



ZUKUNFT HAT VIELE *Gesichter*

GESCHÄFTSBERICHT 2024

Impressum

HERAUSGEBERIN

vorsorgestiftung vsao

KONZEPT, DESIGN UND REALISATION

vorsorgestiftung vsao

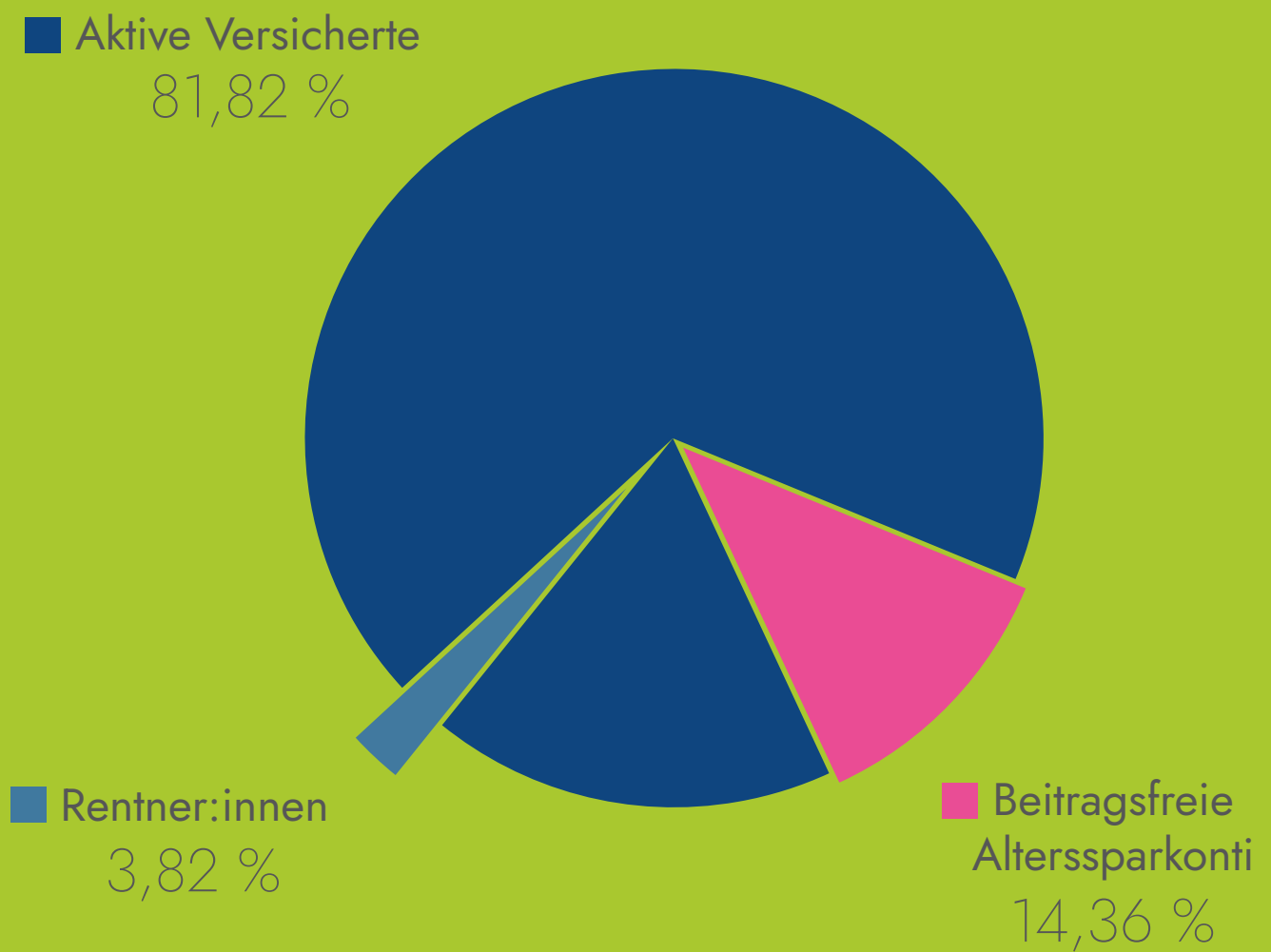
Ce rapport de gestion est également disponible en français.

vorsorgestiftung vsao

Kollerweg 32
Postfach 389
3000 Bern 6

Inhaltsverzeichnis

	Die wichtigsten Zahlen	4
	Vorwort	9
	Jahresrechnung	14
	Anhang	18
1.	Grundlagen und Organisation	19
2.	Aktive Mitglieder und Rentner:innen	24
3.	Art der Umsetzung des Zwecks	29
4.	Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit	32
5.	Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad	35
6.	Erläuterungen der Vermögensanlage und des Nettoergebnisses aus der Vermögensanlage	43
7.	Erläuterungen weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung	58
8.	Auflagen der Aufsichtsbehörde	59
9.	Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage	61
10.	Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	61
Beilage 1	Angeschlossene Arbeitgeber	63
Beilage 2	Expertenbestätigung	74
Beilage 3	Bericht der Revisionsstelle	75



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

	2024	2023
Technische Grundlage	VZ 2020 Generationentafeln	BVG 2015 Generationentafeln
Technischer Zinssatz p.a.	2,00 %	2,00 %
Umwandlungssatz bei ordentlichem Rücktrittsalter	5,95 %	5,95 %
Verzinsung Alterssparkapital	1,75 %	1,25 %
Einmalige Zusatzverzinsung	1,25 %	—
Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2	115,90 %	109,30 %
Deckungsgrad risikotragend (ökonomisch)	116,70 %	110,90 %



Durchschnittlicher allgemeiner Verwaltungsaufwand im Vergleich

je Versichertendossier in Schweizer Franken

vorsorgestiftung vsao

CHF 95.—

Penionskassenstudie 2025 von Swisscanto by Zürcher Kantonalbank

CHF 330.—

Versicherungs- technische Daten

	2024	2023
Aktive Versicherte	24'692	24'312
Beitragsfreie Alterssparkonti	4'332	4'060
Rentner:innen	1'152	1'058
Durchschnittlicher Verwaltungsaufwand je Versichertendossier	269	175
davon allgemeiner Verwaltungsaufwand (Anhang 7.6)	95	87
davon Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage (Anhang 6.9.12)	174	88
	Tsd. CHF	Tsd. CHF
Vorsorgekapital aktiv Versicherte (Sparguthaben)	2'605'656	2'492'908
Vorsorgekapital Rentner:innen (Deckungskapital)	644'925	593'250
Technische Rückstellungen	48'890	84'755



«Die Zukunft hängt davon ab,
was wir heute tun.»

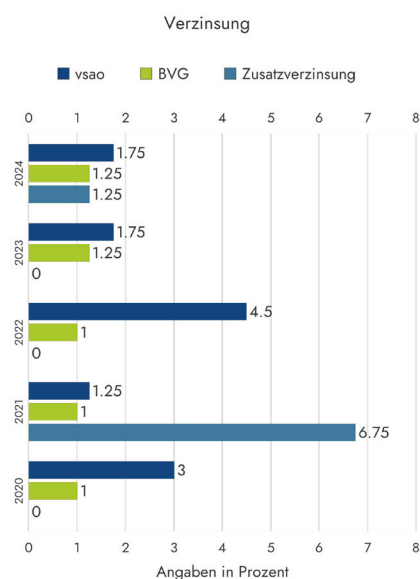
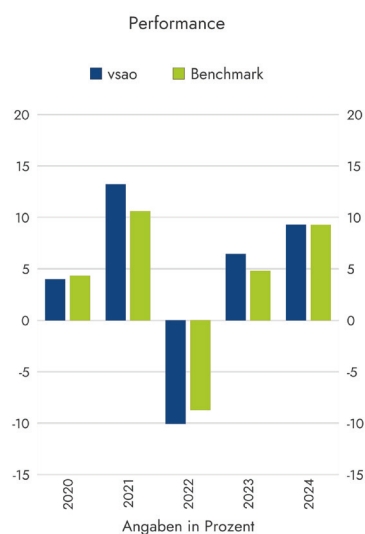
Mahatma Gandhi

Vorwort

Zukunft hat viele Gesichter

Manche Jahre schreiben kein neues Kapitel – sie markieren vielmehr einen echten Wendepunkt. Nicht durch laute Brüche, sondern durch leise, bedeutungsvolle Veränderungen. 2024 war für die **vorsorgestiftung vsao** ein solches Jahr – geprägt von Übergängen, Abschieden und Aufbrüchen, von Dankbarkeit für das, was hinter uns liegt, und von Vertrauen in das, was auf uns zukommt.

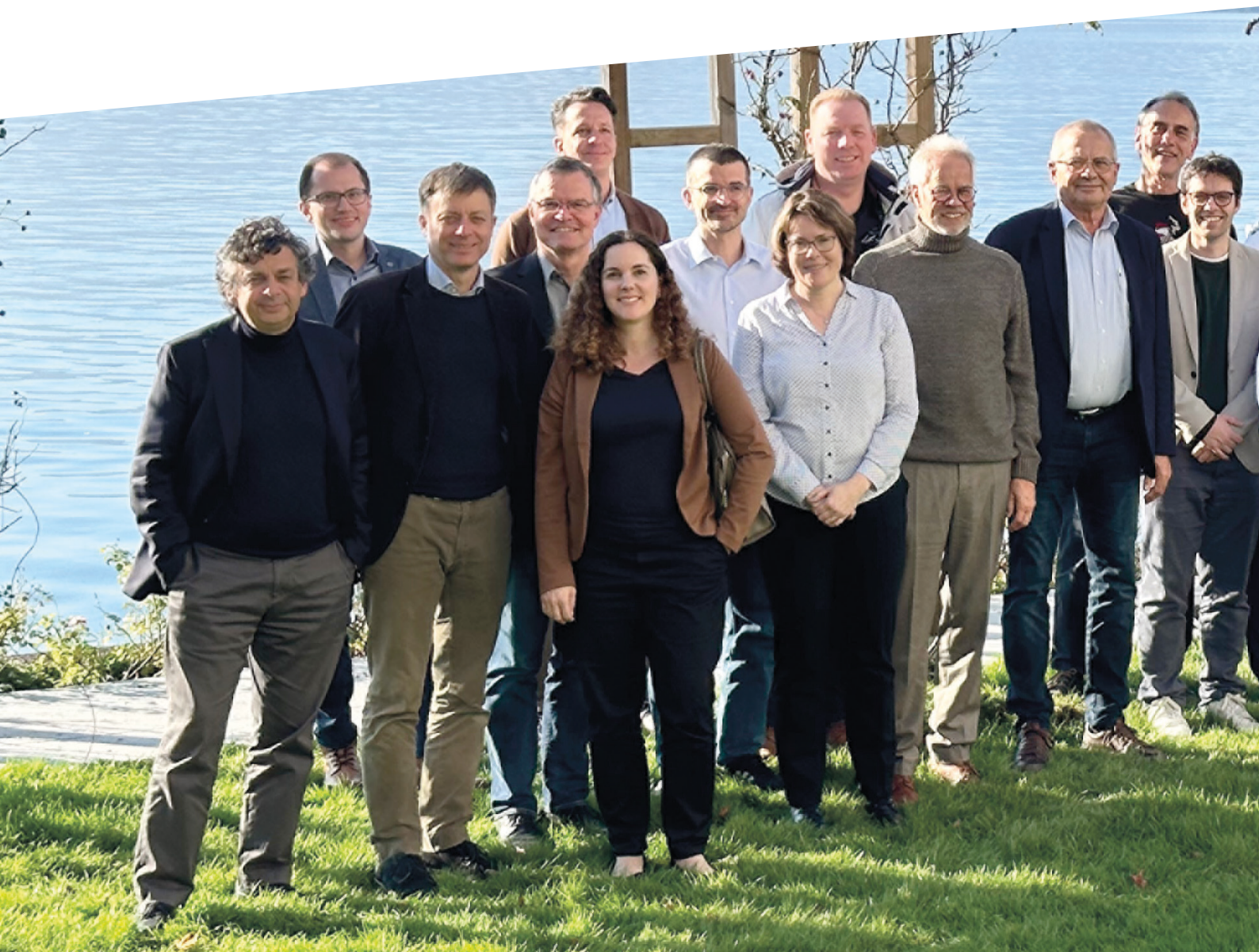
Gleich sieben Mitglieder des Stiftungsrats haben ihr Mandat per 31. Dezember 2024 beendet. Und mit ihnen verabschiedet sich eine beeindruckende Summe an Erfahrung, Weitsicht und Engagement. 33, 26, 26, 23, 23, 18 und 2 Jahre: Diese Zahlen stehen nicht nur für ihre Amtsjahre, sie stehen für Menschen, die mitunter über Jahrzehnte hinweg Verantwortung übernommen haben. Die mit ruhiger Hand und klarem Kompass dafür gesorgt haben, dass die Stiftung sicher und erfolgreich durch viele Jahre geführt wurde – zum Wohl unserer Versicherten und im Dienst der angeschlossenen Arbeitgeber. Ihr Wirken war nicht laut, sondern unaufgeregt und verlässlich. Nicht spektakulär, sondern kostenbewusst und nachhaltig. Es hat das Fundament gelegt für das, worauf wir heute aufbauen



Auch auf operativer Ebene gab es tiefgreifende Veränderungen: Nach 21 Jahren trat unser langjähriger Asset Manager in den wohlverdienten Ruhestand – ein Mitarbeiter, der über zwei Jahrzehnte hinweg mit grossem Fachwissen und feinem Gespür die Anlagestrategie verantwortungsvoll umgesetzt und dabei massgeblich zur Stabilität unserer Stiftung beigetragen hat. Zwei jüngere Fachpersonen mit breiter Erfahrung sind in seine Fussstapfen getreten und bringen mit frischen Ideen und klarem Verantwortungsbeusstsein neue Impulse in unser Team.

All das steht im Zeichen eines Wandels, der nicht nur personell, sondern auch symbolisch ist: Ein Generationenwechsel vollzieht sich – behutsam, bedacht und im besten Sinne organisch.

«Zukunft hat viele Gesichter»: das Motto dieses Jahresberichtes bringt diese Veränderungen auf den Punkt. Es erinnert uns daran, dass hinter jeder Entscheidung, hinter jeder Entwicklung Menschen stehen. Menschen mit Überzeugungen, Werthaltungen und dem Willen, Verantwortung zu übernehmen. Menschen, die sich einbringen mit Erfahrung, mit Energie, mit Herz.



Die zehn Bilder, die diesen Geschäftsbericht begleiten, erzählen in ihrer Vielfalt eine Geschichte des Übergangs, der Erneuerung und der gemeinsamen Verantwortung. Ein Gruppenfoto hält den Moment des Übergangs fest: der bisherige und der neue Stiftungsrat vereint – Wandel sichtbar in einem Bild.

Die weiteren Bilder greifen das Motto «Zukunft hat viele Gesichter» auf und machen sichtbar, was sonst oft im Hintergrund bleibt. Sie stehen exemplarisch für unterschiedliche Perspektiven, gelebte Vielfalt und das Zusammenspiel von Erfahrung und frischem Denken getragen von einem gemeinsamen Ziel: die nachhaltige Sicherheit und Stabilität unserer Vorsorge. Die **vorsorgestiftung vsao** ist und bleibt eine verlässliche Partnerin für die Destinatäre, die angeschlossenen Arbeitgeber und Geschäftspartner.



