

Veränderung bewusst gestalten –

mit klarem Fokus und
Blick nach vorne.



2025

GESCHÄFTSBERICHT



Verantwortung
übernehmen



Nachhaltig
wirtschaften



Zukunft
gestalten

Impressum

HERAUSGEBERIN

vorsorgestiftung vsao

KONZEPT, DESIGN UND REALISATION

vorsorgestiftung vsao

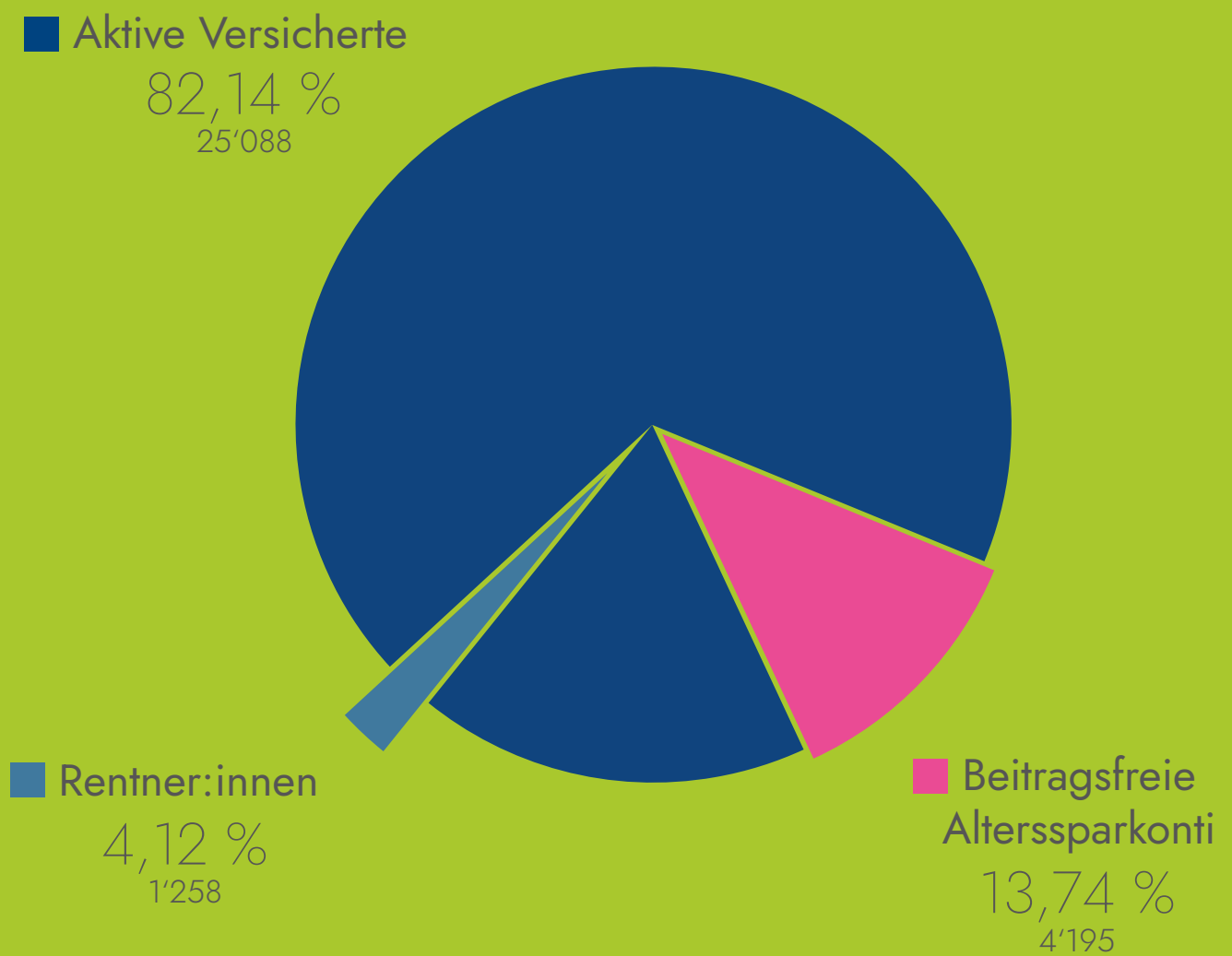
Ce rapport de gestion est également disponible en français.

vorsorgestiftung vsao

Kollerweg 32
Postfach 389
3000 Bern 6

Inhaltsverzeichnis

	Die wichtigsten Zahlen	4
	Vorwort	9
	Jahresrechnung	12
	Anhang	16
1.	Grundlagen und Organisation	17
2.	Aktive Mitglieder und Rentner:innen	22
3.	Art der Umsetzung des Zwecks	26
4.	Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit	29
5.	Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad	32
6.	Erläuterungen der Vermögensanlage und des Nettoergebnisses aus der Vermögensanlage	39
7.	Erläuterungen weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung	51
8.	Auflagen der Aufsichtsbehörde	52
9.	Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage	54
10.	Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	54
Beilage 1	Angeschlossene Arbeitgeber	56
Beilage 2	Expertenbestätigung	67
Beilage 3	Bericht der Revisionsstelle	68



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

	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 (Anhang 7.6)	97	95
davon Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage (Anhang 6.9.12)	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



«Es ist nicht die stärkste Spezies, die überlebt,
auch nicht die intelligenteste, sondern
diejenige, die sich am ehesten dem Wandel
anpassen kann.»

Charles Darwin

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

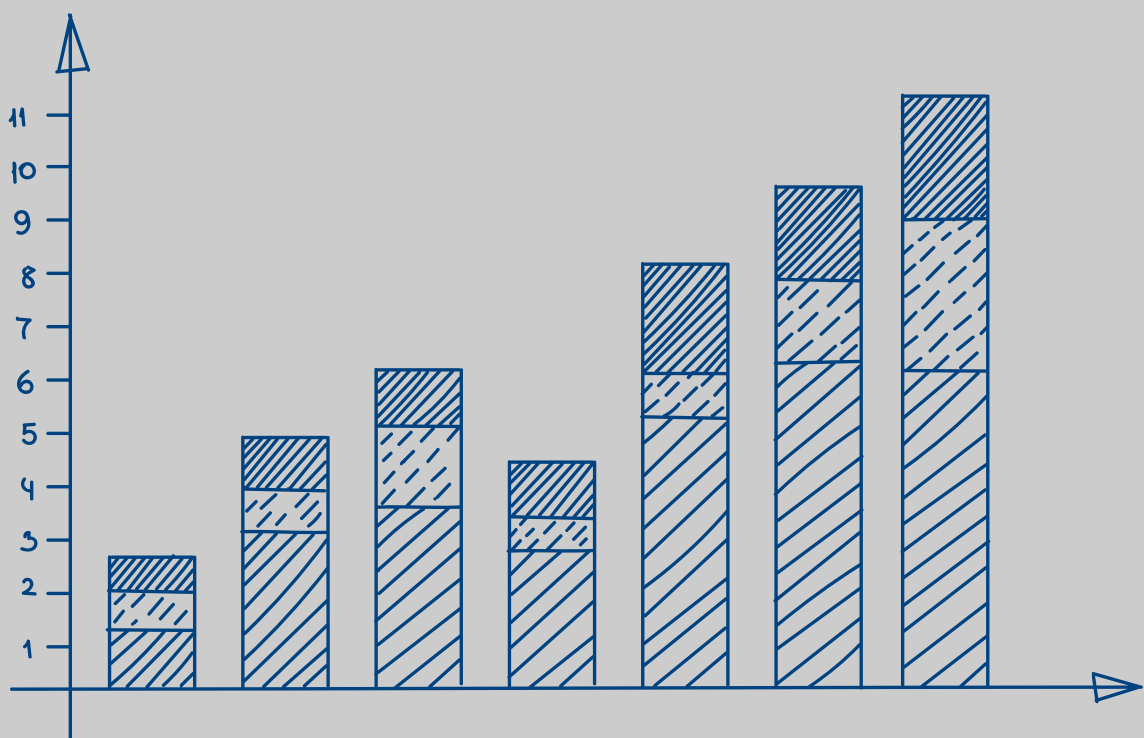


Christoph Rytz
Geschäftsführer



«Wenn der Wind der Veränderung weht,
bauen die einen Mauern und die anderen
Windmühlen.»

Chinesisches Sprichwort



Jahresrechnung

Jahresrechnung

in Schweizer Franken

Bilanz

per 31. Dezember

Aktiven	Anhang	2025	2024
Flüssige Mittel, Festgeldanlagen		679'909'976	649'513'865
Forderungen	7.1	3'405'951	14'724'056
Anlagen beim Arbeitgeber	6.10	33'209'548	31'154'478
Wertschriften		2'887'339'951	2'677'173'757
Hypothekendarlehen		51'149'208	53'299'697
Immobilien und Sachanlagen		443'315'773	400'990'639
A Vermögensanlagen	6.5	4'098'330'407	3'826'856'491
B Aktive Rechnungsabgrenzung	7.2	4'399'441	4'749'573
C Aktiven aus Versicherungsverträgen		0	0
Total Aktiven		4'102'729'848	3'831'606'065

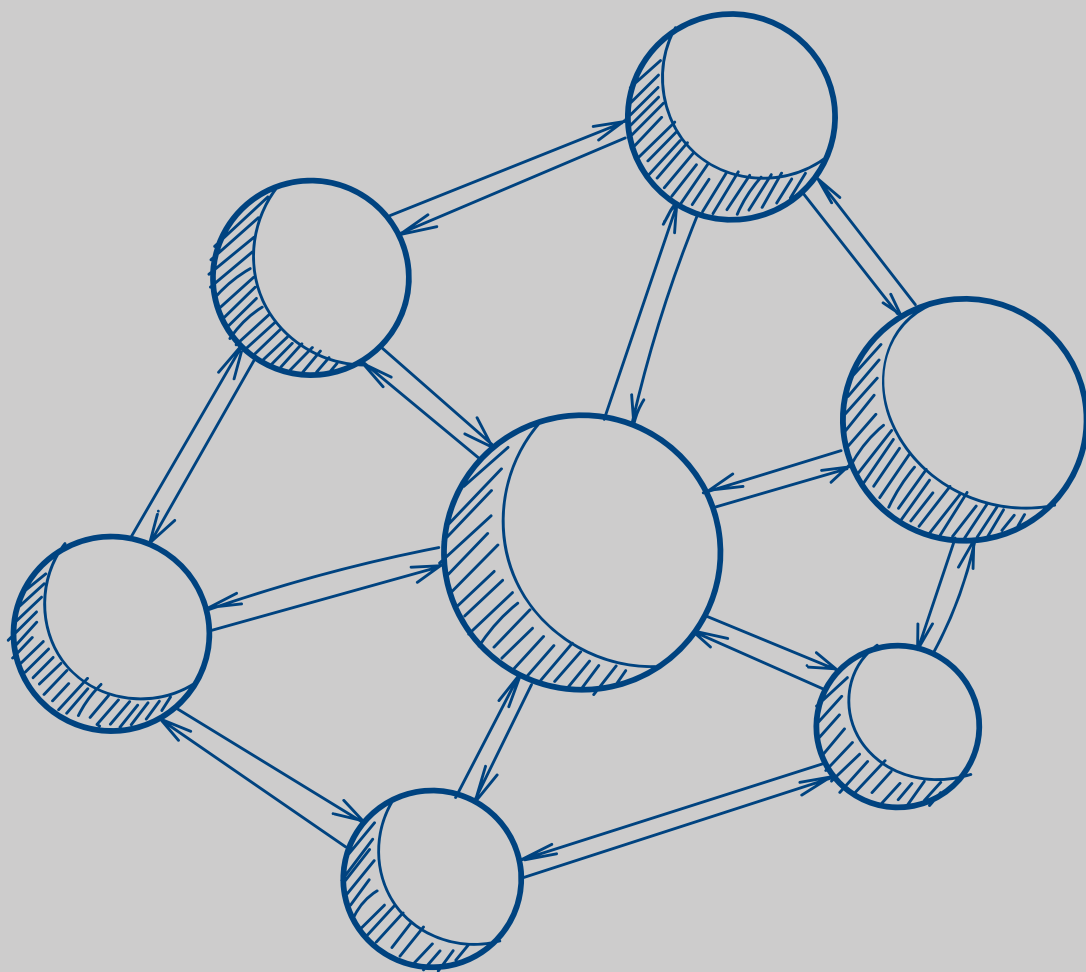
Passiven	Anhang	2025	2024
Pendente Freizügigkeitsleistungen und Renten		3'880'085	251'525
Andere Verbindlichkeiten		5'026'872	5'250'652
D Verbindlichkeiten	7.3	8'906'957	5'502'177
E Passive Rechnungsabgrenzung	7.4	79'738	88'686
F Arbeitgeberbeitragsreserve	6.10	2'412'615	2'326'978
G Nicht-technische Rückstellungen		0	0
Vorsorgekapital aktive Versicherte	5.2	2'724'116'578	2'605'656'391
Vorsorgekapital Rentner:innen	5.4	704'455'389	644'925'339
Technische Rückstellungen	5.5	98'615'000	48'890'000
H Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen		3'527'186'967	3'299'471'730
I Wertschwankungsreserve	6.4	564'143'571	524'216'494
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		4'102'729'848	3'831'606'065

