

BVG-Stiftung  
der SV Group

**Jahresbericht 2024**

# Inhalt

Editorial	3
Die Kennzahlen	4
Das Geschäftsjahr 2024 im Überblick	5
Verzinsung	6
Versichertenbestand	9
Vermögensanlage	11
Tiefe Verwaltungskosten im schweizerischen Quervergleich	15
Jahresrechnung	
Bilanz	17
Betriebsrechnung	18
Anhang	20
Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung	39
Fachausdrücke	41

# Editorial

## Liebe Leserinnen und Leser

2024 war ein Jahr voller Herausforderungen und Chancen. Trotz eines anspruchsvollen Marktumfelds hat sich die Wirtschaft als bemerkenswert robust erwiesen. Geopolitische Spannungen und wirtschaftliche Unsicherheiten konnten die positive Entwicklung der meisten Anlageklassen nicht bremsen.

Sinkende Inflationsraten und ein absehbares Ende der Zinserhöhungen trugen zur Stabilität bei. In den USA trieben starke Unternehmensgewinne die Aktienmärkte auf neue Höchststände, während sich die Entwicklung in Europa – bedingt durch die internationalen Konflikte – etwas verhaltener gestaltete.

Der Stiftungsrat verfolgt eine verantwortungsvolle Anlagepolitik und einen sehr langfristigen Anlagehorizont, um das Vorsorgevermögen der Versicherten sicher anzulegen. Die breit diversifizierten Investitionen in verschiedene Anlagekategorien fördern ein nachhaltiges Wachstum und können schwierige Jahre an den Anlagemärkten gut abfedern.

Die BVG-Stiftung der SV Group erzielte eine erfreuliche Performance von 7,2%. Der technische Deckungsgrad ist damit auf 123,8% gestiegen.

Die positive Performance und der gestiegene Deckungsgrad im Berichtsjahr haben den Stiftungsrat veranlasst, die Sparguthaben der aktiven versicherten Personen im Kalenderjahr 2025 mit 4,00% (Vorjahr 2,25%) zu verzinsen.

Weitere wichtige Kennzahlen zum Geschäftsjahr 2024 haben wir in diesem Jahresbericht zusammengestellt. Wissenswertes finden Sie auch auf [pksv.ch](https://www.pksv.ch).

Dübendorf im April 2025

Daniel Dubach  
*Präsident des Stiftungsrats*

Cécile Richards  
*Geschäftsführerin*

## Die Kennzahlen

	2024	2023
Versicherte	2'728	2'855
Rentnerinnen und Rentner	1'342	1'331
Gesamtbestand	4'070	4'186
Verfügbares Vermögen	CHF 357,9 Mio.	CHF 335,2 Mio.
Performance	7,2%	5,8%
Verwaltungskosten pro Person	CHF 200	CHF 173
Deckungsgrad	123,8 %	121,6 %
Technischer Zins	1,50%	1,50%
Verzinsung	2,25%	1,00%

# Das Geschäftsjahr 2024 im Überblick

**Die meisten Anlageklassen erzielten im Jahr 2024 positive Renditen. Insbesondere Aktienanlagen in den Industrieländern erzielten hohe positive Renditen.**

## Geschäftsergebnis

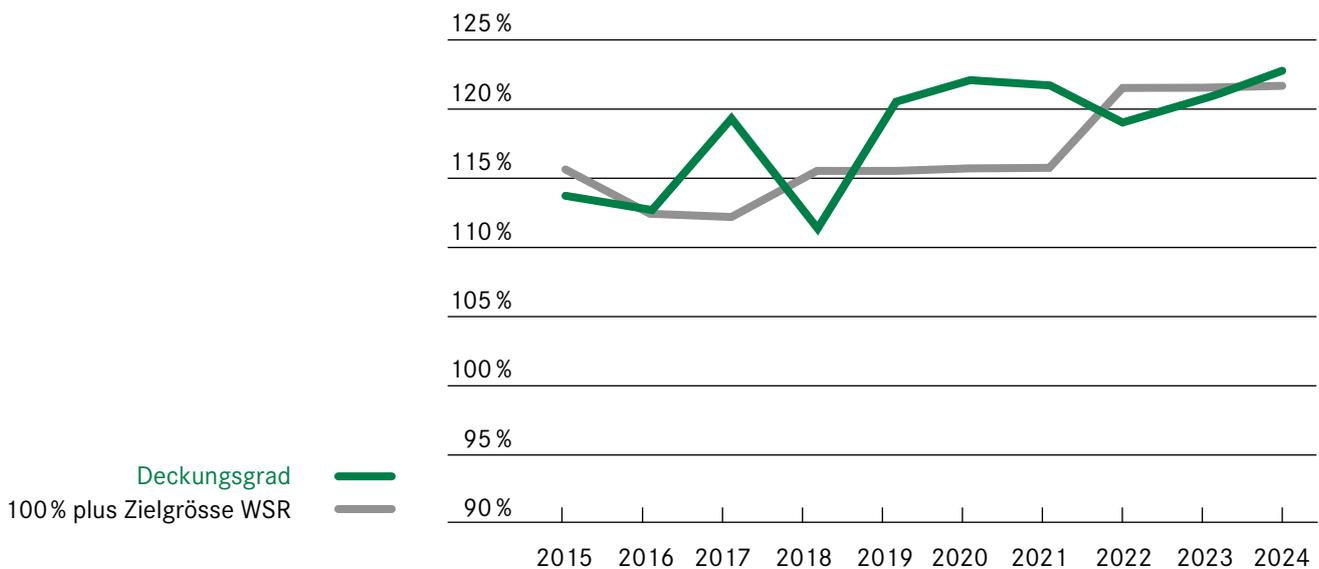
Dank der positiven Entwicklung auf den Anlagemärkten verzeichnet die BVG-Stiftung eine Performance von 7,2% (Vorjahr: 5,8%). Die Sollrendite wurde somit übertroffen. Der Deckungsgrad hat sich weiter verbessert und liegt Ende 2024 bei 123,8% (Vorjahr: 121,6%).

Aufgrund des positiven Geschäftsergebnisses kann die Wertschwankungsreserve per Ende 2024 vollständig geöffnet werden.

Wie die nachfolgende Grafik zeigt, hat sich der Deckungsgrad seit der Finanzkrise im Jahr 2008 deutlich verbessert. Dieser Aufwärtstrend konnte nach Börsenturbulenzen im Jahr 2019 und einem ausserordentlichen Einbruch im ersten Quartal 2020 dank der anschliessend stark steigenden Aktienmärkte wieder aufgenommen und auch im Berichtsjahr gehalten werden. Der Deckungsgrad liegt seit über 12 Jahren in Folge über 110%. Damit ist die BVG-Stiftung auch für allfällige schwierige Anlagejahre an den Finanzmärkten gut gerüstet.

## Entwicklung des Deckungsgrades nach Art. 44 BVV 2

Stand 31. Dezember

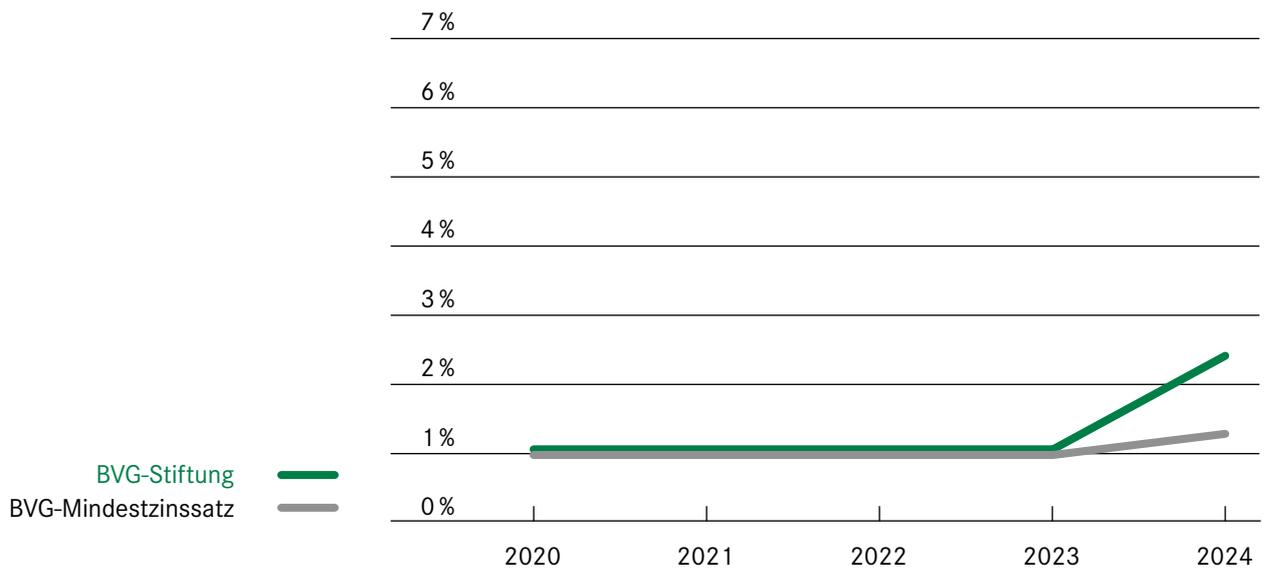


# Verzinsung

Die Sparguthaben der aktiven versicherten Personen sind im Kalenderjahr 2024 mit 2,25% verzinst worden. Der vom Bundesrat festgelegte BVG-Mindestzinssatz beträgt 1,25%.

Die positive Performance und der im Berichtsjahr gestiegene Deckungsgrad ermöglichen es, die Sparguthaben ab dem 01. Januar 2025 mit 4,00% zu verzinsen.

## Verzinsung der Sparguthaben im 5-Jahres-Vergleich



## Ausübung der Aktionärsrechte

Die BVG-Stiftung ist weiterhin Vertragspartnerin von Ethos – Schweizerische Stiftung für nachhaltige Entwicklung. Ethos schliesst schweizerische Pensionskassen und Institutionen zusammen. Sie wurde 1997 zur Förderung einer nachhaltigen Anlagetätigkeit gegründet und setzt sich für ein stabiles und gesundes Wirtschaftsumfeld ein, das die Interessen der Gesellschaft als Ganzes langfristig wahrt.