Und zu guter *Letzt*

Unser Dank gilt allen, die uns auf diesem Weg begleitet haben. Jenen, die mit grosser Umsicht über viele Jahre Verantwortung getragen haben, und jenen, die diese Verantwortung nun mit Engagement weiterführen.

Die Zukunft hat viele Gesichter. Und wir sind dankbar, dass so viele davon mit uns gehen.



Primus Schlegel, lic. oec. HSG
Präsident bis 31. Dezember 2024



Prof. Dr. med. Urs Eichenberger
Präsident ab 1. Januar 2025

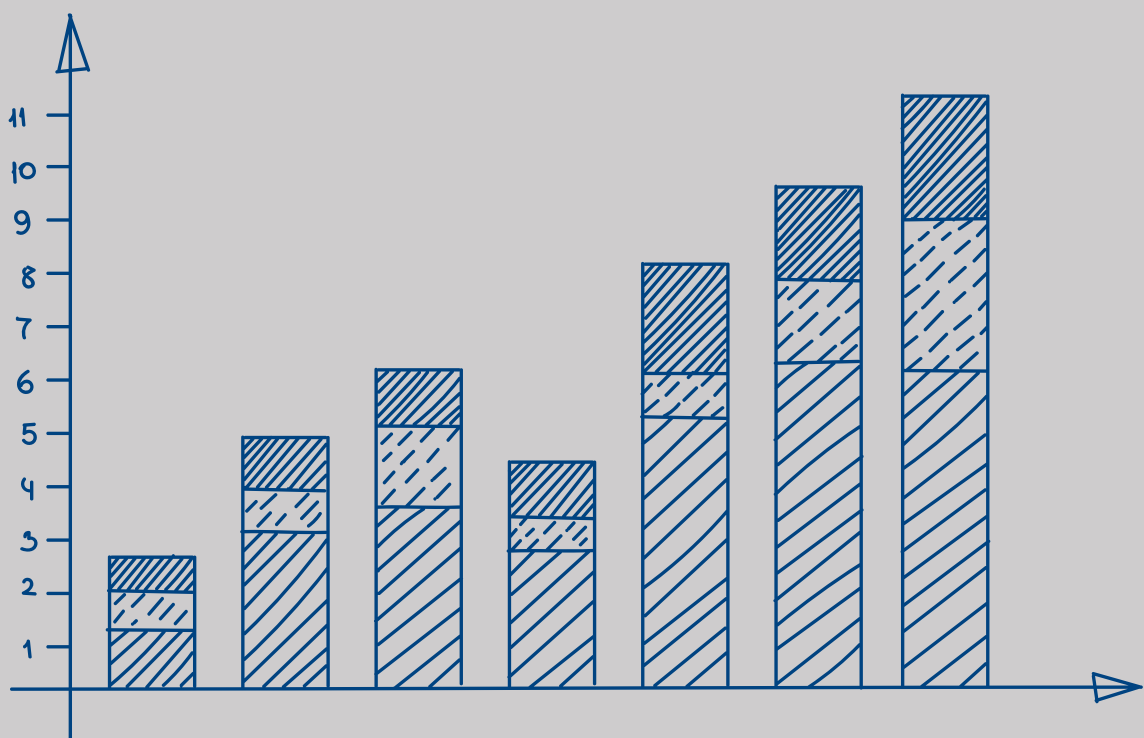


Christoph Rytz
Geschäftsführer

A photograph of three people standing side-by-side against a plain grey background. On the left is a woman with long, wavy blonde hair, wearing a light cream-colored long-sleeved top and dark olive green pants, with her hand on her hip. In the center is a man with short dark hair and a beard, wearing a dark blue button-down shirt and teal trousers, with his arms crossed. On the right is a woman with a large, dark afro hairstyle, wearing a white top under a brown and black patterned blazer and blue jeans. A semi-transparent green banner is overlaid across the middle of the image, containing a quote and the name Barack Obama.

«Vielfalt ist die Stärke, nicht die Schwäche einer Gemeinschaft.»

Barack Obama



Jahresrechnung

Jahresrechnung
in Schweizer Franken

Bilanz

per 31. Dezember

Aktiven Anhang		2024	2023
Flüssige Mittel, Festgeldanlagen		649'513'865	625'027'148
Forderungen	7.1	14'724'056	13'052'078
Anlagen beim Arbeitgeber	6.10	31'154'478	40'391'765
Wertschriften		2'677'173'757	2'367'859'732
Hypothekendarlehen		53'299'697	54'563'186
Immobilien und Sachanlagen		400'990'639	372'306'639
A Vermögensanlagen	6.5	3'826'856'491	3'473'200'550
B Aktive Rechnungsabgrenzung	7.2	4'749'573	3'825'349
C Aktiven aus Versicherungsverträgen		0	0
Total Aktiven		3'831'606'065	3'477'025'899

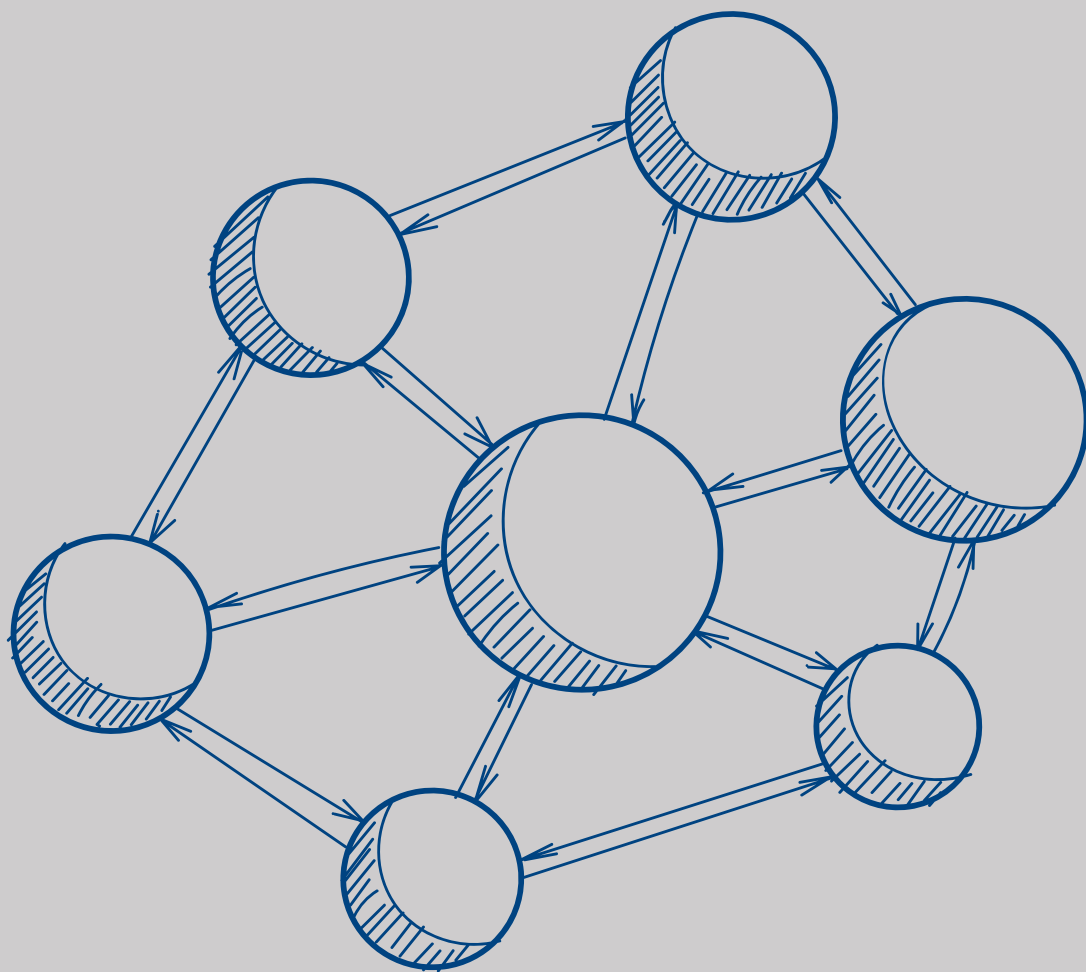
Passiven Anhang		2024	2023
Pendente Freizügigkeitsleistungen und Renten		251'525	4'917'571
Andere Verbindlichkeiten		5'250'652	3'923'364
D Verbindlichkeiten	7.3	5'502'177	8'840'935
E Passive Rechnungsabgrenzung	7.4	88'686	74'644
F Arbeitgeberbeitragsreserve	6.10	2'326'978	2'347'022
G Nicht-technische Rückstellungen		0	0
Vorsorgekapital aktive Versicherte	5.2	2'605'656'391	2'492'908'067
Vorsorgekapital Rentner:innen	5.4	644'925'339	593'249'817
Technische Rückstellungen	5.5	48'890'000	84'755'000
H Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen		3'299'471'730	3'170'912'884
I Wertschwankungsreserve	6.4	524'216'494	294'850'414
J Stiftungskapital			
freie Mittel (+) / Unterdeckung (-)			
Stand zu Beginn der Periode		0	0
Z Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-)		0	0
Stand am Ende der Periode		0	0
Total Passiven		3'831'606'065	3'477'025'899

Betriebsrechnung

per 31. Dezember in Schweizer Franken

Versicherungsteil Anhang	2024	2023
Beiträge Arbeitnehmer/-innen	142'099'385	136'808'097
davon Sparbeiträge	130'638'201	125'764'532
davon Risikobeiträge	11'461'183	11'043'565
Beiträge Arbeitgeber	169'094'036	162'567'767
davon Sparbeiträge	155'721'479	149'719'843
davon Risikobeiträge	13'372'557	12'847'925
Entnahme aus Arbeitgeberbeitragsreserve zur Beitragsfinanzierung	-176'688	-121'004
Beiträge von Dritten	0	0
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	20'536'217	21'062'436
Einlagen in die Arbeitgeberbeitragsreserve	156'644	97'938
K Ordentliche und übrige Beiträge / Einlagen	331'709'594	320'415'235
Freizügigkeitseinlagen	115'055'549	117'613'303
Einlagen bei Übernahme von Versichertenbeständen	0	0
Einzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidung	2'602'578	1'860'930
L Eintrittsleistungen	117'658'127	119'474'233
K-L Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen	449'367'721	439'889'468
Altersrenten	-22'585'307	-19'930'265
Hinterlassenenrenten	-4'978'087	-4'952'019
Invalidenrenten	-7'988'708	-7'616'190
Übrige reglementarische Leistungen	0	0
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-28'602'111	-22'601'821
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität	-830'360	-103'960
M Reglementarische Leistungen	-64'984'573	-55'204'253
N Ausserreglementarische Leistungen	-6'874	-13'409
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-333'122'129	-340'935'719
Übertragung zusätzlicher Mittel bei kollektivem Austritt	0	0
Vorbezüge WEF / Scheidung	-13'032'304	-11'588'032
O Austrittsleistungen	-346'154'433	-352'523'750
M-O Abfluss für Leistungen und Vorbezüge	-411'145'880	-407'741'412
Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital aktive Versicherte	3'287'946	3'370'926
Auflösung (+) / Bildung (-) aus Teilliquidation	691'084	0
Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner:innen	-51'675'522	-39'889'400
Auflösung (+) / Bildung (-) technische Rückstellungen	35'865'000	-4'745'000
Verzinsung des Sparkapitals	-116'036'270	-29'306'455
Auflösung (+) / Bildung (-) Arbeitgeberbeitragsreserve	20'044	23'066
P/Q Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven	-127'847'718	-70'546'863

Versicherungsteil Anhang		2024	2023
Renten- und Kapitaleistungen (Rückversicherung)		3'581'483	142'906
Sonstige Versicherungsleistungen		0	47'603
Überschussanteile aus Versicherungen		816	0
R Ertrag aus Versicherungsleistungen		3'582'299	190'509
Versicherungsprämien		-106'016	-102'470
Risikoprämie		-106'016	-102'470
Beiträge an Sicherheitsfonds		-1'677'703	-1'555'627
S Versicherungsaufwand		-1'783'719	-1'658'097
K-S Ergebnis aus dem Versicherungsteil		-87'827'297	-39'866'396
Vermögensteil Anhang			
Erfolg flüssige Mittel, Festgeldanlagen	6.9.1	77'912'338	-73'064'126
Erfolg Obligationen Schweiz	6.9.2	19'714'918	15'688'481
Erfolg Obligationen Ausland	6.9.3	10'361'950	9'490'502
Erfolg Aktien Schweiz	6.9.4	37'582'636	62'329'449
Erfolg Aktien Ausland	6.9.5	137'994'641	167'847'891
Erfolg Infrastruktur	6.9.6	1'263'165	1'049'426
Erfolg alternative Anlagen	6.9.7	8'339'032	2'494'543
Erfolg Immobilienfonds und Beteiligungen	6.9.8	16'972'849	6'102'240
Erfolg Hypothekendarlehen	6.9.9	730'095	654'891
Erfolg Immobilien und Sachanlagen	6.9.10	14'973'377	22'538'999
Übrige Zinsen und Spesen	6.9.11	-554'757	-700'261
Verwaltungsaufwand Vermögensanlage	6.9.12	-5'244'506	-2'595'784
T Ergebnis aus Vermögensanlage		320'045'739	211'836'252
U Auflösung (+) / Bildung (-) nicht-technische Rückstellungen		0	0
V Sonstiger Ertrag	7.5	24'650	28'447
W Sonstiger Aufwand		0	0
Allgemeine Verwaltung		-2'770'260	-2'466'714
Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge		-76'837	-60'958
Aufsichtsbehörde		-29'915	-29'898
X Verwaltungsaufwand	7.6	-2'877'012	-2'557'570
K-X Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-) vor Auflösung / Bildung Wertschwankungsreserve		229'366'080	169'440'734
Y Auflösung (+) / Bildung (-) Wertschwankungsreserve		-229'366'080	-169'440'734
Z Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-)		0	0



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 2024
Teilliquidationsreglement vom	1. Januar 2016
Rückstellungsreglement vom	31. Dezember 2024
Organisationsreglement vom	1. Januar 2024
Anlagereglement vom	1. Januar 2024
Reglement Ausschuss für Leistungsfragen vom	1. Januar 2020
Richtlinien für die Gewährung von grundpfandgesicherten 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

Stiftungsrat – Arbeitnehmervertreter

Prof. Dr. med. **Lorenz Büchler** 

Vertreter des Verbands Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte

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

Vertreter des Verbands Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte

Dr. med. **Lars Frauchiger**

Vertreter des Verbands Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte

Dr. iur. **Lucius Huber** (Austritt 31. Dezember 2024)   

Vertreter des Verbands Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte

Dr. med. **Fabian Kraxner**

Vertreter der Vereinigung Akademischer Mittelbau der Universität Zürich, 8006 Zürich

Dr. med. **Hugo Kupferschmidt**, EMBA HSG (Austritt 31. Dezember 2024)    

Vertreter des Verbands Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte

Dr. med. **Eric Odenheimer**, MBA HSG (Austritt 31. Dezember 2024)

Vertreter des Verbands Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte

Dr. med. **Gert Printzen** (Austritt 31. Dezember 2024) 

Vertreter des Verbands Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte



Ausschuss für Anlagefragen



Ausschuss für juristische Fragen



Ausschuss für Leistungsfragen



Ausschuss für Personalfragen



Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien



Vorsitzende/-r

Stiftungsrat – Arbeitgebervertreter:innen

Rolf Curschellas, lic. oec. publ. 
Vertreter des Universitätsspitals Zürich

Stéphane Johner (Austritt 31. Dezember 2024)
Vertreter des Kantons Waadt

Daniel Kalberer, lic. rer. publ. HSG  
Vertreter des Verbands Zürcher Krankenhäuser

Raphaëla Meier, MAS in Human Capital Management, EMBA 
Vertreterin des Universitätsspitals Basel

Beatrix Pongracz Leimer (Austritt 31. Dezember 2024) 
Vertreterin der Solothurner Spitäler AG

Primus Schlegel, lic. oec. HSG, Präsident (Austritt 31. Dezember 2024)  
Vertreter der HOCH Health Ostschweiz

Pascal Scholl, lic. rer. pol. (Austritt 31. Dezember 2024)  
Vertreter der Kantonsspitäler Aarau AG und Baden AG sowie der Psychiatrischen Dienste Aargau AG

Nicole Stämpfli, lic. rer. pol.
Vertreterin der Insel Gruppe AG

Der Stiftungsrat wird jeweils für eine Amtsdauer von vier Jahren gewählt. Die Arbeitgebervertreter:innen werden durch die zuständigen Organe der Arbeitgeber bestimmt. Bei Ersatzwahlen werden die verschiedenen Regionen und die Grösse des Anschlusses (Anzahl Versicherte) angemessen berücksichtigt. Vorbehalten bleiben besondere Bestimmungen in den Anschlussverträgen. Ein:e Arbeitnehmervertreter:in wird durch die Vereinigung Akademischer Mittelbau der Universität Zürich, die übrigen durch den Verband Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte gewählt.