Betriebsrechnung

per 31. Dezember in Schweizer Franken

Versicherungsteil Anhang	2025	2024
Beiträge Arbeitnehmer/-innen	145'116'033	142'099'385
davon Sparbeiträge	133'449'051	130'638'201
davon Risikobeiträge	11'666'983	11'461'183
Beiträge Arbeitgeber	174'692'900	169'094'036
davon Sparbeiträge	161'080'954	155'721'479
davon Risikobeiträge	13'611'946	13'372'557
Entnahme aus Arbeitgeberbeitragsreserve zur Beitragsfinanzierung	-84'363	-176'688
Beiträge von Dritten	2'101	0
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	19'983'035	20'536'217
Einlagen in die Arbeitgeberbeitragsreserve	170'000	156'644
K Ordentliche und übrige Beiträge / Einlagen	339'879'706	331'709'594
Freizügigkeitseinlagen	100'235'500	115'055'549
Einlagen bei Übernahme von Versichertenbeständen	0	0
Einzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidung	3'014'970	2'602'578
L Eintrittsleistungen	103'250'470	117'658'127
K+L Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen	443'130'176	449'367'721
Altersrenten	-24'915'828	-22'585'307
Hinterlassenenrenten	-5'334'848	-4'978'087
Invalidenrenten	-9'402'314	-7'988'708
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-32'392'028	-28'602'111
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität	-493'633	-830'360
M Reglementarische Leistungen	-72'538'650	-64'984'573
N Ausserreglementarische Leistungen	-10'118	-6'874
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-328'045'908	-333'122'129
Übertragung zusätzlicher Mittel bei kollektivem Austritt	0	0
Vorbezüge WEF / Scheidung	-12'135'483	-13'032'304
O Austrittsleistungen	-340'181'391	-346'154'433
M+O Abfluss für Leistungen und Vorbezüge	-412'730'160	-411'145'880
Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital aktive Versicherte	5'608'242	3'287'946
Auflösung (+) / Bildung (-) aus Teilliquidation	0	691'084
Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner:innen	-59'530'050	-51'675'522
Auflösung (+) / Bildung (-) technische Rückstellungen	-49'725'000	35'865'000
Verzinsung des Sparkapitals	-124'068'429	-116'036'270
Auflösung (+) / Bildung (-) Arbeitgeberbeitragsreserve	-85'637	20'044
P/Q Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven	-227'800'874	-127'847'718

Versicherungsteil Anhang		2025	2024
Renten- und Kapitaleistungen (Rückversicherung)		138'216	3'581'483
Sonstige Versicherungsleistungen		0	0
Überschussanteile aus Versicherungen		245	816
R Ertrag aus Versicherungsleistungen		138'461	3'582'299
Versicherungsprämien		-87'315	-106'016
Risikoprämie		-87'315	-106'016
Beiträge an Sicherheitsfonds		-1'760'531	-1'677'703
S Versicherungsaufwand		-1'847'846	-1'783'719
K-S Ergebnis aus dem Versicherungsteil		-199'110'243	-87'827'297
Vermögensteil Anhang			
Erfolg flüssige Mittel, Festgeldanlagen	6.9.1	-136'779'921	77'912'338
Erfolg Obligationen Schweiz	6.9.2	4'219'114	19'714'918
Erfolg Obligationen Ausland	6.9.3	8'358'862	10'361'950
Erfolg Aktien Schweiz	6.9.4	149'902'151	37'582'636
Erfolg Aktien Ausland	6.9.5	164'503'151	137'994'641
Erfolg Infrastruktur	6.9.6	943'770	1'263'165
Erfolg alternative Anlagen	6.9.7	25'945'318	8'339'032
Erfolg Immobilienfonds und Beteiligungen	6.9.8	13'679'766	16'972'849
Erfolg Hypothekendarlehen	6.9.9	686'066	730'095
Erfolg Immobilien und Sachanlagen	6.9.10	15'252'612	14'973'377
Übrige Zinsen und Spesen	6.9.11	-634'092	-554'757
Verwaltungsaufwand Vermögensanlage	6.9.12	-4'100'331	-5'244'506
T Ergebnis aus Vermögensanlage		241'976'466	320'045'739
U Auflösung (+) / Bildung (-) nicht-technische Rückstellungen		0	0
V Sonstiger Ertrag	7.5	33'125	24'650
W Sonstiger Aufwand		0	0
Allgemeine Verwaltung		-2'863'886	-2'770'260
Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge		-91'396	-76'837
Aufsichtsbehörde		-16'990	-29'915
X Verwaltungsaufwand	7.6	-2'972'271	-2'877'012
K-X Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-) vor Auflösung / Bildung Wertschwankungsreserve		39'927'077	229'366'080
Y Auflösung (+) / Bildung (-) Wertschwankungsreserve		-39'927'077	-229'366'080
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 2025
Teilliquidationsreglement vom	1. Januar 2016
Rückstellungsreglement vom	1. Januar 2025
Organisationsreglement vom	1. Januar 2024
Anhang 1, Kompetenz- und Unterschriftenregelung vom	1. Januar 2025
Anlagereglement vom	1. Januar 2024
Reglement Ausschuss für Leistungsfragen vom	1. Januar 2025
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**, Präsident



Vertreter des Verbands Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte

Dr. med. **Lars Frauchiger**



Vertreter des Verbands Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte

Dr. med. **Alen Hascic**, M.A. HSG (Eintritt 1. Januar 2025)



Vertreter des Verbands Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte

Dr. med. **Mario Imhof**, EMBA HSG (Eintritt 1. Januar 2025)

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. **Klaus Luchs** (Eintritt 1. Januar 2025)



Vertreter des Verbands Schweizerischer Assistenz- und Oberärztinnen und -ärzte

Simon Schneider, Rechtsanwalt (Eintritt 1. Januar 2025)



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

Mandy Bättig-Rösch, lic. oec. dipl. Wirtschaftsprüferin (Eintritt 1. Januar 2025)

Vertreterin der Luzerner Kantonsspital AG

Rolf Curschellas, lic. oec. publ.



Vertreter des Universitätsspitals Zürich

Lester Gosset, lic. rer. pol. (Eintritt 1. Januar 2025)



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

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



Vertreterin des Verbands Zürcher Krankenhäuser

Raphaella Meier, MAS in Human Capital Management, EMBA



Vertreterin des Universitätsspitals Basel

Nicole Stämpfli, lic. rer. pol.



Vertreterin der Insel Gruppe AG

Raymond Yerly (Eintritt 1. Oktober 2025)

Vertreter des Kantons Waadt

Sandra Zieri (Eintritt 1. Januar 2025)



Vertreterin der HOCH Health Ostschweiz

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.

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



Ausschuss für Anlagefragen



Ausschuss für juristische Fragen



Ausschuss für Leistungsfragen



Ausschuss für Personalfragen



Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien



Vorsitzende/-r

Geschäftsführung

Christoph Rytz, Geschäftsführer

· Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien

Fabrice Emmenegger, stellvertretender Geschäftsführer

· Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien

Myriam Leuenberger, Co-Leiterin Asset Management

· Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien

Fabian Padun, Co-Leiter Asset Management

· 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

Zürcher Kantonalbank AG (bis Februar 2025: CREDIT SUISSE AG – Teil des UBS-Konzerns)

Geschäftshaus Steinfels, Josefstrasse 222, 8005 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.

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:



2. Aktive Mitglieder und Rentner:innen

2.1 Aktive Versicherte und beitragsfreies Alterssparkonto

Aktive Versicherte	Männer	Frauen	Total	Vorjahr	Abweichung
1. Januar 2025	10'366	14'214	24'580	24'177	403
Eintritte	4'131	6'130	10'261	9'989	272
Eintritte effektiv	2'275	3'481	5'756	5'796	-40
Eintritte interne Arbeitgeberwechsel	1'856	2'649	4'505	4'193	312
Abgänge insgesamt	-4'110	-5'747	-9'857	-9'586	-271
Austritte effektiv ¹⁾	-1'370	-1'773	-3'143	-2'585	-558
Austritte interne Arbeitgeberwechsel	-2'740	-3'974	-6'714	-7'001	287
31. Dezember 2025	10'387	14'597	24'984	24'580	404

¹⁾ inklusive Austritte infolge Pensionierung, Invalidität und Tod

Risikoversicherung bei Stellenunterbruch	Männer	Frauen	Total	Vorjahr	Abweichung
1. Januar 2025	42	70	112	135	-23
Eintritte	100	203	303	300	3
Eintritte in die Unterbruchsversicherung	100	203	303	300	3
Abgänge insgesamt	-106	-205	-311	-323	12
Austritte	-28	-66	-94	-93	-1
Austritte interne Arbeitgeberwechsel	-78	-139	-217	-230	13
31. Dezember 2025	36	68	104	112	-8

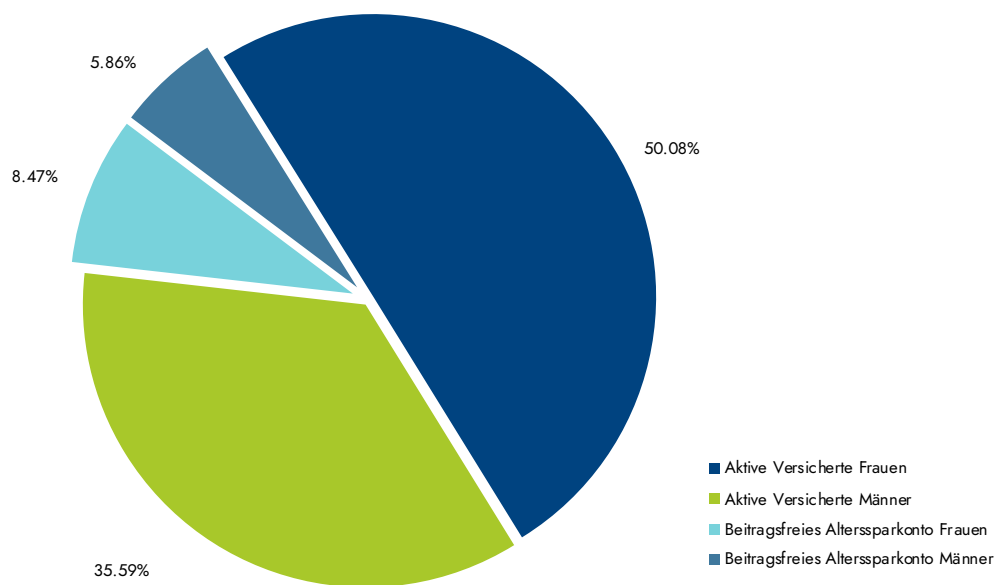
Total aktive Versicherte	10'423	14'665	25'088	24'692	396
---------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	------------

