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

BDO AG
Schiffbaustrasse 2
8031 Zürich

An den Stiftungsrat der

## Pensionskasse der Stadt Dübendorf

Usterstrasse 2
8600 Dübendorf

# Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung 2024

(umfassend die Zeitperiode vom 1.1. bis 31.12.2024)

19. Mai 2025
2110.1710/pdf/CHS/JUF

BDO AG, mit Hauptsitz in Zürich, ist die unabhängige, rechtlich selbstständige Schweizer Mitgliedsfirma des internationalen BDO Netzwerkes.

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

BDO AG
Schiffbaustrasse 2
8031 Zürich

BERICHT DER REVISIONSSTELLE

An den Stiftungsrat der Pensionskasse der Stadt Dübendorf, Dübendorf

**Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung**

Prüfungsurteil

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

Verantwortlichkeiten des Stiftungsrates für die Jahresrechnung

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

Verantwortlichkeiten des Experten für berufliche Vorsorge für die Prüfung der Jahresrechnung

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

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

BDO AG
Schiffbaustrasse 2
8031 Zürich

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

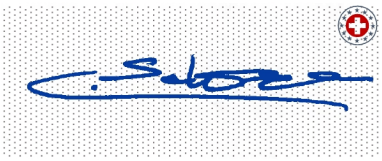
- die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- die Vermögensanlage den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entspricht;
- die BVG-Alterskonten den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

Zürich, 19. Mai 2025

BDO AG



Christian Schärer

Zugelassener Revisionsexperte

Julian Flessati

Leitender Revisor
Zugelassener Revisionsexperte

Beilage
Jahresrechnung bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang

BDO AG, mit Hauptsitz in Zürich, ist die unabhängige, rechtlich selbstständige Schweizer Mitgliedsfirma des internationalen BDO Netzwerkes.

# Pensionskasse der Stadt Dübendorf

## Jahresrechnung 2024

## Bilanz

| | Anhang | 31.12.2024<br>CHF | 31.12.2023<br>CHF |
|---|---|---|---|
| **Aktiven** | | | |
| **Vermögensanlagen** | | | |
| Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen | 6.4 | 7’314’546.79 | 5’797’770.35 |
| Anlagen beim Arbeitgeber | 6.12 | 2’029’502.50 | 1’071’340.55 |
| Sonstige Forderungen | 7.1 | 815’705.38 | 164’816.64 |
| Wertschriften | 6.4 | 273’597’234.09 | 248’209’210.47 |
| Liegenschaften Direktbesitz | 7.2 | 4’542’520.00 | 4’442’520.00 |
| | | **288’299’508.76** | **259’685’658.01** |
| **Aktive Rechnungsabgrenzung** | 7.3 | **294’691.37** | **201’727.99** |
| **Total Aktiven** | | **288’594’200.13** | **259’887’386.00** |
| **Passiven** | | | |
| **Verbindlichkeiten** | | | |
| Freizügigkeitsleistungen | | 2’905’579.55 | 4’003’038.95 |
| Pendente Kapital- und Rentenzahlungen | | 1’475’465.80 | 0.00 |
| Andere Verbindlichkeiten | | 27’100.00 | 20’050.25 |
| | | **4’408’145.35** | **4’023’089.20** |
| **Passive Rechnungsabgrenzung** | 7.4 | **239’769.73** | **186’449.95** |
| **Arbeitgeberbeitragsreserve ohne Verwendungsverzicht** | 5.9 | **3’080’439.00** | **3’080’439.00** |
| **Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen** | | | |
| Vorsorgekapital Aktive Versicherte | 5.2 | 139’657’673.45 | 135’362’964.75 |
| Vorsorgekapital Rentner | 5.4 | 90’620’800.00 | 86’455’834.00 |
| Technische Rückstellungen | 5.5 | 16’192’000.00 | 15’957’000.00 |
| | | **246’470’473.45** | **237’775’798.75** |
| **Wertschwankungsreserve** | 6.3 | **34’395’372.60** | **14’821’609.10** |
| **Stiftungskapital, Freie Mittel / Unterdeckung** | | | |
| Stand zu Beginn der Periode | | 0.00 | -1’782’923.97 |
| Ertragsüberschuss / Aufwandüberschuss | | 0.00 | 1’782’923.97 |
| Stand am Ende der Periode | | **0.00** | **0.00** |
| **Total Passiven** | | **288’594’200.13** | **259’887’386.00** |

## Betriebsrechnung

| | Anhang | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| | | CHF | CHF |
| **Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen** | | | |
| Beiträge Arbeitnehmer | 5.2 | 5’203’214.40 | 4’736’885.95 |
| Beiträge Arbeitgeber | 5.2 | 7’831’512.35 | 7’120’062.50 |
| Einkaufsummen | | 1’258’612.00 | 1’117’836.15 |
| Zuschuss Sicherheitsfonds | | 0.00 | -3’756.35 |
| | | **14’293’338.75** | **12’971’028.25** |
| **Eintrittsleistungen** | 5.2 | | |
| Freizügigkeitseinlagen | | 13’054’335.54 | 14’052’095.14 |
| Einzahlung WEF-Vorbezüge/Scheidung | | 45’000.00 | 99’000.00 |
| | | **13’099’335.54** | **14’151’095.14** |
| **Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen** | | **27’392’674.29** | **27’122’123.39** |
| **Reglementarische Leistungen** | | | |
| Altersrenten | | -4’798’822.15 | -4’784’375.10 |
| Hinterlassenenrenten | | -1’088’796.45 | -1’071’938.10 |
| Invalidenrenten | | -379’450.80 | -135’742.35 |
| Kapitalleistungen bei Pensionierung | | -4’004’276.20 | -951’524.10 |
| Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität | | -130’000.00 | 0.00 |
| | | **-10’401’345.60** | **-6’943’579.65** |
| **Austrittsleistungen** | | | |
| Freizügigkeitsleistungen bei Austritt | | -12’962’191.00 | -12’777’737.40 |
| Vorbezüge WEF/Scheidung | | -630’584.05 | -561’642.05 |
| | | **-13’592’775.05** | **-13’339’379.45** |
| **Abfluss für Leistungen und Vorbezüge** | | **-23’994’120.65** | **-20’282’959.10** |
| **Auflösung(+) / Bildung(-) Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven** | | | |
| Auflösung/Bildung Vorsorgekapital Aktive/Invalide Versicherte | | -1’707’546.10 | -8’598’030.65 |
| Auflösung/Bildung Vorsorgekapital Rentner | | -4’164’966.00 | 1’454’846.00 |
| Auflösung/Bildung technische Rückstellungen | | -235’000.00 | -1’840’333.00 |
| Verzinsung des Sparkapitals | | -2’587’162.60 | -1’262’372.05 |
| | | **-8’694’674.70** | **-10’245’889.70** |
| **Ertrag aus Versicherungsleistungen** | 5.1 | | |
| Versicherungsleistungen | | 522’721.75 | 218’009.80 |
| | | **522’721.75** | **218’009.80** |
| **Versicherungsaufwand** | 5.1 | | |
| Risikoprämien | | -588’918.05 | -462’334.35 |
| Kostenprämien | | -40’646.35 | -98’071.00 |
| Beiträge an Sicherheitsfonds | | -27’100.00 | -15’300.15 |
| | | **-656’664.40** | **-575’705.50** |
| **Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil** | | **-5’430’063.71** | **-3’764’421.11** |

