



*2023*

# Geschäftsbericht

**BVK**

# GESCHÄFTSBERICHT 2023

## Inhaltsverzeichnis

|                                                                         |           |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Kennzahlen</b>                                                       | <b>3</b>  |
| <b>Editorial</b>                                                        | <b>4</b>  |
| <b>Bilanz</b>                                                           | <b>5</b>  |
| <b>Betriebsrechnung</b>                                                 | <b>7</b>  |
| <b>Anhang</b>                                                           | <b>9</b>  |
| 1 Grundlagen und Organisation                                           | 9         |
| 2 Aktive Mitglieder (Aktivversicherte) und Rentner/-innen               | 14        |
| 3 Art der Umsetzung des Vorsorgezweckes                                 | 17        |
| 4 Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit                | 22        |
| 5 Versicherungstechnische Risiken, Risikodeckung, Deckungsgrad          | 25        |
| 6 Erläuterungen der Vermögensanlagen und des Nettoergebnisses           | 29        |
| 7 Erläuterungen weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung | 43        |
| 8 Auflagen der Aufsichtsbehörde                                         | 47        |
| 9 Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage              | 48        |
| <b>Allgemeine Informationen</b>                                         | <b>49</b> |
| Bestätigung des Experten für berufliche Vorsorge                        | 49        |
| Bericht der Revisionsstelle Ernst & Young                               | 50        |
| <b>Ergänzende Informationen</b>                                         | <b>53</b> |
| Immobilien                                                              | 53        |
| Liegenschaftenverzeichnis per 31. Dezember 2023                         | 53        |
| Infrastruktur                                                           | 57        |
| Neue Rentenmodelle                                                      | 57        |

## KENNZAHLEN

|                                                          | 2023   | 2022   |
|----------------------------------------------------------|--------|--------|
| Anzahl Aktivversicherte                                  | 97'497 | 93'456 |
| Anzahl Rentner/-innen                                    | 41'499 | 40'375 |
| Bilanzsumme (Mrd. CHF)                                   | 39,82  | 36,96  |
| Vorsorgekapital und technische Rückstellungen (Mrd. CHF) | 38,07  | 37,07  |
| Verfügbares Vorsorgevermögen (Mrd. CHF)                  | 39,16  | 36,17  |
| Wertschwankungsreserven (Mrd. CHF)                       | 1,09   | 0      |
| Technischer Deckungsgrad                                 | 102,9% | 97,6%  |
| Ökonomischer Deckungsgrad                                | 94,9%  | 96,2%  |
| Angeschlossene Arbeitgeber                               | 433    | 427    |
| Performance                                              | 7,2%   | -11,2% |
| Versicherungsverwaltungskosten pro Versicherten (CHF)    | 105    | 108    |
| Kostenkennzahl TER-OAK                                   | 0,13%  | 0,15%  |
| Transparenzquote nach OAK                                | 100%   | 100%   |
| Verzinsung Sparguthaben                                  | 1,85%  | 2,1%   |
| Technischer Zins                                         | 1,75%  | 1,75%  |

## EDITORIAL

Liebe Leserin, lieber Leser

Die BVK kann mit Stolz auf das vergangene Jahr zurückblicken. Dafür gibt es zwei Hauptgründe: die positive Performance und die Neuerungen, die Mitte 2023 angekündigt und auf den 1. Januar 2024 eingeführt wurden.

Bei der aktuellen Wirtschaftslage ist einzig die Unsicherheit sicher. Lange war es unklar, wohin die Reise geht. Nun wissen wir es: Die Performance liegt bei erfreulichen 7,2%. Der technische Deckungsgrad steigt dadurch über die 100%-Marke und liegt bei 102,9%. Ein Erfolg, den wir gerne ab Mitte 2024 mit einer höheren Verzinsung der Sparguthaben an die Versicherten weitergeben. Zudem konnten die Kosten sowohl bei den Versicherten als auch bei der Vermögensverwaltung nochmals deutlich gesenkt werden.

Bei den Neuerungen weckten vor allem die neuen Rentenmodelle Interesse. Diese bieten Möglichkeiten, die Rente so zu beziehen, dass sie den Lebensumständen am besten entspricht. Das ist innovativ und war in dieser Breite auf dem Markt noch nicht erhältlich. Bereits heute können wir sagen, dass das Interesse gross ist und die Wahlmöglichkeiten geschätzt werden.

Lilo Lätzsch  
Präsidentin des Stiftungsrates

Bruno Zanella  
Vizepräsident des Stiftungsrates

Thomas R. Schönbächler  
Vorsitzender der Geschäftsleitung

## BILANZ

| Aktiven in CHF                       | Anhang     | 31.12.2023            | 31.12.2022            |
|--------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| Geld und Geldmarktanlagen            |            | 967'422'614           | 784'858'145           |
| Obligationen CHF                     |            | 6'806'222'261         | 6'248'499'249         |
| Fremdwährungsoptionen                |            | 6'002'451'467         | 5'548'335'329         |
| Obligationen Emerging Markets        |            | 1'074'330'209         | 1'050'599'777         |
| Hypotheken                           |            | 2'016'048'476         | 1'853'550'411         |
| Aktien Schweiz                       |            | 1'539'856'607         | 1'450'766'218         |
| Aktien Ausland                       |            | 10'205'673'335        | 9'638'934'806         |
| Aktien Emerging Markets              |            | 2'039'334'189         | 1'920'016'225         |
| Immobilien Schweiz                   |            | 6'848'759'515         | 6'545'042'838         |
| Immobilien Ausland und Infrastruktur |            | 1'421'619'020         | 1'422'680'111         |
| Währungsabsicherung                  |            | 549'691'915           | 351'759'996           |
| <b>Total Vermögensanlagen</b>        | <b>6.4</b> | <b>39'471'409'608</b> | <b>36'815'043'105</b> |
| Kontokorrente Arbeitgeber            | 6.10       | 328'455'748           | 130'994'799           |
| Mobilien und Sachanlagen             |            | 0                     | 0                     |
| Übriges Vermögen                     | 7.1        | 21'834'381            | 11'391'887            |
| <b>Total sonstige Aktiven</b>        |            | <b>350'290'129</b>    | <b>142'386'686</b>    |
| <b>Aktive Rechnungsabgrenzungen</b>  | <b>7.2</b> | <b>487'147</b>        | <b>936'293</b>        |
| <b>TOTAL AKTIVEN</b>                 |            | <b>39'822'186'884</b> | <b>36'958'366'084</b> |

| <b>Passiven in CHF</b>                                       | <b>Anhang</b> | <b>31.12.2023</b>     | <b>31.12.2022</b>     |
|--------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Freizügigkeitsleistungen und Renten                          | 7.3           | 318'087'400           | 444'222'396           |
| Andere Verbindlichkeiten                                     | 7.4           | 9'218'759             | 11'256'287            |
| <b>Total Verbindlichkeiten</b>                               |               | <b>327'306'159</b>    | <b>455'478'683</b>    |
| <b>Passive Rechnungsabgrenzungen</b>                         | <b>7.5</b>    | <b>54'727'596</b>     | <b>33'783'141</b>     |
| <b>Arbeitgeber-Beitragsreserven ohne Verwendungsverzicht</b> | <b>6.10</b>   | <b>1'324'438</b>      | <b>1'149'485</b>      |
| <b>Nicht technische Rückstellungen</b>                       | <b>7.6</b>    | <b>280'956'633</b>    | <b>293'736'726</b>    |
| Vorsorgekapital Aktivversicherte                             | 5.2           | 19'905'264'342        | 19'019'287'068        |
| Vorsorgekapital Rentner/-innen                               | 5.4           | 17'906'016'000        | 17'806'370'000        |
| Technische Rückstellungen                                    | 5.5           | 260'000'000           | 242'000'000           |
| <b>Total Vorsorgekapital und technische Rückstellungen</b>   |               | <b>38'071'280'342</b> | <b>37'067'657'068</b> |
| <b>Wertschwankungsreserve</b>                                |               | <b>1'086'591'716</b>  | <b>0</b>              |
| Freie Mittel / Unterdeckung Stand zu Beginn der Periode      |               | -893'439'018          | 0                     |
| Ertragsüberschuss/Aufwandüberschuss                          |               | 893'439'018           | -893'439'018          |
| <b>Freie Mittel / Unterdeckung Stand am Ende der Periode</b> |               | <b>0</b>              | <b>-893'439'018</b>   |
| <b>TOTAL PASSIVEN</b>                                        |               | <b>39'822'186'884</b> | <b>36'958'366'084</b> |

## BETRIEBSRECHNUNG

| in CHF                                                                                        | Anhang | 2023           | 2022           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------|----------------|
| Beiträge Arbeitnehmende                                                                       |        | 698'135'507    | 652'705'580    |
| Beiträge Arbeitgeber                                                                          |        | 1'017'937'075  | 952'396'842    |
| Einmaleinlagen/Einkaufssummen                                                                 |        | 186'211'124    | 181'353'506    |
| Einzahlungen in Arbeitgeber-Beitragsreserven                                                  |        | 452'463        | 359'957        |
| Zuschüsse Sicherheitsfonds                                                                    |        | 12'038         | 14'242         |
| Total ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen                                            |        | 1'902'748'207  | 1'786'830'127  |
| Freizügigkeitseinlagen                                                                        |        | 1'117'440'233  | 837'747'676    |
| Einzahlung WEF-Vorbezüge/Scheidung                                                            |        | 17'478'334     | 17'655'127     |
| Total Eintrittsleistungen                                                                     |        | 1'134'918'567  | 855'402'803    |
| TOTAL ZUFLUSS BEITRÄGE/EINTRITTSLEISTUNGEN                                                    |        | 3'037'666'774  | 2'642'232'930  |
| Altersrenten                                                                                  |        | -1'026'431'081 | -1'010'707'194 |
| Hinterlassenenrenten                                                                          |        | -140'192'780   | -135'851'765   |
| Invalidenrenten                                                                               |        | -68'956'750    | -67'230'200    |
| Übrige reglementarische Leistungen                                                            |        | -8'150'654     | -9'293'202     |
| Kapitalleistungen bei Pensionierung                                                           |        | -384'184'349   | -342'404'755   |
| Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität                                                     |        | -6'202'604     | -5'875'601     |
| Total reglementarische Leistungen                                                             |        | -1'634'118'218 | -1'571'362'717 |
| Freizügigkeitsleistungen bei Austritt                                                         |        | -956'435'162   | -962'641'571   |
| WEF-Vorbezüge/Scheidung                                                                       |        | -63'072'683    | -56'998'497    |
| Übertragung von zusätzlichen Mitteln bei kollektivem Austritt                                 |        | 0              | -9'231'392     |
| Total Austrittsleistungen                                                                     |        | -1'019'507'845 | -1'028'871'460 |
| TOTAL ABFLUSS LEISTUNGEN/VORBEZÜGE                                                            |        | -2'653'626'063 | -2'600'234'177 |
| Auflösung/Bildung Vorsorgekapital Aktivversicherte                                            |        | -547'601'072   | -144'410'334   |
| Auflösung/Bildung Vorsorgekapital Rentner/-innen                                              |        | -99'646'000    | -26'802'000    |
| Auflösung/Bildung technische Rückstellungen                                                   |        | -18'000'000    | -8'000'000     |
| Verzinsung des Sparkapitals                                                                   |        | -340'562'678   | -369'434'058   |
| Auflösung/Bildung Beitragsreserven                                                            |        | -84'997        | 2'222'649      |
| TOTAL AUFLÖSUNG/BILDUNG VORSORGEKAPITALIEN,<br>TECHNISCHE RÜCKSTELLUNGEN UND BEITRAGSRESERVEN |        | -1'005'894'747 | -546'423'743   |
| Beiträge an Sicherheitsfonds                                                                  |        | -5'429'516     | -4'935'610     |
| TOTAL VERSICHERUNGSaufwand                                                                    |        | -5'429'516     | -4'935'610     |
| Nettoergebnis aus dem Versicherungsteil                                                       |        | -627'283'552   | -509'360'600   |

| in CHF                                                                         | Anhang     | 2023                 | 2022                  |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|-----------------------|
| Erfolg aus Geld und Geldmarktanlagen                                           |            | 5'025'061            | -1'952'044            |
| Erfolg aus Obligationen CHF                                                    |            | 554'297'225          | -953'584'810          |
| Erfolg aus Fremdwährungsobligationen                                           |            | -50'617'805          | -869'724'340          |
| Erfolg aus Obligationen Emerging Markets                                       |            | 25'879'092           | -145'238'543          |
| Erfolg aus Hypotheken                                                          |            | 21'503'046           | 16'909'001            |
| Erfolg aus Aktien Schweiz                                                      |            | 90'168'289           | -289'843'868          |
| Erfolg aus Aktien Ausland                                                      |            | 1'176'820'798        | -1'873'673'203        |
| Erfolg aus Aktien Emerging Markets                                             |            | 35'561'232           | -449'594'793          |
| Erfolg aus Alternativen Anlagen illiquid                                       |            | 0                    | 5'332                 |
| Erfolg aus Immobilien Schweiz                                                  |            | 320'454'359          | 250'536'601           |
| Erfolg aus Immobilien Ausland und Infrastruktur                                |            | -260'517'607         | -2'221'386            |
| Erfolg aus Währungsabsicherung                                                 |            | 750'616'895          | -239'963'791          |
| <b>TOTAL ERGEBNIS VERMÖGENSANLAGE</b>                                          |            | <b>2'669'190'585</b> | <b>-4'558'345'844</b> |
| Erfolg aus übrigem Vermögen                                                    |            | 74'909               | 220'147               |
| <b>TOTAL ERGEBNIS SONSTIGE AKTIVEN</b>                                         |            | <b>74'909</b>        | <b>220'147</b>        |
| Vermögensverwaltungsaufwand Kapitalanlagen                                     | 7.8        | -35'106'523          | -41'039'719           |
| Vermögensverwaltungsaufwand Immobilienanlagen                                  | 7.8        | -13'949'261          | -14'507'306           |
| <b>TOTAL VERWALTUNGSaufWAND VERMÖGENSANLAGE</b>                                |            | <b>-49'055'784</b>   | <b>-55'547'025</b>    |
| <b>Total Nettoergebnis aus Vermögensanlage</b>                                 |            | <b>2'620'209'710</b> | <b>-4'613'672'722</b> |
| Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen                                         |            | 1'694'108            | 1'543'767             |
| Übriger Ertrag                                                                 |            | 0                    | 13'949                |
| <b>Total sonstiger Ertrag</b>                                                  | <b>7.7</b> | <b>1'694'108</b>     | <b>1'557'716</b>      |
| Allgemeiner Verwaltungsaufwand                                                 |            | -14'145'807          | -14'032'856           |
| Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge                            |            | -320'551             | -402'567              |
| Aufsichtsbehörden                                                              |            | -123'174             | -76'976               |
| <b>Total Verwaltungsaufwand</b>                                                | <b>7.8</b> | <b>-14'589'532</b>   | <b>-14'512'399</b>    |
| <b>ERTRAGS-/aufWANDÜBERSCHUSS VOR AUFLÖSUNG/BILDUNG WERTSCHWANKUNGSRESERVE</b> |            | <b>1'980'030'734</b> | <b>5'135'988'005</b>  |
| Auflösung/Bildung Wertschwankungsreserve                                       |            | -1'086'591'716       | 4'242'548'987         |
| <b>ERTRAGS-/aufWANDÜBERSCHUSS</b>                                              |            | <b>893'439'018</b>   | <b>-893'439'018</b>   |



## ANHANG

### 1 GRUNDLAGEN UND ORGANISATION

#### 1.1 Rechtsform und Zweck

Die BVK Personalvorsorge des Kantons Zürich ist eine privatrechtliche Stiftung. Sie ist die Vorsorgeeinrichtung insbesondere für das Personal des Kantons Zürich sowie für das Gemeinwesen, für Institutionen und Unternehmen, die dem Kanton Zürich nahestehen oder öffentliche Aufgaben des Bundes, eines Kantons oder einer Gemeinde erfüllen. Aufgrund ihres offenen Anschlusskreises wird die BVK aufsichtsbehördlich als Vorsorgeeinrichtung im Wettbewerb qualifiziert. Als solche erfüllt sie die Anforderungen an die Strukturtransparenz und die interne Kontrolle gemäss den Weisungen der Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV) W – 01/2021, wobei sie über einfache Risiko- und Entscheidungsstrukturen mit nur einem Strukturmodell verfügt.

Die BVK bezweckt die berufliche Vorsorge im Rahmen des BVG und seiner Ausführungsbestimmungen. Sie dient der Absicherung der wirtschaftlichen Folgen von Alter, Invalidität und Tod für ihre Versicherten, deren Angehörige und Hinterlassene.

#### 1.2 Registrierung

Die BVK ist unter der Ordnungsnummer ZH.1448 im Register für berufliche Vorsorge und unter der Unternehmens-Identifikationsnummer (UID) CHE-198.602.677 im Handelsregister des Kantons Zürich eingetragen. Sie ist dem Sicherheitsfonds BVG angeschlossen.

