermögenswert am Monatsanfang zuzüglich der Summe der zeitlich gewichteten Mittelflüsse. Um die Gesamrendite für eine längere Periode auszuweisen, werden die Monatsrenditen geometrisch verknüpft.

### 6.10 Erläuterung der Anlagen beim Arbeitgeber und Arbeitgeberbeitragsreserven

Anlagen beim Arbeitgeber	2023	2022
Debitorenguthaben gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern	40'291'765	33'386'122
Beteiligung PK Immo AG	100'000	100'000
<b>Total Anlagen beim Arbeitgeber</b>	<b>40'391'765</b>	<b>33'486'122</b>

Die PK Immo AG ist eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der Stiftung. Die Gesellschaft kümmert sich um die Angelegenheiten rund um Immobilien. Zu ihren Immobiliendienstleistungen gehören die Bewirtschaftung von Mietliegenschaften, die Verwaltung von Stockwerk- und Miteigentumsobjekten, Erstvermietungen, Immobilienbewertungen sowie der Verkauf von Immobilien.

Arbeitgeberbeitragsreserve	2023	2022
Arbeitgeberbeitragsreserve ohne Verwendungsverzicht	2'347'022	2'370'088
<b>Total Arbeitgeberbeitragsreserve</b>	<b>2'347'022</b>	<b>2'370'088</b>

Es bestehen von neun Arbeitgebern Arbeitgeberbeitragsreserven. Die Arbeitgeberbeitragsreserven werden nicht verzinst.

#### 6.11 Retrozessionen

Es werden grundsätzlich keine externen Vermögensverwaltungsmandate vergeben. Die Vermögensanlagen werden ausschliesslich durch den Inhouse-Asset-Manager direkt getätigt.

#### 6.12 Wahrnehmung des Stimmrechts (Art. 49a Abs. 2 lit. b BVV 2)

Die Stimmrechte an den Generalversammlungen bei börsenkotierten Schweizer Aktiengesellschaften werden wahrgenommen.

Grundsätzlich erfolgt die Stimmabgabe nach den Empfehlungen des vom Stiftungsrat gewählten Stimmrechtsberaters. Bei Abweichungen zur Empfehlung des Stimmrechtsberaters wird im Sinne des Antrags des Verwaltungsrats gestimmt. Für anderslautende Stimmabgabe oder falls kein Stimmrechtsberater gewählt wurde, ist ausschliesslich der Ausschuss für Anlagefragen zuständig.

Der Stiftungsrat wird auf seinen Wunsch hin über die Stimmabgabe der Geschäftsleitung respektive über die Beschlüsse des Ausschusses für Anlagefragen informiert.

Die Stiftung legt auf ihrer Internetseite mindestens einmal jährlich Rechenschaft über die wahrgenommenen Stimmrechte ab.

## 7. Erläuterungen weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung

7.1	<b>Forderungen</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	Diverse Forderungen	526'844	449'353
	Verrechnungssteuer	12'525'234	9'056'396
	<b>Total Forderungen</b>	<b>13'052'078</b>	<b>9'505'749</b>
7.2	<b>Aktive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	Transitorische Aktiven	0	647
	Marchzinsen	3'825'349	1'929'952
	<b>Total aktive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>3'825'349</b>	<b>1'930'599</b>
7.3	<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	Andere Verbindlichkeiten	2'390'850	2'846'987
	Kontokorrent Sicherheitsfonds	1'530'000	1'500'000
	Pendente Freizügigkeitsleistungen und Renten	4'920'085	1'842'076
	<b>Total Verbindlichkeiten</b>	<b>8'840'935</b>	<b>6'189'063</b>
7.4	<b>Passive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	Transitorische Passiven	74'644	121'857
	<b>Total passive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>74'644</b>	<b>121'857</b>
7.5	<b>Sonstiger Ertrag</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	Bezugsprovision Quellensteuer	6'907	6'180
	Dienstleistungen für Dritte	21'540	21'540
	Übriger Ertrag	0	1'030
	<b>Total sonstiger Ertrag</b>	<b>28'447</b>	<b>28'750</b>

7.6	Verwaltungsaufwand	2023	2022
	Personalaufwand	1'920'951	2'012'687
	Sachaufwand	327'134	362'043
	Aufsichtsbehörde	29'898	28'028
	Versicherungsexperte	34'033	28'864
	Anlagecontrolling / Revisionskosten	26'925	29'411
	Abklärungskosten Leistungsfälle	9'967	11'146
	Übriger Verwaltungsaufwand	723'662	417'389
	Verwaltungsaufwand Vermögensverwaltung	-515'000	-500'000
	<b>Total Verwaltungsaufwand</b>	<b>2'557'570</b>	<b>2'389'567</b>

#### 7.7 Überschussbeteiligung aus Versicherungsverträgen

Der Stiftungsrat hat anlässlich seiner Sitzung im November 2023 beschlossen, die Überschussbeteiligung aus dem Kollektivversicherungsvertrag der Mobilien zur laufenden Prämienverrechnung zu verwenden.

