



AXA Stiftung Betriebliche Vorsorge,  
Fürstentum Liechtenstein

# Geschäftsbericht 2024

AXA Stiftung Betriebliche Vorsorge,  
Fürstentum Liechtenstein

Vorwort	4 – 5
Portrait der Stiftung	6 – 7
Facts & Figures	8 – 9
Bilanz	11
Betriebsrechnung	12 – 13
Anhang zur Jahresrechnung	15 – 36
Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung	38 – 40
Nachhaltigkeitsbericht	42 – 50

**«Unser oberstes Ziel ist es, Ihnen einen sorgenfreien Ruhestand und sichere Renten zu garantieren.»**

Dennis Waech, Präsident Stiftungsrat  
AXA Stiftung Betriebliche Vorsorge,  
Fürstentum Liechtenstein

# Vorwort

Liebe Leserin, lieber Leser,

Wir freuen uns, Ihnen in unserem Geschäftsbericht von einem äusserst erfolgreichen Jahr zu berichten!

Ende 2024 konnten wir mit unserer Anlagestrategie eine beeindruckende Performance von 9,8 % erzielen. Dies ermöglichte uns, gleich zwei zentrale Ziele zu erreichen:

1. **Attraktive Verzinsung:** Wir haben die Altersguthaben unserer Versicherten mit einem überdurchschnittlich hohen Zinssatz von 4,5 % für 2024 verzinst.

2. **Langfristige Stabilität:** Wir konnten die Wertschwankungsreserven weiter aufstocken, was die finanzielle Stabilität unserer Stiftung nachhaltig stärkt. Mit einem Deckungsgrad von 108,3 % per 31.12.2024 haben wir unsere finanzielle Risikofähigkeit deutlich verbessert.

Dank eines Durchschnittsalters von rund 44 Jahren und einem niedrigen Rentneranteil von etwa 4 % verfügen wir über ausgezeichnete strukturelle Voraussetzungen.

«Neben einer attraktiven Verzinsung bleibt die finanzielle Sicherheit der Stiftung für uns von zentraler Bedeutung.»

Unser oberstes Ziel ist es, Ihnen einen sorgenfreien Ruhestand und sichere Renten zu garantieren. Deshalb plant unser Stiftungsrat vorausschauend und überprüft regelmässig, ob unsere Vermögensanlagen und Verpflichtungen im Einklang stehen. Um die Balance zwischen Sicherheit und Rendite langfristig zu garantieren, haben wir eine Asset-Liability-Studie durchgeführt. So stellen wir sicher, dass unsere Anlagestrategie optimal ausgerichtet ist. Daraus resultierten nur einige kleinere Anpassungen.

Angesichts der zunehmenden Alterung der Gesellschaft haben wir zudem Verantwortung übernommen: Ab 2026 bis 2028 wird der Umwandlungssatz schrittweise von 6,0 % auf 5,7 % gesenkt. Diese Massnahme verringert die Umverteilung von Berufstätigen zu Rentnerinnen und Rentnern und ermöglicht es uns, mehr Anlageerträge für die Verzinsung Ihrer Altersguthaben zu verwenden. So hoffen wir, die Senkung

des Umwandlungssatzes ausgleichen zu können und Ihnen weiterhin attraktive Renditen zu bieten.

Neben einer attraktiven Verzinsung bleibt die finanzielle Sicherheit der Stiftung für uns von zentraler Bedeutung. Stabilität und Kontinuität sind tief in unserer Stiftungs-DNA verwurzelt. Verlässlichkeit ist für uns ein zentraler Wert in der Vorsorge, und genau dafür stehen wir seit über 40 Jahren ein.

Wir freuen uns, Ihnen weiterhin als starke Partnerin zur Seite zu stehen und danken Ihnen herzlich für Ihr Vertrauen!

Dennis Waech  
Präsident Stiftungsrat  
AXA Stiftung Betriebliche Vorsorge,  
Fürstentum Liechtenstein



Dennis Waech  
Präsident Stiftungsrat  
AXA Stiftung Betriebliche Vorsorge,  
Fürstentum Liechtenstein

Zusammensetzung des Stiftungsrats für die Amtsperiode 2021 – 2024



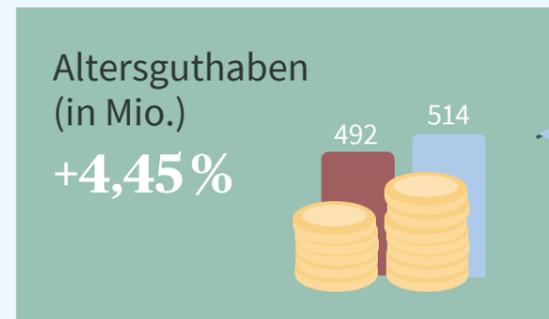
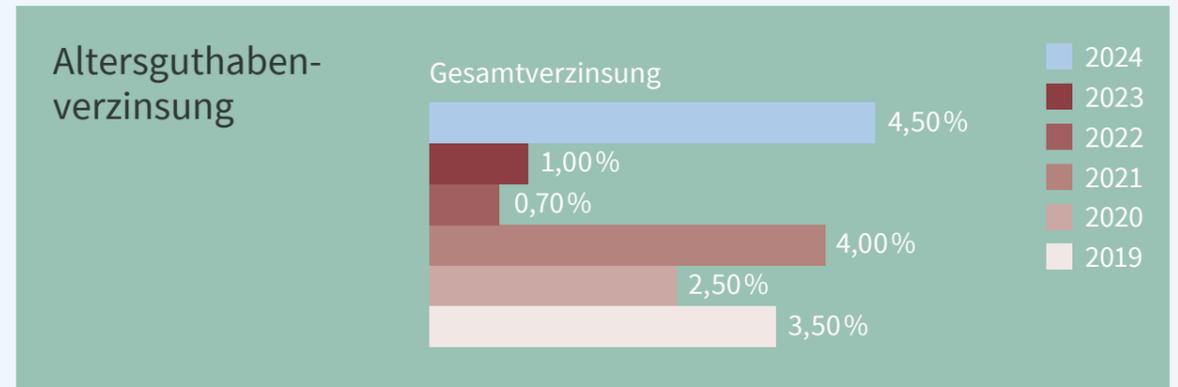
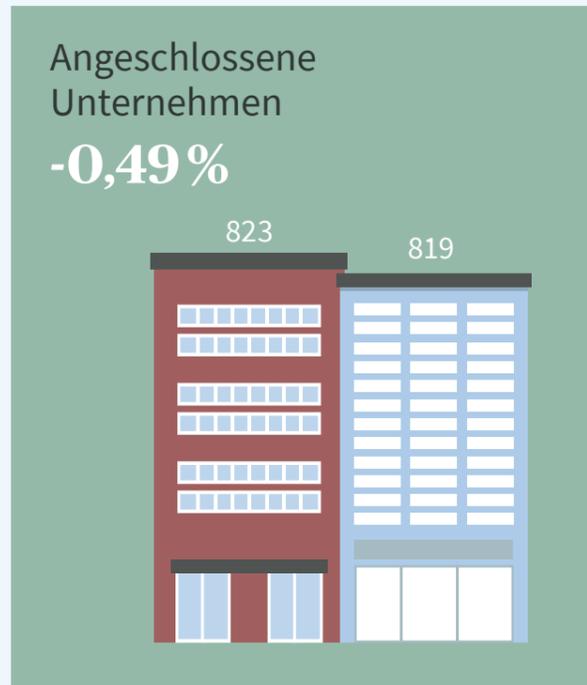
**Dr. Rolf Steiner, Irene Spalinger** (Geschäftsführerin), **Bernd Wurster, Dennis Waech** (Präsident), **Felix Tromp**

## Portrait der Stiftung

Die AXA Stiftung Betriebliche Vorsorge Fürstentum Liechtenstein, mit Sitz in Vaduz, wurde am 7. Mai 1982 gegründet. Die Stiftung bezweckt die Durchführung der betrieblichen Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge. Sie schützt Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmer sowie Arbeitgeberinnen und Arbeitgeber der ihr angeschlossenen Unternehmen vor den

wirtschaftlichen Folgen des Erwerbsausfalls infolge von Alter, Tod und Invalidität. Sie erbringt Leistungen nach den Vorschriften über die betriebliche obligatorische Vorsorge und bietet auch Vorsorgepläne an, welche die Minimalvorschriften des Gesetzes übersteigen, sowie Vorsorgepläne für die freiwillige betriebliche Vorsorge.

