



AXA Stiftung  
Zusatzvorsorge

# Geschäftsbericht 2024

AXA Stiftung Zusatzvorsorge,  
Winterthur

|                                                |         |
|------------------------------------------------|---------|
| Vorwort                                        | 4 – 5   |
| Portrait der Stiftung                          | 6 – 7   |
| Facts & Figures                                | 8 – 9   |
| Bilanz                                         | 11      |
| Betriebsrechnung                               | 12 – 13 |
| Anhang zur Jahresrechnung                      | 15 – 39 |
| Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung | 40 – 42 |
| Nachhaltigkeitsbericht                         | 45 – 54 |

**«Als Stiftung mit Fokus auf nachhaltige Kaderlösungen setzen wir uns für langfristig attraktive Leistungen für alle Generationen ein.»**

Stephan Heuberger, Präsident Stiftungsrat  
AXA Stiftung Zusatzvorsorge, Winterthur

# Vorwort

Liebe Leserin, lieber Leser

Nach den erfolgreichen Gesamterneuerungswahlen im vergangenen Jahr durften wir Wolfgang Hofmann per 01. Januar 2025 als neues Mitglied in unserem Stiftungsrat willkommen heissen. Wir möchten unserem bisherigen Präsidenten, Marc Goumaz, für sein Engagement und seine wertvolle Arbeit für die Stiftung herzlich danken. Wir wünschen ihm weiterhin viel Erfolg und alles Gute für seine berufliche und private Zukunft.

Als neuer Präsident freue ich mich, gemeinsam mit meinen Kollegen im Stiftungsrat, den erfolgreichen Weg der Stiftung fortzusetzen und ihre Entwicklung in den kommenden vier Jahren weiter voranzutreiben. Unser übergeordnetes Ziel bleibt unverändert: Als Stiftung mit

Fokus auf nachhaltige Kaderlösungen setzen wir uns für langfristig attraktive Leistungen für alle Generationen ein und legen dabei grossen Wert auf finanzielle Sicherheit und Stabilität. Um diesem Anspruch gerecht zu werden, bieten wir attraktive Verzinsungen auf Altersguthaben bei fairer Rentenbeteiligung an. Mit unserem neuen Verzinsungsmodell und dem ab dem 01. Januar 2025 eingeführten Rentenbeteiligungsmodell haben wir eine solide Grundlage für die Zukunft geschaffen.

Unsere Stiftung ist eine der grössten teilautonomen Sammelstiftungen im Markt der Zusatzvorsorge und zählt mehr als 9 000 Versicherte. Zum Jahresende 2024 lag der Rentneranteil bei niedrigen

**«Bei der Anlage der Vorsorgeguthaben legen wir grossen Wert auf eine ausgewogene Balance zwischen Stabilität und Rendite.»**

2,2%, während das Durchschnittsalter der aktiv Versicherten bei rund 48 Jahren lag – ein Zeichen für die solide Struktur unserer Stiftung.

Der Stiftungsrat hat stets grossen Wert daraufgelegt, diese gesunde Struktur zu bewahren, und wird diesen Weg konsequent fortsetzen. Mit einer ausgewogenen Wachstumsstrategie stellt er sicher, dass die nachhaltige Weiterentwicklung der Stiftung auch in Zukunft gewährleistet bleibt.

Seit dem Eintritt in die Teilautonomie im Jahr 2019 – also über sechs Jahre hinweg – haben die Versicherten eine attraktive Verzinsung von durchschnittlich 3,78% auf ihre Altersguthaben erhalten. Bei der Anlage der Vorsorgeguthaben legen wir grossen Wert auf eine ausgewogene Balance zwischen Stabilität und Rendite und setzen dies durch eine breit diversifizierte Anlagestrategie um.

Das Ziel des Stiftungsrats ist es, dass die Versicherten während der gesamten Sparphase und auch in volatilen Zeiten optimal vom Zins und Zinseszins profitieren können. Aus diesem Grund hat der Stiftungsrat die Wertschwankungsreserve per 31.12.2024 gestärkt und damit den Grundstein für eine nachhaltig attraktive Verzinsung in der Zukunft gelegt. Mit einem Deckungsgrad von 109,6% per 31.12.2024 verfügt die Stiftung über eine starke finanzielle Basis für die Zukunft.

Um die Altersguthaben der Versicherten auch weiterhin attraktiv zu verzinsen und den Berufstätigen eine optimale Partizipation am Zinseszinsseffekt zu ermöglichen, setzt der Stiftungsrat die etappenweise Senkung des Umwandlungssatzes planmässig um. Die Anpassung, die zwischen 2025 und 2027 erfolgt, trägt dazu bei, die Umverteilung von Berufstätigen zu Rentnerinnen und Rentnern weitgehend zu reduzieren. Damit schafft der Stiftungsrat die Grundlage für ein langfristig stabiles, finanziell tragbares Leistungsniveau, das sowohl den Versicherten als auch der Stiftung Sicherheit bietet. Bestehende Altersrenten und Kapitalbezüge bleiben von dieser Anpassung unberührt.

Nicht zuletzt geht mein Dank an die bisherigen und weiterhin amtierenden Stiftungsratsmitglieder für ihr langjähriges Engagement zugunsten der Stiftung. Unsere Stiftung ist dank ihrer Arbeit finanziell und strukturell sehr gut für die Zukunft aufgestellt.

Im Namen des gesamten Stiftungsrats danke ich Ihnen herzlich für Ihr Vertrauen. Wir freuen uns, Ihnen weiterhin als starke Partnerin für die Zusatzvorsorge zur Seite zu stehen.

Freundliche Grüsse



Stephan Heuberger  
Präsident Stiftungsrat  
AXA Stiftung Zusatzvorsorge, Winterthur



**Stephan Heuberger**  
Präsident Stiftungsrat  
AXA Stiftung Zusatzvorsorge,  
Winterthur

Zusammensetzung des Stiftungsrats für die Amtsperiode 2021 – 2024



**Marc Goumaz** (Präsident)  
Arbeitnehmervertreter

WIR Bank Genossenschaft, Basel  
Rechtsanwalt im Rechtsdienst



**Daniel Wäger**  
Arbeitnehmervertreter

Metrohm AG, Herisau  
CFO



**Michael Raaflaub**  
Arbeitnehmervertreter

Lehrstellennetz, Köniz  
Geschäftsführer

# Portrait der Stiftung

Die AXA Stiftung Zusatzvorsorge, Winterthur wurde am 23. Mai 1969 gegründet. Sie bezweckt die Durchführung der beruflichen Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge der ihr angeschlosse-

nen Unternehmen. Sie erbringt ausschliesslich Leistungen ausserhalb der Vorschriften über die obligatorische berufliche Vorsorge.



**Christoph B. Bühler**  
Arbeitgebervertreter

böckli bühler partner, Basel  
Rechtsanwalt



**Stephan Heuberger**  
Arbeitgebervertreter

HRM Systems AG, Winterthur  
Mitglied der Geschäftsleitung



**Jonas Keller**  
Arbeitgebervertreter

Mäder + Baumgartner Treuhand  
AG, Neuhausen  
Partner



**Christian T. Affolter**  
Geschäftsführer



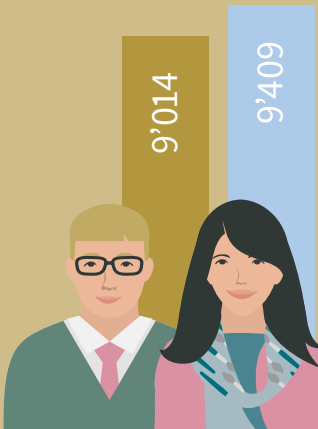
**Sandra Chece**  
Stellvertretende Geschäftsführerin

# Facts & Figures 2024

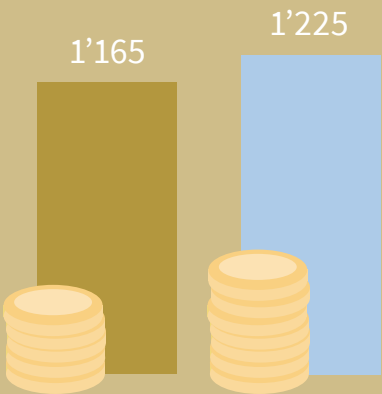
2023

2024

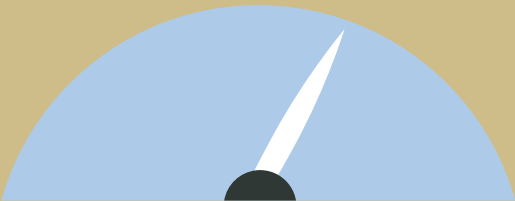
Aktive Versicherte  
**+4,38 %**



Altersguthaben  
(in Mio.)  
**+5,17 %**



Performance des  
Anlagevermögens  
**+7,38 %**

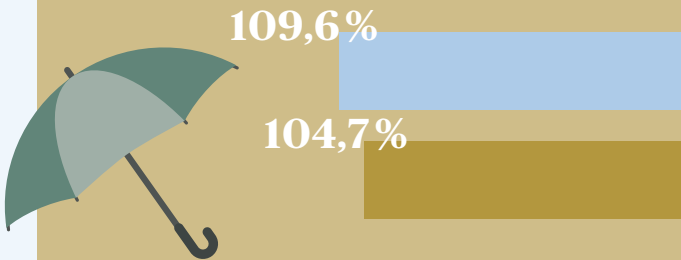


Durchschnittliche  
Performance des  
Anlagevermögens  
2019 – 2024  
**+6,84 %**

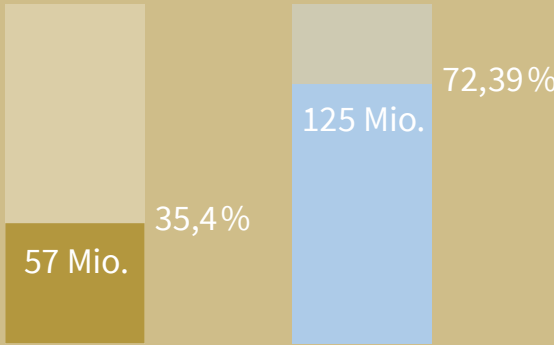
Altersrentner/-innen  
**194**



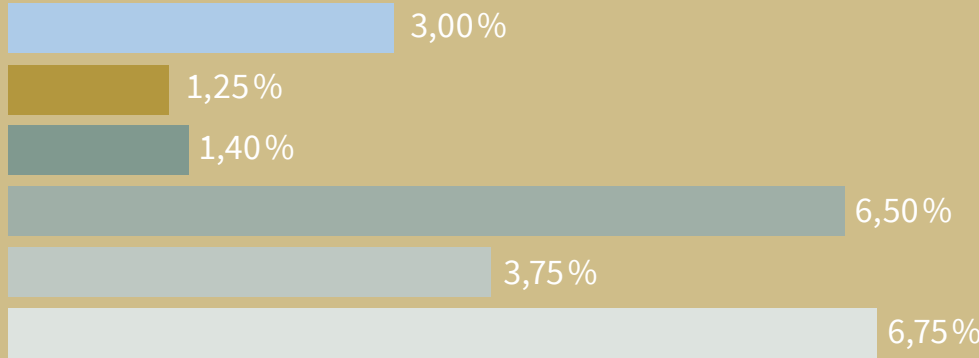
Deckungsgrad nach BVV 2



Wertschwankungsreserven  
(in CHF)  
**+68 Mio.**



Altersguthabenverzinsung  
Überobligatorium



Durchschnittliche  
Altersguthabenverzinsung 2019 – 2024



Jahresrechnung  
2024

Bilanz

| in CHF                                                    | Index Anhang | 31.12.2024       | 31.12.2023       |
|-----------------------------------------------------------|--------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiven</b>                                            |              |                  |                  |
| Vermögensanlagen                                          | 6.4          | 1'483'053'151.30 | 1'351'376'964.99 |
| Forderungen                                               | 7.1.1        | 6'553'328.81     | 359'401.07       |
| Guthaben bei AXA Leben AG                                 | 7.1.2        | 157'125.77       | 345'617.52       |
| Forderungen gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern        | 6.11.1       | 9'207'933.19     | 6'818'254.10     |
| ./. Delkredere                                            |              | -42'144.00       | -11'760.00       |
| Aktive Rechnungsabgrenzung                                | 7.1.3        | 926'845.70       | 636'148.50       |
| Total Aktiven                                             |              | 1'499'856'240.77 | 1'359'524'626.18 |
| <b>Passiven</b>                                           |              |                  |                  |
| Verbindlichkeiten                                         |              | 50'481'625.32    | 41'002'996.04    |
| Freizügigkeitsleistungen und Renten                       | 7.2.1        | 47'575'144.84    | 38'392'515.07    |
| Vorausbezahlte Beiträge der angeschlossenen Arbeitgeber   |              | 2'230'772.47     | 2'541'792.72     |
| Andere Verbindlichkeiten                                  | 7.2.2        | 675'708.01       | 68'688.25        |
| Passive Rechnungsabgrenzung                               | 7.2.3        | 281'813.80       | 110'401.45       |
| Arbeitgeber-Beitragsreserven                              | 6.11.2       | 15'058'665.67    | 15'806'411.49    |
| Beitragsreserven ohne Verwendungsverzicht                 |              | 15'058'665.67    | 15'806'411.49    |
| Nicht-technische Rückstellungen                           |              | 0.00             | 0.00             |
| Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen          |              | 1'306'883'170.30 | 1'242'695'736.43 |
| Vorsorgekapital aktive Versicherte                        | 5.3.1        | 1'225'366'688.14 | 1'165'105'026.69 |
| Vorsorgekapital Rentner                                   | 5.4.1        | 67'962'567.16    | 57'032'689.74    |
| Technische Rückstellungen                                 | 5.5.1        | 13'553'915.00    | 20'558'020.00    |
| Wertschwankungsreserve Stiftung                           | 6.3          | 125'351'279.90   | 57'949'622.19    |
| Freie Mittel Vorsorgewerke                                | 7.2.4        | 1'799'685.78     | 1'959'458.58     |
| Freie Mittel zu Beginn der Periode                        |              | 1'959'458.58     | 2'856'794.13     |
| Veränderung freie Mittel aus Übernahmen und Übertragungen |              | 5'531.08         | -4'797.37        |
| Aufwandüberschuss Vorsorgewerke (Netto)                   |              | -165'303.88      | -892'538.18      |
| Freie Mittel Stiftung                                     |              | 0.00             | 0.00             |
| Stand zu Beginn der Periode                               |              | 0.00             | 0.00             |
| Ertragsüberschuss Stiftung                                |              | 0.00             | 0.00             |
| Total Passiven                                            |              | 1'499'856'240.77 | 1'359'524'626.18 |

