

# GESCHÄFTSBERICHT 2021



# Impressum

**HERAUSGEBERIN**

vorsorgestiftung vsao

**KONZEPT, DESIGN UND REALISATION**

vorsorgestiftung vsao

Ce rapport de gestion annuel est également disponible en français.

Pictures by freepik.com

**vorsorgestiftung vsao**

Kollerweg 32

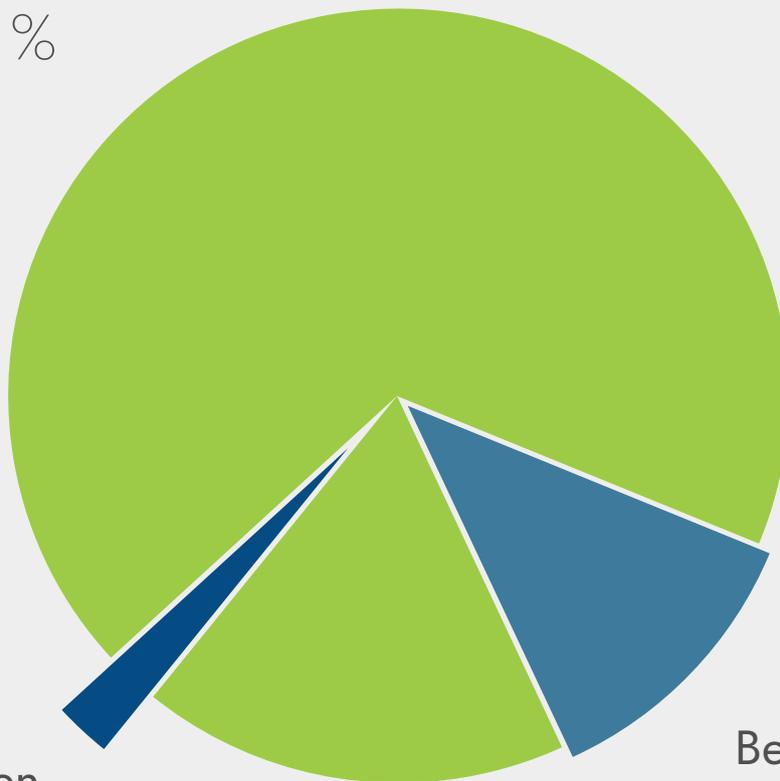
Postfach 389

3000 Bern 6

# Inhaltsverzeichnis

	Die wichtigsten Zahlen	4
	Vorwort	9
	Jahresrechnung	16
	Anhang	20
1.	Grundlagen und Organisation	21
2.	Aktive Mitglieder und Rentner*innen	26
3.	Art der Umsetzung des Zwecks	31
4.	Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit	33
5.	Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad	35
6.	Erläuterungen der Vermögensanlage und des Nettoergebnisses aus der Vermögensanlage	42
7.	Erläuterungen weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung	58
8.	Auflagen der Aufsichtsbehörde	59
9.	Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage	61
10.	Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	61
Beilage 1	Angeschlossene Arbeitgeber	63
Beilage 2	Expertenbestätigung	74
Beilage 3	Bericht der Revisionsstelle	75

Aktive Versicherte  
82,99 %



Rentner\*innen  
3,24 %

Beitragsfreie  
Alterssparkonti  
13,77 %

Die wichtigsten Zahlen

## Die wichtigsten Zahlen

### Struktur der Vorsorgeeinrichtung

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

## Versicherungs- technische Daten

	2021	2020
Technische Grundlage	BVG 2015 Generationentafeln	BVG 2015 Generationentafeln
Technischer Zinssatz p.a.	2,00 %	2,00 %
Umwandlungssatz bei ordentlichem Rücktrittsalter	5,95 %	5,95 %
Verzinsung Alterssparkapital	1,25 %	3,00 %
Einmalige Zusatzverzinsung auf dem Alterssparkapital per 31. Dezember	6,75 %	—
Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2	116,80 %	114,30 %
Deckungsgrad risikotragend (ökonomisch)	123,20 %	115,50 %



### Durchschnittlicher allgemeiner Verwaltungsaufwand im Vergleich

je Versichertendossier in Schweizer Franken

vorsorgestiftung vsao

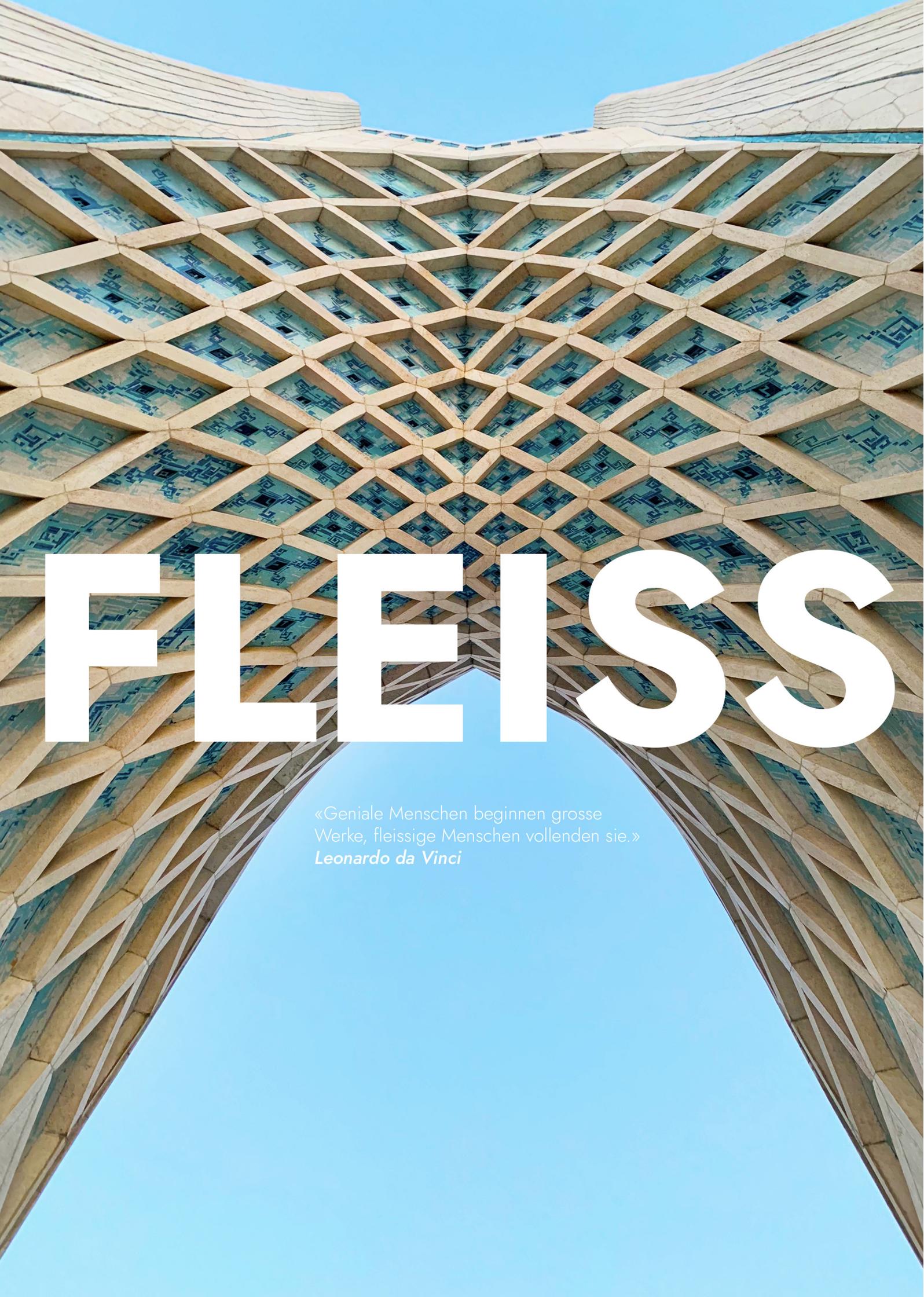
CHF 87.—

Penionskassenstudie 2022 von Swisscanto Vorsorge AG

CHF 346.—

## Versicherungs- technische Daten

	2021	2020
Aktive Versicherte	23'121	22'927
Rentner*innen	904	852
Beitragsfreie Alterssparkonti	3'837	3'608
Durchschnittlicher Verwaltungsaufwand je Versichertendossier	175	157
davon allgemeiner Verwaltungsaufwand (Anhang 7.7)	87	82
davon Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage (Anhang 6.9.11)	88	75
	Tsd. CHF	Tsd. CHF
Vorsorgekapital aktive Versicherte (Sparguthaben)	2'380'679	2'174'390
Vorsorgekapital Rentner*innen (Deckungskapital)	505'513	467'022
Technische Rückstellungen	170'600	89'030



# FLEISS

«Geniale Menschen beginnen grosse  
Werke, fleissige Menschen vollenden sie.»  
*Leonardo da Vinci*

# Vorwort

## Rückblick ...

### ... Allgemein

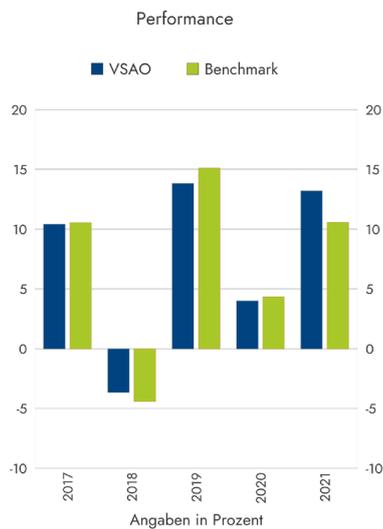


Die COVID-19-Pandemie haben wir in der Geschäftsstelle auch im 2021 sehr gut gemeistert. Die Zusammenarbeit und der Austausch zwischen den Mitarbeiter\*innen vor Ort und im Homeoffice funktionierten reibungslos. Die Stiftungsrats- sowie die Ausschusssitzungen wurden mehrheitlich online durchgeführt.

Das im Jahr 2020 produzierte Imagevideo sowie die Geschäftsberichtsvideos 2019 und 2020 waren mit über 6'000 Aufrufen ein grosser Erfolg. Deshalb wurde im Berichtsjahr das Erklärvideo über den reglementarischen Einkauf erstellt und auf der Homepage aufgeschaltet.

Bis im Jahr 2025 werden sämtliche unsere Liegenschaften mit Photovoltaik-Anlagen ausgerüstet sein. Die ersten Anlagen wurden im Verlauf des Berichtsjahres im Oberfeld in Ostermundigen installiert und in Betrieb genommen.

## ... auf die *Finanzen*



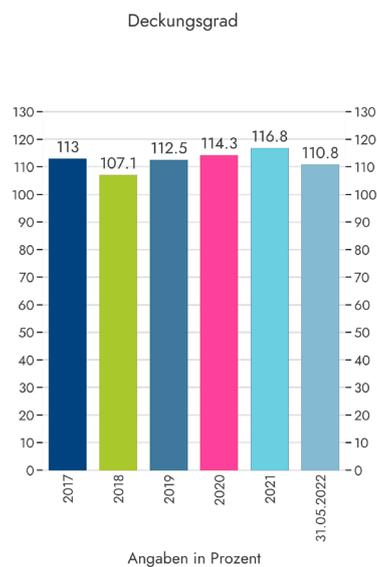
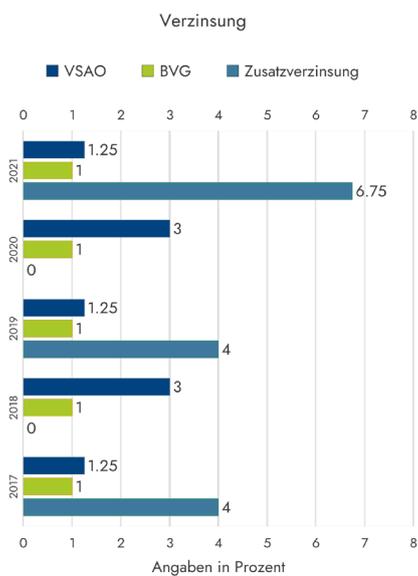
Die Finanzmärkte entwickelten sich im Jahr 2021 sehr positiv. Der Start mit der COVID-19-Impfung zu Beginn des Berichtsjahres beflügelte die Aktienmärkte merklich. Dies zeigte sich nach Abschluss des ersten Quartals in der Performance der Vermögensanlagen mit 5,02 Prozent. Im Verlaufe des Jahres verlangsamte sich das Wachstum zwar und gegen Ende des Jahres war sogar ein leichter Rückgang sichtbar. Die Gründe hierfür waren vielfältig: neue Corona-Varianten, Inflationsdruck, weltweiter Chipmangel und Probleme bei den Lieferketten. Nichtsdestotrotz erreichte die Stiftung per Ende Jahr eine Performance auf den Vermögensanlagen von 13,22 Prozent, die zweithöchste in den letzten zehn Jahren. Nur das Jahr 2019 wies mit 13,84 Prozent eine leicht höhere Performance aus.

## ... auf die *Stiftungsratsstätigkeit*

Der Stiftungsrat traf sich im Berichtsjahr zu drei ordentlichen Sitzungen.

Im März befasste er sich mit dem im Jahr 2020 erstellten versicherungstechnischen Gutachten und den Empfehlungen des Experten für berufliche Vorsorge. Er beschloss, mit der Umsetzung der Empfehlungen, insbesondere der Senkung des technischen Zinssatzes sowie der Senkung der Umwandlungssätze, zuzuwarten. Die neuesten technischen Grundlagen lagen noch nicht vor, und die Auswirkungen der Pandemie stellen eine grosse Unbekannte dar.

An seiner November-Sitzung beschloss der Stiftungsrat, das Alterssparkapital im Jahr 2022 mit 1,50 Prozent zu verzinsen und die Risikoprämie auf Löhnen bis CHF 300'000 unverändert auf tiefem Niveau von 1,2 Prozent zu belassen. Die Risikoprämie auf Löhnen von CHF 300'001 bis CHF 500'000 wurde per 1. Januar 2022 von 3,5 Prozent auf zwei Prozent gesenkt.

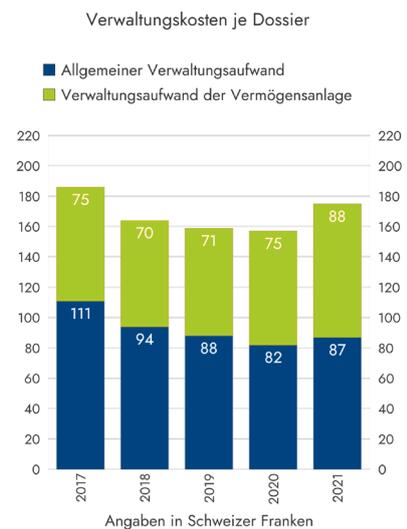


Dank des sehr guten Resultates per Ende 2021 hat der Stiftungsrat an einer ausserordentlichen Sitzung im Januar 2022 beschlossen, unsere Versicherten und Rentner\*innen am Erfolg zu beteiligen. Nebst dem ordentlichen Zins von 1,25 Prozent wurde auf dem per 31. Dezember 2021 vorhandenen Alterssparkapital eine Zusatzverzinsung von 6,75 Prozent gutgeschrieben. Im Jahr 2022 wird das Alterssparkapital mit 4,5 Prozent verzinst. Damit liegt die Verzinsung 2022 3,5 Prozent über dem BVG-Mindestzinssatz. Allen Rentner\*innen wurde die im Jahr 2021 angefallene Teuerung von 0,6 Prozent in die laufende Rente eingebaut. Zusätzlich erhielten die Alters- und Ehegattenrentner\*innen für das Jahr 2021 eine einmalige Zusatzzahlung von maximal zwei Monatsrenten. Dabei wurde diese mit steigendem Alter reduziert.

