

Veränderung bewusst gestalten –

mit klarem Fokus und
Blick nach vorne.



2025 *light*

GESCHÄFTSBERICHT



Verantwortung
übernehmen



Nachhaltig
wirtschaften



Zukunft
gestalten

A photograph of a city skyline, likely Dubai, reflected in the calm water of a harbor. The sky is filled with large, dramatic, grey and white clouds. The city features several tall, modern skyscrapers, including the Burj Khalifa, which are mirrored in the water. The overall scene is serene and visually striking.

«Um klar zu sehen, genügt oft
ein Wechsel der Blickrichtung.»

Antoine de Saint-Exupéry

Vorwort

Veränderung bewusst gestalten – mit klarem Fokus und Blick nach vorne.

2025 war für die **vorsorgestiftung vsao** ein Jahr mit wichtigen Weichenstellungen.

Bereits im Jahr 2024 wurde zudem eine Neuausrichtung im Asset Management eingeleitet, die im Berichtsjahr konsequent weitergeführt und gefestigt wurde. Im Zentrum stand die Überarbeitung der Anlagestrategie. Die Anpassungen berücksichtigen sowohl die heutige Struktur und Risikofähigkeit der Stiftung als auch die veränderten Bedingungen an den Kapitalmärkten. Die Wahrung der Interessen unserer Versicherten ist unser oberstes Ziel und steht jederzeit im Mittelpunkt.

Parallel dazu überprüften und präzisierten die Geschäftsstelle und der Stiftungsrat verschiedene regulatorische und operative Grundlagen. Die Richtlinien zur Verzinsung wurden angepasst, das Rückstellungsreglement überarbeitet und das Reglement des Ausschusses für Leistungsfragen weiter geschärft. Damit wurden wichtige Grundlagen weiter präzisiert und an die aktuellen Anforderungen angepasst.

Ein weiterer Schwerpunkt lag auf der vertieften Auseinandersetzung mit dem technischen Zinssatz. Um künftige Anpassungen umsichtig begleiten zu können, wurde die Bildung einer spezifischen Rückstellung beschlossen. Diese dient der Finanzierung einer möglichen Senkung des technischen Zinssatzes von aktuell 2 Prozent auf 1,5 Prozent. Die Arbeiten dazu werden im Jahr 2026 weitergeführt und voraussichtlich abgeschlossen.

Das erfreuliche Anlagejahr 2025 ermöglichte es uns, die positive finanzielle Entwicklung direkt an die Versicherten weiterzugeben. Der Stiftungsrat beschloss eine einmalige Zusatzverzinsung von 3 Prozent auf dem per 31. Dezember 2025 vorhandenen Alterssparkapital aller zu diesem Zeitpunkt versicherten Personen. Somit wurde das Sparkapital per 31. Dezember 2025 mit Total 4,75 Prozent verzinst.

Die **vorsorgestiftung vsao** verfügt weiterhin über ein solides Fundament, stabile Strukturen und eine klare strategische Ausrichtung. Diese Stärken schaffen Vertrauen und geben höchstmögliche Sicherheit, gerade in einem Umfeld, das sich laufend verändert.

Über das eigentliche Berichtsjahr hinaus hat uns Anfang 2026 ein trauriges Ereignis tief bewegt. Im Februar verstarb unerwartet ein langjähriger Mitarbeiter, der die Stiftung während mehr als 29 Jahren fachlich und menschlich entscheidend mitgeprägt hat. Sein Verlust trifft die Geschäftsstelle und viele Wegbegleiter persönlich. Wir werden ihn in dankbarer Erinnerung behalten.

Und zu guter *Letzt*

Zum Schluss danken wir allen Versicherten, Rentner:innen und angeschlossenen Arbeitgebern herzlich für ihr Vertrauen. Unser besonderer Dank gilt zudem dem engagierten Team der Geschäftsstelle sowie den Mitgliedern des Stiftungsrats für ihre professionelle und vertrauensvolle Zusammenarbeit. So arbeiten wir auch künftig weiter an den gewohnten, verlässlichen Grundlagen für unsere Versicherten.