#### 1.3 Rechtsgrundlagen

##### **Bundesrecht**

- Bundesgesetz vom 25. Juni 1982 über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG)
- Verordnung vom 18. April 1984 über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVV 2)
- Bundesgesetz vom 17. Dezember 1993 über die Freizügigkeit in der beruflichen Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (FZG)
- Verordnung vom 3. Oktober 1994 über die Freizügigkeit in der beruflichen Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (FZV)
- Verordnung vom 3. Oktober 1994 über die Wohneigentumsförderung mit Mitteln der beruflichen Vorsorge (WEFV)

### **Eigene Rechtsgrundlagen**

- Stiftungsurkunde vom 6. Oktober 2017
- Vorsorgereglement vom 29. September 2022
- Reglement über die «Gesamtvorsorge» vom 28. September 2020
- Reglement über die «Ergänzungsvorsorge» vom 28. September 2020
- Reglement über die «Nebenvorsorge» vom 28. September 2020
- Organisationsreglement vom 18. November 2022
- Anlagereglement vom 28. September 2020
- Wahlreglement vom 30. März 2020
- Reglement über die Integrität und Loyalität der Verantwortlichen vom 27. September 2018
- Reglement über die versicherungstechnischen Rückstellungen vom 22. November 2021
- Teilliquidationsreglement vom 30. Juni 2020
- Reglement über den Datenschutz und die Informationssicherheit vom 13. April 2023 (gültig ab 1. September 2023)

## **1.4 Grundlagen und Organisation**

Die Organisation der BVK richtet sich nach den Bestimmungen des BVG, der BVV 2, der Stiftungsurkunde, des Organisationsreglements, des Anlagereglements und des Vorsorgereglements.

Die Organe der BVK sind:

- der Stiftungsrat, mit seinen Ausschüssen,
- die Geschäftsstelle, mit den für die Geschäftsführung verantwortlichen Personen und Gremien,
- die Revisionsstelle und
- der Experte für berufliche Vorsorge.

Der Stiftungsrat ist das oberste Organ der BVK. Er ist für die Gesamtleitung der BVK verantwortlich, sorgt für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben, bestimmt die strategischen Ziele und Grundsätze der BVK sowie die Mittel zu deren Erfüllung. Er legt die Organisation der BVK fest, sorgt für die finanzielle Stabilität und überwacht die Geschäftsführung.

Der Vorsorgeausschuss befasst sich mit der Passivseite der BVK-Bilanz und den Vorsorgeprodukten.

Der Anlageausschuss ist für die Vermögensbewirtschaftung verantwortlich und befasst sich mit der Aktivseite der BVK-Bilanz. Er bereitet alle anlagerelevanten Beschlüsse des Stiftungsrates vor und leitet und überwacht deren Vollzug.

Der Prüfungs- und Personalausschuss befasst sich mit Fragen der Rechnungs-führung der Rechnungslegung sowie mit Revisions- und personellen Fragen. Ihm obliegen die Vorbereitung und die Antragstellung zu allen Geschäften des Stiftungsrates, die nicht in den Aufgabenbereich des Vorsorgeausschusses oder des Anlageausschusses fallen.

Die Geschäftsstelle vollzieht die Beschlüsse des Stiftungsrates und seiner Ausschüsse. Sie besorgt die laufenden Geschäfte der BVK und orientiert den Stiftungsrat periodisch über den Geschäftsverlauf sowie umgehend über besondere Vorkommnisse.

Der Geschäftsführer trägt die operative Gesamtverantwortung und koordiniert die verschiedenen Geschäftsbereiche. Er sorgt dafür, dass die vorhandenen Ressourcen optimal zur Erfüllung der Aufgaben eingesetzt werden. Der Geschäftsführer und die dazu bestimmten Abteilungsleiter bilden zusammen die Geschäftsleitung der Geschäftsstelle. Die Geschäftsleitung ist im Rahmen der delegierten Kompetenzen für die vom Geschäftsführer zugewiesenen Aufgaben zuständig.

## **1.5 Stiftungsrat**

Der Stiftungsrat setzt sich für die Amtsperiode 2021 bis 2025 wie folgt zusammen:

### **Arbeitnehmervertretung**

- Lilo Lätzsch, Vizepräsidentin Stiftungsrat, Präsidentin Prüfungs- und Personalausschuss (bis 30. Juni 2023); Präsidentin Stiftungsrat, Vizepräsidentin Prüfungs- und Personalausschuss (ab 1. Juli 2023)
- Dr. Calista Fischer, Mitglied Anlageausschuss
- Bernhard Hutter, Mitglied Vorsorgeausschuss
- Oliver Middelmann, Mitglied Prüfungs- und Personalausschuss (ab 1. Juli 2023)
- Arialdo Pulcini, Präsident Anlageausschuss
- Claude Riederer, Mitglied Vorsorgeausschuss
- Nicole Schönbächler, Mitglied Prüfungs- und Personalausschuss
- Reyko Thiem, Mitglied Anlageausschuss
- Irene Willi, Vizepräsidentin Vorsorgeausschuss

### **Arbeitgebervertretung**

- Bruno Zanella, Präsident Stiftungsrat, Vizepräsident Prüfungs- und Personalausschuss (bis 30. Juni 2023); Vizepräsident Stiftungsrat, Präsident Prüfungs- und Personalausschuss (ab 1. Juli 2023)
- Rudolf Bertels, Präsident Vorsorgeausschuss

- Urs Borer, Mitglied Anlageausschuss
- Rolf Curschellas, Mitglied Vorsorgeausschuss
- Daniel Dubach, Vizepräsident Anlageausschuss
- Hansjörg Lehmann, Mitglied Prüfungs- und Personalausschuss (ab 1. Juli 2023)
- Dr. Annette Lenzlinger, Mitglied Prüfungs- und Personalausschuss
- Gertrud Stoller-Laternser, Mitglied Vorsorgeausschuss
- Prof. Dr. Felix Uhlmann, Mitglied Anlageausschuss

#### **1.6 Geschäftsleitung**

- Thomas R. Schönbächler, MBA University of Rochester (NY), Betriebsökonom FH, Geschäftsführer und Vorsitzender der Geschäftsleitung
- Florian Küng, MAS Pensionskassenmanagement, Betriebsökonom FH, Leiter Finanzen & Support
- Marcel Metry, lic. oec., MAS Pensionskassenmanagement, Leiter Asset Management (ab 1. Juli 2023)
- Martin Osterwalder, Betriebsökonom FH, Leiter Vorsorge
- Oliver Peter, lic. iur., Rechtsanwalt, Leiter Legal & Compliance
- Stefan Schädle, MRICS, Leiter Real Estate Management
- Adrian Wipf, Betriebsökonom FH, Leiter Asset Management (bis 30. Juni 2023)

#### **1.7 Beratende Funktion im Anlageausschuss**

- Kurt Ritz, Fachexperte für Immobilienanlagen
- Thomas Stucki, Fachexperte für Kapitalanlagen

#### **1.8 Experte, Revisionsstelle, Aufsichtsbehörde, Berater**

##### **Experte für berufliche Vorsorge**

- Libera AG, Zürich, Vertragspartnerin
- Dr. Matthias Wiedmer, ausführender Experte

##### **Revisionsstelle**

- Ernst & Young AG, Zürich
- Patrik Schaller, leitender Revisor

##### **Aufsichtsbehörde**

- BVG- und Stiftungsaufsicht des Kantons Zürich (BVS), Zürich

##### **Zentrale Depotstelle (Global Custodian)**

- J.P. Morgan (Suisse) SA, Genf

#### **Investment Controller**

– PPCmetrics AG, Zürich

#### **Liegenschaftenschätzer**

- CBRE (Zürich) AG, Zürich; Mandatsleiter Sönke Thiedemann
- IAZI, Informations- und Ausbildungszentrum für Immobilien AG, Zürich; Mandatsleiter Fabian Fischer
- PricewaterhouseCoopers AG, Zürich; Mandatsleiter Sebastian Zollinger

### **1.9 Angeschlossene Arbeitgeber**

Rund 60% der Versicherten sind auf angeschlossene Arbeitgeber aus den Branchen Gesundheit, Bildung, Infrastruktur, Transport sowie Verwaltung zurückzuführen. Die übrigen sind Angestellte des Kantons Zürich (inkl. Magistratspersonen und Kantonsratsmitglieder). Die BVK kann Arbeitgeber aller Branchen aus der ganzen Schweiz anschliessen, sofern dies im Bestandesinteresse ist.

| <b>Angeschlossene Arbeitgeber</b>                  | <b>Anzahl</b> |
|----------------------------------------------------|---------------|
| Stand per 1. Januar 2023                           | 433           |
| Technische Bereinigung (Vertrag ohne Bestand)      | -1            |
| Neue Anschlussverträge                             | 0             |
| Vertragszusammenlegungen                           | -2            |
| Vertragssplittungen                                | 3             |
| <b>Stand per 31. Dezember 2023</b>                 | <b>433</b>    |
| Gekündigte Anschlussverträge per 31. Dezember 2023 | -1            |
| Neue Anschlussverträge per 1. Januar 2024          | 6             |
| <b>Stand per 1. Januar 2024</b>                    | <b>438</b>    |

### **1.10 Geschäftsbesorgung für den Schweizer Verein für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen**

Die BVK stellt seit 2019 die Ressourcen für die Geschäftsbesorgung des Schweizer Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (SVVK) bereit. Der Verein ist unter der UID CHE-364.407.535 im Handelsregister des Kantons Zürich eingetragen. Er bezweckt die Erbringung von Dienstleistungen für seine Mitglieder, damit sie im Rahmen ihrer Anlageentscheide die Verantwortung gegenüber Umwelt, Gesellschaft und Wirtschaft ganzheitlich wahrnehmen können. Die BVK ist Gründungsmitglied und seither Mitglied des Vereins.

## 2 AKTIVE MITGLIEDER (AKTIVVERSICHERTE) UND RENTNER/-INNEN

### 2.1 Aktivversicherte

| Anzahl Aktivversicherte         | Männer        | Frauen        | 31.12.2023    | 31.12.2022    | Veränderung<br>absolut | Veränderung<br>in % |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|---------------------|
| Risikoversicherung              | 286           | 755           | 1'041         | 1'004         | 37                     | 3,7                 |
| Vollversicherung                | 33'428        | 63'028        | 96'456        | 92'452        | 4'004                  | 4,3                 |
| <b>Total</b>                    | <b>33'714</b> | <b>63'783</b> | <b>97'497</b> | <b>93'456</b> | <b>4'041</b>           | <b>4,3</b>          |
| Auflösung<br>Anschlussverträge  |               |               | 343           | 0             |                        |                     |
| <b>Total per 1. Januar 2024</b> |               |               | <b>97'154</b> | <b>93'456</b> |                        |                     |

Die erfreuliche Bestandesentwicklung ist vor allem auf den Zuwachs in der Branche Gemeinden zurückzuführen.

| Versicherter Lohn<br>(in Mio. CHF) | Männer           | Frauen           | 31.12.2023<br>Total | 31.12.2022<br>Total | Veränderung<br>absolut | Veränderung<br>in % |
|------------------------------------|------------------|------------------|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
| Risikoversicherung                 | 7,441            | 20,506           | 27,947              | 26,619              | 1,328                  | 5,0                 |
| Vollversicherung                   | 2'756,739        | 3'694,900        | 6'451,639           | 6'003,867           | 447,772                | 7,5                 |
| <b>Total</b>                       | <b>2'764,180</b> | <b>3'715,406</b> | <b>6'479,586</b>    | <b>6'030,486</b>    | <b>449,100</b>         | <b>7,4</b>          |

| Aktivversicherte                                                          | 2023          | 2022          |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Aktivversicherte per 1. Januar                                            | 93'456        | 90'990        |
| Eintritte                                                                 | 15'019        | 14'001        |
| Austritte                                                                 | -10'807       | -10'294       |
| Leistungsfälle Alter                                                      | -2'465        | -2'543        |
| Leistungsfälle Tod                                                        | -37           | -49           |
| Leistungsfälle Invalidität                                                | -242          | -211          |
| Korrektur Mehrfachanstellungen, Teilpensionierungen, andere Veränderungen | 2'573         | 1'562         |
| <b>Aktivversicherte per 31. Dezember</b>                                  | <b>97'497</b> | <b>93'456</b> |

## 2.2 Rentner/-innen

| Anzahl Personen                  | Männer        | Frauen        | 31.12.2023<br>Total | 31.12.2022<br>Total | Veränderung<br>absolut | Veränderung<br>in % |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
| <b>Rentenart</b>                 |               |               |                     |                     |                        |                     |
| Altersrentner/-innen             | 14'433        | 18'213        | 32'646              | 31'718              | 928                    | 2,9                 |
| Invalidenrentner/-innen          | 703           | 1'690         | 2'393               | 2'335               | 58                     | 2,5                 |
| Ehegattenrentner/-innen          | 953           | 4'237         | 5'190               | 5'055               | 135                    | 2,7                 |
| Kinderrentner/-innen             | 676           | 594           | 1'270               | 1'267               | 3                      | 0,2                 |
| <b>Total Rentner/-innen</b>      | <b>16'765</b> | <b>24'734</b> | <b>41'499</b>       | <b>40'375</b>       | <b>1'124</b>           | <b>2,8</b>          |
| Auflösung Anschluss-<br>verträge |               |               | 168                 | 0                   |                        |                     |
| <b>Total per 1. Januar 2024</b>  |               |               | <b>41'331</b>       | <b>40'375</b>       |                        |                     |

| Kumulierte Rentenhöhe<br>(in Mio. CHF) | Männer         | Frauen         | 31.12.2023<br>Total | 31.12.2022<br>Total | Veränderung<br>absolut | Veränderung<br>in % |
|----------------------------------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
| <b>Rentenart</b>                       |                |                |                     |                     |                        |                     |
| Altersrenten                           | 616,221        | 402,837        | 1'019,058           | 1'003,569           | 15,489                 | 1,5                 |
| Invalidenrenten                        | 21,943         | 37,233         | 59,176              | 57,205              | 1,971                  | 3,4                 |
| Ehegattenrenten                        | 13,997         | 126,463        | 140,460             | 136,923             | 3,537                  | 2,6                 |
| Kinderrenten                           | 3,569          | 2,969          | 6,538               | 6,485               | 0,053                  | 0,8                 |
| <b>Total Renten</b>                    | <b>655,730</b> | <b>569,502</b> | <b>1'225,232</b>    | <b>1'204,182</b>    | <b>21,050</b>          | <b>1,7</b>          |
| Zuschüsse                              | 12,776         | 12,477         | 25,253              | 26,805              | -1,552                 | -5,8                |
| Zulagen auf laufenden<br>Renten        | 4,297          | 11,050         | 15,347              | 17,440              | -2,093                 | -12,0               |

Bei den aufgeführten Beträgen handelt es sich um Jahresrenten, auf die eine Person über ein volles Jahr Anspruch hätte. Die Beträge weichen daher von den in der Betriebsrechnung ausgewiesenen und effektiv ausbezahlten Renten ab.

Die Anzahl der Rentenbeziehenden nahm im Jahr 2023 von 40'375 (Stand 31. Dezember 2022) um 2,8% auf 41'499 (Stand 31. Dezember 2023) zu. Der Bestand bei den Altersrentnern/-innen ist 2,9% höher als im Vorjahr. Der Bestand der Invalidenrentner/-innen nahm von 2'335 um 58 auf 2'393 zu.

Unter Zuschüsse sind die Überbrückungszuschüsse zusammengefasst, die an Altersrentner/-innen bis zum Einsetzen der ordentlichen AHV-Altersrenten bzw. an Invalidenrentner/-innen bis zum Einsetzen der Leistungen der Eidgenössischen Invalidenversicherung ausgerichtet wurden.

Bei den Zulagen auf laufenden Renten handelt es sich um lebenslange Teuerungszulagen. Die letzte Teuerungszulage wurde im Jahr 2000 ausgerichtet.

| <b>Rentenbeziehende</b>                                           | <b>2023</b>   | <b>2022</b>   |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Rentner/-innen per<br>1. Januar                                   | 40'375        | 39'305        |
| Neurentner/-innen Alter                                           | 1'697         | 1'768         |
| Neurentner/-innen<br>Hinterlassene                                | 427           | 373           |
| Neurentner/-innen IV                                              | 242           | 211           |
| Todesfälle Alter                                                  | -752          | -886          |
| Todesfälle Hinterlassene                                          | -292          | -239          |
| Todesfälle IV                                                     | -31           | -27           |
| Diverse Veränderungen<br>(Kinderrenten, IV-Aufhe-<br>bungen etc.) | -167          | -130          |
| <b>Total Rentenbeziehende<br/>per 31. Dezember</b>                | <b>41'499</b> | <b>40'375</b> |



### 3 ART DER UMSETZUNG DES VORSORGEZWECKES

#### 3.1 Erläuterung des Vorsorgeplanes

Die BVK ist eine umhüllende Vorsorgeeinrichtung. Sie erbringt Leistungen, die weit über dem gesetzlichen Minimum liegen. Die Altersleistungen werden nach dem Beitragsprimat und die Risikoleistungen nach dem Leistungsprimat finanziert. Die BVK ist eine Gemeinschaftseinrichtung. Die Leistungsansprüche sind im Vorsorgereglement vom 29. September 2022 definiert.

#### 3.2 Finanzierung und Finanzierungsmethode

##### Spar- und Risikobeiträge

Die Beiträge sind in Sparbeiträge für die Finanzierung der Altersvorsorge und in Risikobeiträge zur Deckung des Invaliditäts- und Todesfallrisikos aufgeteilt. Die Sparbeiträge sind altersabhängig gestaffelt. Die Aktivversicherten haben die Möglichkeit, individuell 2 Prozentpunkte weniger (Beitragsvariante «Basis») oder mehr (Sparbeitragsvariante «Top») zu leisten.