## Nachhaltigkeitsbericht

Als Einrichtung der 2. Säule hat die BVG-Stiftung den gesetzlichen Auftrag, mit der Sicherstellung der rechtzeitigen Auszahlung der versprochenen Leistungen ihre Versicherten vor den finanziellen Risiken Invalidität, Tod und Alter zu schützen und dabei zwischen den Ansprüchen verschiedener Generationen (Rentenbeziehende und aktiv Versicherte) abzuwägen. Damit ist die BVG-Stiftung bereits durch ihren Vorsorgeauftrag auf Generationengerechtigkeit und auf eine nachhaltige Entwicklung ausgerichtet.

Bei der Vermögensbewirtschaftung der BVG-Stiftung werden verschiedene Nachhaltigkeitskriterien entlang des gesamten Anlageprozesses berücksichtigt. Sämtliche Vermögensverwalter der BVG-Stiftung haben die Principles for Responsible Investment (PRI) unterzeichnet und setzen sich für die Förderung der nachhaltigen Vermögensanlage ein. Darüber hinaus sind sie durch zusätzliche ESG-Mitgliedschaften in Organisationen und Initiativen weiteren Nachhaltigkeitszielen verpflichtet.

Investitionen in Aktien erfolgen im Rahmen von Kollektivanlagen. Bei allen Aktienanlagen wurden die Stimmrechte durch die Vermögensverwalter resp. Fondsleitungen unter Berücksichtigung von ESG-Kriterien in einem ökonomisch sinnvollen Mass ausgeübt. Gemäss Angaben der Vermögensverwalter stehen die Prinzipien der Stimmrechtswahrnehmung im Einklang mit dem Netto-Null-Ziel 2050.

Die mandatierten Vermögensverwalter der Obligationen, Aktien, Immobilien und teilweise auch jene der Alternativen Anlagen suchen gezielt den Dialog mit den investierten Unternehmen (Engagement), um diese für eine nachhaltigere Ausrichtung zu sensibilisieren. Die Vermögensverwalter haben bestätigt, dass ihre Prinzipien der Dialogführung mit den von ihnen unterstützten Nachhaltigkeitszielen und dem Ziel, die Treibhausgasemissionen bis 2050 auf Netto-Null zu senken, vereinbar sind. Die BVG-Stiftung ist zudem Mitglied beim Ethos Engagement Pool International, welcher laufend einen aktiven Dialog mit börsenkotierten ausländischen Firmen sucht.

Alle Vermögensverwalter haben per Stichtag bestätigt, dass sie keine Titel halten, die auf der SVVKASIR-Liste aufgeführt sind. Bei rund 97% des Vermögens erfolgt ein systematischer Ausschluss von Unternehmen resp. Ländern, die auf der Ausschlussliste des SVVK-ASIR stehen. Im Portfolio werden teilweise auch weitergehende Ausschlüsse umgesetzt, wie beispielsweise der Ausschluss von Unternehmen, die in der Kohleförderung tätig sind.

Für alle Obligationen- und Aktienanlagen werden ESG-Ratings und Klimakennzahlen berechnet. Da das Wertschriftenportfolio der BVG-Stiftung breit diversifiziert ist, entsprechen die Indikatoren weitgehend jenen der Weltwirtschaft. Die Aktien Emerging Markets der BVG-Stiftung werden mit einem dedizierten ESG-Ansatz umgesetzt (Reduktion der durchschnittlichen CO<sub>2</sub>-Intensität im Vergleich zum Referenzindex um mindestens 20% und Ausschluss der rund 20% des Referenzindex mit den tiefsten ESG-Scores) und weisen im Vergleich zum Referenzindex bessere Klimakennzahlen auf.

Das Immobilienportfolio der BVG-Stiftung besteht aus Schweizer Immobilieneinheiten, deren Nachhaltigkeitsstrategie auf die Ziele des Pariser Klimaabkommens ausgerichtet ist und einen Reduktionspfad der Treibhausgasintensität beinhaltet. Über die Nachhaltigkeitsbemühungen wird regelmässig ein Bericht erstattet und u.a. der GRESB Score sowie die Entwicklung der CO<sub>2</sub>-Intensität und des Anteils der erneuerbaren Energie ausgewiesen.

Die ESG Kennzahlen der Anlageprodukte der BVG-Stiftung in Anlehnung an den ASIP-Reporting-Standard werden ausgewiesen.

## Qualitäts- und Datenschutzmanagement

Die BVG-Stiftung ist seit 2006 nach ISO 9001 und seit 2010 auch nach Good-Priv@cy zertifiziert. Das Rezertifizierungsaudit im November 2024 hat ergeben, dass die Stiftung die Anforderungen weiterhin vollumfänglich erfüllt.

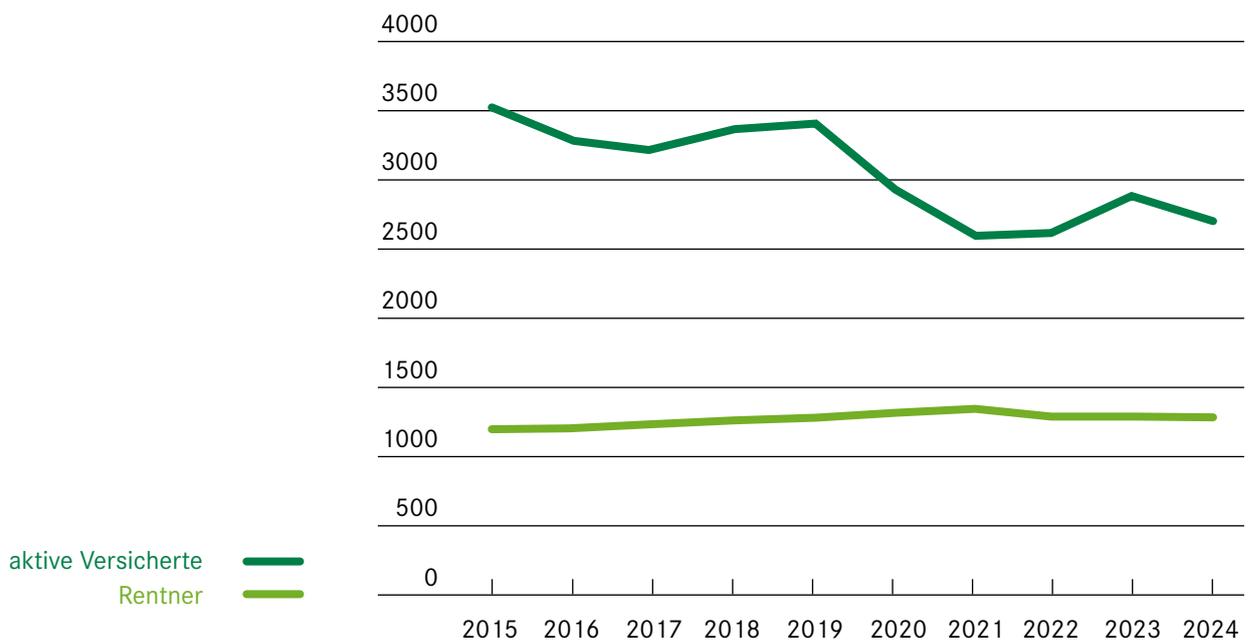
# Versichertenbestand

Der Versichertenbestand hat sich mit Ausnahme der Pandemiejahre, in denen die Neueintritte rückläufig waren, stabil entwickelt. Der Sparzins liegt auch in diesem Berichtsjahr über dem BVG-Mindestzins.

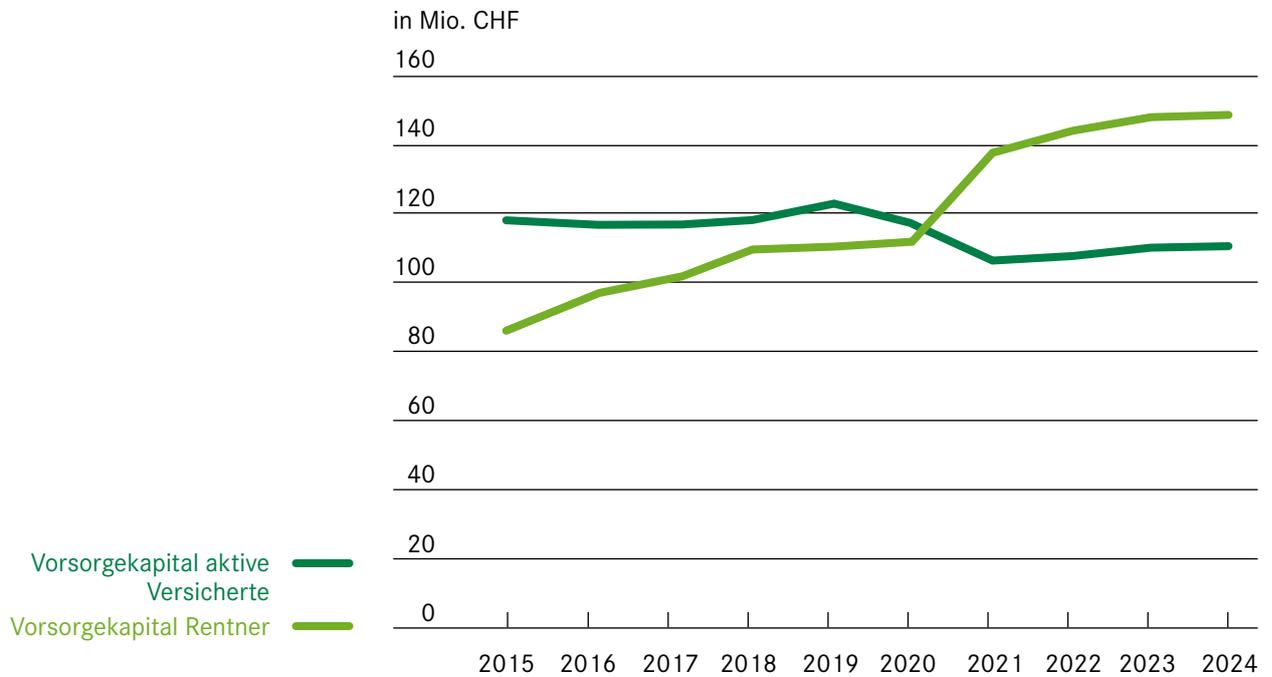
## Entwicklung Aktivversicherte und Rentenbeziehende

Die Anzahl der Versicherten ist gegenüber dem Vorjahr leicht gesunken und liegt bei 2'728 Personen (-4,4%). Der Bestand der Rentnerinnen und Rentner stieg um rund 0,8% auf mit 1'342 Personen. In den letzten acht Jahren entwickelten sich die beiden Versichertengruppen ähnlich, es waren keine grossen Schwankungen zu verzeichnen. Erst die Auswirkungen der Pandemie führten in den Berichtsjahren 2019 und 2020 zu einem phasenweisen Rückgang der Neuzugänge. In der Folge stabilisierte sich der Bestand.