Prof. Dr. med. Urs Eichenberger
Präsident

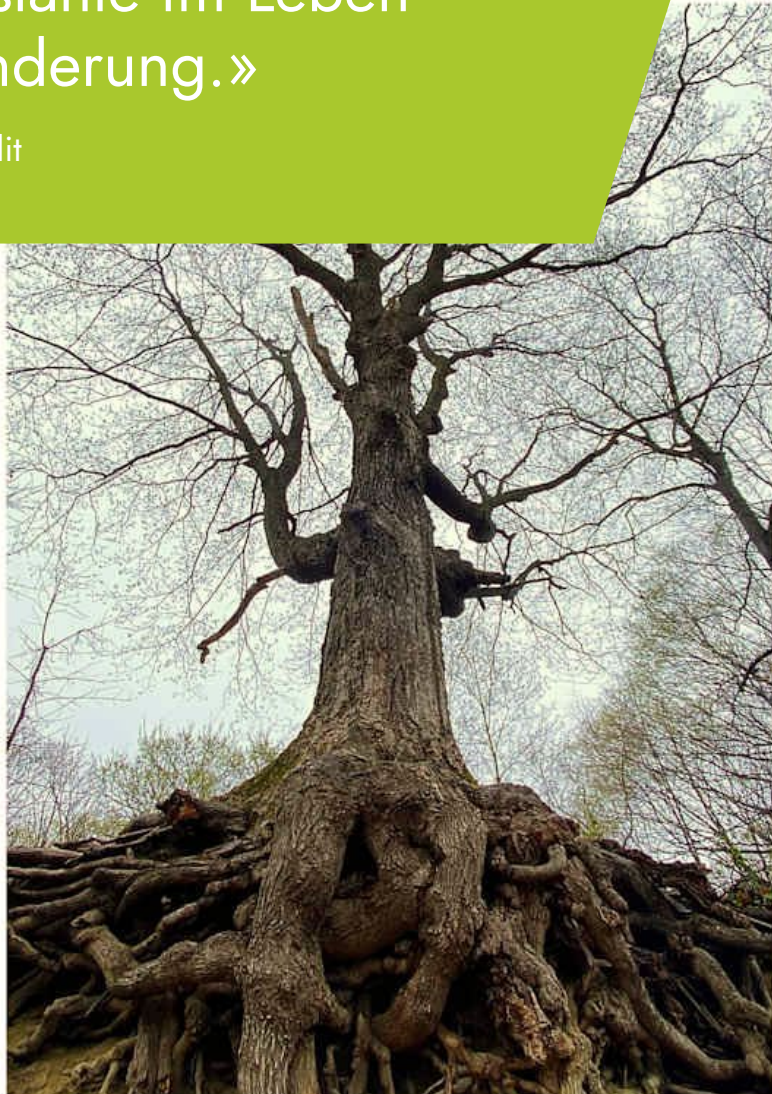
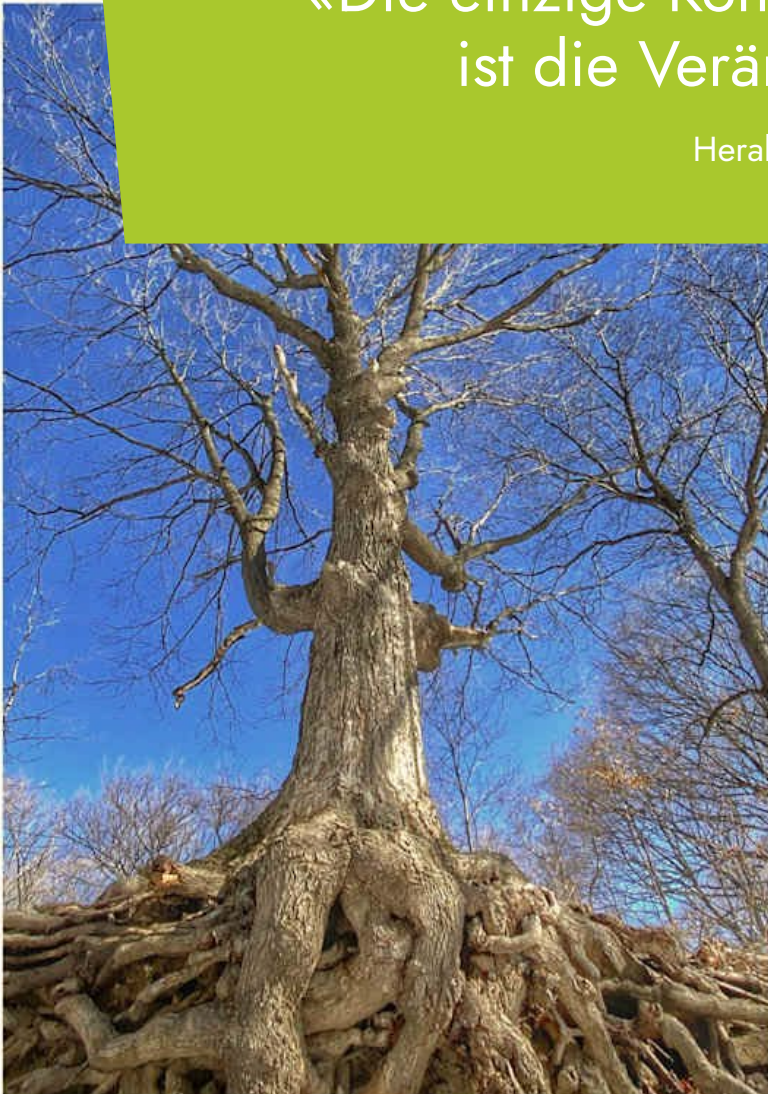