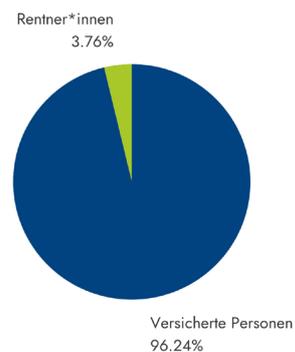
Nach Verbuchen sämtlicher beschlossener Massnahmen und nach Bildung der notwendigen technischen Rückstellungen sowie der Wertschwankungsreserve auf die volle Höhe beträgt der Deckungsgrad per 31. Dezember 2021 116,8 Prozent und liegt zwei Prozent über dem Zieldeckungsgrad von 114,8 Prozent.

## ... auf die Tätigkeit in der *Geschäftsstelle*

Das geringe Wachstum bei den Destinatären hat sich auch im Jahr 2021 fortgesetzt. Der Bestand der aktiv versicherten Personen nahm um 194 zu. Per Ende des Berichtsjahres dürfen wir das Alterssparkapital von 23'121 aktiv versicherten Personen verwalten. Der Anteil der Frauen liegt bei 57,05 Prozent. Weiter führen wir für 3'837 Personen ein beitragsfreies Alterssparkonto mit Freizügigkeitsgeldern von nicht aktiv versicherten Personen, die sich in einer Weiterbildung befinden oder vorübergehend nicht bei einem Arbeitgeber angestellt sind. Der Bestand der Rentner\*innen wuchs um 52 Personen auf total 904 Personen an. Mit einem Verhältnis von einer Rentnerin/einem Rentner auf 26 aktiv versicherte Personen weist die **vorsorgestiftung vsao** weiterhin eine sehr gute Risikostruktur aus, was sich im risikotragenden Deckungsgrad von 123,20 Prozent widerspiegelt.



Versicherte Personen / Rentenbeziehende



Der Aufbau des digitalen internen Kontrollsystems wurde im Berichtsjahr in Angriff genommen. Auch im Jahr 2022 wird das Projekt weiter vorangetrieben, so dass dieses im Bereich Versichertenverwaltung per Ende Jahr abgeschlossen werden kann. Im Rahmen der Digitalisierung wurde im Berichtsjahr für den Stiftungsrat und dessen Ausschüsse ein Portal eingerichtet, über welches sämtliche Sitzungsunterlagen und Dokumente verteilt werden können.

Die Kosten für den Verwaltungsaufwand von total 175 Schweizer Franken pro Versichertendossier (allgemeiner Verwaltungsaufwand von 87 Schweizer Franken und Verwaltungsaufwand für die Vermögensanlage von 88 Schweizer Franken) sind gegenüber dem Vorjahr infolge von Investitionen, unter anderem in die IT-Infrastruktur, leicht gestiegen. Im Branchenvergleich sind die Kosten bei der **vorsorgestiftung vsao** nach wie vor sehr tief. Auch künftig werden wir grossen Wert auf eine hohe Qualität bei möglichst tiefen Verwaltungskosten legen.

## Aktuelles und ein kurzer Ausblick

Der Krieg in der Ukraine hat zu Beginn des Jahres die Anlagemärkte durchgeschüttelt, was sich in der Performance der Vermögensanlagen der ersten fünf Monate im Jahr 2022 zeigte. Ende Mai beträgt die Performance  $-5.47$  Prozent, und wir können einen Deckungsgrad von  $110,8$  Prozent ausweisen. Die Höherverzinsung 2022 sowie die einmalige Zusatzzahlung für die Alters- und Ehegattenrentner\*innen in Form einer einmaligen Monatsrente per Ende 2022 sind nicht gefährdet, da diese Kosten Ende 2021 mit einer Rückstellung für Leistungsverbesserungen zurückgestellt wurden.

Die **vorsorgestiftung vsao** stellt bis zum 31. Dezember 2022 SwissTennis zwei  $6\frac{1}{2}$ -Zimmerwohnungen in Biel für maximal 20 geflüchtete ukrainische Sportler\*innen zur Verfügung.

Im Dezember 2021 hat sich der Nationalrat nach seiner Detailberatung für die Reform der beruflichen Vorsorge und eine Senkung des Umwandlungssatzes ausgesprochen. Für die resultierenden Renteneinbussen sollen 15 Jahrgänge eine Entschädigung erhalten. Beobachter gehen davon aus, dass der Ständerat die Rentenzuschläge wieder etwas ausbauen wird, um die Chancen der Reform an der Urne zu erhöhen.

Das revidierte Datenschutzgesetz («revDSG») wird am 1. September 2023 in Kraft treten und hat auch einen grossen Einfluss auf die Datenbearbeitung in den Pensionskassen. Die neuen Bestimmungen und deren Umsetzung werden uns in den kommenden Monaten beschäftigen.

Im Bereich der Nachhaltigkeit und im Zusammenhang mit der Ausstattung unserer Liegenschaften mit Photovoltaik-Anlagen werden wir sämtliche Einstellhallen so ausrüsten, dass wir allen unseren Mieter\*innen einen Anschluss zum Aufladen ihrer elektrischen Fahrzeuge anbieten können.

## Und zu guter *Letzt*

... danken wir im Namen des Stiftungsrates und der Geschäftsstelle den aktiv versicherten Personen, den Rentner\*innen sowie den angeschlossenen Arbeitgebern für das uns entgegengebrachte Vertrauen.

Ein grosses MERCI sagen wir auch den Mitarbeiter\*innen und Stiftungsratsmitgliedern für die professionelle und engagierte Zusammenarbeit.



Primus Schlegel, lic. oec. HSG  
Präsident



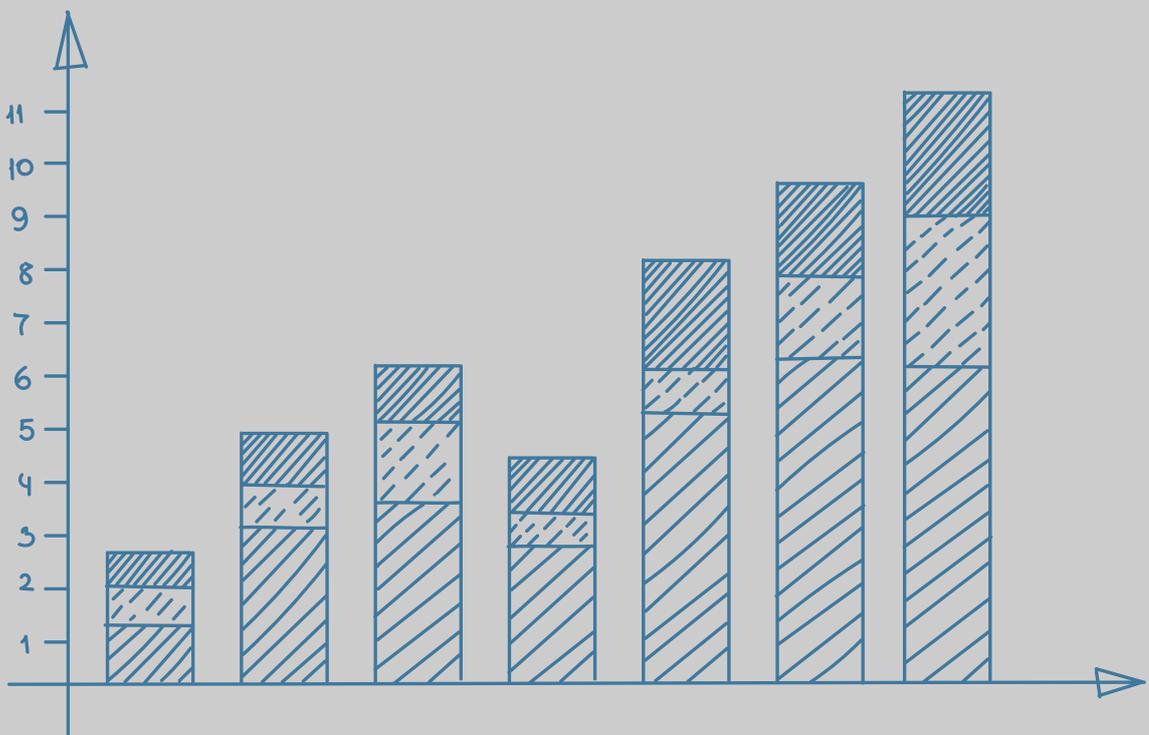
Christoph Rytz  
Geschäftsführer



# GEDULD

«Ist man in kleinen Dingen nicht  
geduldig, bringt man die grossen  
Vorhaben zum Scheitern.»

*Konfuzius*



# Jahresrechnung

# Jahresrechnung

in Schweizer Franken

## Bilanz

per 31. Dezember

Aktiven <small>Anhang</small>		2021	2020
	Flüssige Mittel, Festgeldanlagen	738'010'507	758'785'002
	Forderungen 7.1	8'408'474	8'668'554
	Anlagen beim Arbeitgeber 6.10	25'853'709	28'493'532
	Wertschriften	2'412'580'072	1'982'940'059
	davon in Obligationen Schweiz	314'138'980	287'803'150
	davon in Obligationen Ausland	151'402'215	114'859'188
	davon in Aktien Schweiz	910'402'558	736'326'211
	davon in Aktien Ausland	847'756'296	687'989'835
	davon in alternative Anlagen	58'509'010	42'094'168
	davon in Immobilienfonds und Beteiligungen	130'371'014	113'867'506
	Hypothekendarlehen	26'300'700	24'218'925
	Immobilien und Sachanlagen	368'430'993	323'204'892
	<b>A Vermögensanlagen</b> 6.5	<b>3'579'584'454</b>	<b>3'126'310'964</b>
	<b>B Aktive Rechnungsabgrenzung</b> 7.2	<b>808'876</b>	<b>849'919</b>
	<b>C Aktiven aus Versicherungsverträgen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Total Aktiven</b>	<b>3'580'393'330</b>	<b>3'127'160'883</b>

Passiven <small>Anhang</small>		2021	2020
	Pendente Freizügigkeitsleistungen und Renten	2'932'736	1'092'049
	Andere Verbindlichkeiten 7.3	4'796'729	3'898'844
	<b>D Verbindlichkeiten</b>	<b>7'729'465</b>	<b>4'990'893</b>
	<b>E Passive Rechnungsabgrenzung</b> 7.4	<b>357'906</b>	<b>277'745</b>
	<b>F Arbeitgeberbeitragsreserve</b> 6.10	<b>2'042'388</b>	<b>1'605'581</b>
	<b>G Nicht-technische Rückstellungen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Vorsorgekapital aktive Versicherte 5.2	2'380'678'746	2'174'390'363
	Vorsorgekapital Rentner*innen 5.4	505'512'715	467'022'161
	Passiven aus Versicherungsverträgen	0	0
	Technische Rückstellungen 5.5	170'600'000	89'030'000
	<b>H Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>	<b>3'056'791'461</b>	<b>2'730'442'524</b>
	<b>I Wertschwankungsreserve</b> 6.4	<b>436'000'000</b>	<b>389'844'140</b>
	<b>J Stiftungskapital freie Mittel (+) / Unterdeckung (-)</b>		
	Stand zu Beginn der Periode	0	14'138'641
	<b>Z Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-)</b>	<b>77'472'111</b>	<b>-14'138'641</b>
	<b>Stand am Ende der Periode</b>	<b>77'472'111</b>	<b>0</b>
	<b>Total Passiven</b>	<b>3'580'393'330</b>	<b>3'127'160'883</b>

# Betriebsrechnung

per 31. Dezember

Versicherungsteil <small>Anhang</small>	2021	2020
Beiträge Arbeitnehmer*innen	126'985'342	123'651'277
davon Sparbeiträge	116'711'754	113'571'908
davon Risikobeiträge	10'273'588	10'079'368
Beiträge Arbeitgeber	150'308'884	146'448'102
davon Sparbeiträge	138'416'842	134'786'952
davon Risikobeiträge	11'892'042	11'661'150
Entnahme aus Arbeitgeberbeitragsreserve zur Beitragsfinanzierung	-17'193	-14'516
Beiträge von Dritten	0	502
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	19'852'107	20'414'338
Einlagen in die Arbeitgeberbeitragsreserve	454'000	35'000
<b>K Ordentliche und übrige Beiträge / Einlagen</b>	<b>297'583'139</b>	<b>290'534'703</b>
Freizügigkeitseinlagen	104'179'044	100'926'136
Einlagen bei Übernahme von Versichertenbeständen	0	0
Einzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidung	3'051'302	2'028'996
<b>L Eintrittsleistungen</b>	<b>107'230'346</b>	<b>102'955'132</b>
<b>K-L Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>	<b>404'813'485</b>	<b>393'489'835</b>
Altersrenten	-17'724'708	-13'916'533
Hinterlassenenrenten	-4'874'845	-4'012'988
Invalidentrenten	-8'623'383	-8'202'561
Übrige reglementarische Leistungen	0	0
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-15'533'689	-9'453'299
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität	-304'349	-175'013
<b>M Reglementarische Leistungen</b>	<b>-47'060'975</b>	<b>-35'760'394</b>
<b>N Ausserreglementarische Leistungen</b>	<b>9'650</b>	<b>25'636</b>
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-300'787'095	-300'042'604
Übertragung zusätzlicher Mittel bei kollektivem Austritt	0	0
Vorbezüge WEF / Scheidung	-10'693'662	-11'136'272
<b>O Austrittsleistungen</b>	<b>-311'480'757</b>	<b>-311'178'876</b>
<b>M-O Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>	<b>-358'532'082</b>	<b>-346'913'634</b>
Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital aktive Versicherte	-27'086'141	-16'756'044
Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner*innen	-38'490'554	-41'605'844
Auflösung (+) / Bildung (-) technische Rückstellungen	-81'570'000	19'790'000
Verzinsung des Sparkapitals	-179'202'241	-59'850'113
Auflösung (+) / Bildung (-) Arbeitgeberbeitragsreserve	-436'807	-20'484
<b>P/Q Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven</b>	<b>-326'785'744</b>	<b>-98'442'485</b>

Versicherungsteil	Anhang	2021	2020
Renten- und Kapitalleistungen (Rückversicherung)		141'377	141'377
Sonstige Versicherungsleistungen		180'267	0
Überschussanteile aus Versicherungen		0	0
<b>R Ertrag aus Versicherungsleistungen</b>		<b>321'644</b>	<b>141'377</b>
Versicherungsprämien		-214'495	-237'617
Risikoprämie		-214'495	-237'617
Beiträge an Sicherheitsfonds		-1'501'381	-1'441'088
<b>s Versicherungsaufwand</b>		<b>-1'715'876</b>	<b>-1'678'705</b>
<b>k-s Ergebnis aus dem Versicherungsteil</b>		<b>-281'898'573</b>	<b>-53'403'612</b>