### Entwicklung Anzahl aktive Versicherte und Rentner



### Entwicklung Vorsorgekapital aktive Versicherte und Rentner



Im Berichtsjahr waren 828 Neueintritte und 869 Austritte zu verzeichnen. Die branchenüblich hohe Personalfuktuation hat generell einen hohen Einfluss auf das Tagesgeschäft der BVG-Stiftung.

### Gesetzliche Rahmenbedingungen

Die BVG-Reform wurde im November 2024 vom Schweizer Stimmvolk abgelehnt. Die politische Diskussion geht weiter. Die aktuelle Diskussion über die Rentenreform bietet jedoch eine gute Gelegenheit, sich gründlich mit der eigenen Altersvorsorge zu befassen und auf mögliche Lücken zu überprüfen – sei es in der 1., 2. oder 3. Säule.

# Vermögensanlage

**Mit einer positiven Performance von 7,2% wurde im Anlagejahr 2024 ein erfreuliches Ergebnis erzielt.**

## Marktumfeld

Das Anlagejahr 2024 war von einem anspruchsvollen Marktumfeld geprägt. Dennoch erwies sich die Wirtschaft trotz anhaltender geopolitischer Spannungen als äusserst robust. Die Performance war in fast allen Anlageklassen positiv.

Auch die globalen Anleihemärkte verzeichneten Kursgewinne, insbesondere Unternehmensanleihen. Die währungsabgesicherten globalen Obligationenanlagen verzeichneten hingegen aufgrund der Abwertung des CHF gegenüber den relevanten Fremdwährungen (USD, EUR und GBP) negative Renditen. Die Leitzinssenkung der Schweizer Nationalbank hat den Immobilienmarkt spürbar belebt.

Die BVG-Stiftung konnte per Ende Jahr eine erfreuliche Rendite von 7,2% erzielen.

## Performance

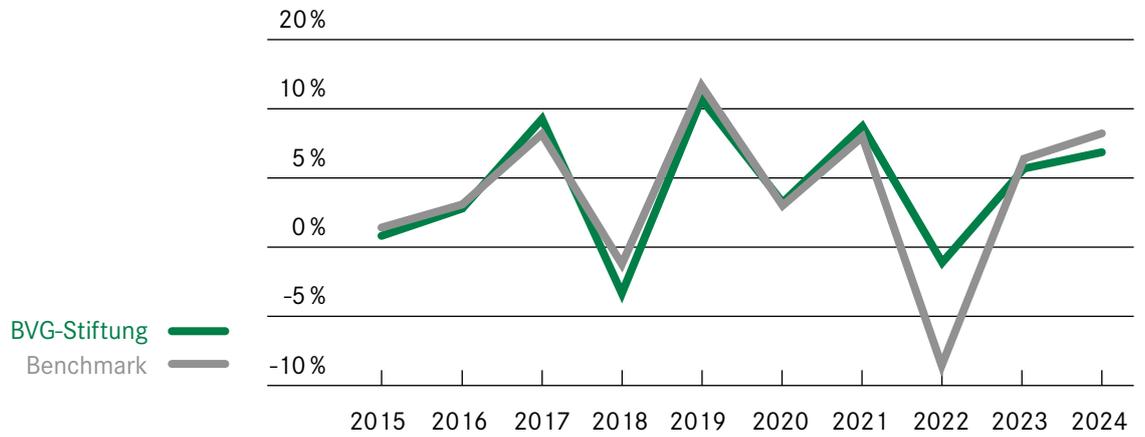
Seit Jahresbeginn 2024 wurde eine positive absolute Rendite von 7,2% erzielt. Gegenüber der Benchmarkrendite (8,1%) resultierte eine Underperformance von -0,98%-Punkten. Diese Differenz spiegelt sich auch im Vergleich zum UBS PK-Index – der die Peergroup repräsentiert – und 2024 eine Rendite von 7,76% ausweist. Was etwas besser ist als das Portfolio, aber immer noch unter der Benchmark von 8,1%.

Die Rendite des Portfolios ist zwar positiv, aber sowohl die Benchmark als auch die Peergroup haben etwas besser abgeschnitten.

Die Underperformance ist primär auf die negative relative Rendite der Unternehmensbeteiligungen nicht kotiert (Private Equity und Infrastrukturanlagen) gegenüber der Benchmark (börsenkotierte Aktien von entwickelten Ländern) zurückzuführen.

Die Entwicklung der Performance über die letzten zehn Jahre zeigt generell eine benchmarknahe Umsetzung und die markanten Schwankungen, denen die Finanzmärkte ausgesetzt sind.

### Entwicklung der Anlageperformance

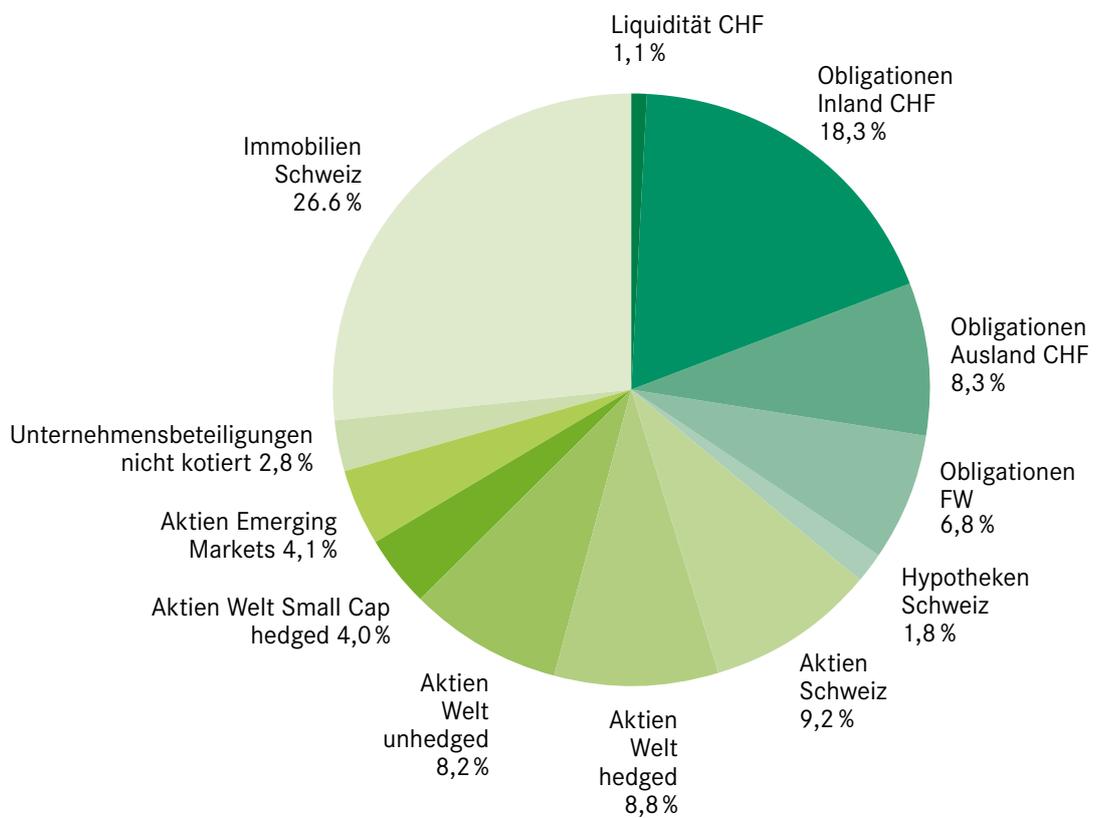


Für die BVG-Stiftung als langfristige Anlegerin ist auch die Performance über mehrere Jahre eine wichtige Kennzahl. Die durchschnittliche Jahresrendite betrug über fünf Jahre 4,61% (Benchmark: 3,43%) und über zehn Jahre 4,46% (Benchmark: 3,91%).

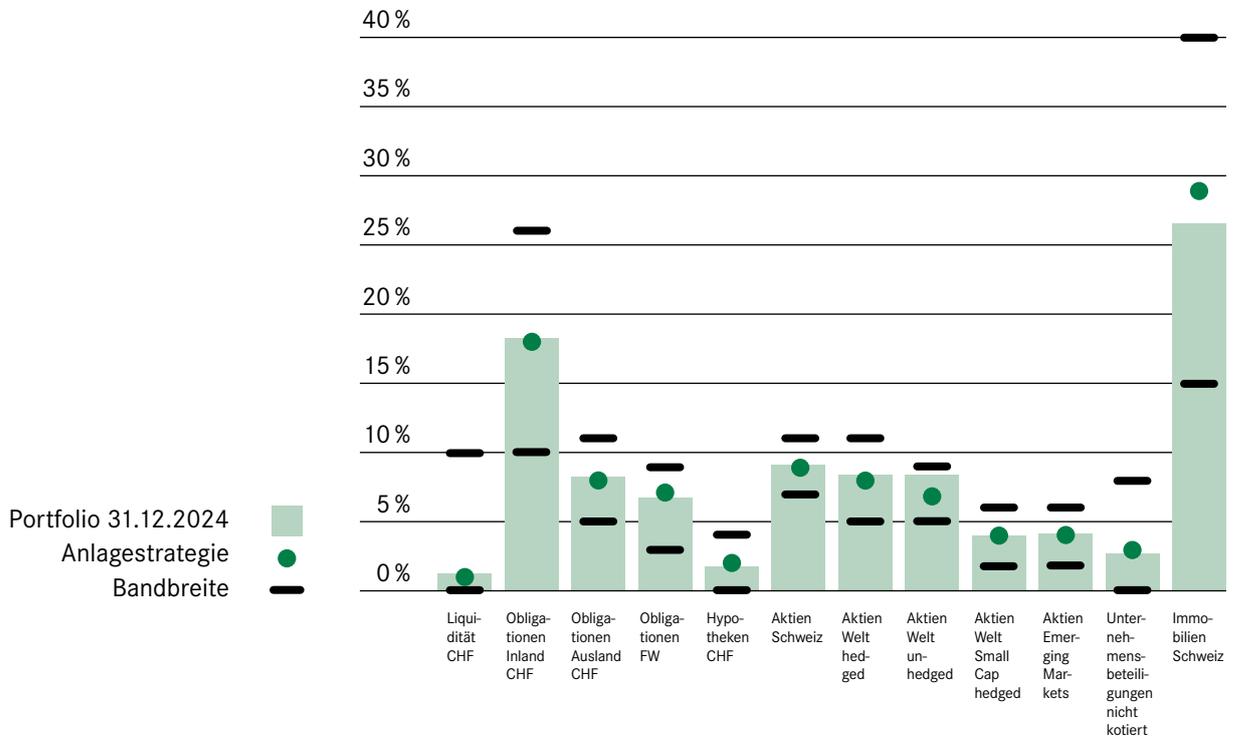
## Vermögensaufteilung

Der Stiftungsrat legt Wert auf eine optimale Diversifikation der Vermögensanlagen. Die nachfolgenden Grafiken zeigen die Vermögensaufteilung sowie die Positionierung innerhalb der Bandbreiten.