# Betriebsrechnung

| in CHF                                                                     | Index Anhang | 2024            | 2023            |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|-----------------|
|                                                                            |              |                 |                 |
| Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen                               |              | 171'854'062.20  | 161'525'730.46  |
| Beiträge Arbeitnehmer                                                      | 7.3.1        | 40'062'513.65   | 37'567'613.20   |
| Beiträge Arbeitgeber                                                       | 7.3.1        | 71'856'139.60   | 67'937'686.15   |
| davon Entnahme aus Arbeitgeber-Beitragsreserven zur Beitragsfinanzierung   | 6.11.2       | -2'640'845.00   | -2'104'998.20   |
| Einmaleinlagen und Einkaufsummen                                           |              | 60'595'492.52   | 54'157'312.33   |
| Einlagen in die Arbeitgeber-Beitragsreserven                               | 6.11.2       | 1'980'761.43    | 3'968'116.98    |
| Eintrittsleistungen                                                        |              | 46'615'383.36   | 46'325'119.11   |
| Freizügigkeitseinlagen                                                     |              | 46'048'246.63   | 45'012'290.01   |
| Einmaleinlagen bei Leistungsübernahmen                                     |              | 333'678.60      | 721'126.00      |
| Einlagen bei Übernahme von Versichertenbeständen                           | 7.3.2        | 15'975.53       | 49'225.00       |
| Einzahlungen WEF-Vorbezüge/Scheidung                                       |              | 217'482.60      | 542'478.10      |
| Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen                              |              | 218'469'445.56  | 207'850'849.57  |
| Reglementarische Leistungen                                                |              | -99'994'279.70  | -92'438'717.75  |
| Altersrenten                                                               | 7.3.3        | -20'401'404.80  | -20'520'670.50  |
| Hinterlassenenrenten                                                       | 7.3.4        | -3'115'323.70   | -3'293'929.05   |
| Invalidenrenten                                                            |              | -1'720'236.05   | -1'453'256.95   |
| Kapitalleistungen bei Pensionierung                                        |              | -68'505'932.25  | -60'816'393.20  |
| Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität                                  |              | -6'251'382.90   | -6'354'468.05   |
| Austrittsleistungen                                                        |              | -99'636'939.84  | -79'533'707.50  |
| Freizügigkeitsleistungen bei Austritt                                      |              | -92'087'182.45  | -72'703'175.63  |
| Übertragung von zusätzlichen Mitteln bei kollektivem Austritt              | 7.3.2        | -10'444.45      | -2'075'882.02   |
| Übertragung Arbeitgeber-Beitragsreserven bei Abgängen von Vorsorgewerken   | 6.11.2       | -161'221.75     | 0.00            |
| Vorbezüge WEF/Scheidung                                                    | 7.3.5        | -6'736'490.29   | -4'754'649.85   |
| Rückerstattungswerte bei Leistungsübertragungen                            |              | -641'600.90     | 0.00            |
| Abfluss für Leistungen und Vorbezüge                                       |              | -199'631'219.54 | -171'972'425.25 |
| Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven |              | -63'367'892.83  | -60'008'156.51  |
| Bildung Vorsorgekapital aktive Versicherte (Netto)                         |              | -27'175'903.04  | -38'482'852.68  |
| Bildung Vorsorgekapital Rentner (Netto)                                    |              | -10'929'877.42  | -12'422'595.09  |
| Veränderung freie Mittel aus Übernahmen und Übertragungen                  |              | -5'531.08       | 4'797.37        |
| Auflösung technische Rückstellungen                                        |              | 7'004'105.00    | 5'899'617.00    |
| Verzinsung Vorsorgekapital aktive Versicherte                              |              | -33'085'758.41  | -13'196'912.13  |
| Auflösung/Bildung Arbeitgeber-Beitragsreserven                             |              | 825'072.12      | -1'810'210.98   |

| in CHF                                               | Index Anhang | 2024           | 2023           |
|------------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|
|                                                      |              |                |                |
| Ertrag aus Versicherungsleistungen                   |              | 30'599'960.10  | 27'371'581.80  |
| Versicherungsleistungen                              | 7.3.6        | 29'756'938.10  | 25'589'545.80  |
| Überschussanteile aus Versicherungen                 | 5.6          | 843'022.00     | 1'782'036.00   |
| Versicherungsaufwand                                 |              | -14'902'103.25 | -14'007'092.45 |
| Risikoprämien                                        |              | -10'061'280.20 | -9'252'009.65  |
| Kostenprämien                                        | 7.3.7        | -4'050'849.95  | -3'991'736.40  |
| Einmaleinlagen an Versicherungen                     |              | -759'587.10    | -726'453.90    |
| Beiträge an Sicherheitsfonds BVG                     |              | -30'386.00     | -36'892.50     |
| Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil             |              | -28'831'809.96 | -10'765'242.84 |
| Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage                   | 6.9          | 96'276'241.46  | 46'940'599.25  |
| Ergebnis aus Vermögensanlage                         |              | 104'759'163.64 | 53'581'138.23  |
| Sonstiger Vermögenserfolg                            |              | -142'027.41    | -66'329.68     |
| Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage               | 6.10.1       | -8'263'568.47  | -6'494'414.95  |
| Verzinsung Arbeitgeber-Beitragsreserven              | 6.11.2       | -77'326.30     | -79'794.35     |
| Auflösung Nicht-technische Rückstellungen            |              | 0.00           | 2'200'542.00   |
| Sonstiger Ertrag                                     |              | 204'144.10     | 107'504.21     |
| Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen               | 7.3.8        | 107'294.70     | 85'291.10      |
| Übrige Erträge                                       | 7.3.9        | 96'849.40      | 22'213.11      |
| Sonstiger Aufwand                                    | 7.3.10       | -54'163.96     | -37'808.47     |
| Verwaltungsaufwand                                   | 7.3.7        | -358'057.81    | -390'876.90    |
| Allgemeiner Verwaltungsaufwand                       |              | -271'944.00    | -271'192.05    |
| Kosten für die Revisionsstelle                       |              | -28'486.15     | -26'096.80     |
| Kosten für den Experten für berufliche Vorsorge      |              | -31'223.35     | -50'816.10     |
| Kosten für die Aufsichtsbehörden                     |              | -26'404.31     | -42'771.95     |
| Ertragsüberschuss vor Bildung Wertschwankungsreserve |              | 67'236'353.83  | 38'054'717.25  |
| Bildung Wertschwankungsreserve                       |              | -67'401'657.71 | -38'947'255.43 |
| Aufwandüberschuss                                    |              | -165'303.88    | -892'538.18    |
| Aufwandüberschuss Vorsorgewerke (Netto)              | 7.3.11       | -165'303.88    | -892'538.18    |
| Ertragsüberschuss Stiftung                           | 7.3.12       | 0.00           | 0.00           |

# Anhang zur Jahresrechnung 2024

## Anhang

### 1 Grundlagen und Organisation

#### 1.1 Rechtsform und Zweck

Am 23. Mai 1969 errichtete die "Winterthur" Lebensversicherungs-Gesellschaft in Winterthur unter dem Namen "Winterthur" Stiftung für Personalversicherungen eine Stiftung im Sinne der Art. 80ff. des Schweizerischen Zivilgesetzbuches. Der Name der Stifterin lautet heute AXA Leben AG. Der Name der Stiftung lautet heute AXA Stiftung Zusatzvorsorge, Winterthur (UID: CHE-109.743.131 HR).

Die Stiftung hat ihren Sitz in Winterthur. Sie ist im Gebiet der ganzen Schweiz tätig.

Die Stiftung bezweckt die ausserobligatorische berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge. Sie schützt die Arbeitnehmer und Arbeitgeber der ihr angeschlossenen Unternehmen nach Massgabe ihrer Reglemente gegen die wirtschaftlichen Folgen des Erwerbsausfalles infolge von Alter, Tod und Invalidität.

Der Stiftung anschliessen können sich auch Arbeitgeber mit ihren Verwaltungsräten.

#### 1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die Stiftung ist nicht im Register für die berufliche Vorsorge eingetragen. Sie entrichtet dem Sicherheitsfonds BVG Beiträge und ist unter der Ordnungsnummer ZH NR672 registriert.

| 1.3 Angabe der Urkunde und Reglemente                       | Ausgabe    | Neue Ausgabe per |
|-------------------------------------------------------------|------------|------------------|
| Stiftungsurkunde                                            | 2023       |                  |
| Wahlreglement des Stiftungsrats                             | 01.01.2024 | 01.01.2025       |
| Geschäftsreglement des Stiftungsrates                       | 01.10.2021 |                  |
| Organisationsreglement der<br>Personalvorsorge-Kommission   | 01.01.2023 |                  |
| Vorsorgereglement/Vorsorgepläne                             | 01.01.2024 | 01.01.2025       |
| Regulativ Wohneigentumsförderung                            | 01.01.2023 |                  |
| Anlagereglement                                             | 01.01.2024 |                  |
| Reglement Überschussbeteiligung                             | 01.01.2020 |                  |
| Reglement Teil- und Gesamtliquidation<br>von Vorsorgewerken | 01.12.2023 |                  |
| Reglement Teilliquidation Sammelstiftung                    | 01.06.2023 |                  |
| Reglement zur Bildung von Rückstellungen<br>und Reserven    | 31.12.2023 |                  |
| Kostenreglement                                             | 01.01.2017 |                  |

1.4 Oberstes Organ, Zeichnungsberechtigung und Geschäftsführung

| Stiftungsrat                     |               |             |                   |
|----------------------------------|---------------|-------------|-------------------|
| Mitglieder                       | Funktion      | Amtsdauer   | AG-/AN-Vertretung |
| Christoph Beat Bühler            |               | 2021 - 2024 | AG                |
| Stephan Heuberger                |               | 2021 - 2024 | AG                |
| Jonas Keller                     |               | 2021 - 2024 | AG                |
| Marc Goumaz                      | Präsident     | 2021 - 2024 | AN                |
| Daniel Wäger                     | Vizepräsident | 2021 - 2024 | AN                |
| Michael Raaflaub (ab 14.09.2023) |               | 2023 - 2024 | AN                |

Im Rahmen der Gesamterneuerungswahl des Stiftungsrats für die Amtsperiode 2025 - 2028 wurden folgende Personen gewählt:

| Mitglieder            | Funktion      | Amtsdauer   | AG-/AN-Vertretung |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------------|
| Stephan Heuberger     | Präsident     | 2025 - 2028 | AG                |
| Jonas Keller          | Vizepräsident | 2025 - 2028 | AG                |
| Christoph Beat Bühler |               | 2025 - 2028 | AG                |
| Wolfgang Hofmann      |               | 2025 - 2028 | AN                |
| Michael Raaflaub      |               | 2025 - 2028 | AN                |
| Daniel Wäger          |               | 2025 - 2028 | AN                |

Der Stiftungsrat hat in seiner konstituierenden Sitzung vom 9. Januar 2025 Stiftungsrat Stephan Heuberger zum Präsidenten und Stiftungsrat Jonas Keller zum Vizepräsidenten für die Amtsperiode 2025 - 2028 gewählt.

Die Stiftungsräte zeichnen kollektiv zu zweien.

Personalvorsorge-Kommissionen (PVK)

Aus Arbeitnehmer- und Arbeitgebervertretern zusammengesetzte Führungsorgane der für die angeschlossenen Arbeitgeber separat geführten Vorsorgewerke.

| Geschäftsführung                                                  |                       |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Geschäftsführer                                                   | Christian T. Affolter |
| Stellvertretende Geschäftsführerin                                | Sandra Chece          |
| Geschäftsführende Gesellschaft, Verwaltung, Buchführung, Vertrieb |                       |
| AXA Leben AG, Winterthur                                          |                       |

Der Geschäftsführer und die Stellvertretung zeichnen kollektiv zu zweien.

1.5 Experte, Revisionsstelle, Aufsichtsbehörde, Datenschutzbeauftragte

|                                 |                                                                                                                                                   |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Experte für berufliche Vorsorge | Vertragspartnerin: Libera AG, Basel<br>Ausführender Experte: Dr. Ruben Lombardi, zugelassener Experte für berufliche Vorsorge gemäss Art. 52d BVG |
| Revisionsstelle                 | KPMG AG, Zürich                                                                                                                                   |
| Aufsichtsbehörde                | BVG- und Stiftungsaufsicht des Kantons Zürich (BVS), Zürich                                                                                       |
| Datenschutzbeauftragte          | AXA Leben AG, Winterthur                                                                                                                          |

| Angeschlossene Arbeitgeber<br>(Anzahl Anschlussverträge) | 2024  | 2023  | Veränderung in % |
|----------------------------------------------------------|-------|-------|------------------|
| Stand am 01.01.                                          | 2'369 | 2'304 | 2,82             |
| Zugänge                                                  | 133   | 131   |                  |
| Abgänge                                                  | -103  | -66   |                  |
| Stand am 31.12.                                          | 2'399 | 2'369 | 1,27             |

2 Aktive Mitglieder und Rentner

| Aktive Versicherte | 2024   | 2023   | Veränderung in % |
|--------------------|--------|--------|------------------|
| Stand am 01.01.    | 9'014  | 8'184  | 10,14            |
| Zugänge            | 1'965  | 2'037  |                  |
| Abgänge            | -1'570 | -1'207 |                  |
| Stand am 31.12.    | 9'409  | 9'014  | 4,38             |

2.2 Rentenbezüger

| 2.2.1 Autonom durch die Stiftung<br>getragene Renten | Anzahl am<br>31.12.2024 | Zugänge<br>Abgänge<br>2024 | Anzahl am<br>31.12.2023 |
|------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Altersrenten                                         | 194                     | 33<br>-1                   | 162                     |
| Pensionierten-Kinderrenten                           | 3                       | 0<br>-1                    | 4                       |
| Partnerrenten                                        | 3                       | 0<br>0                     | 3                       |
| Stand am 31.12.                                      | 200                     |                            | 169                     |

| 2.2.2 Versicherungsmässig rückgedeckte<br>Renten | Anzahl am<br>31.12.2024 | Zugänge<br>Abgänge<br>2024 | Anzahl am<br>31.12.2023 |
|--------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Altersrenten                                     | 917                     | 1<br>-43                   | 959                     |
| Scheidungsrenten                                 | 3                       | 0<br>0                     | 3                       |
| Pensionierten-Kinderrenten                       | 7                       | 0<br>-1                    | 8                       |
| Invalidenrenten                                  | 112                     | 13<br>-7                   | 106                     |
| Invaliden-Kinderrenten                           | 3                       | 0<br>0                     | 3                       |
| Partnerrenten                                    | 268                     | 18<br>-27                  | 277                     |
| Waisenrenten                                     | 2                       | 0<br>0                     | 2                       |
| Stand am 31.12.                                  | 1'312                   |                            | 1'358                   |

|                         |       |       |
|-------------------------|-------|-------|
| Gesamtbestand am 31.12. | 1'512 | 1'527 |
|-------------------------|-------|-------|

3    Art der Umsetzung des Zwecks

3.1    Erläuterung der Vorsorgepläne

Das vom Stiftungsrat erlassene Vorsorgereglement bildet den Rahmen für die individuellen Vorsorgepläne der angeschlossenen Vorsorgewerke.