Vermögensteil	Anhang	2021	2020
Erfolg flüssige Mittel, Festgeldanlagen	6.9.1	14'102'186	-67'896'918
Erfolg Obligationen Schweiz	6.9.2	-1'419'185	213'953
Erfolg Obligationen Ausland	6.9.3	-336'114	4'246'786
Erfolg Aktien Schweiz	6.9.4	177'147'762	36'876'644
Erfolg Aktien Ausland	6.9.5	183'146'302	130'086'756
Erfolg alternative Anlagen	6.9.6	16'958'850	875'933
Erfolg Immobilienfonds und Beteiligungen	6.9.7	10'597'510	2'657'713
Erfolg Hypothekendarlehen	6.9.8	256'590	265'273
Erfolg Immobilien und Sachanlagen	6.9.9	10'541'257	10'938'107
Übrige Zinsen und Spesen	6.9.10	-620'359	-1'255'569
Verwaltungsaufwand Vermögensanlage	6.9.11	-2'444'599	-2'057'157
<b>T Ergebnis aus Vermögensanlage</b>		<b>407'930'201</b>	<b>114'951'519</b>
<b>u Auflösung (+) / Bildung (-) nicht-technische Rückstellungen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>v Sonstiger Ertrag</b>	7.5	<b>26'532</b>	<b>410'177</b>
<b>w Sonstiger Aufwand</b>	7.6	<b>-1'690</b>	<b>-6'846</b>
Allgemeine Verwaltung		-2'360'666	-2'156'387
Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge		-41'658	-61'992
Aufsichtsbehörde		-26'174	-27'360
<b>x Verwaltungsaufwand</b>	7.7	<b>-2'428'499</b>	<b>-2'245'739</b>
<b>k-x Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-) vor Auflösung / Bildung Wertschwankungsreserve</b>		<b>123'627'971</b>	<b>59'705'499</b>
<b>y Auflösung (+) / Bildung (-) Wertschwankungsreserve</b>		<b>-46'155'860</b>	<b>-73'844'140</b>
<b>z Ertrags- (+) / Aufwandüberschuss (-)</b>		<b>77'472'111</b>	<b>-14'138'641</b>



# Anhang

## 1. Grundlagen und Organisation

### 1.1 Rechtsform und Zweck

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

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

Der Anschluss der Arbeitgeber erfolgt aufgrund von schriftlichen Anschlussverträgen.

### 1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

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

### 1.3 Angabe der Urkunde und Reglemente

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

## 1.4 Oberstes Organ, Geschäftsführung und Zeichnungsberechtigung

### Stiftungsrat – Arbeitnehmervertreter

PD Dr. med. Lorenz Büchler 

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

Prof. Dr. med. Urs Eichenberger, Vizepräsident  

Chefarzt Anästhesiologie, Universitätsklinik Balgrist, Forchstrasse 340, 8008 Zürich

Dr. med. Lars Frauchiger

Berner Fusszentrum, Schänzlistrasse 33, 3013 Bern

Dr. iur. Lucius Huber   

Postfach, Elisabethenstrasse 15, 4010 Basel

Dr. med. Hugo Kupferschmidt, EMBA HSG    

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

Dr. med. Eric Odenheimer, MBA HSG

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

Dr. med. Gert Printzen 

ANALYTICA Medizinische Laboratorien AG, Falkenstrasse 14, 8024 Zürich

Vincent Wolff

Doktorand, Institut für Banking und Finance, Universität Zürich, Plattenstrasse 32, 8032 Zürich



Ausschuss für Anlagefragen



Ausschuss für juristische Fragen



Ausschuss für Leistungsfragen



Ausschuss für Personalfragen



Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien



Vorsitzende/-r

## Stiftungsrat – Arbeitgebervertreter\*innen

**Rolf Curschellas** 

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

**Stéphane Johner**

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

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

Vertreter Verband Zürcher Krankenhäuser, Nordstrasse 15, 8006 Zürich

**Eleonora Riz à Porta**

Direktorin Personal, Human Resources Management, Universitätsspital Basel  
Hebelstrasse 32, 4031 Basel

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

Vertreter Kanton St. Gallen, 9001 St. Gallen

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

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

**Nicole Stämpfli, lic. rer. pol.**

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

**Andreas Woodtli** 

Direktor Personaldienste, Solothurner Spitäler AG, Schössliweg 2-6, 4500 Solothurn

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



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

**Martin Ammann, stellvertretender Geschäftsführer**

· Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien

**Brian Keith Zuckweiler, Asset Manager**

· Zeichnungsberechtigung kollektiv zu zweien

## 1.5 Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde

### Experte

Vertragspartner: DEPREZ Experten AG, Neustadtgasse 7, 8001 Zürich

Ausführender Experte: Christoph Furrer, zugelassener Experte für berufliche Vorsorge

### Revisionsstelle

Ernst & Young AG

Schanzenstrasse 4a, Postfach, 3001 Bern

Leitender Revisor: Marco Schmid

### Global Custodian und Investment Controller

CREDIT SUISSE AG

Uetlibergstrasse 231, 8070 Zürich

### Aufsichtsbehörde

Bernische BVG- und Stiftungsaufsicht (BBSA)

Belpstrasse 48, Postfach, 3000 Bern 14

## 1.6 Angeschlossene Arbeitgeber

Der Stiftung können sich anschliessen

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

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

## 2. Aktive Mitglieder und Rentner\*innen

### 2.1 Aktive Versicherte und beitragsfreies Alterssparkonto

Aktive Versicherte	Männer	Frauen	Total	Vorjahr	Abweichung
1. Januar 2021	9'921	12'875	22'796	21'893	903
Eintritte	3'813	5'427	9'240	9'367	-127
Eintritte effektiv	2'196	3'166	5'362	5'497	-135
Eintritte interne Arbeitgeberwechsel	1'617	2'261	3'878	3'870	8
Abgänge insgesamt	-3'849	-5'226	-9'075	-8'464	-611
Austritte effektiv <sup>1)</sup>	-1'111	-1'490	-2'601	-2'412	-189
Austritte interne Arbeitgeberwechsel	-2'738	-3'736	-6'474	-6'052	-422
<b>31. Dezember 2021</b>	<b>9'885</b>	<b>13'076</b>	<b>22'961</b>	<b>22'796</b>	<b>165</b>

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

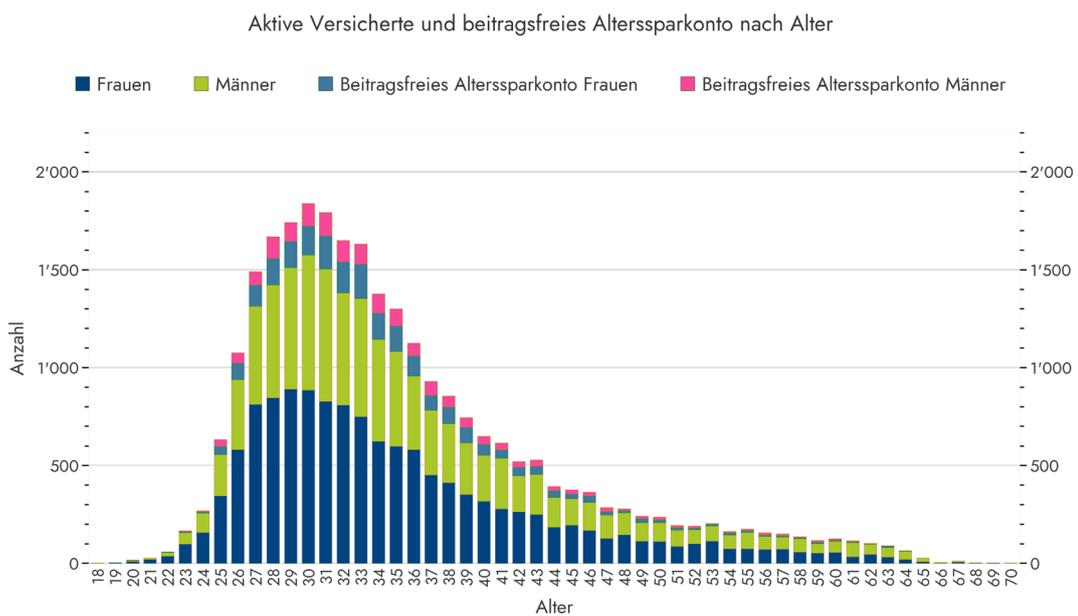
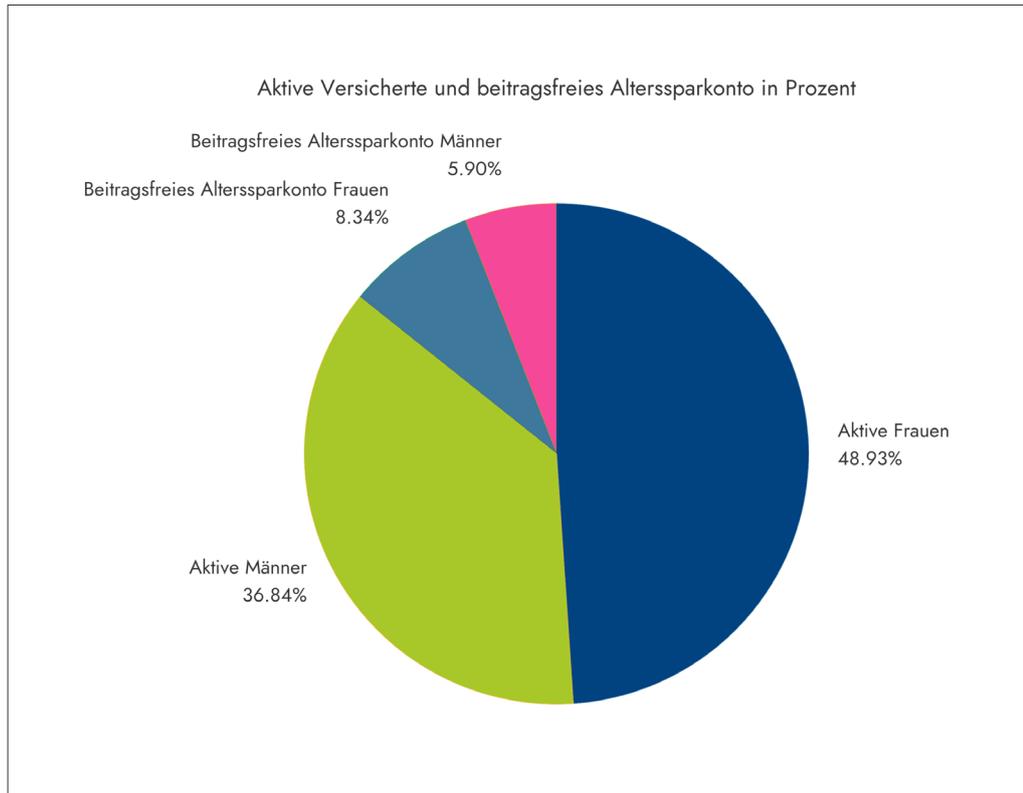
Risikoversicherung bei Stellenunterbruch	Männer	Frauen	Total	Vorjahr	Abweichung
1. Januar 2021	32	99	131	145	-14
Eintritte	119	207	326	316	10
Abgänge insgesamt	-106	-191	-297	-330	33
Austritte	-38	-55	-93	-101	8
Austritte interne Arbeitgeberwechsel	-68	-136	-204	-229	25
<b>31. Dezember 2021</b>	<b>45</b>	<b>115</b>	<b>160</b>	<b>131</b>	<b>29</b>

<b>Total aktive Versicherte</b>	<b>9'930</b>	<b>13'191</b>	<b>23'121</b>	<b>22'927</b>	<b>194</b>
---------------------------------	--------------	---------------	---------------	---------------	------------

Beitragsfreies Alterssparkonto	Männer	Frauen	Total	Vorjahr	Abweichung
1. Januar 2021	1'509	2'099	3'608	3'972	-364
Eintritte	2'406	3'387	5'793	5'297	496
Austritte <sup>1)</sup>	-2'325	-3'239	-5'564	-5'661	97
<b>31. Dezember 2021</b>	<b>1'590</b>	<b>2'247</b>	<b>3'837</b>	<b>3'608</b>	<b>229</b>

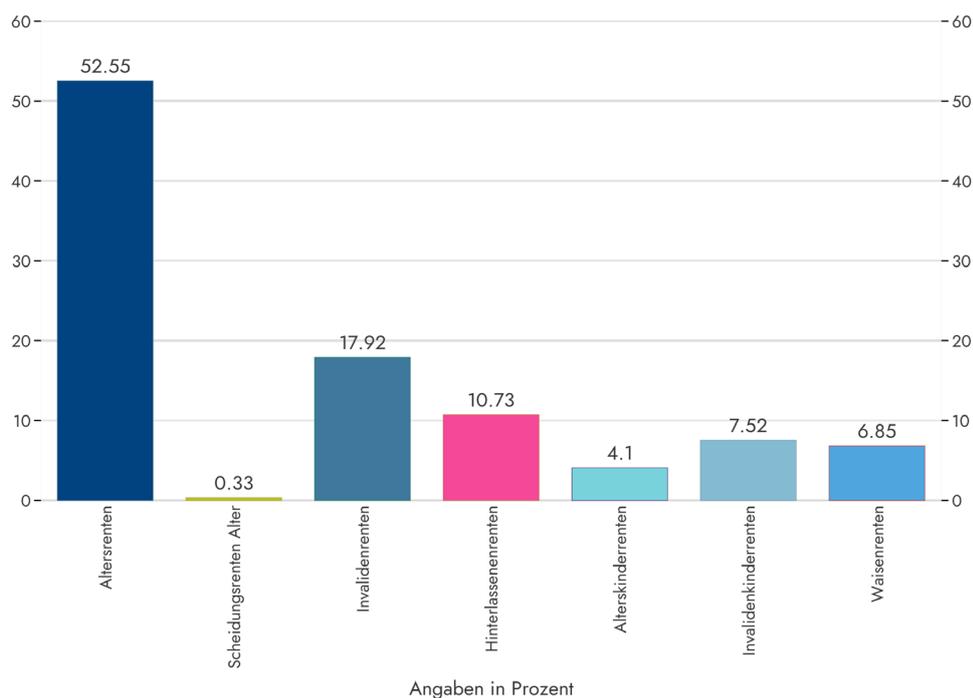
<sup>1)</sup> inklusive Austritte infolge Pensionierung, Invalidität und Tod