Ausschuss für Anlagefragen



Ausschuss für juristische Fragen



Ausschuss für Leistungsfragen



Ausschuss für Personalfragen



Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien



Vorsitzende/-r

Die Amtsperiode endete per 31. Dezember 2024; die Neu- und Wiederwahlen sind erfolgt. Acht Stiftungsratsmitglieder wurden wiedergewählt. Bei einem ausgetretenen Stiftungsratsmitglied steht die Nachfolge noch nicht fest.

Die sieben neu gewählten Stiftungsratsmitglieder sind:

Arbeitnehmervertreter

Dr. med. **Alen Hascic**, M.A. HSG

Vertreter des Verbands Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte

Dr. med. **Mario Imhof**, EMBA HSG

Vertreter des Verbands Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte

Dr. med. **Klaus Luchs**

Vertreter des Verbands Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte

Simon Schneider, Rechtsanwalt

Vertreter des Verbands Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte

Arbeitgebervertreter:innen

Mandy Bättig-Rösch, lic. oec., dipl. Wirtschaftsprüferin

Vertreterin der Luzerner Kantonsspital AG

Lester Gosset, lic. rer. pol.

Vertreter der Kantonsspitäler Aarau AG und Baden AG sowie der Psychiatrischen Dienste Aargau AG

Sandra Zieri

Vertreterin des St. Galler Spitalverbundes, des St. Galler Psychiatrieverbundes und des Zentrums für Labormedizin

Die aktuell laufende Amtsperiode dauert vom 1. Januar 2025 bis am 31. Dezember 2028.

Geschäftsführung

Christoph Rytz, Geschäftsführer

· Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien

Fabrice Emmenegger, stellvertretender Geschäftsführer

· Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien

Myriam Leuenberger, Co-Leiterin Asset Management (Eintritt 1. Mai 2024)

· Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien

Fabian Padun, Co-Leiter Asset Management (Eintritt 1. Mai 2024)

· Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien

Brian Keith Zuckweiler, Asset Manager (Austritt 31. Dezember 2024)

· Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien

1.5 Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde

Experte

Vertragspartner: DEPREZ Experten AG, Neustadtgasse 7, 8001 Zürich

Ausführender Experte: Philippe Deprez, zugelassener Experte für berufliche Vorsorge

Revisionsstelle

BDO AG

Hodlerstrasse 5, 3011 Bern

Leitende Revisorin: Sandra Leumann

Global Custodian und Investment Controller

CREDIT SUISSE AG (Teil des UBS-Konzerns)

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 2024	10'275	13'902	24'177	23'525	652
Eintritte	4'117	5'872	9'989	10'152	-163
Eintritte effektiv	2'378	3'418	5'796	5'804	-8
Eintritte interne Arbeitgeberwechsel	1'739	2'454	4'193	4'348	-155
Abgänge insgesamt	-4'026	-5'560	-9'586	-9'500	-86
Austritte effektiv ¹⁾	-1'113	-1'472	-2'585	-2'535	-50
Austritte interne Arbeitgeberwechsel	-2'913	-4'088	-7'001	-6'965	-36
31. Dezember 2024	10'366	14'214	24'580	24'177	403

¹⁾ inklusive Austritte infolge Pensionierung, Invalidität und Tod

Risikoversicherung bei Stellenunterbruch	Männer	Frauen	Total	Vorjahr	Abweichung
1. Januar 2024	44	91	135	131	4
Eintritte	103	197	300	343	-43
Abgänge insgesamt	-105	-218	-323	-339	16
Austritte	-24	-69	-93	-121	28
Austritte interne Arbeitgeberwechsel	-81	-149	-230	-218	-12
31. Dezember 2024	42	70	112	135	-23

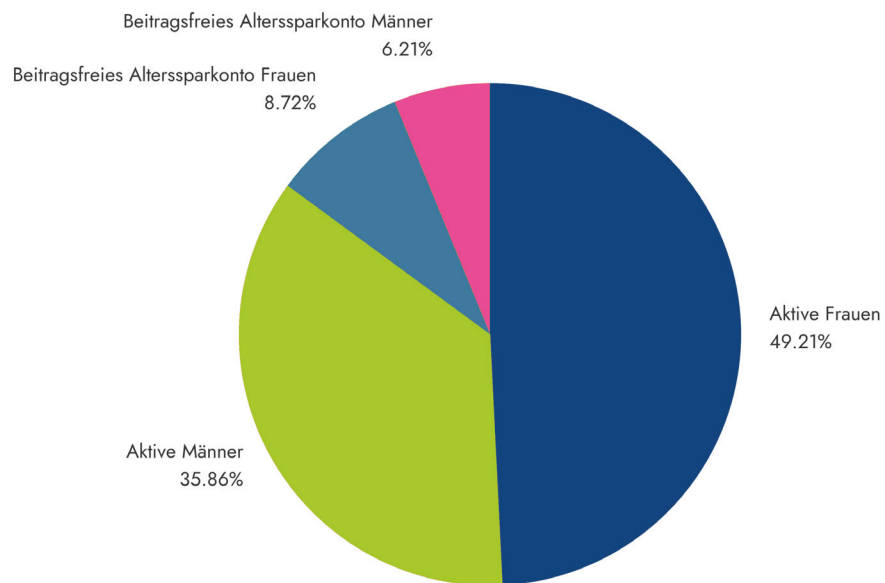
Total aktive Versicherte	10'408	14'284	24'692	24'312	380
---------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	------------

Beitragsfreies Alterssparkonto	Männer	Frauen	Total	Vorjahr	Abweichung
1. Januar 2024	1'744	2'316	4'060	4'102	-42
Eintritte	2'813	4'042	6'855	6'394	461
Austritte ¹⁾	-2'755	-3'828	-6'583	-6'436	-147
31. Dezember 2024	1'802	2'530	4'332	4'060	272

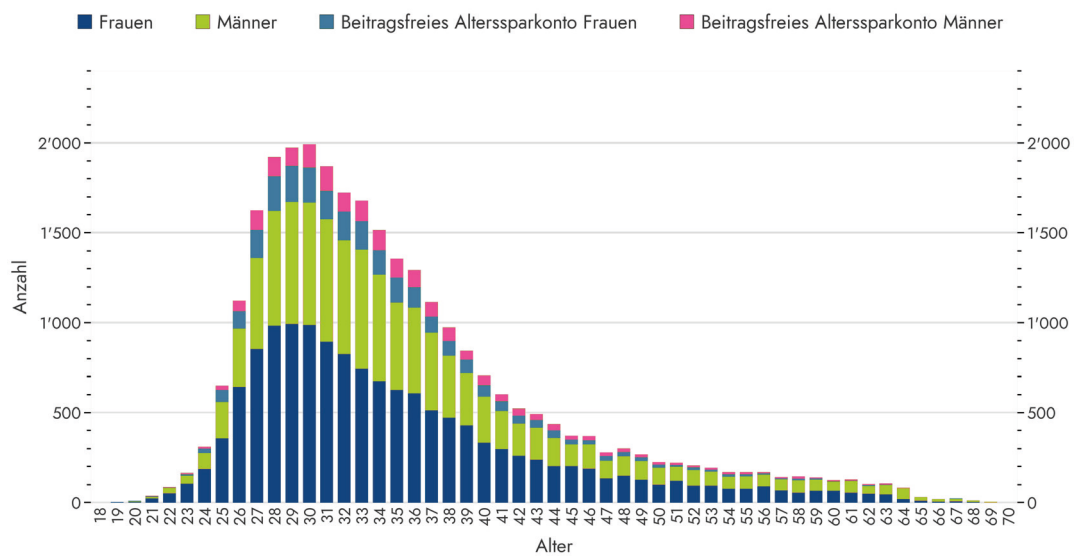
¹⁾ inklusive Austritte infolge Pensionierung, Invalidität und Tod

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

Aktive Versicherte und beitragsfreies Alterssparkonto in Prozent

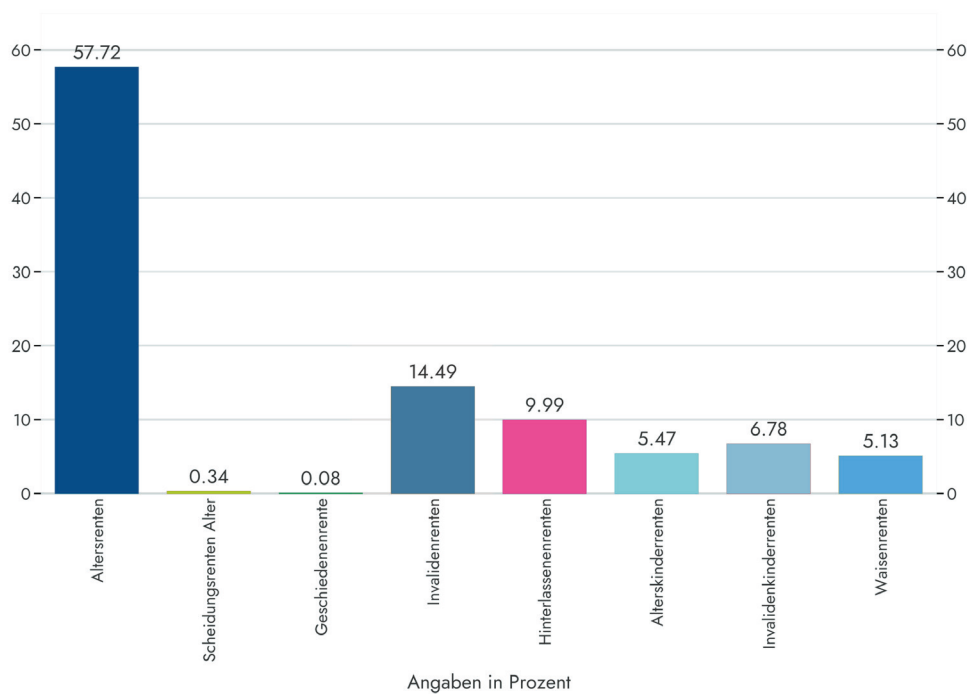


Aktive Versicherte und beitragsfreies Alterssparkonto nach Alter $\geq$ 35.31 Jahre

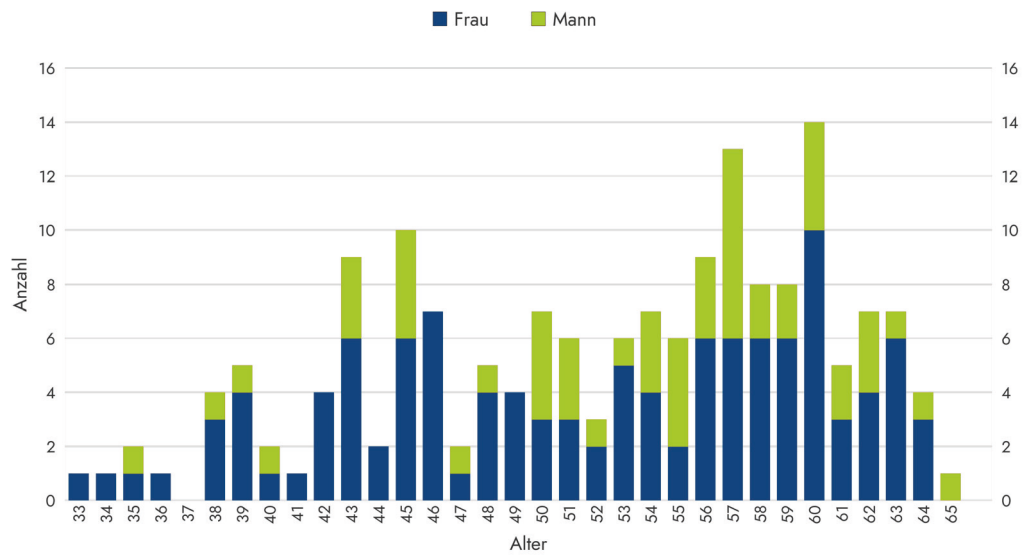


2.2 Rentner:innen

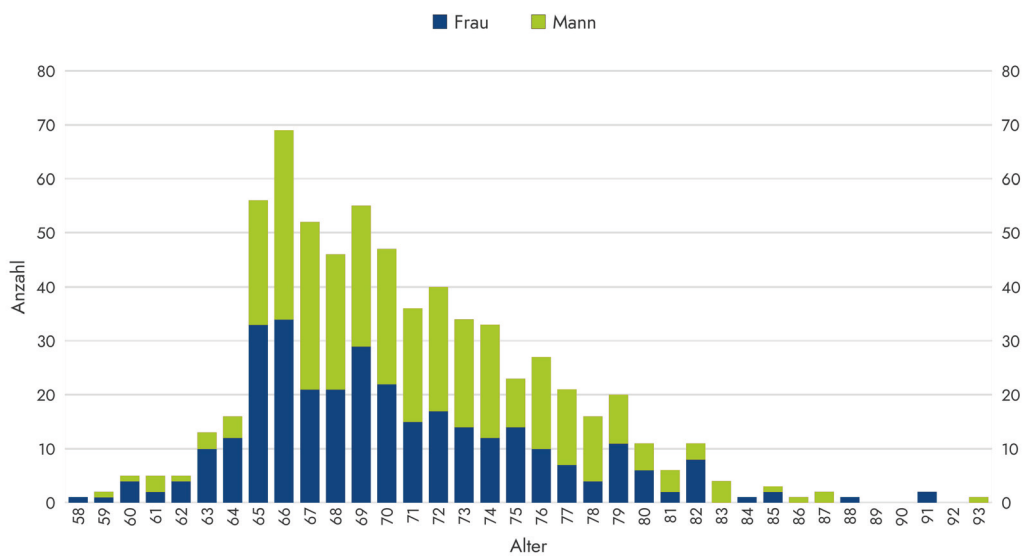
	Altersrenten	Scheidungsrenten Alter	Geschiedenenrente	Invalidenrenten	Hinterlassenenrenten	Alterskinderrenten	Invalidenkinderrenten	Waisenrenten	Total
1. Januar 2024	598	3	0	156	109	58	70	64	1'058
Zugänge	75	1	1	17	6	17	15	5	137
Abgänge	-8	0	0	-6	0	-12	-7	-10	-43
31. Dezember 2024	665	4	1	167	115	63	78	59	1'152
davon Männer	345	0	0	53	27	24	40	29	518
davon Frauen	320	4	1	114	88	39	38	30	634



Altersstruktur Invalidenrentner:innen Ø 52.32 Jahre



Altersstruktur Altersrentner:innen Ø 70.63 Jahre



A scenic mountain landscape under a blue sky with white clouds. In the foreground, a stone bridge with a cobblestone path crosses a river. In the middle ground, a stone ruin sits on a hill. The background features steep, forested mountains.