#### 8. Auflagen der Aufsichtsbehörde

Es bestehen derzeit keine unerledigten Auflagen der Aufsichtsbehörde.



## 9. Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

### 9.1 Unterdeckung / Erläuterung der getroffenen Massnahmen (Art. 44 BVV 2)

Die Stiftung weist per Bilanzstichtag keine Unterdeckung aus. Der Deckungsgrad beträgt per 31. Dezember 2023 109,3 Prozent.

### 9.2 Teilliquidationen

Im Berichtsjahr wurden keine Teilliquidationstatbestände festgestellt, welche zu einer Teilliquidation geführt hätten.

### 9.3 Verpfändung von Aktiven

Wie bereits im Vorjahr wurde auch im Berichtsjahr zur Sicherstellung der Margendeckung im Handel mit Derivaten ein Depot bei der CREDIT SUISSE AG, Zürich, bis zu einem Wert von 21,2 Millionen Schweizer Franken verpfändet und 50 Millionen Schweizer Franken zur Sicherstellung des Lombardkredites.

### 9.4 Lombardkredit

Es existiert ein Kreditrahmen für Lombard bei der Credit Suisse AG in der Höhe von 50 Millionen Schweizer Franken gemäss Vertrag vom 29. Oktober 2020. Der Kreditrahmen wurde in den Geschäftsjahren 2023 und 2022 nicht beansprucht.

### 9.5 Laufende Rechtsverfahren

Per Ende 2023 sind keine Rechtsverfahren hängig.

### 9.6 Besondere Geschäftsvorfälle und Vermögenstransaktionen

Im Berichtsjahr sind keine besonderen Geschäftsvorfälle zu verzeichnen oder Vermögenstransaktionen vorgenommen worden.

## 10. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es haben keine Ereignisse nach Bilanzstichtag stattgefunden.



*«Digitale Transformation ist ein kontinuierlicher Prozess  
der Veränderung, kein einmaliges Projekt.»*

Unbekannt

## Beilage 1 / Angeschlossene Arbeitgeber

Liste der bei der vorsorgestiftung vsao angeschlossenen Spitäler, Praxen und Institutionen

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2023			Bestand 31.12.2022			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>Aargau</b>								
aarReha Schinznach, Schinznach-Bad	281	3	12	15	2	10	12	3
Asana Spital Leuggern AG, Leuggern	289	18	12	30	17	7	24	6
Asana Spital Menziken AG, Menziken	291	10	6	16	11	9	20	-4
Augenzentrum Brugg AG, Brugg (neu: Vista Diagnostics AG)	1181	-	-	-	-	1	1	-1
Barmelweid Gruppe AG, Barmelweid	283	16	12	28	11	20	31	-3
flexMedics AG, Aarau	1138	1	-	1	2	-	2	-1
Gesundheitszentrum Fricktal AG, Rheinfelden	284	33	53	86	30	50	80	6
Hirslanden Klinik Aarau AG, Aarau	986	4	-	4	12	10	22	-18
Kantonsspital Aarau AG, Aarau	276	238	361	599	224	346	570	29
Kantonsspital Baden AG, Baden	277	159	254	413	143	235	378	35
KSA Praxiszentrum AG, Aarau	1126	4	6	10	4	8	12	-2
Praxis Dr. K. Hlobil, Zofingen	972	-	2	2	-	2	2	-
Praxis Dr. M. Simonett, Frick	757	1	-	1	1	-	1	-
Praxis KikoMed AG, Aarau (ex Altstadtpraxis Aarau AG)	1174	1	-	1	1	-	1	-
Psychiatrische Dienste Aargau AG, Windisch	278	72	76	148	63	71	134	14
Radiotherapie Hirslanden AG, Aarau	1088	8	2	10	9	2	11	-1
Reha Rheinfelden, Rheinfelden	286	7	5	12	11	1	12	-
rentAnesth AG, Aarau	1137	1	1	2	2	1	3	-1
Schützen Rheinfelden AG, Rheinfelden	628	14	72	86	18	65	83	3
Spital Muri, Muri	279	46	47	93	41	42	83	10
spitalzofingen ag, Zofingen	280	29	37	66	21	28	49	17
Stiftung Blutspende SRK Aargau-Solothurn, Aarau	1124	-	2	2	-	2	2	-
SUVA Rehaklinik Bellikon, Bellikon	294	8	8	16	8	8	16	-
Zahnärzte Safenwil GmbH, Safenwil	920	1	-	1	1	-	1	-
Zurzach Care AG, Bad Zurzach	288	5	8	13	6	8	14	-1
<b>Appenzell Ausserrhoden</b>								
Hirslanden Klinik Am Rosenberg AG, Heiden	416	9	1	10	8	2	10	-
PATHODiagnostics AG, Speicher	1150	-	1	1	-	1	1	-
Spitalverbund Appenzell Ausserrhoden, Herisau	271	14	40	54	20	31	51	3