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

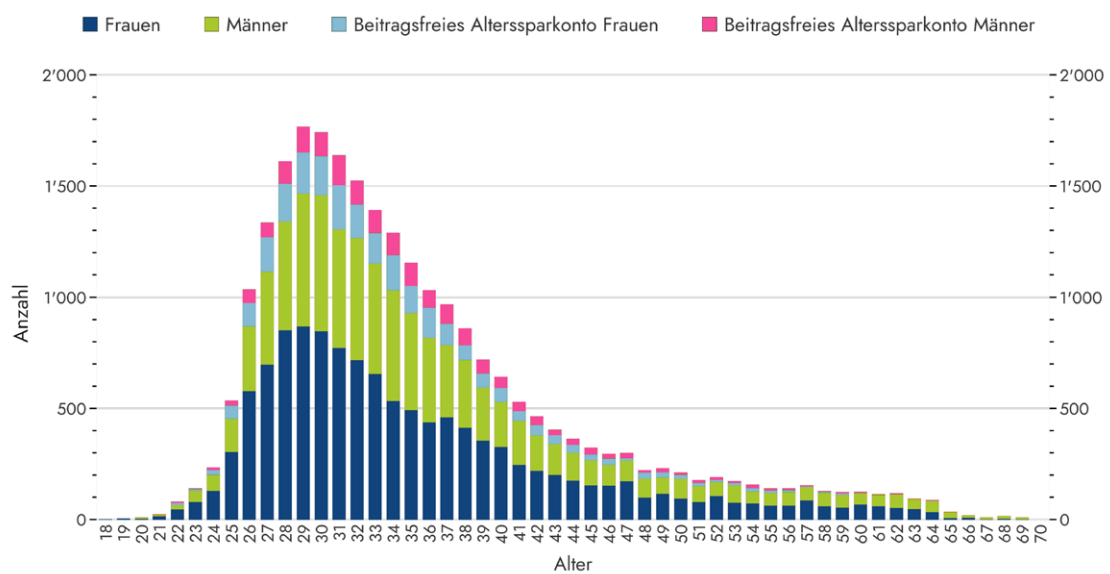
Beitragsfreies Alterssparkonto	Männer	Frauen	Total	Vorjahr	Abweichung
1. Januar 2025	1'802	2'530	4'332	4'060	272
Eintritte	2'385	3'587	5'972	6'855	-883
Austritte ¹⁾	-2'472	-3'637	-6'109	-6'583	474
31. Dezember 2025	1'715	2'480	4'195	4'332	-137

¹⁾ inklusive Austritte infolge Pensionierung, Invalidität und Tod

Aktive Versicherte und beitragsfreies Alterssparkonto

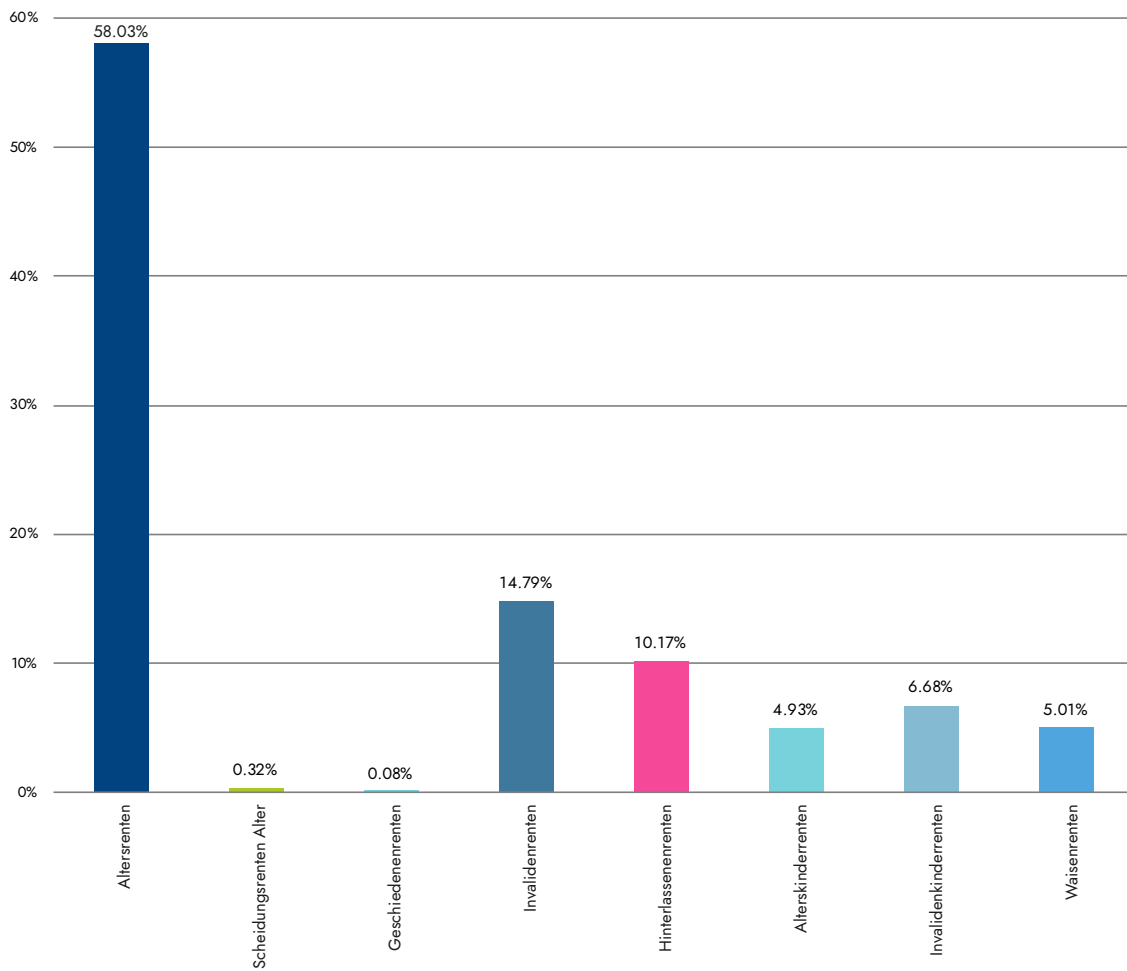


Aktive Versicherte und beitragsfreies Alterssparkonto nach Alter ≥ 35.45 Jahre



2.2 Rentner:innen

	Altersrenten	Scheidungsrenten Alter	Geschiedenenrente	Invalidenten	Hinterlassenenrenten	Alterskinderrenten	Invalidentkinderrenten	Waisenrenten	Total
1. Januar 2025	665	4	1	167	115	63	78	59	1'152
Zugänge	75	0	0	26	15	15	12	10	153
Abgänge	-10	0	0	-7	-2	-16	-6	-6	-47
31. Dezember 2025	730	4	1	186	128	62	84	63	1'258
davon Männer	379	0	0	55	32	26	43	31	566
davon Frauen	351	4	1	131	96	36	41	32	692



A photograph of a modern wooden staircase with a white wall and a wooden handrail. The stairs are made of light-colored wood and lead up to a bright window. The image is used as a background for a quote.

«Fortschritt ist ohne Veränderung nicht möglich,
und wer seine Meinung nicht ändern kann,
kann nichts ändern.»

George Bernard Shaw

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 2025 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.

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 November 2025 entschieden, die angefallene Teuerung im Jahr 2025 von 0,2 Prozent per 1. Januar 2026 in die laufenden Invaliden- und Hinterlassenenrenten einzubauen. Auf den laufenden Altersrenten wird kein Teuerungsausgleich gewährt.

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:





2026

«Die Zukunft soll man nicht voraussehen wollen,
sondern möglich machen.»

Antoine de Saint-Exupéry

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 2025 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.

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 keine Änderungen von Grundsätzen bezüglich der Darstellung vorgenommen.



«Veränderung ist das Gesetz des Lebens.
Diejenigen, die nur auf die Vergangen-
heit oder die Gegenwart blicken, werden
die Zukunft verpassen.»

John F. Kennedy

5. Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

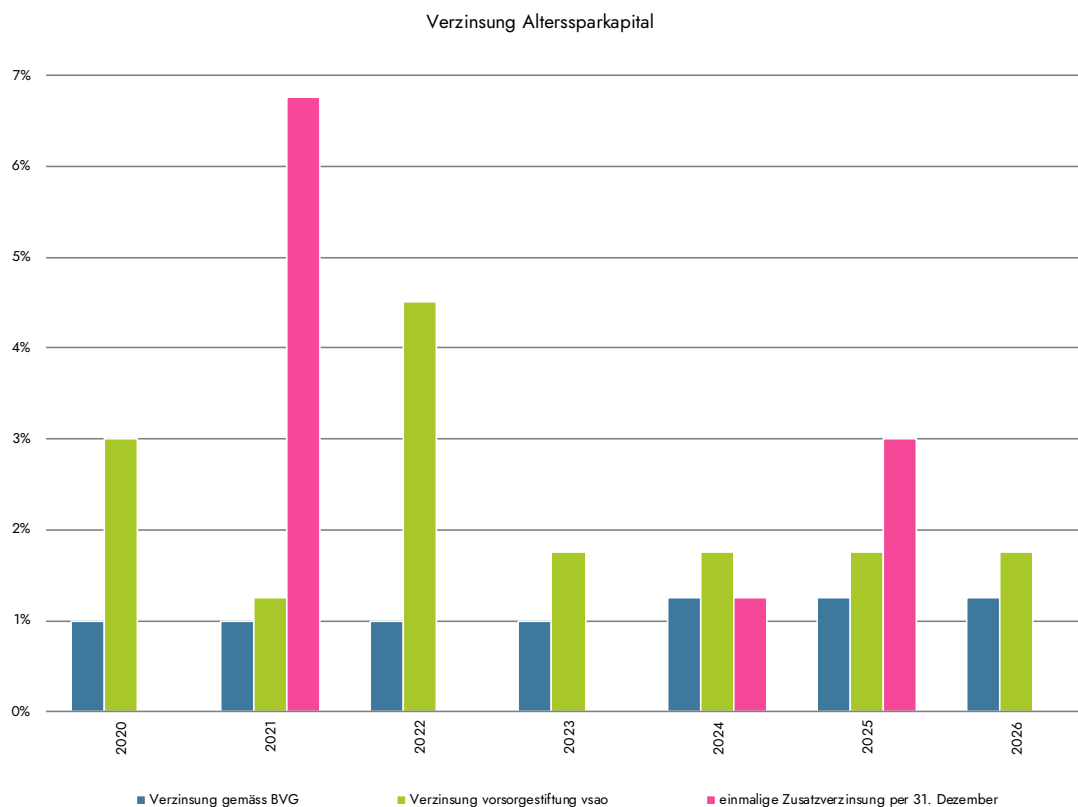
Die **vorsorgestiftung vsao** ist eine autonome Vorsorgeeinrichtung.

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	2025	2024
Stand der Sparguthaben am 1. Januar	2'605'656'391	2'492'908'067
Sparbeiträge der Arbeitnehmer:innen	133'449'051	130'638'201
Sparbeiträge der Arbeitgeber	161'080'954	155'721'479
Sparkapital für Prämienbefreite	2'577'161	1'978'773
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	19'983'035	20'536'217
Freizügigkeitseinlagen	100'235'500	115'055'549
Einzahlung	3'014'970	2'602'578
WEF-Vorbezüge / Scheidung		
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-328'045'908	-333'122'129
Vorbezüge WEF / Leistungen Scheidung	-12'135'483	-13'032'304
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-32'392'028	-28'602'111
Hinterlassenenkapitalien	-493'633	-830'360
Auflösung (-) Sparkapital infolge Pensionierung, Tod, Invalidität	-46'102'633	-49'150'056
Auflösung (-) / Bildung (+) Sparkapital Invalide Übertrag in Deckungs- kapital Rentner:innen	-6'780'757	-5'068'089
Verzinsung Sparkapital (1,75 Prozent)	43'239'670	41'317'485
Zusatzverzinsung (3,0 Prozent / 1,25 Prozent)	81'086'135	32'862'834
Flankierende Massnahmen (Senkung Umwandlungssätze)	-257'377	41'855'951
Auflösung (-) / Bildung (+) Sparkapital für Freizügigkeitsleistungen nach Artikel 17 und 18 Freizügigkeitsgesetz (FZG)	-647	-20'057
Korrektur Sparkapital aufgrund rückwirkender Mutationen	2'175	4'362
Stand der Sparguthaben am 31. Dezember	2'724'116'578	2'605'656'391

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	2025	2024
Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)	888'203'292	858'391'876
Verzinsung Alterssparkapital nach BVG	1,25 %	1,25 %

5.4

Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner:innen	2025	2024
Stand des Deckungskapitals am 1. Januar	644'925'339	593'249'817
Altersrenten	-24'915'828	-22'585'307
Hinterlassenenrenten	-5'334'848	-4'978'087
Invalidenrenten	-9'402'314	-7'988'708
Übernahme Rentnerbestände	0	4'057'760
Bildung (+) Deckungskapital infolge Pensionierung, Tod und Invalidität	44'664'023	48'617'242
Auflösung (-) / Bildung (+) Deckungskapital Invalide Übertrag in / aus Sparkapital	6'780'757	5'068'089
Erhöhung Deckungskapital Rentner:innen	47'738'260.25	29'484'534
Stand des Deckungskapitals am 31. Dezember	704'455'389	644'925'339

5.5

Zusammensetzung, Entwicklung und Erläuterung der technischen Rückstellungen	2025	2024
Risikoschwankungen	25'300'000	24'900'000
Pensionierungsverluste	13'900'000	9'760'000
Pendente Invaliditätsfälle	13'415'000	14'230'000
Teuerungsausgleich	6'800'000	0
Senkung technischer Zinssatz	39'200'000	0
Total technische Rückstellungen	98'615'000	48'890'000

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 2025 1,8 Prozent (Vorjahr 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.