Christoph Rytz
Geschäftsführer



«Die einzige Konstante im Leben
ist die Veränderung.»

Heraklit



Versicherungs- technische Daten

	2025	2024
Technische Grundlage	VZ 2020 Generationentafeln	VZ 2020 Generationentafeln
Technischer Zinssatz p.a.	2,00 %	2,00 %
Umwandlungssatz bei ordentlichem Rücktrittsalter	5,65 %	5,95 %
Verzinsung Alterssparkapital	1,75 %	1,75 %
Einmalige Zusatzverzinsung	3,00 %	1,25 %
Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2	116,00 %	115,90 %
Deckungsgrad risikotragend (ökonomisch)	118,90 %	116,70 %



Vergleich durchschnittliche Gesamtkosten

je Versichertendossier in Schweizer Franken

vorsorgestiftung vsao

CHF 231 davon CHF 97 allgemeiner Verwaltungsaufwand

Penionskassenstudie 2025 von Swisscanto by Zürcher Kantonalbank

CHF 955 davon CHF 399 allgemeiner Verwaltungsaufwand

Versicherungs- technische Daten

	2025	2024
Aktive Versicherte	25'088	24'692
Beitragsfreie Alterssparkonti	4'195	4'332
Rentner:innen	1'258	1'152
Durchschnittlicher Verwaltungsaufwand je Versichertendossier	231	269
davon allgemeiner Verwaltungsaufwand	97	95
davon Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	134	174
	Tsd. CHF	Tsd. CHF
Vorsorgekapital aktiv Versicherte (Sparguthaben)	2'724'117	2'605'656
Vorsorgekapital Rentner:innen (Deckungskapital)	704'455	644'925
Technische Rückstellungen	98'615	48'890

Jahresrechnung

in Tausend Schweizer Franken

Bilanz

per 31. Dezember

Aktiven	2025	2024
Vermögensanlagen	4'098'330	3'826'856
Aktive Rechnungsabgrenzung	4'399	4'750
Aktiven aus Versicherungsverträgen	0	0
Total Aktiven	4'102'730	3'831'606