«Auch aus Steinen, die dir in den Weg gelegt werden, kannst du etwas Schönes bauen.»

Johann Wolfgang von Goethe

3. Art der Umsetzung des Zwecks

3.1 Erläuterung der Anschlussverträge 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 2024 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.

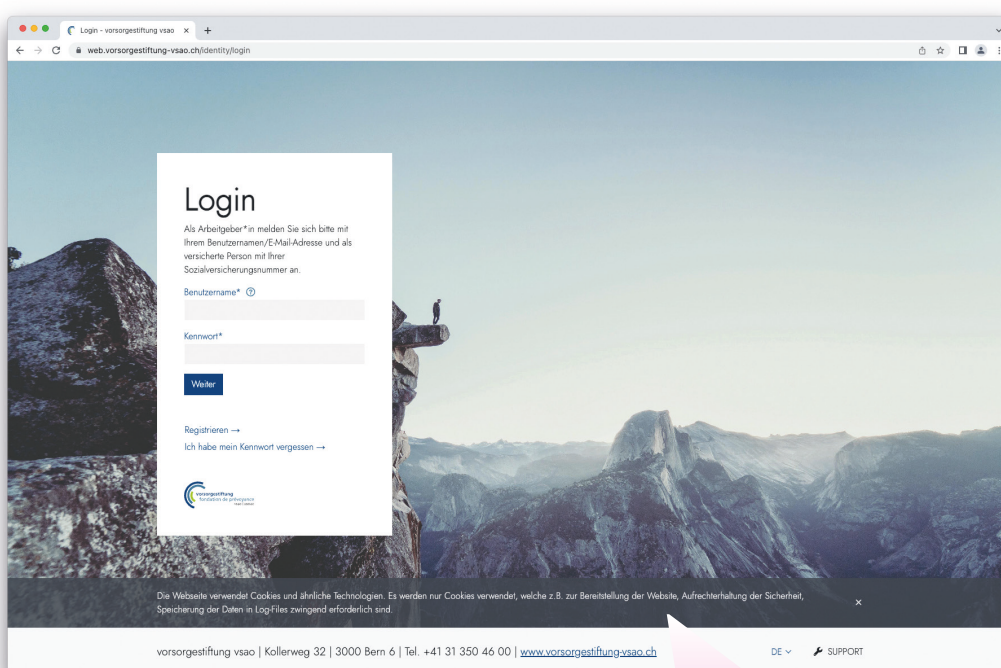
3.3 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit

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, ausgeschlossen.

Anpassung der Renten an die Preisentwicklung

Aufgrund des positiven Finanzergebnisses hat der Stiftungsrat an seiner Sitzung im Januar 2025 entschieden, die angefallene Teuerung im Jahr 2024 von 1,1 Prozent per 1. Januar 2025 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.



«Wer die Vielfalt achtet,
sichert den Zusammenhalt.»

Unbekannt

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 2024 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 Derivatивgeschäften (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 (VZ 2020, Generationentafeln) vom Versicherungsexperten ermittelt (Vorjahr: BVG 2015, Generationentafel).

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.

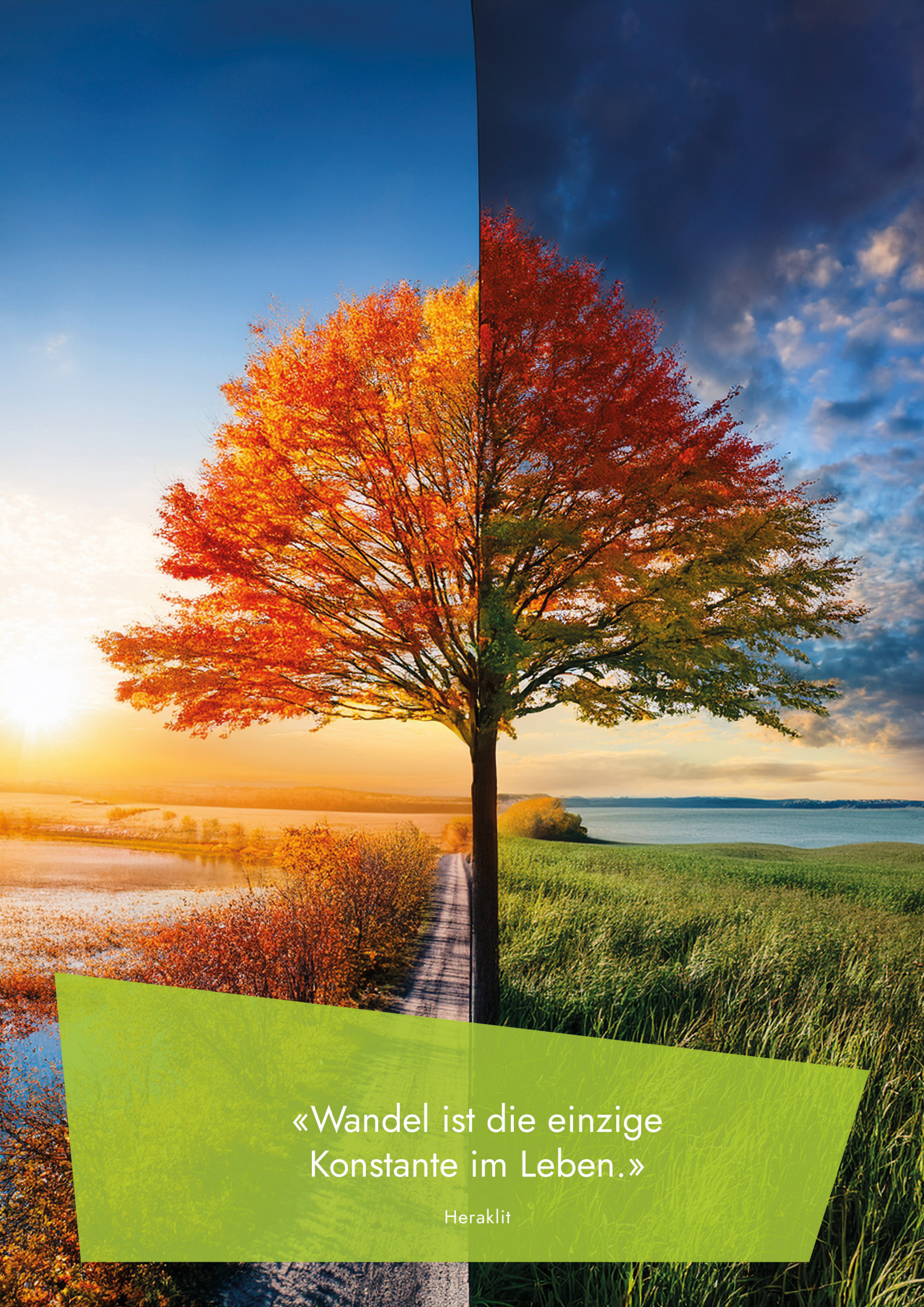
Gebundenes Kapital

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 wurden geringfügige Änderungen von Grundsätzen bezüglich der Darstellung vorgenommen:

Seit 2024 wird das Honorar für die externe Immobilienbewirtschaftung statt unter Punkt 6.9.10 unter Punkt 6.9.12, Verwaltungsaufwand Vermögensanlagen, in der Position «Honorar externe Immobilienbewirtschaftung» ausgewiesen. Ebenso werden die Spesen der Wertschriftenanlagen, welche bis anhin unter Punkt 6.9.11 aufgeführt wurden, neu unter 6.9.12, Verwaltungsaufwand Vermögensanlagen, in der Position «Transaktionskosten» ausgewiesen.



«Wandel ist die einzige
Konstante im Leben.»

Heraklit

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	2024	2023
Stand der Sparguthaben am 1. Januar	2'492'908'067	2'466'972'538
Sparbeiträge der Arbeitnehmer:innen	130'638'201	125'764'532
Sparbeiträge der Arbeitgeber	155'721'479	149'719'843
Sparkapital für Prämienbefreite	1'978'773	1'871'547
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	20'536'217	21'062'436
Freizügigkeitseinlagen	115'055'549	117'613'303
Einzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidung	2'602'578	1'860'930
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-333'122'129	-340'935'719
Vorbezüge WEF / Leistungen Scheidung	-13'032'304	-11'588'032
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-28'602'111	-22'601'821
Hinterlassenenkapitalien	-830'360	-103'960
Auflösung (-) Sparkapital infolge Pensionierung, Tod, Invalidität	-49'150'056	-47'059'424
Auflösung (-) / Bildung (+) Sparkapital Invalide Übertrag in / von Deckungs- kapital Rentner:innen	-5'068'089	996'162
Verzinsung Sparkapital (1,75 Prozent / 1,25 Prozent)	41'317'485	29'302'565
Zusatzverzinsung (1,25 Prozent)	32'862'834	0
Korrektur Zusatzverzinsung 2021 (6,75 Prozent)	0	3'890
Flankierende Massnahmen (Senkung Umwandlungssätze)	41'855'951	0
Auflösung (-) / Bildung (+) Sparkapital für Freizügigkeitsleistungen nach Artikel 17 und 18 Freizügigkeitsgesetz (FZG)	-20'057	22'478
Korrektur Sparkapital aufgrund rückwirkender Mutationen	4'362	6'797
Stand der Sparguthaben am 31. Dezember	2'605'656'391	2'492'908'067

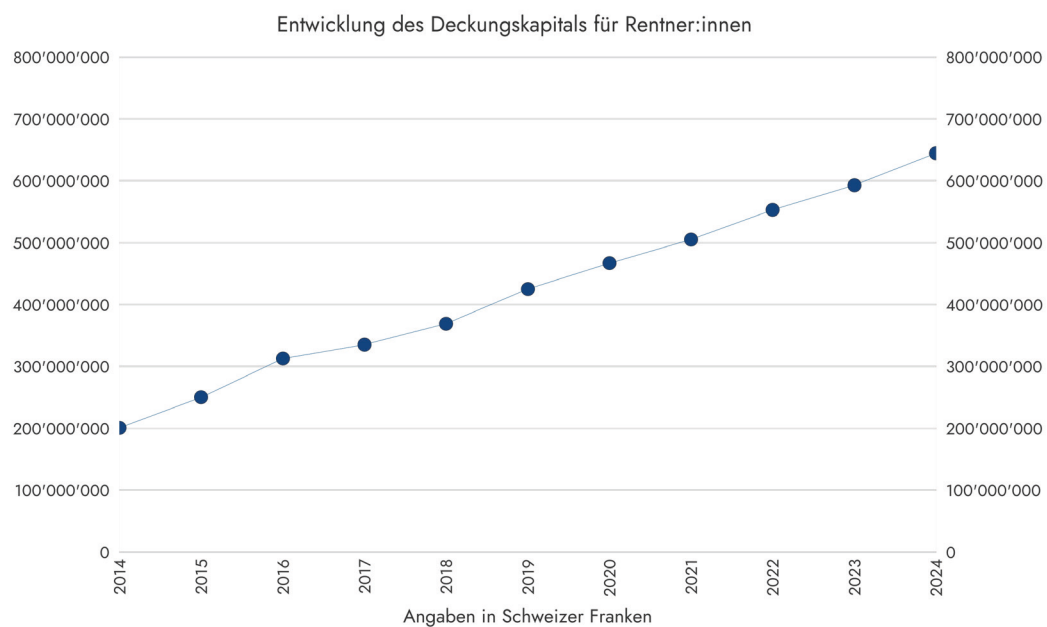
Die Erhöhung des Sparkapitals für Freizügigkeitsleistungen nach Artikel 17 und 18 Freizügigkeitsgesetz (FZG) wird für die Versicherten vorgenommen, bei denen der Mindestbetrag der Freizügigkeitsleistung nach Freizügigkeitsgesetz (FZG) am 31. Dezember höher gewesen wäre als das vorhandene Altersguthaben.

5.3

Summe der Altersguthaben nach BVG	2024	2023
Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)	858'391'876	826'515'741
Verzinsung Alterssparkapital nach BVG	1,25 %	1,00 %

5.4

Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner:innen	2024	2023
Stand des Deckungskapitals am 1. Januar	593'249'817	553'360'417
Altersrenten	-22'585'307	-19'930'265
Hinterlassenenrenten	-4'978'087	-4'952'019
Invalidenrenten	-7'988'708	-7'616'190
Übernahme Rentnerbestände	4'057'760	0
Bildung (+) Deckungskapital infolge Pensionierung, Tod und Invalidität	48'617'242	46'065'901
Auflösung (-) / Bildung (+) Deckungs- kapital Invalide Übertrag in / aus Sparkapital	5'068'089	-996'162
Erhöhung Deckungskapital Rentner:innen	29'484'534	27'318'135
Stand des Deckungskapitals am 31. Dezember	644'925'339	593'249'817



5.5

Zusammensetzung, Entwicklung
und Erläuterung der technischen
Rückstellungen

	2024	2023
Risikoschwankungen	24'900'000	23'890'000
Pensionierungsverluste	9'760'000	46'515'000
Pendente Invaliditätsfälle	14'230'000	14'350'000
Total technische Rückstellungen	48'890'000	84'755'000

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 (inklusive der beitragsfreien Alterssparkonten) und Invaliden, die das 55. Altersjahr vollendet haben.

Der Prozentsatz beträgt per 31. Dezember 2024 1,3 Prozent und wird anschliessend für jedes Kalenderjahr um 0,5 Prozentpunkte erhöht.