Rückstellung für Teuerungsausgleich

Die Rückstellung dient dazu, den Teuerungsausgleich auf Risikorenten (Hinterlassenen- und Invalidenrenten von Personen, die das Rentenalter noch nicht erreicht haben) zu finanzieren. Der Rückstellung werden die Überschüsse aus den Risikoprämieneinnahmen zugewiesen. Die Rückstellung beträgt maximal fünf Prozent des massgebenden Vorsorgekapitals. Das massgebende Vorsorgekapital entspricht dem Barwert für die laufenden Risikorenten (inklusive anwartschaftliche Hinterlassenenleistungen). Der Rückstellung werden die Kosten eines Teuerungsausgleichs auf Risikorenten belastet.

Rückstellung für Senkung technischer Zinssatz

Die Rückstellung finanziert eine mögliche zukünftige Senkung des technischen Zinssatzes von zwei Prozent auf 1,5 Prozent.

5.6 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Das letzte versicherungstechnische Gutachten datiert vom 31. Dezember 2024. Die wichtigsten Empfehlungen des Experten betreffen eine weitere Senkung der Umwandlungssätze sowie die Senkung des technischen Zinssatzes von zwei Prozent auf 1,5 Prozent. Weiter wird empfohlen, die Vorsorgepläne so auszugestalten, dass die Mindestaltersgutschriften nach BVG in jedem Fall von den reglementarischen Altersgutschriften abgedeckt werden.

Der Stiftungsrat hat an seiner Sitzung im November 2025 entschieden, eine Rückstellung für die Finanzierung einer zukünftigen Senkung des technischen Zinssatzes auf 1,5 Prozent zu bilden. Die Thematik betreffend die Senkung der Umwandlungssätzen sowie die Ausgestaltung der Vorsorgepläne werden im Jahr 2026 vertieft betrachtet.

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	2025	2024
Technische Grundlage	VZ 2020 Generationentafeln	VZ 2020 Generationentafeln
Technischer Zinssatz p.a.	2,0 %	2,0 %

5.8

Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen

Im Berichtsjahr wurden keine Änderungen der technischen Grundlagen vorgenommen.

5.9

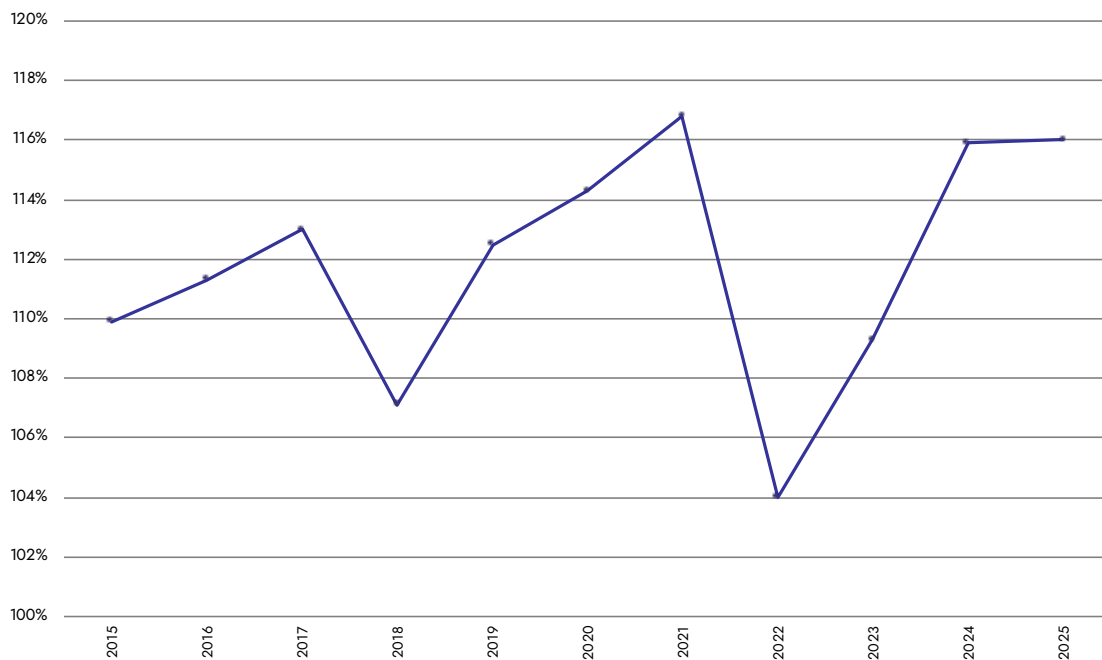
Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2
per 31. Dezember

2025

2024

Aktiven (Bilanzsumme)	4'102'729'848	3'831'606'065
Verbindlichkeiten	-8'906'957	-5'502'177
Passive Rechnungsabgrenzung	-79'738	-88'686
Arbeitgeberbeitragsreserve	-2'412'615	-2'326'978
Nicht-technische Rückstellungen	0	0
Vorsorgevermögen netto	4'091'330'538	3'823'688'224
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	3'527'186'967	3'299'471'730
Deckungsgrad	116.0 %	115.9 %

Entwicklung Deckungsgrad nach Artikel 44 BVV 2



5.10

Risikotragender Deckungsgrad (ökonomisch) per 31. Dezember	2025	2024
Vorsorgevermögen netto nach Art. 44 BVV 2	4'091'330'538	3'823'688'224
Vorsorgekapital Rentner:innen (ökonomisch)	-852'695'000	-783'936'000
Vorsorgekapital Rentner:innen (technisch)	-704'455'389	-644'925'339
Bewertungsdifferenz zum Marktwert	-148'239'611	-139'010'661
Vorsorgevermögen aktiv Versicherte (ökonomisch)	3'238'635'538	3'039'752'224
Vorsorgekapital aktiv Versicherte	2'724'116'578	2'605'656'391
Deckungsgrad	118.9 %	116.7 %

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).

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. The reflection in the water is very clear, creating a symmetrical image. A green trapezoidal shape is overlaid on the bottom left of the image, containing white text.

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

Antoine de Saint-Exupéry

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.

Der Global Custodian ist seit März 2025 die Zürcher Kantonalbank (Vorjahr: CREDIT SUISSE AG – Teil des UBS-Konzerns).

vsao online

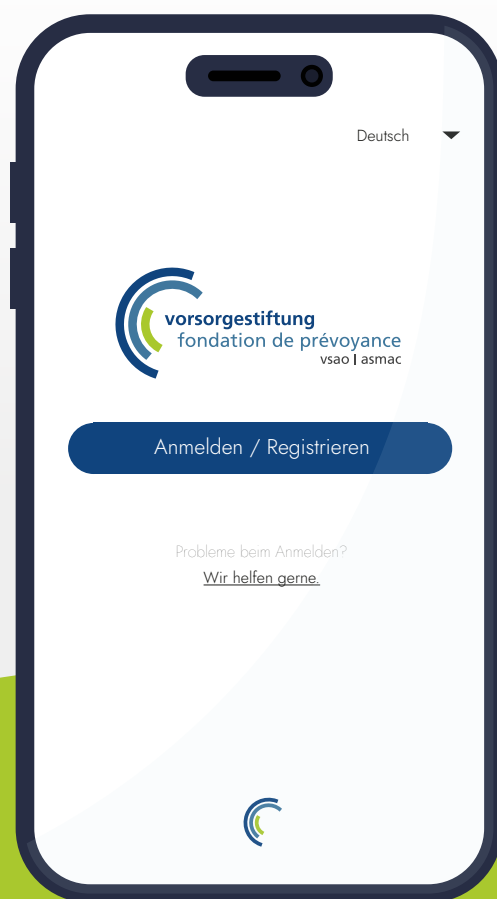
Gestalten Sie Ihre Vorsorge aktiv! Mit der App der **vorsorgestiftung vsao** behalten Sie Ihre Vorsorge jederzeit im Blick. Sie können Ihre persönlichen Daten abrufen, individuelle Simulationen durchführen und die Auswirkungen auf Ihre Leistungen direkt verfolgen.

Einfach, praktisch und transparent.

Laden Sie hier die iOS
Mobile App herunter:



Laden Sie hier die Android
Mobile App herunter:



6.2 Anlagestrategie

Anlagekategorie in Prozent	Bandbreiten		Strategie	Bestand	
	minimal	maximal		2025	2024
Liquidität	0,00	25,00	10,00	16,60	15,30
Hypotheken	0,00	8,00	3,00	1,30	1,41
Obligationen	4,00	27,00	18,00	19,30	18,89
Obligationen Schweizer Franken	3,00	17,00	11,00	16,70	13,41
Obligationen Fremdwährungen	1,00	10,00	7,00	2,60	5,48
Aktien	20,00	50,00	42,00	46,90	45,94
Aktien Schweiz	10,00	26,00	22,00	24,30	22,79
Aktien Ausland	10,00	24,00	20,00	22,60	23,15
Infrastruktur	0,00	3,00	1,00	0,50	0,56
Alternative Anlagen	0,00	7,00	3,00	1,70	3,25
Rohstoffe	0,00	4,00	2,00	1,70	2,75
Private Equity	0,00	3,00	1,00	0,00	0,50
Immobilien	10,00	30,00	23,00	13,70	14,65
Immobilien Schweiz	10,00	30,00	20,00	13,70	14,34
Direkt	10,00	20,00	15,00	10,90	10,58
Indirekt	0,00	10,00	5,00	2,80	3,76
Anlagestiftungen	0,00	4,00	2,00	1,50	1,54
Immobilienfonds & Beteiligungen	0,00	6,00	3,00	1,30	2,22
Immobilien Welt	0,00	6,00	3,00	0,00	0,31
Total			100,00	100,00	100,00

Die Werte aus der Anlagestrategie basieren auf dem Investment-Report per 31. Dezember 2025.

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)

Die Anlagen gemäss Artikel 50, Absatz 4, BVV 2, betragen CHF 69,5 Mio. und sind im Rahmen der Strategie in Gold (alternative Anlagen) investiert. Nicht traditionelle Anlagen wie Gold korrelieren wenig mit den traditionellen Anlageformen und sind daher ein geeignetes Instrument zur Diversifikation und damit zur Reduktion des Risikos.

6.4

Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve	2025	2024
Stand der Wertschwankungsreserve am 1. Januar	524'216'494	294'850'414
Bildung zulasten (+) Auflösung zugunsten (-) der Betriebsrechnung	39'927'077	229'366'080
Wertschwankungsreserve am 31. Dezember	564'143'571	524'216'494
Verpflichtungen	3'441'108'729	3'271'973'706
Zielgrösse der Wertschwankungsreserve (16,4 Prozent / 14,8 Prozent)	564'342'000	536'600'000
Reservedefizit	-198'429	-12'383'506
Vorhandene Wertschwankungsreserve in Prozent der Verpflichtungen	16,39 %	16,02 %

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. 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 Anlagekategorien2025
Tsd. CHF2024
Tsd. CHF

Flüssige Mittel, Festgeldanlagen	679'910	649'514
Forderungen	3'406	14'724
Anlagen beim Arbeitgeber	33'210	31'154
Obligationen	776'529	710'741
Obligationen Schweiz	674'154	504'683
Obligationen Ausland	102'376	206'058
Aktien	1'906'924	1'738'638
Aktien Schweiz	987'540	862'499
Aktien Ausland	919'384	876'139
Industrielländer	919'384	845'036
Schwellenländer	0	31'103
Infrastruktur	21'026	21'270
Alternative Anlagen	69'425	52'469
Rohstoffe	69'425	33'359
Private Equity	0	19'109
Immobilienfonds und Beteiligungen	113'435	154'057
Immobilien Schweiz	113'435	142'505
Anlagestiftungen	60'880	58'306
Immofonds & Beteiligungen	52'555	84'199
Immobilien Welt indirekt	0	11'552
Wertschriften	2'887'340	2'677'174
Festhypotheken	48'574	50'447
Saron-Hypotheken	1'790	2'050
Variable Hypotheken 1. Rang	775	788
Variable Hypotheken 2. Rang	10	15
Hypothekendarlehen	51'149	53'300
Immobilien vermietet	347'825	347'836
Angefangene Bauten	95'441	53'071
Mobile Sachanlagen	49	83
Immobilien und Sachanlagen	443'316	400'991
Total Vermögensanlagen	4'098'330	3'826'857

6.6 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

Im Berichtsjahr wurden teilweise Termingeschäfte getätigt.