## Betriebsrechnung

| | Anhang | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|
| | | CHF | CHF |
| **Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage** | | | |
| Erfolg flüssige Mittel, Geldmarktanlagen | | 231.10 | 223.62 |
| Verzugszinsen auf Freizügigkeitsleistungen | | -41’108.21 | -29’789.20 |
| Netto-Ergebnis aus Wertschriften | 6.8 | 25’983’113.87 | 19’976’389.61 |
| Netto-Ergebnis aus Liegenschaften Direktbesitz | | 132’571.53 | 162’000.98 |
| Aufwand der Vermögensverwaltung | 6.11 | -666’482.87 | -633’634.29 |
| | | **25’408’325.42** | **19’475’190.72** |
| **Sonstiger Ertrag** | 7.5 | **289.50** | **1’230’424.81** |
| **Verwaltungsaufwand** | | | |
| Allgemeine Verwaltung | | -281’625.20 | -239’008.40 |
| Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge | | -107’346.11 | -81’382.70 |
| Aufsichtsbehörde | | -15’816.40 | -16’270.25 |
| | 7.6 | **-404’787.71** | **-336’661.35** |
| **Ertrags-/Aufwandüberschuss vor Bildung/Auflösung Wertschwankungsreserve** | | **19’573’763.50** | **16’604’533.07** |
| **Auflösung(+) / Bildung(-) Wertschwankungsreserve** | 6.3 | **-19’573’763.50** | **-14’821’609.10** |
| **Ertragsüberschuss/Aufwandüberschuss** | | **0.00** | **1’782’923.97** |

# Anhang zur Jahresrechnung 2024 / Inhaltsverzeichnis


| | | |
|---|---|---|
| 1 | GRUNDLAGEN UND ORGANISATION | 7 |
| 1.1 | RECHTSFORM UND ZWECK | 7 |
| 1.2 | REGISTRIERUNG BVG UND SICHERHEITSFONDS | 7 |
| 1.3 | ANGABE DER URKUNDE UND REGLEMENTE | 7 |
| 1.4 | OBERSTES ORGAN, GESCHÄFTSFÜHRUNG UND ZEICHNUNGSBERECHTIGUNG | 7 |
| 1.5 | EXPERTEN, REVISIONSSTELLE, BERATER, AUFSICHTSBEHÖRDE | 8 |
| 1.6 | ANGESCHLOSSENE ARBEITGEBER | 8 |
| 2 | AKTIVE MITGLIEDER UND RENTNER | 10 |
| 2.1 | AKTIVE VERSICHERTE | 10 |
| 2.2 | RENTENBEZÜGER | 10 |
| 3 | ART DER UMSETZUNG DES ZWECKS | 11 |
| 3.1 | ERLÄUTERUNG DES VORSORGEPLANES ARBEITNEHMER | 11 |
| 3.2 | FUNKTIONSTRÄGER | 12 |
| 3.3 | FINANZIERUNG, FINANZIERUNGSMETHODE | 12 |
| 3.4 | WEITERE INFORMATIONEN ZUR VORSORGETÄTIGKEIT | 12 |
| 4 | BEWERTUNGS- UND RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE, STETIGKEIT | 13 |
| 4.1 | BESTÄTIGUNG ÜBER RECHNUNGSLEGUNG NACH SWISS GAAP FER 26 | 13 |
| 4.2 | BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE | 13 |
| 4.3 | ÄNDERUNG VON GRUNDSÄTZEN BEI BEWERTUNG, BUCHFÜHRUNG UND RECHNUNGSLEGUNG | 13 |
| 5 | VERSICHERUNGSTECHNISCHE RISIKEN / RISIKODECKUNG / DECKUNGSGRAD | 14 |
| 5.1 | ART DER RISIKODECKUNG, RÜCKVERSICHERUNGEN | 14 |
| 5.2 | ENTWICKLUNG UND VERZINSUNG DER VORSORGEKAPITALIEN IM BEITRAGSPRIMAT | 14 |
| 5.3 | SUMME DER ALTERSGUTHABEN (NUR AKTIVE) NACH BVG | 14 |
| 5.4 | ENTWICKLUNG DES DECKUNGSKAPITALS FÜR RENTNER | 15 |
| 5.5 | ZUSAMMENSETZUNG, ENTWICKLUNG UND ERLÄUTERUNG DER TECHNISCHEN RÜCKSTELLUNGEN | 15 |
| 5.6 | ERGEBNIS DES LETZTEN VERSICHERUNGSTECHNISCHEN GUTACHTENS | 16 |
| 5.7 | TECHNISCHE GRUNDLAGEN UND ANDERE VERSICHERUNGSTECHNISCH RELEVANTE ANNAHMEN | 16 |
| 5.8 | ÄNDERUNG VON TECHNISCHEN GRUNDLAGEN UND ANNAHMEN | 16 |
| 5.9 | ARBEITGEBER-BEITRAGSRESERVE OHNE VERWENDUNGSVERZICHT | 16 |
| 5.10 | DECKUNGSGRAD NACH ART. 44 BVV 2 | 17 |
| 5.10.1 | ERFORDERLICHE VORSORGEKAPITALIEN (AKTIVEN UND RENTNER) UND TECHNISCHE RÜCKSTELLUNGEN | 17 |

| | | |
|---|---|---|
| 5.10.2 | DECKUNGSGRADBERECHNUNG MIT ANRECHNUNG DER WERTSCHWANKUNGSRESERVE (DG2) | 17 |
| **6** | **ERLÄUTERUNG DER VERMÖGENSANLAGE UND DES NETTO-ERGEBNISSES AUS VERMÖGENSANLAGE** | **18** |
| 6.1 | ORGANISATION DER ANLAGETÄTIGKEIT, ANLAGEBERATER UND ANLAGEMANAGER, ANLAGEREGLEMENT | 18 |
| 6.2 | INANSPRUCHNAHME ERWEITERUNGEN (ART. 50 ABS. 4 BVV 2) MIT SCHLÜSSIGER DARLEGUNG DER EINHALTUNG DER SICHERHEIT UND RISIKOVERTEILUNG (ART. 50 ABS. 1-3 BVV 2) | 18 |
| 6.3 | ZIELGRÖSSE UND BERECHNUNG DER WERTSCHWANKUNGSRESERVE | 19 |
| 6.4 | DARSTELLUNG DER VERMÖGENSANLAGE NACH ANLAGEKATEGORIEN | 19 |
| 6.5 | OFFENE KAPITALZUSAGEN | 20 |
| 6.6 | LAUFENDE (OFFENE) DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE | 20 |
| 6.7 | MARKTWERT UND VERTRAGSPARTNER DER WERTPAPIERE UNTER SECURITIES LENDING | 21 |
| 6.8 | ERLÄUTERUNG DES NETTO-ERGEBNISSES AUS VERMÖGENSANLAGE | 21 |
| 6.9 | NETTO-ERGEBNIS AUS LIEGENSCHAFTEN DIREKTBESITZ | 21 |
| 6.10 | PERFORMANCE DES GESAMTVERMÖGENS | 22 |
| 6.11 | ERLÄUTERUNG ZU DEN VERMÖGENSVERWALTUNGSKOSTEN | 22 |
| 6.12 | ERLÄUTERUNG DER ANLAGEN BEIM ARBEITGEBER UND ARBEITGEBER-BEITRAGSRESERVE | 22 |
| 6.13 | ABGABE VON VERMÖGENSVORTEILEN (PROVISIONEN UND RETROZESSIONEN) | 23 |
| **7** | **ERLÄUTERUNG WEITERER POSITIONEN DER BILANZ UND BETRIEBSRECHNUNG** | **23** |
| 7.1 | SONSTIGE FORDERUNGEN | 23 |
| 7.2 | LIEGENSCHAFTEN DIREKTBESITZ | 23 |
| 7.3 | AKTIVE RECHNUNGSABGRENZUNG | 23 |
| 7.4 | PASSIVE RECHNUNGSABGRENZUNG | 24 |
| 7.5 | SONSTIGER ERTRAG | 24 |
| 7.6 | VERWALTUNGSAUFWAND | 24 |
| **8** | **AUFLAGEN DER AUFSICHTSBEHÖRDE** | **25** |
| **9** | **WEITERE INFORMATIONEN MIT BEZUG AUF DIE FINANZIELLE LAGE** | **25** |
| 9.1 | TEILLIQUIDATIONEN | 25 |
| 9.2 | SEPARATE ACCOUNTS | 25 |
| 9.3 | VERPFÄNDUNG VON AKTIVEN | 25 |
| 9.4 | SOLIDARHAFTUNG UND BÜRGSCHAFTEN | 25 |
| 9.5 | LAUFENDE RECHTSVERFAHREN | 25 |
| **10** | **EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG** | **25** |