Rückstellung für pendente Invaliditätsfälle

Die Rückstellung dient der Finanzierung der bekannten und unbekannten 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 2023. 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 13. Juni 2024 entschieden, die Umwandlungssätze per 1. Januar 2025 um 0,3 Prozent zu senken. Entsprechende Ausgleichsmassnahmen wurden getroffen. Der technische Zinssatz bleibt hingegen unverändert bei zwei Prozent. Ebenfalls hat der Stiftungsrat den Wechsel der technischen Grundlagen auf VZ 2020 per 31. Dezember 2024 beschlossen.

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	2024	2023
	Technische Grundlage	VZ 2020 Generationentafeln	BVG 2015 Generationentafeln
	Technischer Zinssatz p.a.	2,0 %	2,0 %

5.8 Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen

Der Stiftungsrat hat an seiner Sitzung im Juni 2024 entschieden, ab dem Berichtsjahr 2024 die technischen Grundlagen VZ 2020 anzuwenden.

Der Wechsel von den technischen Grundlagen BVG 2015 zu den Grundlagen VZ 2020 führte per 31. Dezember 2024 zu einer Erhöhung des Vorsorgekapitals um insgesamt CHF 2'369'025. Auf Basis der bisherigen Grundlagen hätte das Vorsorgekapital CHF 3'297'102'705 betragen, was einem Deckungsgrad von 116 Prozent entsprochen hätte.

5.9

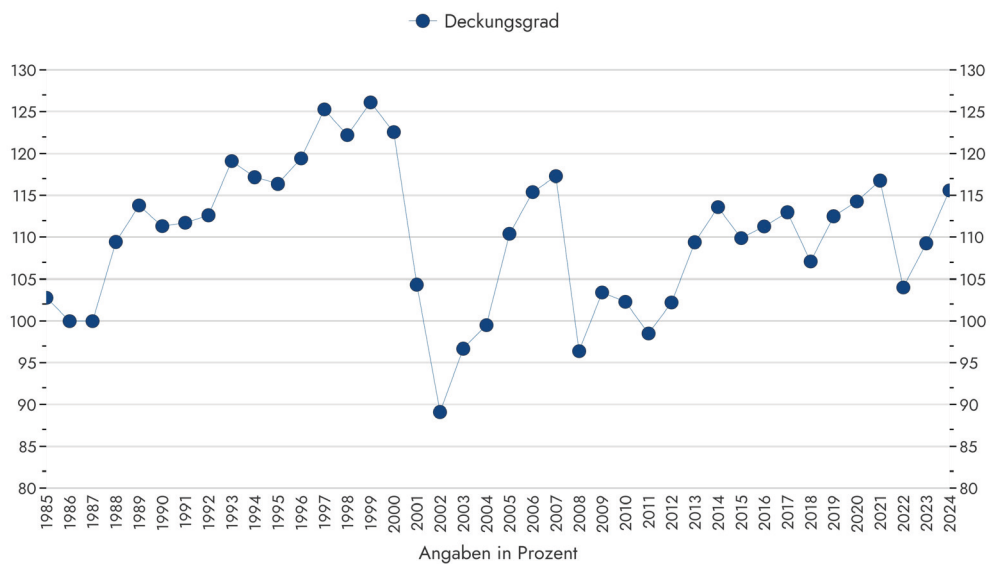
Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2
per 31. Dezember

2024

2023

Aktiven (Bilanzsumme)	3'831'606'065	3'477'025'899
Verbindlichkeiten	-5'502'177	-8'840'935
Passive Rechnungsabgrenzung	-88'686	-74'644
Arbeitgeberbeitragsreserve	-2'326'978	-2'347'022
Nicht-technische Rückstellungen	0	0
Vorsorgevermögen netto	3'823'688'224	3'465'763'298
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	3'299'471'730	3'170'912'884
Deckungsgrad	115,90 %	109,30 %

Entwicklung des Deckungsgrads nach Artikel 44 BVV 2



5.10

Risikotragender Deckungsgrad (ökonomisch) per 31. Dezember	2024	2023
Vorsorgevermögen netto nach Art. 44 BVV 2	3'823'688'224	3'465'763'298
Vorsorgekapital Rentner:innen (ökonomisch)	-783'936'000	-700'827'000
Vorsorgekapital Rentner:innen (technisch)	-644'925'339	-593'249'817
Bewertungsdifferenz zum Marktwert	-139'010'661	-107'577'183
Vorsorgevermögen aktiv Versicherte (ökonomisch)	3'039'752'224	2'764'936'298
Vorsorgekapital aktiv Versicherte	2'605'656'391	2'492'908'067
Deckungsgrad	116.70 %	110.90 %

Der risikotragende Deckungsgrad

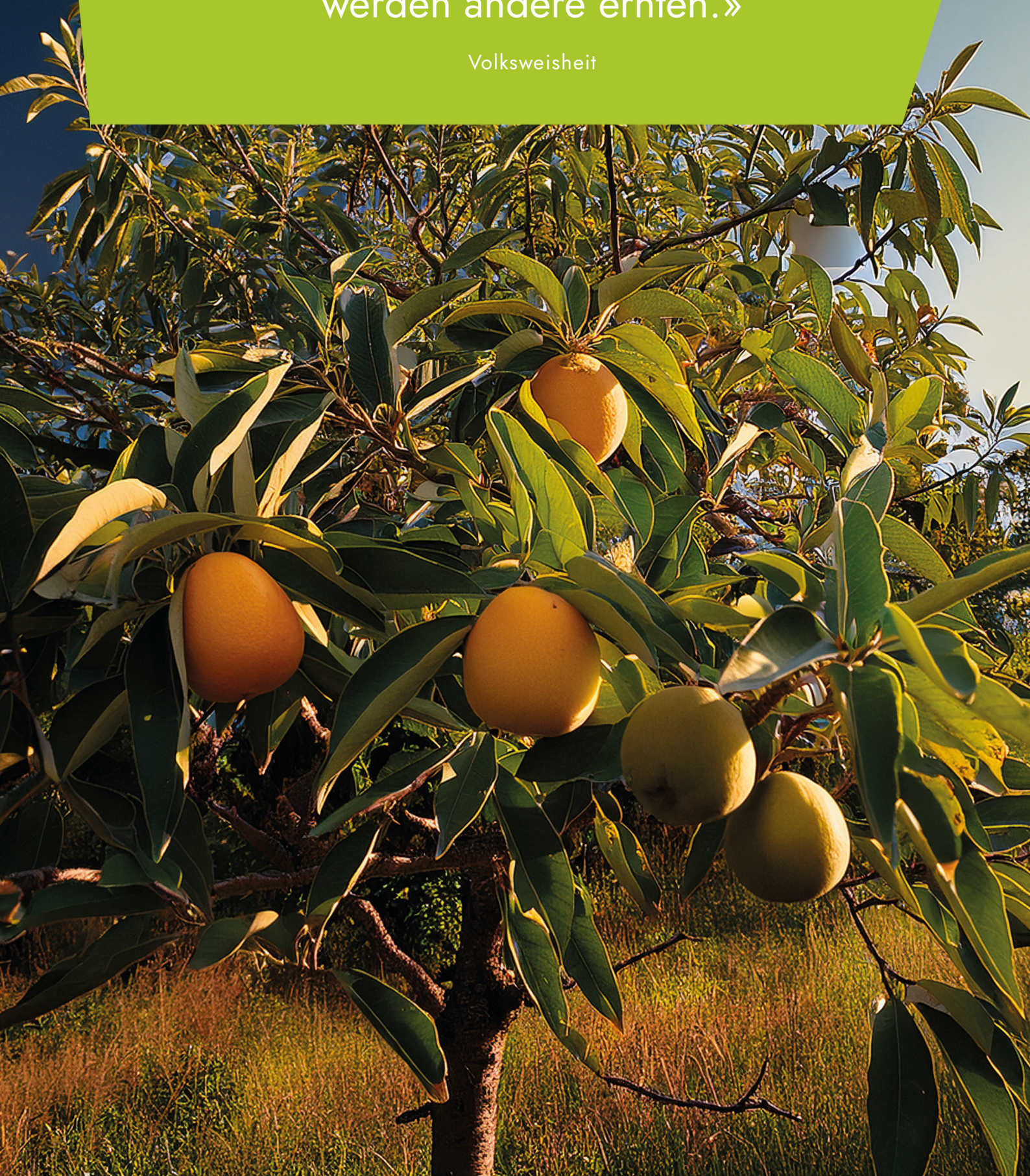
Der risikotragende Deckungsgrad wurde im Jahr 2011 durch die PPCmetrics AG entwickelt. Die Risikofähigkeit einer Vorsorgeeinrichtung setzt sich aus der finanziellen und strukturellen Risikofähigkeit zusammen. Der risikotragende Deckungsgrad verdichtet beide Dimensionen der Risikofähigkeit in einer Kennzahl 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, 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 zu dem in der Jahresrechnung ausgewiesenen Deckungsgrad neutralisiert der risikotragende Deckungsgrad unterschiedliche technische Zinssätze sowie Kassenstrukturen (Rentneranteil) und ermöglicht damit einen direkten Vergleich zwischen verschiedenen Vorsorgeeinrichtungen. (Quelle: PPC Metrics)

Umrechnungsfaktoren

Die Ermittlung des Marktwerts des Vorsorgekapitals Rentner 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 2022 werden die technischen Grundlagen BVG 2020 (Generationentafeln mit Menthonnex-Modell) verwendet (davor: BVG 2015, Generationentafeln mit Nolfi-Ansatz). Die risikogerechte Bewertung der Cashflows erfolgt anhand der aktuellen (fristenkongruenten) Kassazinssätze von Obligationen der Eidgenossenschaft (Quelle: SNB).

«Was wir heute säen,
werden andere ernten.»

Volkswisheit



6. Erläuterungen der Vermögensanlage und des Nettoergebnisses aus der Vermögensanlage

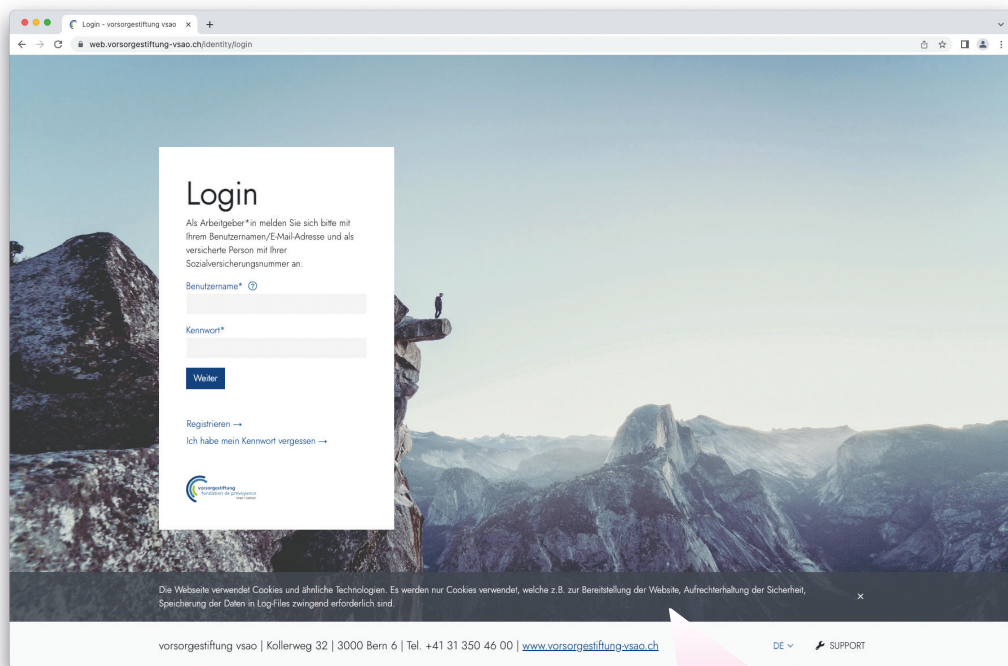
6.1 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlageberater und Anlagemanager, Anlagereglement

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 Durchführung des Global Custody erfolgt durch die CREDIT SUISSE AG (Teil des UBS-Konzerns).



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.

6.2 Anlagestrategie

Anlagekategorie in Prozent	Bandbreiten		Strategie	Bestand	
	minimal	maximal		2024	2023
Geld und Geldmarktanlagen	0,00	25,00	10,00	15,30	16,13
Hypotheken	0,00	8,00	3,00	1,41	1,60
Obligationen	4,00	27,00	18,00	18,89	17,19
Obligationen Schweizer Franken	3,00	17,00	11,00	13,41	11,86
Obligationen Fremdwährungen	1,00	10,00	7,00	5,48	5,33
Aktien	20,00	50,00	42,00	45,94	46,96
Aktien Schweiz	10,00	26,00	22,00	22,79	24,08
Aktien Ausland	10,00	24,00	20,00	23,15	22,88
Infrastruktur	0,00	3,00	1,00	0,56	0,41
Alternative Anlagen	0,00	7,00	3,00	3,25	3,20
Rohstoffe	0,00	4,00	2,00	2,75	2,65
Private Equity	0,00	3,00	1,00	0,50	0,55
Immobilien	10,00	30,00	23,00	14,65	14,51
Immobilien Schweiz	10,00	30,00	20,00	14,34	14,20
Liegenschaften	10,00	20,00	15,00	10,58	10,63
Anlagestiftungen	0,00	4,00	2,00	1,54	1,67
Immofonds & Beteiligungen	0,00	6,00	3,00	2,22	1,90
Immobilien Welt	0,00	6,00	3,00	0,31	0,31
Total			100,00	100,00	100,00

Die Werte aus der Anlagestrategie basieren auf dem Investment-Report per 31. Dezember 2024.

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 Artikel 50 Absatz 4 BVV 2 in Anspruch genommen.