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 2025

Betrag in Basiswährung	USD	700'000
Betrag in Gegenwährung (Kontraktkurs)	CHF	553'774
Wert in Gegenwährung (Terminkurs)	CHF	550'158
Gewinn/Verlust in Gegenwährung	CHF	3'616
Betrag in Basiswährung	EUR	7'350'000
Betrag in Gegenwährung (Kontraktkurs)	CHF	6'831'288
Wert in Gegenwährung (Terminkurs)	CHF	6'808'441
Gewinn/Verlust in Gegenwährung	CHF	22'847

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	2025	2024
	Negativzinsen Bank-/Postguthaben	-1'083	-8'958
	Zinsertrag Bank-/Postguthaben	212'137	2'492'360
	Zinsertrag Geldmarktanlagen, Call- und Festgeldanlagen	1'494'810	5'171'069
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	-10'175	-19'925
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	28'874	5'600
	Realisierte Kursgewinne und -verluste aus Fremdwährungsumrechnung	-6'243'040	30'439'069
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste aus Fremdwährungsumrechnung	-132'261'444	39'833'123
	Total Erfolg flüssige Mittel und Festgeldanlagen	-136'779'921	77'912'338
6.9.2	Erfolg Obligationen Schweiz	2025	2024
	Zinsertrag	7'247'937	5'844'165
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	-60'295	436'728
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	-2'968'529	13'434'025
	Total Erfolg Obligationen Schweiz	4'219'114	19'714'918
6.9.3	Erfolg Obligationen Ausland	2025	2024
	Zinsertrag	8'146'330	10'690'330
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	-480'669	114'689
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	693'202	-443'069
	Total Erfolg Obligationen Ausland	8'358'862	10'361'950
6.9.4	Erfolg Aktien Schweiz	2025	2024
	Dividendenertrag	150'000	23'479'254
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	1'201'993	31'553'727
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	148'550'158	-17'450'345
	Total Erfolg Aktien Schweiz	149'902'151	37'582'636

6.9.5	Erfolg Aktien Ausland	2025	2024
	Dividendenertrag	23'571	13'153'976
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	2'471'931	126'013'746
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	162'007'649	-1'173'081
	Total Erfolg Aktien Ausland	164'503'151	137'994'641
6.9.6	Erfolg Anlagen in Infrastruktur	2025	2024
	Dividendenenertrag	1'187'339	863'170
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	0	0
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	-243'569	399'996
	Total Erfolg Anlagen in Infrastruktur	943'770	1'263'165
6.9.7	Erfolg alternative Anlagen	2025	2024
	Dividendenertrag	420'000	605'904
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	12'022'787	3'529'074
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	13'502'531	4'204'054
	Total Erfolg alternative Anlagen	25'945'318	8'339'032
6.9.8	Erfolg Immobilienfonds und Beteiligungen	2025	2024
	Dividendenertrag	3'863'588	3'405'343
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	878'770	108'454
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	8'937'407	13'459'052
	Total Erfolg Immobilienfonds und Beteiligungen	13'679'766	16'972'849
6.9.9	Erfolg Hypothekendarlehen	2025	2024
	Zinsertrag Hypothekendarlehen	686'066	730'095
	Abschreibung von Hypothekarzinsforderungen	0	0
	Total Erfolg Hypothekendarlehen	686'066	730'095

Die **vorsorgestiftung vsao** vergibt aufgrund der angepassten Anlagestrategie keine neuen Hypothekendarlehen mehr.

6.9.10	Erfolg Immobilien und Sachanlagen	2025	2024
	Immobilienenertrag aus Mieten	18'444'116	18'084'191
	Immobilienaufwand	-3'163'582	-3'054'337
	Wertveränderung auf Immobilien vermietet	0	0
	Gewinne (+) / Verluste (-) auf Liegenschaften Schweiz	20'024	25'000
	Abschreibungen auf Sachanlagen	-47'946	-81'477
	Total Erfolg Immobilien und Sachanlagen	15'252'612	14'973'377
6.9.11	Übrige Zinsen und Spesen	2025	2024
	Zinsen auf Austrittsleistungen	-634'092	-554'271
	Total übrige Zinsen und Spesen	-634'092	-554'271
6.9.12	Verwaltungsaufwand Vermögensanlage	2025	2024
	Direkt verbuchte Vermögensverwaltungskosten	-2'684'819	-3'371'287
	Interner Verwaltungsaufwand (Personal- und Sachaufwand)	-800'750	-982'959
	Transaktionskosten	-505'341	-912'954
	Honorar externe Immobilienbewirtschaftung	-1'210'473	-1'204'993
	Administrations-, Depot- und Custodygebühren	-168'255	-270'380
	Summe aller Kostenkennzahlen der Kollektivanlagen	-1'415'512	-1'873'219
	Obligationen Ausland	-13'169	-44'204
	Aktien Schweiz	-159'866	-67'414
	Aktien Ausland	-149'520	-384'698
	Immobilienfonds und Beteiligungen	-798'072	-937'991
	Alternative Anlagen	-294'884	-438'913
	Total Verwaltungsaufwand Vermögensanlage	-4'100'331	-5'244'506

Die Vermögensverwaltungskosten sind im Geschäftsjahr 2025 gegenüber dem Vorjahr gesunken. Im Jahr 2024 führten insbesondere erhöhte Transaktionskosten im Zusammenhang mit der Umschichtung der Anlagen in Aktien Schweiz und Aktien Ausland in Aktienfonds sowie Aufwendungen im Zusammenhang mit der Nachfolgeregelung im Asset Management zu höheren Kosten. Diese einmaligen Effekte entfielen im Berichtsjahr, wodurch sich die Vermögensverwaltungskosten entsprechend reduziert haben.

Erläuterungen zu den Vermögensverwaltungskosten

Kostenkennzahlen	2025	2024
Total gesamte Vermögensanlage	4'098'330'407	3'826'856'491
Kostentransparente Vermögensanlagen	4'098'330'407	3'826'856'491
Nicht kostentransparente Vermögensanlagen	0	0
Kostentransparenzquote	100.00%	100.00%
Verbuchte Vermögensverwaltungskosten in Prozent der kostentransparenten Vermögensanlagen (TER)	0,10 %	0,14 %

Kostenintransparente Vermögensanlagen

Es bestehen keine kostenintransparente Vermögensanlagen.

vsao online

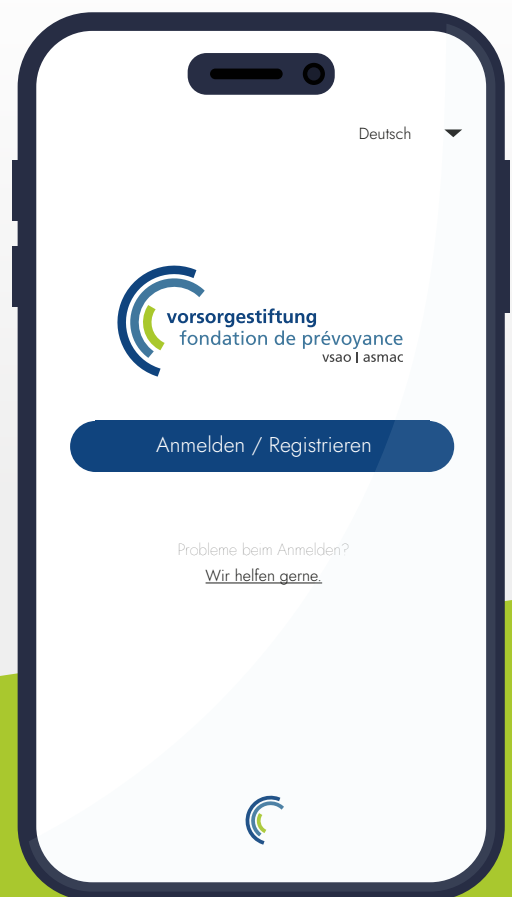
Gestalten Sie Ihre Vorsorge aktiv! Mit der App der **vorsorgestiftung vsao** behalten Sie Ihre Vorsorge jederzeit im Blick. Sie können Ihre persönlichen Daten abrufen, individuelle Simulationen durchführen und die Auswirkungen auf Ihre Leistungen direkt verfolgen.

Einfach, praktisch und transparent.

Laden Sie hier die iOS
Mobile App herunter:



Laden Sie hier die Android
Mobile App herunter:

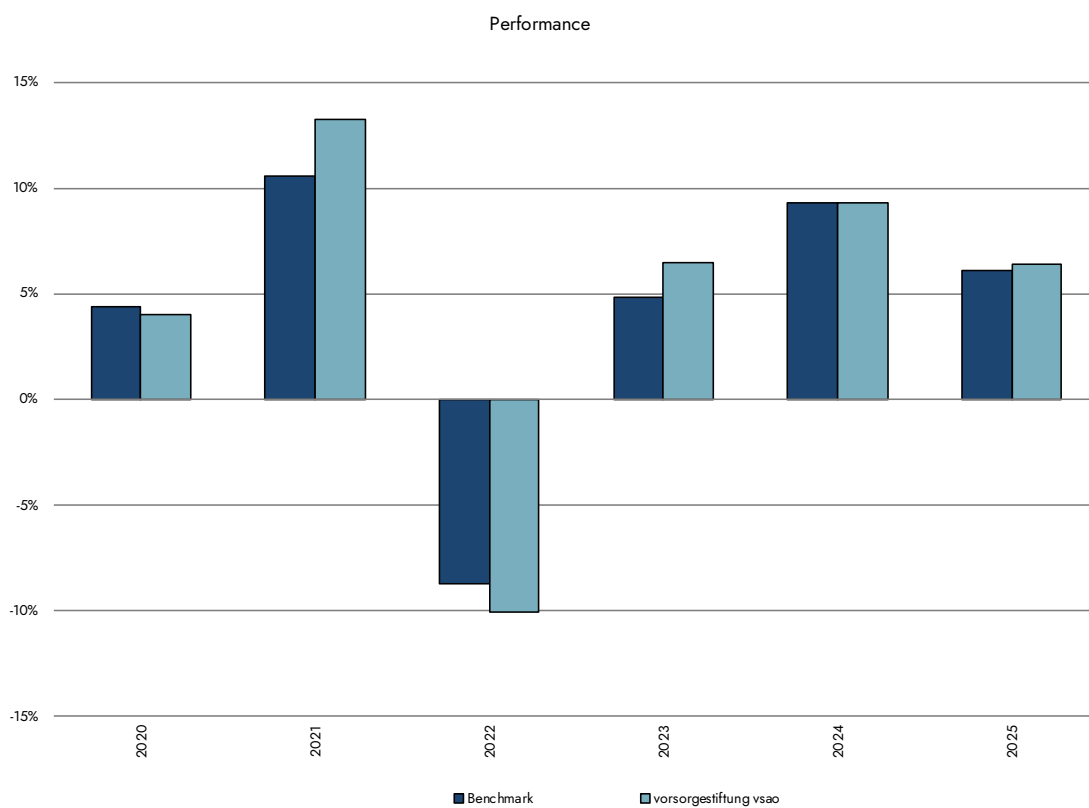


6.9.13

Performance der Vermögensanlage in Prozent	2025	2024
Liquidität	0,23	0,54
Hypothesen	1,26	1,30
Obligationen Schweiz	0,79	4,13
Obligationen Ausland	-7,50	12,32
Aktien Schweiz	17,49	4,19
Aktien Ausland	6,17	25,12
Infrastruktur	4,61	6,96
Gold / Rohstoffe	38,04	15,36
Private Equity	-17,80	4,61
Immobilien	4,36	6,36
Performance auf dem Gesamtvermögen	6,42	9,33

Performanceberechnung

Die Performance wurde im Berichtsjahr nach der Time Weighted Return (TWR) Methode durch die Zürcher Kantonalbank berechnet (Vorjahr: Modified Dietz Methode, berechnet durch die Credit Suisse, Teil des UBS-Konzerns).