# 1 Grundlagen und Organisation

## 1.1 Rechtsform und Zweck

Die Pensionskasse der Stadt Dübendorf ist eine Stiftung im Sinne von Art. 80 ff. ZGB, Art. 331 OR und Art. 48 Abs. 2 BVG. Die Pensionskasse versichert das Personal der Stadt Dübendorf und der weiteren angeschlossenen Arbeitgeber gemäss den Bestimmungen des Vorsorgereglements gegen die wirtschaftlichen Folgen von Alter, Invalidität und Tod. Für die Verbindlichkeiten der Pensionskasse haftet ausschliesslich das Vermögen der Pensionskasse.

## 1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die Pensionskasse der Stadt Dübendorf ist im Register für die berufliche Vorsorge des Kantons Zürich unter der Ordnungsnummer ZH 1457 eingetragen. Die Pensionskasse ist dem Freizügigkeitsgesetz unterstellt und somit dem Sicherheitsfonds angeschlossen.

## 1.3 Angabe der Urkunde und Reglemente

| | |
|---|---|
| Stiftungsurkunde | 7. November 2013 |
| Vorsorgereglement | 1. Januar 2024 und neue Version mit Gültigkeit ab 1. Januar 2025 |
| Anlagereglement | 1. Januar 2023 |
| Reglement Teilliquidation | 25. November 2013, in Kraft seit 1. Januar 2014 |
| Geschäftsreglement | 31. Dezember 2024 |

## 1.4 Oberstes Organ, Geschäftsführung und Zeichnungsberechtigung

Arbeitgebervertreter (Amtsdauer 2022 – 2026)

| | |
|---|---|
| Bäumle Martin, Präsident | Vertreter der Politischen Gemeinde Dübendorf |
| Eichenberger Martin | Vertreter der Primarschulpflege |
| Sturzenegger Andreas | Vertreter der Sekundarschulpflege Dübendorf-Schwerzenbach |
| Oldani Michael | Vertreter des Personals IMWIL Alters- und Spitexzentrum Dübendorf |
| Zumbach Felix | Vertreter der Glattwerk AG |

Arbeitnehmervertreter (Amtsdauer 2022 – 2026)

| | |
|---|---|
| Winistörfer Simon, Vizepräsident | Vertreter des Personals der Stadtverwaltung Dübendorf sowie Tiefbau und Betriebe |
| Fischli Marcel | Vertreter des Personals der Glattwerk AG |
| Müller Brigitte | Vertreterin des Personals der Primarschule |
| Birri Thomas | Vertreter des Personals IMWIL Alters- und Spitexzentrum Dübendorf |
| Papastergios Pedevilla Marinella<br>Bis 5. März 2025 | Vertreterin der Angestellten der Stiftung Weiterbildungskurse Dübendorf (WBK), Obere Mühle, Kultur in Dübendorf Sekundarschulpflege Dübendorf-Schwerzenbach, Evang.-Ref. Kirchgemeinde Dübendorf, IKA ARA-Neugut, Holzkorporation Dübendorf, Genossenschaft Wasserversorgung Dübendorf, Sport- und Freizeitanlagen AG Dübendorf (SFD) |
| Jasmine Beutler-Häberli<br>Ab 6. März 2025 | Vertreterin der Angestellten der Stiftung Weiterbildungskurse Dübendorf (WBK), Obere Mühle, Kultur in Dübendorf Sekundarschulpflege Dübendorf-Schwerzenbach, Evang.-Ref. Kirchgemeinde Dübendorf, IKA ARA-Neugut, Holzkorporation Dübendorf, Genossenschaft Wasserversorgung Dübendorf, Sport- und Freizeitanlagen AG Dübendorf (SFD) |

Kollektiv zu zweien sind folgende Personen zeichnungsberechtigt: Martin Bäumle, Präsident, Simon Winistörfer, Vizepräsident sowie Felix Zumbach als weiteres Mitglied des Stiftungsrats. Der Geschäftsführer unterzeichnet ebenfalls kollektiv zu zweien.

## 1.5 Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde

| | |
|---|---|
| Revisionsstelle | BDO AG, Schiffbaustrasse 2, 8031 Zürich |
| Experte für berufliche Vorsorge | Aon Schweiz AG,Vulkanstrasse 106, Postfach, 8048 Zürich<br>Verantwortlicher Experte: Pfiffner Matthias |
| Anlageexperte/Financial Controller | PPCmetrics AG, Badenerstrasse 6, 8021 Zürich |
| Aufsichtsbehörde | BVG- und Stiftungsaufsicht des Kts. Zürich (BVS), Stampfenbachstrasse 63, 8090 Zürich |
| Verwaltung | Thaler Esther, Kessler Vorsorge AG, Forchstrasse 95, 8032 Zürich |
| Geschäftsführer | Lüthold Roland, Kessler Vorsorge AG, Forchstrasse 95, 8032 Zürich |

## 1.6 Angeschlossene Arbeitgeber

| | | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
|---|---|---|---|
| | **in %** | Arbeitnehmer | Arbeitnehmer |
| Politische Gemeinde | 26.4% | 261 | 241 |
| IMWIL Alters- und Spitexzentrum | 29.0% | 287 | 265 |
| Primarschule | 23.0% | 227 | 210 |
| Glattwerk AG | 7.1% | 70 | 73 |
| Holzkorporation Dübendorf | 0.3% | 3 | 5 |
| Sekundarschule Dübendorf-Schwerzenbach | 3.3% | 33 | 25 |
| Stiftung Weiterbildungskurse Dübendorf (WBK) | 4.0% | 40 | 41 |
| Obere Mühle, Kultur in Dübendorf | 0.8% | 8 | 7 |
| Sport- und Freizeitanlagen AG, Dübendorf (SFD) | 2.1% | 21 | 19 |
| Evang.-Ref. Kirchgemeinde Dübendorf | 1.8% | 18 | 18 |
| IKA ARA-Neugut | 1.2% | 12 | 11 |
| Genossenschaft Wasserversorgung Dübendorf | 0.9% | 9 | 10 |
| | **100.0%** | **989** | **925** |

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| **Eintritte** | | |
| Politische Gemeinde | 64 | 70 |
| IMWIL Alters- und Spitexzentrum | 76 | 70 |
| Primarschule | 69 | 83 |
| Glattwerk AG | 10 | 12 |
| Holzkorporation Dübendorf | 3 | 1 |
| Sekundarschule Dübendorf-Schwerzenbach | 11 | 9 |
| Stiftung Weiterbildungskurse Dübendorf (WBK) | 11 | 11 |
| Obere Mühle, Kultur in Dübendorf | 2 | 3 |
| Sport- und Freizeitanlagen AG, Dübendorf (SFD) | 14 | 9 |
| Evang.-Ref. Kirchgemeinde Dübendorf | 2 | 2 |
| IKA ARA-Neugut | 1 | 0 |
| Genossenschaft Wasserversorgung Dübendorf | 1 | 1 |
| | **264** | **271** |
| **Austritte** | | |
| Politische Gemeinde | -38 | -49 |
| IMWIL Alters- und Spitexzentrum | -45 | -51 |
| Primarschule | -44 | -39 |
| Glattwerk AG | -10 | -5 |
| Holzkorporation Dübendorf | -5 | 0 |
| Sekundarschule Dübendorf-Schwerzenbach | -3 | -2 |
| Stiftung Weiterbildungskurse Dübendorf (WBK) | -11 | -8 |
| Obere Mühle, Kultur in Dübendorf | -1 | -1 |
| Sport- und Freizeitanlagen AG, Dübendorf (SFD) | -11 | -9 |
| Evang.-Ref. Kirchgemeinde Dübendorf | -2 | -1 |
| IKA ARA-Neugut | 0 | 0 |
| Genossenschaft Wasserversorgung Dübendorf | -2 | 0 |
| | **-172** | **-165** |
| | | |
| Pensionierungen | -22 | -15 |
| Invalide (ohne Teilinvalidität) | -4 | 0 |
| Todesfälle | -2 | -1 |
| **Veränderung zu Vorjahr** | **64** | **90** |