Jedes angeschlossene Vorsorgewerk hat einen Vorsorgeplan erlassen. Darin sind die Art und Höhe der Vorsorgeleistungen sowie die Höhe und Zusammensetzung der Beiträge festgehalten.

| Rentenumwandlungssätze         | 2024    | 2023    |
|--------------------------------|---------|---------|
| für Männer im Referenzalter 65 | 5,000 % | 5,000 % |
| für Frauen im Referenzalter 64 | 4,880 % | 4,880 % |
| für Frauen im Referenzalter 65 | 5,017 % | n/a     |

In Einzelfällen können die Umwandlungssätze der Vorsorgewerke von denjenigen der Stiftung abweichen.

3.2    Finanzierung, Finanzierungsmethode

Die Finanzierung der Personalvorsorge richtet sich nach den individuellen Vorsorgeplänen der Vorsorgewerke.

3.3    Überschussanteile aus Versicherungen

Die AXA Leben AG ermittelt die Überschussbeteiligungen jährlich unter Berücksichtigung der aufsichtsrechtlichen Bestimmungen des Bundes.

Details zur Zuweisung der Überschussanteile sind unter Punkt 5.6 ersichtlich.

4    Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

4.1    Bestätigung über Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26

Die Bilanz, Betriebsrechnung und der Anhang zur Jahresrechnung entsprechen den Fachempfehlungen zur Rechnungslegung gemäss Swiss GAAP FER 26.

4.2    Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze entsprechen den gesetzlichen Vorschriften und werden wie folgt umgesetzt:

|                                                                                              |                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| - Währungsumrechnung:                                                                        | Kurse per Bilanzstichtag                                                                      |
| - Flüssige Mittel, Forderungen, Verbindlichkeiten und Abgrenzungen:                          | Nominalwert abzüglich notwendiger Wertberichtigungen                                          |
| - Wertschriften:                                                                             | Kurswert                                                                                      |
| - Vorsorgekapital aktive Versicherte, Vorsorgekapital Rentner und technische Rückstellungen: | Nach den reglementarischen Bestimmungen und Berechnungen des Experten für berufliche Vorsorge |
| - Zielwert der Wertschwankungsreserve:                                                       | Berechnung nach finanzökonomischer Methode (Value at Risk-Methode)                            |

4.3    Änderung von Grundsätzen bei Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung

Keine

5 Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

Die versicherungstechnischen Risiken Invalidität und Tod sind weitgehend im Rahmen eines Kollektiv-Versicherungsvertrages bei der AXA Leben AG rückgedeckt. Seit 2019 werden Alters- und damit verbundene Hinterlassenenrenten autonom durch die Stiftung erbracht. Die damit verbundenen Risiken trägt die Stiftung.

5.2 Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen

Die Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen entsprechen dem Deckungskapital Rentner (Vorsorgekapital Rentner) aus dem Kollektiv-Versicherungsvertrag. Diese sind nicht bilanziert.

| Entwicklung der Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen | 2024           | 2023           |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                 | CHF            | CHF            |
| Stand am 01.01.                                                 | 245'001'746.00 | 257'227'423.00 |
| Veränderung Deckungskapital Rentner                             | -9'418'584.00  | -12'225'677.00 |
| Stand am 31.12.                                                 | 235'583'162.00 | 245'001'746.00 |

5.3 Entwicklung und Verzinsung des Vorsorgekapitals aktive Versicherte

Beim Vorsorgekapital aktive Versicherte handelt es sich um die reglementarischen Altersguthaben der versicherten Personen.

| 5.3.1 Entwicklung der Altersguthaben                                     | 2024             | 2023             |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                          | CHF              | CHF              |
| Stand am 01.01.                                                          | 1'165'105'026.69 | 1'113'425'261.88 |
| Altersgutschriften                                                       | 99'039'344.15    | 93'549'933.62    |
| Altersgutschriften aus Sparbeitragsbefreiung                             | 1'081'928.25     | 1'106'555.98     |
| Einmaleinlagen und Einkaufsummen                                         | 60'595'492.52    | 54'157'312.33    |
| Freizügigkeitseinlagen                                                   | 46'048'246.63    | 45'012'290.01    |
| Einzahlungen WEF-Vorbezüge/Scheidung                                     | 217'482.60       | 542'478.10       |
| Weitere Einlagen <sup>1)</sup>                                           | 293'427.53       | 956'469.12       |
| Freizügigkeitsleistungen bei Austritt                                    | -92'087'182.45   | -72'703'175.63   |
| Vorbezüge WEF/Scheidung                                                  | -6'736'490.29    | -4'754'649.85    |
| Auflösung infolge Pensionierung (Übertragung in Vorsorgekapital Rentner) | -11'788'052.90   | -13'998'480.20   |
| Kapitalleistungen bei Pensionierung                                      | -68'505'932.25   | -60'816'393.20   |
| Kapitalleistungen bei Tod; sonstige                                      | -982'360.75      | -4'569'487.60    |
| Verzinsung der Altersguthaben                                            | 33'085'758.41    | 13'196'912.13    |
| Stand am 31.12.                                                          | 1'225'366'688.14 | 1'165'105'026.69 |

<sup>1)</sup> Die Position 'Weitere Einlagen' umfasst hauptsächlich Einlagen aus der Verteilung von freien Mitteln von Vorsorgewerken und sonstige, nicht unter anderen Positionen spezifizierte Einlagen aus Mutationen.

5.3.2 Verzinsung der Altersguthaben

|                                     | 2024   | 2023   |
|-------------------------------------|--------|--------|
| Verzinsung der Altersguthaben       | 1,25 % | 1,00 % |
| Zusatzverzinsung der Altersguthaben | 1,75 % | 0,25 % |
| Total Verzinsung der Altersguthaben | 3,00 % | 1,25 % |

Die Bestimmungen nach Art. 46 BVV 2 wurden eingehalten.

5.4 Entwicklung des Vorsorgekapitals Rentner und Deckungskapitals Rentner

| 5.4.1 Autonom angelegtes Vorsorgekapital Rentner | 31.12.2024    | 31.12.2023    |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                  | CHF           | CHF           |
| Altersrenten                                     | 67'441'656.23 | 56'476'795.23 |
| Pensionierten-Kinderrenten                       | 130'532.10    | 154'817.44    |
| Partnerrenten                                    | 390'378.83    | 401'077.07    |
| Stand am 31.12.                                  | 67'962'567.16 | 57'032'689.74 |
| Anzahl Renten (Details siehe Punkt 2.2.1)        | 200           | 169           |

| 5.4.2 Entwicklung des autonom angelegten Vorsorgekapitals Rentner | 2024          | 2023          |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                   | CHF           | CHF           |
| Stand am 01.01.                                                   | 57'032'689.74 | 44'610'094.65 |
| Übertrag der Altersguthaben bei Pensionierungen                   | 11'788'052.90 | 13'998'480.20 |
| Pensionierungsverluste zulasten Stiftung                          | 1'067'432.95  | 1'420'414.91  |
| Rentenzahlungen                                                   | -3'137'794.80 | -2'628'727.30 |
| Auflösung für Kapitalzahlungen                                    | 0.00          | -175'341.00   |
| Verzinsung <sup>1)</sup>                                          | 937'464.43    | 635'267.40    |
| Effekt aus Änderung der technischen Grundlagen                    | 0.00          | -1'778'300.21 |
| Technischer Gewinn/Verlust, sonstige Veränderungen                | 274'721.94    | 950'801.09    |
| Stand am 31.12.                                                   | 67'962'567.16 | 57'032'689.74 |

<sup>1)</sup> Jahreszins auf dem arithmetischen Mittel zwischen Vorsorgekapital Anfang und Ende Jahr.

| 5.4.3 Versicherungsmässig rückgedecktes Deckungskapital Rentner | 31.12.2024     | Bildung Auflösung | 31.12.2023     |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                                                                 | CHF            | 2024              | CHF            |
| Altersrenten                                                    | 188'197'552.00 | 424'791.00        | 200'005'234.00 |
|                                                                 |                | -12'232'473.00    |                |
| Scheidungsrenten                                                | 1'173'431.00   | 0.00              | 1'200'650.00   |
|                                                                 |                | -27'219.00        |                |
| Pensionierten-Kinderrenten                                      | 471'742.00     | 0.00              | 521'233.00     |
|                                                                 |                | -49'491.00        |                |
| Invalidenrenten                                                 | 14'394'939.00  | 5'337'159.00      | 11'221'067.00  |
|                                                                 |                | -2'163'287.00     |                |
| Invaliden-Kinderrenten                                          | 90'803.00      | 0.00              | 97'628.00      |
|                                                                 |                | -6'825.00         |                |
| Partnerrenten                                                   | 31'243'280.00  | 2'514'131.00      | 31'944'519.00  |
|                                                                 |                | -3'215'370.00     |                |
| Waisenrenten                                                    | 11'415.00      | 0.00              | 11'415.00      |
|                                                                 |                | 0.00              |                |
| Stand am 31.12.                                                 | 235'583'162.00 |                   | 245'001'746.00 |
| Anzahl Renten (Details siehe Punkt 2.2.2)                       | 1'312          |                   | 1'358          |

5.4.4 Anpassung der Renten an die Preisentwicklung

Im Jahr 2024 erfolgte keine Anpassung der Renten an die Preisentwicklung gemäss Art. 36 Abs. 2 BVG.

5.5 Zusammensetzung, Entwicklung und Erläuterung der technischen Rückstellungen

5.5.1 Technische Rückstellungen

| Technische Rückstellungen Stiftung      | 31.12.2024    | Auflösung     | 31.12.2023    |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                         | CHF           | 2024          | CHF           |
| Rückstellung für Pensionierungsverluste | 12'796'453.00 | -6'879'140.00 | 19'675'593.00 |
| Stand am 31.12.                         | 12'796'453.00 |               | 19'675'593.00 |

Die Rückstellung für Pensionierungsverluste dient dazu, die Finanzierungslücke zwischen dem bei der Pensionierung vorhandenen Altersguthaben und dem zur Deckung der Rentenverpflichtungen benötigten Vorsorgekapital zu decken.

| Technische Rückstellungen Vorsorgewerke                                                                                       | 31.12.2024 | Auflösung   | 31.12.2023 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|------------|
|                                                                                                                               | CHF        | 2024        | CHF        |
| Rückstellungen für zusätzliche vorsorge-<br>werkspezifische Leistungskomponenten<br>(Zuschüsse bei Pensionierung im Alter 63) | 757'462.00 | -124'965.00 | 882'427.00 |
| Stand am 31.12.                                                                                                               | 757'462.00 |             | 882'427.00 |

|                         |               |  |               |
|-------------------------|---------------|--|---------------|
| Gesamtbestand am 31.12. | 13'553'915.00 |  | 20'558'020.00 |
|-------------------------|---------------|--|---------------|

Die Berechnungen der Rückstellungen basieren auf den Bestimmungen im Reglement zur Bildung von Rückstellungen und Reserven.

Die Rückstellungen wurden durch den Experten für die berufliche Vorsorge berechnet.

5.6 Überschussanteile aus Versicherungen

Im Jahr 2024 hat die AXA Leben AG für das Versicherungsjahr 2023 CHF 843'022.00 Überschussanteile (Sparprozess) aus dem Kollektiv-Versicherungsvertrag ausgerichtet.  
Im Vorjahr hatte die Stiftung CHF 1'246'994.00 Überschussanteile aus dem Risikoprozess und CHF 535'042.00 aus dem Sparprozess erhalten.

Die Überschussanteile wurden gemäss Reglement Überschussbeteiligung der Stiftung zugewiesen.

5.7 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Das letzte versicherungstechnische Gutachten der Libera AG wurde am 04. Juni 2024 per 31. Dezember 2023 erstellt. Darin wird u. a. festgehalten:

- Die Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen wurden mit den technischen Grundlagen BVG 2020 Generationentafeln und einem technischen Zinssatz von 1,50 % berechnet. Die Vorsorgekapitalien der anwartschaftlichen Ehegattenrenten wurden nach der kollektiven Methode ermittelt.
- Die Verwendung der technischen Grundlagen BVG 2020 als Generationentafeln wurden als angemessen erachtet.
- Der technische Zinssatz von 1,50 % für die Bestimmung des Vorsorgekapitals Rentner und der technischen Rückstellungen wurde aus heutiger Sicht als angemessen beurteilt.
- Bei einem Vorsorgevermögen von CHF 1'300'645'359 und einem Vorsorgekapital von CHF 1'242'695'737 beträgt der Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2 per 31. Dezember 2023 104,7 %.
- Die technischen Rückstellungen stehen im Einklang mit dem Reglement über die Bildung von Rückstellungen und Reserven. Die getroffenen Massnahmen zur Deckung der versicherungstechnischen Risiken werden als ausreichend erachtet. Der vom Stiftungsrat festgelegte Sollbetrag der Wertschwankungsreserve in Höhe von 13 % des Vorsorgekapitals wird als angemessen betrachtet. Die Wertschwankungsreserve konnte nicht ihrem Sollbetrag entsprechend geäufnet werden.
- Der ökonomische Deckungsgrad per 31. Dezember 2023, ermittelt aufgrund der für den Swiss Solvency Test (SST) verwendeten Zinskurve sowie mit Verwendung von Generationentafeln BVG 2020, beträgt 101,8 %.
- Aufgrund der umfassenden Risikobeurteilung ergibt sich ein tieferes bis mittleres Risiko für die langfristige finanzielle Stabilität der Stiftung.
- Sämtliche reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und Finanzierung entsprechen den gesetzlichen Vorschriften.
- Der Kollektiv-Versicherungsvertrag mit der AXA Leben AG beinhaltet die kongruente Rückdeckung der Risiken Tod und Invalidität. Das Langlebigkeitsrisiko wird von der Stiftung selbst getragen. Für zusätzliche vorsorgewerkspezifische Leistungskomponenten wird jeweils eine technische Rückstellung auf Ebene des Vorsorgewerks gebildet.
- Die Stiftung bietet am 31. Dezember 2023 ausreichend Sicherheit, dass sie ihre versicherungstechnischen Verpflichtungen erfüllen kann. Sie genügt damit den Vorgaben gemäss Art. 52e Abs. 1 BVG.