##### Beiträge Aktivversicherte

| Alter       | Varianten       |                    |               | Risikobeitrag |
|-------------|-----------------|--------------------|---------------|---------------|
|             | «Basis»<br>in % | «Standard»<br>in % | «Top»<br>in % |               |
| 18–20 Jahre | 0,0             | 0,0                | 0,0           | 0,8           |
| 21–23 Jahre | 2,0             | 4,0                | 6,0           | 0,8           |
| 24–27 Jahre | 3,2             | 5,2                | 7,2           | 0,8           |
| 28–32 Jahre | 4,4             | 6,4                | 8,4           | 0,8           |
| 33–37 Jahre | 5,6             | 7,6                | 9,6           | 0,8           |
| 38–42 Jahre | 6,8             | 8,8                | 10,8          | 0,8           |
| 43–47 Jahre | 8,0             | 10,0               | 12,0          | 0,8           |
| 48–52 Jahre | 8,8             | 10,8               | 12,8          | 0,8           |
| 53–65 Jahre | 9,6             | 11,6               | 13,6          | 0,8           |
| 66–70 Jahre | 4,0             | 6,0                | 8,0           | 0,0           |

### Beiträge Arbeitgeber

Unabhängig von der Wahl der Versicherten betreffend Sparbeitragsvariante zahlt der Arbeitgeber folgende Beiträge:

| Alter       | Sparbeitrag in % | Risikobeitrag in % |
|-------------|------------------|--------------------|
| 18–20 Jahre | 0,0              | 1,2                |
| 21–23 Jahre | 6,0              | 1,2                |
| 24–27 Jahre | 7,8              | 1,2                |
| 28–32 Jahre | 9,6              | 1,2                |
| 33–37 Jahre | 11,4             | 1,2                |
| 38–42 Jahre | 13,2             | 1,2                |
| 43–47 Jahre | 15,0             | 1,2                |
| 48–52 Jahre | 16,2             | 1,2                |
| 53–65 Jahre | 17,4             | 1,2                |
| 66–70 Jahre | 9,0              | 0,0                |

### Beteiligungsmodell gemäss Vorsorgereglement

Bei einem Deckungsgrad von mindestens 100%, aber weniger als 115% werden die Sparguthaben standardmässig zu 2% verzinst. Ab einem Deckungsgrad von 115% kommt es zu Leistungsverbesserungen gemäss Kohortenmodell. Bei einem Deckungsgrad von unter 90% wird das Sparguthaben nicht und bei einem Deckungsgrad von 90% bis unter 100% mit dem BVG-Mindestzinssatz verzinst. Sanierungsbeiträge durch den Arbeitgeber bemessen sich in Prozenten des versicherten Lohnes in der Vollversicherung, wobei die Sanierungsbeiträge erst ab einem Deckungsgrad von unter 90% erhoben werden. Erreicht der Deckungsgrad am Stichtag (31. Dezember) 90%, fallen die Sanierungsmassnahmen ab Mitte des Folgejahres weg. Die effektive Verzinsung der Sparguthaben ist im Kapitel 3.5 ausgewiesen.

Deckungsgradabhängiger Beteiligungsmechanismus:

| Deckungsgrad per<br>31. Dezember | Verzinsung Sparguthaben                                                 | Sanierungsbeitrag<br>Arbeitgeber in % des<br>versicherten Lohnes |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <90%                             | 0%                                                                      | 2,5                                                              |
| 90% bis <100%                    | BVG-Mindestzinssatz                                                     | 0,0                                                              |
| 100% bis <115%                   | 2%                                                                      | 0,0                                                              |
| ≥115%                            | Leistungsverbesserungen<br>für Aktivversicherte und<br>Rentenbeziehende | 0,0                                                              |

Kohortenmodell:

Leistungsverbesserungen für Altersrentner/-innen werden gemäss Vorsorgereglement unter Berücksichtigung des Zinsversprechens im Rücktrittsalter im Vergleich zur effektiv erfolgten Verzinsung der Sparguthaben der Aktivversicherten gewährt. Das Zinsversprechen im Rücktrittsalter basiert auf dem jewei-

ligen Umwandlungssatz und den in den letzten zehn Jahren vor dem Rücktrittsalter erhaltenen Aufwertungsgutschriften. Gemäss Kohortenmodell erhaltene Leistungsverbesserungen werden bei der Ermittlung der massgebenden Vergleichswerte mit berücksichtigt.

Abweichungen vom Sanierungs- und Beteiligungsmechanismus:  
In besonderen Situationen kann der Stiftungsrat von diesem Beteiligungsmodell abweichen.

### **3.3 Zusatzvorsorge**

Zur Ergänzung der kollektiven Hauptvorsorge bestehen zwei überobligatorische Zusatzvorsorgepläne.

Der Einschluss der Zusatzvorsorge ist für die der BVK in der Hauptvorsorge angeschlossenen Arbeitgeber sowie für den Kanton Zürich als Arbeitgeber freiwillig. Der Zusatzvorsorgeplan «Gesamtvorsorge» versichert den in der Hauptvorsorge nicht versicherten Koordinationsabzug. Der Zusatzvorsorgeplan «Ergänzungsvorsorge» versichert den anrechenbaren Lohnanteil von versicherten Personen ab Alter 43, der den anderthalbfachen oberen Grenzbetrag nach BVG übersteigt (im Jahr 2023: Lohnanteil über 132'300 CHF). Die «Gesamtvorsorge» und die «Ergänzungsvorsorge» können durch den Arbeitgeber für die Mitarbeitenden abgeschlossen werden. Bei der «Ergänzungsvorsorge» legt der Arbeitgeber zudem nach objektiven Kriterien den versicherten Personenkreis fest.

Die «Nebenvorsorge» bezweckt die freiwillige Versicherung für Lohnanteile, die bei einem Arbeitgeber, der nicht der BVK angeschlossen ist (Drittarbeitgeber), erzielt werden und die nicht der obligatorischen Versicherung gemäss BVG unterstehen.

### **3.4 Finanzierung und Finanzierungsmethode Zusatzvorsorge**

In der Zusatzvorsorge werden Spar-, jedoch keine Risikobeiträge erhoben. Die Risikoleistungen bei Tod und Invalidität werden mit einer einmaligen Kapitalauszahlung in der Höhe des angesparten Sparguthabens abgegolten.

Der Arbeitgeber, welcher die Zusatzvorsorge einschliesst, kann unter folgenden drei Beitragsbeteiligungsvarianten wählen:

| Anteil versicherte Person | Anteil Arbeitgeber |
|---------------------------|--------------------|
| 0%                        | 100%               |
| 20%                       | 80%                |
| 40%                       | 60%                |

Die Sparbeiträge in der «Gesamtvorsorge» betragen 3% des zu versichernden Lohnes, in der «Ergänzungsvorsorge» 12%.

Das Finanzierungsverhältnis der «Nebenvorsorge» richtet sich nach der Hauptvorsorge gemäss Vorsorgereglement.

### 3.5 Verzinsung der Sparguthaben

Im Berichtsjahr wurden die Sparguthaben in der ersten Jahreshälfte mit 2,2% verzinst. Ab dem 1. Juli 2023 wurde der Zinssatz auf 1,5% gesenkt. Grundlage hierfür waren der Deckungsgrad per 31. Dezember 2022 (97,6%) und der Entscheid des Stiftungsrats vom 13. April 2023.

Die durchschnittliche Verzinsung der Sparguthaben der Aktivversicherten lag im Berichtsjahr mit 1,85% über dem technischen Zinssatz von 1,75%, der zur Berechnung der Rentendeckungskapitalien gilt.

Im Vorjahr wurden die Sparguthaben in der ersten Jahreshälfte zu 2% verzinst. Ab dem 1. Juli 2022 wurde der Zinssatz auf 2,2% erhöht. Grundlage hierfür waren der Deckungsgrad per 31. Dezember 2021 (111,6%) und der Entscheid des Stiftungsrats vom 31. März 2022.

### 3.6 Aufwertung der Sparguthaben

Die BVK reduzierte per 31. Dezember 2021 den technischen Zinssatz von 2% auf 1,75% und senkte entsprechend auch die Umwandlungssätze. Die mit dieser Senkung einhergehende Reduktion der Altersleistungen der Aktivversicherten wird mit Abfederungsmassnahmen grösstenteils kompensiert und infolgedessen wurde das Vorsorgekapital Aktivversicherte per 1. Januar 2022 um insgesamt 518 Mio. CHF erhöht. Davon profitieren alle Aktivversicherten, die per Stichtag 31. Dezember 2021 bei der BVK versichert waren. Die individuelle Gutschrift erfolgt monatlich zu einem Sechzigstel. Ist bei Eintritt eines Versicherungsfalles das Sparguthaben noch nicht voll aufgewertet, werden die noch ausstehenden Aufwertungsgutschriften gutgeschrieben.

### **3.7 Verzicht auf Anpassung laufender Renten**

Die Massnahmen zur Wahrung der langfristigen finanziellen Sicherheit sehen vor, dass ab einem Deckungsgrad von 115% Leistungsverbesserungen für Aktivversicherte und Rentenbeziehende gewährt werden. Zwecks Gleichbehandlung der Aktivversicherten und der einzelnen Rentnerjahrgänge richten sich die Leistungsverbesserungen für Rentenbeziehende nach dem Kohortenmodell gemäss Anhang VI des Vorsorgereglements. Per 1. Januar 2024 werden keine neuen Teuerungszulagen ausgerichtet.

## **4 BEWERTUNGS- UND RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE, STETIGKEIT**

### **4.1 Bestätigung der Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26**

Die Jahresrechnung vermittelt die tatsächliche finanzielle Lage im Sinne der Gesetzgebung über die berufliche Vorsorge. Sie entspricht den Vorschriften der Stiftung für Fachempfehlungen zur Rechnungslegung (Swiss GAAP FER 26).

### **4.2 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze**

Die Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze entsprechen den Vorschriften von Swiss GAAP FER 26.

Konkret werden die einzelnen Positionen wie folgt bewertet:

#### **Finanzanlagen**

Die Bewertung der Finanzanlagen (inklusive Derivate) erfolgt zu Marktwerten am Bilanzstichtag oder zum letzten verfügbaren Wert. Die daraus entstehenden Kursgewinne und -verluste werden erfolgswirksam im Ergebnis aus Vermögensanlagen ausgewiesen.

#### **Derivative Finanzinstrumente**

Derivative Finanzinstrumente wie Aktien-, Zins- und Devisenoptionen oder Aktien-, Zins- und Devisenfutures werden zum Marktwert (mark to market) bewertet, soweit es sich um börsengehandelte, standardisierte Produkte handelt. Bei nicht standardisierten Produkten wie Over-the-counter-Optionen (OTC-Optionen) gilt als Marktwert der Wiederbeschaffungswert am Jahresende. Die Marktwerte der derivativen Finanzinstrumente werden bei derjenigen Bilanzposition hinzuaddiert, von der sie abgeleitet sind. Ebenso werden Geschäfte, die der Absicherung oder der Konversion von Fremdwährungsrisiken einzelner Bilanzpositionen dienen, in derjenigen Bilanzposition berücksichtigt, die davon betroffen ist. Devisentermingeschäfte für die Absicherung der gesamten Währungsrisiken (FX Overlay) werden als separate Währungsabsicherung berücksichtigt.

#### **Nicht kotierte Anlagen**

Die Wertermittlung von nicht kotierten Anlagen erfolgt mit der Discounted-Cashflow-Methode (DCF-Methode) durch einen unabhängigen externen Bewerter.

#### **Sonstige Aktiven, Hypotheken und Aktive Rechnungsabgrenzungen**

Die Bilanzierung der Positionen Sonstige Aktiven, Hypotheken und Aktive Rechnungsabgrenzungen erfolgt zu Nominalwerten unter Berücksichtigung von erkennbarem Wertberichtigungsbedarf.

### **Anlagen beim Arbeitgeber**

Als Anlagen beim Arbeitgeber gelten Forderungen gegenüber Arbeitgebern (Kontokorrente Arbeitgeber) sowie Immobilien der BVK, die einem Arbeitgeber zu mehr als 50% ihres Wertes für Geschäftszwecke dienen. Die Forderungen gegenüber dem Staat gelten im Sinne von Art. 58 Abs. 2 BVV 2 als sichergestellt.

### **Fremdwährungsumrechnungen**

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

### **Immobilien**

Bei den Immobilien wird zwischen direkten Immobilienanlagen, im Bau befindlichen Immobilien und indirekten Immobilienanlagen unterschieden.

Direkte Immobilienanlagen:

Für die Immobilien der BVK werden jährlich die Marktwerte ermittelt. Die Wertermittlung erfolgt mit der DCF-Methode. Die dazu verwendeten Zinssätze richten sich nach marktüblichen Usanzen. Sie bewegen sich in der Bandbreite von 2,8% bis 6,2% (Vorjahr: 2,7% bis 6,2%).

Bei der Definition des Marktwertes stützt sich die BVK auf den Swiss Valuation Standard (SVS), welcher sich auf internationalen Standards abstützt. Danach ist der Marktwert der geschätzte Betrag, zu dem ein Immobilienvermögen am Tag der Bewertung zwischen einem verkaufsbereiten Veräusserer und einem kaufbereiten Erwerber ausgetauscht werden sollte. Dies geschieht nach angemessenem Vermarktungszeitraum in einer Transaktion im gewöhnlichen Geschäftsverkehr, wobei jede Partei mit Sachkenntnis, Umsicht und ohne Zwang handelt.

Die latenten Transaktionssteuern (u.a. Grundstückgewinnsteuern) werden für sämtliche Liegenschaften einzeln berechnet. Bei den berechneten Werten wird aufgrund der langfristig ausgelegten Anlagestrategie von einem Verkaufsszenario in zehn Jahren ausgegangen.

Im Bau befindliche Immobilien:

Solange Immobilienanlagen nicht fertiggestellt sind, erfolgt die Bilanzierung zu Anlagekosten, abzüglich allfälliger Wertberichtigungen.

Indirekte Immobilienanlagen:

Indirekte Immobilienanlagen werden zum Kurswert (Börsenkurs oder Net Asset Value) am Bilanzstichtag bilanziert.



## 5 VERSICHERUNGSTECHNISCHE RISIKEN, RISIKODECKUNG, DECKUNGSGRAD

### 5.1 Art der Risikodeckung

Die BVK ist eine vollautonome Vorsorgeeinrichtung. Sie trägt ihre Risiken selbst. Es bestehen keine Rückversicherungsverträge.

### 5.2 Entwicklung des Vorsorgekapitals Aktivversicherte

Das Vorsorgekapital der Aktivversicherten hat sich wie folgt entwickelt:

| Mio. CHF                                                                  | 2023            | 2022            |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Vorsorgekapital Aktivversicherte am 1. Januar</b>                      | <b>19'019,3</b> | <b>18'507,3</b> |
| <b>Auflösung von Vorsorgekapital Aktivversicherte</b>                     | <b>-2'243,0</b> | <b>-2'302,9</b> |
| Auszahlungen Freizügigkeitsleistung                                       | -940,8          | -933,4          |
| Auszahlungen Vorbezüge für Wohneigentum                                   | -42,7           | -36,0           |
| Auszahlung Scheidung                                                      | -19,9           | -20,6           |
| Auszahlung Kapitalleistungen bei Pensionierung                            | -390,6          | -348,4          |
| Auflösung infolge Pensionierung, Tod, Invalidität                         | -847,8          | -965,0          |
| Abgrenzungen                                                              | -1,2            | 0,5             |
| <b>Bildung von Vorsorgekapital Aktivversicherte</b>                       | <b>2'801,2</b>  | <b>2'490,6</b>  |
| Sparbeiträge Arbeitnehmer                                                 | 646,1           | 604,1           |
| Sparbeiträge Arbeitgeber                                                  | 935,9           | 876,8           |
| Einzahlungen Freizügigkeitsleistung                                       | 997,4           | 805,5           |
| Persönliche Einmaleinlagen / Einkaufssummen Arbeitnehmer                  | 183,2           | 177,6           |
| Persönliche Einmaleinlagen / Einkaufssummen Arbeitgeber                   | 3,3             | 2,9             |
| Zahlungseingänge Scheidung                                                | 27,7            | 22,9            |
| Spargutschriften und Arbeitgeberbeiträge aufgrund Entlassung altershalber | 2,3             | 2,5             |
| Rückzahlung Vorbezüge für Wohneigentum                                    | 10,8            | 12,2            |
| Rückzahlung Auszahlung Scheidung                                          | 6,7             | 5,4             |
| Dem Sparguthaben gutgeschriebene Aufwertungsgutschriften                  | 111,2           | 130,2           |
| Veränderung nicht gutgeschriebene Aufwertungsgutschriften                 | -123,4          | -149,5          |
| <b>Veränderung pendente Austritte</b>                                     | <b>-12,0</b>    | <b>-42,2</b>    |
| <b>Zinsgutschrift</b>                                                     | <b>339,8</b>    | <b>366,5</b>    |
| <b>Total Veränderung Vorsorgekapital Aktivversicherte</b>                 | <b>886,0</b>    | <b>512,0</b>    |
| <b>Vorsorgekapital Aktivversicherte am 31. Dezember</b>                   | <b>19'905,3</b> | <b>19'019,3</b> |
| Zinssatz für das Sparguthaben <sup>1</sup>                                | 1,85%           | 2,10%           |

<sup>1</sup> Durchschnittlicher Zinssatz für das Sparguthaben (siehe Kapitel 3.5)

### 5.3 Summe der Altersguthaben nach BVG

|                                | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|--------------------------------|------------|------------|
| BVG-Altersguthaben in Mio. CHF | 6'866,7    | 6'608,2    |
| Sparguthaben BVK in %          | 34,9       | 35,4       |
| BVG-Mindestzinssatz in %       | 1,0        | 1,0        |

### 5.4 Entwicklung des Vorsorgekapitals Rentner/-innen

Das Vorsorgekapital Rentner/-innen berechnet sich wie im Vorjahr mit den technischen Grundlagen VZ 2020 als Generationentafeln und einem technischen Zinssatz von 1,75%.