# 2 Aktive Mitglieder und Rentner

## 2.1 Aktive Versicherte

| | in % | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|---|
| Männer | 31% | 305 | 301 |
| Frauen | 69% | 684 | 624 |
| **Total** | **100%** | **989** | **925** |
| | | | |
| **Entwicklung aktive Versicherte** | | | |
| Bestand 1.1. | | 925 | 835 |
| Eintritte | | 264 | 271 |
| Austritte | | -172 | -165 |
| Pensionierungen | | -22 | -15 |
| Invalidierungen (ohne Teilinvalidität) | | -4 | 0 |
| Todesfälle | | -2 | -1 |
| Bestand 31.12. | | **989** | **925** |
| | | | |
| **Veränderung zu Vorjahr** | | **64** | **90** |
| | | 6.9% | 10.8% |

## 2.2 Rentenbezüger

| | 31.12.2023 | Zugänge | Abgänge | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|---|
| Altersrentner | 215 | 17 | 5 | 227 |
| Hinterbliebenenrenten | 50 | 2 | 4 | 48 |
| Invalidenrentner inkl. Beitragsbefreiung | 10 | 4 | 0 | 14 |
| Waisenrenten | 0 | 4 | 0 | 4 |
| Invalidenkinderrenten | 5 | 2 | 1 | 6 |
| **Stand per 31. Dezember** | **280** | **29** | **10** | **299** |
| | | | | |
| **Veränderung zu Vorjahr** | **3** | | | **19** |
| | 1.1% | | | 6.8% |

# 3 Art der Umsetzung des Zwecks

Bei dieser Stiftung handelt es sich um eine teilautonome Vorsorgeeinrichtung, welche die berufliche Vorsorge gemäss BVG durchführt sowie weitergehende, über das gesetzliche Minimum hinausgehende Leistungen abdeckt. Beim Vorsorgeplan Funktionsträger sind ausschliesslich überobligatorische Leistungen versichert.

## 3.1 Erläuterung des Vorsorgeplanes Arbeitnehmer

**Merkmale**

Beitritt zur Kasse
Beiträge für Risikoleistungen: ab dem 1.1. nach zurückgelegtem 17. Altersjahr. Nicht aufgenommen werden Mitarbeiter, deren Arbeitsverhältnis auf weniger als drei Monate befristet ist.

Beiträge für Altersleistungen: Die Beitragspflicht besteht ab Alter 21.

Massgebender Jahreslohn
Entsprechend dem verordnungsgemässen Basissalär (einschliesslich 13. Monatslohn).

Eintrittsschwelle
50.0% der max. AHV-Altersrente.

Koordinationsabzug
87.5% der max. AHV-Altersrente bei 100%iger Beschäftigung; bei Teilzeit wird der Betrag gekürzt.

Versicherter Jahreslohn
Massgebender Jahreslohn abzüglich Koordinationsabzug.

Altersrente
Die Altersrente ist frühestens am Monatsersten mit dem vollendeten 58. Altersjahr fällig, spätestens aber am Monatsersten nach vollendetem 65. Altersjahr bzw. bei einer aufgeschobenen Pensionierung nach vollendetem 70. Altersjahr. Die jährliche Altersrente entspricht dem bei Rentenbeginn vorhandenen Sparguthaben, multipliziert mit dem für diesen Zeitpunkt gültigen Umwandlungssatz.

| Alter | Umwandlungssatz bei Rentenbeginn im Kalenderjahr | | |
|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | ab 2026 |
| 58 | 3.90% | 3.84% | 3.71% |
| 59 | 4.05% | 3.97% | 3.83% |
| 60 | 4.20% | 4.10% | 3.95% |
| 61 | 4.35% | 4.23% | 4.07% |
| 62 | 4.50% | 4.36% | 4.19% |
| 63 | 4.65% | 4.49% | 4.31% |
| 64 | 4.80% | 4.62% | 4.43% |
| 65 | 4.95% | 4.75% | 4.55% |

Das Alter des Versicherten wird auf Monate genau berechnet. Zwischenwerte des Umwandlungssatzes werden linear interpoliert. Bei Rentenbeginn am 1.1. gelten die Umwandlungssätze des Vorjahres.

Invalidenrente
60% des letzten versicherten Jahreslohnes. Der Anspruch auf die Invalidenrente der Pensionskasse entsteht grundsätzlich mit Beginn des Anspruchs auf die IV-Rente der Invalidenversicherung.

Ehegattenrente, Partnerrente
40% des letzten versicherten Jahreslohnes bzw. beim Tod nach Pensionierung fünf Sechstel der laufenden Altersrente.

Sparbeiträge und Risikobeiträge
in % des versicherten Lohnes.

## 3.2 Funktionsträger

**Merkmale**

Massgebender Jahreslohn
AHV-pflichtiger Lohn.

Versicherter Jahreslohn
Bei Personen, welche auch dem Vorsorgeplan Arbeitnehmer angehören, entspricht der im Vorsorgeplan versicherte Lohn dem im Vorsorgeplan Arbeitnehmer zur Anwendung gelangten Koordinationsbetrag. Sollte in einem Jahr der AHV-pflichtige Lohn den oberen Grenzbetrag nach Art. 8 Abs. 1 BVG übersteigen, so wird der versicherte Jahreslohn für den Sparprozess im entsprechenden Jahr koordiniert. Der versicherte Lohn für den Sparprozess entspricht in diesem Fall dem AHV-pflichtigen Lohn, vermindert um den gesetzlichen Koordinationsbetrag gemäss BVG. Der Beschäftigungsgrad wird nicht berücksichtigt. Der versicherte Lohn für die Leistungen bei Tod oder Invalidität wird nicht koordiniert.

Übrige Leistungsdefinitionen
Analog Vorsorgeplan Arbeitnehmer.

## 3.3 Finanzierung, Finanzierungsmethode

Es handelt sich um einen Beitragsprimat-Plan nach FZG. Die Altersleistungen richten sich nach dem individuell vorhandenen Sparguthaben. Die Leistungen für Tod und Invalidität richten sich nach dem versicherten Lohn. Die Beiträge werden nach versicherungstechnischen Kriterien bestimmt und regelmässig überprüft.

## 3.4 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit

Der Stiftungsrat hat an der Sitzung vom 28.11.2024 beschlossen, die Immobilie Wangenstrasse 36 in Dübendorf zu erwerben. Es handelt sich um ein Nachbargebäude der bereits besitzenden Immobilien Wangenstrasse 34 und 38 in Dübendorf. Die Eigentumsübertragung auf die Pensionskasse der Stadt Dübendorf erfolgt zum 14.01.2025.