5.8 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

5.8.1 Versicherungsmässige Rückdeckung von Risiken

Die Stiftung hat die versicherungstechnischen Risiken Invalidität und Tod weitgehend im Rahmen eines Kollektiv-Versicherungsvertrages bei der AXA Leben AG rückgedeckt. Die versicherungstechnischen Grundlagen basieren auf dem jeweils gültigen, von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) genehmigten Kollektiv-Lebensversicherungstarif der AXA Leben AG.

5.8.2 Durch die Stiftung autonom getragene Risiken

Seit 2019 erbringt die Stiftung neu laufende Alters- und damit verbundene Hinterlassenenrenten auf eigenes Risiko. Die versicherungstechnischen Berechnungen erfolgen nach anerkannten Grundsätzen mit den technischen Grundlagen BVG 2020 Generationentafeln und einem technischen Zinssatz wie im Vorjahr von 1,50 %. Ausgenommen sind die im Rahmen eines Neuanschlusses eingebrachten Renten, welche mit dem für die Berechnung der Einkaufssumme verwendeten technischen Zinssatz bewertet werden, solange dieser den technischen Zinssatz der Stiftung übersteigt.

5.9 Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen

5.9.1 Versicherungsmässige Rückdeckung von Risiken

Die von der FINMA genehmigten, für die Stiftung geltenden Tarife der AXA Leben AG wurden für das Jahr 2024 angepasst. Dies führt dazu, dass das Risikoprämienniveau für die Risikoleistungen Tod und Invalidität leicht gestiegen ist, wobei die Höhe der Risikoprämie nicht nur vom Basistarif abhängt, sondern auch von weiteren Faktoren wie Branchenzugehörigkeit (Wirtschaftszweig) des Arbeitgebers und beim Risiko Invalidität von der Risikoerfahrung des versicherten Personenkreises

5.9.2 Durch die Stiftung autonom getragene Risiken

Keine Änderung

5.10 Deckungsgrad der Stiftung nach Art. 44 BVV 2

|                                               | 31.12.2024       | 31.12.2023       |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                               | CHF              | CHF              |
| Nettoaktiven zu Marktwerten (Vv)              |                  |                  |
| Aktiven                                       | 1'499'856'240.77 | 1'359'524'626.18 |
| ./. Verbindlichkeiten                         | -50'481'625.32   | -41'002'996.04   |
| ./. Passive Rechnungsabgrenzung               | -281'813.80      | -110'401.45      |
| ./. Arbeitgeber-Beitragsreserven              | -15'058'665.67   | -15'806'411.49   |
| ./. Freie Mittel Vorsorgewerke                | -1'799'685.78    | -1'959'458.58    |
| Total Vv                                      | 1'432'234'450.20 | 1'300'645'358.62 |
|                                               |                  |                  |
| Versicherungstechnisches Vorsorgekapital (Vk) |                  |                  |
| Vorsorgekapital aktive Versicherte            | 1'225'366'688.14 | 1'165'105'026.69 |
| Vorsorgekapital Rentner                       | 67'962'567.16    | 57'032'689.74    |
| Technische Rückstellungen                     | 13'553'915.00    | 20'558'020.00    |
| Total Vk                                      | 1'306'883'170.30 | 1'242'695'736.43 |
| Deckungsgrad der Stiftung nach Art. 44 BVV 2  | 109,6 %          | 104,7 %          |

Der Deckungsgrad der einzelnen Vorsorgewerke ergibt sich unter Berücksichtigung ihrer allenfalls vorhandenen freien Mittel und kann demzufolge vom Deckungsgrad der Stiftung abweichen.

6 Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

6.1 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlageberater und Anlagemanager, Anlagereglement

Die Organisation der Anlagetätigkeit sowie die für die Vermögensverwaltung gültigen Grundsätze und Richtlinien sind im Anlagereglement festgehalten.

Vermögensverwaltung der Stiftung

Der Stiftungsrat ist für die Vermögensanlage verantwortlich. Er lässt sich durch unabhängige Anlageexperten beraten.

|                        |                       |
|------------------------|-----------------------|
| Investment Controller  | PPCmetrics AG, Zürich |
| Anlageberater (ad hoc) | c-alm AG, St. Gallen  |

Der Stiftungsrat hat die AXA Versicherungen AG mit der Anlage des Stiftungsvermögens beauftragt und einen entsprechenden Vermögensverwaltungsauftrag abgeschlossen.

Vermögensverwaltung durch AXA Versicherungen AG

(zugelassen gemäss Art. 48f Abs. 4 lit. g BVV 2)

|               |                                          |
|---------------|------------------------------------------|
| Anlageberater | Nicolas Cadalbert, AXA Versicherungen AG |
| Anlagemanager | Matthias Stüssi, AXA Versicherungen AG   |

Die Stiftung war bis Ende April 2024 als qualifizierte Anlegerin im Sinne von Art. 10 Abs. 3 Bst. c KAG im Teilvermögen des "AXA Strategy Fund Top Invest» eines vertraglichen «Umbrella-Fonds» investiert. Auf Beschluss des Stiftungsrats wurde das Teilvermögen durch die Fondsleitung Credit Suisse Funds AG Zürich (heute: UBS Fund Management (Switzerland) AG) in Liquidation gesetzt und das Gesamtvermögen mittels Sachauslagen und Kapitalausschüttungen der Stiftung übertragen. Die Liquidationstätigkeit wurde durch die Revisionsgesellschaft Ernst & Young AG, Zürich geprüft und im Dezember 2024 erfolgreich abgeschlossen.

Die Bestimmungen nach Art. 48f BVV 2 sind eingehalten.

Konto- / Depotführung

Die Konto- und Depotführung erfolgen bei der UBS Switzerland AG.

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

Das Anlagereglement sieht vor, dass Erweiterungen der Anlagemöglichkeiten im Sinne von Art. 50 Abs. 4 BVV 2 in Anspruch genommen werden können. Davon wurde im Berichtsjahr kein Gebrauch gemacht.

6.3 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

Die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve der Stiftung wird nach der finanzökonomischen Methode (Value at Risk-Methode) berechnet. Die Zweckmässigkeit der Zielgrösse wird periodisch, oder wenn ausserordentliche Ereignisse es erfordern, vom Stiftungsrat überprüft und wenn nötig angepasst. Es wird ein Sicherheitsniveau von 97,5 % über ein Jahr angestrebt.

Der Stiftungsrat hat wie im Vorjahr die Zielgrösse dieser Wertschwankungsreserve auf 13 % des autonom angelegten Vorsorgekapitals der aktiven Versicherten und Rentner, der technischen Rückstellungen, der Arbeitgeber-Beitragsreserven sowie der freien Mittel der Vorsorgewerke festgelegt.

| Wertschwankungsreserve Stiftung                         | 31.12.2024<br>CHF | 31.12.2023<br>CHF |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bestand Wertschwankungsreserve gemäss Bilanz            | 125'351'279.90    | 57'949'622.19     |
| Zielgrösse der Wertschwankungsreserve                   | 172'086'397.83    | 163'860'008.85    |
| Nicht gebildete Wertschwankungsreserve (Reservedefizit) | 46'735'117.93     | 105'910'386.66    |
| Bestand Wertschwankungsreserve in % der Zielgrösse      | 72,8 %            | 35,4 %            |

6.4 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien

| Anlagekategorie                                       | 31.12.2024    |        | Strategie |        | Bandbreite |  |
|-------------------------------------------------------|---------------|--------|-----------|--------|------------|--|
|                                                       | CHF           | in %   | in %      | min. % | max. %     |  |
| Liquidität/Geldmarkt                                  | 76'313'785    | 5,15   | 1         | 0      | 10         |  |
| Hypotheken                                            | 90'584'374    | 6,11   | 6         | 3      | 9          |  |
| Obligationen CHF                                      | 119'274'592   | 8,04   | 9         | 5      | 13         |  |
| Obligationen FW IG (hedged)                           | 72'239'421    | 4,87   | 6         | 4      | 8          |  |
| Obligationen FW IG Corporates (hedged)                | 24'238'602    | 1,63   | 2         | 1      | 3          |  |
| Obligationen High Yield (hedged)                      | 0             | 0,00   | 0         | 0      | 2          |  |
| Obligationen EM (hedged)                              | 0             | 0,00   | 0         | 0      | 2,5        |  |
| Aktien Schweiz                                        | 234'624'250   | 15,82  | 17        | 12     | 22         |  |
| Aktien Global                                         | 247'993'351   | 16,72  | 16,5      | 12     | 21         |  |
| Aktien Global Small Caps (hedged)                     | 21'365'297    | 1,44   | 1,5       | 1      | 2          |  |
| Aktien Emerging Markets                               | 51'299'591    | 3,46   | 4         | 3      | 5          |  |
| Immobilien Schweiz                                    | 358'731'089   | 24,20  | 25        | 15     | 35         |  |
| Immobilien Ausland (hedged)                           | 51'220'173    | 3,45   | 4         | 0      | 6          |  |
| Private Equity (hedged)                               | 72'982'344    | 4,92   | 4         | 0      | 6          |  |
| Alternative Credit (hedged)                           | 49'154'341    | 3,31   | 3         | 0      | 5          |  |
| Infrastruktur (hedged)                                | 13'031'941    | 0,88   | 1         | 0      | 5          |  |
| Total Vermögensanlagen                                | 1'483'053'151 | 100,00 |           |        |            |  |
| davon Total Aktien                                    |               | 37,44  | 39        | 28     | 50         |  |
| davon Total Alternative Anlagen                       |               | 8,24   | 7         | 0      | 10,5       |  |
| davon Fremdwährungen (nicht abgesichert)              |               | 20,76  | 20,5      | 15     | 26         |  |
| Forderungen                                           | 6'553'329     |        |           |        |            |  |
| Guthaben bei AXA Leben AG                             | 157'126       |        |           |        |            |  |
| Forderungen gegenüber<br>angeschlossenen Arbeitgebern | 9'207'933     |        |           |        |            |  |
| ./.. Delkredere                                       | -42'144       |        |           |        |            |  |
| Aktive Rechnungsabgrenzung                            | 926'846       |        |           |        |            |  |
| Total Aktiven                                         | 1'499'856'241 |        |           |        |            |  |

Bestätigung über die Einhaltung der Limiten

Die Limiten gemäss Art. 54, Art. 54a, Art. 54b, Art. 55 und Art. 57 BVV 2 sind eingehalten.

6.4 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien im Vorjahr

| Anlagekategorie                                       | 31.12.2023    |        | Strategie |        | Bandbreite |  |
|-------------------------------------------------------|---------------|--------|-----------|--------|------------|--|
|                                                       | CHF           | in %   | in %      | min. % | max. %     |  |
| Liquidität/Geldmarkt                                  | 56'854'773    | 4,20   | 1         | 0      | 10         |  |
| Obligationen CHF                                      | 112'118'755   | 8,30   | 9         | 5      | 12         |  |
| Obligationen Inv. Grade (hedged)                      | 98'971'064    | 7,32   | 6         | 4      | 9          |  |
| Obligationen High Yield (hedged)                      | 0             | 0,00   | 2         | 0      | 4          |  |
| Obligationen Emerging Markets (hedged)                | 0             | 0,00   | 3         | 0      | 5          |  |
| Hypotheken                                            | 86'486'085    | 6,40   | 6         | 3      | 9          |  |
| Aktien Schweiz                                        | 224'033'725   | 16,58  | 16,5      | 12     | 21         |  |
| Aktien Global                                         | 225'056'145   | 16,66  | 16,5      | 12     | 21         |  |
| Aktien Emerging Markets                               | 52'849'721    | 3,91   | 4         | 2      | 7          |  |
| Immobilien Schweiz                                    | 336'630'301   | 24,91  | 25        | 15     | 35         |  |
| Immobilien Ausland (hedged)                           | 47'572'467    | 3,52   | 4         | 0      | 6          |  |
| Private Equity (hedged)                               | 63'239'933    | 4,68   | 4         | 0      | 8          |  |
| Alternative Anlagen (hedged)                          | 39'008'827    | 2,89   | 3         | 0      | 5          |  |
| Infrastruktur (hedged)                                | 8'555'169     | 0,63   | 0         | 0      | 5          |  |
| Total Vermögensanlagen                                | 1'351'376'965 | 100,00 |           |        |            |  |
| davon Total Aktien                                    |               | 37,15  | 37        | 26     | 49         |  |
| davon Total Alternative Anlagen                       |               | 7,57   | 7         | 0      | 13         |  |
| davon Fremdwährungen (nicht abgesichert)              |               | 20,89  | 20,5      | 14     | 28         |  |
| Forderungen                                           | 359'401       |        |           |        |            |  |
| Guthaben bei AXA Leben AG                             | 345'617       |        |           |        |            |  |
| Forderungen gegenüber<br>angeschlossenen Arbeitgebern | 6'818'254     |        |           |        |            |  |
| ./.. Delkredere                                       | -11'760       |        |           |        |            |  |
| Aktive Rechnungsabgrenzung                            | 636'149       |        |           |        |            |  |
| Total Aktiven                                         | 1'359'524'626 |        |           |        |            |  |

Bestätigung über die Einhaltung der Limiten

Die Limiten gemäss Art. 54, Art. 54a, Art. 54b, Art. 55 und Art. 57 BVV 2 wurden eingehalten.