6.4

Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve	2024	2023
Stand der Wertschwankungsreserve am 1. Januar	294'850'414	125'409'680
Bildung zulasten (+) Auflösung zugunsten (-) der Betriebsrechnung	229'366'080	169'440'734
Wertschwankungsreserve am 31. Dezember	524'216'494	294'850'414
Verpflichtungen	3'271'973'706	3'060'570'983
Zielgrösse der Wertschwankungsreserve (16,4 Prozent / 14,8 Prozent)	536'600'000	453'000'000
Reservedefizit	-12'383'506	-158'149'586
Vorhandene Wertschwankungsreserve in Prozent der Verpflichtungen	16,02 %	9,63 %

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 16,4 Prozent der Verpflichtungen im Berichtsjahr (Vorjahr: 14,8 Prozent). 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 Anlagekategorien2024
Tsd. CHF2023
Tsd. CHF

Flüssige Mittel, Festgeldanlagen	649'514	625'027
Forderungen	14'724	13'052
Anlagen beim Arbeitgeber	31'154	40'392
Obligationen	710'741	576'737
Obligationen Schweiz	504'683	401'553
Obligationen Ausland	206'058	175'185
Aktien	1'738'638	1'597'631
Aktien Schweiz	862'499	819'773
Aktien Ausland	876'139	777'858
Industrieländer	845'036	758'151
Schwellenländer	31'103	19'707
Infrastruktur	21'270	13'944
Alternative Anlagen	52'469	46'973
Rohstoffe	33'359	28'127
Private Equity	19'109	18'845
Immobilienfonds und Beteiligungen	154'057	132'574
Immobilien Schweiz	142'505	121'932
Anlagestiftungen	58'306	57'083
Immofonds & Beteiligungen	84'199	64'849
Immobilien Welt indirekt	11'552	10'642
Wertschriften	2'677'174	2'367'860
Festhypotheken	50'447	51'613
Saron-Hypotheken	2'050	2'030
Variable Hypotheken 1. Rang	788	900
Variable Hypotheken 2. Rang	15	21
Hypothekendarlehen	53'300	54'563
Immobilien vermietet	347'836	338'755
Angefangene Bauten	53'071	33'482
Mobile Sachanlagen	83	70
Immobilien und Sachanlagen	400'991	372'307
Total Vermögensanlagen	3'826'857	3'473'201

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	100,01	-0,01	0,72	-0,73	100,00	29,23	29,23
Geld-/Geldmarktanlagen	17,05	-1,75		-1,75	17,05	15,30	15,29
Obligationen	18,89				18,89	18,89	18,89
Aktien	45,94				45,94	45,94	45,94
Immobilien	14,65				14,65	14,65	14,65
Hypotheken	1,41				1,41	1,41	1,41
Alternative Anlagen	2,06	1,75	1,75		2,06	3,82	3,82
Total					100,00		

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 2024

Betrag in Basiswährung	USD	15'000'000
Betrag in Gegenwährung (Kontraktkurs)	CHF	13'380'870
Wert in Gegenwährung (Terminkurs)	CHF	13'560'025
Gewinn/Verlust in Gegenwährung	CHF	-179'155
Betrag in Basiswährung	EUR	15'000'000
Betrag in Gegenwährung (Kontraktkurs)	CHF	13'879'455
Wert in Gegenwährung (Terminkurs)	CHF	14'053'742
Gewinn/Verlust in Gegenwährung	CHF	-174'287

6.7 Offene Kapitalzusagen

Im Berichtsjahr bestanden offene Kapitalzusagen in der Höhe von CHF 300'000.

Anlagekategorie	Commitment	abgerufen	offen
Infrastruktur	20'000'000	19'700'000	300'000
Total	20'000'000	19'700'000	300'000

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	2024	2023
Negativzinsen Bank-/Postguthaben	-8'958	-47'212
Zinsertrag Bank-/Postguthaben	2'492'360	3'498'492
Zinsertrag Geldmarktanlagen, Call- und Festgeldanlagen	5'171'069	3'425'869
Realisierte Kursgewinne und -verluste	-19'925	0
Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	5'600	0
Realisierte Kursgewinne und -verluste aus Fremdwährungsumrechnung	30'439'069	-3'875'775
Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste aus Fremdwährungsumrechnung	39'833'123	-76'065'500
Total Erfolg flüssige Mittel und Festgeldanlagen	77'912'338	-73'064'126

6.9.2	Erfolg Obligationen Schweiz	2024	2023
	Zinsertrag	5'844'165	3'792'171
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	436'728	428'557
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	13'434'025	11'467'753
	Total Erfolg Obligationen Schweiz	19'714'918	15'688'481
6.9.3	Erfolg Obligationen Ausland	2024	2023
	Zinsertrag	10'690'330	7'712'350
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	114'689	42'359
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	-443'069	1'735'793
	Total Erfolg Obligationen Ausland	10'361'950	9'490'502
6.9.4	Erfolg Aktien Schweiz	2024	2023
	Dividendenertrag	23'479'254	22'478'074
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	31'553'727	419'734
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	-17'450'345	39'431'640
	Total Erfolg Aktien Schweiz	37'582'636	62'329'449
6.9.5	Erfolg Aktien Ausland	2024	2023
	Dividendenertrag	13'153'976	13'654'197
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	126'013'746	2'712'548
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	-1'173'081	151'481'146
	Total Erfolg Aktien Ausland	137'994'641	167'847'891
6.9.6	Erfolg Anlagen in Infrastruktur	2024	2023
	Dividenenertrag	863'170	207'386
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	0	0
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	399'996	842'040
	Total Erfolg Anlagen in Infrastruktur	1'263'165	1'049'426

6.9.7

Erfolg alternative Anlagen	2024	2023
Dividendenertrag	605'904	574'832
Realisierte Kursgewinne und -verluste	3'529'074	-2'121'403
Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	4'204'054	4'041'114
Total Erfolg alternative Anlagen	8'339'032	2'494'543

6.9.8

Erfolg Immobilienfonds und Beteiligungen	2024	2023
Dividendenertrag	3'405'343	3'630'917
Realisierte Kursgewinne und -verluste	108'454	0
Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	13'459'052	2'471'322
Total Erfolg Immobilienfonds und Beteiligungen	16'972'849	6'102'240

6.9.9

Erfolg Hypothekardarlehen	2024	2023
Zinsertrag Hypothekardarlehen	730'095	654'891
Abschreibung von Hypothekarzinsforderungen	0	0
Total Erfolg Hypothekardarlehen	730'095	654'891

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 Liebhäuserobjekte gewährt.

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

Hypothekarzinsätze per 31. Dezember 2024

Festhypothek, Laufzeit 3 Jahre	1,150
Festhypothek, Laufzeit 4 Jahre	1,200
Festhypothek, Laufzeit 5 Jahre	1,250
Festhypothek, Laufzeit 6 Jahre	1,300
Festhypothek, Laufzeit 7 Jahre	1,350
Festhypothek, Laufzeit 8 Jahre	1,400
Festhypothek, Laufzeit 9 Jahre	1,450
Festhypothek, Laufzeit 10 Jahre	1,500
Festhypothek, Laufzeit 11 Jahre	1,550
Festhypothek, Laufzeit 12 Jahre	1,600
3-Monats-SARON-Hypothek	1,260
Variable Hypothek 1, Rang	2,500
Variable Hypothek 2, Rang (amortisationspflichtig)	2,750

Die aktuell gültigen Hypothekarzinsätze sind auf unserer Homepage aufgeschaltet.

6.9.10

Erfolg Immobilien und Sachanlagen	2024	2023
Immobilienertag aus Mieten	18'084'191	17'400'846
Immobilienaufwand	-3'054'337	-4'159'736
Wertveränderung auf Immobilien vermietet	0	9'368'604
Gewinne (+) / Verluste (-) auf Liegenschaften Schweiz	25'000	0
Abschreibungen auf Sachanlagen	-81'477	-70'714
Total Erfolg Immobilien und Sachanlagen	14'973'377	22'538'999

Seit 2024 wird das Honorar für die externe Immobilienbewirtschaftung unter 6.9.12, Verwaltungsaufwand Vermögensanlagen, in der Position «Honorar externe Immobilienbewirtschaftung» ausgewiesen.

6.9.11	Übrige Zinsen und Spesen	2024	2023
	Zinsen auf Austrittsleistungen	-554'271	-352'418
	Spesen Wertschriftenanlage	0	-347'843
	Total übrige Zinsen und Spesen	-554'271	-700'261

Die Spesen der Wertschriftenanlagen werden seit 2024 unter 6.9.12, Verwaltungsaufwand Vermögensanlagen, in der Position «Transaktionskosten» ausgewiesen.

6.9.12	Verwaltungsaufwand Vermögensanlage	2024	2023
	Direkt verbuchte Vermögensverwaltungskosten	-3'371'287	-1'027'691
	Interner Verwaltungsaufwand (Personal- und Sachaufwand)	-982'959	-676'175
	Transaktionskosten	-912'954	-82'777
	Honorar externe Immobilienbewirtschaftung	-1'204'993	0
	Administrations-, Depot- und Custodygebühren	-270'380	-268'739
	Summe aller Kostenkennzahlen der Kollektivanlagen	-1'873'219	-1'568'093
	Obligationen Ausland	-44'204	-42'644
	Aktien Schweiz	-67'414	-71'797
	Aktien Ausland	-384'698	-312'779
	Immobilienfonds und Beteiligungen	-937'991	-831'505
	Alternative Anlagen	-438'913	-309'368
	Total Verwaltungsaufwand Vermögensanlage	-5'244'506	-2'595'784

Seit 2024 werden das Honorar für die externe Immobilienbewirtschaftung und die Spesen der Wertschriftenanlagen unter den direkt verbuchten Vermögensverwaltungskosten geführt. Dadurch sind die Verwaltungskosten für die Vermögensanlagen insgesamt gestiegen. Zusätzlich haben die höheren Transaktionskosten, die durch die Umschichtung der Aktien Schweiz und Aktien Ausland in Aktienfonds entstanden sind, sowie die Nachfolgeregelung im Asset Management zu einer Erhöhung der Kosten geführt.

Erläuterungen zu den Vermögensverwaltungskosten

Kostenkennzahlen	2024	2023
Total gesamte Vermögensanlage	3'826'856'491	3'473'200'550
Kostentransparente Vermögensanlagen	3'826'856'491	3'473'102'840
Nicht kostentransparente Vermögensanlagen	0	97'710
Kostentransparenzquote	100.00%	100.00%
Verbuchte Vermögensverwaltungskosten in Prozent der kostentransparenten Vermögensanlagen (TER)	0,14 %	0,07 %

Kostenintransparente Vermögensanlagen		2024	2023
Anlagekategorie	Produktname	Marktwert	Marktwert
Alternative Anlagen	SHS Multi Units Luxembourg SICAV-LYSOR	0	97'710
Total kostenintransparente Vermögensanlagen		0	97'710

6.9.13

Performance der
Vermögensanlage in Prozent

2024

2023

Geld und Geldmarktanlagen

0,54

1,86

Obligationen

6,58

1,66

Obligationen Schweiz

4,13

4,08

Obligationen Ausland

12,32

-3,47

Aktien

14,07

12,00

Aktien Schweiz

4,19

8,21

Aktien Ausland

25,12

16,12

Infrastruktur

6,96

10,31

Alternative Anlagen

12,71

-3,33

Rohstoffe

15,36

-11,66

Private Equity

4,61

55,17

Immobilien

6,36

4,01

Immobilien Schweiz

6,22

4,06

Liegenschaften

4,15

4,34

Anlagestiftungen

3,15

1,29

Immobilienfonds und Beteiligungen

20,59

5,04

Immobilien Welt indirekt

12,85

1,67

Hypotheken

1,30

1,25

**Performance auf
dem Gesamtvermögen**

9,33

6,44

Performanceberechnung

Die Performance wird mit einem internen System der CREDIT SUISSE AG (Teil des UBS-Konzerns) 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 Gesamtrendite für eine längere Periode auszuweisen, werden die Monatsrenditen geometrisch verknüpft.

6.10 Erläuterung der Anlagen beim Arbeitgeber und Arbeitgeberbeitragsreserven

Anlagen beim Arbeitgeber	2024	2023
Debitorenguthaben gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern	31'054'478	40'291'765
Beteiligung PK Immo AG	100'000	100'000
Total Anlagen beim Arbeitgeber	31'154'478	40'391'765

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	2024	2023
Arbeitgeberbeitragsreserve ohne Verwendungsverzicht	2'326'978	2'347'022
Total Arbeitgeberbeitragsreserve	2'326'978	2'347'022

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

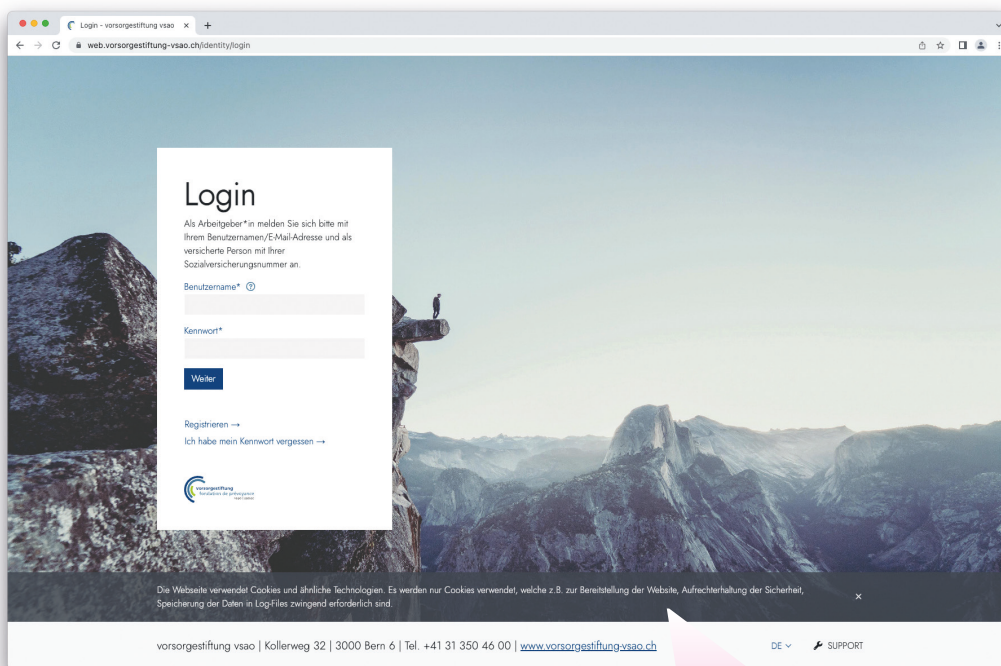
6.11 Wahrnehmung des Stimmrechts (Art. 49a Abs. 2 lit. b BVV 2)

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.



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.



«Viele kleine Leute, an vielen kleinen Orten,
die viele kleine Schritte tun, können
das Gesicht der Welt verändern.»

Afrikanisches Sprichwort

7. Erläuterungen weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung

7.1	Forderungen	2024	2023
	Diverse Forderungen	453'952	526'844
	Verrechnungssteuer	14'270'104	12'525'234
	Total Forderungen	14'724'056	13'052'078
7.2	Aktive Rechnungsabgrenzung	2024	2023
	Transitorische Aktiven	3'792	0
	Marchzinsen	4'745'781	3'825'349
	Total aktive Rechnungsabgrenzung	4'749'573	3'825'349
7.3	Verbindlichkeiten	2024	2023
	Andere Verbindlichkeiten	3'560'652	2'390'850
	Kontokorrent Sicherheitsfonds	1'690'000	1'530'000
	Pendente Freizügigkeitsleistungen und Renten	251'525	4'920'085
	Total Verbindlichkeiten	5'502'177	8'840'935
7.4	Passive Rechnungsabgrenzung	2024	2023
	Transitorische Passiven	88'686	74'644
	Total passive Rechnungsabgrenzung	88'686	74'644
7.5	Sonstiger Ertrag	2024	2023
	Bezugsprovision Quellensteuer	3'030	6'907
	Dienstleistungen für Dritte	21'620	21'540
	Total sonstiger Ertrag	24'650	28'447

7.6

Verwaltungsaufwand	2024	2023
Personalaufwand	2'361'809	1'920'951
Sachaufwand	408'075	327'134
Aufsichtsbehörde	29'915	29'898
Versicherungsexperte	43'326	34'033
Anlagecontrolling / Revisionskosten	33'511	26'925
Abklärungskosten Leistungsfälle	9'189	9'967
Übriger Verwaltungsaufwand	844'188	723'662
Verwaltungsaufwand Vermögensverwaltung	-853'000	-515'000
Total Verwaltungsaufwand	2'877'012	2'557'570

7.7 Überschussbeteiligung aus Versicherungsverträgen

Der Stiftungsrat hat anlässlich seiner Sitzung im November 2024 beschlossen, die Überschussbeteiligung aus dem Kollektivversicherungsvertrag der Mobiliar zur laufenden Prämienerrechnung zu verwenden.