Auf den 01.01.2025 wurden die seit 2021 laufenden Hinterlassenen- und Invalidenrenten der obligatorischen zweiten Säule erstmals an die Preisentwicklung angepasst. Der Anpassungssatz betrug 5.8%. Der Stiftungsrat hat am 20.11.2024 beschlossen, keine weiteren freiwilligen Teuerungsanpassungen zu gewähren.

# 4 Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

## 4.1 Bestätigung über Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26

Diese Jahresrechnung entspricht den Vorschriften von Swiss GAAP FER 26.

## 4.2 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze entsprechen den Vorschriften von Art. 47, 48 und 48a BVV 2 sowie Swiss GAAP FER 26. Verbucht sind aktuelle bzw. tatsächliche Werte per Bilanzstichtag:

- Währungsumrechnung: Kurse per Bilanzstichtag.
- Flüssige Mittel, Forderungen, Verbindlichkeiten: zu Nominalwert abzüglich notwendiger Wertberichtigung.
- Wertschriften (inkl. Anlagefonds & -stiftungen, Obligationen): Marktwert.
- Direkte Immobilien Wangenstrasse 34 und 38 in Dübendorf: gemäss der Verkehrswertschätzung vom 6.10.2004 bewertet, vorläufig wird auf eine Neubewertung verzichtet.
- Direkte Immobilie Wangenstrasse 36 in Dübendorf: Anzahlung in der Höhe von CHF 100'000. Die Anzahlung erfolgte im Dezember 2024.
- Der Stiftungsrat hat an der Sitzung vom 4.11.2019 beschlossen, Optionen zur Aufwertung des Standortes zu prüfen.
- Deckungskapitalien Rentner und technische Rückstellungen: Berechnung durch den Experten für die berufliche Vorsorge.
- Vorsorgekapital Aktive und Sparguthaben Invalide: technische Verwaltung (Kessler Vorsorge AG).
- Zielgrösse der Wertschwankungsreserve: Anlagereglement.

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

Keine.

# 5 Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

## 5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

Die Risiken Tod und Invalidität waren bis 31.12.2023 kongruent bei der elipsLife rückgedeckt. Seit 01.01.2024 besteht ein neuer Rückdeckungsvertrag bei der Zürich Leben – ebenfalls mit einer kongruenten Rückdeckung der Risiken Tod und Invalidität auf Basis des Vorsorgereglements per 01.01.2024.

Beide Versicherer haben für das Berichtsjahr 2024 keine Überschüsse ausgerichtet.

**Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen in CHF**

| | **31.12.2024** | **31.12.2023** |
|---|---|---|
| elipsLife | 2’696’572 | 1’386’342 |
| Zürich | 9’556 | 0 |
| **Total** | **2’706’128** | **1’386’342** |

## 5.2 Entwicklung und Verzinsung der Vorsorgekapitalien im Beitragsprimat

| | **2024** | **2023** |
|---|---|---|
| | CHF | CHF |
| **Stand der Sparguthaben 1.1.** | 135’362’964.75 | 125’502’562.05 |
| Reaktivierung Invalide | 266’041.15 | 52’681.10 |
| Altersgutschriften Arbeitnehmer | 4’815’314.60 | 4’380’881.35 |
| Altersgutschriften Arbeitgeber | 7’248’908.95 | 6’587’570.65 |
| Altersgutschriften Invalide | 166’040.10 | 63’150.10 |
| Freizügigkeitseinlagen | 13’054’335.54 | 14’052’095.14 |
| Einzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidung | 45’000.00 | 99’000.00 |
| Einmaleinlagen und Einkaufssummen | 1’258’612.00 | 1’117’836.15 |
| Freizügigkeitsleistungen bei Austritt | -13’277’202.40 | -12’777’737.40 |
| Vorbezüge WEF/Scheidung | -630’584.05 | -561’642.05 |
| Pensionierung, Tod und Invalidität (Rente) | -6’607’559.10 | -3’464’280.25 |
| Pensionierung, Tod und Invalidität (Kapital) | -4’262’808.25 | -451’257.40 |
| Teilpensionierung (Kapital) | -368’552.30 | -500’266.70 |
| Verzinsung des Sparkapitals | 2’587’162.60 | 1’262’372.05 |
| Rundungsdifferenz | -0.14 | -0.04 |
| **Total Vorsorgekapital Aktive Versicherte 31.12.** | **139’657’673.45** | **135’362’964.75** |
| | | |
| Verzinsung obligatorischer Anteil | 2.00% | 1.00% |
| Verzinsung überobligatorischer Anteil | 2.00% | 1.00% |

Im Berichtsjahr 2024 wurden die Altersguthaben der aktiven Versicherten mit 2.0% verzinst.

## 5.3 Summe der Altersguthaben (nur aktive) nach BVG

| | **2024** | **2023** |
|---|---|---|
| | CHF | CHF |
| Stand per 31. Dezember | 58’196’348.55 | 56’731’892.80 |
| Zinssatz Altersguthaben nach BVG | 1.25% | 1.00% |

## 5.4 Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| | CHF | CHF |
| **Stand des Vorsorgekapitals 1.1.** | **86'455'834.00** | **87'910'680.00** |
| Übertrag Aktive infolge Pensionierung, Tod und Invalidität | 6'607'559.10 | 3'464'280.25 |
| ausbezahlte Renten | -6'267'069.40 | -5'992'055.55 |
| Anpassung an Berechnung Experte | 3'824'476.30 | 1'072'929.30 |
| **Total Vorsorgekapital Rentner 31.12.** | **90'620'800.00** | **86'455'834.00** |

## 5.5 Zusammensetzung, Entwicklung und Erläuterung der technischen Rückstellungen

| | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|
| | CHF | CHF |
| Rückstellung Pensionierungsverluste | 5'478'000.00 | 5'855'000.00 |
| Rückstellung für pendente und latente Leistungsfälle | 1'480'000.00 | 1'529'000.00 |
| Rückstellung potentielle Umstellung Beteiligungsmodell | 9'234'000.00 | 8'573'000.00 |
| **Total Technische Rückstellungen** | **16'192'000.00** | **15'957'000.00** |

Die **Rückstellung für Pensionierungsverluste** deckt den zusätzlichen Finanzierungsbedarf, der durch die Zunahme der Lebenserwartung der aktiven Versicherten entsteht bzw. der im Vergleich mit den versicherungstechnischen Grundlagen zu hohen Umwandlungssätze entsteht.

Die **Rückstellung für pendente und latente Leistungsfälle** wird gebildet, da Invaliditätsfälle üblicherweise erst 2 bis 3 Jahre nach Beginn der Arbeitsunfähigkeit im Rentnerbestand erscheinen. Im Sinne einer periodengerechten Erfassung der Kosten werden für Versicherte nach mindestens 6 Monaten Erwerbsunfähigkeit entsprechende Rückstellungen gebildet. Die Rückstellung wird gegebenenfalls ergänzt durch die Kosten von zu erwartenden, aber noch nicht festgelegten Todesfallleistungen für Todesfälle von aktiven Versicherten im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Die Höhe der **Rückstellung potentielle Umstellung Beteiligungsmodell** entspricht der Differenz der Rückstellung Pensionierungsverlust gemäss Reglement 2023 gegenüber Reglement 2024 (i.e. Umwandlungssatz 4.95% vs. Umwandlungssatz 4.75%/4.55% für alle Pensionierungen 2025/2026+). Findet die Umstellung statt, so wird die Rückstellung den betroffenen Personen zugewiesen, für die sie gebildet wurde. Diese Versicherten haben sie mitfinanziert, sind aber noch nicht pensioniert worden und konnten damit noch nicht davon profitieren. Die Zuweisung erfolgt abhängig von den verbleibenden Jahren zur ordentlichen Pensionierung. Sollte bis Ende 2027 keine Umstellung stattfinden, wird die Rückstellung wieder aufgelöst und den Wertschwankungsreserven zugewiesen.