Basel-Landschaft	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2023			Bestand 31.12.2022			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Hirslanden Klinik Birshof AG, Münchenstein	899	8	4	12	8	4	12	-
PALLIATIVKLINIK IM PARK, Arlesheim (ex Hospiz im Park)	1029	2	2	4	1	3	4	-
Praxisklinik Rennbahn AG, Muttenz	265	4	2	6	4	1	5	1
Vista Diagnostics AG, Binningen	901	8	12	20	6	9	15	5
Vista-Klinik AG, Binningen	456	2	7	9	3	4	7	2

#### Basel-Stadt

Adullam-Spital, Basel	834	10	17	27	4	21	25	2
Bethesda-Spital Basel AG, Basel	255	27	35	62	24	31	55	7
Clarunis AG, Basel	1130	20	17	37	16	19	35	2
Crossklinik AG, Basel	783	8	-	8	8	-	8	-
Endonet AG, Basel	1112	-	1	1	-	1	1	-
Felix Platter-Spital, Basel	246	28	33	61	30	35	65	-4
Medgate AG, Basel	722	66	163	229	63	156	219	10
Medgate Mini Clinic AG, Basel (neu: Medgate AG)	1120	-	-	-	1	3	4	-4
REHAB Basel AG, Basel	510	9	18	27	9	20	29	-2
Schweizerische Gesellschaft für Pneumologie, Basel	1106	-	1	1	-	1	1	-
St. Claraspital AG, Basel	248	25	36	61	17	28	45	16
Therapiezentrum Basel GmbH, Basel	260	1	4	5	1	4	5	-
Trägerverein Swiss Medical Weekly, Basel	1168	1	2	3	2	2	4	-1
Universitäre Psychiatrische Kliniken UPK, Basel	244	37	43	80	38	41	79	1
Universitäts-Kinderspital beider Basel UKBB, Basel	602	38	108	146	37	99	136	10
Universitätsspital Basel, Basel	241	618	826	1'444	636	801	1'437	7
Verein FoyersBasel, Basel	835	-	1	1	-	1	1	-

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2023			Bestand 31.12.2022			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>Bern</b>								
ANEVA GmbH, Wynau	1096	1	-	1	1	1	2	-1
Ärztzentrum Studen AG, Studen BE	1119	3	1	4	3	-	3	1
Ärztzentrum Südbahnhof AG, Bern	1141	-	3	3	1	1	2	1
Berner Reha Zentrum AG, Heiligenschwendi	659	11	9	20	8	15	23	-3
Hausärztlezentrum Orpund AG, Orpund	1170	1	4	5	-	-	-	5
Hirslanden Bern AG, Bern	858	32	32	64	31	40	71	-7
Hirslanden Klinik Linde AG, Biel/Bienne	209	17	7	24	10	3	13	11
Hirslanden OPERA Bern AG, Bern	1171	2	3	5	-	1	1	4
Hôpital de Moutier SA, Moutier (neu: Réseau de l'Arc SA)	1128	-	-	-	3	11	14	-14
Insel Gruppe AG, Division Landspitäler, Bern Standorte Aarberg, Belp, Riggisberg	176	25	40	65	43	32	75	-10
Insel Gruppe AG, Division Stadtspital, Bern Standort Tiefenau Bern	175	32	38	70	44	53	97	-27
Insel Gruppe AG, Division Universitätsspital, Bern Standort Insel	188	718	799	1'517	715	807	1'522	-5
IPP Bern AG, Bern	1074	-	3	3	-	3	3	-
Kanton Bern, Bern	417	30	39	69	28	42	70	-1
Klinik Schönberg AG, Gunten am Thunersee	805	4	4	8	4	4	8	-
Klinik SGM, Langenthal	207	3	6	9	1	8	9	-
Klinik Südhang, Kirchlindach	976	7	3	10	5	3	8	2
Lindenhofgruppe AG, Bern	177	19	38	57	23	33	56	1
Localmed & City Notfall AG, Bern (ex City Notfall AG)	908	21	49	70	16	22	38	32
Localmed AG, Bern (neu: Localmed & City Notfall AG)	1023	-	-	-	5	24	29	-29
Localmed Biel/Bienne AG, Biel/Bienne	1070	7	4	11	4	4	8	3
Medi24 AG, Bern	716	8	23	31	11	19	30	1
Mediservice vsao-asmac, Bern	407	2	6	8	3	7	10	-2
mediX bern AG, Bern	946	5	2	7	4	2	6	1
Neurorehabilitation Z.E.N., Biel/Bienne	812	-	2	2	-	-	-	2
PK Immo AG, Lyss	936	8	11	19	9	10	19	-
Praxis Bubenberg AG, Bern	819	10	13	23	10	8	18	5
Praxis Dr. C. Wirz, Biel/Bienne	958	-	3	3	-	2	2	1
Privatklinik Meiringen AG, Meiringen	433	19	23	42	14	20	34	8
Privatklinik Wyss AG, Münchenbuchsee	189	10	22	32	10	20	30	2
psy-bern ag, Bern	1044	2	4	6	4	2	6	-