Das Vorsorgekapital Rentner/-innen hat sich wie folgt entwickelt:

| Mio. CHF                                                                      | 2023            | 2022            |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Vorsorgekapital Rentner/-innen am 1. Januar</b>                            | <b>17'806,4</b> | <b>17'779,6</b> |
| Verzinsung Vorsorgekapital Rentner/-innen                                     | 309,0           | 309,3           |
| Rentenzahlungen                                                               | -1'243,7        | -1'223,1        |
| Übertrag aus Vorsorgekapital Aktivversicherte                                 | 894,4           | 959,0           |
| Veränderung Sparguthaben Invalide/Ehegatten                                   | -2,5            | 4,0             |
| Zunahme aus Schadenfällen Aktivversicherte                                    | 72,5            | 64,0            |
| Risikoergebnis Rentner/-innen                                                 | -20,2           | -15,5           |
| Übernahme Rentnerbestand PK Stadt Adliswil (2023) / Einführung VZ 2020 (2022) | 82,0            | -119,7          |
| Diverse Veränderungen                                                         | 8,1             | 48,8            |
| <b>Vorsorgekapital Rentner/-innen am 31. Dezember</b>                         | <b>17'906,0</b> | <b>17'806,4</b> |

In der BVK gibt es keine systematischen Pensionierungsverluste. Durch die von der Pensionskasse der Stadt Adliswil per 1. Januar 2023 übernommenen Anschlüsse steigt das Vorsorgekapital Rentner/-innen um 82 Mio. CHF. Das Risikoergebnis zeigt bei den Rentner/-innen im zweiten aufeinanderfolgenden Jahr einen Gewinn von 20,2 Mio. CHF.

Das Vorsorgekapital der Rentner/-innen setzt sich wie folgt zusammen:

| Mio. CHF                                                            | 31.12.2023      | 31.12.2022      |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Deckungskapital für laufende Renten                                 | 15'244,6        | 15'212,4        |
| Sparguthaben für Invalide und Ehegatten                             | 674,8           | 669,3           |
| Deckungskapital für anwartschaftliche Ehegattenrenten               | 1'891,5         | 1'924,7         |
| Vorsorgekapital von per 31. Dezember aufgelösten Anschlussverträgen | 95,1            | 0,0             |
| <b>Vorsorgekapital Rentner/-innen</b>                               | <b>17'906,0</b> | <b>17'806,4</b> |

## 5.5 Versicherungstechnische Rückstellungen

Die Bildung der technischen Rückstellungen erfolgt nach dem Reglement über die versicherungstechnischen Rückstellungen (Version gültig ab 31. Dezember 2021 mit Teilrevision gemäss Stiftungsratsbeschluss vom 31. März 2022). Sie setzen sich wie folgt zusammen:

| Mio. CHF                                      | 31.12.2023   | 31.12.2022   |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Rückstellung für pendente Risiken             | 260,0        | 242,0        |
| <b>Versicherungstechnische Rückstellungen</b> | <b>260,0</b> | <b>242,0</b> |

Mit der Rückstellung für pendente Risiken wird der zeitlichen Verzögerung zwischen der Einnahme des reglementarischen Risikobeitrages und dem Eintritt des Versicherungsrisikos, insbesondere des Invaliditätsrisikos, Rechnung getragen. Die Rückstellung für pendente Risiken beträgt pauschal 4% der versicherten Lohnsumme bzw. 260 Mio. CHF per 31. Dezember 2023.

## 5.6 Ergebnis des versicherungstechnischen Gutachtens

Der Experte für berufliche Vorsorge hat in seinem versicherungstechnischen Gutachten per 31. Dezember 2023 Folgendes bestätigt:

- Sämtliche reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung entsprechen den gesetzlichen Vorschriften.
- Die BVK bietet am Stichtag 31. Dezember 2023 ausreichend Sicherheit, dass sie ihre versicherungstechnischen Verpflichtungen erfüllen kann. Sie genügt damit den Vorgaben gemäss Art. 52e Abs. 1 BVG.

Für weiterführende Informationen wird auf die Bestätigung des Experten für berufliche Vorsorge unter den Allgemeinen Informationen des vorliegenden Geschäftsberichtes verwiesen.

## 5.7 Versicherungstechnische Grundlagen

Es werden die technischen Grundlagen «VZ 2020, Generationentafeln, technischer Zinssatz 1,75%» verwendet (Beschluss Stiftungsrat vom 31. März 2022). Die Berechnungen per 31. Dezember 2022 erfolgten mit den gleichen technischen Grundlagen und dem gleichen technischen Zinssatz.

## 5.8 Versicherungstechnischer Deckungsgrad

Der Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2 hat sich wie folgt entwickelt:

| Mio. CHF                                      | 31.12.2023   | 31.12.2022  |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------|
| Total Aktiven gemäss Jahresrechnung           | 39'822,2     | 36'958,4    |
| Abzüglich Verbindlichkeiten                   | -664,3       | -784,2      |
| Verfügbares Vorsorgevermögen                  | 39'157,9     | 36'174,2    |
| Vorsorgekapital und technische Rückstellungen | 38'071,3     | 37'067,7    |
| <b>Deckungsgrad in %</b>                      | <b>102,9</b> | <b>97,6</b> |

Der Deckungsgrad hat sich innert Jahresfrist um 5,3 Prozentpunkte auf 102,9% erhöht. Der Anstieg des Deckungsgrades ist auf die positive Performance von 7,2% im Jahr 2023 zurückzuführen.

## 5.9 Ökonomischer Deckungsgrad

Aufgrund des Zinsrückgangs im Jahr 2023 liegt der ökonomische Deckungsgrad wieder deutlicher unter dem versicherungstechnischen Deckungsgrad. Er entspricht dem Verhältnis zwischen den mit einem risikoarmen Zinssatz berechneten Verpflichtungen und dem verfügbaren Vermögen. Er wird von Experten häufig für die massgebende Risikofähigkeit herangezogen. Per 31. Dezember 2023 beträgt der ökonomische Deckungsgrad 94,9% (Vorjahr: 96,2%). Der Rückgang des ökonomischen Deckungsgrades beträgt 1,3 Prozentpunkte, weil sich neben dem Anstieg des Vermögens durch den Zinsrückgang auch die ökonomisch berechneten Verpflichtungen überproportional erhöht haben. Die BVK publiziert den ökonomischen Deckungsgrad seit 2013 im Geschäftsbericht.

## 5.10 Risikotragender Deckungsgrad

Beim risikotragenden Deckungsgrad wird berücksichtigt, dass die Rentner/-innen aufgrund der aktuellen Gesetzeslage keine Risiken tragen. In der Folge werden vom gesamten Vorsorgevermögen die mit einem risikoarmen Zinssatz bewerteten Rentenverpflichtungen (siehe Kapitel 5.9) abgezogen. Das so übrig bleibende Restvermögen steht den Aktivversicherten zur Verfügung. Der risikotragende Deckungsgrad entspricht dem Verhältnis zwischen dem Vorsorgekapital der Aktivversicherten und diesem Restvermögen. Er beträgt per 31. Dezember 2023 95,6% (Vorjahr: 93,5%).

## **6 ERLÄUTERUNGEN DER VERMÖGENSANLAGEN UND DES NETTOERGEBNISSES**

### **6.1 Organisation der Anlagetätigkeit**

#### **6.1.1 Rechtsgrundlage**

Die Organisation der Anlagetätigkeit richtet sich nach dem Anlagereglement (Version gültig ab 1. Februar 2021). Die für die Vermögensbewirtschaftung verantwortlichen Organe und Zuständigkeiten ergeben sich aus dem Organisationsreglement (Version gültig ab 1. Januar 2023).

#### **6.1.2 Zuständigkeiten**

##### **Oberstes Organ**

Der Stiftungsrat ist als oberstes Organ verantwortlich für die Führung der Vermögensanlage. Er legt die Ziele und die Grundsätze der Vermögensverwaltung fest und ist für die Durchführung und die Überwachung des Anlageprozesses verantwortlich. Er gestaltet, überwacht und steuert nachvollziehbar die ertrags- und risikogerechte Vermögensbewirtschaftung und sorgt periodisch mittels Asset-Liability-Management-Studien (ALM-Studien) für die Überprüfung der mittel- und langfristigen Übereinstimmung zwischen der Anlage des Vermögens und den Verpflichtungen.

##### **Anlageausschuss**

Der Anlageausschuss bereitet alle anlagerelevanten Beschlüsse des Stiftungsrates vor und leitet und überwacht deren Vollzug. Im Bereich der Umsetzung der anlagestrategischen Vorgaben entscheidet der Anlageausschuss u.a. über

- die Definition des operativen Anlageprozesses,
- den Umfang der Wertschriftenleihe (Securities Lending),
- die Auswahl und Mandatierung von externen Dienstleistern für die Vermögensbewirtschaftung,
- die Genehmigung von Bauprojekten im Rahmen der Kompetenzordnung,
- die Genehmigung von Liegenschaftskäufen und -verkäufen im Rahmen der Kompetenzordnung,
- den Prozess zur Ausübung der Aktionärsrechte im Rahmen der reglementarischen Vorgaben.

Der Anlageausschuss kontrolliert die ordnungsgemässe Umsetzung der jeweiligen Anlagestrategie durch die Abteilungen Asset Management und Real Estate Management der Geschäftsstelle und durch externe Dienstleister für die Vermögensbewirtschaftung sowie für die Einhaltung der jeweiligen Mandats- und Bewirtschaftungsrichtlinien.

### Geschäftsstelle

Die Abteilungen Asset Management und Real Estate Management der Geschäftsstelle vollziehen die Beschlüsse des Stiftungsrates und seiner Ausschüsse und besorgen die laufenden Geschäfte der BVK im Anlagebereich.

### Mandatsträger

Per 31. Dezember 2023 bestanden die folgenden Mandate:

| Anlagekategorie                     | Subkategorie                             | Mandatsträger                                    | Aufsicht                                                             | Umsetzung/Anlagestil   |
|-------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Geld und Geldmarktanlagen</b>    | CHF-Anlagen                              | BVK                                              | BVS Zürich                                                           | Direktanlagen          |
| <b>Obligationen CHF</b>             | In- und Auslandschuldner                 | BVK                                              | BVS Zürich                                                           | Fondsmandat, semiaktiv |
| <b>Obligationen Fremdwährung</b>    | Staatsanleihen global                    | BVK                                              | BVS Zürich                                                           | Fondsmandat, semiaktiv |
|                                     | Unternehmensanleihen global              | Allianz Global Investors GmbH                    | Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Deutschland | Fondsmandat, semiaktiv |
|                                     | Unternehmensanleihen global              | PGIM Inc.                                        | United States Securities and Exchange Commission (SEC)               | Fondsmandat, semiaktiv |
|                                     | Forderungsbesicherte Obligationen global | Northern Trust Global Investments Limited        | Financial Conduct Authority (FCA) (UK)                               | Fondsmandat, passiv    |
|                                     | High Yield                               | J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited        | Financial Conduct Authority (FCA) (UK)                               | Fondsmandat, semiaktiv |
|                                     | High Yield                               | BlackRock Investment Management (UK)             | Financial Conduct Authority (FCA) (UK)                               | Fondsmandat, passiv    |
| <b>Obligationen Schwellenländer</b> | EMD Local Currency                       | Ashmore Investment Management Ltd.               | Financial Conduct Authority (FCA) (UK)                               | Fondsmandat, semiaktiv |
|                                     | EMD Hard Currency                        | Legal & General Investment Management Ltd.       | Financial Conduct Authority (FCA) (UK)                               | Fondsmandat, passiv    |
|                                     | EMD Hard Currency                        | PGIM Inc.                                        | United States Securities and Exchange Commission (SEC)               | Fondsmandat, semiaktiv |
| <b>Hypotheken</b>                   | CHF-Anlagen                              | BVK                                              | BVS Zürich                                                           | Direktanlagen          |
| <b>Aktien Schweiz</b>               | SMI-Aktien                               | UBS Asset Management Switzerland AG              | FINMA                                                                | Fondsmandat, passiv    |
|                                     | Nebenwerte                               | Schroders Investment Management (Switzerland) AG | FINMA                                                                | Fondsmandat, aktiv     |
| <b>Aktien Industrieländer</b>       | Global                                   | UBS Asset Management Switzerland AG              | FINMA                                                                | Fondsmandat, passiv    |
|                                     | Global                                   | State Street Global Advisors Limited             | Financial Conduct Authority (FCA) (UK)                               | Fondsmandat, passiv    |
|                                     | USA Small Cap                            | Principal Global Investors, LLC                  | United States Securities and Exchange Commission (SEC)               | Fondsmandat, aktiv     |

|                                             |                           |                                             |                                                        |                          |
|---------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------|
|                                             | Global Small Cap          | Acadian Asset Management (UK) Ltd           | Financial Conduct Authority (FCA) (UK)                 | Fondsmandat, aktiv       |
|                                             | Global Small Cap          | Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG | FINMA                                                  | Fondsmandat, passiv      |
| <b>Aktien Schwellenländer</b>               | Global                    | Northern Trust Global Investment Limited    | Financial Conduct Authority (FCA) (UK)                 | Fondsmandat, passiv      |
|                                             | Global                    | State Street Global Advisors Limited        | Financial Conduct Authority (FCA) (UK)                 | Fondsmandat, passiv      |
|                                             | Global                    | Genesis Investment Management, LLP          | Financial Conduct Authority (FCA) (UK)                 | Fondsmandat, aktiv       |
| <b>Immobilien Schweiz</b>                   | Wohn- und Geschäftshäuser | BVK                                         | BVS Zürich                                             | Direktanlagen            |
| <b>Immobilien Ausland und Infrastruktur</b> | Immobilien Global         | AFIAA Anlagestiftung                        | OAK BV                                                 | Anlagestiftung, aktiv    |
|                                             | Infrastruktur Europa      | Avadis Anlagestiftung                       | OAK BV                                                 | Anlagestiftung, aktiv    |
|                                             | Immobilien Global         | CBRE Global Investment Partners Limited     | Financial Conduct Authority (FCA) (UK)                 | Fondsmandat, aktiv       |
|                                             | Immobilien Global         | Townsend Holdings LLC                       | United States Securities and Exchange Commission (SEC) | Fondsmandat, aktiv       |
|                                             | Infrastruktur Schweiz     | BVK                                         | BVS Zürich                                             | Direktanlagen            |
| <b>Währungsabsicherung</b>                  | Hedging                   | BVK                                         | BVS Zürich                                             | FX-Forwards und FX-Swaps |
|                                             | Hedging                   | Record Currency Management                  | Financial Conduct Authority (FCA) (UK)                 | FX-Forwards und FX-Swaps |

### Veränderungen bei den Vermögensverwaltungsmandaten

Im Berichtsjahr wurden keine Mandate gekündigt oder aufgelöst. Das folgende Mandat wurde 2023 neu aufgesetzt:

| Anlagekategorie                             | Subkategorie          | Mandatsträger | Umsetzung/Anlagestil |
|---------------------------------------------|-----------------------|---------------|----------------------|
| <b>Immobilien Ausland und Infrastruktur</b> | Infrastruktur Schweiz | BVK           | Direktanlagen        |

### Zulassung von Vermögensverwaltern in der beruflichen Vorsorge (nach Art. 48f BVV 2)

Gemäss Art. 48f Abs. 4 BVV 2 dürfen nur externe Personen und Institutionen mit der Anlage und der Verwaltung des Vorsorgevermögens betraut werden, welche der spezialgesetzlichen Finanzmarktaufsicht unterstellt sind, sowie im Ausland tätige Finanzintermediäre, die einer gleichwertigen Aufsicht einer anerkannten ausländischen Aufsichtsbehörde unterstehen. Die Einhaltung von Art. 48f Abs. 2–4 BVV 2 wird ausdrücklich bestätigt.

### Depotstellen

Depotstelle (Global Custodian) ist die J.P. Morgan (Suisse) SA. Verschiedene interne und externe Vermögensverwaltungsmandate werden im Rahmen einer

Einanlegerfondslösung unter dem Namen «Kyburg Institutional Fund» und «Kyburg Alternative Fund – Real Estate Global Indirekt» gehalten. Als Fondsleitung der beiden Fonds fungiert die UBS Fund Management (Switzerland) AG.