# Facts & Figures 2024



# Jahresrechnung 2024

## Bilanz

in CHF	Index Anhang	31.12.2024	31.12.2023
<b>Aktiven</b>			
<b>Vermögensanlagen</b>	6.4	<b>674'225'875.09</b>	<b>610'283'527.12</b>
<b>Forderungen</b>	7.1.1	<b>10'993'470.70</b>	<b>3'733'550.51</b>
<b>Guthaben bei AXA Leben AG</b>	7.1.2	<b>846'618.05</b>	<b>905'341.65</b>
<b>Forderungen gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern</b>	6.11.1	<b>1'794'572.11</b>	<b>1'819'023.07</b>
./.. Delkredere		-3'967.00	0.00
<b>Aktive Rechnungsabgrenzung</b>	7.1.3	<b>390'046.96</b>	<b>366'780.86</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>688'246'615.91</b>	<b>617'108'223.21</b>
<b>Passiven</b>			
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>36'275'882.74</b>	<b>28'266'788.24</b>
Freizügigkeitsleistungen und Renten	7.2.1	35'603'972.16	28'056'631.89
Vorausbezahlte Beiträge der angeschlossenen Arbeitgeber		274'628.67	175'766.75
Andere Verbindlichkeiten	7.2.2	397'281.91	34'389.60
<b>Passive Rechnungsabgrenzung</b>	7.2.3	<b>151'115.00</b>	<b>81'357.85</b>
<b>Arbeitgeber-Beitragsreserven</b>	6.11.2	<b>228'160.30</b>	<b>102'894.85</b>
<b>Nicht-technische Rückstellungen</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>		<b>601'313'574.15</b>	<b>566'600'018.96</b>
Vorsorgekapital aktive Versicherte	5.3.1	514'268'182.84	492'353'829.51
Vorsorgekapital Rentner	5.4.1	72'671'935.31	62'344'728.45
Technische Rückstellungen	5.5.1	14'373'456.00	11'901'461.00
<b>Wertschwankungsreserve Stiftung</b>	6.3.1	<b>50'002'485.90</b>	<b>21'742'536.24</b>
<b>Freie Mittel Vorsorgewerke</b>		<b>275'397.82</b>	<b>314'627.07</b>
Freie Mittel zu Beginn der Periode		314'627.07	316'736.92
Veränderung freie Mittel aus Übernahmen und Übertragungen		8'184.45	0.00
Aufwandüberschuss Vorsorgewerke (Netto)		-47'413.70	-2'109.85
<b>Freie Mittel Stiftung</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Stand zu Beginn der Periode		0.00	0.00
Ertragsüberschuss Stiftung		0.00	0.00
<b>Total Passiven</b>		<b>688'246'615.91</b>	<b>617'108'223.21</b>

# Betriebsrechnung

in CHF	Index Anhang	2024	2023
<b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>		<b>51'296'577.96</b>	<b>49'248'518.73</b>
Beiträge Arbeitnehmer	7.3.1	19'134'665.40	18'773'278.10
Beiträge Arbeitgeber	7.3.1	28'068'707.50	27'137'579.98
davon Entnahme aus Arbeitgeber-Beitragsreserven zur Beitragsfinanzierung	6.11.2	-28'234.55	-333.60
Einmaleinlagen und Einkaufsummen		3'967'939.61	3'281'546.60
Einlagen in die Arbeitgeber-Beitragsreserven	6.11.2	153'500.00	56'447.65
<b>Eintrittsleistungen</b>		<b>36'026'528.24</b>	<b>59'493'821.65</b>
Freizügigkeitseinlagen		35'884'949.14	59'294'546.45
Einlagen bei Übernahme von Versichertenbeständen	7.3.2	8'184.45	0.00
Einzahlungen Scheidung		133'394.65	199'275.20
<b>Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>		<b>87'323'106.20</b>	<b>108'742'340.38</b>
<b>Reglementarische Leistungen</b>		<b>-24'178'349.25</b>	<b>-22'956'330.65</b>
Altersrenten	7.3.3	-6'583'382.30	-5'987'182.10
Hinterlassenenrenten	7.3.4	-676'793.85	-667'131.70
Invalidenrenten		-1'863'749.10	-1'586'266.50
Kapitalleistungen bei Pensionierung		-11'367'618.55	-14'153'562.85
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität		-3'686'805.45	-562'187.50
<b>Austrittsleistungen</b>		<b>-56'861'027.10</b>	<b>-67'410'277.28</b>
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	5.3.1	-56'173'024.75	-66'770'764.25
Scheidung	7.3.5	-688'002.35	-639'513.03
<b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>		<b>-81'039'376.35</b>	<b>-90'366'607.93</b>
<b>Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven</b>		<b>-34'847'005.09</b>	<b>-29'882'175.91</b>
Bildung Vorsorgekapital aktive Versicherte (Netto)		-1'420'585.65	-344'346.18
Veränderung Vorsorgekapital Rentner (Netto)		-10'327'206.86	-24'028'858.08
Veränderung freie Mittel aus Übernahmen und Übertragungen		-8'184.45	0.00
Bildung technische Rückstellungen Stiftung		-2'471'995.00	-913'716.00
Verzinsung Vorsorgekapital aktive Versicherte		-20'493'767.68	-4'539'141.60
Bildung Arbeitgeber-Beitragsreserven		-125'265.45	-56'114.05

in CHF	Index Anhang	2024	2023
<b>Ertrag aus Versicherungsleistungen</b>		<b>9'088'450.15</b>	<b>6'983'952.90</b>
Versicherungsleistungen	7.3.6	9'088'450.15	6'983'952.90
<b>Versicherungsaufwand</b>		<b>-8'027'144.60</b>	<b>-7'951'958.60</b>
Risikoprämien		-5'818'607.65	-5'848'109.10
Kostenprämien	7.3.7	-2'197'213.15	-2'047'494.55
Einmaleinlagen an Versicherungen		0.00	-42'286.25
Beiträge an Sicherheitsfonds		-11'323.80	-14'068.70
<b>Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil</b>		<b>-27'501'969.69</b>	<b>-12'474'449.16</b>
<b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage</b>	6.9	<b>55'929'736.33</b>	<b>33'864'986.96</b>
Ergebnis aus Vermögensanlage		60'463'502.64	36'707'337.59
Sonstiger Vermögenserfolg		10'138.35	11'386.60
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	6.10.1	-4'543'904.66	-2'853'737.23
<b>Sonstiger Ertrag</b>		<b>55'208.15</b>	<b>65'642.07</b>
Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen	7.3.8	51'493.30	44'607.35
Übrige Erträge	7.3.9	3'714.85	21'034.72
<b>Sonstiger Aufwand</b>	7.3.10	<b>-17'039.08</b>	<b>-60'729.65</b>
<b>Verwaltungsaufwand</b>	7.3.7	<b>-253'399.75</b>	<b>-343'106.55</b>
Allgemeiner Verwaltungsaufwand		-179'421.15	-258'639.35
Kosten für die Revisionsstelle		-24'884.60	-24'792.55
Kosten für den Experten für berufliche Vorsorge		-15'764.00	-27'835.95
Kosten für die Aufsichtsbehörde		-33'330.00	-31'838.70
<b>Ertragsüberschuss vor Bildung Wertschwankungsreserve</b>		<b>28'212'535.96</b>	<b>21'052'343.67</b>
<b>Bildung Wertschwankungsreserve</b>		<b>-28'259'949.66</b>	<b>-21'054'453.52</b>
<b>Aufwandüberschuss</b>		<b>-47'413.70</b>	<b>-2'109.85</b>
Aufwandüberschuss Vorsorgewerke (Netto)	7.3.11	-47'413.70	-2'109.85
Ertragsüberschuss Stiftung	7.3.12	0.00	0.00

# Anhang zur Jahresrechnung 2024

## Anhang

### 1 Grundlagen und Organisation

#### 1.1 Rechtsform und Zweck

Am 7. Mai 1982 errichtete die "Winterthur" Lebensversicherungs-Gesellschaft in Winterthur unter dem Namen "Stiftung der Winterthur-Leben für betriebliche Vorsorge im Fürstentum Liechtenstein" eine Stiftung im Sinne der Art. 552 ff. des Liechtensteinischen Personen- und Gesellschaftsrechtes (PGR). Der Name der Stifterin lautet heute AXA Leben AG. Der Name der Stiftung lautet heute AXA Stiftung Betriebliche Vorsorge, Fürstentum Liechtenstein.