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

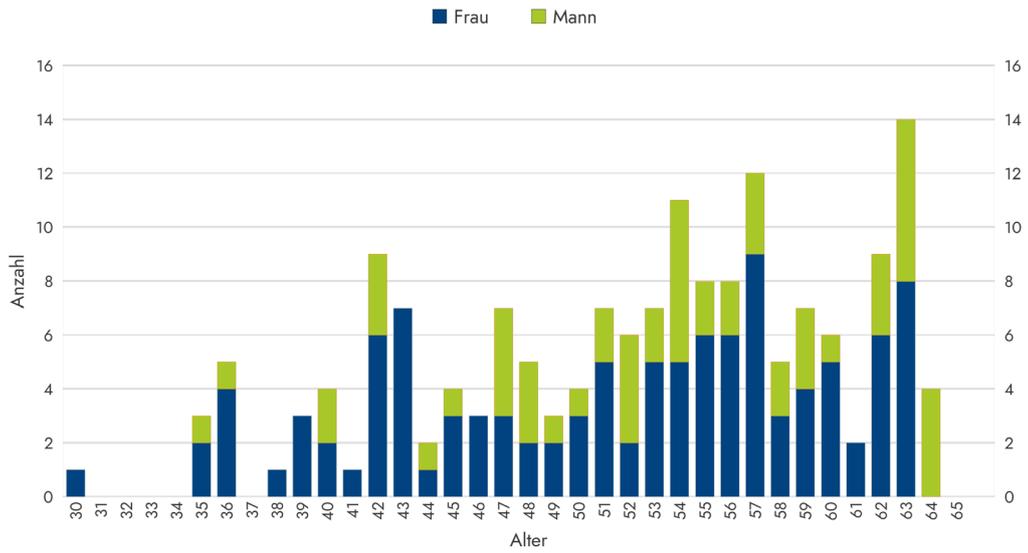


## 2.2 Rentner\*innen

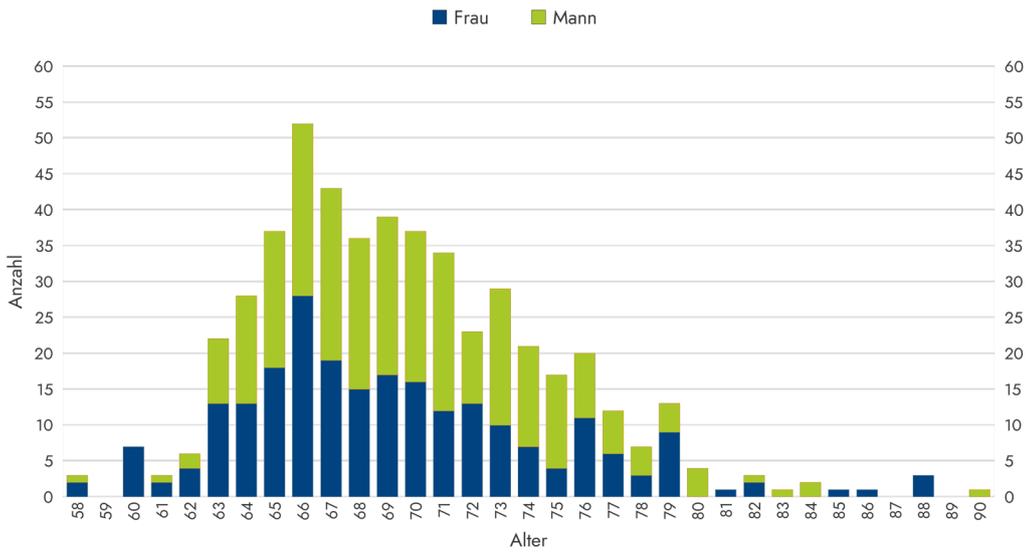
	Altersrenten	Scheidungsrenten Alter	Invalidentrenten	Hinterlassenenrenten	Alterskinderrenten	Invalidentkinderrenten	Waisenrenten	Total
1. Januar 2021	431	3	150	89	42	69	68	852
Zugänge	49	0	16	9	7	6	3	90
Abgänge	-5	0	-4	-1	-12	-7	-9	-38
31. Dezember 2021	475	3	162	97	37	68	62	904
davon Männer	257	0	56	20	16	40	31	420
davon Frauen	218	3	106	77	21	28	31	484



### Altersstruktur Invalidenrentner\*innen



### Altersstruktur Altersrentner\*innen





# GELASSENHEIT

«Die Gelassenheit ist eine anmutige  
Form des Selbstbewusstseins.»  
*Marie von Ebner-Eschenbach*

### 3. Art der Umsetzung des Zwecks

#### 3.1 Erläuterung der Anschlussvereinbarungen und der Vorsorgepläne

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

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

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

#### 3.2 Finanzierung, Finanzierungsmethode

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

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

Der Risikobeitrag für anrechenbare Jahreslöhne bis 300'000 Schweizer Franken betrug im Berichtsjahr 1,2 Prozent. Für anrechenbare Jahreslöhne zwischen 300'001 Schweizer Franken bis 500'000 Schweizer Franken lag der Risikoprämiensatz bei 3,5 Prozent.

Folgende Leistungen werden von der Stiftung ohne Prämienhebung übernommen:

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

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

### 3.3 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit

#### Risikoversicherung bei Stellenunterbruch

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

#### Beschlossene Leistungsverbesserungen

Der Stiftungsrat hat an seiner ausserordentlichen Sitzung im Januar 2022 beschlossen, nebst dem ordentlichen Zins von 1,25 Prozent eine Zusatzverzinsung von 6,75 Prozent auf dem per 31. Dezember 2021 vorhandenen Alterssparkapital gutzuschreiben. Die Alters- und Ehegattenrentner\*innen erhalten für das Jahr 2021 eine einmalige Zusatzzahlung von maximal zwei Monatsrenten. Dabei wird diese mit steigendem Alter reduziert.

Weiter wurde an dieser Sitzung eine zusätzliche Höherverzinsung des Alterssparkapitals im Jahr 2022 von drei Prozent beschlossen, dies zusätzlich zu der bereits im November 2021 beschlossenen Verzinsung von 1,5 Prozent. Ebenso wurde den Alters- und Ehegattenrentner\*innen eine weitere einmalige Zusatzzahlung von maximal einer Monatsrente per 31. Dezember 2022 zugesprochen. Die Höherverzinsung von drei Prozent sowie die einmalige Zusatzzahlung von maximal einer Monatsrente werden per 31. Dezember 2021 mit einer Rückstellung für beschlossene Leistungsverbesserungen finanziert.

#### Anpassung der Renten an die Preisentwicklung

Die im Jahr 2021 angefallene Teuerung von 0,6 Prozent wird per 1. Januar 2022 in alle laufenden Renten eingebaut.

## 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 2021 angewandt:

#### Forderungen

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

#### Wertschriften

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

#### Fremdwährungsumrechnung

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

#### Hypothekendarlehen

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

#### Private Equity

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

### Immobilien

Für die Immobilien wird periodisch ein Verkehrswertgutachten erstellt. Die Immobilienbewertung darf für die Bilanzierung nicht älter als fünf Jahre sein. Die Bewertung der Immobilien fand per 31. Dezember 2019 statt. Die angefangenen Bauten und Grundstücke werden zu den aufgelaufenen Kosten bilanziert.

### Start-up-Unternehmungen

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

### Verbindlichkeiten

Die Bilanzierung der Verbindlichkeiten erfolgt zu Nominalwerten.

### Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen

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

### Wertschwankungsreserve

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

### Übrige Aktiven und Passiven

Die Bilanzierung der übrigen Aktiven und Passiven erfolgt zu Nominalwerten.

### Gebundenes Kapital

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

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

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

## 5. Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

### 5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

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

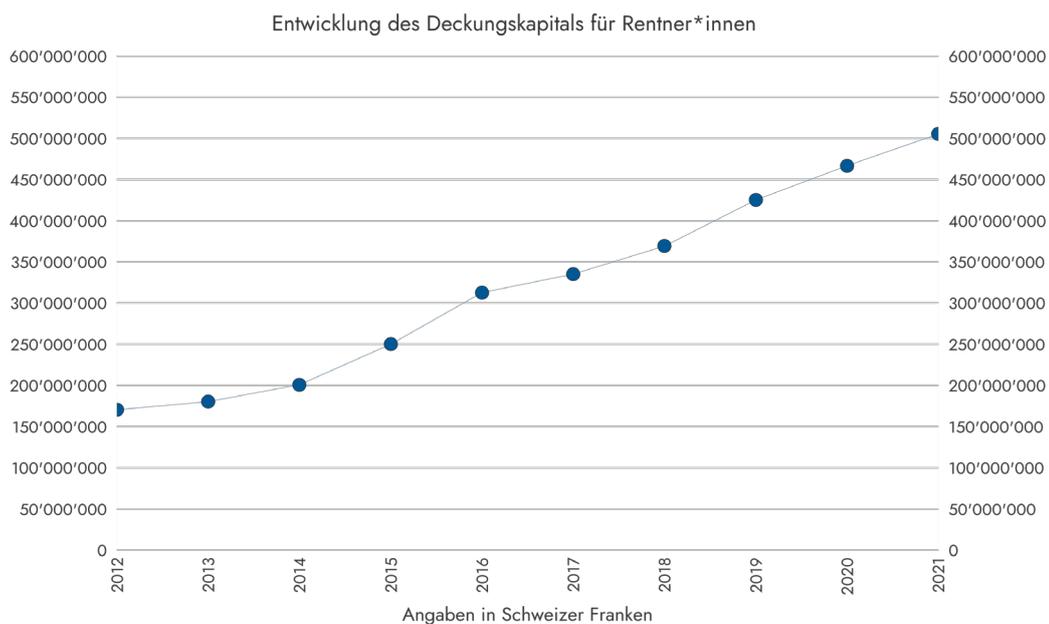
Seit 2010 können auch anrechenbare Jahreslöhne bis 500'000 Schweizer Franken versichert werden. Für Löhne von mehr als 300'000 Schweizer Franken werden die Risiken Tod und Invalidität bei einer Versicherungsgesellschaft rückversichert.

### 5.2

Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben im Beitragsprimat	2021	2020
Stand der Sparguthaben am 1. Januar	2'174'390'363	2'097'784'205
Sparbeiträge der Arbeitnehmer*innen	116'711'754	113'571'908
Sparbeiträge der Arbeitgeber	138'416'842	134'786'952
Sparkapital für Prämienbefreite	2'010'891	2'133'912
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	19'852'107	20'414'338
Freizügigkeitseinlagen	104'179'044	100'926'136
Einzahlung		
WEF-Vorbezüge / Scheidung	3'051'302	2'028'996
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-300'787'095	-300'042'604
Vorbezüge WEF / Scheidung	-10'693'662	-11'136'272
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-15'533'689	-9'453'299
Hinterlassenenkapitalien	-304'349	-175'013
Auflösung Sparkapital infolge Pensionierung, Tod, Invalidität	-26'388'317	-36'195'710
Auflösung Sparkapital Invalide (Übertrag in Deckungskapital Rentner*innen)	-3'405'793	-89'113
Verzinsung Sparkapital (1.25 Prozent / 3 Prozent)	25'937'246	59'858'430
Zusatzverzinsung 2021 (6.75 Prozent)	153'264'995	0
Zusatzverzinsung 2019 (4 Prozent)	0	-8'317
Auflösung / Bildung Sparkapital für Freizügigkeitsleistungen nach Artikel 17 und 18 Freizügigkeitsgesetz (FZG)	-31'432	13'099
Korrektur Sparkapital aufgrund rückwirkender Mutationen	8'541	-27'285
<b>Stand der Sparguthaben am 31. Dezember</b>	<b>2'380'678'746</b>	<b>2'174'390'363</b>

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

5.3	Summe der Altersguthaben nach BVG	2021	2020
	Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)	797'576'802	769'072'013
	Verzinsung Alterssparkapital nach BVG	1,00 %	1,00 %
5.4	Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner*innen	2021	2020
	Stand des Deckungskapitals am 1. Januar	467'022'161	425'416'317
	Altersrenten	-17'724'708	-13'916'533
	Hinterlassenenrenten	-4'874'845	-4'012'988
	Invalidenrenten	-8'623'383	-8'202'561
	Bildung Deckungskapital infolge Pensionierung, Tod und Invalidität	26'236'913	36'170'412
	Bildung Deckungskapital Invalide (Übertrag aus Sparkapital)	3'405'793	89'113
	Erhöhung Deckungskapital Rentner*innen	40'070'784	31'478'401
	<b>Stand des Deckungskapitals am 31. Dezember</b>	<b>505'512'715</b>	<b>467'022'161</b>



5.5

Zusammensetzung, Entwicklung und Erläuterung der technischen Rückstellungen

	2021	2020
Risikoschwankungen	22'170'000	21'750'000
Pensionierungsverluste	36'480'000	29'460'000
Pendente Invaliditätsfälle	14'250'000	16'420'000
Beschlossene Leistungsverbesserungen	74'500'000	0
Senkung technischer Zinssatz	23'200'000	21'400'000
<b>Total technische Rückstellungen</b>	<b>170'600'000</b>	<b>89'030'000</b>

### Rückstellung für Risikoschwankungen

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

### Rückstellung für Pensionierungsverluste

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

Der Prozentsatz beträgt per 31. Dezember 2021 sechs Prozent und wird anschliessend für jedes Kalenderjahr um 0,5 Prozentpunkte erhöht.

### Rückstellung für pendente Invaliditätsfälle

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

### Rückstellung für beschlossene Leistungsverbesserungen

Die Rückstellung dient der Finanzierung von bereits beschlossenen, aber im Vorsorgekapital noch nicht berücksichtigten Leistungsverbesserungen zugunsten der Versicherten. Die Höhe dieser Rückstellung entspricht jeweils den voraussichtlichen Kosten der beschlossenen Leistungsverbesserungen.

Die Rückstellung wird für die Finanzierung der Höherverzinsung des Alterssparkapitals sowie die einmalige Zusatzzahlung von maximal einer Monatsrente an die Alters- und Ehegattenrentner\*innen im Jahr 2022 verwendet.

### Rückstellung für die Senkung des technischen Zinssatzes

Mit dieser Rückstellung wird die voraussichtliche Erhöhung des Vorsorgekapitals der Rentner\*innen als Folge einer zukünftigen Senkung des technischen Zinssatzes aufgebaut. Die Rückstellung entspricht einem Prozentsatz des Vorsorgekapitals der Rentner\*innen.

Die gebildete Rückstellung von rund fünf Prozent entspricht einer zukünftigen Senkung des technischen Zinssatzes von heute zwei Prozent auf 1,5 Prozent.

## 5.6 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Das letzte versicherungstechnische Gutachten datiert vom 31. Dezember 2019. Die wichtigsten Empfehlungen des Experten betreffen eine weitere Senkung der Umwandlungssätze sowie die Senkung des technischen Zinssatzes auf 1,5 Prozent. In der Vergangenheit wurde für die Senkung des technischen Zinssatzes eine entsprechende Rückstellung gebildet.

Der Stiftungsrat hat an seiner Sitzung vom 24. März 2022 die Empfehlungen des Experten für berufliche Vorsorge aus dem versicherungstechnischen Gutachten 2019 betreffend die Senkung der Umwandlungssätze und des technischen Zinssatzes besprochen. Er ist zum Entschluss gekommen, dass aktuell kein Handlungsbedarf besteht. Die Empfehlungen werden jedoch laufend im Stiftungsrat thematisiert und neu überprüft.