## 5.6 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Der Experte für die berufliche Vorsorge hat ein versicherungstechnisches Gutachten auf statischer Basis per 31.12.2022 erstellt. Die wichtigsten Feststellungen sind:

Per 31.12.2022 ergibt sich auf statischer Basis ein Deckungsgrad von 99.2%. Die Unterdeckung ist als gering einzustufen. Unter der Voraussetzung, dass die langfristige erwartete Rendite erreicht wird und die Verzinsung der Altersguthaben mit dem BVG-Mindestzinssatz von 1.0% erfolgt, sollte die Kasse erwartungsgemäss in einem Jahr wieder einen Deckungsgrad von 100% unter Berücksichtigung der Arbeitgeberbeitragsreserve mit Verwendungsverzicht ausweisen können. Unter Berücksichtigung der Rendite bis 30.04.2023 befindet sich die Kasse bereits zu diesem Zeitpunkt wieder auf über 102% Deckungsgrad. Unter diesen Voraussetzungen sind weitergehende Sanierungsmassnahmen nicht angezeigt.

Der technische Zinssatz in der Höhe von 1.50% wird als angemessen betrachtet. Er liegt mit einer angemessenen Marge unterhalb der langfristig erwarteten Rendite des Vermögens. Er entspricht der Empfehlung des Experten gemäss den Vorschriften der FRP 4 der SKPE.

Gemäss unserer Beurteilung können wir bestätigen, dass die Finanzierung der Kasse erwartungsgemäss ausreicht, um ihre Leitungsversprechen zu erfüllen. Die Leitungsversprechen sind unter Berücksichtigung der verwendeten technischen Grundlagen durch die Vorsorgekapitalien, die technischen Rückstellungen, die Beiträge sowie die erwartete Vermögensrendite gedeckt.

Die Kasse hat eine ausreichende Sanierungsfähigkeit.

Der Experte für die berufliche Vorsorge empfiehlt, die finanzielle Situation der Kasse kontinuierlich zu überwachen und die eingeleitete Prüfung der Anpassung des Vorsorgemodells weiter voranzutreiben.

## 5.7 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Technische Grundlagen | VZ 2020 Generationentafeln | VZ 2020 Generationentafeln |
| Technischer Zinssatz | 1.50% | 1.50% |

## 5.8 Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen

Im Berichtsjahr 2024 beträgt die Höhe des technischen Zinssatzes unverändert 1.50%.

## 5.9 Arbeitgeber-Beitragsreserve ohne Verwendungsverzicht

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| | CHF | CHF |
| **Stand Arbeitgeber-Beitragsreserve ohne Verwendungsverzicht 1.1.** | 3'080'439.00 | 3'080'439.00 |
| Einlagen / Entnahme Arbeitgeber-Beitragsreserve | 0.00 | 0.00 |
| **Stand Arbeitgeber-Beitragsreserve ohne Verwendungsverzicht 31.12.** | **3'080'439.00** | **3'080'439.00** |

## 5.10 Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2

### 5.10.1 Erforderliche Vorsorgekapitalien (Aktiven und Rentner) und Technische Rückstellungen

| | 31.12.2024<br>CHF | 31.12.2023<br>CHF |
|---|---|---|
| Aktiven (Bilanzsumme) | 288'594'200.13 | 259'887'386.00 |
| - Kurzfristige Verbindlichkeiten | -4'408'145.35 | -4'023'089.20 |
| - Passive Rechnungsabgrenzungen | -239'769.73 | -186'449.95 |
| - Arbeitgeberbeitragsreserve | -3'080'439.00 | -3'080'439.00 |
| - Nicht-technische Rückstellungen | 0.00 | 0.00 |
| **Verfügbares Vermögen (Vv)** | **280'865'846.05** | **252'597'407.85** |
| - Vorsorgekapital | 230'278'473.45 | 221'818'798.75 |
| - Technische Rückstellungen | 16'192'000.00 | 15'957'000.00 |
| **Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen (Vk)** | **246'470'473.45** | **237'775'798.75** |
| **Deckungsgrad (Vv in % von Vk)** | **114.0%** | **106.2%** |

Der Deckungsgrad ist aufgrund des guten Anlageergebnisses 2024 von 106.2% auf 114.0% gestiegen.

### 5.10.2 Deckungsgradberechnung mit Anrechnung der Wertschwankungsreserve (DG2)

$$DG2 = \frac{Vv * 100}{(Vk + WSR)}$$

| | 31.12.2024<br>CHF | 31.12.2023<br>CHF |
|---|---|---|
| **für vorsorge- bzw. versicherungstechnische Risiken verfügbares Vorsorgevermögen (Vv)** | **280'865'846** | **252'597'408** |
| für vorsorge bzw. versicherungstechnische Risiken und WSR benötigtes Vorsorgekapital: | | |
| - Total Vorsorgekapital und technische Rückstellungen | 246'470'473 | 237'775'799 |
| - Wertschwankungsreserve-Zielwert 2 | 43'132'000 | 41'611'000 |
| **Total (Vk+WSR)** | **289'602'473** | **279'386'799** |
| **Deckungsgrad 2 (inklusive WSR)** | **97.0%** | **90.4%** |
| **Volle Risikofähigkeit** | **Nein** | **Nein** |

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

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

Das Anlagereglement für die Vermögensbewirtschaftung legt die Grundsätze, Richtlinien, Aufgaben und Kompetenzen fest, die bei der Bewirtschaftung des Vermögens der Pensionskasse der Stadt Dübendorf zu beachten sind.

| **Vermögensverwalter** | **Zulassung** |
|---|---|
| Avadis Anlagestiftung / Avadis Anlagestiftung 2 | OAK BV |
| UBS Switzerland AG* | FINMA |
| Swiss Life Asset Management AG | FINMA |

* ehemals Credit Suisse AG

**Depotstelle**
UBS Switzerland AG*
Lombard Odier für Avadis
UBS Switzerland AG für Swiss Life Asset Management AG

* ehemals Credit Suisse AG

**Immobilien-Beratung und Verwaltung der Liegenschaften Wangenstr. 34/36/38 in 8600 Dübendorf**
Liegenschaftenverwaltung Stadt Dübendorf
TIGU Treuhand + Immobilien AG, Uster

**Grundsätze und Organisation der Vermögensanlage**
Für die Vermögensanlagen gelten folgende Grundsätze:

a) schwergewichtig in liquiden, gut handelbaren und qualitativ hochstehenden Anlagen,
b) diese werden auf verschiedene Anlagekategorien, Märkte, Währungen, Branchen und Sektoren verteilt
c) in Anlagen, die eine marktkonforme Gesamtrendite abwerfen,
d) nachhaltig bei marktkonformer Rendite.

**Wahrnehmung Aktionärsrechte**
Die Stiftung besitzt keine direkten Vermögensanlagen. Somit entfällt für den Stiftungsrat die Rechenschaft über die Stimmenpflicht nach Art. 71b Abs. 1 BVG und Art. 86b Abs. 1 lit. d BVG.

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

Im Geschäftsjahr 2024 wurden keine Erweiterungen gemäss Art. 50 Abs. 4 BVV 2 vorgenommen.