Die Stiftung hat ihren Sitz in Vaduz.

Die Stiftung bezweckt, die Arbeitnehmer und Arbeitgeber der ihr angeschlossenen Firmen nach Massgabe ihrer Reglemente gegen die wirtschaftlichen Folgen des Erwerbsausfalles infolge Alter, Tod und Invalidität zu schützen. Sie erbringt Leistungen nach den Vorschriften über die obligatorische und freiwillige betriebliche Vorsorge.

#### 1.2 BPVG Unterstellung

Die Stiftung ist dem Gesetz vom 20. Oktober 1987 über die betriebliche Personalvorsorge unterstellt. Dieses Gesetz legt die Mindestbestimmungen für die obligatorische betriebliche Alters-, Invaliden- und Hinterlassenvorsorge fest. Ferner enthält es allgemeine Vorschriften für die obligatorische und freiwillige betriebliche Vorsorge.

Die Stiftung entrichtet dem Sicherheitsfonds BVG in der Schweiz Beiträge zur Insolvenzversicherung und ist unter der Nr. FL 8 registriert.

#### 1.3 Angabe der Urkunde und Reglemente

	Ausgabe	Neue Ausgabe per
Stiftungsurkunde	2019	
Vorsorgereglemente (Basis- /Zusatzvorsorge)	01.01.2023	01.01.2025
Reglement Überschussbeteiligung	01.01.2021	
Geschäftsreglement des Stiftungsrates	01.01.2021	
Reglement Teil- und Gesamtliquidation von Vorsorgewerken	01.01.2019	
Reglement Teilliquidation Sammelstiftung	01.01.2019	
Kostenreglement	01.01.2017	
Reglement zur Bildung von Rückstellungen und Reserven	01.01.2019	01.10.2024
Anlagereglement	01.06.2021	01.10.2024

#### 1.4 Oberstes Organ, Zeichnungsberechtigung und Geschäftsführung

##### Stiftungsrat

Mitglieder	Funktion	Amtsduer
Dennis Waech	Präsident	2022 - 2024
Dr. Rolf Steiner		2021 - 2024
Felix Tromp		2024
Bernd Wurster		2021 - 2024

Alle Stiftungsräte bestätigen die Weiterführung ihres Amtes für die nächste Amtsperiode von 2025 - 2028.

Die Stiftungsräte zeichnen kollektiv zu zweien.

##### Personalvorsorge-Kommissionen (PVK)

Paritätische, aus gleich vielen Arbeitnehmer- und Arbeitgebervertretern zusammengesetzte Führungsorgane der für die angeschlossenen Arbeitgeber separat geführten Vorsorgewerke.

##### Geschäftsführung

Geschäftsführerin	Irene Spalinger Kunz, AXA Leben AG
Stellvertretende Geschäftsführerin	Barbara Striegel, AXA Leben AG
Geschäftsführende Gesellschaft, Verwaltung, Buchführung und Vertrieb	AXA Leben AG, Winterthur

#### 1.5 Experte, Revisionsstelle, Aufsichtsbehörde

Experte für berufliche Vorsorge	Vertragspartnerin: Libera AG, Basel Ausführender Experte: Martin Hänggi
Revisionsstelle	KPMG (Liechtenstein) AG, Vaduz
Aufsichtsbehörde	Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Vaduz

#### 1.6 Angeschlossene Arbeitgeber

(Anzahl Anschlussverträge)	2024	2023	Veränderung in %
Stand am 01.01.	823	785	4,84
Zugänge	72	94	
Abgänge	-76	-56	
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>819</b>	<b>823</b>	<b>-0,49</b>

## 2 Aktive Mitglieder und Rentner

2.1 Aktive Versicherte	2024	2023	Veränderung in %
Stand am 01.01.	4'732	4'570	3,54
Zugänge	1'088	1'514	
Abgänge	-1'324	-1'352	
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>4'496</b>	<b>4'732</b>	<b>-4,99</b>

### 2.2 Rentenbezüger

2.2.1 Autonom durch die Stiftung getragene Renten	Anzahl am 31.12.2024	Zugänge Abgänge 2024	Anzahl am 31.12.2023
Altersrenten	182	28 -3	157
Pensionierten-Kinderrenten	6	3 -1	4
Partnerrenten	2	1 0	1
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>190</b>		<b>162</b>

2.2.2 Versicherungsmässig rückgedeckte Renten	Anzahl am 31.12.2024	Zugänge Abgänge 2024	Anzahl am 31.12.2023
Altersrenten	236	0 -12	248
Pensionierten-Kinderrenten	1	0 -1	2
Invalidenrenten	102	6 -8	104
Invaliden-Kinderrenten	41	7 -8	42
Partnerrenten	53	4 0	49
Waisenrenten	17	2 -5	20
Zeitrenten	2	0 -1	3
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>452</b>		<b>468</b>
<b>Gesamtbestand am 31.12.</b>	<b>642</b>		<b>630</b>

### 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 Frauen und Männer mit Pensionsalter 65	6,000 %	6,000 %

#### 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 gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen der Schweiz.

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 per Bilanzstichtag
- 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 im Rahmen eines Kollektiv-Versicherungsvertrages bei der AXA Leben AG rückgedeckt. Seit 2019 werden neu laufende 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 aus dem Kollektiv-Versicherungsvertrag. Diese sind nicht bilanziert.

Entwicklung der Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen	2024 CHF	2023 CHF
Stand am 01.01.	65'380'924.00	66'744'263.00
Veränderung Deckungskapital Rentner	-1'552'422.00	-1'363'339.00
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>63'828'502.00</b>	<b>65'380'924.00</b>

### 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.	492'353'829.51	487'470'341.73
Altersgutschriften	39'928'954.45	38'769'905.46
Altersgutschriften aus Sparbeitragsbefreiungen	801'636.70	753'309.05
Einmaleinlagen und Einkaufsummen	3'967'939.61	3'281'546.60
Freizügigkeitseinlagen	35'884'949.14	59'294'546.45
Einzahlungen Scheidung	133'394.65	199'275.20
Weitere Einlagen <sup>1)</sup>	43'105.40	1'467.20
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-56'173'024.75	-66'770'764.25
Scheidung	-688'002.35	-639'513.03
Auflösung infolge Pensionierung (Übertragung in Vorsorgekapital Rentner)	-9'673'909.85	-20'154'045.30
Kapitalleistungen bei Pensionierungen	-11'367'618.55	-14'153'562.85
Kapitalleistungen bei Tod; sonstige	-1'436'838.80	-237'818.35
Verzinsung der Altersguthaben	20'493'767.68	4'539'141.60
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>514'268'182.84</b>	<b>492'353'829.51</b>

<sup>1)</sup> Die Position 'Weitere Einlagen' umfasst 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	0,50 %	0,50 %
Zusatzverzinsung der Altersguthaben	4,00 %	0,50 %
<b>Total Verzinsung der Altersguthaben</b>	<b>4,50 %</b>	<b>1,00 %</b>

### 5.4 Entwicklung des Vorsorgekapitals Rentner und Deckungskapital Rentner

5.4.1 Autonom angelegtes Vorsorgekapital Rentner	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Altersrenten	72'381'727.70	62'215'172.93
Pensionierten-Kinderrenten	122'283.15	84'990.58
Partnerrenten	167'924.46	44'564.94
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>72'671'935.31</b>	<b>62'344'728.45</b>
Anzahl Renten (Details siehe Punkt 2.2.1)	190	162