### Vermögensaufteilung per 31.12.2024



### Anlagestrategie und Portfolio per 31.12.2024



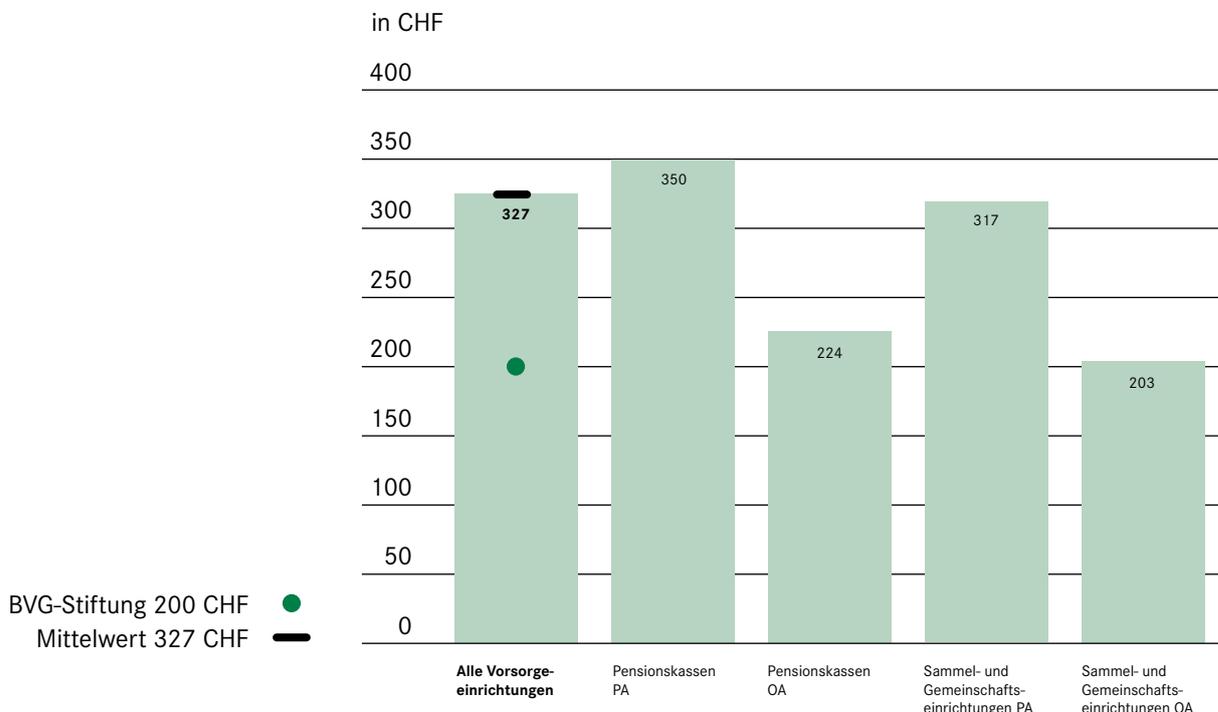
# Tiefe Verwaltungskosten im schweizerischen Quervergleich

Die Swisscanto führt jährlich eine repräsentative Umfrage bei Schweizer Pensionskassen durch. Daran nahmen 2024 auf der Datenbasis des Jahres 2023 insgesamt 483 (Vorjahr: 472) autonome und teilautonome Vorsorgeeinrichtungen teil. Das gesamte Vorsorgevermögen beträgt 770 Mrd. CHF (Vorjahr: 738 Mrd. CHF) für insgesamt ca. 4.1 Mio. Destinatäre.

Auch die BVG-Stiftung nimmt seit vielen Jahren an dieser Umfrage teil. Im Ergebnis präsentieren sich sowohl sehr tiefe «Allgemeine Verwaltungskosten» als auch «Kosten der Vermögensverwaltung» (anhand der entsprechenden Kennzahl TER OAK berechnet) der BVG-Stiftung im schweizerischen Quervergleich. Pro Destinatär beliefen sich die allgemeinen Verwaltungskosten auf tiefe 200 CHF (2023: 173 CHF; Durchschnitt: 327 CHF). Pro 100 CHF Vorsorgevermögen musste die BVG-Stiftung im Jahr 2024 nur 0.27 CHF für die Vermögensverwaltung aufwenden (2023: 0.32 CHF). Mit diesen Kosten liegt die BVG-Stiftung wesentlich tiefer als der Durchschnitt der Pensionskassen mit 0.48 CHF (Swisscanto PK-Studie 2024 mit Daten des Jahres 2023).

## Allgemeine Verwaltungskosten pro Destinatär im schweizerischen Quervergleich

Basis Geschäftsjahr 2023



PA – Privatrechtlicher Arbeitgeber

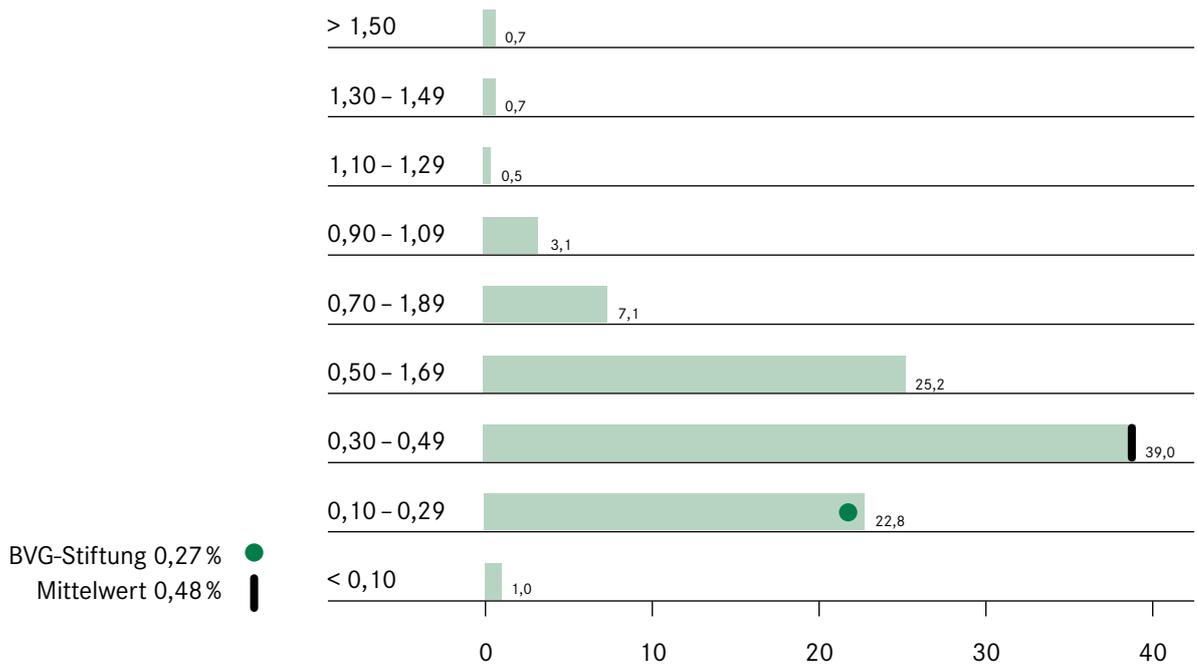
OA – Öffentlichrechtlicher Arbeitgeber

Quelle: Swisscanto-Publikation «Schweizer Pensionskassen 2024»

### Kosten der Vermögensverwaltung

Basis Geschäftsjahr 2023

in %



Anteil in % der Vorsorgeeinrichtungen

Quelle: Swisscanto-Publikation «Schweizer Pensionskassen 2024»

# Jahresrechnung

## Bilanz

Aktiven	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Vermögensanlagen</b>	<b>375'082'415.53</b>	346'826'562.31
Liquidität	3'071'606.28	3'012'705.33
Andere Forderungen	268'092.87	235'000.19
Kontokorrent PV-Stiftung	0.00	4'762.02
Kontokorrent Arbeitgeber	751'231.45	797'534.65
Obligationen	125'246'488.91	111'031'674.97
Hypotheken	6'758'266.60	6'534'197.06
Aktien Schweiz	34'603'926.40	30'642'458.61
Aktien Welt	78'536'383.63	65'587'719.10
Aktien Emerging Markets	15'390'865.49	13'198'087.49
Immobilien Schweiz	99'781'001.41	102'481'422.26
Alternative Anlagen	10'674'552.49	13'301'000.63
<b>Aktive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>0.00</b>	0.00
<b>Total Aktiven</b>	<b>375'082'415.53</b>	346'826'562.31

Passiven	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>5'337'592.48</b>	2'169'456.74
Freizügigkeitsleistungen	5'225'672.92	2'057'037.39
Kontokorrent PV-Stiftung	32'941.06	0.00
Andere Verbindlichkeiten	78'978.50	112'419.35
<b>Passive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>200'793.59</b>	177'743.27
<b>Arbeitgeber-Beitragsreserve</b>	<b>10'875'048.00</b>	9'236'500.00
Beitragsreserve ohne Verwendungsverzicht	10'875'048.00	9'236'500.00
<b>Nicht-technische Rückstellungen</b>	<b>815'906.51</b>	0.00
Rückstellung Gewährleistung CIA	815'906.51	0.00
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>	<b>289'148'271.00</b>	275'718'264.00
Vorsorgekapital Aktive Versicherte	110'124'840.00	110'747'805.00
Vorsorgekapital Rentner	152'923'814.00	148'101'519.00
Technische Rückstellungen	26'099'617.00	16'868'940.00
<b>Wertschwankungsreserve</b>	<b>65'347'509.00</b>	59'524'598.30
<b>Freie Mittel</b>	<b>3'357'294.95</b>	0.00
Stand zu Beginn der Periode	0.00	0.00
Ertrags-/Aufwandüberschuss	3'357'294.95	0.00
<b>Total Passiven</b>	<b>375'082'415.53</b>	346'826'562.31