## **6.2 Inanspruchnahme Erweiterung (Art. 50 Abs. 4 BVV 2) mit schlüssiger Darlegung der Einhaltung der Sicherheit und der Risikoverteilung (Art. 50 Abs. 1–3 BVV 2)**

Die BVK hat von der Erweiterung der Anlagemöglichkeiten gemäss Art. 50 Abs. 4 BVV 2 keinen Gebrauch gemacht. Sie beschränkt sich auf die nach Art. 53 BVV 2 zulässigen Anlagekategorien. Die Anlagebegrenzung von 10% des Gesamtvermögens bei einem einzelnen Schuldner gemäss Art. 54 BVV 2 ist durchwegs eingehalten. Ebenso die Begrenzung von 5% pro Gesellschaft auf Anlagen in Beteiligungen gemäss Art. 54a BVV 2 und die Begrenzung von 5% pro Immobilie gemäss Art. 54b Abs. 1 BVV 2. Keine Immobilie wurde zum Zweck der temporären Fremdmittelaufnahme belehnt (Art. 54b Abs. 2 BVV 2). Ferner werden nur derivative Finanzinstrumente eingesetzt, die von in Art. 53 BVV 2 aufgezählten zulässigen Anlagekategorien abgeleitet sind.

### **6.2.1 Ungesicherte Anlagen beim Arbeitgeber**

Es liegen per 31. Dezember 2023 keine ungesicherten Anlagen beim Arbeitgeber vor.

### **6.2.2 Alternative Anlagen**

Die BVK ist per Bilanzstichtag nicht in Alternative Anlagen gemäss Art. 53 Abs. 1 lit. e BVV 2 investiert.



### 6.3 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

Gemäss Anlagereglement wird der Zielwert der Wertschwankungsreserve nach der Value-at-Risk-Methode so festgelegt, dass die BVK mit einer Sicherheit von 98% bei Einhaltung der gültigen Anlagestrategie und unter Berücksichtigung der Leistungserbringung über ein Jahr nicht in eine Unterdeckung gerät.

| Wertschwankungsreserve (in % Vorsorgekapital und techn. Rückstellungen) | 31.12.2023           | 31.12.2022           |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Wertschwankungsreserve/Unterdeckung (–)                                 | 2,9                  | -2,4                 |
| Zielwert nach Massgabe eines Sicherheitsniveaus von 98%                 | 13,0                 | 13,0                 |
| <b>Fehlbetrag zur Erreichung der Wertschwankungsreserve</b>             | <b>10,1</b>          | <b>15,4</b>          |
| In CHF                                                                  |                      |                      |
| Wertschwankungsreserve/Unterdeckung (–)                                 | 1'086'591'716        | -893'439'018         |
| Zielwert nach Massgabe eines Sicherheitsniveaus von 98%                 | 4'949'266'444        | 4'818'795'419        |
| <b>Fehlbetrag zur Erreichung der Wertschwankungsreserve</b>             | <b>3'862'674'728</b> | <b>5'712'234'437</b> |
| Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen                        | 38'071'280'342       | 37'067'657'068       |

### 6.4 Vermögensanlage nach Anlagekategorie

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Vermögensallokation per 31. Dezember 2023 unter Berücksichtigung des ökonomischen Exposure der eingesetzten Devisentermingeschäfte, Futures und Swaps. Die Bandbreiten gemäss Anlagereglement sind eingehalten. Ebenso eingehalten sind die Begrenzungen gemäss BVV 2.

Darstellung nach Anlagekategorien<sup>1</sup>

| Anlagekategorie                                        | 31.12.2023            |             | 31.12.2022            |             | Strategie | Bandbreite |           |
|--------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------|------------|-----------|
|                                                        | CHF                   | %           | CHF                   | %           | %         | mind. %    | max. %    |
| <b>Geld und Geldmarktanlagen</b>                       | <b>955'505'811</b>    | <b>2,4</b>  | <b>775'530'751</b>    | <b>2,1</b>  | <b>2</b>  | <b>0</b>   | <b>9</b>  |
| Physisch                                               | 967'413'191           | 2,4         | 784'849'825           | 2,1         |           |            |           |
| Synthetische Liquidität <sup>2</sup>                   | -11'907'380           | 0,0         | -9'319'074            | 0,0         |           |            |           |
| <b>Hypotheken</b>                                      | <b>2'016'048'476</b>  | <b>5,1</b>  | <b>1'853'550'411</b>  | <b>5,0</b>  | <b>5</b>  | <b>3</b>   | <b>7</b>  |
| Physisch                                               | 2'016'048'476         | 5,1         | 1'853'550'411         | 5,0         |           |            |           |
| Derivatives Exposure                                   | 0                     | 0,0         | 0                     | 0,0         |           |            |           |
| <b>Obligationen CHF</b>                                | <b>6'806'207'667</b>  | <b>17,1</b> | <b>6'248'485'219</b>  | <b>16,9</b> | <b>19</b> | <b>14</b>  | <b>24</b> |
| Physisch                                               | 6'806'207'667         | 17,1        | 6'248'485'219         | 16,9        |           |            |           |
| Anlagen und Abgrenzungen                               | 6'793'215'989         | 17,1        | 6'242'930'517         | 16,9        |           |            |           |
| Cash                                                   | 12'991'678            | 0,0         | 5'554'702             | 0,0         |           |            |           |
| Derivatives Exposure                                   | 0                     | 0,0         | 0                     | 0,0         |           |            |           |
| <b>Fremdwährungsobligationen</b>                       | <b>7'076'776'142</b>  | <b>17,8</b> | <b>6'598'929'677</b>  | <b>17,8</b> | <b>19</b> | <b>14</b>  | <b>24</b> |
| Physisch                                               | 7'106'341'188         | 17,8        | 6'602'135'825         | 17,9        |           |            |           |
| Anlagen und Abgrenzungen                               | 6'952'896'784         | 17,5        | 6'445'697'234         | 17,4        |           |            |           |
| Cash                                                   | 153'444'404           | 0,4         | 156'438'591           | 0,4         |           |            |           |
| Rückkaufswert der derivativen Instrumente <sup>2</sup> | -758'067              | 0,0         | 494'074               | 0,0         |           |            |           |
| Derivatives Exposure                                   | -28'806'979           | -0,1        | -3'700'222            | 0,0         |           |            |           |
| <b>Total festverzinsliche Anlagen</b>                  | <b>16'854'538'096</b> | <b>42,3</b> | <b>15'476'496'058</b> | <b>41,9</b> | <b>45</b> |            |           |
| <b>Aktien Schweiz</b>                                  | <b>1'550'994'530</b>  | <b>3,9</b>  | <b>1'459'058'900</b>  | <b>3,9</b>  | <b>4</b>  | <b>1</b>   | <b>7</b>  |
| Physisch                                               | 1'545'786'460         | 3,9         | 1'454'796'500         | 3,9         |           |            |           |
| Anlagen und Abgrenzungen                               | 1'545'786'460         | 3,9         | 1'454'796'500         | 3,9         |           |            |           |
| Cash                                                   | 0                     | 0,0         | 0                     | 0,0         |           |            |           |
| Rückkaufswert der derivativen Instrumente              | 22'560                | 0,0         | -102'400              | 0,0         |           |            |           |
| Derivatives Exposure                                   | 5'185'510             | 0,0         | 4'364'800             | 0,0         |           |            |           |
| <b>Aktien Ausland</b>                                  | <b>10'205'884'689</b> | <b>25,6</b> | <b>9'639'556'732</b>  | <b>26,1</b> | <b>26</b> | <b>21</b>  | <b>31</b> |
| Physisch                                               | 10'126'361'552        | 25,4        | 9'561'874'437         | 25,9        |           |            |           |
| Anlagen und Abgrenzungen                               | 10'126'361'552        | 25,4        | 9'561'874'437         | 25,9        |           |            |           |
| Cash                                                   | 0                     | 0,0         | 0                     | 0,0         |           |            |           |
| Rückkaufswert der derivativen Instrumente <sup>2</sup> | 2'179'582             | 0,0         | -1'862'463            | 0,0         |           |            |           |
| Derivatives Exposure                                   | 77'343'555            | 0,2         | 79'544'757            | 0,2         |           |            |           |
| <b>Aktien Emerging Markets</b>                         | <b>2'039'892'292</b>  | <b>5,1</b>  | <b>1'920'420'691</b>  | <b>5,2</b>  | <b>6</b>  | <b>3</b>   | <b>9</b>  |
| Physisch                                               | 2'023'508'276         | 5,1         | 1'912'812'434         | 5,2         |           |            |           |
| Anlagen und Abgrenzungen                               | 2'023'508'276         | 5,1         | 1'912'812'434         | 5,5         |           |            |           |
| Cash                                                   | 0                     | 0,0         | 0                     | 0,0         |           |            |           |
| Rückkaufswert der derivativen Instrumente <sup>2</sup> | 631'433               | 0,0         | -142'939              | 0,0         |           |            |           |
| Derivatives Exposure                                   | 15'752'583            | 0,0         | 7'751'197             | 0,0         |           |            |           |
| <b>Total Aktien</b>                                    | <b>13'796'771'511</b> | <b>34,6</b> | <b>13'019'036'323</b> | <b>35,2</b> | <b>36</b> |            |           |

| Anlagekategorie                                                             | 31.12.2023            |             | 31.12.2022            |             | Strategie | Bandbreite |           |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------|------------|-----------|
|                                                                             | CHF                   | %           | CHF                   | %           |           | mind. %    | max. %    |
| <b>Immobilien Schweiz</b>                                                   | <b>6'848'759'515</b>  | <b>17,2</b> | <b>6'545'042'838</b>  | <b>17,7</b> | <b>15</b> | <b>10</b>  | <b>22</b> |
| Physisch                                                                    | 6'848'759'515         | 17,2        | 6'545'042'838         | 17,7        |           |            |           |
| Anlagen und Abgrenzungen                                                    | 6'835'290'186         | 17,2        | 6'533'680'710         | 17,7        |           |            |           |
| Cash                                                                        | 13'469'329            | 0,0         | 11'362'128            | 0,0         |           |            |           |
| <b>Immobilien Ausland und Infrastruktur</b>                                 | <b>1'421'648'571</b>  | <b>3,6</b>  | <b>1'422'723'629</b>  | <b>3,8</b>  | <b>4</b>  | <b>0</b>   | <b>6</b>  |
| Physisch                                                                    | 1'421'648'571         | 3,6         | 1'422'723'629         | 3,8         |           |            |           |
| Anlagen und Abgrenzungen                                                    | 1'408'554'224         | 3,5         | 1'331'566'864         | 3,6         |           |            |           |
| Cash                                                                        | 13'094'347            | 0,0         | 91'156'765            | 0,2         |           |            |           |
| Derivatives Exposure                                                        | 0                     | 0,0         | 0                     | 0,0         |           |            |           |
| <b>Total Immobilien und Infrastruktur</b>                                   | <b>8'270'408'086</b>  | <b>20,8</b> | <b>7'967'766'467</b>  | <b>21,6</b> | <b>19</b> |            |           |
| <b>Fremdwährungsabsicherung</b>                                             | <b>549'691'915</b>    | <b>1,4</b>  | <b>351'744'257</b>    | <b>1,0</b>  |           |            |           |
| Physisch                                                                    | 549'691'915           | 1,4         | 351'744'257           | 1,0         |           |            |           |
| Cash                                                                        | 290'075               | 0,0         | 7'826'108             | 0,0         |           |            |           |
| Rückkaufswert der Währungsabsicherung                                       | 549'401'840           | 1,4         | 343'918'149           | 0,9         |           |            |           |
| <b>Total Rückkaufswert der Währungsabsicherung</b>                          | <b>549'691'915</b>    | <b>1,4</b>  | <b>351'744'257</b>    | <b>1,0</b>  |           |            |           |
| <b>TOTAL VERMÖGENSANLAGEN</b>                                               | <b>39'471'409'608</b> |             | <b>36'815'043'105</b> |             |           |            |           |
| Total der Vermögensanlagen in Fremdwährung                                  | 20'035'199'298        |             | 19'086'462'296        |             |           |            |           |
| – davon abgesichert                                                         | 13'754'461'796        |             | 14'025'919'840        |             |           |            |           |
| <b>Total Fremdwährungsexposition unter Einbezug der Währungsabsicherung</b> | <b>6'280'737'502</b>  | <b>15,8</b> | <b>5'060'542'455</b>  | <b>13,7</b> | <b>15</b> | <b>10</b>  | <b>20</b> |

<sup>1</sup>Die Darstellung berücksichtigt die wirtschaftliche Wirkungsweise der eingesetzten derivativen Finanzinstrumente.

<sup>2</sup>Die Positionen Derivatives Exposure stellen das Netto-Exposure aus den engagementerhöhenden und den engagementreduzierenden Derivaten exklusive Rückkaufswert dar. Innerhalb der Anlagekategorien wird ein positives Netto-Exposure vom gebundenen Cash in Mandaten subtrahiert. Resultiert daraus ein Negativbetrag für die Position Gebundenes Cash in Mandaten, wird dieser in die Position Synthetische Liquidität umgegliedert.

### Benchmark

Die nachfolgenden Benchmarks wurden durch den Stiftungsrat per 1. Februar 2021 in Kraft gesetzt, dies u.a. unter Berücksichtigung einer Asset-Liability-Management-Studie (ALM-Studie).

| Anlagekategorie                      | Strategie  | Bandbreite |           | Benchmark                                            |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------|------------------------------------------------------|
|                                      | %          | mind. %    | max. %    |                                                      |
| <b>Festverzinslich</b>               | <b>45</b>  |            |           |                                                      |
| Liquidität                           | 2          | 0          | 9         | FTSE 3-Month Switzerland Franc Eurodeposit LCL       |
| Hypotheken                           | 5          | 3          | 7         | 10Y Durchschnitt 10Y Swap-bid                        |
| Obligationen CHF                     | 19         | 14         | 24        | Swiss Bond Index (SBI) Domestic AAA-BBB Total Return |
| Obligationen FW                      | 19         | 14         | 24        | Custom FW Bond Index                                 |
| <b>Aktien</b>                        | <b>36</b>  | <b>26</b>  | <b>46</b> |                                                      |
| Aktien Schweiz                       | 4          | 1          | 7         | Swiss Performance Index (r)                          |
| Aktien Welt Developed                | 26         | 21         | 31        | MSCI World Developed Countries IMI ex CH net         |
| Aktien Welt Emerging Market          | 6          | 3          | 9         | MSCI World Emerging Markets IMI net                  |
| <b>Immobilien</b>                    | <b>19</b>  |            |           |                                                      |
| Immobilien Schweiz                   | 15         | 10         | 22        | KGAST Immobilien Schweiz                             |
| Immobilien Ausland und Infrastruktur | 4          | 0          | 6         | Custom Index                                         |
| <b>Total</b>                         | <b>100</b> |            |           |                                                      |
| Fremdwährungsexposure                | 15         | 10         | 20        | Custom FX Overlay                                    |

In den Bereichen Obligationen Fremdwährung, Immobilien Ausland und Infrastruktur kommen folgende Benchmark-Zusammensetzungen («Customized» Benchmarks) zur Anwendung:

| Anteil                                      | Subkategorie        | Index                                                     |
|---------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Obligationen FW (in %)</b>               |                     |                                                           |
| 26,3                                        | Staatsanleihen      | Bloomberg Global Aggregate Treasuries USD CAD GBP AUD EUR |
| 27,6                                        | Corporate           | Bloomberg Global Aggregate Corporate                      |
| 14,5                                        | Securitized         | Bloomberg Global Aggregate Securitized                    |
| 15,8                                        | High Yield          | ICE BofA US High Yield Index                              |
| 10,5                                        | Hard Currency Emma  | J.P. Morgan EMBI Global Diversified                       |
| 5,3                                         | Local Currency Emma | J.P. Morgan GBI EM Global Diversified                     |
| <b>Immobilien Ausland und Infrastruktur</b> |                     |                                                           |
| Portfoliogewicht                            | Direkt              | MSCI Global Property Index                                |
| Portfoliogewicht                            | Indirekt            | MSCI Global Property Fund Index                           |
| Portfoliogewicht                            | Infrastruktur       | CHF Saron +4%                                             |

## 6.5 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente (Art. 56a BVV 2)

Derivative Finanzinstrumente werden im Einklang mit den Bestimmungen von Art. 56a BVV 2 nur zur Absicherung von Fremdwährungsrisiken und zur effizienten Portfolioumsetzung eingesetzt. Aufgrund derivativer Finanzinstrumente wird keine Hebelwirkung auf das Gesamtvermögen ausgeübt. Die Maximallimiten gemäss Art. 55 BVV 2 wurden am Bilanzstichtag eingehalten (siehe Anhang 6.4). Die notwendigen Unterlegungen für sämtliche Derivatpositionen sind in den liquiden und liquiditätsnahen Anlagen vorhanden.

### Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäfte werden zur Absicherung der Fremdwährungsengagements eingesetzt.