5.4.2 Entwicklung des autonom angelegten Vorsorgekapitals Rentner	2024	2023
	CHF	CHF
Stand am 01.01.	62'344'728.45	38'315'870.37
Übertrag der Altersguthaben bei Pensionierungen	9'673'909.85	20'154'045.30
Rentenzahlungen	-3'298'260.60	-2'582'868.30
Pensionierungsverluste zulasten Stiftung	2'590'660.70	5'347'256.95
Verzinsung <sup>1)</sup>	1'181'395.81	880'780.24
Technischer Gewinn/Verlust, sonstige Veränderungen	179'501.10	229'643.89
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>72'671'935.31</b>	<b>62'344'728.45</b>

<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	40'542'720.00	0.00	42'931'659.00
		-2'388'939.00	
Pensionierten-Kinderrenten	8'744.00	0.00	10'768.00
		-2'024.00	
Invalidentrenten	12'729'823.00	1'455'765.00	11'772'666.00
		-498'608.00	
Invaliden-Kinderrenten	512'906.00	8'899.00	554'552.00
		-50'545.00	
Partnerrenten	9'613'153.00	248'112.00	9'577'050.00
		-212'009.00	
Waisenrenten	310'545.00	12'097.00	396'276.00
		-97'828.00	
Zeitrenten	110'611.00	0.00	137'953.00
		-27'342.00	
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>63'828'502.00</b>		<b>65'380'924.00</b>
Anzahl Renten (Details siehe Punkt 2.2.2)	452		468

### 5.5 Zusammensetzung, Entwicklung und Erläuterung der technischen Rückstellungen

#### 5.5.1 Technische Rückstellungen

	31.12.2024	Bildung	31.12.2023
	CHF	2024	CHF
Rückstellung für Pensionierungsverluste	14'373'456.00	2'471'995.00	11'901'461.00
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>14'373'456.00</b>		<b>11'901'461.00</b>

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.

Die Berechnungen der Rückstellung basiert auf den Bestimmungen im Reglement zur Bildung von Rückstellungen und Reserven. Die Rückstellung wurde durch den Experten für berufliche Vorsorge berechnet.

#### 5.6 Überschussanteile aus Versicherungen

Die AXA Leben AG hat im Jahr 2024 sowie im Vorjahr keine Überschussanteile aus dem Kollektiv-Versicherungsvertrag ausgerichtet.

## 5.7 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Das letzte versicherungstechnische Gutachten der Libera AG wurde am 05.04.2023 per 31.12.2022 erstellt. Darin wird u. a. festgehalten:

- Die Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen wurden mit den technischen Grundlagen BVG 2020 Generationentafeln und einem technischen Zinssatz von 1,75 % berechnet. Die Vorsorgekapitalien der anwartschaftlichen Ehegattenrenten wurden nach der kollektiven Methode ermittelt.
- Die Verwendung der technischen Grundlagen BVG 2020 als Generationentafeln werden als angemessen erachtet.
- Der technische Zinssatz von 1,75 % für die Bestimmung des Vorsorgekapitals Rentner und der technischen Rückstellungen wird aus heutiger Sicht als angemessen beurteilt.
- Bei einem Vorsorgevermögen von CHF 537'462'040 und einem Vorsorgekapital von CHF 536'773'957 beträgt der gesetzliche Deckungsgrad per 31. Dezember 2022 100,1 %. Bei der Berechnung des Deckungsgrads wurden die Rückkaufswerte aus Versicherungsverträgen nicht berücksichtigt.
- Die technischen Rückstellungen stehen im Einklang mit dem Reglement zur 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 12,8 % des autonom angelegten Vorsorgekapitals und der technischen Rückstellungen wird als angemessen erachtet.
- Der ökonomische Deckungsgrad per 31. Dezember 2022, ermittelt aufgrund der für den Swiss Solvency Test (SST) verwendeten Zinskurve sowie mit Verwendung von Generationentafeln BVG 2020, beträgt 96,6 %.
- Aufgrund der umfassenden Risikobeurteilung ergibt sich per 31. Dezember 2022 ein mittleres Risiko für die langfristige finanzielle Stabilität der Stiftung.
- Sämtliche reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und Finanzierung entsprechen den gesetzlichen Vorschriften.
- Die Stiftung bietet am 31. Dezember 2022 ausreichend Sicherheit, dass sie ihre versicherungstechnischen Verpflichtungen erfüllen kann. Sie genügt damit den Vorgaben gemäss Art. 10 Abs. 1 BPVG.

## 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 wie im Vorjahr nach anerkannten Grundsätzen mit den technischen Grundlagen BVG 2020 Generationentafeln und einem technischen Zinssatz von 1,75 %.

## 5.9 Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen

### 5.9.1 Versicherungsmässige Rückdeckung von Risiken

Die von der FINMA genehmigten geltenden Tarife der AXA Leben AG wurden für das Jahr 2024 angepasst. Dies führt dazu, dass das geschlechtsneutrale Risikoprämienniveau der Stiftung für die Risikoleistungen Tod und Invalidität leicht gesunken 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 Berechnung des Deckungsgrades

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Nettoaktiven zu Marktwerten (Vv)</b>		
Aktiven	688'246'615.91	617'108'223.21
./. Verbindlichkeiten	-36'275'882.74	-28'266'788.24
./. Passive Rechnungsabgrenzung	-151'115.00	-81'357.85
./. Arbeitgeber-Beitragsreserven	-228'160.30	-102'894.85
./. Freie Mittel Vorsorgewerke	-275'397.82	-314'627.07
<b>Total Vv</b>	<b>651'316'060.05</b>	<b>588'342'555.20</b>
<b>Versicherungstechnisches Vorsorgekapital (Vk)</b>		
Vorsorgekapital aktive Versicherte	514'268'182.84	492'353'829.51
Vorsorgekapital Rentner	72'671'935.31	62'344'728.45
Technische Rückstellungen	14'373'456.00	11'901'461.00
<b>Total Vk</b>	<b>601'313'574.15</b>	<b>566'600'018.96</b>
<b>Deckungsgrad der Stiftung</b>	<b>108,3 %</b>	<b>103,8 %</b>

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.

Unabhängiger Anlageberater und Investment Controller	PPCmetrics AG, Zürich
---	-----------------------

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

#### Vermögensverwaltung durch AXA Versicherungen AG

Anlageberater	Marco Hofer, AXA Versicherungen AG
Anlagemanager	Matthias Stüssi, AXA Versicherungen AG

Die Stiftung war bis 1. August 2024 als qualifizierte Anlegerin im Sinne von Art. 10 Abs. 3 Bst. c KAG im "AXA Strategiefonds II - AXA Strategy Fund FL" investiert. Auf Beschluss des Stiftungsrates wurde der Einanlegerfonds 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 Liquidation wird nach Erhalt des Einverständnisses der Eidgenössischen Steuerverwaltung sowie der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA durchgeführt und voraussichtlich per April 2025 abgeschlossen. Die Abwicklung der Liquidationstätigkeit wird durch die Revisionsgesellschaft Ernst & Young AG, Zürich geprüft.

#### Konto- / Depotführung

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

### 6.2 Inanspruchnahme Erweiterungen (Art. 31 BPVV) mit schlüssiger Darlegung der Einhaltung der Sicherheit und Risikoverteilung (Art. 21 BPVV)

Das Anlagereglement sieht vor, dass Erweiterungen der Anlagemöglichkeiten im Sinne von Art. 31 BPVV 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 ermittelt. 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 die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve der Stiftung auf 13,0 % (Vorjahr auf 12,8 %) des autonom angelegten Vorsorgekapitals der aktiven Versicherten und Rentner und der technischen Rückstellungen festgelegt.