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	2021	2020
	Technische Grundlage	BVG 2015 Generationentafeln	BVG 2015 Generationentafeln
	Technischer Zinssatz p.a.	2,0 %	2,0 %

## 5.8 Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen

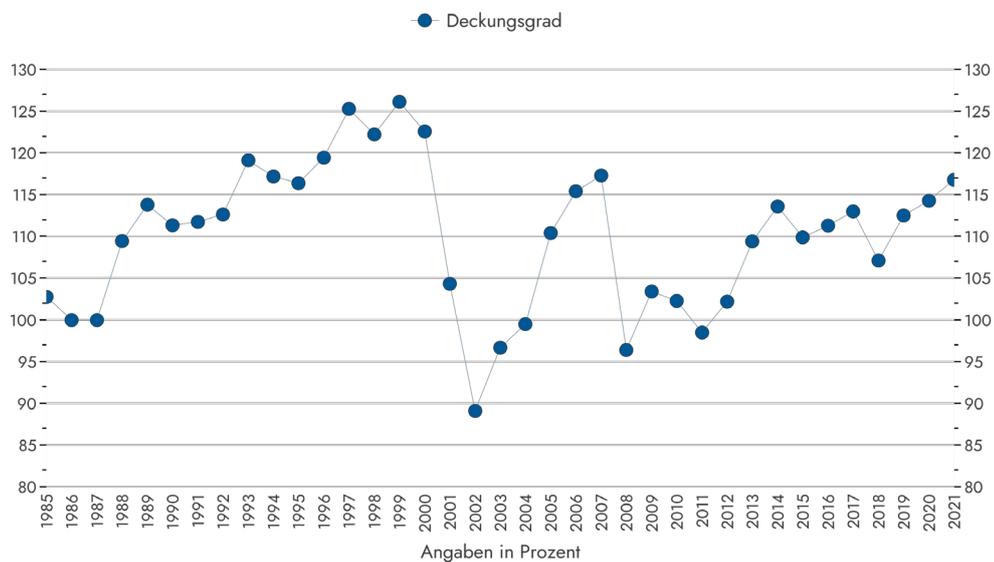
Im Berichtsjahr wurden keine Änderungen vorgenommen.

## 5.9

Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2  
per 31. Dezember

	2021	2020
Aktiven (Bilanzsumme)	3'580'393'330	3'127'160'883
Verbindlichkeiten	-7'729'465	-4'990'893
Passive Rechnungsabgrenzung	-357'906	-277'745
Arbeitgeberbeitragsreserve	-2'042'388	-1'605'581
Nicht-technische Rückstellungen	0	0
<b>Vorsorgevermögen netto</b>	<b>3'570'263'572</b>	<b>3'120'286'664</b>
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>	<b>3'056'791'461</b>	<b>2'730'442'524</b>
<b>Deckungsgrad</b>	<b>116,8%</b>	<b>114,3%</b>

Entwicklung des Deckungsgrads nach Artikel 44 BVV 2



5.10

Risikotragender Deckungsgrad (ökonomisch) per 31. Dezember	2021	2020
Vorsorgevermögen netto nach Art. 44 BVV 2	3'570'263'572	3'120'286'664
Vorsorgekapital Rentner*innen (ökonomisch)	-637'048'000	-609'813'000
Vorsorgekapital Rentner*innen (technisch)	-528'712'715	-467'022'161
Bewertungsdifferenz zum Marktwert	-108'335'285	-142'790'839
<b>Vorsorgevermögen aktiv Versicherte (ökonomisch)</b>	<b>2'933'215'572</b>	<b>2'510'473'664</b>
<b>Vorsorgekapital aktiv Versicherte</b>	<b>2'380'678'746</b>	<b>2'174'390'363</b>
<b>Deckungsgrad</b>	<b>123,2%</b>	<b>115,5%</b>

#### Der risikotragende Deckungsgrad

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

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

#### Umrechnungsfaktoren

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

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

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

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

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

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

Die Vermögensverwaltung wird intern durchgeführt.

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

## 6.2 Anlagestrategie

Anlagekategorie in Prozent	Bandbreiten		Strategie	Bestand	
	minimal	maximal		2021	2020
<b>Geld und Geldmarktanlagen</b>	<b>0,0</b>	<b>25,0</b>	<b>15,0</b>	<b>18,65</b>	<b>21,93</b>
<b>Hypotheken</b>	<b>0,0</b>	<b>8,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,74</b>	<b>0,78</b>
<b>Obligationen</b>	<b>4,0</b>	<b>27,0</b>	<b>14,0</b>	<b>13,33</b>	<b>13,25</b>
Obligationen Schweizer Franken	3,0	17,0	9,5	8,92	9,39
Obligationen Fremdwährungen	1,0	10,0	4,5	4,41	3,86
<b>Aktien</b>	<b>20,0</b>	<b>50,0</b>	<b>42,0</b>	<b>49,74</b>	<b>46,34</b>
Aktien Schweiz	10,0	26,0	22,0	25,74	23,93
Aktien Ausland	10,0	24,0	20,0	24,00	22,41
<b>Alternative Anlagen</b>	<b>0,0</b>	<b>8,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,48</b>	<b>3,54</b>
Rohstoffe	0,0	4,0	2,0	2,63	2,93
Private Equity	0,0	3,0	1,0	0,66	0,52
Infrastruktur	0,0	3,0	1,0	0,19	0,09
<b>Immobilien</b>	<b>10,0</b>	<b>30,0</b>	<b>23,0</b>	<b>14,06</b>	<b>14,16</b>
Immobilien Schweiz	10,0	30,0	20,0	13,89	14,11
Liegenschaften	10,0	20,0	15,0	10,38	10,47
Anlagestiftungen	0,0	4,0	2,0	1,34	1,22
Immofonds & Beteiligungen	0,0	6,0	3,0	2,17	2,42
Immobilien Welt	0,0	6,0	3,0	0,17	0,05
<b>Total</b>			<b>100,0</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Fremdwährungsanteil	18,0	62,0	30,0	30,36	28,56

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

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

6.4

Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve	2021	2020
Stand der Wertschwankungsreserve am 1. Januar	389'844'140	316'000'000
Bildung zulasten (+) Auflösung zugunsten (-) der Betriebsrechnung	46'155'860	73'844'140
<b>Wertschwankungsreserve am 31. Dezember</b>	<b>436'000'000</b>	<b>389'844'140</b>
Verpflichtungen	2'946'860'665	2'729'639'540
Zielgrösse der Wertschwankungsreserve (14,8 Prozent)	436'000'000	404'000'000
<b>Reserveüberschuss/-defizit</b>	<b>0</b>	<b>-14'155'860</b>
<b>Vorhandene Wertschwankungsreserve in Prozent der Verpflichtungen</b>	<b>14,80%</b>	<b>14,28%</b>

Die Wertschwankungsreserve dient dem Ausgleich von Schwankungen der Kapitalanlagen.

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

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

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

6.5

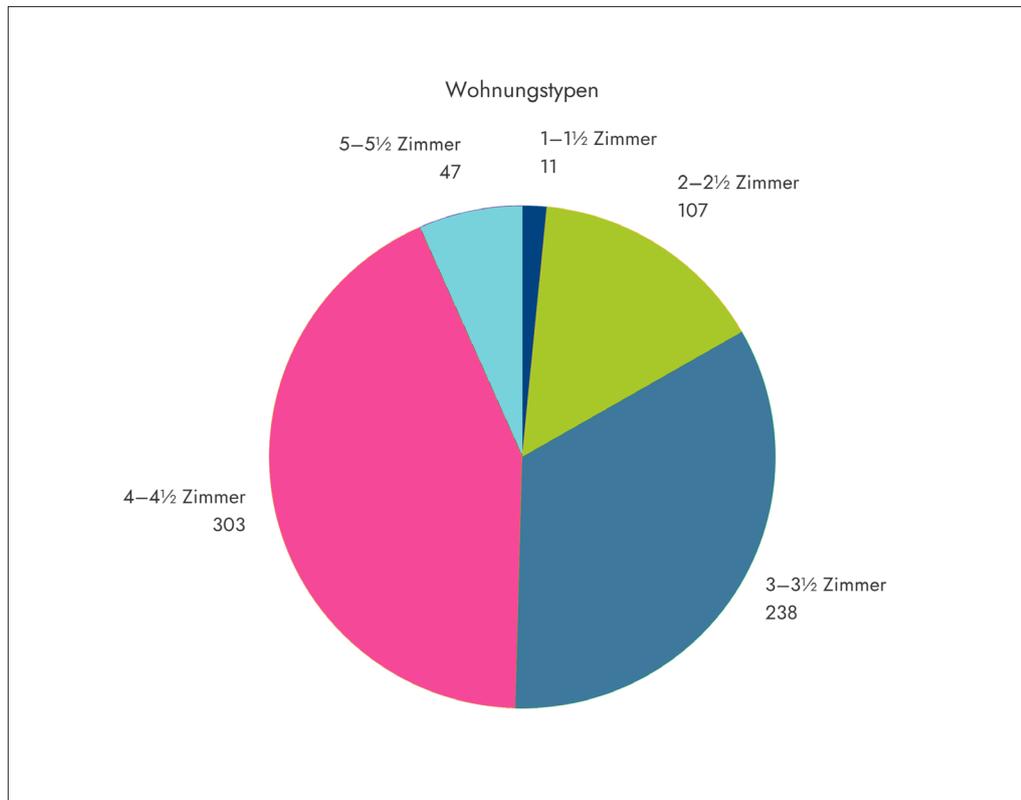
Darstellung der Vermögensanlage  
nach Anlagekategorien

	2021 Tsd. CHF	2020 Tsd. CHF
<b>Flüssige Mittel, Festgeldanlagen</b>	<b>738'011</b>	<b>758'785</b>
<b>Forderungen</b>	<b>8'408</b>	<b>8'669</b>
<b>Anlagen beim Arbeitgeber</b>	<b>25'854</b>	<b>28'494</b>
Obligationen	465'541	402'662
Obligationen Schweiz	314'139	287'803
Obligationen Ausland	151'402	114'859
Aktien	1'758'159	1'424'316
Aktien Schweiz	910'403	736'326
Nebenwerte	430'394	350'687
Blue Chips	480'008	385'640
Aktien Ausland	847'756	687'990
Nebenwerte	414'684	330'564
Blue Chips	412'098	333'704
Emerging Markets	20'975	23'722
Alternative Anlagen	58'509	42'094
Rohstoffe	28'393	23'292
Private Equity	23'498	16'157
Infrastruktur	6'618	2'645
Immobilien	130'371	113'868
Immobilien Schweiz	124'494	112'238
Anlagestiftungen	47'387	37'513
Immofonds & Beteiligungen	77'107	74'726
Immobilien Welt indirekt	5'877	1'629
<b>Wertschriften</b>	<b>2'412'580</b>	<b>1'982'940</b>
Festhypotheken	22'527	20'288
Libor-Hypotheken	2'752	2'752
Variable Hypotheken 1. Rang	925	938
Variable Hypotheken 2. Rang	97	241
<b>Hypothekendarlehen</b>	<b>26'301</b>	<b>24'219</b>
Immobilien vermietet	285'903	277'281
Immobilienbeteiligungen	0	0
Angefangene Bauten	82'472	45'909
Mobile Sachanlagen	56	15
<b>Immobilien und Sachanlagen</b>	<b>368'431</b>	<b>323'205</b>
<b>Total Vermögensanlagen</b>	<b>3'579'584</b>	<b>3'126'311</b>

## 6.5.1 Direkte Immobilienanlage

	Baujahr	Grundstückfläche in m <sup>2</sup>	Total Wohnungen	Gewerbe / Büro	Total Mietobjekte	Buchwert Tsd. CHF	Versicherungswert Tsd. CHF	Mietzinseinnahmen p.a. bei Vollvermietung Tsd. CHF	Rendite in Prozent
<b>Aarberg</b>									
Leimernweg 9/11/13	2001	1'381	20		20	5'745	4'682	314	5,47
Leimernweg 17/19/21	2000	1'216	20		20	5'610	4'503	310	5,53
Leimernweg 29/31/33	1999	1'180	19		19	5'635	4'906	313	5,56
<b>Bern</b>									
Brunnmattstrasse 85	1962	583	10	2	12	2'795	2'202	142	5,08
Kollerweg 32	1964	1'136	2	1	3	4'470	4'173	218	4,88
<b>Biel</b>									
Länggasse 2/4/6	2008	1'981	20		20	7'380	7'129	383	5,18
Länggasse 10	2013	1'182	14		14	5'600	4'357	288	5,14
Sägefildweg 45/45a	2018	1'709	20		20	7'995	7'200	397	4,96
Sägefildweg 45g/45h	2021	1'790	26		26	6'600	7'500	398	6,03
Sägefildweg 47/47a/47b	2018	2'358	27	1	28	11'785	10'500	575	4,88
Sägefildweg 47c/47d	2019	1'709	19		19	6'600	7'500	392	5,94
Sägefildweg 47e/47f	2019	1'709	19		19	6'600	7'500	389	5,89
<b>Burgdorf</b>									
Heimiswilstrasse 30/32/34/36	1980	4'593	43		43	14'727	14'727	735	4,99
<b>Gland</b>									
Rte Malagny 13/15	2000	3'412	20		20	9'240	5'866	505	5,46
<b>Ipsach</b>									
Schürlistrasse 34	2001		12		12	3'930	3'450	212	5,40
Schürlistrasse 36	2003	7'793	8		8	3'010	2'850	162	5,38
Schürlistrasse 38	2002		8		8	2'825	2'880	156	5,52
Schürlistrasse 40	2002		8		8	2'990	3'500	160	5,36
Schürlistrasse 42	2003	1'355	8		8	3'075	2'884	163	5,31

	Baujahr	Grundstückfläche in m2	Total Wohnungen	Gewerbe / Büro	Total Mietobjekte	Buchwert Tsd. CHF	Versicherungswert Tsd. CHF	Mietzinseinnahmen p.a. bei Vollvermietung Tsd. CHF	Rendite in Prozent
<b>Lyss</b>									
Bahnhofstrasse 25	2016	2'161	0	1	1	2'395	1'800	63	2,61
Juraweg 3/3a	2011	986	17		17	7'400	5'813	378	5,10
Kappelenstrasse 28	2005	1'406	12		12	4'540	3'405	241	5,31
Stiglimattstrasse 11	2016	2'134	11		11	4'625	3'650	227	4,92
Stiglimattstrasse 13	2016	2'134	11		11	4'700	3'650	232	4,93
Stiglimattstrasse 15	2016	1'665	11		11	4'705	3'650	233	4,95
Stiglimattstrasse 17	2016	1'522	11		11	4'655	3'650	231	4,96
<b>Ostermündigen</b>									
Ahornstrasse 10/12	2014	1'834	18		18	7'770	6'220	392	5,04
Ahornstrasse 11	2019	3'896	53		53	18'354	12'500	848	4,62
Ahornstrasse 14/16/18	2014	2'231	18		18	8'355	7'050	419	5,01
Ahornstrasse 17/19/21	2016	2'890	30		30	14'140	9'800	695	4,91
Akazienweg 1/3	2017	2'216	22		22	10'440	7'380	508	4,87
Erlenweg 6/8/10	2013	2'130	18		18	9'150	7'750	457	4,99
Eschenweg 2/4	2016	1'927	16		16	7'875	6'400	389	4,94
Eschenweg 6/8/10	2017	2'921	26		26	13'390	9'300	650	4,85
Kirschbaumweg 1/3/5	2014	1'964	18		18	8'725	7'650	436	4,99
Kirschbaumweg 7/9	2013	1'512	12		12	6'180	5'290	307	4,97
Kirschbaumweg 11/11a/15	2013	2'545	24		24	10'760	8'580	537	4,99
Schiessplatzweg 12	2017	4'179	0	1	1	785	460	12	1,53
<b>Solothurn</b>									
Schöngrünstrasse 45/45A	2005	3'604	14		14	5'522	4'204	299	5,41
Schöngrünstrasse 47/47A	2005		14		14	5'602	4'182	293	5,24
<b>Villmergen</b>									
Feldstrasse 7	2000	1'352	13		13	4'225	3'912	239	5,66
Feldstrasse 11	2001	1'448	14		14	4'998	4'584	285	5,71
<b>Total</b>			<b>706</b>	<b>6</b>	<b>712</b>	<b>285'903</b>	<b>239'189</b>	<b>14'582</b>	<b>5,10</b>



## 6.6 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

Im Berichtsjahr wurden teilweise Termingeschäfte getätigt.