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2023			Bestand 31.12.2022			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>Bern</b>								
PZM Psychiatriezentrum Münsingen AG, Münsingen	1103	19	27	46	28	20	48	-2
Radio-Onkologiezentrum Biel-Seeland-Berner Jura AG, Biel/Bienne	881	1	1	2	1	1	2	-
Rehaklinik Hasliberg AG, Hasliberg Hohfluh	933	11	3	14	11	1	12	2
Rehaklinik Tschugg AG, Tschugg	204	16	6	22	11	6	17	5
Réseau de l'Arc SA, St-Imier	172	34	32	66	26	26	52	14
Röntgeninstitut Brunnhof, Bern	775	-	1	1	-	1	1	-
Schweizerische Gesellschaft für Kardiologie, Bern	1054	-	2	2	-	2	2	-
Siloah AG, Gümliigen	1132	7	13	20	6	11	17	3
Spital Emmental AG, Burgdorf	169	59	88	147	58	85	143	4
Spital STS AG, Thun	167	134	154	288	126	140	266	22
Spitäler fmi AG, Unterseen	168	66	66	132	65	60	125	7
Spitalzentrum Biel AG, Biel	180	84	138	222	85	120	205	17
SRO Spital Region Oberaargau AG, Langenthal	166	37	61	98	31	51	82	16
Stiftung WHM, Bern	631	15	35	50	9	30	39	11
Südland Health AG, Bern	1156	1	1	2	1	1	2	-
swissmedic, Bern	203	1	-	1	1	-	1	-
Universitäre Psychiatrische Dienste (UPD) AG, Bern	1104	61	78	139	61	73	134	5
Verband vsao, Bern	406	6	7	13	4	9	13	-
vorsorgestiftung vsao, Bern	408	5	7	12	6	8	14	-2
vsao Sektion Bern, Bern	1118	1	3	4	1	2	3	1

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2023			Bestand 31.12.2022			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>Glarus</b>								
Kantonsspital Glarus AG, Glarus	221	20	40	60	18	36	54	6

### Graubünden

Benediktinerabtei Kloster Disentis, Disentis/Müstér	1014	1	-	1	1	-	1	-
Center da sandà Val Müstair, Sta. Maria Val Müstair	657	1	-	1	1	-	1	-
Flury Stiftung, Schiers	338	4	5	9	6	5	11	-2
Kantonsspital Graubünden, Chur	329	234	238	472	205	209	414	58
Praxis am Bahnhof Cazis AG, Cazis	871	-	1	1	-	1	1	-
Praxis Dr. K. Mannhart, Churwalden	809	-	1	1	-	1	1	-
Regionalspital Surselva AG, Ilanz	328	15	17	32	13	16	29	3
Spital Davos AG, Davos Platz	539	6	8	14	5	10	15	-1
Stiftung Gesundheitsversorgung Oberengadin, Samedan	330	18	25	43	23	24	47	-4
Stiftung Kliniken Valens, Davos Clavadel (ex Zürcher RehaZentrum Davos)	335	3	9	12	7	6	13	-1

### Jura

Hôpital du Jura, Porrentruy	886	24	44	68	24	38	62	6
-----------------------------	-----	----	----	----	----	----	----	---

### Luzern

dmmedic GmbH, Luzern	1149	1	-	1	1	-	1	-
Hirslanden, Klinik St. Anna AG, Luzern	1042	55	39	94	53	36	89	5
Luzerner Kantonsspital AG, Luzern	212	302	491	793	283	473	756	37
Luzerner Psychiatrie AG, St. Urban	215	44	53	97	45	53	98	-1
Patienten-Heimversorgung, Luzern	917	-	3	3	-	3	3	-
Unimedica Praxis AG, Ruswil	1123	2	3	5	2	3	5	-

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2023			Bestand 31.12.2022			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>Neuenburg</b>								
CNP Centre neuchâtelois de psychiatrie, Neuchâtel	998	18	27	45	11	14	25	20
Fondation ADMed, Fontaines NE	455	2	3	5	1	5	6	-1
Réseau hospitalier neuchâtelois RHNe, Neuchâtel	960	98	167	265	100	166	266	-1