#### 6.3.1 Wertschwankungsreserve Stiftung

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Bestand Wertschwankungsreserve gemäss Bilanz	50'002'485.90	21'742'536.24
Zielgrösse der Wertschwankungsreserve	78'170'764.64	72'524'802.43
Nicht gebildete Wertschwankungsreserve (Reservedefizit)	28'168'278.74	50'782'266.19
Bestand Wertschwankungsreserve in % der Zielgrösse	64,0 %	30,0 %

## 6.4 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien

Anlagekategorie	31.12.2024		Strategie in %	Bandbreite	
	CHF	in %		min.%	max.%
Liquidität CHF	27'248'073	4,03	<b>1</b>	0	10
Obligationen CHF und Hypotheken CHF	112'431'805	16,68	<b>20</b>	16	24
Obligationen Fremdwährungen (hedged)	115'500'816	17,13	<b>18</b>	15	21
High Yield Bonds (hedged)	0	0,00	<b>0</b>	0	5
Obligationen Emerging Markets (hedged)	0	0,00	<b>0</b>	0	5
Aktien Schweiz	31'583'729	4,68	<b>5</b>	3	7
Aktien Welt	48'958'011	7,26	<b>7</b>	5	9
Aktien Welt (hedged)	101'731'248	15,09	<b>15</b>	12	18
Aktien Emerging Markets	18'315'228	2,72	<b>3</b>	1	5
Alternative Credit - CLO & Private					
Debt (hedged)	40'286'649	5,98	<b>5</b>	3	7
Private Equity	15'677'839	2,33	<b>2</b>	0	5
Immobilien Schweiz kotiert	140'243'504	20,80	<b>20</b>	15	30
Immobilien Welt (hedged)	22'248'973	3,30	<b>4</b>	0	7
<b>Total Vermögensanlagen</b>	<b>674'225'875</b>	100,00			
- Total Fremdwährungen (nicht abgesichert)		12,34	<b>12</b>	6	19
- Total Aktien		29,75	<b>30</b>	21	39
- Total Obligationen		33,81	<b>38</b>	31	55
- Total Immobilien		24,09	<b>24</b>	15	37
Forderungen	10'993'471				
Guthaben bei AXA Leben AG	846'618				
Forderungen gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern	1'794'572				
./.. Delkredere	-3'967				
Aktive Rechnungsabgrenzung	390'047				
<b>Total Aktiven</b>	<b>688'246'616</b>				

## Bestätigung über die Einhaltung der Limiten

Die Limiten gemäss Art. 24, Art. 25, Art. 27 und Art. 28 BPV sind eingehalten.

## Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien im Vorjahr

Anlagekategorie	31.12.2023		Strategie in %	Bandbreite	
	CHF	in %		min.%	max.%
Liquidität CHF	27'423'825	4,48	<b>1</b>	0	10
Obligationen CHF und Hypotheken CHF	104'107'238	17,06	<b>18</b>	14	22
Obligationen Fremdwährungen (hedged)	117'712'333	19,29	<b>21</b>	17	25
High Yield Bonds (hedged)	0	0,00	<b>0</b>	0	5
Obligationen Emerging Markets (hedged)	0	0,00	<b>0</b>	0	5
Aktien Schweiz	29'940'264	4,91	<b>5</b>	3	7
Aktien Welt	126'673'930	20,76	<b>22</b>	18	26
Aktien Emerging Markets	16'136'508	2,64	<b>3</b>	1	5
Alternative Credit - CLO & Private					
Debt (hedged)	29'449'788	4,83	<b>5</b>	0	7
Private Equity	11'665'376	1,91	<b>0</b>	0	5
Immobilien Schweiz	124'464'700	20,40	<b>20</b>	15	30
Immobilien Welt (hedged)	22'709'565	3,72	<b>5</b>	0	10
<b>Total Vermögensanlagen</b>	<b>610'283'527</b>	100,00			
- Total Fremdwährungen (nicht abgesichert)		13,78	<b>14</b>	10	23
- Total Aktien		28,31	<b>30</b>	22	38
- Total Alternative Anlagen		6,74	<b>5</b>	0	10
- Total Obligationen CHF und Hypotheken CHF		17,06	<b>18</b>	14	22
- Total Obligationen		34,39	<b>39</b>	31	57
- Total Immobilien		24,12	<b>25</b>	15	30
Forderungen	3'733'550				
Guthaben bei AXA Leben AG	905'342				
Forderungen gegenüber angeschlossenen Arbeitgebern	1'819'023				
Aktive Rechnungsabgrenzung	366'781				
<b>Total Aktiven</b>	<b>617'108'223</b>				

## Bestätigung über die Einhaltung der Limiten

Die Limiten gemäss Art. 24, Art. 25, Art. 27 und Art. 28 BPV wurden eingehalten.

### 6.5 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

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

Anlagewährung in CHF	Marktwert in CHF		Engagement-Erhöhung in CHF		Engagement-Reduktion in CHF	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
CHF	-10'857'196	0	267'965'535	0		
<b>Fremdwährungen in CHF</b>					-278'822'731	0
AUD	83'019	0			-4'500'886	0
CAD	-3'306	0			-6'354'380	0
CNH	-163'878	0			-7'835'740	0
DKK	-3'375	0			-1'137'647	0
EUR	-466'016	0			-60'895'312	0
GBP	-165'714	0			-11'214'880	0
JPY	-32'202	0			-16'339'947	0
NOK	-714	0			-119'513	0
NZD	6'323	0			-242'754	0
SEK	-23'725	0			-1'401'680	0
SGD	-4'660	0			-599'862	0
USD	-10'082'948	0			-168'180'130	0

Ferner hat die Stiftung in kollektive Anlagegefässe investiert, in denen derivative Finanzinstrumente eingesetzt werden. Die Bestimmungen nach Art. 28 BPVV 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	37'161'643	0	13'557'480	0	23'604'163	0
USD	46'000'000	0	24'897'388	0	21'102'612	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	76'560'766	0	35'285'882	0	41'274'884	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 CHF	2023 CHF
<b>Ergebnis aus Vermögensanlage</b>	<b>60'463'502.64</b>	<b>36'707'337.59</b>
Ertragsausschüttungen und sonstige Erträge	24'654'186.83	13'461'746.73
Ergebnis realisierter Gewinne und Verluste	15'512'120.36	235'911.11
Bewertungsergebnis	20'202'260.57	22'944'119.79
Zinsen auf flüssigen Mitteln (Netto)	94'934.88	65'559.96
<b>Sonstiger Vermögenserfolg</b>	<b>10'138.35</b>	<b>11'386.60</b>
Zinsen auf Guthaben/Verpflichtungen bei AXA Leben AG	2'229.20	-45.95
Zinsertrag auf Forderungen gegenüber Arbeitgebern	21'616.50	15'332.05
Zinsen auf Freizügigkeits-/Versicherungsleistungen	-10'391.95	-2'903.65
Zinsen bei Abgaben von Versichertenbeständen	-3'315.40	-995.85
<b>Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage</b>	<b>-4'543'904.66</b>	<b>-2'853'737.23</b>
<b>Total</b>	<b>55'929'736.33</b>	<b>33'864'986.96</b>

Performance der Vermögensanlagen	2024	
	TWR Total in %	Contribution in %
Liquidität/Geldmarkt (exkl. operative Liquidität)	-0,71	-0,03
Obligationen CHF inkl. Hypotheken	5,26	0,95
Obligationen Fremdwährungen (hedged)	6,18	1,23
Aktien Schweiz	5,52	0,25
Aktien Welt	29,34	6,11
Aktien Emerging Markets	15,85	0,43
Immobilien Schweiz	17,33	3,53
Immobilien Welt (hedged)	1,18	0,04
Private Equity	-5,02	0,10
Alternative Anlagen	19,94	1,04
<b>Performance Zwischentotal</b>		<b>13,65</b>
Fees & Taxes		-0,17
Andere Effekte		-0,04
FX Hedge Effekt "Overlay", net		-3,64
<b>Performance der Vermögensanlagen</b>		<b>9,80</b>

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	2024	2023
	CHF	CHF
Summe Kostenkennzahlen für Kollektivanlagen (TER) <sup>1)</sup>	3'363'113.37	2'809'133.43
Transaktionskosten und -steuern	548'724.52	3'334.90
Depotgebühren der UBS Switzerland AG	8'329.74	0.00
Honorare für die Vermögensverwaltung der AXA Versicherungen AG	555'728.63	0.00
Honorar für unabhängige Vermögensberatung	68'008.40	41'268.90
<b>Total</b>	<b>4'543'904.66</b>	<b>2'853'737.23</b>

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 Kosten 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	674'225'875	610'283'527
Total der transparenten Anlagen	674'225'875	610'283'527
<b>Total der Vermögensverwaltungskosten in Prozent der transparenten Anlagen</b>	<b>0,67 %</b>	<b>0,47 %</b>
<b>Kostentransparenzquote</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

### 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. Sie müssen der Stiftung jährlich eine schriftliche Bestätigung bzw. Abrechnung unterbreiten und zwingend sämtliche Vermögensvorteile abliefern, die sie darüber hinaus im Zusammenhang mit der Ausübung ihrer Tätigkeit für die Stiftung erhalten haben.