Derivat nach Anlagekategorie in Prozent	Underlying	Derivate	Long	Short	Marktwert		Exposure	
					Markt	Rechtl,		
Währung	99,99	0,01	0,96	-0,96	100,00	29,33	29,34	
Geld-/Geldmarktanlagen	20,21				20,21	20,21	18,65	
Obligationen	13,33				13,33	13,33	13,33	
Aktien	49,72	0,02	0,02		49,73	49,74	49,74	
Immobilien	14,06				14,06	14,06	14,06	
Hypotheken	0,74				0,74	0,74	0,74	
Alternative Anlagen	1,93	1,55	1,55		1,93	3,48	3,48	
<b>Total</b>					<b>100,00</b>			

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

## 6.6.1

**Pendente Termingeschäfte  
per 31. Dezember 2021**

Betrag in Basiswährung	USD	20'000'000
Betrag in Gegenwährung (Kontraktkurs)	CHF	18'525'219
Wert in Gegenwährung (Terminkurs)	CHF	18'211'644
Gewinn/Verlust in Gegenwährung	CHF	313'575

## 6.7 Offene Kapitalzusagen

Im Berichtsjahr bestanden offene Kapitalzusagen in der Höhe von CHF 20'361'000.

Anlagekategorie	Commitment	abgerufen	offen
Immofonds & Beteiligungen	38'000'000	31'000'000	7'000'000
Infrastruktur	20'000'000	6'639'000	13'361'000
<b>Total</b>	<b>58'000'000</b>	<b>37'639'000</b>	<b>20'361'000</b>

## 6.8 Marktwert und Vertragspartner der Wertpapiere unter Securities Lending

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

## 6.9 Erläuterung des Nettoergebnisses aus Vermögensanlagen

## 6.9.1

**Erfolg flüssige Mittel und  
Festgeldanlagen**

	2021	2020
Zinsertrag Bank-/Postguthaben	764	111'379
Negativzinsen Bank-/Postguthaben	-4'616'982	-4'566'002
Realisierte Kursgewinne und -verluste aus Fremdwährungsumrechnung	3'263'073	-4'295'425
Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste aus Fremdwährungsumrechnung	15'455'331	-59'146'869
<b>Total Erfolg flüssige Mittel und Festgeldanlagen</b>	<b>14'102'186</b>	<b>-67'896'918</b>

6.9.2	<b>Erfolg Obligationen Schweiz</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	Zinsertrag	1'932'802	2'133'113
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	-179'000	-346'235
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	-3'172'987	-1'572'925
	<b>Total Erfolg Obligationen Schweiz</b>	<b>-1'419'185</b>	<b>213'953</b>
6.9.3	<b>Erfolg Obligationen Ausland</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	Zinsertrag	1'557'246	1'820'764
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	-71'071	-92'716
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	-1'822'288	2'518'738
	<b>Total Erfolg Obligationen Ausland</b>	<b>-336'114</b>	<b>4'246'786</b>
6.9.4	<b>Erfolg Aktien Schweiz</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	Dividendenertrag	17'780'041	17'100'105
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	2'201'910	1'056'917
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	157'165'811	18'719'622
	<b>Total Erfolg Aktien Schweiz</b>	<b>177'147'762</b>	<b>36'876'644</b>
6.9.5	<b>Erfolg Aktien Ausland</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	Dividendenertrag	12'171'359	11'674'066
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	1'946'542	1'232'450
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	169'028'401	117'180'240
	<b>Total Erfolg Aktien Ausland</b>	<b>183'146'302</b>	<b>130'086'756</b>
6.9.6	<b>Erfolg alternative Anlagen</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	4'760'105	-2'105'414
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	12'198'745	2'981'347
	<b>Total Erfolg alternative Anlagen</b>	<b>16'958'850</b>	<b>875'933</b>

6.9.7	<b>Erfolg Immobilienfonds und Beteiligungen</b>	2021	2020
	Zinsertrag	3'904'275	3'035'646
	Realisierte Kursgewinne und -verluste	1'370'144	112'870
	Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste	5'323'091	-490'804
	<b>Total Erfolg Immobilienfonds und Beteiligungen</b>	<b>10'597'510</b>	<b>2'657'713</b>

6.9.8	<b>Erfolg Hypothekendarlehen</b>	2021	2020
	Zinsertrag Hypothekendarlehen	256'590	265'273
	Abschreibung von Hypothekarzinsforderungen	0	0
	<b>Total Erfolg Hypothekendarlehen</b>	<b>256'590</b>	<b>265'273</b>

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

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

## Hypothekarzinsätze per 31. Dezember 2021

Festhypothek, Laufzeit 3 Jahre	0,700
Festhypothek, Laufzeit 4 Jahre	0,750
Festhypothek, Laufzeit 5 Jahre	0,800
Festhypothek, Laufzeit 6 Jahre	0,850
Festhypothek, Laufzeit 7 Jahre	0,900
Festhypothek, Laufzeit 8 Jahre	0,950
Festhypothek, Laufzeit 9 Jahre	1,000
Festhypothek, Laufzeit 10 Jahre	1,050
Festhypothek, Laufzeit 11 Jahre	1,100
Festhypothek, Laufzeit 12 Jahre	1,150
3-Monats-Libor-Hypothek	0,800
Variable Hypothek 1, Rang	1,750
Variable Hypothek 2, Rang (amortisationspflichtig)	2,000

Die aktuell gültigen Hypothekarzinsätze sind auf unserer Homepage aufgeschaltet.

6.9.9

Erfolg Immobilien und Sachanlagen	2021	2020
Immobilienenertrag aus Mieten	14'237'821	13'892'615
Immobilienaufwand	-3'654'240	-3'109'088
Wertveränderung auf Immobilien vermietet	0	169'244
Gewinne (+) / Verluste (-) auf Liegenschaften Schweiz	14'107	0
Abschreibungen auf Sachanlagen	-56'431	-14'664
<b>Total Erfolg Immobilien und Sachanlagen</b>	<b>10'541'257</b>	<b>10'938'107</b>

6.9.10	Übrige Zinsen und Spesen	2021	2020
	Zinsen auf Austrittsleistungen	-314'635	-760'865
	Spesen flüssige Mittel und Festgeldanlagen	-24'025	-20'776
	Spesen Obligationen Schweiz	-330	-116
	Spesen Obligationen Ausland	-48'609	-19'300
	Spesen Aktien Schweiz	-23'830	-20'247
	Spesen Aktien Ausland	-157'752	-171'243
	Spesen alternative Anlagen	-22'255	-35'122
	Spesen Immobilienfonds und Beteiligungen	-28'924	-227'900
	<b>Total übrige Zinsen und Spesen</b>	<b>-620'359</b>	<b>-1'255'569</b>

6.9.11	Verwaltungsaufwand Vermögensanlage	2021	2020
	Direkt verbuchte Vermögensverwaltungskosten	-978'519	-937'869
	Interner Verwaltungsaufwand (Personal- und Sachaufwand)	-522'757	-546'942
	Umsatzabgabe auf Wertschriften	-102'180	-71'038
	Administrations-, Depot- und Custodygebühren	-272'471	-245'832
	EDV-Lizenzen und Wartungskosten	-81'111	-74'056
	Summe aller Kostenkennzahlen der Kollektivanlagen	-1'466'080	-1'119'288
	Obligationen Ausland	-53'661	-44'265
	Aktien Schweiz Blue Chips	-42'235	-42'362
	Aktien Schweiz Nebenwerte	-54'499	-42'690
	Aktien Ausland Blue Chips	-148'825	-122'346
	Aktien Ausland Nebenwerte	-178'901	-160'450
	Immobilienfonds und Beteiligungen	-782'515	-600'078
	Alternative Anlagen	-205'444	-107'097
	<b>Total Verwaltungsaufwand Vermögensanlage</b>	<b>-2'444'599</b>	<b>-2'057'157</b>

## Erläuterungen zu den Vermögensverwaltungskosten

Kostenkennzahlen	2021	2020
Total gesamte Vermögensanlage	3'579'584'454	3'126'310'964
Kostentransparente Vermögensanlagen	3'572'058'224	3'123'136'364
Kostenintransparente Vermögensanlagen	7'526'230	3'174'600
Kostentransparenzquote	99,79%	99,90%
<b>Verbuchte Vermögensverwaltungskosten in Prozent der kostentransparenten Vermögensanlagen (TER)</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,07%</b>

Kostenintransparente Vermögensanlagen		2021	2020
Anlagekategorie	Produktname	Marktwert	Marktwert
Obligationen Ausland	iShares iBoxx USD Investment Grade Corporate	0	3'174'600
Aktien Ausland Blue Chips	Akt. iShares MSCI Taiwan Capped ETF USD 0.001	1'545'866	0
Aktien Ausland Nebenwerte	Olympia RTL INTL Rec	0	0
Aktien Ausland Nebenwerte	SHS Olympia RTL Intl Struct.inh payment S.	0	0
Aktien Ausland Nebenwerte	Akt. iShares MSCI Japan ETF USD 0.001	5'980'364	0
<b>Total kostenintransparente Vermögensanlagen</b>		<b>7'526'230</b>	<b>3'174'600</b>

6.9.12

**Performance der  
Vermögensanlage in Prozent**

2021

2020

<b>Geld und Geldmarktanlagen</b>	<b>-0,95</b>	<b>-0,34</b>
<b>Obligationen</b>	<b>0,55</b>	<b>-1,36</b>
Obligationen Schweiz	-0,41	-0,12
Obligationen Ausland	2,73	-4,42
<b>Aktien</b>	<b>26,19</b>	<b>8,98</b>
Aktien Schweiz	23,78	5,61
Blue Chips	23,63	3,17
Nebenwerte	23,95	8,31
Aktien Ausland	28,83	12,90
Blue Chips	30,98	9,35
Nebenwerte	28,51	15,33
Emerging Markets	2,34	29,98
<b>Alternative Anlagen</b>	<b>17,52</b>	<b>-4,83</b>
Rohstoffe	12,29	-4,99
Private Equity	48,56	5,46
Infrastruktur	8,00	0,00
<b>Immobilien</b>	<b>4,61</b>	<b>3,50</b>
Immobilien Schweiz	4,31	3,50
Liegenschaften	3,80	4,13
Anlagestiftungen	4,91	4,52
Immobilienfonds und Beteiligungen	6,41	1,07
Immobilien Welt indirekt	44,48	-2,98
<b>Hypotheken</b>	<b>1,09</b>	<b>1,09</b>
<b>Performance auf dem Gesamtvermögen</b>	<b>13,22</b>	<b>4,00</b>

### Performanceberechnung

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

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

### 6.10 Erläuterung der Anlagen beim Arbeitgeber und Arbeitgeberbeitragsreserve

Anlagen beim Arbeitgeber	2021	2020
Debitorenguthaben gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern	25'753'709	28'393'532
Beteiligung PK Immo AG	100'000	100'000
<b>Total Anlagen beim Arbeitgeber</b>	<b>25'853'709</b>	<b>28'493'532</b>

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

Arbeitgeberbeitragsreserve	2021	2020
Arbeitgeberbeitragsreserve ohne Verwendungsverzicht	2'042'388	1'605'581
<b>Total Arbeitgeberbeitragsreserve</b>	<b>2'042'388</b>	<b>1'605'581</b>

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

#### 6.11 Retrozessionen

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

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

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

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

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

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

## 7. Erläuterungen weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung

7.1	<b>Forderungen</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	Diverse Forderungen	355'595	1'139'490
	Verrechnungssteuer	8'052'878	7'529'064
	<b>Total Forderungen</b>	<b>8'408'474</b>	<b>8'668'554</b>
7.2	<b>Aktive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	Transitorische Aktiven	0	7'792
	Marchzinsen	808'876	842'127
	<b>Total aktive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>808'876</b>	<b>849'919</b>
7.3	<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	Andere Verbindlichkeiten	3'296'729	2'458'844
	Kontokorrent Sicherheitsfonds	1'500'000	1'440'000
	Pendente Freizügigkeitsleistungen und Renten	2'932'736	1'092'049
	<b>Total Verbindlichkeiten</b>	<b>7'729'465</b>	<b>4'990'893</b>
7.4	<b>Passive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	Transitorische Passiven	357'906	277'745
	<b>Total passive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>357'906</b>	<b>277'745</b>
7.5	<b>Sonstiger Ertrag</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	Bezugsprovision Quellensteuer	6'532	6'064
	Dienstleistungen für Dritte	20'000	20'000
	Übriger Ertrag	0	384'113
	<b>Total sonstiger Ertrag</b>	<b>26'532</b>	<b>410'177</b>
7.6	<b>Sonstiger Aufwand</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	Rundungsdifferenzen auf Beiträgen	1'690	474
	Übriger Aufwand	0	6'373
	<b>Total sonstiger Aufwand</b>	<b>1'690</b>	<b>6'846</b>

7.7

Verwaltungsaufwand	2021	2020
Personalaufwand	1'997'420	2'034'742
Sachaufwand	327'733	308'734
Aufsichtsbehörde	26'174	27'360
Versicherungsexperte	14'733	35'067
Anlagecontrolling / Revisionskosten	26'925	26'925
Abklärungskosten Leistungsfälle	13'374	11'602
Übriger Verwaltungsaufwand	522'140	301'309
Verwaltungsaufwand Vermögensverwaltung	-500'000	-500'000
<b>Total Verwaltungsaufwand</b>	<b>2'428'499</b>	<b>2'245'739</b>

#### 7.8 Überschussbeteiligung aus Versicherungsverträgen

Der Stiftungsrat beschloss anlässlich seiner Sitzung vom 18. November 2021, dass die Überschussbeteiligung aus dem Kollektivversicherungsvertrag der Mobiliar zur laufenden Prämienverrechnung verwendet wird.

#### 8. Auflagen der Aufsichtsbehörde

Es bestehen derzeit keine unerledigten Auflagen der Aufsichtsbehörde.