8. Auflagen der Aufsichtsbehörde

Es bestehen derzeit keine unerledigten Auflagen der Aufsichtsbehörde.



«Es ist nicht genug zu wissen – man
muss auch anwenden. Es ist nicht genug
zu wollen – man muss auch tun.»

Johann Wolfgang von Goethe

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 2024 115,9 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 (Teil des UBS-Konzerns), 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 (Teil des UBS-Konzerns) in der Höhe von 50 Millionen Schweizer Franken gemäss Vertrag vom 29. Oktober 2020. Der Kreditrahmen wurde in den Geschäftsjahren 2024 und 2023 nicht beansprucht.

9.5 Laufende Rechtsverfahren

Per Ende 2024 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.

A scenic landscape featuring a winding asphalt road that curves through rolling green hills. On the left, a large, leafy tree stands prominently. The road is flanked by tall grass and shrubs. In the distance, a line of cypress trees marks a horizon under a vast blue sky with scattered white clouds. The overall atmosphere is peaceful and open.

«Wege entstehen dadurch,
dass man sie geht.»

Franz Kafka

Beilage 1 / Angeschlossene Arbeitgeber

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

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2024			Bestand 31.12.2023			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Aargau								
aarReha Schinznach, Schinznach-Bad	281	9	7	16	3	12	15	
Asana Spital Leuggern AG, Leuggern	289	22	11	33	18	12	30	3
Asana Spital Menziken AG, Menziken	291	12	12	24	10	6	16	8
Barmelweid Gruppe AG, Barmelweid	283	13	14	27	16	12	28	-1
flexMedics AG, Aarau	1138	-	1	1	1	-	1	-
Gesundheitszentrum Fricktal AG, Rheinfelden	284	38	59	97	33	53	86	11
Hirslanden Klinik Aarau AG, Aarau	986	2	-	2	4	-	4	-2
Kantonsspital Aarau AG, Aarau	276	231	370	601	238	361	599	2
Kantonsspital Baden AG, Baden	277	169	288	457	159	254	413	44
KSA Praxiszentrum AG, Aarau	1126	5	6	11	4	6	10	1
Praxis Dr. K. Hlobil, Zofingen	972	-	2	2	-	2	2	-
Praxis Dr. M. Simonett, Frick	757	1	-	1	1	-	1	-
Praxis KikoMed AG, Aarau	1174	1	-	1	1	-	1	-
Psychiatrische Dienste Aargau AG, Windisch	278	73	76	149	72	76	148	1
Radiotherapie Hirslanden AG, Aarau	1088	8	4	12	8	2	10	2
Reha Rheinfelden, Rheinfelden	286	8	5	13	7	5	12	1
rentAnesth AG, Aarau	1137	3	2	5	1	1	2	3
Schützen Rheinfelden AG, Rheinfelden	628	14	74	88	14	72	86	2
Stiftung Spital Muri, Muri AG	279	39	47	86	46	47	93	-7
spitalzofingen ag, Zofingen	280	19	39	58	29	37	66	-8
Stiftung Blutspende SRK Aargau-Solothurn, Aarau	1124	-	2	2	-	2	2	-
Rehaklinik Bellikon, Bellikon	294	6	8	14	8	8	16	-2
Zahnärzte Safenwil GmbH, Safenwil	920	1	-	1	1	-	1	-
Zurzach Care AG, Bad Zurzach	288	3	15	18	5	8	13	5
Appenzell Ausserrhoden								
Hirslanden Klinik Am Rosenberg AG, Heiden	416	9	1	10	9	1	10	-
PATHOdiagnostics AG, Speicher	1150	-	1	1	-	1	1	-
Spitalverbund Appenzell Ausserrhoden, Herisau	271	24	39	63	14	40	54	9

		Bestand 31.12.2024			Bestand 31.12.2023			
	Firma-Nr.	Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	Veränderung
Basel-Landschaft								
Hirslanden Klinik Birshof AG, Münchenstein	899	6	4	10	8	4	12	-2
Medgate AG, Allschwil	722	59	158	217	66	163	229	-12
PALLIATIVKLINIK IM PARK, Arlesheim	1029	2	2	4	2	2	4	-
Praxisklinik Rennbahn AG, Muttenz	265	3	3	6	4	2	6	-
Vista Diagnostics AG, Binningen	901	7	16	23	8	12	20	3
Vista-Klinik AG, Binningen	456	4	9	13	2	7	9	4

Basel-Stadt								
Adullam-Stiftung Basel, Basel	834	9	19	28	10	17	27	1
Bethesda Spital AG, Basel	255	25	43	68	27	35	62	6
Clarunis AG, Basel	1130	19	22	41	20	17	37	4
Crossklinik AG, Basel	783	10	9	19	8	-	8	11
Endonet Praxis AG, Basel	1112	-	-	-	-	1	1	-1
Felix Platter-Spital, Basel	246	27	29	56	28	33	61	-5
Praxis Dr. Rohmeder-Arday GmbH, Basel	1183	1	1	2	-	-	-	2
REHAB Basel AG, Basel	510	15	18	33	9	18	27	6
Schweizerische Gesellschaft für Pneumologie, Basel	1106	-	1	1	-	1	1	-
St. Claraspital AG, Basel	248	24	37	61	25	36	61	-
Therapiezentrum Basel GmbH, Basel	260	1	4	5	1	4	5	-
Trägerverein Swiss Medical Weekly, Basel	1168	1	2	3	1	2	3	-
Universitäre Psychiatrische Kliniken Basel (UPK), Basel	244	40	48	88	37	43	80	8
Universitäts-Kinderspital beider Basel (UKBB), Basel	602	45	104	149	38	108	146	3
Universitätsspital Basel, Basel	241	596	844	1'440	618	826	1'444	-4
Verein FoyersBasel, Basel	835	-	1	1	-	1	1	-

		Bestand 31.12.2024			Bestand 31.12.2023			Veränderung
	Firma-Nr.	Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Bern								
ANEVA GmbH, Wynau	1096	1	-	1	1	-	1	-
Ärztezentrum Studen AG, Studen BE	1119	1	1	2	3	1	4	-2
Ärztezentrum Südbahnhof AG, Bern	1141	-	5	5	-	3	3	2
Berner Reha Zentrum AG, Heiligenschwendi	659	12	12	24	11	9	20	4
Hausärzteszentrum Orpund AG, Orpund	1170	1	4	5	1	4	5	-
Hirslanden Bern AG, Bern	858	30	29	59	32	32	64	-5
Hirslanden Klinik Linde AG, Biel/Bienne	209	18	7	25	17	7	24	1
Hirslanden OPERA Bern AG, Bern	1171	2	-	2	2	3	5	-3
"Insel Gruppe AG, Division Landspitäler (Standort Aarberg, Belp, Riggisberg), Bern"	176	30	37	67	25	40	65	2
"Insel Gruppe AG, Division Stadthospital (Standort Tiefenau Bern), Bern"	175	-	-	-	32	38	70	-70
"Insel Gruppe AG, Division Universitätsspital (Standort Insel), Bern"	188	707	804	1'511	718	799	1'517	-6
IPP Institut für Psychiatrie und Psychotherapie Bern AG, Bern	1074	-	4	4	-	3	3	1
Kanton Bern, Bern	417	26	43	69	30	39	69	-
Klinik Schönberg AG, Gunten	805	3	6	9	4	4	8	1
Klinik SGM, Langenthal	207	2	6	8	3	6	9	-1
Klinik Südhang, Kirchlindach	976	8	6	14	7	3	10	4
Lindenhofgruppe AG, Bern	177	25	45	70	19	38	57	13
Localmed & City Notfall AG, Bern	908	20	47	67	21	49	70	-3
Medas Interlaken Unterseen GmbH, Interlaken	906	1	-	1	-	-	-	1
Medi24 AG, Bern	716	4	21	25	8	23	31	-6
Mediservice vsao-asmac, Bern	407	3	5	8	2	6	8	-
mediX bern AG, Bern	946	4	2	6	5	2	7	-1
PK Immo AG, Lyss	936	8	14	22	8	11	19	3
Praxis à la Gare AG, Biel/Bienne (ex Localmed Biel/Bienne AG)	1070	5	5	10	7	4	11	-1
Praxis Bubenbergr AG, Bern	819	9	12	21	10	13	23	-2
Praxis Dr. C. Wirz, Biel/Bienne	958	-	-	-	-	3	3	-3
Privatklinik Meiringen AG, Meiringen	433	25	28	53	19	23	42	11
Privatklinik Wyss AG, Münchenbuchsee	189	13	18	31	10	22	32	-1
psy-bern ag, Bern	1044	2	6	8	2	4	6	2
PZM Psychiatriezentrum Münsingen AG, Münsingen	1103	22	26	48	19	27	46	2
Radio-Onkologiezentrum Biel-Seeland-Berner Jura AG, Biel/Bienne	881	-	1	1	1	1	2	-1

		Bestand 31.12.2024			Bestand 31.12.2023			Veränderung
	Firma-Nr.	Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Bern								
Rehaklinik Hasliberg AG, Hasliberg Hohfluh	933	9	4	13	11	3	14	-1
Rehaklinik Tschugg AG, Tschugg	204	16	5	21	16	6	22	-1
Réseau de l'Arc SA, StImier	172	35	42	77	34	32	66	11
Röntgeninstitut und MR-Zentrum Brunnhof, Bern	775	-	1	1	-	1	1	-
Schweizerische Gesellschaft für Kardiologie, Bern	1054	-	2	2	-	2	2	-
Siloah AG, Gümligen	1132	5	17	22	7	13	20	2
Spital Emmental AG, Burgdorf	169	60	89	149	59	88	147	2
Spital STS AG, Thun	167	153	157	310	134	154	288	22
Spitäler fmi AG, Unterseen	168	63	75	138	66	66	132	6
Spitalzentrum Biel AG, Biel	180	75	137	212	84	138	222	-10
SRO Spital Region Oberaargau AG, Langenthal	166	40	61	101	37	61	98	3
Stiftung Klinik Selhofen, Burgdorf	1189	2	5	7	-	-	-	7
Stiftung WHM, Bern	631	17	44	61	15	35	50	11
Südland Health AG, Bern	1156	-	-	-	1	1	2	-2
swissmedic, Bern	203	1	-	1	1	-	1	-
Universitäre Psychiatrische Dienste (UPD) AG, Bern	1104	58	87	145	61	78	139	6
Verband vsao, Bern	406	8	7	15	6	7	13	2
vorsorgestiftung vsao, Bern	408	6	10	16	5	7	12	4
vsao Sektion Bern, Bern	1118	1	4	5	1	3	4	1
Z.E.N. der Stiftung Wildermeth Biel, Biel/Bienne	812	-	1	1	-	2	2	-1

		Bestand 31.12.2024			Bestand 31.12.2023			Veränderung	
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total		
Glarus		Firma-Nr.							
Kantonsspital Glarus AG, Glarus		221	21	17	38	20	40	60	-22

Graubünden

Benediktinerabtei Kloster Disentis, Disentis/Mustér	1014	1	-	1	1	-	1	-
Center da sandà Val Müstair, Sta. Maria Val Müstair	657	1	-	1	1	-	1	-
Flury Stiftung, Schiers	338	6	5	11	4	5	9	2
Kantonsspital Graubünden, Chur	329	238	272	510	234	238	472	38
Mediselva AG, Ilanz	1195	-	2	2	-	-	-	2
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	17	13	30	15	17	32	-2
Spital Davos AG, Davos Platz	539	5	11	16	6	8	14	2
Stiftung Gesundheitsversorgung Oberengadin, Samedan	330	18	22	40	18	25	43	-3
Stiftung Kliniken Valens, Davos Clavadel	335	7	4	11	3	9	12	-1

Jura

Hôpital du Jura, Porrentruy	886	29	45	74	24	44	68	6
-----------------------------	-----	----	----	----	----	----	----	---

Luzern

dmmedic GmbH, Luzern	1149	1	-	1	1	-	1	-
Hirslanden Klinik St. Anna AG, Luzern	1042	50	43	93	55	39	94	-1
Luzerner Kantonsspital AG, Luzern	212	339	511	850	302	491	793	57
Luzerner Psychiatrie AG, St. Urban	215	38	64	102	44	53	97	5
Patienten-Heimversorgung, Luzern	917	-	3	3	-	3	3	-
Unimedica Praxis AG, Ruswil	1123	2	3	5	2	3	5	-

		Bestand 31.12.2024			Bestand 31.12.2023			
	Firma-Nr.	Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	Veränderung
Neuenburg								
CNP - Centre neuchâtelois de psychiatrie, Neuchâtel	998	27	37	64	18	27	45	19
Fondation ADMed, Fontaines NE	455	3	2	5	2	3	5	-
Réseau hospitalier neuchâtelois RHNe, Neuchâtel	960	107	166	273	98	167	265	8

Nidwalden

A.M.I. Agency for Medical Innovations Switzerland GmbH, Hergiswil NW	1176	1	-	1	1	-	1	-
Spital Nidwalden AG, Stans	224	24	44	68	21	44	65	3

Obwalden

Kantonsspital Obwalden, Sarnen	223	10	20	30	13	19	32	-2
--------------------------------	-----	----	----	----	----	----	----	----

Schaffhausen

Praxisgemeinschaft Storchen AG, Stein am Rhein	1071	1	-	1	1	-	1	-
Spitäler Schaffhausen, Schaffhausen	268	60	58	118	43	67	110	8

Schwyz

AMEOS Seeklinikum Brunnen AG, Brunnen	801	4	7	11	3	5	8	3
AMEOS Spital Einsiedeln AG, Einsiedeln	891	13	7	20	12	6	18	2
Herzpraxis Pfäffikon SZ Jäggi, Freienbach	1178	1	-	1	1	-	1	-
Integrative Medizin Innerschweiz AG, Brunnen	1115	1	1	2	1	1	2	-
Spital Lachen AG, Lachen	219	34	44	78	34	45	79	-1
Spital Schwyz, Schwyz	220	18	29	47	21	29	50	-3

Solothurn

Aare Anästhesie AG, Solothurn	1167	1	1	2	1	2	3	-1
Ärztzentrum Solothurn, Solothurn	1144	2	1	3	2	2	4	-1
Arztpraxis Buch AG, Solothurn	1175	1	-	1	1	-	1	-
Hausarztpraxis Weissenstein, Langendorf	1090	-	1	1	-	-	-	1
kinderarztpraxis olten ag, Olten	1036	-	1	1	-	1	1	-
Publziel GmbH, Bättwil-Flüh	1157	1	1	2	1	1	2	-
RODIAG Diagnostic Centers, Olten	549	16	4	20	17	2	19	1
Solothurner Spitäler AG, Solothurn	903	199	273	472	185	249	434	38