6.10 Erläuterung der Anlagen beim Arbeitgeber und Arbeitgeberbeitragsreserven

Anlagen beim Arbeitgeber	2025	2024
Debitorenguthaben gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern	33'109'548	31'054'478
Beteiligung PK Immo AG	100'000	100'000
Total Anlagen beim Arbeitgeber	33'209'548	31'154'478

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	2025	2024
Arbeitgeberbeitragsreserve ohne Verwendungsverzicht	2'412'615	2'326'978
Total Arbeitgeberbeitragsreserve	2'412'615	2'326'978

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

6.11 Vermögensvorteile

Die im Rahmen der Vermögensverwaltung anfallenden Vermögensvorteile (insbesondere Retrozessionen) werden vollumfänglich an die Stiftung weitergeleitet. Im Berichtsjahr wurden Vermögensvorteile in der Höhe von CHF 14'288 vereinnahmt. Diese sind im Anlageerfolg enthalten.

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

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

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

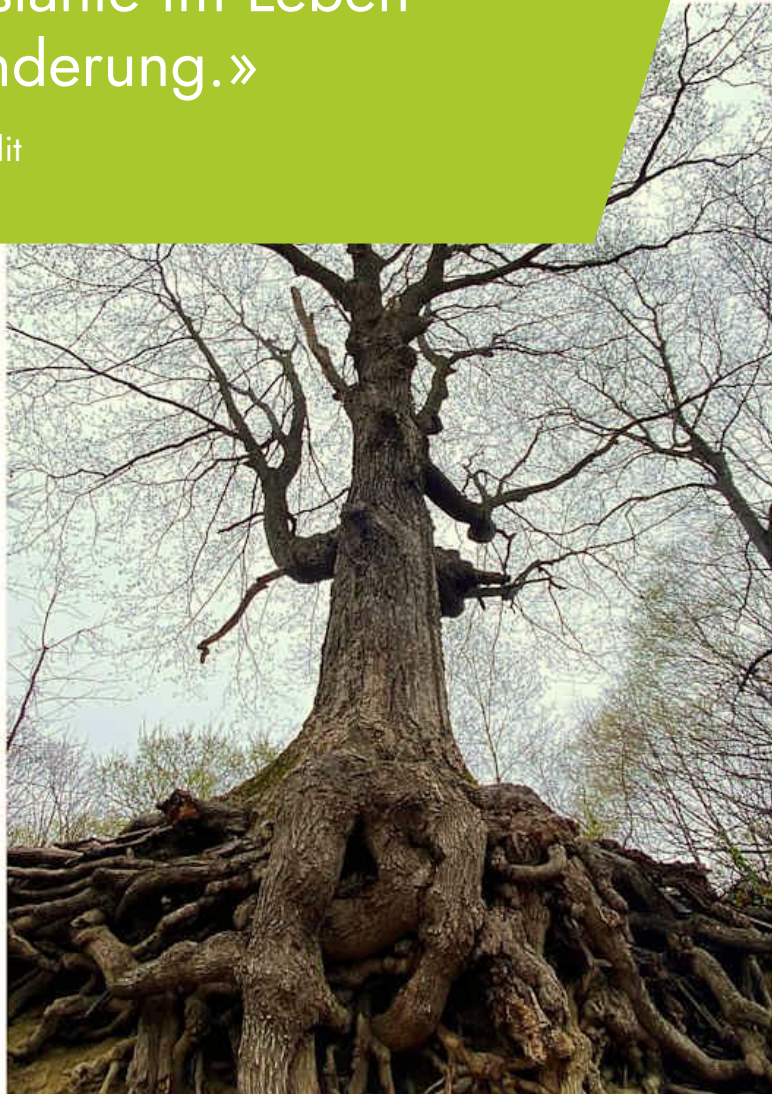
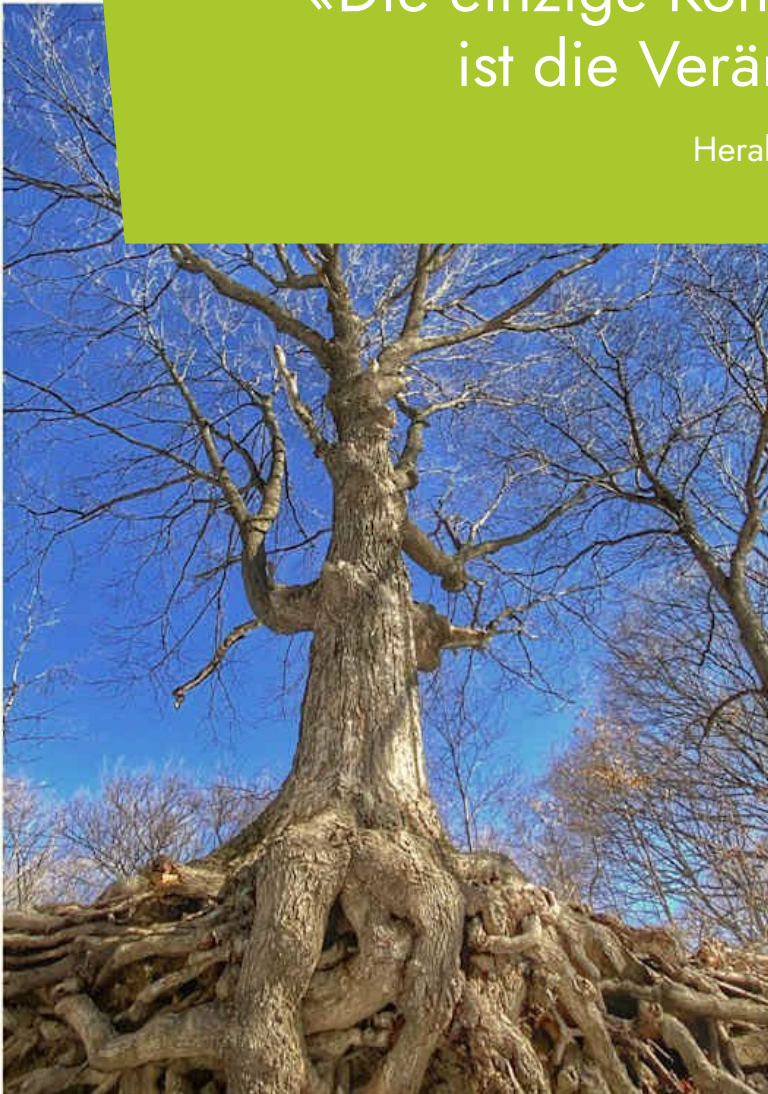
Der Stiftungsrat wird auf seinen Wunsch hin über die Stimmabgabe der Geschäftsleitung respektive über die Beschlüsse des Ausschusses für Anlagefragen informiert.

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



«Die einzige Konstante im Leben
ist die Veränderung.»

Heraklit



7. Erläuterungen weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung

7.1	Forderungen	2025	2024
	Diverse Forderungen	536'547	453'952
	Verrechnungssteuer	2'869'404	14'270'104
	Total Forderungen	3'405'951	14'724'056

7.2	Aktive Rechnungsabgrenzung	2025	2024
	Transitorische Aktiven	15'288	3'792
	Marchzinsen	4'384'153	4'745'781
	Total aktive Rechnungsabgrenzung	4'399'441	4'749'573

7.3	Verbindlichkeiten	2025	2024
	Andere Verbindlichkeiten	3'253'872	3'560'652
	Kontokorrent Sicherheitsfonds	1'773'000	1'690'000
	Pendente Freizügigkeitsleistungen und Renten	3'880'085	251'525
	Total Verbindlichkeiten	8'906'957	5'502'177

7.4	Passive Rechnungsabgrenzung	2025	2024
	Transitorische Passiven	79'738	88'686
	Total passive Rechnungsabgrenzung	79'738	88'686

7.5	Sonstiger Ertrag	2025	2024
	Bezugsprovision Quellensteuer	8'992	3'030
	Dienstleistungen für Dritte	21'620	21'620
	Sonstiger Ertrag	2'514	0
	Total sonstiger Ertrag	33'125	24'650

7.6

Verwaltungsaufwand	2025	2024
Personalaufwand	2'312'900	2'361'809
Sachaufwand	355'275	408'075
Aufsichtsbehörde	16'990	29'915
Versicherungsexperte	54'088	43'326
Anlagecontrolling / Revisionskosten	37'308	33'511
Abklärungskosten Leistungsfälle	15'308	9'189
Übriger Verwaltungsaufwand	856'403	844'188
Verwaltungsaufwand Vermögensverwaltung	-676'000	-853'000
Total Verwaltungsaufwand	2'972'271	2'877'012

7.7 Überschussbeteiligung aus Versicherungsverträgen

Der Stiftungsrat hat anlässlich seiner Sitzung im November 2025 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.



«Man kann niemanden überholen,
wenn man in seine Fussstapfen tritt.»

Französisches Sprichwort

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 2025 116,0 Prozent.

9.2 Teilliquidationen

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

9.3 Verpfändung von Aktiven

Im Berichtsjahr wurde die Depotbank gewechselt. Das bei der Credit Suisse AG (Teil des UBS-Konzerns), Zürich, zur Sicherstellung der Margendeckung im Handel mit Derivaten verpfändete Depot wurde in diesem Zusammenhang aufgelöst. Die zur Sicherstellung des Lombardkredites verpfändeten Mittel von 50 Millionen Schweizer Franken wurden freigegeben.

9.4 Lombardkredit

Im Berichtsjahr wurde der 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 im Zuge des Depotbankwechsels aufgehoben. Der Kreditrahmen wurde weder im Berichtsjahr noch im Vorjahr beansprucht.

9.5 Laufende Rechtsverfahren

Per Ende 2025 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.



«Vision ohne Handlung ist ein
Tagtraum. Handlung ohne Vision
ist ein Albtraum.»

Japanisches Sprichwort

Beilage 1 / Angeschlossene Arbeitgeber

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

		Bestand 31.12.2025			Bestand 31.12.2024			Veränderung
	Firma	Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Aargau								
aarReha Schinznach, Schinznach-Bad	281	10	3	13	9	7	16	-3
Asana Spital Leuggern AG, Leuggern	289	21	11	32	22	11	33	-1
Asana Spital Menziken AG, Menziken	291	14	7	21	12	12	24	-3
Barmelweid Gruppe AG, Barmelweid	283	11	21	32	13	14	27	5
Blutspende SRK Nordwestschweiz, Aarau	1124	-	2	2	-	2	2	-
flexMedics AG, Aarau	1138	1	1	2	-	1	1	1
Gesundheitszentrum Fricktal AG, Rheinfelden	284	38	62	100	38	59	97	3
Hirslanden Klinik Aarau AG, Aarau	986	1	-	1	2	-	2	-1
Kantonsspital Aarau AG, Aarau	276	239	377	616	231	370	601	15
Kantonsspital Baden AG, Baden	277	167	298	465	169	288	457	8
KSA Praxiszentrum AG, Aarau	1126	7	6	13	5	6	11	2
Praxis Dr. K. Hlobil, Zofingen	927	-	2	2	-	2	2	-
Praxis Dr. M. Simonett, Frick	757	1	-	1	1	-	1	-
Praxis KikoMed AG, Aarau	1174	2	-	2	1	-	1	1
Psychiatrische Dienste Aargau AG, Windisch	278	74	77	151	73	76	149	2
Radiotherapie Hirslanden AG, Aarau	1088	8	4	12	8	4	12	-
Reha Rheinfelden, Rheinfelden	286	8	8	16	8	5	13	3
rentAnesth AG, Aarau	1137	3	2	5	3	2	5	-
Schützen Rheinfelden AG, Rheinfelden	628	12	71	83	14	74	88	-5
Spital Muri, Muri	279	34	52	86	39	47	86	-
spitalzofingen ag, Zofingen	280	20	34	54	19	39	58	-4
SUVA Rehaklinik Bellikon, Bellikon	294	8	7	15	6	8	14	1
Zahnärzte Safenwil GmbH, Safenwil	920	1	-	1	1	-	1	-
Zurzach Care AG, Bad Zurzach	288	10	12	22	3	15	18	4