Am Bilanzstichtag ergaben sich folgende Guthaben und Verpflichtungen:

| Anlagewährungen       | Marktwert   |             | Engagement Erhöhung |                | Engagement Reduktion |                 |
|-----------------------|-------------|-------------|---------------------|----------------|----------------------|-----------------|
|                       | 2023        | 2022        | 2023                | 2022           | 2023                 | 2022            |
| CHF                   | 549'707'607 | 344'112'335 | 14'304'169'403      | 14'370'032'176 | 0                    | 0               |
| Fremdwährungen in CHF |             |             |                     |                | -13'754'461'796      | -14'025'919'840 |
| Davon USD             | 466'743'207 | 326'435'897 | 0                   | 0              | -9'623'682'483       | -9'763'485'534  |
| Davon EUR             | 49'466'298  | -8'886'505  | 0                   | 0              | -1'944'630'711       | -1'928'027'578  |
| Davon GBP             | 15'909'255  | 11'455'380  | 0                   | 0              | -599'072'110         | -619'747'188    |
| Davon JPY             | 11'300'674  | -13'409'157 | 0                   | 0              | -601'175'663         | -608'532'165    |
| Davon CAD             | 4'693'667   | 18'794'938  | 0                   | 0              | -362'122'957         | -400'212'963    |
| Davon andere          | 1'594'506   | 9'721'783   | 0                   | 0              | -623'777'872         | -705'914'413    |

### Futures

Am Bilanzstichtag waren folgende Futures-Geschäfte offen:

| Zugrunde liegende Anlageklasse |                           | Marktwert<br>in CHF | Engagement Erhöhung/<br>Reduktion in CHF |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------|------------------------------------------|
| Total Futures                  |                           | 1'769'740           | 69'474'670                               |
| Bond Index Futures (long)      | Fremdwährungsobligationen | 826'211             | 17'154'137                               |
| Bond Index Futures (short)     | Fremdwährungsobligationen | -1'887'911          | -45'961'115                              |
| Equity Index Futures (long)    | Aktien Schweiz            | 22'560              | 5'185'510                                |
| Equity Index Futures (long)    | Aktien Ausland            | 2'177'402           | 77'343'555                               |
| Equity Index Futures (long)    | Aktien Emerging Markets   | 631'478             | 15'752'583                               |

### Optionen

Am Bilanzstichtag bestanden keine offenen Optionsgeschäfte.

### Deckung Derivate

Die notwendigen Unterlegungen für sämtliche Derivatpositionen sind in den liquiden und den liquiditätsnahen Anlagen vorhanden.

| Liquiditätsdeckung                                      | in CHF               |
|---------------------------------------------------------|----------------------|
| Benötigte Liquidität aus engagementerhöhenden Derivaten | 115'435'785          |
| Total Liquidität                                        | 1'204'917'842        |
| Geld und Geldmarktanlagen                               | 967'413'191          |
| Gebundenes Cash in Mandaten                             | 237'504'651          |
| <b>Überschüssige Liquidität</b>                         | <b>1'089'482'057</b> |

| Physische Deckung                                        | in CHF               |
|----------------------------------------------------------|----------------------|
| Betrag der engagementreduzierenden Derivate              | 45'961'115           |
| Fremdwährungsobligationen                                | 45'961'115           |
| Physischer Bestand an zugrunde liegenden Vermögenswerten | 6'952'896'784        |
| Fremdwährungsobligationen                                | 6'952'896'784        |
| <b>Bestandesüberschuss</b>                               | <b>6'906'935'669</b> |

## 6.6 Offene Kapitalzusagen

Per Ende Jahr bestanden folgende offene Kapitalzusagen (Commitments)

| Anlagekategorie                | 31.12.2023<br>Mio. CHF | 31.12.2022<br>Mio. CHF |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| Indirekte Immobilien Ausland   | 56,8                   | 127,0                  |
| Clean Energy und Infrastruktur | 124,5                  | 129,2                  |
| <b>Total</b>                   | <b>181,3</b>           | <b>256,2</b>           |

## 6.7 Marktwert und Vertragspartner der Wertpapiere unter Securities Lending

Die BVK betreibt auf den bei der Depotstelle gehaltenen Direktanlagen keine Wertpapierleihe. Innerhalb der Einanlegerfonds und anderer Kollektivanlagen partizipiert die BVK an der durch die Fondsleitung umgesetzten Wertpapierleihe. Bei den Einanlegerfonds stellt die verantwortliche Fondsleitung sicher, dass als Entleiher ausschliesslich sorgfältig ausgesuchte und überwachte erstklassige Gegenparteien ausgewählt werden. Die Stimmrechtsausübung verbleibt jedoch bei der BVK. Als Sicherheiten werden ausschliesslich Staatsanleihen gehalten. Damit werden die Vorgaben gemäss Verordnung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht über die kollektiven Kapitalanlagen vom 27. August 2014 (Kollektivanlageverordnung-FINMA) eingehalten.

Die ausgeliehenen Wertpapiere sind aufgrund der Besicherung und der Rückgabepflicht des Entleihers innerhalb der entsprechenden Anlagekategorie bilanziert.

| Vertragspartner | Marktwert der ausgeliehenen<br>Wertschriften in CHF |                    | Ertrag aus Securities Lending<br>in CHF |                  |
|-----------------|-----------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------|------------------|
|                 | 31.12.2023                                          | 31.12.2022         | 2023                                    | 2022             |
| J.P. Morgan     | 610'411'825                                         | 855'227'499        | 3'576'581                               | 3'793'935        |
| <b>Total</b>    | <b>610'411'825</b>                                  | <b>855'227'499</b> | <b>3'576'581</b>                        | <b>3'793'935</b> |

Der Marktwert der ausgeliehenen Titel betrug bei der von der Fondsleitung beauftragten Depotbank J.P. Morgan (Suisse) SA 610Mio. CHF (2022: 855 Mio. CHF). Dies sind rund 2% der BVK-Anlagen.

## 6.8 Erläuterung des Nettoergebnisses aus der Vermögensanlage

Die Nettoergebnisse aus Vermögensanlagen sind je Bilanzposition direkt aus der Betriebsrechnung ersichtlich. Die BVK überwacht die Vermögenserträge laufend und vergleicht die erzielte Rendite nach der allgemein üblichen Time-Weighted-Return-Methode (TWR-Methode) durch die Depotbank und entsprechend der Systematik der Anlagestrategie. Auf diese Weise wurden folgende Performancewerte ermittelt:

| Performance in %                     | 2023       |            | 2022         |              |
|--------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                                      | Portfolio  | Benchmark  | Portfolio    | Benchmark    |
| Geld und Geldmarktanlagen            | 0,4        | 1,3        | -0,4         | -0,4         |
| Hypotheken                           | 1,1        | 0,4        | 0,9          | 0,4          |
| Obligationen CHF                     | 8,8        | 8,0        | -13,1        | -12,9        |
| Fremdwährungsobligationen            | -0,5       | -0,6       | -13,9        | -14,4        |
| Aktien Schweiz                       | 6,1        | 6,1        | -16,7        | -16,5        |
| Aktien Ausland                       | 12,3       | 12,0       | -16,3        | -17,0        |
| Aktien Emerging Markets              | 1,8        | 1,6        | -19,0        | -18,6        |
| Immobilien Schweiz                   | 4,7        | 2,0        | 3,8          | 4,9          |
| Immobilien Ausland und Infrastruktur | -15,9      | -12,9      | -3,5         | 16,6         |
| Beitrag Währungsabsicherung          | 2,0        | 2,1        | -0,5         | -0,5         |
| <b>Total Vermögensanlagen</b>        | <b>7,2</b> | <b>6,8</b> | <b>-11,2</b> | <b>-10,5</b> |

Die Abweichung im Vergleich zur Benchmark ist hauptsächlich auf Outperformances der folgenden Anlagekategorien zurückzuführen:

- Immobilien Schweiz
- Obligationen CHF
- Aktien Ausland

## 6.9 Vermögensverwaltungskosten

### TER-OAK

Die Kostenkennzahl basiert auf den Weisungen W – 02/2013 der OAK BV vom 23. April 2013. Die Weisungen verpflichten Vorsorgeeinrichtungen, bestimmte Kosten in der Betriebsrechnung zu erfassen, die nicht in Rechnung gestellt, sondern mit dem Vermögensertrag der Kapitalanlage verrechnet werden. Damit soll die Standardisierung und Transparenz des Kostenausweises erhöht werden. Für das Jahr 2023 beläuft sich die TER-OAK auf 0,13% (2022: 0,15%) des Anlagevolumens. Dieser Kennzahl liegt eine Kostentransparenzquote von 100% (2022: 100%) zugrunde.



**TER-BVK**

Die BVK erfasst zudem Kostenelemente, die in der TER-OAK nicht berücksichtigt werden. Dabei handelt es sich um die folgenden Kostenkomponenten:

- bei Direktanlagen anfallende Kosten für Spread und Market Impact
- Transaktionskosten innerhalb von Kollektivanlagen
- Kosten des Securities Lending
- Spreads der im Rahmen der Fremdwährungsabsicherung getätigten Forwards und Swaps

Die TER-BVK beträgt für 2023 0,17% (2022: 0,21%).

| Kapitalanlagekosten Berichtsjahr                                          | in Mio. CHF | in % der kostentransparenten Vermögensanlagen |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------|
| Direkte Kosten Kapitalanlagen                                             | 10,1        | 0,03                                          |
| Direkte Kosten Immobilienanlagen                                          | 13,9        | 0,04                                          |
| Kostenkennzahl in CHF für Kollektivanlagen                                | 25,0        | 0,06                                          |
| Zusätzliche indirekte Kosten nach TER-BVK                                 | 16,5        | 0,04                                          |
| <b>Total Kosten Vermögensverwaltung (TER-BVK)</b>                         | <b>65,5</b> | <b>0,17</b>                                   |
| Zusätzliche indirekte Kosten nach TER-BVK                                 | -16,5       | -0,04                                         |
| <b>Total Kosten Vermögensverwaltung gemäss Betriebsrechnung (TER-OAK)</b> | <b>49,0</b> | <b>0,13</b>                                   |

| Kostentransparenzquote                                | in Mio. CHF   | in % des Totals Vermögensanlagen |
|-------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------|
| <b>Total der kostentransparenten Vermögensanlagen</b> | <b>39'471</b> | <b>100</b>                       |
| <b>Total der intransparenten Vermögensanlagen</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>                         |
| <b>Total Vermögensanlagen</b>                         | <b>39'471</b> | <b>100</b>                       |

## 6.10 Erläuterungen der Anlagen beim Arbeitgeber und der Arbeitgeber-Beitragsreserven

### Kontokorrente Arbeitgeber

| in CHF                                      | 31.12.2023         | 31.12.2022         |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Debitorenforderungen gegenüber Arbeitgebern | 328'455'748        | 130'994'799        |
| <b>Total Kontokorrente Arbeitgeber</b>      | <b>328'455'748</b> | <b>130'994'799</b> |

Gemäss Art. 57 Abs. 3 BVV 2 dürfen Anlagen in Immobilien, die dem Arbeitgeber zu mehr als 50% ihres Wertes für Geschäftszwecke dienen, 5% des Gesamtvermögens nicht übersteigen. Der entsprechende Anteil bei der BVK beträgt aktuell 120,9 Mio. CHF (31. Dezember 2022: 127,8 Mio. CHF). Dies entspricht 0,3% (31. Dezember 2022: 0,3%) des Gesamtvermögens.

In den Debitorenforderungen gegenüber Arbeitgebern ist eine Akontozahlung von CHF 185 Mio. CHF im Zusammenhang mit der Auflösung eines Anschlussvertrages per 31. Dezember 2023 enthalten.

#### **Arbeitgeber-Beitragsreserven**

| <b>in CHF</b>                                         | <b>31.12.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Arbeitgeber-Beitragsreserven ohne Verwendungsverzicht | 1'324'438         | 1'149'484         |
| <b>Total Arbeitgeber-Beitragsreserven</b>             | <b>1'324'438</b>  | <b>1'149'484</b>  |

Die einbezahlten Arbeitgeber-Beitragsreserven wurden per 31. Dezember 2023 mit 0% (2022: 0%) verzinst.

#### **6.11 Weiteres**

Die BVK nimmt ihr Stimmrecht aktiv wahr und publiziert ihr Stimmverhalten bei börsenkotierten Schweizer Aktiengesellschaften an den einzelnen Generalversammlungen transparent und zeitnah auf ihrer Webseite [www.bvk.ch](http://www.bvk.ch).

Die Geschäftsstelle publiziert einen separaten Nachhaltigkeitsbericht über die Umsetzung der verantwortungsbewussten Vermögensanlage. Um den Kundenbedürfnissen nach aktuellen Informationen besser zu entsprechen, werden laufend Berichte aus dem Bereich Nachhaltigkeit auf der Webseite [www.bvk.ch/verantwortung](http://www.bvk.ch/verantwortung) veröffentlicht.

Pflichtgemäss wird der Aufsichtsbehörde der Gesamtbetrag der dem Stiftungsrat und der Geschäftsleitung der BVK direkt oder indirekt ausgerichteten Vergütungen im Sinne von Art. 734a Abs. 2 des Bundesgesetzes vom 30. März 1911 betreffend die Ergänzung des Schweizerischen Zivilgesetzbuches (fünfter Teil: Obligationenrecht [OR]) gesondert bekannt gegeben (Art. 84b des Schweizerischen Zivilgesetzbuches vom 10. Dezember 1907 [ZGB]).

Für das Berichtsjahr haben alle Offenlegungspflichtigen schriftlich bestätigt, dass sie im Rahmen ihrer Dienstleistungen für die BVK keine Retrozessionen entgegengenommen haben.

## 7 ERLÄUTERUNGEN WEITERER POSITIONEN DER BILANZ UND DER BETRIEBSRECHNUNG

### 7.1 Übriges Vermögen

| in CHF                        | 31.12.2023        | 31.12.2022        |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Debitorenforderungen          | 12'646'981        | 8'324'054         |
| Delkredere                    | -2'890'000        | -1'810'000        |
| Verrechnungs-/Quellensteuer   | 12'077'400        | 4'877'833         |
| <b>Total übriges Vermögen</b> | <b>21'834'381</b> | <b>11'391'887</b> |

### 7.2 Aktive Rechnungsabgrenzungen

| in CHF                                       | 31.12.2023     | 31.12.2022     |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Diverse abgegrenzte Erträge und Aufwendungen | 487'147        | 936'293        |
| <b>Total aktive Rechnungsabgrenzungen</b>    | <b>487'147</b> | <b>936'293</b> |

### 7.3 Freizügigkeitsleistungen und Renten

| in CHF                                                         | 31.12.2023         | 31.12.2022         |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Pendente Austritte                                             | 289'613'188        | 275'127'952        |
| Übrige Verpflichtungen aus Freizügigkeitsleistungen und Renten | 28'474'212         | 169'094'444        |
| <b>Freizügigkeitsleistungen und Renten</b>                     | <b>318'087'400</b> | <b>444'222'396</b> |

Die Position Pendente Austritte beinhaltet Abgrenzungen für Freizügigkeitsleistungen, die per Bilanzstichtag noch nicht ausbezahlt werden konnten.

In der Position Übrige Verpflichtungen aus Freizügigkeitsleistungen und Renten waren 2022 Akontozahlungen von per 1. Januar 2023 neu angeschlossenen Arbeitgebern berücksichtigt. Im Jahr 2023 sind keine entsprechenden Akontozahlungen enthalten.

### 7.4 Andere Verbindlichkeiten

| in CHF                                | 31.12.2023       | 31.12.2022        |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|
| Kreditoren                            | 4'465'040        | 620'050           |
| Übrige Verbindlichkeiten              | 4'753'719        | 10'636'237        |
| <b>Total andere Verbindlichkeiten</b> | <b>9'218'759</b> | <b>11'256'287</b> |

Die Erhöhung der Kreditoren ist auf den Zeitpunkt des Zahlungslaufs zurückzuführen, insbesondere im Bereich Immobilien. Die Reduktion der übrigen Verbindlichkeiten ist vor allem auf Geschäftsfälle aus dem Bereich Vorsorge (z.B. vorausbezahlte Einkäufe) zurückzuführen.

## 7.5 Passive Rechnungsabgrenzungen

| in CHF                                     | 31.12.2023        | 31.12.2022        |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Abgegrenzte Liegenschaftsaufwendungen      | 47'985'450        | 27'160'309        |
| Übrige abgegrenzte Aufwendungen            | 6'742'146         | 6'622'832         |
| <b>Total passive Rechnungsabgrenzungen</b> | <b>54'727'596</b> | <b>33'783'141</b> |

Bei den abgegrenzten Liegenschaftsaufwendungen handelt es sich insbesondere um vorausbezahlte Mietzinsen von rund 14,6 Mio. CHF und transitorische Abgrenzungen für Bauprojekte von 26,1 Mio. CHF.

## 7.6 Nicht technische Rückstellungen

| in CHF                                          | 31.12.2023         | 31.12.2022         |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Rückstellung für latente Steuern auf Immobilien | 245'402'972        | 283'416'788        |
| Übrige Rückstellung für Liegenschaften          | 33'248'661         | 8'014'938          |
| Übrige Rückstellungen                           | 2'305'000          | 2'305'000          |
| <b>Total nicht technische Rückstellungen</b>    | <b>280'956'633</b> | <b>293'736'726</b> |

Die Berechnung der latenten Steuern beruht auf einem Verkaufsszenario in zehn Jahren aufgrund der Buy-and-hold-Strategie. Bei Liegenschaften im Kanton Zürich führte das Wahlrecht nach § 220 Abs. 2 des Steuergesetzes vom 8. Juni 1997 (StG) zu einer Auflösung von Rückstellungen für latente Steuern auf Immobilien. Bei den übrigen Rückstellungen für Liegenschaften handelt es sich um Rücklagen für Bauprojekte, Mieterausbauten und Rechtsstreitigkeiten. Die Differenz zum Vorjahr ist auf offene Positionen aus Bauprojekten zurückzuführen.