6.5 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

Die Stiftung setzt zur Absicherung von Fremdwährungsrisiken Derivate ein. Es waren folgende Devisentermingeschäfte offen:

| Anlagewährung<br>in CHF | Marktwert<br>in CHF |            | Engagement-Erhöhung<br>in CHF |            | Engagement-Reduktion<br>in CHF |            |
|-------------------------|---------------------|------------|-------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
|                         | 31.12.2024          | 31.12.2023 | 31.12.2024                    | 31.12.2023 | 31.12.2024                     | 31.12.2023 |
| CHF                     | -7'859'667          | 0          | 286'880'463                   | 0          |                                |            |
| Fremdwährungen          |                     |            |                               |            |                                |            |
| in CHF                  |                     |            |                               |            | -294'740'130                   | 0          |
| AUD                     | 62'727              | 0          |                               |            | -2'918'222                     | 0          |
| CAD                     | 2'451               | 0          |                               |            | -4'211'353                     | 0          |
| CNH                     | -117'627            | 0          |                               |            | -5'627'838                     | 0          |
| USD                     | -7'279'133          | 0          |                               |            | -154'595'418                   | 0          |
| EUR                     | -515'761            | 0          |                               |            | -98'659'473                    | 0          |
| GBP                     | -179'447            | 0          |                               |            | -12'490'142                    | 0          |
| DKK                     | -16'375             | 0          |                               |            | -1'456'778                     | 0          |
| NOK                     | 6'788               | 0          |                               |            | -876'732                       | 0          |
| NZD                     | 5'400               | 0          |                               |            | -207'309                       | 0          |
| JPY                     | 213'835             | 0          |                               |            | -10'923'917                    | 0          |
| SEK                     | -34'735             | 0          |                               |            | -2'077'052                     | 0          |
| SGD                     | -7'790              | 0          |                               |            | -695'896                       | 0          |

Ferner hat die Stiftung in kollektive Anlagegefässe investiert, in denen derivative Finanzinstrumente eingesetzt werden.

Die Bestimmungen nach Art. 56a BVV 2 sind eingehalten.

6.6 Faustpfandverschreibungen

Keine

6.7 Offene Kapitalzusagen

Gesamtbestand in Originalwährung

|     | Commitment Amount |            | Bereits abgerufen |            | Noch abrufbar |            |
|-----|-------------------|------------|-------------------|------------|---------------|------------|
|     | 31.12.2024        | 31.12.2023 | 31.12.2024        | 31.12.2023 | 31.12.2024    | 31.12.2023 |
| EUR | 152'034'277       | 0          | 56'824'429        | 0          | 95'209'848    | 0          |
| USD | 90'200'000        | 0          | 46'701'633        | 0          | 43'498'367    | 0          |

Gesamtbestand umgerechnet in CHF

|     | Commitment Amount |            | Bereits abgerufen |            | Noch abrufbar |            |
|-----|-------------------|------------|-------------------|------------|---------------|------------|
|     | 31.12.2024        | 31.12.2023 | 31.12.2024        | 31.12.2023 | 31.12.2024    | 31.12.2023 |
| CHF | 224'415'908       | 0          | 95'648'593        | 0          | 128'767'315   | 0          |

6.8 Marktwert und Vertragspartner der Wertpapiere unter Securities Lending

Die Stiftung hat keine direkten Wertschriftenleihen und Pensionsgeschäfte vorgenommen. Sie hat Investitionen in kollektive Anlagegefässe getätigt, in deren Rahmen Wertschriftenleihe und Pensionsgeschäfte unter Beachtung des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen und dessen Ausführungsbestimmungen zulässig sind.

| 6.9 Erläuterung des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage | 2024           | 2023          |
|-----------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                           | CHF            | CHF           |
| Ergebnis aus Vermögensanlage                              | 104'759'163.64 | 53'581'138.23 |
| Ertragsausschüttungen und sonstige Erträge                | 25'909'811.57  | 6'396'720.45  |
| Ergebnis realisierter Gewinne und Verluste                | 14'676'110.20  | 834'903.79    |
| Bewertungsergebnis                                        | 63'992'568.08  | 46'217'287.60 |
| Zinsen auf flüssigen Mitteln (Netto)                      | 180'673.79     | 132'226.39    |
| Sonstiger Vermögenserfolg                                 | -142'027.41    | -66'329.68    |
| Zinsen auf Guthaben/Verpflichtungen bei AXA Leben AG      | 1.55           | 3'593.00      |
| Zinsertrag auf Forderungen gegenüber Arbeitgebern         | 108'282.60     | 80'995.80     |
| Zinsen auf Freizügigkeits-/Versicherungsleistungen        | -225'891.66    | -147'899.68   |
| Zinsen bei Übernahmen/Abgaben von Versichertenbeständen   | -24'419.90     | -3'018.80     |
| Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage                    | -8'263'568.47  | -6'494'414.95 |
| Verzinsung Arbeitgeber-Beitragsreserven                   | -77'326.30     | -79'794.35    |
| Total                                                     | 96'276'241.46  | 46'940'599.25 |

| Performance der Vermögensanlagen                | 2024      |              |
|-------------------------------------------------|-----------|--------------|
|                                                 | TWR Total | Contribution |
|                                                 | in %      | in %         |
| Liquidität/Geldmarkt exkl. operative Liquidität | 1,39      | 0,02         |
| Obligationen CHF                                | 5,62      | 0,50         |
| Obligationen Inv. Grade Aggregate (hedged)      | 5,86      | 0,33         |
| Obligationen Inv. Grade Corporate (hedged)      | 9,17      | 0,17         |
| Hypotheken                                      | 6,34      | 0,42         |
| Aktien Schweiz                                  | 5,55      | 0,93         |
| Aktien Global                                   | 28,72     | 4,46         |
| Aktien Emerging Markets                         | 17,37     | 0,67         |
| Aktien Global Small Cap                         | 16,93     | 0,25         |
| Immobilien Schweiz                              | 2,76      | 0,73         |
| Immobilien Ausland (hedged)                     | -4,79     | -0,19        |
| Private Equity (hedged)                         | 2,28      | 0,11         |
| Alternative Anlagen (hedged)                    | 19,81     | 0,62         |
| Infrastruktur (hedged)                          | 15,40     | 0,11         |
| Performance Zwischentotal                       |           | 9,13         |
| FX Hedge Effekt "Overlay", net                  |           | -1,69        |
| Fees & Taxes                                    |           | -0,08        |
| Operative Liquidität                            |           | 0,02         |
| Performance der Vermögensanlagen                |           | 7,38         |

Die Performance wird nach der Berechnungsmethode time-weighted rate of return (TWR) ermittelt.

6.10 Erläuterung zu den Vermögensverwaltungskosten

| 6.10.1 Verwaltungsaufwand der Vermögensanlagen <sup>1)</sup>   | 2024         | 2023         |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                | CHF          | CHF          |
| Summe Kostenkennzahlen für Kollektivanlagen (TER)              | 6'674'216.98 | 6'396'720.45 |
| Transaktionskosten und -steuern                                | 57'325.93    | 3'569.20     |
| Depotgebühren der UBS Switzerland AG                           | 16'429.90    | 0.00         |
| Honorare für die Vermögensverwaltung der AXA Versicherungen AG | 1'480'234.39 | 0.00         |
| Honorar für unabhängige Vermögensberatung                      | 45'766.85    | 94'125.30    |
| Rückvergütungen aus Vermögensverwaltung                        | -10'405.58   | 0.00         |
| Total                                                          | 8'263'568.47 | 6'494'414.95 |

1) Im Rahmen der Vermögensverwaltung durch die AXA Versicherungen AG wurden die bis zur Auflösung des Einanlegerfonds anfallenden sämtlichen Kosten (TER) direkt über den Einanlegerfonds zulasten bzw. zugunsten der Stiftung abgerechnet. Die TER beinhalten auch Kosten für die Vermögensverwaltung, Depot-, Administrations-, Benchmarking-, Analyse- und Servicegebühren.  
Seit Auflösung des Einanlegerfonds im Laufe vom 2024 werden diese direkt der Stiftung in Rechnung gestellt. Die Kosten in Zusammenhang mit der Auflösung des Einanlegerfonds sind in der Position Kostenkennzahlen für Kollektivanlagen (TER) berücksichtigt und werden über Einanlegerfonds abgerechnet.

|                                                                           | 31.12.2024    | 31.12.2023    |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                           | CHF           | CHF           |
| Total der Vermögensanlagen                                                | 1'483'053'151 | 1'351'376'965 |
| Total der transparenten Anlagen                                           | 1'483'053'151 | 1'351'376'965 |
| Total der Vermögensverwaltungskosten in Prozent der transparenten Anlagen | 0,56 %        | 0,48 %        |
| Kostentransparenzquote                                                    | 100,00 %      | 100,00 %      |
| Intransparente Kollektivanlagen                                           |               |               |
| Keine                                                                     |               |               |

6.10.2 Rückvergütungen / Retrozessionen

Die Verwendung allfälliger Retrozessionen, Vergütungen, Gebühren, Kommissionen, Rückerstattungen, Rabatte, Vertriebsentschädigungen usw., welche die mit der Vermögensverwaltung betrauten Personen und Institutionen im Zusammenhang mit der Ausübung ihrer Tätigkeit für die Stiftung erhalten haben, richten sich nach den in den Vermögensverwaltungsverträgen getroffenen Vereinbarungen.

6.10.3 Aktionärsrechte

Die Stiftung verfügt über keine direkten Aktienanlagen und somit über keine Aktienstimmrechte.

6.11 Erläuterung der Anlagen bei den Arbeitgebern und der Arbeitgeber-Beitragsreserven

| 6.11.1 Forderungen gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern            | 31.12.2024   | 31.12.2023   |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                      | CHF          | CHF          |
| Forderungen gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern (offene Beiträge) | 9'207'933.19 | 6'818'254.10 |
| ./, Delkredere                                                       | -42'144.00   | -11'760.00   |
| Stand am 31.12.                                                      | 9'165'789.19 | 6'806'494.10 |

Per 31. März 2025 haben sich diese Forderungen durch Zahlungen der betreffenden Arbeitgeber auf CHF 1'450'270.25 (Vorjahr CHF 818'068.47) reduziert.

Die Stiftung hat wie im Vorjahr einen Verzugszins von 4,00 % erhoben.

| 6.11.2 Arbeitgeber-Beitragsreserven                                                            | 2024          | 2023          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                                | CHF           | CHF           |
| Stand am 01.01.                                                                                | 15'806'411.49 | 13'916'406.16 |
| Einlagen in die Arbeitgeber-Beitragsreserven (inkl. allfälliger Übernahmen von Vorsorgewerken) | 1'980'761.43  | 3'968'116.98  |
| Entnahme zur Beitragsfinanzierung                                                              | -2'640'845.00 | -2'104'998.20 |
| Übertragung bei Abgängen von Vorsorgewerken                                                    | -161'221.75   | 0.00          |
| Auflösung zugunsten der freien Mittel                                                          | -3'766.80     | -52'907.80    |
| Verzinsung <sup>1)</sup>                                                                       | 77'326.30     | 79'794.35     |
| Stand am 31.12.                                                                                | 15'058'665.67 | 15'806'411.49 |

<sup>1)</sup> Im Jahr 2024 wurden die Arbeitgeber-Beitragsreserven wie im Vorjahr mit 0,50 % verzinst.

7 Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung

7.1 Erläuterung Aktiv-Konti

7.1.1 Forderungen

Bei dieser Position handelt es sich hauptsächlich um Forderungen gegenüber der Eidg. Steuerverwaltung (Rückforderung Verrechnungssteuern).

7.1.2 Guthaben bei AXA Leben AG

Dieses umfasst die Saldi der bei der AXA Leben AG geführten Konti der Stiftung.

7.1.3 Aktive Rechnungsabgrenzung

Es handelt sich hauptsächlich um verdiente, aber noch nicht abgerechnete Beiträge sowie um vorausbezahlte Renten.

7.2 Erläuterung Passiv-Konti

7.2.1 Freizügigkeitsleistungen und Renten

Es handelt sich vor allem um noch nicht an andere Vorsorgeeinrichtungen übertragene Freizügigkeitsleistungen, um noch nicht ausbezahlte Vorsorgekapitalien sowie um erhaltene, aber noch nicht eingebaute Freizügigkeitsleistungen.

7.2.2 Andere Verbindlichkeiten

Es handelt sich vor allem um ein Honorar für die Vermögensverwaltung sowie um Verbindlichkeiten gegenüber Dritten und dem Sicherheitsfonds BVG.

7.2.3 Passive Rechnungsabgrenzung

Es handelt sich um noch nicht gutgeschriebene Beitragsrückerstattungen zugunsten von angeschlossenen Arbeitgebern sowie um bereits erhaltene Akontozahlungen von Neuanschlüssen für das Folgejahr.

| 7.2.4 Freie Mittel Vorsorgewerke                                      | 31.12.2024   | 31.12.2023   |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                       | CHF          | CHF          |
| Freie Mittel Vorsorgewerke <sup>1)</sup>                              | 1'595'233.18 | 1'657'556.53 |
| Finanzierungsreserven der Vorsorgewerke im Rahmen von Verbundlösungen | 204'452.60   | 301'902.05   |
| Stand am 31.12.                                                       | 1'799'685.78 | 1'959'458.58 |

<sup>1)</sup> Im Jahr 2024 wurden die freien Mittel der Vorsorgewerke wie im Vorjahr mit 0,50 % verzinst.