## Betriebsrechnung

	2024	2023
	CHF	CHF
<b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>	<b>17'658'770.75</b>	15'233'799.80
Beiträge Arbeitnehmer	7'780'909.10	7'481'535.30
Beiträge Arbeitgeber	7'780'909.10	7'472'265.70
Einmaleinlagen und Einkaufsummen	596'952.55	279'998.80
Einlage in die Arbeitgeber-Beitragsreserve (AGBR)	1'500'000.00	0.00
<b>Eintrittsleistungen</b>	<b>7'191'923.36</b>	9'072'712.43
Freizügigkeitseinlagen	6'799'500.56	8'689'966.13
Einzahlungen WEF-Vorbezüge/Scheidung	392'422.80	382'746.30
<b>Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>	<b>24'850'694.11</b>	24'306'512.23
<b>Reglementarische Leistungen</b>	<b>-9'049'200.45</b>	-8'730'576.05
Altersrenten	-7'374'830.00	-7'088'511.00
Hinterlassenenrenten	-488'477.00	-459'419.00
Invalidenrenten	-781'260.00	-895'807.00
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-393'114.45	-286'839.05
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität	-11'519.00	0.00
<b>Austrittsleistungen</b>	<b>-15'217'788.00</b>	-15'768'746.85
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-14'881'145.30	-12'724'891.10
Übertrag von zusätzlichen Mitteln bei kollektivem Austritt	0.00	-2'450'384.00
Vorbezüge WEF/Scheidung	-336'642.70	-593'471.75
<b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>	<b>-24'266'988.45</b>	-24'499'322.90
<b>Auflösung/Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven</b>	<b>-14'930'007.00</b>	-7'075'833.00
Veränderung Vorsorgekapital Aktive Versicherte	2'894'532.35	-2'307'296.30
Veränderung Vorsorgekapital Rentner	-4'822'295.00	-3'126'078.00
Veränderung technische Rückstellungen	-9'230'677.00	-651'320.00
Verzinsung des Sparkapitals	-2'271'567.35	-991'138.70
Veränderung Arbeitgeber-Beitragsreserve	-1'500'000.00	0.00
<b>Versicherungsaufwand</b>	<b>-129'620.80</b>	-116'085.85
Beiträge an Sicherheitsfonds	-129'620.80	-116'085.85
<b>Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil</b>	<b>-14'475'922.14</b>	-7'384'729.52

	2024	2023
	CHF	CHF
<b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage</b>	<b>24'468'540.28</b>	18'708'860.13
Erfolg Obligationen	4'761'353.76	6'318'559.87
Erfolg Hypotheken	244'349.05	307'914.09
Erfolg Aktien Schweiz	1'921'465.76	2'377'329.09
Erfolg Aktien Welt hedged	4'915'581.93	4'246'131.77
Erfolg Aktien Welt unhedged	6'893'077.18	2'837'729.73
Erfolg Aktien Welt Small Cap hedged	1'140'005.42	514'708.09
Erfolg Aktien Emerging Markets	2'065'474.10	365'523.47
Erfolg Immobilien Schweiz	4'237'155.26	4'270'171.36
Erfolg Unternehmensbeteiligungen, nicht kotiert	-544'530.67	-1'194'706.46
Erfolg Hedge Funds	28'129.29	743.10
Ertrag Geldmarkt	9'514.26	-58'511.15
Zinsen an Versicherte	-36'055.13	-26'607.27
Zins Arbeitgeber-Beitragsreserve	-138'548.00	-136'500.00
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	-1'028'431.93	-1'113'625.56
<b>Verwaltungsaufwand</b>	<b>-812'412.49</b>	-725'594.37
Allgemeiner Verwaltungsaufwand	-764'986.59	-669'799.37
Marketing- und Werbeaufwand	0.00	0.00
Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge	-28'327.42	-37'405.95
Aufsichtsbehörde	-19'098.48	-18'389.05
<b>Ertragsüberschuss vor Veränderung</b>		
<b>Wertschwankungsreserve</b>	<b>9'180'205.65</b>	10'598'536.24
<b>Bildung Wertschwankungsreserve</b>	<b>-5'822'910.70</b>	-10'598'536.24
<b>Ertrags-/Aufwandüberschuss</b>	<b>3'357'294.95</b>	0.00

# Anhang

## 1 Grundlagen und Organisation

### 1.1 Rechtsform und Zweck

Die BVG-Stiftung der SV Group (im Folgenden: BVG-Stiftung) ist eine Vorsorgeeinrichtung im Sinne von Art. 48 Abs. 2 BVG und Art. 331 OR in Verbindung mit Art. 80 ff. ZGB. Sie bezweckt gemäss Stiftungsurkunde vom 19. August 1984 die berufliche Vorsorge im Rahmen des BVG und seiner Ausführungsbestimmungen für das Personal der SV Group und der mit ihr wirtschaftlich oder finanziell eng verbundenen Unternehmen sowie deren Angehörige und Hinterlassene gegen die wirtschaftlichen Folgen von Alter, Tod und Invalidität.

### 1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die BVG-Stiftung ist gemäss Art. 48 Abs. 1 BVG im BVG-Register des Kantons Zürich unter der Ordnungsnummer ZH 0439 registriert. Sie ist dem Freizügigkeitsgesetz unterstellt und entrichtet Beiträge an den Sicherheitsfonds.

### 1.3 Angabe der Urkunde und Reglemente

Stiftungsurkunde vom	19. August 1984	letzte Anpassungen per 1. November 2004
Vorsorgereglement vom	1. Januar 2024	
Vorsorgeplan BVG vom	1. Januar 2024	
Organisationsreglement vom	1. Januar 2015	
Reglement für die versicherungs- technischen Passiven der Bilanz vom	31. Dezember 2024	
Anlagereglement vom	1. Dezember 2024	
Teilliquidationsreglement vom	14. Dezember 2010	
Reglement über die Umsetzung der ASIP-Charta vom	14. Dezember 2012	letzte Anpassungen per 13. Dezember 2013
Reglement zum Zeichnungsrecht vom	13. Dezember 2013	

### 1.4 Oberstes Organ / Geschäftsführung / Zeichnungsberechtigung

#### Stiftungsrat

Der Stiftungsrat ist das oberste Organ der Stiftung und setzt sich aus je vier Arbeitgeber- und Arbeitnehmervertretern zusammen. Die Mitglieder des Stiftungsrates werden jeweils für eine Amtsperiode von drei Jahren gewählt. Die aktuelle Amtsperiode läuft vom 01.01.2022 bis 31.12.2024.

Daniel Dubach, Präsident		Arbeitgebervertreter	kollektiv zu zweien
Heinz Giezendanner		Arbeitgebervertreter	kollektiv zu zweien
Daniel Meier		Arbeitgebervertreter	kollektiv zu zweien
Andreas Matter	bis 31.12.2024	Arbeitgebervertreter	kollektiv zu zweien
Andreas Michael Bartelt	ab 01.01.2025	Arbeitgebervertreter	
Sonya Arnold		Arbeitnehmervertreterin	
Markus Bürgi		Arbeitnehmervertreter	
Marco Riederer	ab 01.01.2025	Arbeitnehmervertreter	
Andreas Salathe		Arbeitnehmervertreter	
Monika Zbinden, Vizepräsidentin	bis 31.12.2024	Arbeitnehmervertreterin	kollektiv zu zweien
<b>Geschäftsführung und Zeichnungsberechtigungen</b>			
Cécile Richards		Geschäftsführerin	kollektiv zu zweien
Rosi Giezendanner-Ricciardi		Finanzen und Personaladmin.	kollektiv zu zweien
Rosanna Cancelli-Lanza		Versichertenverwaltung	kollektiv zu zweien
Samuel Trachsel		Versichertenverwaltung	kollektiv zu zweien

### Zeichnungsberechtigung

Zur rechtsgültigen Verpflichtung der BVG-Stiftung bedarf es der Kollektivunterschrift zu zweien.

### 1.5 Experte, Revisionsstelle, Aufsichtsbehörde

Experte für berufliche Vorsorge	DEPREZ Experten AG, Vertragspartner Dr. Philippe Deprez, Ausführender Experte
Revisionsstelle	BDO AG, Zürich
Aufsichtsbehörde	BVG- und Stiftungsaufsicht des Kantons Zürich (BVS), Zürich

### 1.6 Angeschlossene Arbeitgeber

		31.12.24	31.12.23
		Anzahl Aktive	Anzahl Aktive
SV Group AG	Dübendorf	15	19
SV (Schweiz) AG	Dübendorf	2'487	2'624
SV Hotel AG	Dübendorf	47	47
CYBM Basel AG	Pratteln	23	25
SV Hotel Zürich West AG	Zürich	74	74
SV Hotel Alpha AG	Dübendorf	52	49
SV Hotel Delta AG	Dübendorf	17	5
likeMagic AG	Dübendorf	13	12
<b>Total</b>		<b>2'728</b>	<b>2'855</b>

## 2 Aktive Versicherte und Rentner

### 2.1 Aktive Versicherte

	31.12.24	31.12.23
<b>Risikoversicherte</b>		
Männer	75	62
Frauen	67	69
<b>Vollversicherte</b>		
Männer	1'275	1'312
Frauen	1'311	1'412
<b>Total</b>	<b>2'728</b>	<b>2'855</b>

Teilaktive oder teilzeitangestellte Versicherte zählen als eine ganze Person.