## 7.7 Sonstiger Ertrag

| in CHF                                               | 2023             | 2022             |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Erträge aus Gebühren                                 | 1'598'046        | 1'516'719        |
| Provisionen auf Quellensteuer                        | 49'226           | 24'602           |
| Übrige erbrachte Dienstleistungen                    | 46'836           | 2'446            |
| <b>Total Erträge aus erbrachten Dienstleistungen</b> | <b>1'694'108</b> | <b>1'543'767</b> |
| Übrige Erträge                                       | 0                | 13'949           |
| <b>Total sonstiger Ertrag</b>                        | <b>1'694'108</b> | <b>1'557'716</b> |

Bei den Erträgen aus Gebühren handelt es sich vor allem um Verwaltungskostenbeiträge, mit welchen sich die Arbeitgeber an den Versichertenverwaltungsstellen beteiligen. Diese setzen sich grundsätzlich aus 260 CHF pro angeschlossenen Arbeitgeber respektive pro Verwaltungseinheit des Kantons Zürich

und CHF 13.20 pro versicherte Mitarbeiterin oder versicherten Mitarbeiter zusammen.

## 7.8 Verwaltungsaufwand

### Umlage Verwaltungsaufwendungen Stiftungsrat, Leitung und Supporteinheiten

Die Kosten der Supporteinheiten (Leitung, Finanzen & Support, Legal & Compliance) werden jeweils auf die Geschäftsfelder (Asset Management, Real Estate Management und Vorsorge) umgelegt. Der Umlageschlüssel richtet sich nach dem Verursacherprinzip. Die nachstehenden Tabellen zeigen die Verwaltungsaufwendungen der Geschäftsfelder nach Umlage:

| Kapitalanlagen in CHF                                  | 2023              | 2022              |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Portfoliomanagement und Custody-Dienstleistungen       | 28'953'031        | 35'549'037        |
| Mehrwertsteuern und Umsatzabgaben                      | 879'998           | 267'271           |
| Aufwendungen für die Hypothekarverwaltung              | 712'307           | 714'028           |
| Allgemeine Verwaltungsaufwendungen                     | 1'639'786         | 1'477'104         |
| <b>Total Vermögensverwaltungskosten Kapitalanlagen</b> | <b>32'185'122</b> | <b>38'007'440</b> |
| Umlage Verwaltungsaufwendungen                         | 2'921'401         | 3'032'279         |
| <b>Total Aufwendungen Kapitalanlagen</b>               | <b>35'106'523</b> | <b>41'039'719</b> |

| <b>Immobilienanlagen in CHF</b>                    | <b>2023</b>       | <b>2022</b>       |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Honorar Immobilienbewirtschaftung                  | 9'386'500         | 9'106'621         |
| Eigenleistungen für Bautreuhand und Erstvermietung | -3'607'693        | -2'952'797        |
| Allgemeine Verwaltungsaufwendungen                 | 2'272'007         | 1'966'979         |
| <b>Total Vermögensverwaltungskosten Immobilien</b> | <b>8'050'814</b>  | <b>8'120'803</b>  |
| Umlage Verwaltungsaufwendungen                     | 5'898'447         | 6'386'503         |
| <b>Total Aufwendungen Immobilienanlagen</b>        | <b>13'949'261</b> | <b>14'507'306</b> |

| <b>Versichertenverwaltung in CHF</b>             | <b>2023</b>       | <b>2022</b>       |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Informatikaufwendungen                           | 706'863           | 810'117           |
| Honorare Vertrauensärzte                         | 3'827'053         | 3'503'431         |
| Allgemeine Verwaltungsaufwendungen               | 5'027'116         | 4'893'287         |
| <b>Total Kosten Versichertenverwaltung</b>       | <b>9'561'032</b>  | <b>9'206'835</b>  |
| Umlage Verwaltungsaufwendungen                   | 5'028'500         | 5'305'564         |
| <b>Total Aufwendungen Versichertenverwaltung</b> | <b>14'589'532</b> | <b>14'512'399</b> |

| <b>Zusammenfassung der Verwaltungsaufwendungen in CHF</b> | <b>2023</b>       | <b>2022</b>       |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Vermögensverwaltungsaufwand Kapitalanlagen                | 35'106'523        | 41'039'719        |
| Vermögensverwaltungsaufwand Immobilienanlagen             | 13'949'261        | 14'507'306        |
| Aufwand Versichertenverwaltung                            | 14'589'532        | 14'512'399        |
| <b>Total Verwaltungsaufwendungen</b>                      | <b>63'645'316</b> | <b>70'059'424</b> |

Die Versichertenverwaltungskosten erhöhen sich um 0,5% oder 0,1 Mio. CHF. Die Anzahl der Versicherten stieg um 3,9%. Die Kosten pro versicherte Person konnten somit auf 105 CHF (2022: 108 CHF) gesenkt werden. Die BVK zahlt nach wie vor weder Courtagen noch Provisionen an Versicherungsbroker respektive -makler.

#### **In den Verwaltungsaufwendungen enthaltener Personalaufwand**

| <b>in CHF</b>               | <b>2023</b>       | <b>2022</b>       |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Lohnaufwand                 | 17'432'206        | 16'120'945        |
| Sozialleistungen            | 4'129'427         | 3'806'530         |
| Übrige Personalaufwendungen | 830'848           | 826'093           |
| <b>Total Personalkosten</b> | <b>22'392'481</b> | <b>20'753'567</b> |

Per 31. Dezember 2023 waren 165 Mitarbeitende (2022: 168) in 135 Vollzeitstellen (2022: 130) beschäftigt. Die BVK setzt sich für Aus- und Weiterbildung ein. Sie fördert Praktika und beschäftigt drei Lernende. Bei der BVK herrscht Lohnleichheit zwischen den Geschlechtern, was regelmässig extern geprüft wird.

## **8 AUFLAGEN DER AUFSICHTSBEHÖRDE**

Es bestehen keine Auflagen der Aufsichtsbehörde.

## **9 WEITERE INFORMATIONEN MIT BEZUG AUF DIE FINANZIELLE LAGE**

### **9.1 Teilliquidationen**

Im Berichtsjahr kam es zur Kündigung eines Anschlussvertrages, welche voraussichtlich teilliquidationsrelevant ist.

### **9.2 Laufende Rechtsverfahren**

Es sind keine Rechtsverfahren hängig, die sich aufgrund der erwarteten Verlustrisiken wesentlich auf die finanzielle Lage der BVK auswirken könnten.



## ALLGEMEINE INFORMATIONEN

### BESTÄTIGUNG DES EXPERTEN FÜR BERUFLICHE VORSORGE

**LIBERA**

#### BVK Personalvorsorge des Kantons Zürich

##### Bestätigung des Experten für berufliche Vorsorge

Aufgrund der Ausführungen im versicherungstechnischen Gutachten per 31. Dezember 2023 können wir Folgendes bestätigen:

- Die Libera ist ein unabhängiger und von der OAK zugelassener Experte für berufliche Vorsorge gemäss Art. 52d und 52e BVG sowie Art. 40 ff. BVV 2.
- Die Prüfung der BVK erfolgte in Einklang mit den Fachrichtlinien FRP der Schweizerischen Kammer der Pensionskassen-Experten, insbesondere FRP 5 und FRP 7.
- Die Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen wurden mit den technischen Grundlagen VZ 2020 als 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 **VZ 2020** als **Generationentafeln** erachten wir als **angemessen**.
- Den **technischen Zinssatz** von **1.75%** für die Bestimmung des Vorsorgekapitals Rentner und der technischen Rückstellungen beurteilen wir aus **heutiger Sicht** als **angemessen**.
- Bei einem Vorsorgevermögen von 39'157.872 Mio. CHF und einem Vorsorgekapital von 38'071.280 Mio. CHF beträgt der **Deckungsgrad** nach Art. 44 BVV 2 per 31. Dezember 2023 **102.9%**.
- Die **technischen Rückstellungen** stehen im Einklang mit dem Reglement über die versicherungstechnischen Rückstellungen. Die getroffenen Massnahmen zur Deckung der versicherungstechnischen Risiken erachten wir als ausreichend.
- Den von der BVK festgelegten Sollbetrag der Wertschwankungsreserve in Höhe von 13.0% des Vorsorgekapitals erachten wir als angemessen. Die Wertschwankungsreserve konnte jedoch nicht ihrem Sollbetrag entsprechend geäuft werden.
- Der **ökonomische Deckungsgrad** per 31. Dezember 2023 ermittelt aufgrund der für den Swiss Solvency Test (SST) verwendeten Zinskurve sowie mit Verwendung von Generationentafeln VZ 2020 beträgt **94.9%**.
- Aufgrund der umfassenden Risikobeurteilung ergibt sich per 31. Dezember 2023 ein **mittleres Risiko** für die langfristige finanzielle Stabilität der BVK.
- Sämtliche reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und Finanzierung entsprechen den gesetzlichen Vorschriften.
- Die BVK bietet am 31. Dezember 2023 **ausreichend Sicherheit**, dass sie ihre versicherungstechnischen Verpflichtungen erfüllen kann. Sie genügt damit den Vorgaben gemäss Art. 52e Abs. 1 BVG.

Zürich, 1. März 2024

Libera AG, Vertragspartner

*Matthias Wiedmer*

Dr. rer. nat., Pensionskassen-Experte SKPE, Mitglied der Geschäftsleitung

Libera AG, 01.03.2024

Qualifizierte elektronische Signatur - Schweizer Recht

*Manfred Thalmann*

MSc ETH, Pensionskassen-Experte SKPE

Libera AG, 01.03.2024

Qualifizierte elektronische Signatur - Schweizer Recht

Ausführender Experte

Libera AG - Vorsorgeexperten

Stockerstrasse 34 · Postfach · 8022 Zürich · Telefon +41 43 817 73 00 · [www.libera.ch](http://www.libera.ch)

## BERICHT DER REVISIONSSTELLE ERNST & YOUNG



Ernst & Young AG  
Maagplatz 1  
Postfach  
CH-8010 Zürich

Telefon: +41 58 286 31 11  
[www.ey.com/de\\_ch](http://www.ey.com/de_ch)

An den Stiftungsrat der  
**BVK Personalvorsorge des Kantons Zürich, Zürich**

Zürich, 9. April 2024

### Bericht der Revisionsstelle

#### Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung



##### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der BVK Personalvorsorge des Kantons Zürich (Vorsorgeeinrichtung) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2023, 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.



##### Sonstige Informationen

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

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

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

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



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

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



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

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



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

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

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 statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich. In Übereinstimmung mit Art. 52c Abs. 1 BVG und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben geprüft, ob

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

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG

 Patrik Schaller  
(Qualified Signature)

Zugelassener Revisionsexperte  
(Leitender Revisor)

 Marco Schmid  
(Qualified Signature)

Zugelassener Revisionsexperte

## ERGÄNZENDE INFORMATIONEN

### IMMOBILIEN

Mit den Immobilienanlagen konnte im Berichtsjahr eine Performance von 4,7% (2022: 3,8%) verbucht werden. Die Mietausfallquote über das gesamte Immobilienportfolio betrug 3,4% (2022: 3,7%).

Im Berichtsjahr hat die BVK ein Mehrfamilienhaus in Lugano mit 42 Wohnungen gekauft. Zudem konnte die Wohnüberbauung «Stockenhof» in Regensdorf mit 275 Wohnungen, 94 Alterswohnungen und 40 Pflegezimmern in Betrieb genommen werden. Weiter wurde am Zürcher Feldblumenweg ein Ersatzneubau mit 44 Wohnungen der Mieterschaft übergeben.

### LIEGENSCHAFTENVERZEICHNIS PER 31. DEZEMBER 2023

| Bezeichnung                          | PLZ  | Ort                | KT | WG  | Gewerbe m <sup>2</sup> | Baujahr | Kauf |
|--------------------------------------|------|--------------------|----|-----|------------------------|---------|------|
| Igelweid 22 (City-Märt)              | 5000 | Aarau              | AG | 4   | 2'962                  | 1988    | 1999 |
| Bahnhofstrasse 24/26/28              | 5000 | Aarau              | AG | 25  | 4'099                  | 2000    | 1998 |
| Stieg-/Haldenstrasse                 | 8134 | Adliswil           | ZH | 60  |                        | 1969    | 1965 |
| Pfrundhofstrasse 25/27/29            | 8910 | Affoltern am Albis | ZH | 17  |                        | 1981    | 1981 |
| Rigistrasse 163/165                  | 6340 | Baar               | ZG | 54  |                        | 1965    | 1994 |
| St. Jakobs-Strasse 90/92             | 4052 | Basel              | BS | 37  | 128                    | 1968    | 1995 |
| Malzgasse 30                         | 4052 | Basel              | BS |     | 4'815                  | 1956    | 1998 |
| Hochstr. 48/50 / Zwingerstr. 21      | 4053 | Basel              | BS |     | 9'796                  | 1989    | 1998 |
| Bruderholzstrasse 14/16              | 4053 | Basel              | BS | 19  | 228                    | 1989    | 2010 |
| Kraftstrasse 12–20                   | 4056 | Basel              | BS | 29  | 90                     | 1905    | 2021 |
| Piazza Indipendenza 6/7 Via Lugano 2 | 6500 | Bellinzona         | TI | 12  | 1'595                  | 1993    | 1993 |
| Wildhainweg 9                        | 3012 | Bern               | BE | 2   | 3'385                  | 1973    | 1998 |
| Blauenstrasse 1                      | 4127 | Birsfelden         | BL | 75  |                        | 1961    | 1991 |
| Im Roggenacher, Im Talacher          | 8306 | Brüttsellen        | ZH | 68  |                        | 1984    | 1983 |
| Im Talacher 11/13/15/17/19/21/25/29  | 8306 | Brüttsellen        | ZH | 111 | 129                    | 2004    | 1992 |
| Riedmühlestrasse (Bauland)           | 8306 | Brüttsellen        | ZH |     |                        | 2024    | 2017 |
| Irchelstrasse 12/14/16/18            | 8180 | Bülach             | ZH | 37  |                        | 1980    | 2001 |
| Zürichstrasse (Baurecht G)           | 8600 | Dübendorf          | ZH |     |                        | 2017    | 1992 |
| Moosburgstrasse 19/21/23/25/25a      | 8307 | Effretikon         | ZH | 68  |                        | 1969    | 1970 |
| Kellersackerstrasse 13/15            | 8424 | Embrach            | ZH | 24  |                        | 1972    | 1992 |
| Im Tobel / Bünishoferstrasse         | 8706 | Feldmeilen         | ZH | 60  |                        | 1961    | 1960 |
| Fribourg Centre                      | 1700 | Freiburg           | FR | 35  | 20'082                 | 2003    | 1999 |
| Obergasse 24a–h                      | 8854 | Galgenen           | SZ | 44  |                        | 2022    | 2009 |