### Nidwalden

A.M.I. Agency for Medical Innovations Switzerland GmbH, Hergiswil NW	1176	1	-	1	1	-	1	-
Spital Nidwalden AG, Stans	224	21	44	65	17	47	64	1

### Obwalden

Kantonsspital Obwalden, Sarnen	223	13	19	32	11	18	29	3
--------------------------------	-----	----	----	----	----	----	----	---

### Schaffhausen

Praxisgemeinschaft Storchen AG, Stein am Rhein	1071	1	-	1	1	-	1	-
Spitäler Schaffhausen, Schaffhausen	268	43	67	110	41	72	113	-3

### Schwyz

AMEOS Seeklinikum Brunnen AG, Brunnen	801	3	5	8	4	5	9	-1
AMEOS Spital Einsiedeln AG, Einsiedeln	891	12	6	18	12	7	19	-1
Herzpraxis Pfäffikon SZ, Pfäffikon SZ	1178	1	-	1	-	-	-	1
Integrative Medizin Innerschweiz AG, Brunnen	1115	1	1	2	1	1	2	-
Spital Lachen AG, Lachen	219	34	45	79	33	40	73	6
Spital Schwyz, Schwyz	220	21	29	50	20	26	46	4

### Solothurn

Aare Anästhesie AG, Solothurn	1167	1	2	3	1	2	3	-
Arztpraxis Buch AG, Solothurn	1175	1	-	1	1	-	1	-
GSMN Schweiz AG, Solothurn	1144	2	2	4	2	3	5	-1
kinderarztpraxis olten ag, Olten	1036	-	1	1	-	1	1	-
Publiziel GmbH, Bättwil-Flüh	1157	1	1	2	-	1	1	1
RODIAG Diagnostic Centers, Olten	549	17	2	19	16	2	18	1
Solothurner Spitäler AG, Solothurn	903	185	249	434	178	246	424	10

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2023			Bestand 31.12.2022			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>St. Gallen</b>								
FUB AG, Forschungsstelle für Umweltbeobachtung, Rapperswil	503	3	8	11	3	9	12	-1
Geriatrische Klinik St. Gallen AG, St. Gallen	319	11	9	20	8	12	20	-
Hirslanden Klinik Stephanshorn AG, St. Gallen	1058	26	22	48	22	22	44	4
Hirslanden OPERA St. Gallen AG, St. Gallen	1163	4	-	4	1	-	1	3
Infomed Verlags-AG, Wil SG	206	1	1	2	1	1	2	-
Kantonsspital St.Gallen, St. Gallen	302	295	376	671	300	379	679	-8
Kliniken Valens, Valens	312	11	27	38	11	22	33	5
Ostschweizer Kinderspital St.Gallen, St. Gallen	317	24	80	104	24	74	98	6
Praxis am Klosterweg AG, Wil SG	1026	1	1	2	-	-	-	2
Psychiatrie St.Gallen, Pfäfers	309	55	70	125	28	34	62	63
Psychiatrie St.Gallen Nord, Wil SG (neu: Psychiatrie St.Gallen)	310	-	-	-	32	34	66	-66
Spital Linth, Uznach	304	15	23	38	13	26	39	-1
Spitalregion Fürstenland Toggenburg (Spital Wil), Wil SG	316	24	40	64	26	36	62	2
Spitalregion Rheintal Werdenberg Sarganserland, Rebstein	305	48	88	136	58	91	149	-13
Stiftung Kinder- und Jugendpsychiatrische Dienste, St. Gallen	320	2	11	13	3	10	13	-
SVA St. Gallen, St. Gallen	852	23	21	44	24	18	42	2
Zentrum für Labormedizin, St. Gallen	303	3	2	5	4	3	7	-2
<b>Thurgau</b>								
Clenia Littenheid AG, Littenheid	325	17	23	40	14	15	29	11
Gemeinschaftspraxis für Psychotherapie Frauenfeld AG, Frauenfeld	1114	1	-	1	1	-	1	-
Klinik Schloss Mammern AG, Mammern	524	4	3	7	5	2	7	-
Praxis Dr. U. Böhm, Frauenfeld	831	-	1	1	-	1	1	-
Praxis Dr. M. Nadig, Amriswil	1019	-	2	2	-	2	2	-
Rehaklinik Zihlschlacht AG, Zihlschlacht	504	7	4	11	8	4	12	-1
Rheumatologisches Versorgungszentrum Weinfelden AG, Weinfelden	1127	1	1	2	1	1	2	-
Spital Thurgau AG, Frauenfeld	1131	215	296	511	221	294	515	-4
VAMED Management und Service Schweiz AG, Zihlschlacht	1077	2	-	2	2	-	2	-