## 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)	1'794'572.11	1'819'023.07
./. Delkredere	-3'967.00	0.00
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>1'790'605.11</b>	<b>1'819'023.07</b>

Per 31.03.2025 haben sich diese Forderungen durch Zahlungen der betreffenden Arbeitgeber auf CHF 198'441.50 reduziert (Vorjahr: CHF 26'849.35).

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

6.11.2 Arbeitgeber-Beitragsreserven	2024	2023
	CHF	CHF
Stand am 01.01.	102'894.85	46'780.80
Einlagen in die Arbeitgeber-Beitragsreserven (inkl. allfälliger Übernahmen von Vorsorgewerken)	153'500.00	56'447.65
Entnahme zur Beitragsfinanzierung	-28'234.55	-333.60
<b>Stand am 31.12.</b>	<b>228'160.30</b>	<b>102'894.85</b>

Die Arbeitgeber-Beitragsreserven wurden wie im Vorjahr nicht 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 eidgenössischen Steuerverwaltung (Rückforderung Verrechnungssteuer).

#### 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 vorausbezahlte Renten sowie um verdiente, aber noch nicht abgerechnete Beiträge.

### 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 pendente Versicherungsleistungen, um erhaltene, aber noch nicht eingebaute Freizügigkeitsleistungen, sowie um den noch nicht auf die Versicherten verteilten Überschussanteil (Versicherungsjahr 2021) aus dem Risikoprozess.

#### 7.2.2 Andere Verbindlichkeiten

Es handelt sich hauptsächlich um ein Honorar für die Vermögensverwaltung, um Stempelabgaben 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.

## 7.3 Erläuterung Betriebsrechnungs-Konti

### 7.3.1 Aufteilung der Gesamtbeiträge

	2024	2023
	CHF	CHF
Sparbeiträge	39'928'954.45	38'769'905.46
Risikobeiträge	5'168'671.04	5'170'751.13
Kostenbeiträge	2'091'078.81	1'955'496.40
Beiträge für den Sicherheitsfonds	14'668.60	14'705.10
<b>Total</b>	<b>47'203'372.90</b>	<b>45'910'858.08</b>
davon Beiträge Arbeitnehmer	19'134'665.40	18'773'278.10
davon Beiträge Arbeitgeber	28'068'707.50	27'137'579.98

### 7.3.2 Einlagen bei Übernahme / Übertragung bei kollektivem Austritt

#### Einlagen bei Übernahme von Versichertenbeständen

	2024	2023
	CHF	CHF
Freie Mittel	8'184.45	0.00
<b>Total</b>	<b>8'184.45</b>	<b>0.00</b>

### 7.3.3 Ausgerichtete Altersrenten

	2024	2023
	CHF	CHF
Autonom durch die Stiftung getragene Renten	3'293'532.40	2'581'202.30
Versicherungsmässig rückgedeckte Renten	3'289'849.90	3'405'979.80
<b>Total</b>	<b>6'583'382.30</b>	<b>5'987'182.10</b>

### 7.3.4 Ausgerichtete Hinterlassenenrenten

	2024	2023
	CHF	CHF
Autonom durch die Stiftung getragene Renten	4'728.20	1'666.00
Versicherungsmässig rückgedeckte Renten	672'065.65	665'465.70
<b>Total</b>	<b>676'793.85</b>	<b>667'131.70</b>

### 7.3.5 Auszahlungen infolge Ehescheidung

	2024	2023
Anzahl	8	10
Totalbetrag in CHF	688'002.35	639'513.03

### 7.3.6 Versicherungsleistungen

Diese beinhalten hauptsächlich die von der AXA Leben AG erhaltenen Alters-, Hinterlassenen- und Invaliditätsleistungen (Renten und Kapitalien), Sparbeitrags- und Prämienbefreiungen.

### 7.3.7 Kostenprämien / Verwaltungsaufwand

#### Kostenprämien

Die Kostenprämien beinhalten Verwaltungskosten, welche die Stiftung der AXA Leben AG zur Abgeltung des Verwaltungsaufwandes entrichtet. Sie setzen sich wie folgt zusammen:

	2024	2023
	CHF	CHF
Kosten für allgemeinen Verwaltungsaufwand	957'506.65	1'066'467.28
Kosten für Marketing und Werbung	28'271.53	18'704.83
Entschädigungen für Vertriebs- und Abschlusskosten	1'211'434.97	962'322.44
<i>davon Entschädigungen für Makler</i>	<i>314'498.80</i>	<i>329'233.00</i>
<i>davon Entschädigungen für Vertriebskosten exkl. Maklerprovisionen</i>	<i>896'936.17</i>	<i>633'089.44</i>
<b>Total</b>	<b>2'197'213.15</b>	<b>2'047'494.55</b>

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 die AXA Leben AG der Stiftung zusätzlich zur Kostenprämie in Rechnung gestellt hat sowie die direkten Kosten der Stiftung.

Kosten für besondere Aufwendungen (durch Vorsorgewerke oder Arbeitgeber finanziert)	2024	2023
	CHF	CHF
Kosten für Inkasso	3'140.00	1'880.00
Kosten für Gesamt- und Teilliquidation von Vorsorgewerken	39'939.20	31'200.00
Kosten für freiwillige Verteilung von freien Mitteln	480.00	150.00
Kosten für Meldewesen	8'250.00	9'450.00
Kosten für besondere Dienstleistungen	2'250.00	2'650.00
<b>Total</b>	<b>54'059.20</b>	<b>45'330.00</b>

Direkte Kosten Stiftung (aus Stiftungsvermögen finanziert)	2024	2023
	CHF	CHF
Kosten für Ausbildung und Entschädigungen des Stiftungsrates	46'761.40	46'632.60
Kosten für die Revisionsstelle	24'884.60	24'792.55
Kosten für den Experten für berufliche Vorsorge	15'764.00	27'835.95
Kosten für die Aufsichtsbehörde	33'330.00	31'838.70
Kosten für die Verwaltung autonomer Rentner	26'850.00	40'656.75
Kosten für sonstige Aufwendungen	51'750.55	126'020.00
<b>Total</b>	<b>199'340.55</b>	<b>297'776.55</b>

<b>Total Verwaltungsaufwand</b>	<b>253'399.75</b>	<b>343'106.55</b>
---------------------------------	-------------------	-------------------

### 7.3.8 Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen

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

### 7.3.9 Übrige Erträge

Diese beinhalten vor allem Abbuchungen gemäss Kompetenzordnung zugunsten der Stiftung.

### 7.3.10 Sonstiger Aufwand

Darin enthalten sind unter anderem die Prämie für die Vermögensschadenhaftpflichtversicherung und die Bildung des Delkredere.