### 2.2 Entwicklung der aktiven Versicherten aller angeschlossenen Arbeitgeber

	31.12.24	31.12.23
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>2'855</b>	<b>2'666</b>
Eintritte	828	976
Austritte	-869	-728
Pensionierungen	-78	-55
Invaliditätsfälle zu 100 %	-9	-11
Todesfälle	-1	-1
Rückwirkende Mutationen	2	8
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>2'728</b>	<b>2'855</b>

#### 2.2.1 Entwicklung der aktiven Versicherten der SV Group AG

	31.12.24	31.12.23
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>19</b>	<b>19</b>
Eintritte	1	3
Austritte	-2	-3
Pensionierungen	-2	0
Invaliditätsfälle zu 100 %	0	0
Todesfälle	0	0
Rückwirkende Mutationen	-1	0
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>15</b>	<b>19</b>

### 2.2.2 Entwicklung der aktiven Versicherten der SV (Schweiz) AG

	31.12.24	31.12.23
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>2'624</b>	2'470
Eintritte	695	871
Austritte	-748	-654
Pensionierungen	-75	-54
Invaliditätsfälle zu 100 %	-9	-11
Todesfälle	-1	-1
Rückwirkende Mutationen	1	3
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>2'487</b>	2'624

### 2.2.3 Entwicklung der aktiven Versicherten der SV Hotel AG

	31.12.24	31.12.23
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>47</b>	41
Eintritte	8	17
Austritte	-10	-11
Pensionierungen	-1	0
Invaliditätsfälle zu 100 %	0	0
Todesfälle	0	0
Rückwirkende Mutationen	3	0
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>47</b>	47

### 2.2.4 Entwicklung der aktiven Versicherten der CYBM Basel AG

	31.12.24	31.12.23
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>25</b>	20
Eintritte	18	15
Austritte	-20	-11
Pensionierungen	0	0
Invaliditätsfälle zu 100 %	0	0
Todesfälle	0	0
Rückwirkende Mutationen	0	1
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>23</b>	25

### 2.2.5 Entwicklung der aktiven Versicherten der Hotel Zürich West AG

	31.12.24	31.12.23
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>74</b>	65
Eintritte	49	38
Austritte	-48	-28
Pensionierungen	0	-1
Invaliditätsfälle zu 100 %	0	0
Todesfälle	0	0
Rückwirkende Mutationen	-1	0
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>74</b>	74

### 2.2.6 Entwicklung der aktiven Versicherten SV Hotel Alpha AG

	31.12.24	31.12.23
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>49</b>	48
Eintritte	40	25
Austritte	-36	-20
Pensionierungen	0	0
Invaliditätsfälle zu 100 %	0	0
Todesfälle	0	0
Rückwirkende Mutationen	-1	-4
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>52</b>	49

### 2.2.7 Entwicklung der aktiven Versicherten SV Hotel Delta AG

	31.12.24	31.12.23
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>5</b>	3
Eintritte	16	2
Austritte	-4	-1
Pensionierungen	0	0
Invaliditätsfälle zu 100 %	0	0
Todesfälle	0	0
Rückwirkende Mutationen	0	1
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>17</b>	5

### 2.2.8 Entwicklung der aktiven Versicherten likeMagic AG

	31.12.24	31.12.23
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>12</b>	<b>0</b>
Eintritte	1	5
Austritte	-1	0
Pensionierungen	0	0
Invalideitätsfälle zu 100 %	0	0
Todesfälle	0	0
Rückwirkende Mutationen	1	7
<b>Anzahl Aktive/Risikoversicherte zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>13</b>	<b>12</b>

### 2.3 Rentenbezüger

	31.12.24	31.12.23
Altersrentner	1'069	1'056
Invalide	115	122
Ehegatten	108	105
Kinder	50	48
<b>Total</b>	<b>1'342</b>	<b>1'331</b>

Teilinvaliden zählen als eine ganze Person.

### 2.4 Entwicklung der Rentenbezüger

	31.12.24	31.12.23
<b>Anzahl Rentenbezüger zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>1'331</b>	<b>1'318</b>
Neue Rentner		
Altersrentner (inkl. Pensionierung von Invaliden)	56	43
Invalide	9	14
Ehegatten	9	9
Kinder	7	10
Abgänge		
Todesfälle Altersrentner	-42	-34
Reaktivierung, Tod oder Pensionierung von Invaliden	-16	-15
Ehegatten	-6	-5
Kinder	-5	-9
Rückwirkende Mutationen	-1	0
<b>Anzahl Rentenbezüger zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>1'342</b>	<b>1'331</b>

## 3 Art der Umsetzung des Zwecks

### 3.1 Erläuterung des Vorsorgeplans

Die BVG-Stiftung wird im Beitragsprimat geführt und erbringt Leistungen gemäss BVG und den Vorgaben des Landes-Gesamtarbeitsvertrags des Gastgewerbes. Als Basis für die Berechnung der Leistungen und Beiträge dient der versicherte Lohn gemäss BVG.

### 3.2 Finanzierung, Finanzierungsmethode

Die Spar- und Risikobeiträge sind nach Alter gestaffelt. Sie werden je hälftig von Arbeitgebenden und Arbeitnehmenden bezahlt.

Die Altersleistungen werden im Kapitaldeckungsverfahren, die übrigen Leistungen im Rentenwertumlageverfahren finanziert.

### 3.3 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit

Auf den 01. Januar 2025 werden gewisse Hinterlassenen- und Invalidenrenten der obligatorischen zweiten Säule an die Preisentwicklung angepasst. Der Stiftungsrat hat mit Beschluss vom 09. Dezember 2024 keine zusätzliche Anpassung der laufenden Renten genehmigt.

## 4 Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

### 4.1 Bestätigung über Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26

Die Jahresrechnung wurde nach den Vorschriften von Swiss GAAP FER 26 erstellt.

### 4.2 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze entsprechen den Vorschriften von Art. 47, 48 und 48a BVV 2 sowie Swiss GAAP FER 26. Der aktuelle bzw. tatsächliche Wert bildet die Grundlage für den Bilanzwert aller Bewertungskategorien. Für die einzelnen Kategorien gelten folgende Präzisierungen:

- Flüssige Mittel, Forderungen, Verbindlichkeiten zu Nominalwerten abzüglich notwendige Wertberichtigung
- Wertschriften (inkl. Anlage-Fonds) zu Marktwerten, Fremdwährungen zum Stichtagskurs
- Zielgrösse der Wertschwankungsreserve: Value at Risk-Methode
- Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen gemäss Berechnung des Experten für berufliche Vorsorge

## 5 Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

### 5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

Die Kasse versichert die Risiken Alter, Tod und Invalidität auf eigene Rechnung. Für die Risiken Tod und Invalidität hat sie eine Rückstellung für Risikoschwankungen in der Höhe von CHF 3'500'000 (Vorjahr: CHF 3'500'000) geöffnet.

### 5.2 Entwicklung Vorsorgekapital Aktive

	2024	2023
	CHF	CHF
<b>Vorsorgekapital am 1.1.</b>	<b>110'747'805</b>	107'449'370
Altersgutschriften	11'269'726	10'831'479
Freizügigkeitseinlagen/Einkäufe	7'396'453	8'969'965
Einzahlung WEF-Vorbezüge/Scheidung	392'423	382'746
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-14'881'145	-12'724'891
Vorbezüge WEF/Scheidung	-336'643	-593'472
Auflösung infolge Pensionierung	-6'599'674	-4'857'719
Auflösung infolge Invalidität	-644'869	-766'545
Auflösung infolge Todesfall	-77'590	-1'126
Verzinsung des Sparkapitals	2'271'567	991'139
Wertveränderung*	586'787	1'066'859
<b>Vorsorgekapital am 31.12.</b>	<b>110'124'840</b>	110'747'805
* Differenzen zufolge Art. 17 FZG		
Anzahl Sparkonten Aktive Versicherte (ab Alter 25)	2'586	2'724

Die Verzinsung des Sparkapitals wird jährlich vom Stiftungsrat festgelegt und beträgt für das Berichtsjahr 2,25% (Vorjahr 1,00%). Der vom Bundesrat festgelegte BVG-Mindestzinssatz von 1,25% wird somit gewährt.

### 5.3 Summe der Altersguthaben nach BVG

	31.12.24	31.12.23
	CHF	CHF
<b>Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)</b>	<b>103'096'771.60</b>	104'564'953.15
BVG-Mindestzins, vom Bundesrat festgelegt	1,25%	1,00%

#### 5.4 Entwicklung Vorsorgekapital Rentner

	2024	2023
	CHF	CHF
<b>Vorsorgekapital am 1.1.</b>	<b>148'101'519</b>	144'975'441
Einlagen von SenePrima	247'667	71'550
Übertrag Sparkapital bei Pensionierung	6'599'674	4'857'719
Übertrag Sparkapital bei Invalidität	644'869	766'545
Übertrag Sparkapital bei Tod	77'590	1'126
Ausbezahlte Renten	-8'644'567	-8'443'737
Kapitalleistungen bei Pensionierungen	-393'114	-286'839
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität	-11'519	0
Technischer Zins*	2'221'523	2'174'632
Anpassung techn. Grundlagen & techn. Zins	0	0
Bildung Rückstellung für latente/pendente Fälle	950'000	-20'000
Wertveränderung, Verrentungsverluste	3'130'172	4'005'082
<b>Vorsorgekapital am 31.12.</b>	<b>152'923'814</b>	148'101'519
Anzahl Rentenbezüger	1'342	1'331

\* Das Kapital wurde per 1.1 mit 1,50% verzinst (Vorjahr: 1,50%).

#### 5.5 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

Die Kasse verwendet die technischen Grundlagen BVG 2015 (GT) mit dem technischen Zinssatz von 1,50% (Vorjahr 1,50%).

	31.12.24	31.12.23
	CHF	CHF
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>		
Vorsorgekapital der aktiven Versicherten	110'124'840.00	110'747'805.00
Vorsorgekapital der Rentenbezüger	152'923'814.00	148'101'519.00
Technische Rückstellungen	26'099'617.00	16'868'940.00
<b>Total Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>	<b>289'148'271.00</b>	275'718'264.00

	31.12.24	31.12.23
	CHF	CHF
<b>Technische Rückstellungen</b>		
Rückstellung zur Anpassung der technischen Grundlagen	0.00	0.00
Rückstellung für Risikoschwankungen	3'500'000.00	3'500'000.00
Rückstellung Umwandlungssatz	19'571'184.00	13'368'940.00
Rückstellung für Höherverzinsung	3'028'433.00	0.00
<b>Total technische Rückstellungen</b>	<b>26'099'617.00</b>	16'868'940.00

Durch die Rückstellung für Risikoschwankungen sollen die kurzfristigen ungünstigen Schwankungen der Risiken Invalidität und Tod der aktiven Versicherten abgedeckt werden.