«Der grösste Feind der  
Qualität ist die Eile.»  
*Henry Ford*

# SORGFALT

## 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 2021 116,8 Prozent.

### 9.2 Teilliquidationen

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

### 9.3 Verpfändung von Aktiven

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

### 9.4 Lombardkredit

Es existiert ein Kreditrahmen für Lombard bei der Credit Suisse AG in der Höhe von 50 Millionen Schweizer Franken gemäss Vertrag vom 29. Oktober 2020. Der Kreditrahmen wurde in den Geschäftsjahren 2021 und 2020 nicht beansprucht.

### 9.5 Laufende Rechtsverfahren

Per Ende 2021 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.



# WILLE

«Stärke entspringt nicht aus  
physischer Kraft, sondern aus  
einem unbeugsamen Willen.»

**Mahatma Gandhi**

## Beilage 1 / Angeschlossene Arbeitgeber

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

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2021			Bestand 31.12.2020			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>Aargau</b>								
aarReha Schinznach, Schinznach-Bad	281	3	10	13	4	8	12	1
Asana Spital Leuggern AG, Leuggern	289	13	8	21	13	9	22	-1
Asana Spital Menziken AG, Menziken	291	9	8	17	10	8	18	-1
Barmelweid Gruppe AG, Barmelweid	283	13	15	28	12	14	26	2
flexMedics AG, Aarau	1138	1	-	1	-	-	-	1
Gesundheitszentrum Fricktal, Rheinfelden	284	29	50	79	32	49	81	-2
Hirslanden Klinik Aarau, Aarau	986	13	8	21	13	5	18	3
Kantonsspital Aarau AG, Aarau	276	226	338	564	203	335	538	26
Kantonsspital Baden AG, Baden	277	133	225	358	150	202	352	6
Klinik Schützen, Rheinfelden	628	15	63	78	17	60	77	1
KSA Praxiszentrum AG, Aarau	1126	4	4	8	3	4	7	1
Praxis Dr. K. Hlobil, Zofingen	972	-	1	1	-	1	1	-
Praxis Dr. M. Simonett, Frick	757	1	-	1	1	-	1	-
Psych. Dienste Aargau AG, Windisch	278	51	67	118	55	61	116	2
Reha Rheinfelden. Rheinfelden	286	10	1	11	6	6	12	-1
rentAnesth AG, Aarau	1137	1	1	2	-	-	-	2
Spital Muri, Muri	279	35	47	82	40	44	84	-2
spitalzofingen ag, Zofingen	280	20	33	53	19	32	51	2
Stiftung Blutspende SRK Aargau-Solothurn, Aarau	1124	1	1	2	1	1	2	-
SUVA Rehabilitationsklinik, Bellikon	294	5	5	10	8	7	15	-5
Zahnärzte Safenwil GmbH, Safenwil	920	1	-	1	1	-	1	-
Zurzach Care AG, Bad Zurzach (ex RehaClinic AG)	288	6	8	14	9	7	16	-2
<b>Appenzell Ausserrhoden</b>								
Hirslanden Klinik Am Rosenberg AG, Heiden	416	8	2	10	5	1	6	4
PATHOdiagnostics AG, Speicher	1150	-	1	1	-	-	-	1
Spitalverbund Appenzell Ausserrhoden, Spital Herisau, Herisau	271	22	23	45	23	38	61	-16

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2021			Bestand 31.12.2020			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>Basel-Landschaft</b>								
Hirslanden, Klinik Birshof, Münchenstein	899	8	2	10	7	1	8	2
Hospiz im Park, Arlesheim	1029	1	3	4	1	5	6	-2
Praxis Dr. H. Vogt, Liestal	888	-	-	-	2	2	4	-4
Praxisklinik Rennbahn AG, Muttenz	265	4	1	5	6	-	6	-1
Publiziel GmbH, Münchenstein	1157	-	1	1	-	1	1	-
Vista Diagnostics AG, Binningen	901	6	8	14	7	6	13	1
Vista-Klinik, Binningen	456	2	2	4	3	1	4	-

#### Basel-Stadt

Adullam-Spital, Basel	834	6	20	26	7	17	24	2
Bethesda-Spital Basel AG, Basel	255	28	29	57	22	32	54	3
BetterDoc GmbH Köln, Zweigniederlassung Basel	1159	-	6	6	-	-	-	6
Clarunis, Basel	1130	17	20	37	20	18	38	-1
Crossklinik AG, Basel	783	8	-	8	7	-	7	1
Endonet AG, Basel	1112	-	1	1	-	2	2	-1
Felix Platter-Spital, Basel	246	29	36	65	28	31	59	6
Gesundheitsdepartement Kanton Basel-Stadt, Basel	243	-	-	-	1	2	3	-3
MEDGATE AG, Basel	722	63	168	231	72	185	257	-26
Medgate Mini Clinic AG, Basel	1120	1	3	4	1	4	5	-1
REHAB Basel AG, Basel	510	12	17	29	11	18	29	-
Schweizerische Gesellschaft für Pneumologie, Basel	1106	-	1	1	-	1	1	-
St. Claraspital AG, Basel	248	16	22	38	13	26	39	-1
Therapiezentrum Basel GmbH, Basel (Zentrum f. Suchtmedizin)	260	1	5	6	1	5	6	-
Universitäre Psychiatrische Kliniken UPK, Basel	244	34	49	83	40	62	102	-19
Universitäts-Kinderspital beider Basel UKBB, Basel	602	38	89	127	33	85	118	9
Universitätsspital Basel, Basel	241	636	753	1'389	623	748	1'371	18
Verein FoyersBasel, Basel (ex Verein pädagogisch-therapeutischer Institutionen für weibliche Jugendliche Basel)	835	-	1	1	-	1	1	-

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2021			Bestand 31.12.2020			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>Bern</b>								
ANEVA GmbH, Wynau	1096	1	1	2	1	-	1	1
Ärztzentrum Studen AG, Studen BE	1119	3	-	3	3	1	4	-1
Ärztzentrum Südbahnhof AG, Bern	1141	2	1	3	2	1	3	-
Berner REHA Zentrum Heiligenschwendi, Heiligenschwendi	659	7	16	23	7	15	22	1
City Notfall AG, Thun	908	18	20	38	17	22	39	-1
Hirslanden, Bern-Freiburg	858	37	29	66	41	27	68	-2
Hirslanden Klinik Linde, Biel/Bienne	209	8	3	11	8	2	10	1
Hôpital de Moutier SA, Moutier	1128	7	7	14	10	6	16	-2
Hôpital du Jura bernois SA, Moutier	172	23	27	50	24	27	51	-1
Insel Gruppe AG, Division Landspitäler (Standorte Aarberg, Belp, Münsingen, Riggisberg), Bern	176	31	41	72	33	35	68	4
Insel Gruppe AG, Division Stadtspital (Standort Tiefenau Bern), Bern	175	49	57	106	44	52	96	10
Insel Gruppe AG, Division Universitätsspital (Standort Insel), Bern	188	667	780	1'447	685	772	1'457	-10
IPP Bern AG, Bern	1074	-	3	3	-	4	4	-1
Kanton Bern, Bern	417	27	36	63	27	38	65	-2
Kinderarztpraxis Dr. Ch. Scherler, Langenthal	795	-	-	-	-	1	1	-1
Klinik Bethesda, Tschugg	204	10	8	18	10	10	20	-2
Klinik Schönberg AG, Gunten am Thunersee	805	5	3	8	5	3	8	-
Klinik SGM, Langenthal	207	1	5	6	2	2	4	2
Klinik Südhang, Kirchlindach	976	5	4	9	4	4	8	1
Lindenhof AG, Praxis um Bern Gurmels AG, Bern	1108	1	3	4	1	3	4	-
Lindenhof AG, Praxis um Bern Laupen AG, Bern	1107	1	3	4	2	3	5	-1
Lindenhof AG, Praxis um Bern Schliern AG, Bern	1109	1	1	2	1	-	1	1
Lindenhofgruppe, Bern	177	23	30	53	23	38	61	-8
Localmed Aare AG, Thun	1023	3	15	18	3	15	18	-
Localmed Biel/Bienne AG, Biel/Bienne	1070	7	3	10	5	3	8	2
Medi24 AG, Bern	716	8	13	21	8	9	17	4
mediservice vsao-asmac, Bern	407	3	7	10	3	7	10	-
mediX bern AG, Bern	946	4	2	6	5	-	5	1
Neurorehabilitation Z.E.N., Biel/Bienne	812	-	1	1	-	1	1	-

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2021			Bestand 31.12.2020			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>Bern</b>								
PK Immo AG, Lyss	936	7	9	16	7	8	15	1
Praxis Bubenberg AG, Bern	819	11	10	21	11	9	20	1
Praxis Dr. M. Frei-Erb, Thun	1158	-	1	1	-	-	-	1
Praxis Dr. B. Keller, Bern	851	-	2	2	-	2	2	-
Praxis Dr. C. Wirz, Biel/Bienne	958	-	1	1	-	1	1	-
Privatklinik Meiringen, Meiringen	433	19	17	36	15	14	29	7
Privatklinik Wyss AG, Münchenbuchsee	189	13	19	32	13	16	29	3
psy-bern ag, Bern	1044	4	1	5	3	1	4	1
PZM Psychiatriezentrum Münsingen, Münsingen	1103	30	29	59	27	25	52	7
Radio-Onkologiezentrum Biel, Biel/Bienne	881	1	-	1	1	-	1	-
Regionalspital Emmental AG, Standort Burgdorf, Burgdorf	169	62	75	137	54	71	125	12
Rehaklinik Hasliberg AG, Hasliberg Hohfluh	933	7	-	7	8	1	9	-2
Röntgeninstitut Brunnhof, Bern	775	-	1	1	-	1	1	-
Schweizerische Gesellschaft für Kardiologie, Bern	1054	-	1	1	-	1	1	-
Siloah AG, Gümliigen	1132	7	14	21	9	11	20	1
Spital STS AG, Thun	167	129	132	261	119	125	244	17
Spitäler fmi AG, Unterseen	168	57	63	120	58	62	120	-
Spitalzentrum Biel AG, Biel	180	73	117	190	63	125	188	2
SRO Spital Region Oberaargau AG, Langenthal	166	30	51	81	30	52	82	-1
Stiftung WHM, Bern	631	17	39	56	14	34	48	8
Südland Health AG, Bern	1156	-	1	1	-	1	1	-
swissmedic, Bern	203	1	-	1	1	-	1	-
Universitäre Psychiatrische Dienste (UPD) AG, Bern	1104	59	59	118	53	65	118	-
Verband vsao, Bern	406	3	10	13	3	10	13	-
vorsorgestiftung vsao, Bern	408	6	7	13	6	7	13	-
vsao Bern, Bern	1118	1	3	4	1	3	4	-

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2021			Bestand 31.12.2020			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>Freiburg</b>								
CORALISA SA, Centre de Santé la Corbière, Estavayer-le-Lac	229	-	-	-	-	2	2	-2
<b>Genf</b>								
Cabinet Dr. Assal, Genève	1085	-	-	-	-	1	1	-1
<b>Glarus</b>								
Kantonsspital Glarus AG, Glarus	221	17	42	59	20	34	54	5
<b>Graubünden</b>								
Center da sandà Val Müstair, Sta. Maria Val Müstair	657	1	-	1	1	-	1	-
Flury Stiftung, Schiers	338	9	4	13	7	5	12	1
Kantonsspital Graubünden, Chur	329	189	193	382	183	172	355	27
Kloster Disentis, Disentis/Mustér	1014	1	-	1	1	-	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	18	10	28	16	8	24	4
Spital Davos AG, Davos Platz	539	6	12	18	3	12	15	3
Spital Oberengadin, Samedan	330	24	22	46	23	19	42	4
Zürcher RehaZentrum Davos, Davos Clavadel	335	4	5	9	6	3	9	-
<b>Jura</b>								
Hôpital du Jura, Porrentruy	886	21	38	59	23	37	60	-1
<b>Luzern</b>								
dmmedic GmbH, Luzern	1149	1	-	1	1	-	1	-
Hirslanden Klinik St. Anna in Meggen, Meggen	1100	3	1	4	3	1	4	-
Hirslanden, Klinik St. Anna AG, Luzern	1042	49	40	89	55	38	93	-4
Luzerner Kantonsspital, Luzern	212	279	456	735	277	427	704	31
Luzerner Psychiatrie, St. Urban	215	44	54	98	43	44	87	11
Patienten-Heimversorgung, Luzern	917	-	3	3	-	3	3	-
Schweizer Paraplegiker-Zentrum, Nottwil	217	1	1	2	2	1	3	-1
Unimedica Praxis AG, Ruswil	1123	2	3	5	2	4	6	-1

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2021			Bestand 31.12.2020			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>Neuenburg</b>								
Fondation ADMED, Cernier	455	-	6	6	-	7	7	-1
Réseau Hospitalier Neuchâtelois RHNe, Neuchâtel	960	118	144	262	108	153	261	1
<b>Nidwalden</b>								
Kantonsspital Nidwalden, Stans	224	19	36	55	19	29	48	7
<b>Obwalden</b>								
Kantonsspital Obwalden, Sarnen	223	12	18	30	18	15	33	-3
<b>Schaffhausen</b>								
Spitäler Schaffhausen, Schaffhausen	268	37	75	112	36	74	110	2
<b>Schwyz</b>								
AMEOS Seeklinikum Brunnen AG, Brunnen	801	4	2	6	6	3	9	-3
AMEOS Spital Einsiedeln AG, Einsiedeln	891	13	9	22	14	10	24	-2
Integrative Medizin Innerschweiz AG, Brunnen	1115	1	1	2	1	1	2	-
Spital Lachen AG, Lachen	219	22	38	60	20	37	57	3
Spital Schwyz, Schwyz	220	19	25	44	15	28	43	1
<b>Solothurn</b>								
GSMN Schweiz AG, Solothurn	1144	2	5	7	2	3	5	2
kinderarztpraxis olten ag, Olten	1036	-	1	1	-	1	1	-
RODIAG Diagnostic Centers, Olten	549	14	3	17	12	4	16	1
Solothurner Spitäler AG, Solothurn	903	176	240	416	174	233	407	9