Appenzell Ausserrhoden

Hirslanden Klinik Am Rosenberg AG, Heiden	415	-	-	-	9	1	10	-10
PATHOdiagnostics AG, Speicher	1150	-	1	1	-	1	1	-
Spitalverbund Appenzell Ausserrhoden, Herisau	271	33	34	67	24	39	63	4

		Bestand 31.12.2025			Bestand 31.12.2024			
	Firma	Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	Veränderung
Basel-Landschaft								
Hirslanden Klinik Birshof AG, Münchenstein	899	6	4	10	6	4	10	-
Medgate AG, Allschwil	722	65	155	220	59	158	217	3
PALLIATIVKLINIK IM PARK, Arlesheim	1029	2	2	4	2	2	4	-
Praxisklinik Rennbahn AG, Muttenz	265	4	3	7	3	3	6	1
Vista Diagnostics AG, Binningen	901	11	18	29	7	16	23	6
Vista-Klinik AG, Binningen	456	5	8	13	4	9	13	-

Basel-Stadt								
Adullam-Spital, Basel	834	11	14	25	9	19	28	-3
Ärztenez Nordwest AG, Basel	1080	1	-	1	-	-	-	1
Bethesda Spital AG, Basel	255	29	35	64	25	43	68	-4
Clarunis AG, Basel	1130	21	24	45	19	22	41	4
Crossklinik AG, Basel	783	10	8	18	10	9	19	-1
Felix Platter-Spital, Basel	246	21	41	62	27	29	56	6
Praxis Dr. Rohmeder-Arday GmbH, Basel	1183	-	1	1	1	1	2	-1
REHAB Basel AG, Basel	510	11	23	34	15	18	33	1
Schweizerische Gesellschaft für Pneumologie, Basel	1106	-	1	1	-	1	1	-
St. Claraspital AG, Basel	248	26	38	64	24	37	61	3
Therapiezentrum Basel GmbH, Basel	260	1	4	5	1	4	5	-
Trägerverein Swiss Medical Weekly, Basel	1168	-	2	2	1	2	3	-1
Universitäre Psychiatrische Kliniken Basel (UPK), Basel	244	39	57	96	40	48	88	8
Universitäts-Kinderspital beider Basel (UKBB), Basel	602	42	111	153	45	104	149	4
Universitätsspital Basel, Basel	241	637	839	1'476	596	844	1'440	36
Verein FoyersBasel, Basel	835	-	-	-	-	1	1	-1

		Bestand 31.12.2025			Bestand 31.12.2024			Veränderung
	Firma	Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Bern								
ANEVA GmbH, Wynau	1096	1	-	1	1	-	1	
Ärztezentrum Studen AG, Studen BE	1119	1	2	3	1	1	2	1
Ärztezentrum Südbahnhof AG, Bern	1141	-	5	5	-	5	5	-
Berner Reha Zentrum AG, Heiligenschwendi	659	13	9	22	12	12	24	-2
Hausärztezentrum Orpund AG, Orpund	1170	2	3	5	1	4	5	-
Hirslanden Bern AG, Bern	858	29	28	57	30	29	59	-2
Hirslanden Klinik Linde AG, Biel/Bienne	209	14	10	24	18	7	25	-1
Hirslanden OPERA Bern AG, Bern	1171	2	-	2	2	-	2	-
Insel Gruppe AG, Division Landspitäler, Bern	176	32	33	65	30	37	67	-2
Insel Gruppe AG, Division Universitätsspital Insel, Bern	188	703	801	1'504	707	804	1'511	-7
IPP Bern AG, Bern	1074	-	4	4	-	4	4	-
Kanton Bern, Bern	417	30	38	68	26	43	69	-1
Klinik Schönberg AG, Gunten am Thunersee	805	3	6	9	3	6	9	-
Klinik SGM, Langenthal	207	3	4	7	2	6	8	-1
Klinik Südhang, Kirchlindach	976	8	8	16	8	6	14	2
Lindenhofgruppe AG, Bern	177	26	46	72	25	45	70	2
Localmed & City Notfall AG, Bern	908	22	49	71	20	47	67	4
Medas Interlaken Unterseen GmbH, Interlaken	906	1	-	1	1	-	1	-
Medi24 AG, Bern	716	4	15	19	4	21	25	-6
Mediservice vsao-asmac, Bern	407	3	5	8	3	5	8	-
mediX bern AG, Bern	946	3	2	5	4	2	6	-1
Patienten-Heimversorgung, Thun	917	-	3	3	-	3	3	-
PK Immo AG, Lyss	936	8	14	22	8	14	22	-
Praxis à la Gare AG, Biel/Bienne	1070	5	7	12	5	5	10	2
Praxis Bubenberg AG, Bern	819	7	15	22	9	12	21	1
Privatklinik Meiringen AG, Meiringen	433	23	34	57	25	28	53	4
Privatklinik Wyss AG, Münchenbuchsee	189	12	19	31	13	18	31	-
psy-bern ag, Bern	1044	3	6	9	2	6	8	1
PZM Psychiatriezentrum Münsingen AG, Münsingen	1103	23	27	50	22	26	48	2
Radio-Onkologiezentrum Biel-Seeland-Berner Jura AG, Biel/Bienne	881	1	1	2	-	1	1	1

		Bestand 31.12.2025			Bestand 31.12.2024			Veränderung	
	Firma	Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total		
Bern									
	Rehaklinik Hasliberg AG, Hasliberg Hohfluh	933	9	5	14	9	4	13	1
	Rehaklinik Tschugg AG, Tschugg	204	13	9	22	16	5	21	1
	Réseau de l'Arc SA, St-Imier	172	25	46	81	35	42	77	4
	Röntgeninstitut Brunnhof, Bern	775	-	-	-	-	1	1	-1
	Schweizerische Gesellschaft für Kardiologie, Bern	1054	-	2	2	-	2	2	-
	Siloah AG, Gümligen	1132	6	12	18	5	17	22	-4
	Spital Emmental AG, Burgdorf	169	59	81	140	60	89	149	-9
	Spital STS AG, Thun	167	148	171	319	153	157	310	9
	Spitäler fmi AG, Unterseen	168	66	74	140	63	75	138	2
	Spitalzentrum Biel AG, Biel	180	85	132	217	75	137	212	5
	SRO Spital Region Oberaargau AG, Langenthal	166	36	63	99	40	61	101	-2
	Stiftung Klinik Selhofen, Burgdorf	1189	2	7	9	2	5	7	2
	Stiftung WHM, Bern	631	17	47	64	17	44	61	3
	swissmedic, Bern	203	-	-	-	1	-	1	-1
	Universitäre Psychiatrische Dienste (UPD) AG, Bern	1104	65	95	160	58	87	145	15
	Verband vsao, Bern	406	6	8	14	8	7	15	-1
	vorsorgestiftung vsao, Bern	408	6	10	16	6	10	16	-
	vsao Sektion Bern, Bern	1118	-	3	3	1	4	5	-2
	Z.E.N. der Stiftung Wildermeth Biel, Biel/Bienne	812	1	1	2	-	1	1	1

		Bestand 31.12.2025			Bestand 31.12.2024			
	Firma	Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	Veränderung
Glarus								
Kantonsspital Glarus AG, Glarus	221	21	29	50	21	17	38	12

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	7	9	16	6	5	11	5
Kantonsspital Graubünden, Chur	329	239	290	529	238	272	510	19
Mediselva AG, Ilanz	1195	-	3	3	-	2	2	1
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	15	32	17	13	30	2
Spital Davos AG, Davos Platz	539	4	11	15	5	11	16	-1
Stiftung Gesundheitsversorgung Oberengadin, Samedan	330	30	27	57	18	22	40	17
Stiftung Kliniken Valens, Davos Clavadel	335	3	8	11	7	4	11	-

Jura

Hôpital du Jura, Porrentruy	886	38	46	84	29	45	74	10
-----------------------------	-----	----	----	----	----	----	----	----

Luzern

dmmedic GmbH, Luzern	1149	1	-	1	1	-	1	-
Gastroenterologie St. Anna AG, Luzern	1198	3	2	5	-	-	-	5
Hirslanden Klinik St. Anna AG, Luzern	1042	49	35	84	50	43	93	-9
Luzerner Kantonsspital AG, Luzern	212	330	529	859	339	511	850	9
Luzerner Psychiatrie AG, St. Urban	215	46	74	120	38	64	102	18
Unimedica Praxis AG, Ruswil	1123	2	3	5	2	3	5	-
Zurzach Care Luzern AG, Luzern	1199	1	-	1	-	-	-	1

		Bestand 31.12.2025			Bestand 31.12.2024			Veränderung
	Firma	Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Neuenburg								
CNP - Centre neuchâtelois de psychiatrie, Neuchâtel	998	26	36	62	27	37	64	-2
Fondation ADMed, Fontaines NE	455	1	4	5	3	2	5	-
Réseau hospitalier neuchâtelois RHNe, Neuchâtel	960	114	164	278	107	166	273	5

Nidwalden

A.M.I. Agency for Medical Innovations Switzerland GmbH, Hergiswil NW	1176	1	-	1	1	-	1	-
Spital Nidwalden AG, Stans	224	19	47	66	24	44	68	-2

Obwalden

Kantonsspital Obwalden, Sarnen	223	14	18	32	10	20	30	2
--------------------------------	-----	----	----	----	----	----	----	---

Schaffhausen

Praxisgemeinschaft Storchen AG, Stein am Rhein	1071	1	-	1	1	-	1	-
Spitäler Schaffhausen, Schaffhausen	268	59	66	125	60	58	118	7

Schwyz

AMEOS Seeklinikum Brunnen AG, Brunnen	801	3	7	10	4	7	11	-1
AMEOS Spital Einsiedeln AG, Einsiedeln	891	12	11	23	13	7	20	3
Herzpraxis Pfäffikon SZ, Pfäffikon SZ	1178	1	-	1	1	-	1	-
Integrative Medizin Innerschweiz AG, Brunnen	1115	1	1	2	1	1	2	-
Spital Lachen AG, Lachen	219	35	45	80	34	44	78	2
Spital Schwyz, Schwyz	220	19	33	52	18	29	47	5

Solothurn

Aare Anästhesie AG, Solothurn	1167	1	1	2	1	1	2	-
Ärztzentrum Solothurn, Solothurn	1144	1	-	1	2	1	3	-2
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	-
Publiziell GmbH, Bättwil-Flüh	1157	-	1	1	1	1	2	-1
RODIAG Diagnostic Centers, Olten	549	14	5	19	16	4	20	-1
Solothurner Spitäler AG, Solothurn	903	211	293	504	199	273	472	32

		Bestand 31.12.2025			Bestand 31.12.2024			Veränderung
	Firma	Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
St. Gallen								
FUB AG, Forschungsstelle für Umweltbeobachtung, Rapperswil	503	2	12	14	3	9	12	2
Geriatrische Klinik St. Gallen AG, St. Gallen	319	8	18	26	10	11	21	5
Hirslanden Klinik Stephanshorn AG, St. Gallen	1058	21	22	43	23	23	46	-3
Hirslanden OPERA St. Gallen AG, St. Gallen	1163	3	-	3	3	-	3	-
HOCH Health Ostschweiz, St. Gallen (ex KSSG)	302	375	533	908	291	354	645	263
Infomed-Verlags AG, Wil SG	206	3	-	3	3	1	4	-1
Ostschweizer Kinderspital St.Gallen, St. Gallen	317	25	87	112	21	85	106	6
Praxis am Klosterweg AG, Wil SG	1026	-	2	2	-	1	1	1
Psychiatrie St.Gallen, Pfäfers	309	55	64	119	57	58	115	4
Spital Linth (neu HOCH Health Ostschweiz)	304	-	-	-	17	23	40	-40
Spitalregion Fürstenland Toggenburg (neu HOCH)	316	-	-	-	18	43	61	-61
Spitalregion Rheintal Werdenberg Sarganserland (neu HOCH)	305	-	-	-	42	81	123	-123
Stiftung Kinder- und Jugendpsychiatrische Dienste, St. Gallen	320	3	17	20	3	12	16	4
Stiftung Kliniken Valens, Valens	312	13	31	44	15	28	43	1
SVA St. Gallen, St. Gallen	852	20	30	50	24	23	47	3
Zentrum für Labormedizin, St. Gallen	303	3	3	6	3	3	6	