Passiven	2025	2024
Verbindlichkeiten	8'907	5'502
Passive Rechnungsabgrenzung	80	89
Arbeitgeberbeitragsreserve	2'413	2'327
Nicht-technische Rückstellungen	0	0
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	3'527'187	3'299'472
Wertschwankungsreserve	564'144	524'216
Stiftungskapital freie Mittel (+) / Unterdeckung (-)	0	0
Total Passiven	4'102'730	3'831'606

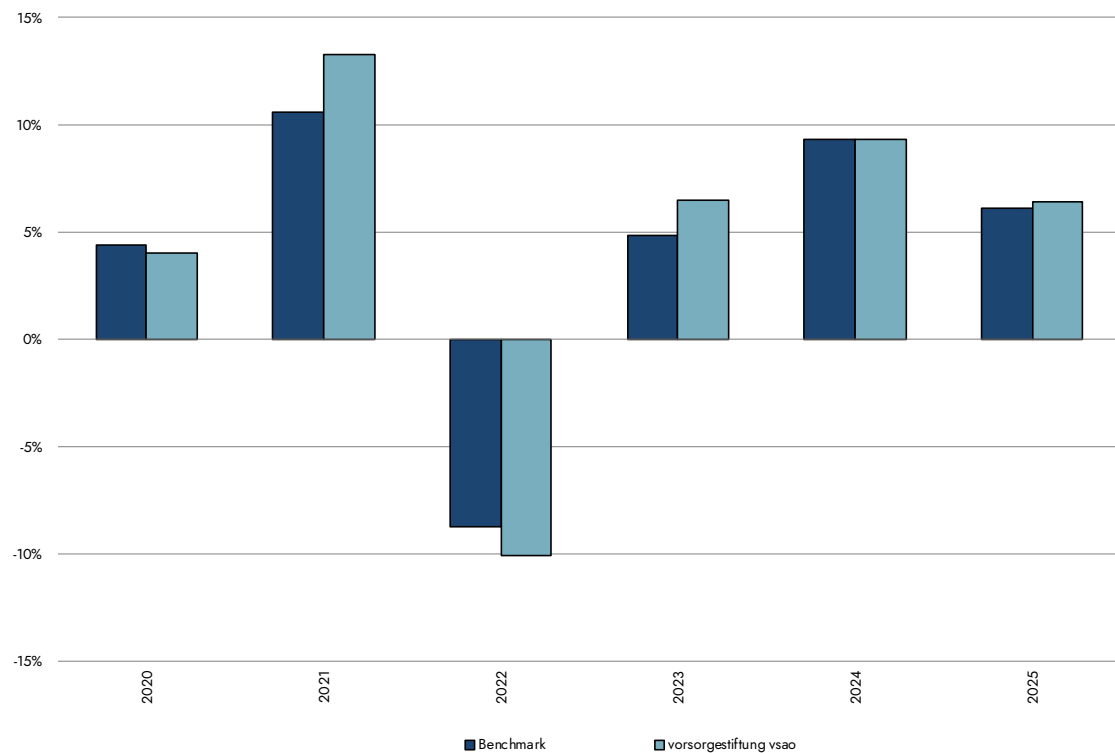
Betriebsrechnung

per 31. Dezember

Versicherungsteil	2025	2024
Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen	443'130	449'368
Abfluss für Leistungen und Vorbezüge	-412'730	-411'146
Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven	-227'801	-127'848
Ertrag aus Versicherungsleistungen	138	3'582
Versicherungsaufwand	-1'848	1'784
Ergebnis aus dem Versicherungsteil	-199'110	-87'827