7.3 Erläuterung Betriebsrechnungs-Konti

| 7.3.1 Aufteilung der Gesamtbeiträge             | 2024           | 2023           |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                 | CHF            | CHF            |
| Sparbeiträge                                    | 99'039'344.15  | 93'549'933.62  |
| Risikobeiträge                                  | 9'634'391.65   | 8'894'554.08   |
| Kostenbeiträge                                  | 3'259'859.00   | 3'067'959.00   |
| Beiträge für den Sicherheitsfonds BVG           | 35'935.95      | 34'270.45      |
| Total                                           | 111'969'530.75 | 105'546'717.15 |
| davon Beiträge Arbeitnehmer                     | 40'062'513.65  | 37'567'613.20  |
| davon Beiträge Arbeitgeber                      | 71'856'139.60  | 67'937'686.15  |
| davon Beiträge aus freien Mitteln Vorsorgewerke | 50'877.50      | 41'417.80      |

7.3.2 Einlagen bei Übernahme / Übertragung bei kollektivem Austritt

| Einlagen bei Übernahme von Versichertenbeständen | 2024      | 2023      |
|--------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                                  | CHF       | CHF       |
| Freie Mittel                                     | 15'975.53 | 49'225.00 |
| Total                                            | 15'975.53 | 49'225.00 |

| Übertragung von zusätzlichen Mitteln bei kollektivem Austritt | 2024      | 2023         |
|---------------------------------------------------------------|-----------|--------------|
|                                                               | CHF       | CHF          |
| Freie Mittel                                                  | 10'444.45 | 54'022.37    |
| Ansprüche aus Teilliquidation 2021                            | 0.00      | 2'021'859.65 |
| davon Wertschwankungsreserve                                  | 0.00      | 1'858'977.18 |
| davon technische Rückstellungen                               | 0.00      | 162'882.47   |
| Total                                                         | 10'444.45 | 2'075'882.02 |

| 7.3.3 Ausgerichtete Altersrenten            | 2024          | 2023          |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                             | CHF           | CHF           |
| Autonom durch die Stiftung getragene Renten | 3'118'803.00  | 2'608'504.50  |
| Versicherungsmässig rückgedeckte Renten     | 17'282'601.80 | 17'912'166.00 |
| Total                                       | 20'401'404.80 | 20'520'670.50 |

| 7.3.4 Ausgerichtete Hinterlassenenrenten    | 2024         | 2023         |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                             | CHF          | CHF          |
| Autonom durch die Stiftung getragene Renten | 18'991.80    | 20'222.80    |
| Versicherungsmässig rückgedeckte Renten     | 3'096'331.90 | 3'273'706.25 |
| Total                                       | 3'115'323.70 | 3'293'929.05 |

7.3.5 Vorbezüge WEF / Scheidung

| Vorbezüge Wohneigentum            | 2024         | 2023         |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Anzahl                            | 22           | 17           |
| Totalbetrag in CHF                | 2'534'120.45 | 2'366'837.00 |
| Verpfändungen für Wohneigentum    | 2024         | 2023         |
| Anzahl                            | 7            | 2            |
| Auszahlungen infolge Ehescheidung | 2024         | 2023         |
| Anzahl                            | 9            | 8            |
| Totalbetrag in CHF                | 4'202'369.84 | 2'387'812.85 |

7.3.6 Versicherungsleistungen

Diese beinhalten die von der AXA Leben AG erhaltenen Alters-, Hinterlassenen- und Invaliditätsleistungen (Renten und Kapitalen), Sparbeitrags- und Prämienbefreiungen sowie die Rückerstattungswerte bei Vertragsauflösungen.

7.3.7 Kostenprämien / Verwaltungsaufwand

| Kostenprämien                                                   | 2024         | 2023         |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                 | CHF          | CHF          |
| Kosten für allgemeinen Verwaltungsaufwand                       | 2'306'942.59 | 2'270'757.24 |
| Kosten für Marketing und Werbung                                | 52'122.27    | 36'466.40    |
| Entschädigungen für Vertriebs- und Abschlusskosten              | 1'691'785.09 | 1'684'512.76 |
| davon Entschädigungen für Makler                                | 779'192.80   | 724'175.60   |
| davon Entschädigungen für Vertriebskosten exkl. Maklerprovision | 912'592.29   | 960'337.16   |
| Total                                                           | 4'050'849.95 | 3'991'736.40 |

Die Kostenprämie ist ein Element des verbuchten Versicherungsaufwands im Berichtsjahr. Sie widerspiegelt die Abgeltung, welche die Stiftung der AXA Leben AG entrichtet für Verwaltungs- und Servicedienstleistungen gemäss Versicherungs- und Geschäftsführungsvertrag sowie zur Vergütung der Vertriebsaufwände wie Abschluss- und Vermittlungsprovisionen.

Verwaltungsaufwand

Der in der Betriebsrechnung ausgewiesene Verwaltungsaufwand beinhaltet die Verwaltungskostenbeiträge für besondere Aufwendungen und Dienstleistungen, welche der Stiftung zusätzlich zur Kostenprämie in Rechnung gestellt wurden sowie die direkten Kosten der Stiftung.

| Kosten für besondere Aufwendungen (durch Vorsorgewerke, Arbeitgeber, Versicherte finanziert) | 2024       | 2023      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|
|                                                                                              | CHF        | CHF       |
| Kosten für Einkauf                                                                           | 200.00     | 400.00    |
| Kosten für Abwicklung Wohneigentumsförderung                                                 | 11'100.00  | 7'900.00  |
| Kosten für Inkasso                                                                           | 14'004.00  | 11'261.60 |
| Kosten für Gesamt- und Teilliquidation von Vorsorgewerken                                    | 58'750.65  | 47'505.35 |
| Kosten für freiwillige Verteilung von freien Mitteln                                         | 450.00     | 0.00      |
| Kosten für Meldewesen                                                                        | 9'750.00   | 5'100.00  |
| Kosten für besondere Dienstleistungen                                                        | 19'250.00  | 16'250.00 |
| Kosten für den Experten für berufliche Vorsorge                                              | 0.00       | 355.40    |
| Total                                                                                        | 113'504.65 | 88'772.35 |

| Direkte Kosten Stiftung (aus Stiftungsvermögen finanziert) | 2024       | 2023       |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                            | CHF        | CHF        |
| Kosten für Entschädigungen des Stiftungsrats               | 123'281.45 | 134'841.00 |
| Kosten für Ausbildung des Stiftungsrates                   | 5'684.95   | 3'390.00   |
| Kosten für Verwaltung autonomer Rentner                    | 28'800.00  | 43'618.50  |
| Kosten für die Revisionsstelle                             | 28'486.15  | 26'096.80  |
| Kosten für den Experten für berufliche Vorsorge            | 31'223.35  | 50'460.70  |
| Kosten für die direkte Aufsicht                            | 26'197.00  | 38'093.00  |
| Kosten für die Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge | 207.31     | 4'678.95   |
| Kosten für sonstige Aufwendungen                           | 672.95     | 925.60     |
| Total                                                      | 244'553.16 | 302'104.55 |

|                          |            |            |
|--------------------------|------------|------------|
| Total Verwaltungsaufwand | 358'057.81 | 390'876.90 |
|--------------------------|------------|------------|

7.3.8 Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen

Zur Abgeltung von besonderen Aufwendungen (z. B. für Inkassomassnahmen/Betreibungen, Abwicklungen Wohneigentumsförderung, Vertragsauflösungen) werden zusätzliche Kostenbeiträge gemäss Kostenreglement erhoben.

7.3.9 Übrige Erträge

Diese beinhalten vor allem Gutschriften aus rückwirkenden Mutationen im versicherten Bestand.

7.3.10 Sonstiger Aufwand

Es handelt sich hauptsächlich um die Bildung des Delkredere sowie um die Prämie für die Vermögensschadenhaftpflichtversicherung.

7.3.11 Aufwandüberschuss Vorsorgewerke (Netto)

Der Aufwandüberschuss resultiert hauptsächlich aus der Verteilung von freien Mitteln zugunsten der versicherten Personen.

| 7.3.12 Ertragsüberschuss Stiftung                                         | 2024<br>CHF    | 2023<br>CHF    |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Verzinsung Vorsorgekapital aktive Versicherte                             | -33'085'758.41 | -13'196'912.13 |
| Auflösung technische Rückstellungen Stiftung (Netto)                      | 6'879'140.00   | 5'899'694.00   |
| Nicht verbrauchte Ansprüche aus Teilliquidation 2021                      | 0.00           | 178'682.35     |
| Überschussanteile aus Versicherungen                                      | 843'022.00     | 1'782'036.00   |
| Autonom geleistete Renten und Veränderung Vorsorgekapital Rentner (Netto) | -2'279'619.32  | -1'228'183.19  |
| Durch Stiftung finanzierter Versicherungsaufwand                          | -1'079'737.70  | -1'109'046.20  |
| Netto-Ergebnis aus der Vermögensanlage                                    | 96'495'595.17  | 47'086'723.28  |
| Sonstiger Vermögenserfolg                                                 | -142'028.96    | -66'329.68     |
| Verzinsung Arbeitgeber-Beitragsreserven                                   | -77'326.30     | -79'794.35     |
| Verzinsung freie Mittel Vorsorgewerke                                     | -8'156.15      | -8'378.30      |
| Debitorenverluste                                                         | -5'498.85      | -9'820.49      |
| Bildung Delkredere                                                        | -30'384.00     | -10'460.00     |
| Direkte Kosten der Stiftung (Verwaltungsaufwand)                          | -244'553.16    | -302'104.55    |
| Kostenübernahmen durch Stifterin                                          | 0.00           | 20'739.30      |
| Prämie der Vermögensschadenhaftpflichtversicherung                        | -13'545.00     | -13'545.00     |
| Nachträglicher Ertrag aus Transformation 2019                             | 40'125.00      | 0.00           |
| Weitere Erträge und Aufwände (Netto)                                      | 110'383.39     | 3'954.39       |
| Ertragsüberschuss vor Bildung Wertschwankungsreserve                      | 67'401'657.71  | 38'947'255.43  |
| Bildung Wertschwankungsreserve                                            | -67'401'657.71 | -38'947'255.43 |
| Ertragsüberschuss Stiftung                                                | 0.00           | 0.00           |

8 Auflagen der Aufsichtsbehörde

Keine

9 Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

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

Die Stiftung weist keine Unterdeckung auf.

9.2 Teil- und Gesamtliquidationen

Die Voraussetzungen für eine Teilliquidation der Stiftung und die Durchführung eines Teilliquidationsverfahrens richten sich nach dem Reglement Teilliquidation Sammelstiftung.

Im Rahmen des Geschäftsverlaufs werden Teil- und Gesamtliquidationen auf Stufe Vorsorgewerke durchgeführt. Die Verfahren richten sich nach dem Reglement Teil- und Gesamtliquidation von Vorsorgewerken.

9.3 Laufende Rechtsverfahren

Keine

10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Keine



**KPMG AG**  
Badenerstrasse 172  
Postfach  
CH-8036 Zürich

+41 58 249 31 31  
kpmg.ch

## **Bericht der Revisionsstelle an den Stiftungsrat der AXA Stiftung Zusatzvorsorge, Winterthur, Winterthur**

### **Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung**

#### **Prüfungsurteil**

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

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigelegte Jahresrechnung dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.

#### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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

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

#### **Sonstige Informationen**

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

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

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

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



**AXA Stiftung Zusatzvorsorge,  
Winterthur, Winterthur**  
Bericht der Revisionsstelle  
an den Stiftungsrat zur  
Jahresrechnung

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

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

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

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

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

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

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von der für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrolle, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrolle der Vorsorgeeinrichtung abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte, ausgenommen die durch den Experten für berufliche Vorsorge bewerteten Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen, in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Stiftungsrat unter anderem über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel der internen Kontrolle, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.



## **Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen**

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

Wir haben geprüft, ob

- die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- die Vermögensanlage den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entspricht;
- die 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.

KPMG AG

Erich Meier  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Revisor

Carole Gehrler  
Zugelassene Revisionsexpertin

Zürich, 10. Juni 2025

Beilage:

- Jahresrechnung bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang

# Nachhaltigkeitsbericht

## Nachhaltigkeitsaspekte in der Vermögensverwaltung

Das Anlagevermögen der AXA Stiftung Zusatzvorsorge, Winterthur beläuft sich per 31.12.2024 auf CHF 1,5 Mrd. und wird von der AXA Versicherungen AG verwaltet. Das Vermögen wird breit diversifiziert in kotierten Wertschriften wie Aktien und Obligationen sowie in illiquiden Kategorien wie beispielsweise Immobilien oder Infrastruktur angelegt.

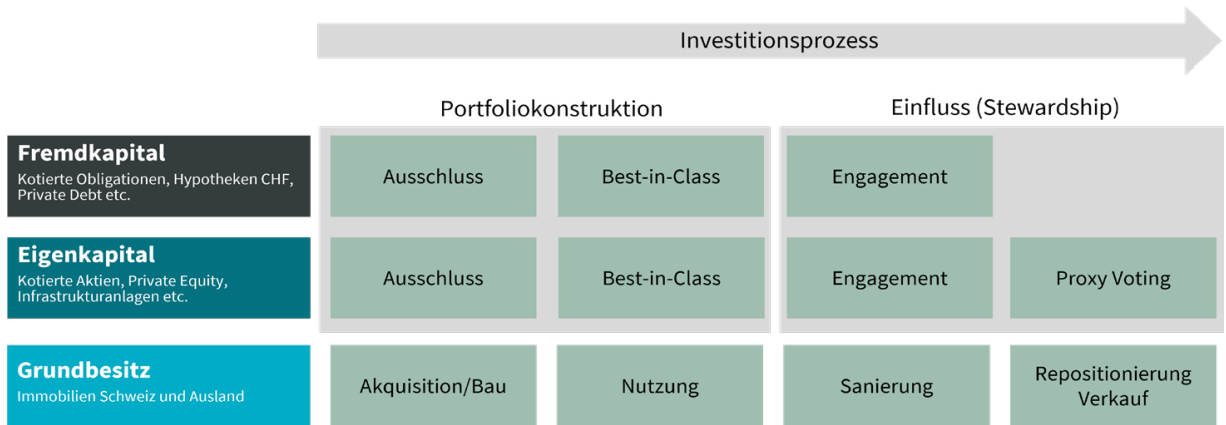
Die Vermögensanlagen werden so bewirtschaftet, dass Sicherheit und genügender Ertrag der Anlagen, eine angemessene Verteilung der Risiken sowie die Deckung des voraussehbaren Bedarfs an Liquidität gewährleistet sind (BVV2 Art. 50 und 51). Zur Wahrnehmung der treuhänderischen Sorgfaltspflicht werden Nachhaltigkeitsaspekte (Umwelt-, Sozial-, Corporate-Governance-Aspekte, sog. ESG-Kriterien) in der Vermögensverwaltung berücksichtigt.

Die AXA Versicherungen AG befasst sich im Rahmen der Verwaltung der Vermögensanlagen auf unterschiedlichen Stufen mit dem Thema Nachhaltigkeit. Bei der Umsetzung der Nachhaltigkeitsgrundsätze

auf Einzeltitelebene kommen Massnahmen im gesamten Investitionsprozess zur Anwendung, die sich je nach Anlagekategorie unterscheiden (vgl. Darstellung 1). Bei der Implementierung dieser Massnahmen sind diverse Teams involviert, die sich mit den entsprechenden Fragestellungen auseinandersetzen.

Die AXA Versicherungen AG publiziert Nachhaltigkeitsaspekte in der Vermögensverwaltung im Rahmen einer wiederkehrenden Berichterstattung. Damit werden Transparenz und Vergleichbarkeit der ESG-Umsetzung sichergestellt. Dabei richtet sich die AXA Versicherungen AG nach den Empfehlungen der Branchenstandards, z. B. von ASIP. Nebst qualitativen Erhebungen wird ein umfassendes Kennzahlenset zu den Anlagen erhoben. So stützt sich die AXA Versicherungen AG bei den ESG-Daten auf Drittquellen wie z. B. MSCI und konsolidiert die produktspezifischen Kennzahlen auf übergeordneten Ebenen wie Anlagekategorien und Gesamtstiftungsvermögen.