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2021			Bestand 31.12.2020			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>St. Gallen</b>								
Forschungsstelle für Umweltbeobachtung, Rapperswil	503	3	8	11	3	8	11	-
Geriatrische Klinik St. Gallen AG, St. Gallen	319	12	7	19	14	9	23	-4
Hirslanden, Klinik Stephanshorn, St. Gallen	1058	23	24	47	21	18	39	8
Hirslanden OPERA St. Gallen AG, St. Gallen	1163	1	-	1	-	-	-	1
Infomed Verlags-AG, Wil	206	1	1	2	1	-	1	1
Kantonsspital St. Gallen, St. Gallen	302	303	393	696	321	396	717	-21
Kliniken Valens, Valens	312	16	16	32	15	19	34	-2
Ostschweizer Kinderspital St. Gallen, St. Gallen	317	21	70	91	16	70	86	5
Psychiatrie St. Gallen Nord, Wil SG	310	31	33	64	31	39	70	-6
Rosenklinik AG, Rapperswil-Jona	1016	2	2	4	2	1	3	1
Spital Linth, Uznach	304	15	20	35	15	20	35	-
Spitalregion Fürstenland Toggenburg (Spital Wattwil), Wattwil	313	6	2	8	7	12	19	-11
Spitalregion Fürstenland Toggenburg (Spital Wil), Wil SG	316	27	29	56	20	34	54	2
Spitalregion Rheintal Werdenberg Sarganserland, Rebstein	305	68	89	157	64	96	160	-3
St. Gallische Psychiatrie-Dienste Süd, Pfäfers	309	28	35	63	25	38	63	-
Stiftung Kinder- und Jugendpsychiatrische Dienste, St. Gallen	320	2	8	10	3	10	13	-3
SVA St. Gallen, St. Gallen	852	23	17	40	21	14	35	5
Zentrum für Labormedizin, St. Gallen	303	4	2	6	2	2	4	2
<b>Thurgau</b>								
Clenia Littenheid AG, Littenheid	325	11	14	25	9	14	23	2
Gemeinschaftspraxis für Psychotherapie, Frauenfeld	1114	1	-	1	1	-	1	-
Klinik Schloss Mammern, Mammern	524	4	2	6	3	3	6	-
Praxis Dr. U. Böhm, Frauenfeld	831	-	1	1	-	1	1	-
Praxis Dr. M. Nadig, Amriswil	1019	-	3	3	-	3	3	-
Rehaklinik Zihlschlacht AG, Zihlschlacht	504	11	4	15	13	5	18	-3
Rheumatologisches Versorgungszentrum Weinfelden, Weinfelden	1127	1	1	2	1	1	2	-
Spital Thurgau AG, Frauenfeld	1131	228	252	480	219	243	462	18
Spital Thurgau AG, Praxismgemeinschaft Storchen AG, Münsterlingen	1071	1	1	2	1	1	2	-
VAMED Management + Service Schweiz AG, Zihlschlacht	1077	2	-	2	2	-	2	-

Uri	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2021			Bestand 31.12.2020			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Kantonsspital Uri, Altdorf	218	11	20	31	14	21	35	-4

### Waadt

ASMAV, Lausanne	1086	-	1	1	-	1	1	-
Centre Hospitalier Universitaire Vaudois, Lausanne	354	595	895	1'490	577	883	1'460	30
Ensemble Hospitalier de la Côte, Morges	360	50	97	147	51	91	142	5
Etablissements Hospitaliers du Nord Vaudois, Yverdon-les-Bains	364	48	82	130	52	76	128	2
Fondation de Nant, Corsier-sur-Vevey	363	21	37	58	24	38	62	-4
Groupement Hospitalier de l'Ouest Lémanique SA GHOL, Nyon	373	35	50	85	35	48	83	2
Hirslanden, Clinique Bois-Cerf SA, Lausanne	990	8	1	9	8	1	9	-
Hirslanden, Clinique Cecil, Lausanne	987	4	1	5	6	1	7	-2
Hôpital de Lavaux, Cully	462	3	5	8	3	4	7	1
Hôpital Interkantonal de la Broye, Payerne	361	25	43	68	22	46	68	-
Hôpital Ophtalmique Jules Gonin, Lausanne	359	10	23	33	7	22	29	4
Hôpital Riviera-Chablais, Vaud-Valais, Vevey	358	75	123	198	81	123	204	-6
Institution de Lavigny, Lavigny	362	2	1	3	2	-	2	1
Pôle Santé du Pays-d'Enhaut, Château-d'Oex	365	2	3	5	2	2	4	1
Pôle Santé Vallée de Joux	1145	2	3	5	2	3	5	-
Unisanté-Policlinique Médicale Universitaire, Lausanne	355	35	93	128	42	78	120	8

### Wallis

Air-Glacières SA, Sion	943	-	-	-	1	-	1	-1
Berner Klinik Montana, Crans-Montana	383	4	2	6	7	1	8	-2
Leukerbad Clinic AG, Leukerbad	382	-	4	4	1	2	3	1
Luzerner Höhenklinik, Crans-Montana	381	4	2	6	4	2	6	-
Policlinique de Verbier SA, Verbier	644	1	1	2	1	1	2	-
SUVA Clinique romande de réadaptation, Sion	673	5	8	13	6	8	14	-1

Zug	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2021			Bestand 31.12.2020			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
Hirslanden AndreasKlinik, Cham	989	5	5	10	6	4	10	-
Triaplus AG, Oberwil b. Zug (ex KJP SZ)	767	-	1	1	-	1	1	-

## Zürich

Airport Medical Center, Zürich-Flughafen	523	5	3	8	5	3	8	-
Arbeitsgruppe für Unfallmechanik AG, Zürich	911	6	1	7	5	1	6	1
Arud Zentren für Suchtmedizin, Zürich	165	19	18	37	22	14	36	1
Ärztehaus Stadtrain, Winterthur	1041	1	-	1	1	-	1	-
Ärztehuus Buchsi, Winterthur	1046	-	1	1	-	1	1	-
Ärztetenz Nordwest AG, Zürich	1080	1	-	1	1	-	1	-
Arztpraxen Net AG, Zürich	1083	2	1	3	3	-	3	-
Clenia Gruppenpraxen AG, Winterthur	1072	8	7	15	8	9	17	-2
Clenia Schlössli AG, Oetwil am See	140	24	43	67	25	42	67	-
daosoma ag, Zürich	1060	1	-	1	-	-	-	1
diepraxen Altstetten AG, Zürich	1098	6	12	18	5	11	16	2
diepraxen Dübendorf AG, Zürich	1066	-	3	3	-	3	3	-
diepraxen Friesenberg AG, Zürich	1117	4	7	11	3	7	10	1
diepraxen Kloten AG, Zürich	1139	2	2	4	2	1	3	1
diepraxen Schwamendingen AG, Zürich	1116	2	6	8	1	6	7	1
diepraxen Stauffacher AG, Zürich	1065	8	5	13	7	5	12	1
diepraxen Uitikon AG, Zürich	1133	2	1	3	1	2	3	-
diepraxen Zollikerberg AG, Zürich	1121	2	3	5	-	2	2	3
Epha.ch, Zürich	1075	1	1	2	1	1	2	-
Forel Klinik AG, Ellikon an der Thur	155	5	8	13	7	5	12	1
GSMN Schweiz AG, Oerlikon	1092	4	35	39	2	37	39	-
GZO AG Spital Wetzikon, Wetzikon	125	21	47	68	29	46	75	-7
Hirslanden, Klinik Hirslanden AG, Zürich	436	48	70	118	44	67	111	7
Hirslanden, Klinik im Park, Zürich	985	20	11	31	18	11	29	2
ipw Integrierte Psychiatrie Winterthur, Winterthur	731	25	50	75	33	42	75	-
Kantonsspital Winterthur, Winterthur	84	165	252	417	157	250	407	10

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2021			Bestand 31.12.2020			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>Zürich</b>								
KLENICO AG, Zürich	1087	2	4	6	7	2	9	-3
Klinik Lengg AG, Zürich	123	13	11	24	10	11	21	3
Klinik Susenberg, Zürich	569	3	3	6	1	5	6	-
Krebsliga des Kantons Zürich, Zürich	1060	2	4	6	3	4	7	-1
Lungenzentrum Hirslanden, Zürich	890	1	-	1	1	-	1	-
Medbase AG, Zürich	1143	3	5	8	6	11	17	-9
MediX Gruppenpraxis AG, Zürich	872	11	18	29	9	20	29	-
MediX zürich AG, Zürich	811	2	1	3	2	-	2	1
Molecular Partners AG, Schlieren	867	56	113	169	55	99	154	15
NICER, Zürich	999	4	3	7	3	3	6	1
Paracelsus-Spital Richterswil AG, Richterswil	141	-	-	-	9	9	18	-18
Pathologie Institut Enge AG (PIE), Zürich	1068	-	8	8	-	8	8	-
Pflegezentren der Stadt Zürich, Zürich	1040	4	5	9	3	6	9	-
Praxis am Klusplatz AG, Dr. Cotar, Zürich	939	2	3	5	1	2	3	2
Praxis Dr. M. Amstein, Zürich	1013	1	-	1	1	-	1	-
Praxis Dr. M. Szente Varga, Wald ZH	1122	-	1	1	-	1	1	-
Praxiszentrum Möwe, Wetzikon	1147	-	-	-	-	1	1	-1
Psychiatrische Universitätsklinik, Zürich	86	107	116	223	105	116	221	2
Radiotherapie Hirslanden AG, Zürich	1088	8	1	9	7	1	8	1
REGA Schweizerische Rettungsflugwacht, Zürich-Flughafen	156	12	13	25	10	10	20	5
Rigidocs AG, Zürich	1136	-	-	-	1	-	1	-1
Sanatorium Kilchberg AG, Kilchberg	139	24	38	62	29	31	60	2
Schulthess Klinik, Zürich	124	53	38	91	46	40	86	5
See-Spital, Horgen und Kilchberg, Horgen	112	13	30	43	19	22	41	2
Seismo Verlag AG, Zürich	427	-	5	5	-	5	5	-
Spital Affoltern, Affoltern am Albis	119	13	20	33	10	19	29	4
Spital Bülach AG, Bülach	111	35	77	112	37	72	109	3
Spital Limmattal, Schlieren	153	51	84	135	54	81	135	-
Spital Männedorf AG, Männedorf	122	27	46	73	28	43	71	2
Spital Uster, Uster	116	43	77	120	39	80	119	1
Spital Zollikerberg, Zollikerberg	114	18	45	63	16	45	61	2
Städtische Gesundheitsdienste, Zürich	1039	11	6	17	9	5	14	3

	Firma-Nr.	Bestand 31.12.2021			Bestand 31.12.2020			Veränderung
		Männer	Frauen	Total	Männer	Frauen	Total	
<b>Zürich</b>								
Stadtspital Triemli, Zürich	146	87	141	228	92	138	230	-2
Stadtspital Waid, Zürich	145	28	56	84	28	46	74	10
Tox Info Suisse, Zürich	500	2	36	38	2	35	37	1
Universität Zürich, Zürich	927	2'230	2'718	4'948	2'285	2'722	5'007	-59
Universitätsklinik Balgrist, Zürich	121	64	65	129	68	55	123	6
UniversitätsSpital Zürich, Zürich	85	648	718	1'366	657	724	1'381	-15
Verein für medizinische Qualitätskontrolle, Zürich	729	1	7	8	1	6	7	1
Veterinary Anaesthesia Service, Winterthur	949	1	-	1	1	1	2	-1
vsao Sektion Zürich, Zürich	877	-	2	2	-	1	1	1
Zentralpraxis Wallisellen AG, Wallisellen	887	-	1	1	-	1	1	-
ZIO AG, Zürich	1161	1	-	1	-	-	-	1
Zürcher RehaZentrum Wald, Wald ZH	127	6	9	15	10	7	17	-2
Zurzach Care Zürich AG, Zürich	1076	1	-	1	1	4	5	-4
<b>Risikoversicherung</b>								
Risikoversicherung bei Stellenunterbruch (Kreis A)	9040	45	108	153	29	88	117	36
Risikoversicherung bei Stellenunterbruch (Kreis B)	9050	-	7	7	3	11	14	-7
<b>Total</b>		<b>9'930</b>	<b>13'191</b>	<b>23'121</b>	<b>9'953</b>	<b>12'973</b>	<b>22'926</b>	<b>195</b>

# DEPREZ

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

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

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

Für die Berechnung des Vorsorgekapitals der Rentenbezüger standen uns der entsprechende Rentnerbestand per 1.1.2022 und die Reglemente der **vorsorgestiftung vsao**, insbesondere das Stiftungsreglement sowie das Rückstellungsreglement, zur Verfügung. Die Barwerte wurden wie im Vorjahr anhand der versicherungstechnischen Grundlagen BVG 2015, Generationentafeln, mit einem technischen Zinssatz von 2.0% berechnet. Zusätzlich besteht eine Rückstellung zur Senkung des technischen Zinssatzes auf 1.5 Prozent (in der Höhe von 5 Prozent der Barwerte der Renten). Die Berechnung des Vorsorgekapitals der aktiven Versicherten erfolgte durch die Vorsorgestiftung selbst.

#### **Kennzahlen zur finanziellen Lage per 31. Dezember 2021**

<b>Vorsorgevermögen</b>	<b>CHF</b>	<b>3'570'263'572</b>
Vorsorgekapital aktive Versicherte	CHF	2'380'678'746
Vorsorgekapital Rentner	CHF	505'512'715
Technische Rückstellungen	CHF	170'600'000
<b>Total Vorsorgekapital</b>	<b>CHF</b>	<b>3'056'791'461</b>
<b>Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2</b>		<b>116.8%</b>

#### **Bestätigungen**

- Als von der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV) zugelassene Experten für berufliche Vorsorge gemäss Art. 52d und 52e BVG sowie Art. 40 BVV 2 ff. bestätigen wir, dass wir die Anforderungen an die Unabhängigkeit, wie sie in Art. 40 BVV 2 und in der Weisung der OAK BV "Unabhängigkeit des Experten für berufliche Vorsorge" festgelegt sind, erfüllen.
- Wir bestätigen, dass die **vorsorgestiftung vsao** im Sinne von Art. 52e Abs. 1 lit. a BVG Sicherheit bietet, dass sie ihre Verpflichtungen erfüllen kann.

Deprez Experten AG



Christoph Furrer  
Ausführender Experte für berufliche Vorsorge



Dr. Philippe Deprez  
Zugelassener Experte für berufliche Vorsorge

Zürich, 26. April 2022



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

Telefon: +41 58 286 61 11  
Fax: +41 58 286 68 18  
www.ey.com/ch

An den Stiftungsrat der  
**vorsorgestiftung vsao, Bern**

Bern, 10. Mai 2022

### **Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung**

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der vorsorgestiftung vsao, bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang, für das am 31. Dezember 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

#### **Verantwortung des Stiftungsrates**

Der Stiftungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, der Stiftungsurkunde und den Reglementen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung einer internen Kontrolle mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Stiftungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

#### **Verantwortung des Experten für berufliche Vorsorge**

Für die Prüfung bestimmt der Stiftungsrat neben der Revisionsstelle einen Experten für berufliche Vorsorge. Dieser prüft 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. Für die für versicherungstechnische Risiken notwendigen Rückstellungen ist der aktuelle Bericht des Experten für berufliche Vorsorge nach Art. 52e Abs. 1 BVG in Verbindung mit Art. 48 BVV 2 massgebend.

#### **Verantwortung der Revisionsstelle**

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer die interne Kontrolle, soweit diese für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrolle abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

### **Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.

### **Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher und anderer Vorschriften**

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung (Art. 52b BVG) und die Unabhängigkeit (Art. 34 BVV 2) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

Ferner haben wir die weiteren in Art. 52c Abs.1 BVG und Art. 35 BVV 2 vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen. 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.

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

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG

Marco Schmid  
Zugelassener Revisionsexperte  
(Leitender Revisor)

Sandra Leumann  
Zugelassene Revisionsexpertin

### **Beilage**

- ▶ Jahresrechnung (Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang)



«Zu grosse Hast macht ungeschickt.»  
*Wilhelm Busch*