| Bezeichnung                              | PLZ  | Ort               | KT | WG  | Gewerbe m <sup>2</sup> | Baujahr | Kauf |
|------------------------------------------|------|-------------------|----|-----|------------------------|---------|------|
| Quai du Seujet 16/18 R. Saint-Jean 72/74 | 1201 | Genf              | GE | 64  | 3'677                  | 1984    | 1983 |
| Avenue de la Forêt 3/5                   | 1202 | Genf              | GE | 28  |                        | 2001    | 1999 |
| Place des Bergues 3                      | 1201 | Genf              | GE | 1   | 12'687                 | 1981    | 2001 |
| Promenade de l'Europe 1/3/5/7/9          | 1203 | Genf              | GE | 87  |                        | 1996    | 1996 |
| Pl. de Longemalle                        | 1204 | Genf              | GE | 4   | 6'012                  | 1906    | 2021 |
| Via San Giobbe 15a-e                     | 6512 | Giubiasco         | TI | 49  |                        | 2021    | 2019 |
| Sous les Vignes, Ch. des Laurelles       | 1196 | Gland             | VD | 122 | 1'331                  | 1998    | 1988 |
| Müllackerstrasse 21/23/25/27/29/31/33    | 8152 | Glattbrugg        | ZH | 83  |                        | 1981    | 1991 |
| Wright-Strasse 44-48/50-58               | 8152 | Glattpark-Opfikon | ZH | 118 |                        | 2018    | 2012 |
| Postweg 10 (Bauland)                     | 8132 | Hintereggen       | ZH | 2   |                        | 1868    | 2016 |
| Eichwisstrasse (Bauland)                 | 8634 | Hombrechtikon     | ZH |     |                        | 2024    | 2019 |
| Rütelerstrasse 10/12/14                  | 8810 | Horgen            | ZH | 32  |                        | 2017    | 1955 |
| Amsel-/Lerchenweg                        | 8302 | Kloten            | ZH | 36  |                        | 1960    | 1959 |
| Eichhof West (Bauland)                   | 6010 | Kriens            | LU |     |                        | 2026    | 2008 |
| Pilatusmarkt, Miteigentum                | 6010 | Kriens            | LU |     | 4'785                  | 2006    | 2002 |
| Route de Chavannes 35                    | 1007 | Lausanne          | VD |     | 8'437                  | 1990    | 1988 |
| Via Serafino Balestra 20/22              | 6600 | Locarno           | TI | 64  | 355                    | 2014    | 1988 |
| Via Giovanni Ferri 25/27/29              | 6900 | Lugano            | TI | 42  |                        | 1989    | 2023 |
| Zollhausstrasse 2                        | 6015 | Luzern            | LU |     | 3'772                  | 1973    | 2008 |
| Pilatusstrasse 41                        | 6003 | Luzern            | LU | 6   | 2'435                  | 2007    | 2008 |
| Obergrundstrasse 73                      | 6003 | Luzern            | LU | 11  | 1'762                  | 1998    | 2008 |
| Hertensteinstrasse 26/28                 | 6004 | Luzern            | LU | 6   | 1'172                  | 1960    | 1998 |
| Eichhof Süd (Bauland)                    | 6000 | Luzern            | LU |     |                        |         | 2008 |
| Seehaldenweg 12/20/28/34                 | 8706 | Meilen            | ZH | 20  |                        | 1960    | 2021 |
| Langackerweg, Lindenstrasse              | 8155 | Niederhasli       | ZH | 63  |                        | 1974    | 1983 |
| Seestrasse 97 (Seepark)                  | 8942 | Oberrieden        | ZH |     | 3'660                  | 1992    | 1990 |
| Kempttal-/Obermattstrasse                | 8330 | Pfäffikon ZH      | ZH | 90  |                        | 1994    | 1994 |
| Avenue de Lavaux 63/65                   | 1009 | Pully             | VD | 15  | 3'351                  | 1989    | 2001 |
| Dällikerstrasse 71/73/75/77              | 8105 | Regensdorf        | ZH | 27  |                        | 1984    | 1983 |
| Watterstrasse 132/134/140                | 8105 | Regensdorf        | ZH | 3   |                        | 1900    | 2010 |
| Im Stockenhof 1-18                       | 8105 | Regensdorf        | ZH | 275 | 13'229                 | 2023    | 2010 |
| Chemin de Bourg-Dessus                   | 1020 | Renens VD         | VD | 168 | 862                    | 1995    | 2004 |
| Sonnenbühlweg 1/3/5                      | 8630 | Rüti              | ZH | 20  |                        | 1985    | 1984 |
| Rapperswiler-/Wiesenstrasse              | 8630 | Rüti              | ZH | 26  |                        | 1959    | 1961 |
| Badenerstrasse 109-117                   | 8952 | Schlieren         | ZH | 40  |                        | 1984    | 1982 |
| Bahnstrasse 14/16/18 (Chimlimärt)        | 8603 | Schwerzenbach     | ZH | 31  | 4'257                  | 1982    | 1980 |
| Chimligasse 1/3/5/2/4/6/10/12/14/16      | 8603 | Schwerzenbach     | ZH | 104 | 284                    | 1987    | 1982 |
| Vieri-/Sonnenbergstrasse (Im Vieri)      | 8603 | Schwerzenbach     | ZH | 181 | 4'548                  | 2012    | 1986 |
| Geeracherstrasse                         | 8957 | Spreitenbach      | AG | 56  |                        | 1999    | 1998 |
| Hechtacker-/Bernhardswiesstr.            | 9014 | St. Gallen        | SG | 147 | 737                    | 2020    | 2009 |

| Bezeichnung                         | PLZ  | Ort          | KT | WG  | Gewerbe m <sup>2</sup> | Baujahr | Kauf |
|-------------------------------------|------|--------------|----|-----|------------------------|---------|------|
| Zwinglistrasse 6 / Redingstrasse 4  | 9000 | St. Gallen   | SG | 21  | 461                    | 1986    | 2022 |
| Mattenstrasse 40/42/ 44/46          | 6312 | Steinhausen  | ZG | 32  |                        | 1983    | 1982 |
| Zürcherstrasse 29/31                | 8317 | Tagelswangen | ZH | 14  |                        | 2021    | 2021 |
| Drusbergstrasse 10                  | 8610 | Uster        | ZH | 14  |                        | 2023    | 1961 |
| Rütiweg 9/11/13/15/17/19            | 8610 | Uster        | ZH | 96  |                        | 1983    | 1984 |
| Chemin de Maisonneuve               | 1219 | Vernier      | GE | 266 |                        | 1986    | 1995 |
| Avenue du Lignon 1/2/3/4            | 1219 | Vernier      | GE | 241 |                        | 1985    | 2002 |
| Avenue du Lignon 23                 | 1219 | Vernier      | GE | 31  |                        | 1971    | 1989 |
| Centre commercial Lignon (STWE)     | 1219 | Vernier      | GE |     | 5'659                  | 1969    | 1997 |
| Glärnischweg 10/12/14               | 8604 | Volketswil   | ZH | 30  |                        | 1968    | 1982 |
| Mythenweg 1/3/5                     | 8604 | Volketswil   | ZH | 38  |                        | 1984    | 1983 |
| Sunnebühlstrasse                    | 8604 | Volketswil   | ZH | 152 |                        | 1970    | 1969 |
| In der Höh 24/26                    | 8604 | Volketswil   | ZH | 20  |                        | 2004    | 2003 |
| Johannes-Hirt-Strasse 3/5/7/11/13   | 8804 | Wädenswil-Au | ZH | 37  |                        | 1972    | 1995 |
| Hängertenstrasse (Baurecht N)       | 8104 | Weiningen    | ZH | 29  |                        | 1988    | 1990 |
| Bahnhofstrasse 210/212              | 8620 | Wetzikon     | ZH | 32  | 522                    | 1983    | 1983 |
| Dorfstrasse 6                       | 8620 | Wetzikon     | ZH | 33  |                        | 1975    | 1979 |
| Reismühlestrasse 1/3                | 8409 | Winterthur   | ZH | 18  |                        | 1972    | 1981 |
| Lindstrasse 36                      | 8400 | Winterthur   | ZH | 16  |                        | 1961    | 1972 |
| Wiesenstrasse 37/39/41              | 8400 | Winterthur   | ZH | 18  |                        | 2013    | 1954 |
| Gartenhof                           | 8408 | Winterthur   | ZH | 112 | 6'780                  | 2021    | 2010 |
| St. Gallerstr. 40 / Palmstr. 16     | 8400 | Winterthur   | ZH |     | 4'136                  | 1872    | 1970 |
| Sidiareal                           | 8400 | Winterthur   | ZH | 166 | 2'793                  | 2008    | 1970 |
| Lagerhaus-/Meisenstrasse (Archhöfe) | 8400 | Winterthur   | ZH | 68  | 13'738                 | 2013    | 2010 |
| Riedmatt 2/4                        | 6300 | Zug          | ZG | 54  | 242                    | 1971    | 1998 |
| Badenerstrasse 662/668              | 8048 | Zürich       | ZH | 29  | 523                    | 1953    | 1953 |
| Lessingstrasse 33/35                | 8002 | Zürich       | ZH |     | 2'395                  | 1990    | 1989 |
| Freiestrasse 12/14                  | 8032 | Zürich       | ZH | 21  | 217                    | 1935    | 1974 |
| Waltersbachstrasse 4                | 8006 | Zürich       | ZH | 12  | 421                    | 2020    | 1977 |
| Apollostrasse 9                     | 8032 | Zürich       | ZH | 5   |                        | 1910    | 1965 |
| Cäcilienstrasse 5                   | 8032 | Zürich       | ZH | 5   | 101                    | 1903    | 1958 |
| Freiestrasse 43                     | 8032 | Zürich       | ZH | 4   |                        | 1891    | 1962 |
| Freiestrasse 48                     | 8032 | Zürich       | ZH | 13  |                        | 2012    | 1963 |
| Freiestrasse 68 / Merkurstrasse 67  | 8032 | Zürich       | ZH | 10  |                        | 1928    | 1965 |
| Freiestrasse 203                    | 8032 | Zürich       | ZH | 8   |                        | 1917    | 1965 |
| Huttenstrasse 24                    | 8006 | Zürich       | ZH | 9   |                        | 1896    | 1968 |
| Huttenstrasse 26                    | 8006 | Zürich       | ZH | 6   |                        | 1899    | 1965 |
| Huttenstrasse 52                    | 8006 | Zürich       | ZH | 5   |                        | 1915    | 1970 |
| Huttenstrasse 58                    | 8006 | Zürich       | ZH | 8   |                        | 1915    | 1963 |
| Huttenstrasse 62                    | 8006 | Zürich       | ZH | 5   |                        | 1909    | 1973 |

| Bezeichnung                                | PLZ  | Ort    | KT | WG  | Gewerbe m² | Baujahr | Kauf |
|--------------------------------------------|------|--------|----|-----|------------|---------|------|
| Feldblumenweg 12/14/16                     | 8048 | Zürich | ZH | 44  |            | 2023    | 1953 |
| Kanzlei-/Sihlfeldstrasse                   | 8004 | Zürich | ZH | 125 | 574        | 1982    | 1992 |
| Hofwiesen-/Regensbergstrasse               | 8050 | Zürich | ZH | 12  | 290        | 1931    | 1963 |
| Hofwiesen-/Gubelstrasse                    | 8050 | Zürich | ZH | 12  | 244        | 1931    | 1963 |
| Hagenholzstrasse 20/22 (Quadro Tower)      | 8052 | Zürich | ZH |     | 36'183     | 2004    | 1999 |
| Thurgauerstrasse 30/32/34 (Vertex)         | 8052 | Zürich | ZH |     | 21'376     | 2013    | 1999 |
| Schaffhauserstrasse 78                     | 8057 | Zürich | ZH |     | 1'362      | 1970    | 1976 |
| City Bernina                               | 8057 | Zürich | ZH | 90  | 14'351     | 2001    | 2018 |
| Tulpenstrasse 14/16                        | 8051 | Zürich | ZH | 25  |            | 1967    | 1982 |
| Talstrasse 11/15                           | 8001 | Zürich | ZH |     | 6'544      | 1927    | 1993 |
| Bleicherweg 5 / Talstrasse 25 (Alte Börse) | 8001 | Zürich | ZH |     | 6'986      | 1930    | 2005 |
| Bahnhofplatz 3                             | 8001 | Zürich | ZH |     | 2'305      | 1956    | 1999 |
| Walchestrasse / Neumühlequai               | 8006 | Zürich | ZH | 31  | 6'148      | 1914    | 1994 |
| Usterstrasse 14 (Gessnerhof)               | 8001 | Zürich | ZH |     | 926        | 1880    | 1999 |
| Bahnhofstrasse 70/72                       | 8001 | Zürich | ZH |     | 2'963      | 1903    | 1997 |
| Löwenstr. 11/17 / Nüscherstr. 44           | 8001 | Zürich | ZH |     | 9'920      | 1934    | 1996 |
| Riedtlistrasse 19                          | 8006 | Zürich | ZH | 2   | 1'427      | 1979    | 1979 |
| Plattenstrasse 70                          | 8032 | Zürich | ZH | 4   |            | 1870    | 1976 |
| Plattenstrasse 86                          | 8032 | Zürich | ZH | 8   |            | 1862    | 1965 |
| Stampfenbachstr. 63 / Walchestr. 28        | 8006 | Zürich | ZH |     | 2'083      | 1914    | 1988 |
| Sonneggstrasse 51                          | 8006 | Zürich | ZH | 6   |            | 1894    | 1962 |
| Sumatrastrasse 24                          | 8006 | Zürich | ZH | 14  |            | 1954    | 1973 |
| Vogelsangstrasse 9 / Huttenstrasse         | 8006 | Zürich | ZH | 5   |            | 1897    | 1958 |
| Voltastrasse 1                             | 8044 | Zürich | ZH | 6   | 208        | 1907    | 1974 |
| Möhrlistrasse 99a/99b                      | 8006 | Zürich | ZH |     |            | 2025    | 1965 |
| Roswiesen-/Winterthurerstrasse             | 8051 | Zürich | ZH | 116 | 339        | 1953    | 1955 |
| Leutschenbachstrasse 95 (Z.ONE)            | 8050 | Zürich | ZH |     | 14'485     | 1995    | 2001 |
| Elias-Canetti-Str. 2 (Dinocenter)          | 8050 | Zürich | ZH |     | 15'224     | 2001    | 1999 |
| Selnaustrasse 28 (Baurecht G)              | 8001 | Zürich | ZH |     |            | 1992    | 2015 |
| Stauffacherstrasse 1                       | 8004 | Zürich | ZH |     | 5'175      | 1933    | 2016 |
| Hardturmstrasse 253 (Westcube)             | 8005 | Zürich | ZH | 1   | 4'963      | 1963    | 2008 |
| Bremgartnerstrasse 77                      | 8003 | Zürich | ZH | 10  |            | 1912    | 1995 |
| Hardturmstrasse 74                         | 8005 | Zürich | ZH | 22  |            | 1931    | 1995 |
| Josefstrasse 42                            | 8005 | Zürich | ZH | 9   | 68         | 1897    | 1995 |
| Lägerstrasse 6                             | 8037 | Zürich | ZH | 10  | 97         | 1910    | 1995 |
| Leutholdstrasse 18                         | 8037 | Zürich | ZH | 10  |            | 1909    | 1995 |
| Zeunerstrasse 11                           | 8037 | Zürich | ZH | 10  |            | 1907    | 1995 |
| Nordbrücke (Baurecht N)                    | 8037 | Zürich | ZH | 133 | 3'891      | 2000    | 1997 |
| Geeringstrasse 79/81/83/85/87/89           | 8049 | Zürich | ZH | 53  |            | 1986    | 1985 |
| Binzmühlestrasse 15 / Hüttisstrasse 6/8    | 8050 | Zürich | ZH | 15  | 2'004      | 1993    | 2002 |



| Bezeichnung                      | PLZ  | Ort    | KT | WG           | Gewerbe m <sup>2</sup> | Baujahr | Kauf |
|----------------------------------|------|--------|----|--------------|------------------------|---------|------|
| Binzmühlepark                    | 8050 | Zürich | ZH | 152          | 5'620                  | 2003    | 2000 |
| Mühlackerstrasse (Aspholz)       | 8046 | Zürich | ZH | 119          |                        | 2006    | 2005 |
| Obstgartenstrasse 21             | 8006 | Zürich | ZH |              | 2'149                  | 1967    | 1970 |
| Waltersbach-/Stampfenbachstrasse | 8006 | Zürich | ZH |              | 10'663                 | 1976    | 1969 |
| Stampfenbachstrasse 32           | 8006 | Zürich | ZH | 8            | 1'344                  | 1899    | 1962 |
| Kurvenstrasse 31                 | 8006 | Zürich | ZH |              | 798                    | 1964    | 1965 |
| Binzallee 20–30/29–39            | 8055 | Zürich | ZH | 108          | 1'197                  | 2005    | 2002 |
| Binzallee 4/6/11–23              | 8055 | Zürich | ZH | 92           | 2'517                  | 2008    | 2002 |
| <b>151 Immobilien</b>            |      |        |    | <b>5'732</b> | <b>347'074</b>         |         |      |

## INFRASTRUKTUR

Die BVK hat sich indirekt substanziell an der Swissgrid AG beteiligt, der Eigentümerin und Betreiberin des Schweizer Höchstspannungsnetzes. Mit dieser Transaktion investiert die BVK langfristig in die Schweizer Energieinfrastruktur und leistet einen Beitrag zur Sicherung der für die Energiewende zentralen Netzinfrastruktur. Bei den Anlagen in erneuerbare Energie sind weitere Beteiligungen an je einem Fotovoltaik- und einem Windpark dazugekommen.

## NEUE RENTENMODELLE

Die BVK bietet ab 2024 flexible Möglichkeiten an, wie die Rente ausbezahlt werden soll. Die Rentenmodelle wurden dadurch alle mit einem Namen versehen.

### Modell «Norm»

Beim Modell «Norm» handelt es sich um die ordentliche Rente, die ab Pensionierungszeitpunkt in gleichbleibender Höhe bis zum Lebensende ausgerichtet wird.

### Modell «Dyna» (neu ab 2024)

Beim Modell «Dyna» wird bei Rentenbeginn eine höhere Rente ausbezahlt, die dann bis zum 75. Altersjahr kontinuierlich abnimmt. Ab Alter 75 wird eine gleichbleibende Rente bis ans Lebensende ausbezahlt, die etwas unter der Rente gemäss Modell «Norm» liegt.

### Modell «Kombi» (neu ab 2024)

Beim Modell «Kombi» werden Startkapital und Rente kombiniert. Die Rente wird ab Rentenbeginn bis zum Alter 75 kapitalisiert. Von diesem Betrag kann alles oder ein Teil als Einmalauszahlung bezogen werden. Ein allfälliger Rest

wird als Rente bis Alter 75 ausbezahlt. Danach kommt die Rente zur Auszahlung, die schon bei Rentenbeginn festgelegt worden ist.

**Modell «Flex»**

Beim Modell «Flex» kann ein vollständiger oder ein teilweiser Kapitalbezug des Sparguthabens gewählt werden. Bei einem teilweisen Bezug kann für das restliche Sparguthaben das Modell «Norm», «Dyna» oder «Kombi» in Kombination mit dem Modell «Plus» zur Anwendung kommen.

**Modell «Plus» (seit 2019)**

Das Modell «Plus» ist die Option für die Wahl eines höheren Umwandlungssatzes. Dabei reduziert sich im Gegenzug eine allfällige Hinterbliebenenrente von zwei Dritteln auf ein Drittel der Altersrente. Das Modell «Plus» ist mit allen oben erwähnten Rentenmodellen kombinierbar (ausgenommen vollständiger Kapitalbezug beim Modell «Flex»).