Darstellung 1: Übersicht möglicher Massnahmen je Finanzierungsform



Quelle: Eigene Darstellung AXA Versicherungen AG

# Immobilien

Der Gebäudepark in der Schweiz verbraucht rund 40% des Energiebedarfs der Schweiz und ist für rund ein Drittel des CO<sub>2</sub>-Ausstosses verantwortlich.<sup>1</sup> Mit der Investition in Liegenschaften wird versucht, diesen Sachverhalt direkt zu beeinflussen und einen entscheidenden Beitrag zur Reduktion des Energiebedarfs und CO<sub>2</sub>-Ausstosses zu leisten.

Die AXA Stiftung Zusatzvorsorge, Winterthur investiert in der Anlageklasse Immobilien Schweiz in den AXA Real Estate Fund Switzerland (CHF). Das Immobilienportfolio wird von der AXA Investment Managers Schweiz AG bewirtschaftet.

Der AXA Real Estate Fund Switzerland verfolgt eine klar definierte Nachhaltigkeitsstrategie, die verbindlich im Fondsvertrag verankert ist. Im Mittelpunkt stehen eine ESG-Integrationsstrategie und die Reduktion des CO<sub>2</sub>-Ausstosses, um das Ziel eines Netto-Null-Emissionsniveaus bis spätestens 2050 zu erreichen. Darüber hinaus bezieht die Fondsleitung weitere ESG-Themen wie beispielsweise Biodiversität und soziale Aspekte in Bau- und Sanierungsprojekte mit ein. Dies umfasst unter anderem die naturnahe Gestaltung von Aussenanlagen, die Schaffung von altersgerechtem und barrierefreiem Wohnraum sowie die Ausstattung der Portfolioliegenschaften mit Elektroladestationen und Photovoltaikanlagen.

Im Rahmen der Umsetzung der Nachhaltigkeitsstrategie hat die Fondsleitung im Geschäftsjahr 2023/24 die Energieeffizienz des Portfolios durch energetische Sanierungen und Betriebsoptimierungen weiter erhöht. Bei drei Liegenschaften im Portfolio wurden zudem die Heizsysteme von fossilen Brennstoffen auf erneuerbare Energieträger umgestellt und bei acht Liegenschaften Photovoltaikanlagen installiert. Ferner wurde im Geschäftsjahr 2023/24 erneut eine Mieterzufriedenheitsumfrage bei allen privaten und gewerblichen Mieterinnen und Mietern des Fonds durchgeführt. Dabei zeigte sich, dass die Mieterzufriedenheit im Fonds dem Branchendurchschnitt entspricht. Darüber hinaus wurden bei drei Liegenschaften gezielte Massnahmen zur Förderung der Biodiversität bei den Umgebungsflächen umgesetzt und von der Stiftung «Natur & Wirtschaft» zertifiziert. Das Beispiel der Liegenschaft «Reussinsel» in Luzern verdeutlicht weitere Nachhaltigkeitsbestrebungen (siehe Fallstudie).

<sup>1</sup> Bundesamt für Energie (BFE)

Darstellung 2: ESG Facts & Figures zum AXA Real Estate Fund Switzerland (CHF)

|                                                                                                                                            | Vorjahr | Aktuell | Veränderung |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|-------------|
|  Energieintensität (kWh/m² EBF)                         | 93,7    | 86,2    | -8 %        |
|  Treibhausgasintensität (kg CO <sub>2</sub> -eq/m² EBF) | 13,4    | 12,3    | -10 %       |
|  Photovoltaikleistung (kWp, Kilowatt-Peak)              | 3'176   | 4'563   | +44 %       |

Quelle: Eigene Darstellung der AXA Versicherungen AG auf Basis des Jahresberichts per 30.09.2024

# Fallstudie Immobilien

|              |                                        |
|--------------|----------------------------------------|
| Adresse      | Reussinsel 28–36, Luzern               |
| Portfolio    | AXA Real Estate Fund Switzerland (CHF) |
| Baujahr      | 2024                                   |
| Verkehrswert | CHF 63 Mio.                            |
| Wohnungen    | 64                                     |
| Mietfläche   | 5'374 m²                               |



## Reussinsel 28–36, Luzern

Mit dem Neubau der Überbauung „Reussinsel“ wurden 64 neue Wohnungen nach SNBS-Hochbau provisorisch zertifiziert. Nach Abschluss des Neubaus wird das provisorische Zertifikat in ein definitives Zertifikat umgewandelt. Damit trägt das Gebäude den Anforderungen der ganzheitlichen Nachhaltigkeit Rechnung. Das Gebäude besteht aus einem Beton-Skelettbau mit Fassaden aus Holzelementen und einem einfachen, aber modernen Ausbaustandard, womit im Sinne der Kreislaufwirtschaft Ressourcen gespart werden konnten. Durch die Grundwasser-Wärmepumpe sowie eine installierte Photovoltaikanlage, die die Mieterinnen und Mieter im Rahmen eines Zusammenschlusses zum Eigenverbrauch (ZEV) mit erneuerbarem Strom aus Eigenproduktion versorgt, wird eine nachhaltige Energieversorgung des Gebäudes gewährleistet. Eine Fahrradwerkstatt mit überdachten Fahrradparkplätzen sowie Elektroladestationen in der Tiefgarage mit der Möglichkeit zum Carsharing fördern eine nachhaltige Mobilität der Bewohnenden. In Zusammenarbeit mit dem Kanton und dem Fischereiverband konnten Massnahmen zur Förderung des Fischbestandes in der Reuss erarbeitet werden. Die Renaturierung des Flussufers ermöglicht wichtige Rückzugsmöglichkeiten für Fische und die Wiederansiedlung lokaler Fischarten.



Quelle: AXA IM Schweiz

# Infrastrukturanlagen

Infrastrukturanlagen sind für 79% der globalen Treibhausgasemissionen verantwortlich.<sup>2</sup> Um bis 2050 Netto-Null-Emissionen zu erreichen, wird ein globales Infrastrukturbudget von USD 139 Billionen benötigt.<sup>3</sup> Infrastruktur als Anlageklasse spielt somit eine zentrale Rolle bei den gesetzten Nachhaltigkeitszielen und dem damit verbundenen Bau von zweckmässiger Infrastruktur in den verschiedenen Sektoren wie beispielsweise Versorgung, Energie, Transport und Kommunikation.

Die AXA Stiftung Zusatzvorsorge, Winterthur investiert in den AXA Vorsorge Private Infrastructure Feeder SCSp. Bei diesen Investitionen handelt es sich grundsätzlich um Eigenkapital von nicht kotierten Infrastrukturunternehmen. Ein konkretes Beispiel einer solchen Investition ist das Unternehmen Skyborn Renewables (vgl. Fallstudie). Wie im kotierten Aktiensegment können ESG-Massnahmen in Bezug auf die Portfoliokonstruktion und Stewardship umgesetzt werden.

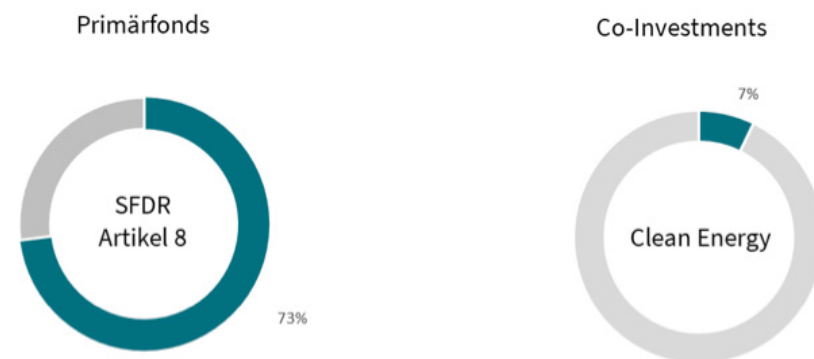
Als Teil des Due-Diligence-Prozesses kommt ein robustes ESG-Framework zur Anwendung, um ESG-Risiken für jede potenzielle Investition zu prüfen und zu bewerten. Bei der Portfoliokonstruktion wird zudem eine Ausschlussliste nach «Best-Effort-Basis» angewandt, wobei Unternehmen oder Sektoren wie

z. B. Hersteller von kontroversen Waffen oder Tabakhersteller ausgeschlossen werden. Im Vergleich zu kotierten Unternehmen ist der Besitzanteil des Investors am Unternehmen bei nicht kotierten Infrastrukturunternehmen in der Regel höher, was entsprechende Vorteile in der Priorisierung und Steuerung von ESG-Initiativen mit sich bringt. Im Fall von indirekten Investitionen in Primär- und Sekundärfonds werden Stimm- und Wahlrechte falls möglich im Rahmen von Vorstandssitzungen ausgeübt.

Für den AXA Vorsorge Private Infrastructure Feeder SCSp wird jährlich ein produktspezifischer Nachhaltigkeitsreport verfasst. Nebst qualitativen Angaben werden auch Kennzahlen wie beispielsweise die «Principal Adverse Impact Indicators» rapportiert. Nebst dem positiven Ergebnis unabhängiger Bewertungen (Fünf Sterne beim UN PRI Rating) ist hervorzuheben, dass die Mehrheit der Primärfonds die Kriterien gemäss SFDR Artikel 8 erfüllen und bei Co-Investitionen Kapitalzusagen von bisher rund USD 8 Mio. in «Clean Energy» getätigt wurden.

<sup>2</sup> UNOPS (2021), Infrastructure for Climate Action  
<sup>3</sup> FIDIC (2023), Closing the sustainable infrastructure gap to achieve net zero

Darstellung 3: SFDR Artikel 8 und «Clean Energy» (Anteil an den Kapitalzusagen)



Quelle: Eigene Berechnungen auf Basis der Daten per 3. Quartal 2024

## Fallstudie Infrastrukturanlagen

|           |                                             |
|-----------|---------------------------------------------|
| Projekt   | Skyborn Renewables (Projekt Gutenberg)      |
| Portfolio | AXA Vorsorge Private Infra Feeder SCSp      |
| Region    | Global (registriert in Bremen, Deutschland) |
| Sektor    | Erneuerbare Energien (Windstromerzeugung)   |
| Closing   | 2020 (Initial)                              |



### Skyborn Renewables

Skyborn ist ein erfahrener Offshore-Windkraftentwickler mit mehr als 20 Jahren Erfahrung und einem rund 400-köpfigen Team. Das Unternehmen hat insgesamt zehn Offshore-Windprojekte entwickelt, besitzt oder verwaltet sie, von denen mehrere derzeit in Betrieb und andere im Bau sind. Die Gesamtkapazität dieser Projekte beträgt mehr als 3600 MW. Dazu gehören Projekte in Deutschland, Frankreich und in der Ostsee sowie in Taiwan und in den USA. Zusätzlich zu den positiven Umweltauswirkungen der Kerntätigkeiten von Skyborn setzt das Unternehmen auch die höchsten Industriestandards in Bezug auf Gesundheits- und Sicherheitsprozesse für Mitarbeitende und Auftragnehmende um. Dies sind entscheidende Elemente bei der Arbeit unter schwierigen Wetterbedingungen auf See, um Unfälle zu minimieren und hohe Sicherheitsstandards aufrechtzuerhalten. Durch die Integration von Gesundheits-, Sicherheits- und Umweltaspekten in alle Aspekte des Lebenszyklus von Offshore-Windkraftanlagen mindert Skyborn Risiken, fördert verantwortungsvolle Praktiken und trägt zum globalen Übergang zu einer kohlenstofffreien Energiezukunft bei.



Quelle: BlackRock

# Kotierte Wertschriften: Aktien und Obligationen

Die AXA Versicherungen AG verfolgt in den kotierten Aktien- und Obligationensegmenten den Grundsatz, das Rendite-Risiko-Profil der marktkapitalisierten Benchmarks abzubilden. Gleichzeitig werden ESG-Ziele verfolgt, die durch verschiedene Massnahmen in Bezug auf die Portfoliokonstruktion und Stewardship umgesetzt werden.

## Portfoliokonstruktion

Bei der Portfoliokonstruktion wird eine Ausschlussliste («AXA Switzerland Exclusion List») angewandt. Dabei werden Unternehmen anhand bestimmter Kriterien aus ethischen, sozialen oder Umweltgründen ausgeschlossen (siehe Darstellung 4). Die Liste ist an strenge Standards geknüpft, die im Vergleich zu anderen Ansätzen wie z. B. der SVVK-ASIR deutlich mehr Firmen ausschliessen. So wird der Grossteil der Firmen aus dem Öl- und Gassektor ausgeschlossen. Durch die Ausschlussliste wird das ursprüngliche Universum über alle Anlagekategorien hinweg im einstelligen Prozentbereich eingeschränkt, wobei u. a. regionale Unterschiede zu erkennen sind (z. B. entwickelte und aufstrebende Märkte). Somit wird trotz der strikten ESG-Anforderungen gewährleistet, dass der Pool an investierbaren Anlagen genügend gross ist und die Portfoliokonstruktion effizient umgesetzt werden kann.

Die AXA Versicherungen AG pflegt seit 2023 ein umfassendes Datenmodell zu ESG-relevanten Kennzahlen (vgl. Kapitel zum quantitativen Teil). Durch die Erhebung ist es möglich, den effektiven Einfluss der Ausschlüsse auf das ESG-Profil zu messen. Am Beispiel der Kennzahlen zur CO<sub>2</sub>-Intensität ist zu erkennen, dass im Fall der AXA Stiftung Zusatzvorsorge, Winterthur eine substantielle Reduktion von 53% gegenüber der Strategie erzielt wird.

Die AXA Stiftung Zusatzvorsorge, Winterthur investiert im kotierten Obligationensegment indirekt auch in grüne Anleihen («Green Bonds»). «Green Bonds» sind Anleihen, die in nachhaltig orientierte

Projekte investieren. Der Markt für diese Papiere entstand 2007, als die Europäische Investitionsbank (EIB) die erste grüne Anleihe emittierte. Zu den Emittenten zählen heute Unternehmen, Finanzinstitute, Verwaltungen und öffentliche Einrichtungen sowie Regierungen. Die AXA Stiftung Zusatzvorsorge, Winterthur war per 31.12.2024 zu rund CHF 13 Mio. in Green Bonds investiert. Gegenüber dem Vorjahr (CHF 11 Mio.) ist ein Anstieg von 22% zu erkennen, was u. a. auf die Zunahme des in liquide Bonds investierten Vermögens sowie die relative Zunahme des Anteils von Green Bonds innerhalb der einzelnen Produktbausteine zurückzuführen ist.