## 6.3 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

| | 2024<br>CHF | 2023<br>CHF |
|---|---|---|
| Stand der Wertschwankungsreserve am 1.1. | 14’821’609.10 | 0.00 |
| Aufl.(-) / Bild.(+) zulasten/zugunsten der Betriebsrechnung | 19’573’763.50 | 14’821’609.10 |
| **Wertschwankungsreserve am 31.12.** | **34’395’372.60** | **14’821’609.10** |
| **Zielgrösse der Wertschwankungsreserve** | **43’132’000.00** | **41’611’000.00** |
| **Reservedefizit bei der Wertschwankungsreserve** | **-8’736’627.40** | **-26’789’390.90** |
| Vorsorgekapital inkl. technische Rückstellungen am 31.12. | **246’470’473.45** | **237’775’798.75** |
| Wertschwankungsreserve in % des Vorsorgekapitals | 14.0% | 6.2% |
| Zielgrösse Wertschwankungsreserve in % des Vorsorgekapitals | 17.5% | 17.5% |

Die Wertschwankungsreserve dient dem Ausgleich von Vermögensschwankungen im Falle negativer Kursentwicklungen an den Kapitalmärkten. Die Berechnung der Zielgrösse erfolgt nach einer finanzökonomischen Methode.
Der Zielwert dieser Wertschwankungsreserve basiert auf der ALM-Studie vom 8.5.2017 von PPCmetrics. Es wird ein Sicherheitsniveau von 99% über ein Jahr angestrebt.

## 6.4 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien

| Anlagekategorie | 31.12.2024 Wert in CHF | Anteil in % der Aktiven | 31.12.2023 Wert in CHF | Anteil in % der Aktiven | Bandbreite | Begrenzung BVV2 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Flüssige Mittel | **7’314’546.79** | 2.5% | **5’797’770.35** | 2.2% | 0% - 8% | 100% |
| Obligationen CHF | 109’741’380.59 | 38.0% | 101’083’615.99 | 38.9% | 26% - 50% | 100% |
| Staatsanleihen FW (hedged) | 11’972’027.21 | 4.1% | 11’007’512.85 | 4.2% | 3% - 7% | 100% |
| Unternehmensanleihen FW (hedged) | 10’214’823.47 | 3.5% | 9’385’279.59 | 3.6% | 2% - 6% | 30% |
| **Total Obligationen** | **131’928’231.27** | **45.7%** | **121’476’408.43** | **46.7%** | | |
| Aktien Schweiz | 21’479’878.35 | 7.4% | 19’822’548.39 | 7.6% | 5% - 11% | |
| Aktien Welt | 16’516’810.00 | 5.7% | 12’926’602.74 | 5.0% | 3% - 7% | 50% |
| Aktien Welt (hedged) | 42’715’529.34 | 14.8% | 42’627’131.98 | 16.4% | 11% - 19% | |
| Aktien Emerging Markets | 10’747’029.63 | 3.7% | 8’879’931.84 | 3.4% | 2% - 6% | |
| **Total Aktien** | **91’459’247.32** | **31.7%** | **84’256’214.95** | **32.4%** | 21% - 43% | 50% |
| **Infrastruktur (hedged)** | **3’004’329.34** | **1.0%** | **2’860’601.17** | **1.1%** | 0% - 4% | 10% |
| Immobilien Schweiz Indirekt | 47’205’426.16 | 16.4% | 39’615’985.91 | 15.2% | | |
| Immobilien Direktanlagen | 4’542’520.00 | 1.6% | 4’442’520.00 | 1.7% | | |
| **Total Immobilien** | **51’747’946.16** | **17.9%** | **44’058’505.91** | **17.0%** | 12% - 24% | 30% |
| **Forderungen** | **0.00** | | | | | |
| **Forderungen, Abgrenzungsposten** | **1’110’396.75** | **0.4%** | **366’544.63** | **0.1%** | | |
| **Anlagen beim Arbeitgeber** | **2’029’502.50** | **0.7%** | **1’071’340.55** | **0.4%** | | 5% |
| **Total Aktiven** | **288’594’200.13** | **100%** | **259’887’385.99** | **100%** | | |
| **Total FW (nicht abgesichert)** | **27’263’839.63** | **9.4%** | **21’806’534.58** | **8.4%** | 5% - 13% | 30% |

Die gesetzlichen Begrenzungen gemäss BVV 2 inkl. der Einzelschuldnerbegrenzungen werden vollständig eingehalten.

| Darstellung gemäss BVV 2 | 31.12.2024 Wert in CHF | Anteil in % am Vermögen (IST) | 31.12.2023 Wert in CHF | Anteil in % am Vermögen (IST) | Begrenzung gemäss BVV2 (Maximal) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Forderungen auf festen Geldbetrag** | **140'353'174.81** | **49%** | **127'640'723.41** | **49%** | **100.0%** |
| Liquidität Verwaltungsmandate | 7'314'546.79 | 3% | 5'797'770.35 | 2% | |
| - davon in Fremdwährungen | 0.00 | 0% | 0.00 | 0% | *10.0%* |
| - davon bei PC | 7'245'333.41 | 3% | 5'772'759.75 | 2% | *10.0%* |
| - davon bei Credit Suisse | 6'055.02 | 0% | 2'003.47 | 0% | *10.0%* |
| - davon bei UBS | 63'158.36 | 0% | 23'007.13 | 0% | *10.0%* |
| Forderungen | 1'015'189.04 | 0% | 271'642.02 | 0% | |
| **Anlagen beim Arbeitgeber** | **2'029'502.50** | **1%** | **1'071'340.55** | **0%** | **5.0%** |
| Obligationen CHF | 109'741'380.59 | **38%** | 101'083'615.99 | 39% | |
| Obligationen Fremdwährung (hedged) | 22'186'850.68 | 8% | 20'392'792.44 | 8% | |
| Aktive Rechnungsabgrenzung | 95'207.71 | 0% | 94'902.61 | 0% | |
| **Grundpfandtitel inkl. CH Pfandbriefe** | **0.00** | **0%** | **0.00** | **0%** | **50.0%** |
| **Aktien** | **91'459'247.32** | **32%** | **84'256'214.95** | **32%** | **50.0%** |
| Aktien Schweiz | 21'479'878.35 | 7% | 19'822'548.39 | 8% | |
| Aktien Ausland | 69'979'368.97 | 24% | 64'433'666.56 | 25% | |
| **Immobilien** | **51'747'946.16** | **18%** | **44'058'505.91** | **17%** | **30.0%** |
| Immobilien Schweiz | 51'747'946.16 | 18% | 44'058'505.91 | 17% | |
| Immobilien Ausland | 0.00 | 0% | 0.00 | 0% | 10.0% |
| **Alternative Anlagen** | **0.00** | **0%** | **0.00** | **0%** | **15.0%** |
| **Infrastruktur** | **3'004'329.34** | **1%** | **2'860'601.17** | **1%** | **10.0%** |
| **Gemischte Fonds** | **0.00** | **0%** | **0.00** | **0%** | |
| **Bilanzsumme** | **288'594'200.13** | **100%** | **259'887'385.99** | **100%** | |

Die Begrenzungen einzelner Schuldner von höchstens 10% des Gesamtvermögens (Art. 54 BVV 2) sowie auch die übrigen gesetzlichen Begrenzungen gemäss BVV 2 sind eingehalten.

## 6.5 Offene Kapitalzusagen

Per 31.12.2024 resultieren folgende offene Kapitalzusagen:

- UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 2 CEIS 2, offene Kapitalzusage: CHF 256'833.66. Vermögensverwalterin ist Swiss Life Asset Management AG.
- UBS Clean Energy Infrastructure Switzerland 3 CEIS 3, offene Kapitalzusage: CHF 3'000'000.00. Vermögensverwalterin ist Swiss Life Asset Management AG.

## 6.6 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

Per 31. Dezember 2024 sind keine offenen Kontrakte von derivativen Finanzinstrumenten zu verzeichnen.

## 6.7 Marktwert und Vertragspartner der Wertpapiere unter Securities Lending

Die Pensionskasse betreibt keine Wertpapierleihe.