Uri	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2023			Bestand 31.12.2022			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Kantonsspital Uri, Altdorf	218	15	21	36	11	15	26	10
<b>Waadt</b>								
ASMAV, Lausanne	1086	-	1	1	-	1	1	-
CHUV Centre hospitalier universitaire vaudois, Lausanne	354	645	951	1'596	613	930	1'543	53
Ensemble Hospitalier de la Côte, Morges	360	66	110	176	48	114	162	14
Etablissements Hospitaliers du Nord vaudois, Yverdon-les-Bains	364	46	89	135	52	81	133	2
Fondation de Nant, Corsier-sur-Vevey	363	27	32	59	24	35	59	-
Groupement Hospitalier de l'Ouest Lemannique SA, GHOL, Nyon	373	50	56	106	42	52	94	12
Hirslanden Clinique Bois-Cerf, Lausanne	990	6	1	7	8	1	9	-2
Hirslanden Clinique Cecil, Lausanne	987	7	1	8	5	1	6	2
Hôpital de Lavaux, Cully	462	4	4	8	5	3	8	-
Hôpital intercantonal de la Broye, Payerne	361	29	42	71	28	38	66	5
Hôpital Ophtalmique Jules-Gonin, Lausanne	359	11	24	35	12	24	36	-1
Hôpital Riviera-Chablais, Vaud-Valais, Vevey	358	90	141	231	94	126	220	11
Institution de Lavigny, Lavigny	362	-	2	2	1	3	4	-2
Pôle Santé du Pays-d'Enhaut, Château-d'Oex	365	2	3	5	2	3	5	-
Pôle Santé Vallée de Joux, Le Sentier	1145	3	2	5	2	3	5	-
Unisanté Sàrl - Policlinique médicale universitaire, Lausanne	355	45	72	117	42	81	123	-6
<b>Wallis</b>								
Berner Klinik Montana, Crans-Montana	383	4	5	9	5	5	10	-1
Leukerbad Clinic AG, Leukerbad	382	3	2	5	2	4	6	-1
Luzerner Höhenklinik Montana AG, Crans-Montana	381	4	1	5	4	2	6	-1
Policlinique de Verbier SA, Verbier	644	-	-	-	-	1	1	-1
SUVA Clinique romande de réadaptation, Sion	673	8	6	14	7	8	15	-1

Zug	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2023			Bestand 31.12.2022			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Hirslanden AndreasKlinik AG, Cham	989	4	7	11	5	5	10	1
InGold Aesthetics GmbH, Zug	1162	1	1	2	1	1	2	-

### Zürich

Airport Medical Center, Zürich-Flughafen	523	3	5	8	3	3	6	2
Arbeitsgruppe für Unfallmechanik AG, Zürich	911	4	-	4	4	-	4	-
Arud Zentrum für Suchtmedizin, Zürich	165	24	24	48	19	24	43	5
Ärztehaus Stadtrain, Winterthur	1041	1	1	2	1	1	2	-
Arztpraxen Net AG, Zürich (neu: Vista Diagnostics AG)	1083	-	-	-	2	1	3	-3
Clenia Psychiatriepraxen AG, Winterthur	1072	6	15	21	4	14	18	3
Clenia Schlössli AG, Oetwil am See	140	28	45	73	29	39	68	5
daosoma ag, Zürich	1060	1	2	3	1	1	2	1
diepraxen Altstetten AG, Zürich	1098	6	9	15	7	10	17	-2
diepraxen Dübendorf AG, Dübendorf	1066	2	2	4	-	3	3	1
diepraxen Friesenberg AG, Zürich	1117	3	9	12	5	9	14	-2
diepraxen Kloten AG, Kloten	1139	3	2	5	1	1	2	3
diepraxen Schwamendingen AG, Zürich	1116	2	6	8	3	6	9	-1
diepraxen Stauffacher AG, Zürich	1065	7	5	12	8	5	13	-1
diepraxen Uitikon AG, Uitikon Waldegg	1133	2	2	4	2	2	4	-
diepraxen Zollikerberg AG, Zollikon	1121	2	3	5	2	3	5	-
Forel Klinik AG, Ellikon an der Thur	155	2	9	11	3	8	11	-
Gesundheitszentren für das Alter, Zürich	1040	4	8	12	8	6	14	-2
GSMN Schweiz AG, Oerlikon	1092	2	8	10	3	18	21	-11
GZO AG Spital Wetzikon, Wetzikon	125	34	49	83	31	46	77	6
Hirslanden OPERA Zumikon AG, Zumikon	1166	-	1	1	1	1	2	-1
Hirslanden Klinik Hirslanden AG, Zürich	436	58	81	139	52	80	132	7
Hirslanden Klinik Im Park, Zürich	985	15	12	27	16	11	27	-
ipw Integrierte Psychiatrie Winterthur – Zürcher Unterland, Winterthur	731	33	53	86	32	53	85	1
Kantonsspital Winterthur, Winterthur	84	181	291	472	161	277	438	34