Vermögensteil	2025	2024
Ergebnis aus Vermögensanlage	241'976	320'046
Auflösung (+) / Bildung (-) nicht-technische Rückstellungen	0	0
Sonstiger Ertrag	33	25
Sonstiger Aufwand	0	0
Verwaltungsaufwand	-2'972	-2'877
Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-) vor Auflösung / Bildung Wertschwankungsreserve	39'927	229'366
Auflösung (+) / Bildung (-) Wertschwankungsreserve	-39'927	-229'366
Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-)	0	0

Performance



vsao online

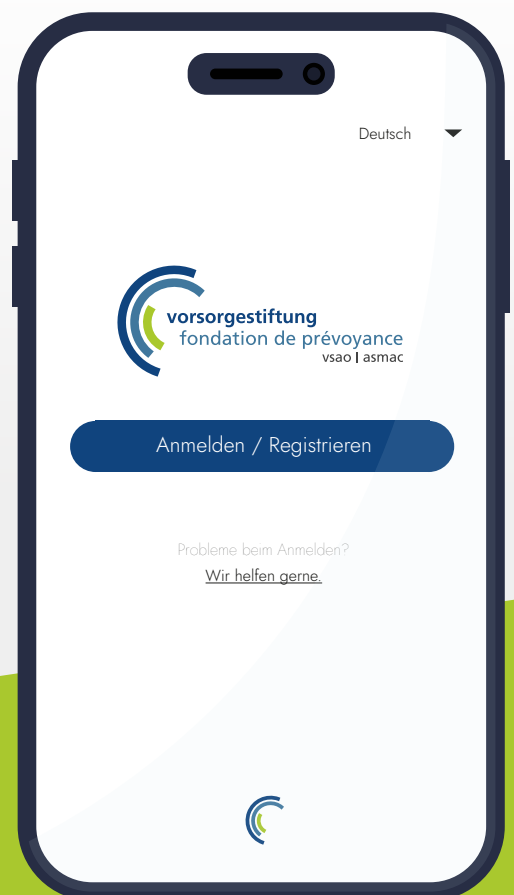
Gestalten Sie Ihre Vorsorge aktiv! Mit der App der **vorsorgestiftung vsao** behalten Sie Ihre Vorsorge jederzeit im Blick. Sie können Ihre persönlichen Daten abrufen, individuelle Simulationen durchführen und die Auswirkungen auf Ihre Leistungen direkt verfolgen.

Einfach, praktisch und transparent.

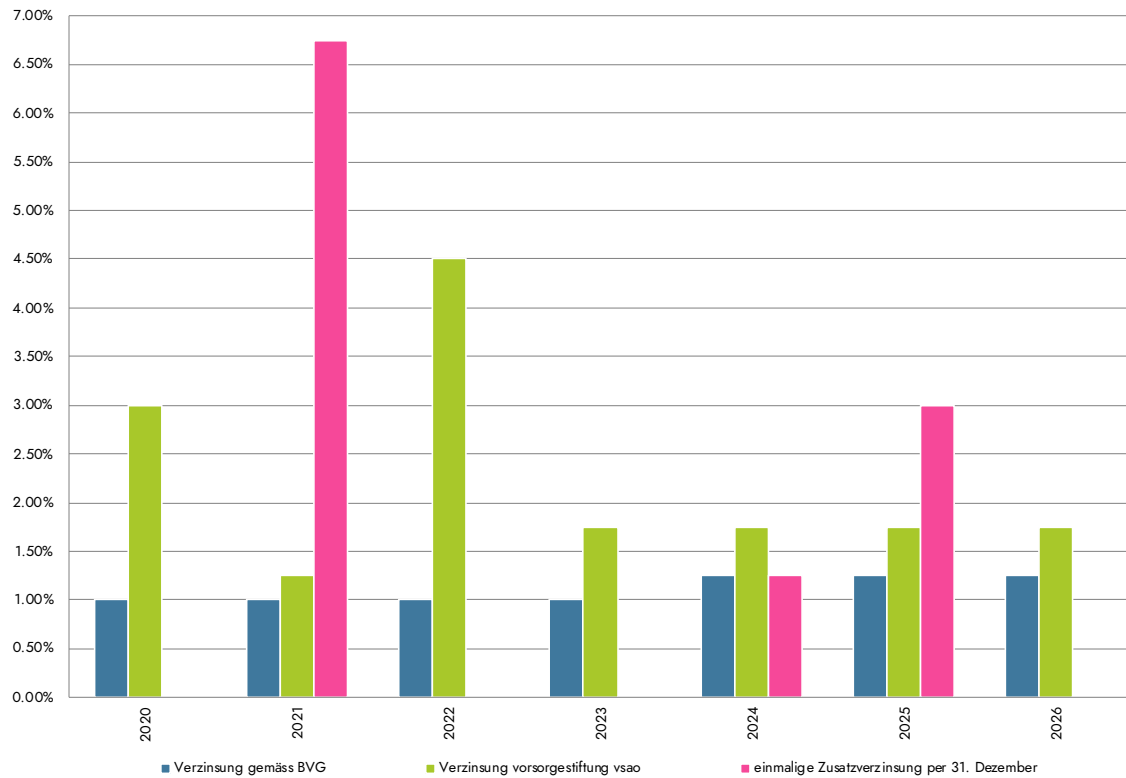
Laden Sie hier die iOS Mobile App herunter:



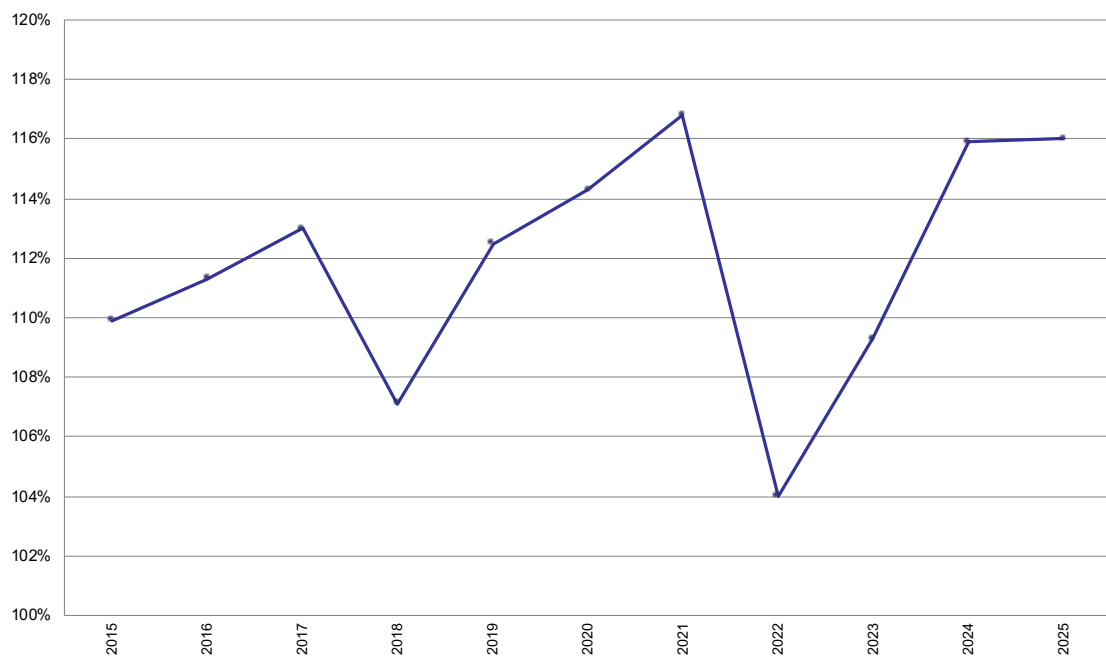
Laden Sie hier die Android Mobile App herunter:



Verzinsung Alterssparkapital



Entwicklung Deckungsgrad nach Artikel 44 BVV 2



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