Die Zielgrösse der Rückstellung für Risikoschwankungen entspricht der Differenz zwischen

- dem Betrag, der benötigt wird, um mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % (Sicherheitsgrad) den Gesamtschaden zweier Jahre abdecken zu können und
- der Risikoprämie von zwei Jahren, die in der Finanzierung enthalten ist.

Die Rückstellung Umwandlungssatz berücksichtigt, dass die reglementarischen Umwandlungssätze über den versicherungsmathematisch gerechneten Umwandlungssätzen liegen. Die Zielgrösse entspricht einem altersabhängigen Prozentsatz auf den per Bilanzstichtag erworbenen Altersguthaben der aktiven Versicherten.

Der Stiftungsrat hat für das Jahr 2025 eine Verzinsung der Altersguthaben von 4 % beschlossen. Die Verzinsung liegt über dem BVG-Mindestzins. Der Stiftungsrat hat deshalb per 31.12.2024 eine Rückstellung für Höherverzinsung gebildet. Die Rückstellung beträgt 2,75 % der Altersguthaben.

	31.12.24	31.12.23
	CHF	CHF
<b>Entwicklung der technischen Rückstellungen</b>		
<b>Saldo zu Beginn des Rechnungsjahres</b>	<b>16'868'940.00</b>	16'217'620.00
Rückstellung zur Anpassung der technischen Grundlagen	0.00	0.00
Rückstellung für Risikoschwankungen	0.00	0.00
Rückstellung Umwandlungssatz	6'202'244.00	651'320.00
Rückstellung für Höherverzinsung	3'028'433.00	0.00
<b>Total technische Rückstellungen</b>	<b>26'099'617.00</b>	16'868'940.00

## 5.6 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Das letzte versicherungstechnische Gutachten wurde per 31. Dezember 2021 durch den Experte für berufliche Vorsorge erstellt.

Der Experte bestätigt, dass

- der technische Zinssatz und die verwendeten versicherungstechnischen Grundlagen angemessen sind;
- die BVG-Stiftung der SV Group per 31.12.2021 Sicherheit bietet, dass sie ihre Verpflichtungen erfüllen kann (Art. 52e Abs. 1 Buchstabe a BVG);
- die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung den gesetzlichen Vorschriften entsprechen (Art. 52e Abs. 1 Buchstabe b BVG);
- die getroffenen Massnahmen zur Deckung der versicherungstechnischen Risiken ausreichend sind;
- die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve angemessen ist.

### 5.7 Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2

	31.12.24	31.12.23
	CHF	CHF
Total Aktiven	375'082'415.53	346'826'562.31
Verbindlichkeiten	-5'337'592.48	-2'169'456.74
Passive Rechnungsabgrenzung	-200'793.59	-177'743.27
Arbeitgeberbeitragsreserve ohne Verwendungsverzicht	-10'875'048.00	-9'236'500.00
Nicht-technische Rückstellungen	-815'906.51	0.00
<b>Verfügbares Vermögen</b>	<b>357'853'074.95</b>	<b>335'242'862.30</b>
<b>Vorsorgekapital und technische Rückstellungen</b>	<b>289'148'271.00</b>	<b>275'718'264.00</b>
<b>Deckungsgrad nach Artikel 44 BVV 2</b>	<b>123,8%</b>	<b>121,6%</b>

## 6 Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

### 6.1 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement

Die Vermögensanlage ist im Anlagereglement geregelt. Der Stiftungsrat ist für die Festlegung der Anlagestrategie verantwortlich. Sämtliche Anlageentscheide werden im Stiftungsrat getroffen. Der Stiftungsrat tritt jährlich mindestens quartalsweise zu einer Sitzung zusammen.

Der im August 2024 neu gegründete Anlageausschuss bereitet hierfür die Geschäfte vor und trifft sich jährlich ebenfalls mindestens quartalsweise. Dem Anlageausschuss sitzen der Präsident, die Geschäftsführerin und der Investment-Controller der PPCmetrics AG bei.

Der Anlageausschuss ist gemäss Anlagereglement dem Stiftungsrat unterstellt.

Mit der Zürcher Kantonalbank (FINMA) besteht ein Vermögensverwaltungsmandat. Das Anlagereporting wird quartalsweise durch die Zürcher Kantonalbank erstellt. Seit 14.04.2021 ist die PPCmetrics AG als Investmentcontroller beauftragt. Die Wertschriftenbuchhaltung wird im Auftrag der Zürcher Kantonalbank durch die Complementa AG erstellt.

Die BVG-Stiftung ist weiterhin Vertragspartnerin von Ethos. Ethos, Schweizerische Stiftung für nachhaltige Entwicklung, schliesst schweizerische Pensionskassen und Institutionen zusammen. Sie wurde 1997 zur Förderung einer nachhaltigen Anlagetätigkeit gegründet und setzt sich für ein stabiles und gesundes Wirtschaftsumfeld ein, das die Interessen der Gesellschaft als Ganzes langfristig wahrt.

Die BVG-Stiftung arbeitete 2024 mit folgenden Depotbanken zusammen:

- UBS Switzerland AG, Zürich
- Zürcher Kantonalbank, Zürich

### 6.2 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

	31.12.24	31.12.23
	CHF	CHF
Wertschwankungsreserve am 1.1.	59'524'598.30	48'926'062.06
Zuweisung zu Lasten/Auflösung zu Gunsten der Betriebsrechnung	5'822'910.70	10'598'536.24
<b>Wertschwankungsreserve gemäss Bilanz</b>	<b>65'347'509.00</b>	59'524'598.30
<b>Zielgrösse der Wertschwankungsreserve</b>	<b>65'347'509.00</b>	62'312'328.00
<b>Reservedefizit</b>	<b>0.00</b>	-2'787'729.70

Die Zielgrösse der notwendigen Wertschwankungsreserve wird nach einer finanzökonomischen Methode ermittelt (Value at Risk). Dabei wird in Abhängigkeit der erwarteten Rendite- und Risikoeigenschaften der gültigen Anlagestrategie bzw. der effektiven Vermögensstruktur, der sich aus den Verpflichtungen ergebenden notwendigen Verzinsung, des verlangten Sicherheitsniveaus sowie des relevanten Zeithorizontes eine Zielgrösse berechnet.

Der Berechnung der Wertschwankungsreserve ist ein Zeithorizont von zwei Jahren unterlegt. Bei einem Sicherheitsniveau von 97,5% (Vorjahr: 97,5%) beträgt sie 22,6% (Vorjahr: 22,6%) des Vorsorgekapitals inkl. technische Rückstellungen.

### 6.3 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien

Anlagekategorie	Vermögensverteilung	Anteil	Anteil	Anlage-Strategie	
	31.12.24	2024	2023	Anlagereglement ab 01.01.24	
	Kurswert in CHF	in %	in %	Strategie	Bandbreiten
Liquidität (inkl. Forderungen)	4'090'930.60	1,1%	1,2%	1,0%	0 – 10%
CHF Obligationen Inland	68'571'637.69	18,3%	17,4%	18,0%	10 – 26%
CHF Obligationen Ausland	31'013'333.66	8,3%	7,9%	8,0%	5 – 11%
FW Obligationen, hedged	25'661'517.56	6,8%	6,7%	7,0%	3 – 9%
Hypotheken CHF	6'758'266.60	1,8%	1,9%	2,0%	0 – 4%
Aktien Schweiz	34'603'926.40	9,2%	8,8%	9,0%	7 – 11%
Aktien Welt, hedged	32'889'851.52	8,8%	8,1%	8,0%	5 – 11%
Aktien Welt, unhedged	30'744'819.04	8,2%	6,9%	7,0%	5 – 9%
Aktien Welt Small Cap, hedged	14'901'713.07	4,0%	4,0%	4,0%	2 – 6%
Aktien Emerging Markets	15'390'865.49	4,1%	3,8%	4,0%	2 – 6%
Unternehmensbeteiligungen, nicht kotiert	10'674'552.49	2,8%	3,8%	3,0%	0 – 8%
Immobilien Schweiz	99'781'001.41	26,6%	29,5%	29,0%	15 – 40%
<b>Total Gesamtvermögen</b>	<b>375'082'415.53</b>	<b>100,0%</b>		100,0%	

## Einhaltung Begrenzungen

Die Bandbreiten gemäss Anlagestrategie sind eingehalten. Die Begrenzungen gemäss Art. 54, Art. 54a, Art. 54b und die Gesamtbegrenzungen gemäss Art. 55 sowie Art. 56 BVV 2 sind eingehalten (siehe nachfolgende Übersicht).

Gesamtbegrenzungen	Kurswert in CHF	Anteil	BVV 2
Total Fremdwährungen ohne Währungsabsicherung	56'798'695.00	15,1%	30%
Total Aktien	128'531'175.52	34,3%	50%
Total alternative Anlagen	10'674'552.49	2,8%	15%
Total Immobilien	99'781'001.41	26,6%	30%

## 6.4 Erweiterung der Anlagemöglichkeiten

### 6.4.1 Sorgfältige Auswahl, Bewirtschaftung und Überwachung (Art. 50 Abs. 1 BVV 2)

Der Stiftungsrat hat sich im Berichtsjahr zu vier ordentlichen Sitzungen getroffen, die Anlagen überwacht und entsprechende Anlageentscheide getroffen.

### 6.4.2 Sicherheit der Erfüllung der Vorsorgezwecke (Art. 50 Abs. 2 BVV 2)

Die BVG-Stiftung weist per 31. Dezember 2024 einen Deckungsgrad von 123,8% aus (vgl. Ziff. 5.7). Die notwendige Wertschwankungsreserve ist zu 100% (Vorjahr 95,5%) geüffnet (vgl. Ziff. 6.2).

Die Zahlungsbereitschaft der BVG-Stiftung für die laufenden Verbindlichkeiten ist aufgrund der vorhandenen liquiden Mittel (0,8% des Gesamtvermögens) jederzeit gewährleistet.

### 6.4.3 Angemessene Risikoverteilung (Art. 50 Abs. 3 BVV 2)

Die BVG-Stiftung misst der Risikodiversifikation seit je eine grosse Bedeutung bei. Dies widerspiegelt sich auch in der Vermögensaufteilung per 31. Dezember 2024 (vgl. Ziff. 6.3).