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2023			Bestand 31.12.2022			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>Zürich</b>								
Klenico Health AG, Zürich	1087	2	3	5	3	4	7	-2
Klinik Lengg AG, Zürich	123	13	19	32	13	14	27	5
Klinik Susenberg, Zürich	569	1	5	6	-	5	5	1
Krebsliga des Kantons Zürich, Zürich	1060	2	6	8	2	5	7	1
LungenZentrum Hirslanden, Zürich	890	1	-	1	-	-	-	1
Medbase AG, Zürich	1143	3	2	5	3	4	7	-2
mediX Gruppenpraxis AG, Zürich	872	11	19	30	13	17	30	-
mediX zürich AG, Zürich	811	3	1	4	3	1	4	-
Molecular Partners AG, Schlieren	867	63	111	174	68	115	183	-9
NICER, Zürich	999	3	5	8	2	4	6	2
nsn medical ag, Winterthur	1179	3	1	4	-	-	-	4
Pathologie Institut Enge AG, Zürich	1068	2	6	8	2	6	8	-
Praxis am Klusplatz AG, Zürich	939	2	2	4	2	3	5	-1
Praxis Dr. M. Amstein, Zürich	1013	1	-	1	1	-	1	-
Praxis Dr. M. Szente Varga, Wald ZH	1122	-	1	1	-	1	1	-
Psychiatrische Universitätsklinik, Zürich	86	105	127	232	117	117	234	-2
Sanatorium Kilchberg AG, Kilchberg	139	29	37	66	28	37	65	1
Schulthess Klinik, Zürich	124	49	52	101	49	48	97	4
Schweizerische Rettungsflugwacht (Rega), Kloten	156	18	17	35	15	8	23	12
See-Spital, Horgen und Kilchberg, Horgen	112	18	21	39	14	25	39	-
Seismo Verlag AG, Zürich	427	1	4	5	1	4	5	-
Spital Affoltern AG, Affoltern am Albis	119	15	18	33	13	17	30	3
Spital Bülach AG, Bülach	111	31	85	116	30	77	107	9
Spital Limmattal, Schlieren	153	71	86	157	72	80	152	5
Spital Männedorf AG, Männedorf	122	31	49	80	23	50	73	7
Spital Uster AG, Uster	116	41	63	104	39	71	110	-6
Spital Zollikerberg, Zollikerberg	114	16	58	74	22	59	81	-7
Städtische Gesundheitsdienste, Zürich	1039	10	9	19	9	9	18	1
Stadtspital Zürich, Zürich (ex Stadtspital Triemli)	146	122	229	351	100	141	241	110
Stadtspital Waid, Zürich (neu: Stadtspital Zürich)	145	-	-	-	27	56	83	-83

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2023			Bestand 31.12.2022			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>Zürich</b>								
Stiftung Kliniken Valens, Wald ZH (ex Zürcher RehaZentrum Wald)	127	9	7	16	9	5	14	2
Tox Info Suisse, Zürich	500	4	36	40	4	33	37	3
Universität Zürich, Zürich	927	2'176	2'748	4'924	2'214	2'714	4'928	-4
Universitätsklinik Balgrist, Zürich	121	84	63	147	75	58	133	14
UniversitätsSpital Zürich, Zürich	85	664	760	1'424	652	717	1'369	55
Verein für medizinische Qualitätskontrolle, Zürich	729	1	6	7	1	6	7	-
Veterinary Anaesthesia Services Int. GmbH, Winterthur	949	1	2	3	1	1	2	1
vsao Sektion Zürich, Zürich	877	-	2	2	-	2	2	-
Zentralpraxis Wallisellen AG, Wallisellen	887	-	1	1	-	1	1	-
ZIO AG, Zürich (ex Paracelsus-Spital Richterswil AG)	1161	1	-	1	1	-	1	-
ZIO AG, Zürich	1180	7	4	11	-	-	-	11
Zurzach Care Zürich AG, Zürich	1076	-	1	1	-	1	1	-
<b>Risikoversicherung</b>								
Risikoversicherung bei Stellenunterbruch (Kreis A)	9040	43	86	129	29	99	128	1
Risikoversicherung bei Stellenunterbruch (Kreis B)	9050	1	5	6	-	3	3	3
<b>Total</b>		<b>10'319</b>	<b>13'993</b>	<b>24'312</b>	<b>10'131</b>	<b>13'525</b>	<b>23'656</b>	<b>656</b>

### **vorsorgestiftung vsao** **Bestätigung des Experten für berufliche Vorsorge**

Für die Berechnung des Vorsorgekapitals der Rentenbezüger standen uns der entsprechende Rentnerbestand per 1.1.2024 und die Reglemente der **vorsorgestiftung vsao**, insbesondere das Stiftungsreglement sowie das Rückstellungsreglement, zur Verfügung. Die Barwerte wurden wie im Vorjahr anhand der versicherungstechnischen Grundlagen BVG 2015, Generationentafeln, mit einem technischen Zinssatz von 2.0% berechnet. Die Berechnung des Vorsorgekapitals der aktiven Versicherten erfolgte durch die Vorsorgestiftung selbst und wurde von uns anhand einer zur Verfügung gestellten Datei überprüft. Die Berechnungen basieren auf dem unrevidierten Jahresabschluss und sind nur vorbehaltlich Änderungen im Rahmen der Revision gültig.