### 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	2023
	CHF	CHF
Verzinsung Vorsorgekapital aktive Versicherte	-20'493'767.68	-4'539'141.60
Bildung technische Rückstellungen Stiftung	-2'471'995.00	-913'716.00
Autonom geleistete Renten und Veränderung Vorsorgekapital Rentner (Netto)	-3'951'557.61	-6'457'681.08
Durch Stiftung finanziert Versicherungsaufwand	-525'660.25	-472'686.90
Ausgleich Verbundlösung	-11'395.70	-61'519.03
Ausgleich Beiträge Sicherheitsfonds	3'344.80	636.40
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	55'919'597.98	33'853'600.36
Sonstiger Vermögenserfolg	10'138.35	11'386.60
Direkte Kosten der Stiftung (Verwaltungsaufwand)	-199'340.55	-297'776.55
Debitorenverluste (Netto)	-447.20	-19'065.06
<i>Debitorenverluste von Stifterin übernommene Debitorenverluste</i>	<i>0.00</i>	<i>13'863.97</i>
Bildung/Auflösung Delkredere	-3'967.00	6'826.00
Prämie Vermögensschadenhaftpflichtversicherung	-11'970.00	-11'970.00
Weitere Aufwände und Erträge (Netto)	-3'030.48	-44'439.62
<b>Ertragsüberschuss vor Bildung Wertschwankungsreserve</b>	<b>28'259'949.66</b>	<b>21'054'453.52</b>
Bildung Wertschwankungsreserve	-28'259'949.66	-21'054'453.52
<b>Ertragsüberschuss Stiftung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## **8 Auflagen der Aufsichtsbehörde**

### **8.1 Auflagen der Aufsichtsbehörde**

Keine

## **9 Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage**

### **9.1 Unterdeckung / Erläuterung der getroffenen Massnahmen**

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 Jahr 2024 wurde auf Stufe der Stiftung kein Teilliquidationsverfahren durchgeführt.

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 (Liechtenstein) AG**

Aeulestrasse 2  
LI-9490 Vaduz

+41 58 249 70 40  
kpmg.li

**Bericht der Revisionsstelle an den Stiftungsrat der  
AXA Stiftung Betriebliche Vorsorge, Fürstentum Liechtenstein, Vaduz**
**Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung**
**Prüfungsurteil**

Wir haben die Jahresrechnung der AXA Stiftung Betriebliche Vorsorge, Fürstentum Liechtenstein (Vorsorgeeinrichtung), bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Betriebsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze, geprüft.

Nach unserer Beurteilung gemäss Art. 38 Abs. 1 Bst. a BPVV entspricht die beigelegte Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr dem Gesetz, der Verordnung, den Richtlinien, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.

**Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) 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 liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), 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.

**Verantwortlichkeiten des Stiftungsrates für die Jahresrechnung**

Der Stiftungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit Swiss GAAP FER 26, der Stiftungsurkunde und den Reglementen sowie für die internen Kontrollen, die der Stiftungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung der Jahresrechnung ist der Stiftungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Vorsorgeeinrichtung zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Stiftungsrat beabsichtigt, entweder die Vorsorgeeinrichtung zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

**AXA Stiftung Betriebliche Vorsorge, Fürstentum Liechtenstein, Vaduz**

Bericht der Revisionsstelle  
an den Stiftungsrat

**Verantwortlichkeiten des Pensionsversicherungsexperten**

Für die Prüfung bestimmt der Stiftungsrat neben der Revisionsstelle einen Pensionsversicherungsexperten. Dieser prüft mindestens alle drei Jahre, ob die Vorsorgeeinrichtung jederzeit Gewähr dafür bietet, dass sie ihre Verpflichtungen erfüllen kann und ob insbesondere die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung dem Gesetz und der Verordnung genügen. Ferner erstellt er einen jährlichen Zwischenbericht, welcher Angaben über die aktuellen Vorsorgekapitalien und versicherungstechnischen Rückstellungen sowie Angaben zur Situation im Vergleich zum Vorjahr zu enthalten hat. Für die für versicherungstechnische Risiken notwendigen Rückstellungen ist nach Art. 33 Abs. 2 BPVV der aktuelle Bericht des Pensionsversicherungsexperten massgebend.

**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 liechtensteinischen Gesetz und den ISA 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 angesehen, 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 liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung 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 dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Vorsorgeeinrichtung abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Stiftungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Vorsorgeeinrichtung zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben in der Jahresrechnung aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr der Vorsorgeeinrichtung von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

Wir kommunizieren mit dem Stiftungsrat unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

KPMG (Liechtenstein) AG



Julia Kuoni  
Wirtschaftsprüferin  
Leitende Revisorin



David Grass  
Dipl. Wirtschaftsprüfer (Schweiz)

Vaduz, 13. Juni 2025

Beilagen:

- Jahresrechnung bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang

# Nachhaltigkeitsbericht

## Nachhaltigkeitsaspekte in der Vermögensverwaltung

Das Anlagevermögen der AXA Stiftung Betriebliche Vorsorge, Fürstentum Liechtenstein beläuft sich per 31.12.2024 auf CHF 674 Mio. 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 angelegt.

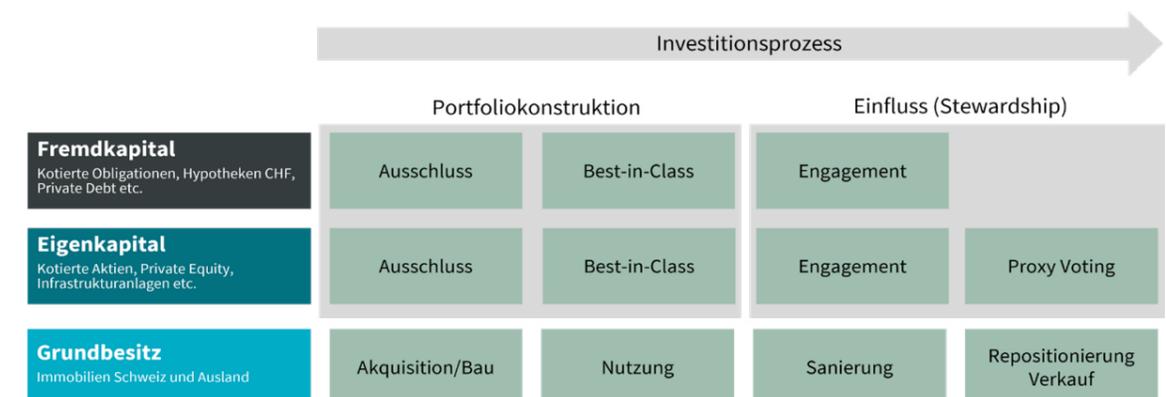
Die Vermögensanlagen werden so bewirtschaftet, dass Sicherheit und genügender Ertrag der Anlagen, eine angemessene Verteilung der Risiken sowie die Deckung des voraussehbaren Bedarfs an Liquidität gewährleistet sind. Zur Wahrnehmung der treuhänderischen Sorgfaltspflicht werden Nachhaltigkeitsaspekte (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 ge-

samten 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 Betriebliche Vorsorge, Fürstentum Liechtenstein investiert in der Anlageklasse Immobilien Schweiz in verschiedene kotierte Immobilienfonds. Ein konkretes Beispiel ist der UBS (CH) Property Fund - Direct Green Property.

Neben Risiko- und Ertragsüberlegung bindet der Fonds als wesentliches Element auch die Faktoren Umwelt, Soziales und Governance und die damit verbundenen Nachhaltigkeitsaspekte in die Anlageentscheide ein. Für die Integration von ESG-Faktoren in den Anlageprozess verfolgt der Fonds über den gesamten Anlagelebenszyklus von Immobilien (Planung und Entwicklung von Immobilienbauprojekten, Erwerb von Bestandsimmobilien, Betriebsmanagement, Renovierung und Abriss) den folgenden dreiteiligen Ansatz.

### 1. Gebäudezertifizierung

Interne (greenproperty) sowie externe Standards (SNBS, DGNB etc.). So müssen beispielsweise mindestens 75% der Liegenschaften mit dem greenproperty Gütesiegel zertifiziert sein.

### 2. Gebäudeoptimierung

Analyse und Optimierung von Energieeffizienz und CO<sub>2</sub>e-Emissionen und Übergang zu einem Netto-Null-Emissionen Immobilien-Portfolio.