## 6.5 Offene Kapitalzusagen

### 6.5.1 Offene Kapitalzusagen

	31.12.24	31.12.23
	Marktwert	Marktwert
	CHF	CHF
Private-Equity-Anlage (Infrastructure) € 128'205 zum Kurs 0.9384	120'308	244'700
Private-Equity-Anlage (Schroder Adveq) € 1'003'556 zum Kurs 0.9384	941'737	933'000
Private-Equity-Anlage (Alpha P/E Select 2015) € 948'480 zum Kurs 0.9384	890'054	881'802
Private-Equity-Anlage (IST3) € 1'025'046 zum Kurs 0.9384	961'903	953'000

## 6.6 Vermögensverwaltungskosten

### 6.6.1 Ausgewiesene Vermögensverwaltungskosten

		31.12.24		31.12.23
	in %	CHF	in %	CHF
Vermögensverwaltungskosten gemäss Betriebsrechnung	0,27 %	1'028'432	0,32 %	1'113'626
davon TER-Kosten aus kostentransparenten Kollektivanlagen	0,17 %	623'055	0,21 %	716'765

### 6.6.2 Intransparente Kollektivanlagen – Bestände per 31.12.2024

ISIN	Anbieter	Produktname	Bestand	Marktwert
			Anteile	CHF
INT000000001	Alpha Associates Ltd.	Alpha CEE II L.P. Akt. Ost-Europa	98'025	91'989
INT000000002	Alpha Associates Ltd.	Alpha 2001 L.P. Global P/E II	275'370	258'413
INT000000007	Alpha Associates Ltd.	Alpha Private Equity Select LP 2015	3'877'288	3'638'532
<b>Total</b>				<b>3'988'934</b>
Anteil der intransparenten Kollektivanlagen am Gesamtvermögen:			1,1%	(Vorjahr: 1,4%)
Kostentransparenzquote:			98,9%	(Vorjahr: 98,6%)

## 6.7 Erläuterung des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

### 6.7.1 Rendite des Gesamtvermögens

	31.12.24	31.12.23
	CHF	CHF
Summe aller Aktiven zu Beginn des Geschäftsjahres	346'826'562.31	336'993'970.12
Summe aller Aktiven am Ende des Geschäftsjahres	375'082'415.53	346'826'562.31
Durchschnittlicher Bestand der Aktiven (ungewichtet)	360'954'488.92	341'910'266.22
<b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage</b>	<b>24'468'540.28</b>	18'708'860.13
<b>Rendite auf dem Gesamtvermögen ungewichtet</b>	<b>6,8%</b>	5,5%
<b>Netto-Performance auf Kapitalanlagen</b>	<b>7,2%</b>	5,8%

Bei der Performance-Berechnung auf Kapitalanlagen kommt die TWR-Methode (Time Weighted Return) zum Tragen. Das Performancereporting wird in Anlehnung zu GIPS erstellt. Die Zahlen werden durch das von einer externen Stelle eingesetzte Performanceberechnungssystem (Allocare) ermittelt.

### 6.7.2 Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage

	31.12.24	31.12.23
	CHF	CHF
TER-Kosten aus kostentransparenten Kollektivanlagen	623'055.12	716'765.48
Direkte Vermögensverwaltungskosten und Anlagereporting / Wertschriftenbuchhaltung	215'781.96	208'042.86
Übrige Vermögensverwaltungskosten / Interne Verrechnungen	189'594.85	188'817.22
<b>Total Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage</b>	<b>1'028'431.93</b>	1'113'625.56

## 6.8 Offenlegung und Herausgabe von Vermögensvorteilen

Es bestehen schriftliche Vereinbarungen mit Banken und Vermögensverwaltern bezüglich Rückvergütungen von Gebühren. Diese Gelder werden ausschliesslich an die BVG-Stiftung ausbezahlt.

Bei den Vermögensverwaltern wurden die jährlichen Loyalitätserklärungen eingeholt. Sie bestätigen, dass alle Loyalitäts- und Governance-Vorschriften eingehalten werden.

## 7 Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung

### 7.1 Kontokorrent PV-Stiftung

	31.12.24	31.12.23
	CHF	CHF
Übertrag Verwaltungsaufwand Administration	-80'037.10	-63'953.11
Übertrag aus Tagesgeschäft Versichertenverwaltung	47'096.04	68'715.13
<b>Total</b>	<b>-32'941.06</b>	4'762.02

Der Saldo wird periodisch während des Jahres ausgeglichen. Das Kontokorrent wird nicht verzinst.

### 7.2 Forderungen Arbeitgeber

Diese Forderungen beinhalten jeweils die offenen Beiträge für den Monat Dezember, welche im Januar des Folgejahres beglichen wurden.

### 7.3 Aktive Rechnungsabgrenzung

Im Berichtsjahr beträgt diese Position CHF 0.

### 7.4 Freizügigkeitsleistungen

Dies sind kurzfristige Verpflichtungen für geschuldete Austrittszahlungen.

### 7.5 Arbeitgeber-Beitragsreserve

	31.12.24	31.12.23
	CHF	CHF
Stand 1.1.	9'236'500.00	9'100'000.00
Einlage in die Arbeitgeber-Beitragsreserve SV (Schweiz) AG	1'500'000.00	0.00
Zins zu 1,5% (wie technischer Zins)	138'548.00	136'500.00
<b>Total</b>	<b>10'875'048.00</b>	9'236'500.00

## 7.6 Nicht-technische Rückstellungen

### 7.6.1 Gewährleistung CIA

Die Rückstellung steht im Zusammenhang mit der Liquidation der Constivita Immobilien Anlagestiftung, an der die Personalvorsorgestiftung der SV Group und die BVG-Stiftung der SV Group beteiligt waren. Nach dem Verkauf sämtlicher Liegenschaften an die Swisscanto Anlagestiftungen wurde die Constivita Immobilien Anlagestiftung im Jahr 2024 liquidiert. Die Stiftungsräte der Personalvorsorgestiftung der SV Group und der BVG-Stiftung der SV Group haben am 17. April 2024 beschlossen, sämtliche Rechte und Pflichten zu übernehmen, darunter auch die im Vermögensübertragungsvertrag enthaltene Gewährleistungspflicht. Die Rückstellung für Gewährleistung in der Höhe von CHF 1.632 Mio. wurde im Rahmen der Liquidation der Constivita Immobilien Anlagestiftung hälftig auf die Personalvorsorgestiftung der SV Group und die BVG-Stiftung der SV Group übertragen. Die Rückstellung wird über die Dauer von 3 Jahren der Gewährleistungspflicht bilanziert, bzw. bis Ende 2026. Da es sich um die Übernahme einer bestehenden Schuld handelt, wurde die Bildung nur in der Bilanz abgebildet (und nicht auch in der Betriebsrechnung).

## 7.7 Verwaltung

	2024	2023
	CHF	CHF
Personalaufwand	460'237.98	395'600.00
IT-Kosten	78'907.49	75'853.89
Beratung und Stiftungsrat	167'102.61	158'826.01
Miete, allg. Kosten	58'738.51	39'519.48
Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge	28'327.42	37'405.95
Aufsichtsbehörde	19'098.48	18'389.05
<b>Total</b>	<b>812'412.49</b>	<b>725'594.38</b>

## 8 Auflagen der Aufsichtsbehörde

Die Aufsichtsbehörde hat die Jahresrechnung 2023 mit Schreiben vom 10. Juni 2024 zur Kenntnis genommen. Es bestehen keine unerledigten Bemerkungen oder Auflagen.

## 9 Weitere Informationen im Bezug auf die finanzielle Lage

Keine.

## 10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Keine.

# Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung



Tel. +41 44 444 35 55  
www.bdo.ch  
zurich@bdo.ch

BDO AG  
Schiffbaustrasse 2  
8031 Zürich

## BERICHT DER REVISIONSSTELLE

An den Stiftungsrat der BVG-Stiftung der SV Group, Dübendorf

### Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

#### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der BVG-Stiftung der SV Group (die 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 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.

#### 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 regulatorischen 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.



Tel. +41 44 444 35 55  
www.bdo.ch  
zurich@bdo.ch

BDO AG  
Schiffbaustrasse 2  
8031 Zürich

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht/vorsorgeeinrichtungen>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

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

Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutari-schen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermö-gensanlage 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 Bestimmun-gen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- die Vermögensanlage den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entspricht;
- die BVG-Alterskonten den gesetzlichen Vorschriften entsprechen;
- die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das oberste Organ hinreichend kontrolliert wird;
- die freien Mittel oder die Überschussbeteiligungen aus Versicherungsverträgen in Übereinstim-mung 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 Vorsorgeeinrich-tung gewahrt sind.

Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementa-rischen Vorschriften eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Zürich, 29. April 2025

BDO AG

Franco Poerio  
Leitender Revisor  
Zugelassener Revisionsexperte

ppa. Aaron Mäder  
Zugelassener Revisor

Beilage  
Jahresrechnung bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang

# Fachausdrücke

## **Alternative Anlagen**

Unter alternativen bzw. nicht traditionellen Anlagen werden üblicherweise Investitionen in Private Equity, Hedge Funds, Commodities und Immobilien verstanden.

## **Benchmark**

Die Benchmark ist eine Messlatte oder Referenzgrösse, die im Hinblick auf die Entwicklung der Performance herangezogen wird (z.B. Aktienindex).

## **Hedge Funds**

Investitionen und Beteiligungen an Fonds, die eine absolute, von der Marktentwicklung ganz oder weitgehend unabhängige Rendite anstreben und die eine Vielzahl besonderer Anlagevehikel und -techniken sowie vorwiegend derivative Instrumente einsetzen.

## **Performance**

Die Performance widerspiegelt den Erfolg (Gewinn oder Verlust) bezüglich der Kapitalanlagen (inkl. Immobilien) auf dem durchschnittlich investierten Kapital während einer bestimmten Periode. Der Erfolg setzt sich dabei zusammen aus den realisierten und den nicht realisierten Nettoerträgen, unter Berücksichtigung sämtlicher Aufwandskomponenten (Kommissionen, Steuern, Börsenabgaben).

## **Portfolio**

Wertschriftenbestand im Depot.

## **Private Equity**

Beteiligungen an nicht börsenkotierten, meistens relativ jungen Unternehmen im In- und Ausland.

**Impressum**

Text:

Personalvorsorge-Stiftungen der SV Group

Gestaltung:

Saloon, Zürich

2025

BVG-Stiftung der SV Group

Memphispark  
Wallisellenstrasse 55  
CH-8600 Dübendorf

Telefon: +41 43 814 10 80

[info@pksv.ch](mailto:info@pksv.ch)  
[www.pksv.ch](http://www.pksv.ch)

**SV**group