#### **Kennzahlen zur finanziellen Lage per 31. Dezember 2023**

<b>Vorsorgevermögen</b>	<b>CHF</b>	<b>3'465'763'298</b>
Vorsorgekapital aktive Versicherte	CHF	2'492'908'067
Vorsorgekapital Rentner	CHF	593'249'817
Technische Rückstellungen	CHF	84'755'000
<b>Total Vorsorgekapital</b>	<b>CHF</b>	<b>3'170'912'884</b>
<b>Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2</b>		<b>109.3%</b>

#### **Bestätigungen**

- Als von der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV) zugelassene Experten für berufliche Vorsorge gemäss Art. 52d und 52e BVG sowie Art. 40 BVV 2 ff. bestätigen wir, dass wir die Anforderungen an die Unabhängigkeit, wie sie in Art. 40 BVV 2 und in der Weisung der OAK BV "Unabhängigkeit des Experten für berufliche Vorsorge" festgelegt sind, erfüllen.
- Wir bestätigen, dass die Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen in Übereinstimmung mit Art. 52e Abs.1 lit. a BVG von uns berechnet beziehungsweise überprüft wurden

Deprez Experten AG



Christoph Furrer  
Ausführender Experte für berufliche Vorsorge



Dr. Philippe Deprez  
Zugelassener Experte für berufliche Vorsorge

Zürich, 29. April 2024



Ernst & Young AG  
Schanzenstrasse 4a  
Postfach  
CH-3001 Bern

Telefon: +41 58 286 61 11  
www.ey.com/de\_ch

An den Stiftungsrat der  
vorsorgestiftung vsao, Bern

Bern, 13. Juni 2024

### Bericht der Revisionsstelle

#### Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung



##### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der vorsorgestiftung vsao (Vorsorgeeinrichtung) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2023, der Betriebsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 17 bis 75) dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.



##### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung“ unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Vorsorgeeinrichtung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



##### Sonstige Informationen

Der Stiftungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.



#### **Verantwortlichkeiten des Stiftungsrates für die Jahresrechnung**

Der Stiftungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, der Stiftungsurkunde und den Reglementen und für die interne Kontrolle, die der Stiftungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.



#### **Verantwortlichkeiten des Experten für berufliche Vorsorge für die Prüfung der Jahresrechnung**

Für die Prüfung bestimmt der Stiftungsrat eine Revisionsstelle sowie einen Experten für berufliche Vorsorge. Für die Bewertung der für die versicherungstechnischen Risiken notwendigen Rückstellungen, bestehend aus Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen, ist der Experte für berufliche Vorsorge verantwortlich. Eine Prüfung der Bewertung der Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen gehört nicht zu den Aufgaben der Revisionsstelle nach Art. 52c Abs. 1 Bst. a BVG. Der Experte für berufliche Vorsorge prüft zudem gemäss Art. 52e Abs. 1 BVG periodisch, ob die Vorsorgeeinrichtung Sicherheit dafür bietet, dass sie ihre Verpflichtungen erfüllen kann und ob die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung den gesetzlichen Vorschriften entsprechen.



#### **Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung**

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse:  
<http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht/vorsorgeeinrichtungen>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

## Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen



Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich. In Übereinstimmung mit Art. 52c Abs. 1 BVG und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben geprüft, ob

- ▶ die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- ▶ die Vermögensanlage den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entspricht;
- ▶ die BVG-Alterskonten den gesetzlichen Vorschriften entsprechen;
- ▶ die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das oberste Organ hinreichend kontrolliert wird;
- ▶ die freien Mittel oder die Überschussbeteiligungen aus Versicherungsverträgen in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen verwendet wurden;
- ▶ die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- ▶ in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Vorsorgeeinrichtung gewahrt sind.

Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG



**Marco Schmid**  
(Qualified Signature)  
Zugelassener Revisionsexperte  
(Leitender Revisor)



**Nicolas Girard**  
(Qualified Signature)  
Zugelassener Revisionsexperte



*«Erfolg in der digitalen Welt erfordert nicht nur Technologie, sondern auch den Mut, traditionelle Geschäftsmodelle zu hinterfragen.»*

Unbekannt