### 3. ESG-Benchmarking

ESG-Performance Evaluation und Benchmark mit Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB)

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

Darstellung 2: ESG Facts & Figures zum UBS (CH) Property Fund - Direct Green Property



Quelle: Eigene Darstellung der AXA Versicherungen AG auf Basis des Nachhaltigkeitsbericht Real Estate Switzerland 2023/2024

# Fallstudie Immobilien

Adresse	Zürcherstr. 51, Jägerstr. 59, Winterthur
Portfolio	UBS (CH) Property Fund - Direct Green Property
Baujahr	2009
Verkehrswert	CHF 72 Mio.
Mietfläche	15'587 m <sup>2</sup>



## Einkaufszentrum LOKwerk, Winterthur

Im September 2021 fiel der Startschuss für ein besonderes Bauprojekt: Auf dem Dach des Einkaufszentrums LOKwerk in Winterthur-Töss entstanden 60 neue Mietwohnungen an zentraler Lage. Nachhaltigkeit war ein zentrales Anliegen bei diesem Projekt, was sich bspw. in der Auswahl der Materialien sowie in der Gestaltung deutlich widerspiegelt. Das verbaute Holz stammt aus der Schweiz und ist ein nachwachsender Baustoff, dessen Verwendung zu deutlich weniger CO<sub>2</sub>-Emissionen führt als der Bau mit anderen Materialien wie bspw. Beton. Zudem ist Holz viel leichter, was sich bei der Aufstockung vorteilhaft auswirkt. Der neue Baukörper ist auf Energieeffizienz ausgerichtet und mit dem proprietären Gütesiegel «greenproperty» zertifiziert. Die Aufstockung eines bestehenden Gebäudes hat zahlreiche Vorteile gegenüber der Neuerschliessung von – ohnehin knappem – Bauland. So werden bspw. keine neuen Flächen versiegelt und es sind kaum Eingriffe wie Aushubarbeiten notwendig. Die Mietenden profitieren von begrünten Dachflächen und innenhofartigen Dachterrassen, die für eine besonders angenehme Wohnsituation sorgen. Darüber hinaus stehen den Mietenden und Kunden des Einkaufszentrums nun auch Elektroladestationen zur Verfügung.



Quelle: Nachhaltigkeitsbericht Real Estate Switzerland 2023/2024 & Jahresbericht UBS Property Fund -Direct Green Property 31.12.2023

# 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 Betriebliche Vorsorge, Fürstentum Liechtenstein eine substantielle Reduktion von 34% gegenüber der Strategie erzielt wird.

Die AXA Stiftung Betriebliche Vorsorge, Fürstentum Liechtenstein investiert im kotierten Obligationensegment indirekt auch in grüne Anleihen («Green Bonds»). «Green Bonds» sind Anleihen, die in nach-

haltig 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 Betriebliche Vorsorge, Fürstentum Liechtenstein war per 31.12.2024 zu rund CHF 13 Mio. in Green Bonds investiert. Gegenüber dem Vorjahr (CHF 10 Mio.) ist ein Anstieg von 26% 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 85,3% 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.

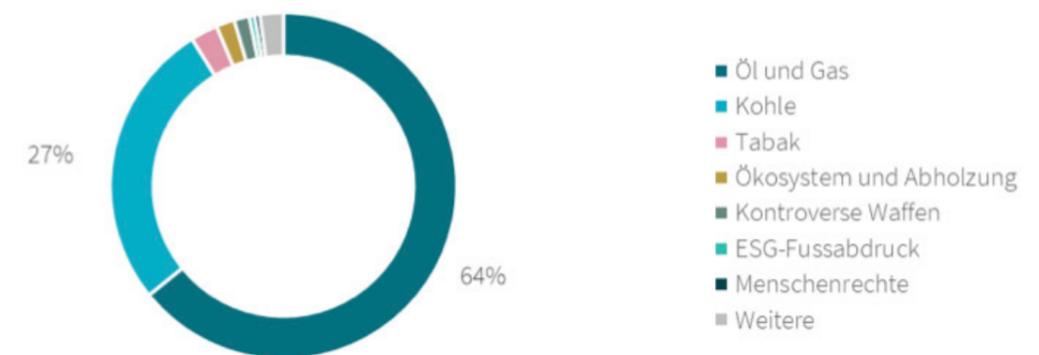
## Stewardship: Engagement

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	85,3%
Anteil der Traktanden, für die die Stimme abgegeben wurde (an der gesamten Traktandenzahl) - Schweiz	96,7%
Anteil der Traktanden, für die die Stimme abgegeben wurde (an der gesamten Traktandenzahl) - Ausland	96,6%
Anteil Zustimmung zu den Anträgen des Verwaltungsrats - Schweiz	81,3%
Anteil Zustimmung zu den Anträgen des Verwaltungsrats - Ausland	90,7%
Stimmabgabe (100%) davon: Zustimmung	88,4%
Stimmabgabe (100%) davon: Ablehnung	11,1%
Stimmabgabe (100%) davon: Enthaltung	0,5%
Anteil der unterstützten Abstimmungen zu Klimabelangen	75,8%

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 31%).

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

	Portfolio		Strategie	
	COV	KPI	COV	KPI
<b>Aktien und Unternehmensanleihen</b>				
CO <sub>2</sub> -Intensität Scope 1 und 2 (tCO <sub>2</sub> e per Mio. Umsatz in CHF)	78%	74,3	71%	111,7
CO <sub>2</sub> -Fussabdruck Scope 1 und 2 (tCO <sub>2</sub> e pro Mio. investiertes Kapital in CHF)	90%	31,4	84%	46,0
Anteil Firmen mit Bezug zu Kohleaktivitäten (Einnahmen > 5%)	97%	0,7%	98%	1,1%
Anteil Firmen mit Bezug zu anderen fossilen Brennstoffen (Einnahmen > 5%)	97%	7,0%	98%	6,8%
Anteil Firmen mit Netto-Null-Verpflichtung	97%	25,8%	98%	25,0%
MSCI ESG Score	78%	7,2	75%	6,9
	Portfolio		Strategie	
	COV	KPI	COV	KPI
<b>Staatsanleihen</b>				
CO <sub>2</sub> -Intensität Scope 1 und 2 (tCO <sub>2</sub> e pro Mio. BIP in CHF)	81%	212,4	83%	185,1
	Portfolio		Strategie	
	COV	KPI	COV	KPI
<b>Staats- und Unternehmensanleihen</b>				
Investitionsvolumen in «Green Bonds» (in CHF Mio.)	n/a	13,0	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 64%). Legende: COV: Abdeckung resp. Coverage/Transparency, KPI: Kennzahl

Tabelle 3: Kennzahlen zu Immobilien Schweiz

Kennzahl	Portfolio
Energie-Intensität Scope 1 und 2 (kWh/m <sup>2</sup> EBF)	94,6
CO <sub>2</sub> -Intensität Scope 1 und 2 (kg CO <sub>2</sub> e/m <sup>2</sup> EBF)	13,9
Anteil erneuerbare Energie (% vom Energieverbrauch)	27,6%
GRESB Score – Standing Investment Benchmark (0 – 100)	87

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 93%. Die Kennzahlen beziehen sich auf die Anlagekategorie Immobilien Schweiz (Anteil am Gesamtvermögen per 31.12.2024 von rund 22%).

Tabelle 4: Kennzahlen zu Immobilien Ausland

Kennzahl	Portfolio
Energie-Intensität Scope 1, 2 und 3 (kWh/m <sup>2</sup> EBF)	116,5
CO <sub>2</sub> -Intensität Scope 1, 2 und 3 (kg CO <sub>2</sub> e/m <sup>2</sup> EBF)	23,2
Anteil erneuerbare Energie (% vom Energieverbrauch)	13,9%
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 70%. Die Kennzahlen beziehen sich auf die Anlagekategorie Immobilien Ausland (Anteil am Gesamtvermögen per 31.12.2024 von rund 3,3%).

# 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 Betriebliche Vorsorge, Fürstentum Liechtenstein. 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 weiterverarbeitet 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  
Vorsorge & Vermögen  
Landstrasse 60  
9490 Vaduz  
Telefon +423 237 76 73  
vaduz.vorsorge@axa.ch  
AXA.li