## Stewardship: Stimmrechtswahrnehmung

Durch die aktive Wahrnehmung der Stimm- und Wahlrechte sollen Unternehmen zu einer starken und effektiven Unternehmensführung sowie zur Einhaltung hoher Nachhaltigkeitsstandards ermutigt werden. Die Ausübung der Stimm- und Wahlrechte wird, wo wirtschaftlich sinnvoll, grundsätzlich bei kotierten Aktien Schweizer und ausländischer Gesellschaften wahrgenommen. Bei indirekt gehaltenen Aktien von Schweizer oder ausländischen Gesellschaften wird bei dem von der AXA Versicherungen AG verwalteten Vermögen das Stimm- und Wahlrecht anhand der Abstimmungsrichtlinien der Fondsleitung der UBS ausgeübt, sofern ein Stimmrecht eingeräumt wird. Die Guidelines sind öffentlich zugänglich und decken verschiedene Aspekte der Bereiche Umwelt, Soziales und Unternehmensführung ab.

Mit einem Anteil von 98,2% und 80,6% bei Schweizer resp. ausländischen Unternehmen wurde bei der Mehrheit der Traktanden eine Stimme abgegeben. Im Vergleich zum Vorjahr konnte die Abdeckung der Stimmrechtswahrnehmung erhöht werden. Zum einen wurden bankseitig neue Märkte für die Anbindung an ISS freigeschaltet und andererseits wurde die Research-Basis mit ISS erweitert.

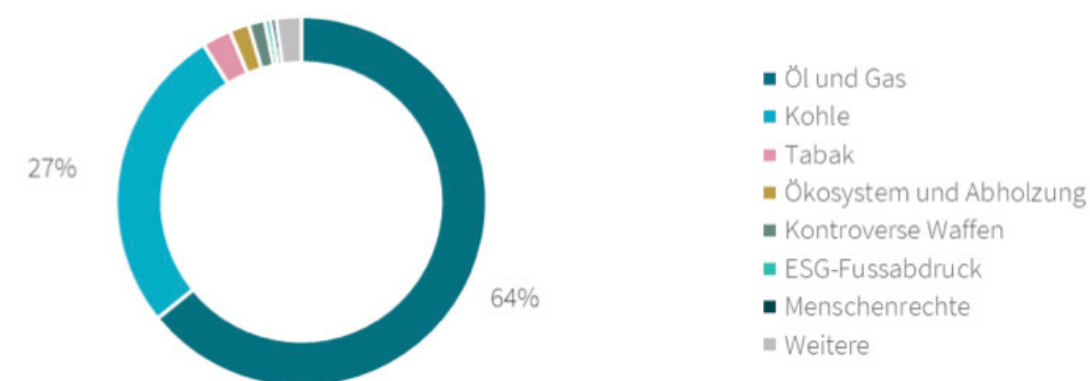
## Stewardship: Engagement

Ergänzend zur Stimmrechtswahrnehmung üben die AXA Gruppe und die mandatierten Asset Manager Einfluss durch Engagement aus. Dies kann durch direkten Dialog mit den investierten Unternehmen erfolgen und indirekt in Form von Mitgliedschaften und Initiativen.

AXA IM verfolgt beispielsweise einen aktiven Engagementansatz, bei dem sie den direkten Dialog mit den investierten Unternehmen zu ESG-Fragen betonen, die einen materiellen Einfluss auf die langfristige finanzielle Leistung haben. Dabei werden klare Ziele definiert und der Fortschritt des Engagements systematisch verfolgt, aufgezeichnet und gemessen. Sollte nur wenig Fortschritt erzielt werden, werden entsprechende Massnahmen ergriffen, wie beispielsweise eine Eskalation des Engagements. Die behandelten Fragestellungen umfassen verschiedene Dimensionen von ESG, darunter Klimawandel, Menschenrechte und Geschäftsethik.

Nebst dem direkten Dialog mit den investierten Unternehmen arbeitet beispielsweise AXA IM mit Regulierungsbehörden und politischen Entscheidungsträgern zusammen, um sicherzustellen, dass der Regulierungsrahmen eine effektive Vergleichbarkeit und Transparenz der entwickelten ESG-Ansätze fördert (vgl. AXA IM Engagement Policy). Die AXA Gruppe respektive ihre Tochtergesellschaften sind unter anderem Mitglied der Initiativen Climate Action 100+, UN Principles for Responsible Investment (UN PRI), UN Global Compact, Swiss Sustainable Finance (SSF) und Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Darstellung 4: Übersicht der Ausschlussliste nach Kategorien



Quelle: Datenerhebung der AXA Versicherungen AG (Stand: August 2024)

# ESG-Kennzahlen: Quantitativer Teil

Tabelle 1: Stimmrechtsausübung kotierte Aktien

| Kennzahl                                                                                             | Portfolio |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Anteil der Firmen, bei denen abgestimmt wird, gemessen am investierten Kapital - Schweiz             | 98,2%     |
| Anteil der Firmen, bei denen abgestimmt wird, gemessen am investierten Kapital - Ausland             | 80,6%     |
| Anteil der Traktanden, für die die Stimme abgegeben wurde (an der gesamten Traktandenzahl) - Schweiz | 97,1%     |
| Anteil der Traktanden, für die die Stimme abgegeben wurde (an der gesamten Traktandenzahl) - Ausland | 90,6%     |
| Anteil Zustimmung zu den Anträgen des Verwaltungsrats - Schweiz                                      | 81,7%     |
| Anteil Zustimmung zu den Anträgen des Verwaltungsrats - Ausland                                      | 88,9%     |
| Stimmabgabe (100%) davon: Zustimmung                                                                 | 87,4%     |
| Stimmabgabe (100%) davon: Ablehnung                                                                  | 12,0%     |
| Stimmabgabe (100%) davon: Enthaltung                                                                 | 0,6%      |
| Anteil der unterstützten Abstimmungen zu Klimabelangen                                               | 71,7%     |

Quelle: Datenerhebung der AXA Versicherungen AG. Die Kennzahlen wurden auf Basis der von UBS Asset Management zur Verfügung gestellten Rohdaten zum Proxy Voting berechnet. Die Kennzahlen beziehen sich auf die kotierten Aktienbausteine (Anteil am Gesamtvermögen per 31.12.2024 von rund 38%).

Tabelle 2: ESG-Aspekte beeinflussen die Portfoliozusammensetzung von liquiden Aktien & Obligationen

|                                                                                                      | Portfolio |       | Strategie |       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-----------|-------|
| Aktien und Unternehmensanleihen                                                                      | COV       | KPI   | COV       | KPI   |
| CO <sub>2</sub> -Intensität Scope 1 und 2 (tCO <sub>2</sub> e per Mio. Umsatz in CHF)                | 82%       | 59,0  | 79%       | 125,2 |
| CO <sub>2</sub> -Fussabdruck Scope 1 und 2 (tCO <sub>2</sub> e pro Mio. investiertes Kapital in CHF) | 94%       | 24,2  | 92%       | 51,3  |
| Anteil Firmen mit Bezug zu Kohleaktivitäten (Einnahmen > 5%)                                         | 99%       | 0,2%  | 99%       | 0,9%  |
| Anteil Firmen mit Bezug zu anderen fossilen Brennstoffen (Einnahmen > 5%)                            | 99%       | 4,4%  | 99%       | 5,5%  |
| Anteil Firmen mit Netto-Null-Verpflichtung                                                           | 99%       | 31,8% | 99%       | 32,2% |
| MSCI ESG Score                                                                                       | 90%       | 7,2   | 88%       | 7,1   |
|                                                                                                      |           |       |           |       |
|                                                                                                      | Portfolio |       | Strategie |       |
| Staatsanleihen                                                                                       | COV       | KPI   | COV       | KPI   |
| CO <sub>2</sub> -Intensität Scope 1 und 2 (tCO <sub>2</sub> e pro Mio. BIP in CHF)                   | 80%       | 188,6 | 75%       | 207,5 |
|                                                                                                      |           |       |           |       |
|                                                                                                      | Portfolio |       | Strategie |       |
| Staats- und Unternehmensanleihen                                                                     | COV       | KPI   | COV       | KPI   |
| Investitionsvolumen in «Green Bonds» (in CHF Mio.)                                                   | n/a       | 13,5  | n/a       | n/a   |

Quelle: Datenerhebung der AXA Versicherungen AG. Die Kennzahlen wurden in Zusammenarbeit mit einem externen Informationsanbieter berechnet. Das Volumen der «Green Bonds» wurde auf Basis von Bloomberg-Daten hergeleitet. Die Kennzahlen beziehen sich auf die kotierten Aktien- und Obligationenbausteine (Anteil am Gesamtvermögen per 31.12.2024 von rund 53%). Legende: COV: Abdeckung resp. Coverage/Transparency, KPI: Kennzahl

Tabelle 3: Kennzahlen zu Immobilien Schweiz

| Kennzahl                                                                | Portfolio |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Energie-Intensität Scope 1 und 2 (kWh/m2 EBF)                           | 83,1      |
| CO <sub>2</sub> -Intensität Scope 1 und 2 (kg CO <sub>2</sub> e/m2 EBF) | 13,0      |
| Anteil erneuerbare Energie (% vom Energieverbrauch)                     | 21,5%     |
| GRESB Score – Standing Investment Benchmark (0 – 100)                   | 86        |

Quelle: Datenerhebung der AXA Versicherungen AG. Die Kennzahlen wurden direkt bei den mandatierten Asset Managern angefragt und im Anschluss gemäss Gewichtung der Investition aggregiert. Die Zeitperiode, in der die Kennzahlen gemessen werden, kann bei einer Verwaltung durch mehrere Asset Manager unterschiedlich ausfallen. Die Kennzahlen orientieren sich am Fragebogen von Swiss Sustainable Finance («Standard ESG-Questionnaire for Direct Real Estate Vehicles»). Die Abdeckung zu den Kennzahlen für Scope 1- und 2 beträgt 81%. Die Kennzahlen beziehen sich auf die Anlagekategorie Immobilien Schweiz (Anteil am Gesamtvermögen per 31.12.2024 von rund 25%).

Tabelle 4: Kennzahlen zu Immobilien Ausland

| Kennzahl                                                                   | Portfolio |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Energie-Intensität Scope 1, 2 und 3 (kWh/m2 EBF)                           | 99,5      |
| CO <sub>2</sub> -Intensität Scope 1, 2 und 3 (kg CO <sub>2</sub> e/m2 EBF) | 24,3      |
| Anteil erneuerbare Energie (% vom Energieverbrauch)                        | 18,4%     |
| GRESB Score – Standing Investment Benchmark (0 – 100)                      | 85        |

Quelle: Datenerhebung der AXA Versicherungen AG. Die Kennzahlen wurden direkt bei den mandatierten Asset Managern angefragt und im Anschluss gemäss Gewichtung der Investition aggregiert. Die Zeitperiode, in der die Kennzahlen gemessen werden, kann bei einer Verwaltung durch mehrere Asset Manager unterschiedlich ausfallen. Die Kennzahlen orientieren sich am Fragebogen von Swiss Sustainable Finance («Standard ESG-Questionnaire for Direct Real Estate Vehicles»). Die Abdeckung zu den Kennzahlen für Scope 1, 2 und 3 beträgt 83%. Die Kennzahlen beziehen sich auf die Anlagekategorie Immobilien Ausland (Anteil am Gesamtvermögen per 31.12.2024 von rund 3,6%).

# Disclaimer

AXA Versicherungen AG

Die in diesem ESG-Reporting enthaltenen Informationen wurden von der AXA Versicherungen AG (nachfolgend «AXA») mit gebotener Sorgfalt erstellt. Das ESG-Reporting dient nur zu Informationszwecken und darf ohne schriftliche Genehmigung der AXA weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Dieses ESG-Reporting stellt keinen Prospekt im Sinne von Art. 35 ff. FIDLEG dar, und im Zusammenhang mit den darin erwähnten Anlageprodukten wird bzw. wurde kein solcher Prospekt erstellt. Das ESG-Reporting richtet sich an die Anlegerinnen und Anleger der AXA Stiftung Zusatzvorsorge, Winterthur. Die dargestellten Informationen und Erklärungen (schriftlich oder mündlich) dürfen weder als Anlage-, Rechts-, Rechnungslegungs- oder Steuerberatung noch als Angebot oder Aufforderung zum Erwerb eines Finanzinstruments betrachtet werden. Alleinverbindliche Grundlage für Anlagen sind die Statuten, das Stiftungsreglement sowie die Anlagerichtlinien. Eine Haftung oder Garantie in Zusammenhang mit den zur Verfügung gestellten Informationen wird nicht übernommen.

MSCI

Dieser Haftungsausschluss wurde unter Verwendung von Informationen von MSCI ESG Research LLC, von mit ihr verbundenen Unternehmen oder von Informationsanbietern erstellt. Obwohl die Informationsanbieter der AXA Versicherungen AG, einschliesslich, aber nicht beschränkt auf MSCI ESG Research LLC oder mit ihr verbundene Unternehmen (die «ESG-Parteien»), Informationen (die «Informationen») aus Quellen beziehen, die als zuverlässig betrachtet werden, kann keine der ESG-Parteien eine Garantie für die Originalität, Genauigkeit und/oder Vollständigkeit der hierin enthaltenen Daten geben. Jegliche ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung wird abgelehnt, einschliesslich jener in Bezug auf die Marktgängigkeit und die Eignung für einen bestimmten Zweck. Die Informationen dürfen nur für den internen Gebrauch verwendet werden, dürfen nicht in irgendeiner Form reproduziert oder weiter-verarbeitet werden und dürfen nicht als Grundlage oder Bestandteil von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes verwendet werden. Darüber hinaus können die Informationen allein nicht verwendet werden, um festzustellen, welche Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen sind oder wann dies geschehen soll. Keine der ESG-Parteien haftet für Fehler oder Auslassungen in Verbindung mit den hier vorliegenden Daten oder für direkte, indirekte oder besondere Schäden, Strafschadensersatz, Folge- oder andere Schäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde. (Aus dem Englischen übersetzt)

AXA-stiftung-zusatzvorsorge.ch  
24-Stunden-Telefon:  
0800 809 810  
Kundenportal:  
myAXA.ch