Thurgau

Clenia Littenheid AG, Littenheid	325	16	22	38	22	29	51	-13
Gemeinschaftspraxis für Psychotherapie Frauenfeld AG, Frauenfeld	1114	1	-	1	1	-	1	-
Klinik Schloss Mammern AG, Mammern	524	4	4	8	4	5	9	-1
Praxis Dr. U. Böhm, Frauenfeld	831	2	1	3	1	1	2	1
Praxis Dr. M. Nadig, Amriswil	1019	-	-	-	1	1	2	-2
Rehaklinik Zihlschlacht AG, Zihlschlacht	504	4	4	8	6	4	10	-2
Rheumatologisches Versorgungszentrum Weinfelden AG, Weinfelden	1127	1	1	2	1	1	2	-
Spital Thurgau AG, Frauenfeld	1131	218	332	550	222	303	525	25
VAMED Management und Service Schweiz AG, Zihlschlacht	1077	2	-	2	2	-	2	-

Uri	Firma	Bestand 31.12.2025			Bestand 31.12.2024			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Kantonsspital Uri, Altdorf	218	14	26	40	14	20	34	6

Waadt

ASMAV, Lausanne	1086	-	1	1	-	1	1	-
CHUV Centre hospitalier universitaire vaudois, Lausanne	354	667	1'013	1'680	664	993	1'657	23
Ensemble Hospitalier de la Côte, Morges	360	94	127	221	79	130	209	12
Etablissements Hospitaliers du Nord vaudois, Yverdon-les-Bains	364	55	84	139	57	88	145	-6
Fondation de Nant, Corsier-sur-Vevey	363	26	46	72	26	38	64	8
Groupement Hospitalier de l'Ouest Lemanique SA, GHOL, Nyon	373	42	74	116	49	60	109	7
Hirslanden Lausanne SA, Clinique Bois-Cerf, Lausanne	990	6	-	6	6	-	6	-
Hirslanden Lausanne SA, Clinique Cecil, Lausanne	987	6	2	8	6	1	7	1
Hôpital de Lavaux, Cully	462	3	6	9	4	5	9	-
Hôpital intercantonal de la Broye, Payerne	361	34	43	77	27	48	75	2
Hôpital Ophtalmique Jules-Gonin, Lausanne	359	15	18	33	14	21	35	-2
Hôpital Riviera-Chablais, Vaud-Valais, Vevey	358	90	170	260	89	154	243	17
Institution de Lavigny, Lavigny	362	-	-	-	-	1	1	-1
Pôle Santé du Pays-d'Enhaut, Château-d'Oex	365	3	1	4	1	3	4	-
Pôle Santé Vallée de Joux, Le Sentier	1145	3	4	7	5	1	6	1
Unisanté Sàrl, Lausanne	355	36	68	104	38	66	104	-

Wallis

Berner Klinik Montana, Crans-Montana	383	2	5	7	8	-	8	-1
Leukerbad Clinic AG, Leukerbad	382	3	1	4	3	2	5	-1
Luzerner Höhenklinik Montana AG, Crans-Montana	381	3	3	6	3	2	5	1
SUVA Clinique romande de réadaptation, Sion	673	7	10	17	8	6	14	3

Zug	Firma	Bestand 31.12.2025			Bestand 31.12.2024			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Hirslanden AndreasKlinik AG Cham, Cham	989	9	8	17	5	7	12	5
InGold Aesthetics GmbH, Zug	1162	1	1	2	1	1	2	-

Zürich

Airport Medical Center, Zürich-Flughafen	523	3	8	11	4	6	10	1
Arbeitsgruppe für Unfallmechanik AG, Zürich	911	3	-	3	4	-	4	-1
Arud Zentrum für Suchtmedizin, Zürich	165	30	23	53	28	22	50	3
Ärztehaus Stadtrain, Winterthur	1041	2	1	3	2	1	3	-
Ärztzentrum Oerlikon, Oerlikon	1092	2	7	9	2	7	9	-
Clienia Psychiatriepraxen AG, Winterthur	1072	10	13	23	6	11	17	6
Clienia Schlössli AG, Oetwil am See	140	25	63	88	26	54	80	8
daosoma ag, Zürich	1160	1	1	2	1	2	3	-1
diepraxen Altstetten AG, Zürich	1098	9	9	18	9	11	20	-2
diepraxen Dübendorf AG, Dübendorf	1066	2	4	6	1	4	5	1
diepraxen Friesenberg AG, Zürich	1117	2	10	12	2	9	11	1
diepraxen Kloten AG, Kloten	1139	3	1	4	2	1	3	1
diepraxen Schwamendingen AG, Zürich	1116	3	6	9	3	6	9	-
diepraxen Stauffacher AG, Zürich	1065	7	6	13	7	5	12	1
diepraxen Uitikon AG, Uitikon Waldegg	1133	3	2	5	2	1	3	2
diepraxen Zollikerberg AG, Zollikon	1121	2	2	4	2	3	5	-1
Forel Klinik AG, Ellikon an der Thur	155	5	10	15	3	11	14	1
Gesundheitszentren für das Alter, Zürich	1040	5	15	20	8	13	21	-1
GynCare AG, Zürich	1185	1	1	2	1	-	1	1
GZO AG Spital Wetzikon, Wetzikon	125	37	49	86	33	53	86	-
Hirslanden Klinik Hirslanden AG, Zürich	436	57	97	154	56	86	142	12
Hirslanden Klinik Im Park, Zürich	985	17	8	25	16	11	27	-2
Hirslanden OPERA Zumikon AG, Zumikon	1166	1	2	3	1	2	3	-
Hirslanden Precise AG, Zollikon	1193	-	1	1	-	1	1	-
ipw Integrierte Psychiatrie Winterthur - Zürcher Unterland, Winterthur	731	40	61	101	42	58	100	1

		Bestand 31.12.2025			Bestand 31.12.2024			Veränderung
	Firma	Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Zürich								
Kantonsspital Winterthur, Winterthur	84	198	340	538	192	319	511	27
Klenico Health AG, Zürich	1087	-	4	4	1	4	5	-1
Klinik Lengg AG, Zürich	123	14	19	33	17	17	34	-1
Klinik Susenberg, Zürich	569	2	4	6	2	4	6	-
Krebsliga des Kantons Zürich, Zürich	1060	1	5	6	2	5	7	-1
Limmatklinik AG, Zütrich	1194	-	-	-	1	-	1	-1
LungenZentrum Hirslanden, Zürich	890	-	-	-	1	-	1	-1
mediX Gruppenpraxis AG, Zürich	872	13	19	32	13	19	32	-
mediX zürich AG, Zürich	811	3	2	5	3	1	4	1
Molecular Partners AG, Schlieren	867	54	90	144	66	102	168	-24
narkose.ch ag, Winterthur	1164	12	17	29	17	16	33	-4
NICER, Zürich	999	3	5	8	3	4	7	1
nsn medical ag, Winterthur	1179	-	-	-	-	1	1	-1
Pathologie Institut Enge AG, Zürich	1068	1	5	6	1	5	6	-
Praxis am Klusplatz AG, Zürich	939	1	4	5	2	2	4	1
Praxis Dr. M. Amstein, Zürich	1013	1	-	1	1	-	1	-
Praxis Dr. D. Hoffmann Gaiser, Zürich	1186	-	2	2	-	2	2	-
Praxis Dr. M. Szente Varga, Wald ZH	1122	-	1	1	-	1	1	-
Praxis Sedes, Winterthur	1191	-	1	1	-	1	1	1
Psychiatrische Universitätsklinik, Zürich	86	111	154	265	100	135	235	30
Sanatorium Kilchberg AG, Kilchberg	139	30	38	68	34	37	71	-3
Schulthess Klinik, Zürich	124	54	46	100	57	56	113	-13
Schweizerische Rettungsflugwacht (Rega), Kloten	156	33	25	58	32	26	58	-
See-Spital, Horgen und Kilchberg	112	20	26	46	17	22	39	7
Seeklinik Zürich, Zürich	1196	1	-	1	1	-	1	-
Seismo Verlag AG, Zürich	427	-	3	3	1	2	3	-
Spital Affoltern AG, Affoltern am Albis	119	9	24	33	13	24	37	-4
Spital Bülach AG, Bülach	111	51	84	135	41	81	122	13
Spital Limmattal, Schlieren	153	65	105	170	62	99	161	9

		Bestand 31.12.2025			Bestand 31.12.2024			Veränderung	
	Firma	Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total		
Zürich									
Spital Männedorf AG, Männedorf	122	26	44	70	25	46	71	-1	
Spital Uster AG, Uster	116	48	65	113	43	61	104	9	
Spital Zollikerberg, Zollikerberg	114	22	45	67	21	50	71	-4	
Städtische Gesundheitsdienste, Zürich	1039	9	16	25	9	14	23	2	
Stadtspital Zürich, Zürich	146	142	232	374	142	206	348	26	
Stiftung Kliniken Valens, Wald ZH	127	8	8	16	7	11	18	-2	
Tox Info Suisse, Zürich	500	5	28	33	4	33	37	-4	
Universität Zürich, Zürich	927	1'977	2'635	4'612	2'082	2'678	4'760	-148	
Universitätsklinik Balgrist, Zürich	121	82	82	164	85	71	156	8	
UniversitätsSpital Zürich, Zürich	85	679	848	1'527	662	801	1'463	64	
Verein für medizinische Qualitätskontrolle, Zürich	729	1	5	6	1	5	6	-	
Veterinary Anaesthesia Services Int. GmbH, Winterthur	949	1	3	4	1	2	3	1	
vsao Sektion Zürich, Zürich	877	1	2	3	1	2	3	-	
Zentralpraxis Wallisellen AG, Wallisellen	887	-	1	1	-	1	1	-	
ZIO AG, Zürich (ex Paracelsus-Spital Richterswil AG)	1161	-	-	-	1	-	1	-1	
ZIO AG, Zürich	1180	11	10	21	9	7	16	5	
Zurzach Care Zürich AG, Zürich	1076	2	-	2	-	2	2	-	

Risikoversicherung

Risikoversicherung bei Stellenunterbruch (Kreis A)	9040	36	64	100	41	68	109	-9
Risikoversicherung bei Stellenunterbruch (Kreis B)	9050	-	4	4	1	2	3	1
Total		10'423	14'665	25'088	10'408	14'284	24'691	397

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

Für die Berechnung des Vorsorgekapitals der Rentenbezüger standen uns der entsprechende Rentnerbestand per 1.1.2026 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 ebenfalls die Grundlagen VZ 2020, 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 31.12.2025. Die Berechnungen basieren auf dem unrevidierten Jahresabschluss und sind nur vorbehaltlich Änderungen im Rahmen der Revision gültig.

Kennzahlen zur finanziellen Lage per 31. Dezember 2025

Vorsorgevermögen	CHF	4'091'330'538
Vorsorgekapital aktive Versicherte	CHF	2'724'116'578
Vorsorgekapital Rentner	CHF	704'455'389
Technische Rückstellungen	CHF	98'615'000
Total Vorsorgekapital	CHF	3'527'186'967
Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2		116.0%

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, Vertragspartner



Dr. Philippe Deprez
Ausführender Experte für berufliche Vorsorge



Lukas Fischer
Zugelassener Experte für berufliche Vorsorge

Zürich, 4. Mai 2026



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 2025, der Betriebsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 12 bis 66) 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. Wir haben auch unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten des Stiftungsrats 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 internen Kontrollen, 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

BDO AG, mit Hauptsitz in Zürich, ist die unabhängige, rechtlich selbstständige Schweizer Mitgliedsfirma des internationalen BDO Netzwerkes.

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: <https://expertsuisse.ch/revisionsbericht-einer-vorsorgeeinrichtung>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

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

Wir haben geprüft, ob

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



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, 25. Juni 2026

BDO AG

Sandra Leumann

Leitende Revisorin
Zugelassene Revisionsexpertin

i. V. Felix Böhner

BDO AG, mit Hauptsitz in Zürich, ist die unabhängige, rechtlich selbstständige Schweizer Mitgliedsfirma des internationalen BDO Netzwerkes.

A woman with dark hair and glasses is pointing her finger at a glass wall covered in numerous colorful sticky notes (yellow, orange, and blue). She is looking intently at the notes. In the background, another person is partially visible. The scene is set in a modern office environment with bright lighting.

«Die Zukunft beginnt nicht morgen,
sondern mit dem, was wir heute tun.»

Unbekannt