		Bestand 31.12.2024			Bestand 31.12.2023			Veränderung
	Firma-Nr.	Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
St. Gallen								
FUB AG, Forschungsstelle für Umweltbeobachtung, Rapperswil	503	3	9	12	3	8	11	1
Geriatrische Klinik St. Gallen AG, St. Gallen	319	10	11	21	11	9	20	1
Hirslanden Klinik Stephanshorn AG, St. Gallen	1058	23	23	46	26	22	48	-2
Hirslanden OPERA St. Gallen AG, St. Gallen	1163	3	-	3	4	-	4	-1
Infomed-Verlags AG, Wil SG	206	3	1	4	1	1	2	2
Kantonsspital St.Gallen, St. Gallen	302	291	354	645	295	376	671	-26
Stiftung Kliniken Valens, Valens	312	15	28	43	11	27	38	5
Stiftung Ostschweizer Kinderspital St.Gallen, St. Gallen	317	21	85	106	24	80	104	2
Praxis am Klosterweg AG, Wil SG	1026	-	1	1	1	1	2	-1
Psychiatrie St.Gallen, Pfäfers	309	57	58	115	55	70	125	-10
Spital Linth, Uznach	304	17	23	40	15	23	38	2
Spitalregion Fürstenland Toggenburg (Spital Wil), Wil SG	316	18	43	61	24	40	64	-3
Spitalregion Rheintal Werdenberg Sarganserland, Rebstein	305	42	81	123	48	88	136	-13
Stiftung Kinder- und Jugendpsychiatrische Dienste, St. Gallen	320	3	13	16	2	11	13	3
SVA St. Gallen, St. Gallen	852	24	23	47	23	21	44	3
Zentrum für Labormedizin, St. Gallen	303	3	3	6	3	2	5	1

Thurgau

Clenia Littenheid AG, Littenheid	325	22	29	51	17	23	40	11
Gemeinschaftspraxis für Psychotherapie Frauenfeld AG, Frauenfeld	1114	1	-	1	1	-	1	-
Klinik Schloss Mammern AG, Mammern	524	4	5	9	4	3	7	2
Praxis Dr. U. Böhm, Frauenfeld	831	1	1	2	-	1	1	1
Praxis Dr. M. Nadig, Amriswil	1019	1	1	2	-	2	2	-
Rehaklinik Zihlschlacht AG, Zihlschlacht	504	6	4	10	7	4	11	-1
Rheumatologisches Versorgungszentrum Weinfelden AG, Weinfelden	1127	1	1	2	1	1	2	-
Spital Thurgau AG, Frauenfeld	1131	222	303	525	215	296	511	14
VAMED Management und Service Schweiz AG, Zihlschlacht	1077	2	-	2	2	-	2	-

Uri	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2024			Bestand 31.12.2023			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Kantonsspital Uri, Altdorf	218	14	20	34	15	21	36	-2

Waadt

ASMAV, Lausanne	1086	-	1	1	-	1	1	-
CHUV Centre hospitalier universitaire vaudois, Lausanne	354	664	993	1'657	645	951	1'596	61
Ensemble Hospitalier de la Côte, Morges	360	79	130	209	66	110	176	33
Etablissements Hospitaliers du Nord vaudois, Yverdon-les-Bains	364	57	88	145	46	89	135	10
Fondation de Nant, Corsier-sur-Vevey	363	26	38	64	27	32	59	5
Groupement Hospitalier de l'Ouest Lemanique SA, GHOL, Nyon	373	49	60	109	50	56	106	3
Hirslanden Lausanne SA, Clinique Bois-Cerf, Lausanne	990	6	-	6	6	1	7	-1
Hirslanden Lausanne SA, Clinique Cecil, Lausanne	987	6	1	7	7	1	8	-1
Hôpital de Lavaux, Cully	462	4	5	9	4	4	8	1
Hôpital intercantonal de la Broye, Payerne	361	27	48	75	29	42	71	4
Hôpital Ophtalmique Jules-Gonin, Lausanne	359	14	21	35	11	24	35	-
Hôpital Riviera-Chablais, Vaud-Valais, Vevey	358	89	154	243	90	141	231	12
Institution de Lavigny, Lavigny	362	-	1	1	-	2	2	-1
Pôle Santé du Pays-d'Enhaut, Château-d'Oex	365	1	3	4	2	3	5	-1
Pôle Santé Vallée de Joux, Le Sentier	1145	5	1	6	3	2	5	1
Unisanté Sàrl, Lausanne	355	38	66	104	45	72	117	-13

Wallis

Berner Klinik Montana, Crans-Montana	383	8	-	8	4	5	9	-1
Leukerbad Clinic AG, Leukerbad	382	3	2	5	3	2	5	-
Luzerner Höhenklinik Montana AG, Crans-Montana	381	3	2	5	4	1	5	-
SUVA Clinique romande de réadaptation, Sion	673	8	6	14	8	6	14	-

Zug	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2024			Bestand 31.12.2023			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Hirslanden AndreasKlinik AG Cham, Cham	989	5	7	12	4	7	11	1
InGold Aesthetics GmbH, Zug	1162	1	1	2	1	1	2	-

Zürich

Airport Medical Center, Zürich-Flughafen	523	4	6	10	3	5	8	2
Arbeitsgruppe für Unfallmechanik AG, Zürich	911	4	-	4	4	-	4	-
Arud Zentrum für Suchtmedizin, Zürich	165	28	22	50	24	24	48	2
Ärztehaus Stadtrain, Winterthur	1041	2	1	3	1	1	2	1
Ärztzentrum Oerlikon, Oerlikon	1092	2	7	9	2	8	10	-1
Clienia Psychiatriepraxen AG, Winterthur	1072	6	11	17	6	15	21	-4
Clienia Schlössli AG, Oetwil am See	140	26	54	80	28	45	73	7
daosoma ag, Zürich	1160	1	2	3	1	2	3	-
diepraxen Altstetten AG, Zürich	1098	9	11	20	6	9	15	5
diepraxen Dübendorf AG, Dübendorf	1066	1	4	5	2	2	4	1
diepraxen Friesenberg AG, Zürich	1117	2	9	11	3	9	12	-1
diepraxen Kloten AG, Kloten	1139	2	1	3	3	2	5	-2
diepraxen Schwamendingen AG, Zürich	1116	3	6	9	2	6	8	1
diepraxen Stauffacher AG, Zürich	1065	7	5	12	7	5	12	-
diepraxen Uitikon AG, Uitikon Waldegg	1133	2	1	3	2	2	4	-1
diepraxen Zollikerberg AG, Zollikon	1121	2	3	5	2	3	5	-
Forel Klinik AG, Ellikon an der Thur	155	3	11	14	2	9	11	3
Gesundheitszentren für das Alter, Zürich	1040	8	13	21	4	8	12	9
GynCare AG, Zürich	1185	1	-	1	-	-	-	1
GZO AG Spital Wetzikon, Wetzikon	125	33	53	86	34	49	83	3
Hirslanden Klinik Hirslanden AG, Zürich	436	56	86	142	58	81	139	3
Hirslanden Klinik Im Park, Zürich	985	16	11	27	15	12	27	-
Hirslanden OPERA Zumikon AG, Zumikon	1166	1	2	3	-	1	1	2
Hirslanden Precise AG, Zollikon	1193	-	1	1	-	-	-	1
ipw Integrierte Psychiatrie Winterthur - Zürcher Unterland, Winterthur	731	42	58	100	33	53	86	14

		Bestand 31.12.2024			Bestand 31.12.2023			
	Firma-Nr.	Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	Veränderung
Zürich								
Kantonsspital Winterthur, Winterthur	84	192	319	511	181	291	472	39
Klenico Health AG, Zürich	1087	1	4	5	2	3	5	-
Klinik Lengg AG, Zürich	123	17	17	34	13	19	32	2
Klinik Susenberg, Zürich	569	2	4	6	1	5	6	-
Krebsliga des Kantons Zürich, Zürich	1060	2	5	7	2	6	8	-1
Limmatklinik AG, Zürich	1194	1	-	1	-	-	-	1
LungenZentrum Hirslanden, Zürich	890	1	-	1	1	-	1	-
Medbase AG, Zürich	1143	-	-	-	3	2	5	-5
mediX Gruppenpraxis AG, Zürich	872	13	19	32	11	19	30	2
mediX zürich AG, Zürich	811	3	1	4	3	1	4	-
Molecular Partners AG, Schlieren	867	66	102	168	63	111	174	-6
narkose.ch ag, Winterthur	1164	17	16	33	-	-	-	33
NICER, Zürich	999	3	4	7	3	5	8	-1
nsn medical ag, Winterthur	1179	-	1	1	3	1	4	-3
Pathologie Institut Enge AG, Zürich	1068	1	5	6	2	6	8	-2
Praxis am Klusplatz AG, Zürich	939	2	2	4	2	2	4	-
Praxis Dr. M. Amstein, Zürich	1013	1	-	1	1	-	1	-
Praxis Dr. D. Hoffmann Gaiser, Zürich	1186	-	2	2	-	-	-	2
Praxis Dr. M. Szente Varga, Wald ZH	1122	-	1	1	-	1	1	-
Praxis Sedes, Winterthur	1191	-	1	1	-	-	-	1
Psychiatrische Universitätsklinik, Zürich	86	100	135	235	105	127	232	3
Sanatorium Kilchberg AG, Kilchberg	139	34	37	71	29	37	66	5
Schulthess Klinik, Zürich	124	57	56	113	49	52	101	12
Schweizerische Rettungsflugwacht (Rega), Kloten	156	32	26	58	18	17	35	23
See-Spital, Horgen und Kilchberg	112	17	22	39	18	21	39	-
Seeklinik Zürich, Zürich	1196	1	-	1	-	-	-	1
Seismo Verlag AG, Zürich	427	1	2	3	1	4	5	-2
Spital Affoltern AG, Affoltern am Albis	119	13	24	37	15	18	33	4
Spital Bülach AG, Bülach	111	41	81	122	31	85	116	6
Spital Limmattal, Schlieren	153	62	99	161	71	86	157	4

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2024			Bestand 31.12.2023			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Zürich								
Spital Männedorf AG, Männedorf	122	25	46	71	31	49	80	-9
Spital Uster AG, Uster	116	43	61	104	41	63	104	-
Spital Zollikerberg, Zollikerberg	114	21	50	71	16	58	74	-3
Städtische Gesundheitsdienste, Zürich	1039	9	14	23	10	9	19	4
Stadtspital Zürich, Zürich	146	142	206	348	122	229	351	-3
Stiftung Kliniken Valens, Wald ZH	127	7	11	18	9	7	16	2
Tox Info Suisse, Zürich	500	4	33	37	4	36	40	-3
Universität Zürich, Zürich	927	2'082	2'678	4'760	2'176	2'748	4'924	-164
Universitätsklinik Balgrist, Zürich	121	85	71	156	84	63	147	9
UniversitätsSpital Zürich, Zürich	85	662	801	1'463	664	760	1'424	39
Verein für medizinische Qualitätskontrolle, Zürich	729	1	5	6	1	6	7	-1
Veterinary Anaesthesia Services Int. GmbH, Winterthur	949	1	2	3	1	2	3	-
vsao Sektion Zürich, Zürich	877	1	2	3	-	2	2	1
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	9	7	16	7	4	11	5
Zurzach Care Zürich AG, Zürich	1076	-	2	2	-	1	1	1
Risikoversicherung								
Risikoversicherung bei Stellenunterbruch (Kreis A)	9040	41	68	109	43	86	129	-20
Risikoversicherung bei Stellenunterbruch (Kreis B)	9050	1	2	3	1	5	6	-3
Total		10'408	14'284	24'692	10'319	13'993	24'312	380

DEPREZ

Experten für berufliche Vorsorge / Aktuare
Experts en matière de prévoyance professionnelle / Actuaire-conseils

Deprez Experten AG Neustadtgasse 7 8001 Zürich Telefon: 044 262 10 52 Website: www.deprez.ch

vorsorgestiftung vsao
Bestätigung des Experten für berufliche Vorsorge

Für die Berechnung des Vorsorgekapitals der Rentenbezüger standen uns der entsprechende Rentnerbestand per 1.1.2025 und die Reglemente der **vorsorgestiftung vsao**, insbesondere das Stiftungsreglement sowie das Rückstellungsreglement, zur Verfügung. Die Barwerte wurden anhand der versicherungstechnischen Grundlagen VZ 2020, Generationentafeln, mit einem technischen Zinssatz von 2.0% berechnet (im Vorjahr kamen noch die Grundlagen BVG 2015, Generationentafeln mit einem technischen Zinssatz von 2.0% zur Anwendung). Das Vorsorgekapital der aktiven Versicherten entspricht der Bestandesliste, wie sie uns durch die Verwaltung zugestellt wurde, abzüglich der Pensionierungen mit Rentenbezug per 31.12.2024. Die Berechnungen basieren auf dem unrevidierten Jahresabschluss und sind nur vorbehaltlich Änderungen im Rahmen der Revision gültig.

Kennzahlen zur finanziellen Lage per 31. Dezember 2024

Vorsorgevermögen	CHF	3'823'688'224
Vorsorgekapital aktive Versicherte	CHF	2'605'656'391
Vorsorgekapital Rentner	CHF	644'925'339
Technische Rückstellungen	CHF	48'890'000
Total Vorsorgekapital	CHF	3'299'471'730
Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2		115.9%

Bemerkung: Der Wechsel der technischen Grundlagen BVG 2015 hin zu den Grundlagen VZ 2020 hat das Vorsorgekapital per 31.12.2024 um insgesamt CHF 2'369'025 erhöht. Basierend auf den bisherigen Grundlagen hätte das Vorsorgekapital CHF 3'297'102'705 und der Deckungsgrad 116.0% betragen.

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 das Vorsorgekapital Rentner und die technischen Rückstellungen in Übereinstimmung mit Art. 52e Abs.1 lit. a BVG von uns berechnet wurden.

Deprez Experten AG



Dr. Philippe Deprez
Ausführender Experte für berufliche Vorsorge



Christoph Furrer
Zugelassener Experte für berufliche Vorsorge

Zürich, 12. Mai 2025



Tel. +41 31 327 17 17
www.bdo.ch
bern@bdo.ch

BDO AG
Hodlerstrasse 5
3001 Bern

BERICHT DER REVISIONSSTELLE

An den Stiftungsrat der vorsorgestiftung vsao, Bern

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der vorsorgestiftung vsao (die Vorsorgeeinrichtung) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Betriebsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 14 bis 73) 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.

Sonstiger Sachverhalt

Die Jahresrechnung der Vorsorgeeinrichtung für das am 31. Dezember 2023 endende Jahr wurde von einer anderen Revisionsstelle geprüft, die am 13. Juni 2024 ein nicht modifiziertes Prüfungsurteil zu dieser Jahresrechnung abgegeben hat.

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 Vorkehrungen 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.



Tel. +41 31 327 17 17
www.bdo.ch
bern@bdo.ch

BDO AG
Hodlerstrasse 5
3001 Bern

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Bern, 6. Juni 2025

BDO AG

Sandra Leumann
Leitende Revisorin
Zugelassene Revisionsexpertin

i.V. Ruby Albala



«Tradition ist die Weitergabe des Feuers,
nicht die Anbetung der Asche.»

Jean Jaurès