## 6.8 Erläuterung des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

Zusammenstellung der Vermögenserträge nach Kategorien:

| 2024 | Erträge | TER Kosten | Kursgewinne/Verluste | | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | Realisiert | Nicht realisiert | |
| **Erfolg flüssige Mittel, Geldmarktanlagen** | **231.10** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **231.10** |
| **Netto-Ergebnis aus Wertschriften** | | | | | |
| Obligationen CH | 533’378.01 | 46’925.08 | 0.00 | 5’274’107.05 | 5’854’410.14 |
| Obligationen Ausland | 266’227.53 | 18’223.81 | 0.00 | -527’079.11 | -242’627.77 |
| Aktien Schweiz | 269’739.98 | 8’779.05 | 0.00 | 974’195.67 | 1’252’714.70 |
| Aktien Ausland | 625’791.77 | 62’667.43 | 440’936.53 | 10’652’780.11 | 11’782’175.84 |
| Immobilienanlagen | 0.00 | 375’650.91 | 0.00 | 6’856’336.50 | 7’231’987.41 |
| Infrastruktur | 43’885.20 | 0.00 | 0.00 | 60’568.35 | 104’453.55 |
| | **1’739’022.49** | **512’246.28** | **440’936.53** | **23’290’908.57** | **25’983’113.87** |

| 2023 | Erträge | TER Kosten | Kursgewinne/Verluste | | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | Realisiert | Nicht realisiert | |
| **Erfolg flüssige Mittel, Geldmarktanlagen** | **223.62** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **223.62** |
| **Netto-Ergebnis aus Wertschriften** | | | | | |
| Obligationen CH | 448’146.93 | 42’788.27 | 1’146.28 | 6’846’144.17 | 7’338’225.65 |
| Obligationen Ausland | 231’569.45 | 17’903.51 | 0.00 | 401’251.40 | 650’724.36 |
| Aktien Schweiz | 248’099.85 | 8’832.27 | 1’550.10 | 875’099.48 | 1’133’581.70 |
| Aktien Ausland | 609’478.26 | 102’195.68 | 2’176.66 | 7’954’351.31 | 8’668’201.91 |
| Immobilienanlagen | 496’647.10 | 281’950.68 | 0.00 | 1’369’244.89 | 2’147’842.67 |
| Infrastruktur | 14’638.70 | 54’797.70 | 0.00 | -31’623.08 | 37’813.32 |
| | **2’048’580.29** | **508’468.11** | **4’873.04** | **17’414’468.17** | **19’976’389.61** |

## 6.9 Netto-Ergebnis aus Liegenschaften Direktbesitz

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| | CHF | CHF |
| Mietzinserträge brutto | 145’109.00 | 169’094.95 |
| Aufwände | -50’121.87 | -41’228.77 |
| Baurechtszinsen | 37’584.40 | 34’134.80 |
| | **132’571.53** | **162’000.98** |

## 6.10 Performance des Gesamtvermögens

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| | CHF | CHF |
| Summe aller Aktiven zu Beginn des Geschäftsjahrs | 259’887’386.00 | 234’172’173.47 |
| Summe aller Aktiven am Ende des Geschäftsjahrs | 288’594’200.13 | 259’887’386.00 |
| **Durchschnittlicher Bestand der Aktiven (ungewichtet)** | **274’240’793.07** | **247’029’779.74** |
| Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage | 25’408’325.42 | 19’475’190.72 |
| **Performance auf dem Gesamtvermögen** | **9.3%** | **7.9%** |

## 6.11 Erläuterung zu den Vermögensverwaltungskosten

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| | CHF | CHF |
| Vermögensverwaltungskosten | 154’049.80 | 124’777.93 |
| Bankspesen | 186.79 | 388.25 |
| TER Kosten | 512’246.28 | 508’468.11 |
| **Total Vermögensverwaltungsaufwand** | **666’482.87** | **633’634.29** |

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| Vermögensverwaltungskosten direkte Belastung | 154’236.59 | 125’166.18 |
| Vermögensverwaltungskosten aus transparenten Kapitalanlagen | 512’246.28 | 508’468.11 |
| **Total** | **666’482.87** | **633’634.29** |
| Transparente Kollektivanlagen | 288’299’508.76 | 259’685’658.01 |
| Intransparente Kollektivanlagen | 0.00 | 0.00 |
| **Total Vermögensanlagen** | **288’299’508.76** | **259’685’658.01** |
| Vermögensverwaltungskosten in % der transparenten Anlagen | 0.23% | 0.24% |
| Intransparente Kollektivanlagen | 0.00% | 0.00% |
| **Anteil transparenter Anlagen (Kostentransparenzquote)** | **100.00%** | **100.00%** |

## 6.12 Erläuterung der Anlagen beim Arbeitgeber und Arbeitgeber-Beitragsreserve

| | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|
| | CHF | CHF |
| Arbeitgeber-Beitragsreserve ohne Verwendungsverzicht | 3’080’439.00 | 3’080’439.00 |
| Kontokorrente bei den Arbeitgeberfirmen | 2’029’502.50 | 1’071’340.55 |

Die offenen Beiträge wurden durch die Arbeitgeberfirmen beglichen.

### 6.13 Abgabe von Vermögensvorteilen (Provisionen und Retrozessionen)

Keine

# 7 Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung

### 7.1 Sonstige Forderungen

| | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|
| | CHF | CHF |
| Guthaben Verrechnungssteuer | 177’523.68 | 164’816.64 |
| KK Rückversicherung | 638’181.70 | 0.00 |
| **Total** | **815’705.38** | **164’816.64** |

### 7.2 Liegenschaften Direktbesitz

| | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|
| | CHF | CHF |
| Liegenschaft Wangenstrasse 34 | 780’000.00 | 780’000.00 |
| Liegenschaft Wangenstrasse 36, Anzahlung | 100’000.00 | 0.00 |
| Liegenschaft Wangenstrasse 38 | 930’000.00 | 930’000.00 |
| Baurecht Zelglistr 22 / Finkenweg 22 | 1’379’840.00 | 1’379’840.00 |
| Baurecht Kurvenstrasse 12 | 1’162’080.00 | 1’162’080.00 |
| Parkplatz Wangenstrasse 34/38 | 185’600.00 | 185’600.00 |
| Baugenossenschaft Anteilscheine | 5’000.00 | 5’000.00 |
| **Total** | **4’542’520.00** | **4’442’520.00** |

### 7.3 Aktive Rechnungsabgrenzung

| | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|
| | CHF | CHF |
| Vorauszahlung an Versicherung | 8’920.80 | 0.00 |
| Guthaben aus Liegenschaften Direktanlagen | 285’770.57 | 201’727.99 |
| **Total** | **294’691.37** | **201’727.99** |

## 7.4 Passive Rechnungsabgrenzung

| | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|---|
| | CHF | CHF |
| Kessler Vorsorge AG | 55’691.30 | 38’758.70 |
| Firstlevel Support Stadt Dübendorf | 8’730.80 | 8’730.00 |
| Sitzungsgelder Stiftungsrat/Anlagekommission | 10’020.00 | 3’780.00 |
| BDO Prüfung | 20’500.00 | 20’500.00 |
| PPCmetrics | 7’026.50 | 16’693.50 |
| AON Experte für die berufliche Vorsorge | 78’615.73 | 27’500.00 |
| elipsLife Prämiensaldo | 0.00 | 50’836.15 |
| Zurich / elipsLife Vorauszahlung Versicherungsleistungen | 31’539.15 | 4’859.55 |
| Aufsichtsgebühr | 14’400.00 | 14’400.00 |
| Aufwendungen im Zusammenhang mit Kauf Liegenschaft | 13’246.25 | 0.00 |
| Diverses | 0.00 | 392.05 |
| **Total passive Rechnungsabgrenzung** | **239’769.73** | **186’449.95** |

## 7.5 Sonstiger Ertrag

Im Berichtsjahr 2024 handelt es sich um den Ertrag im Zusammenhang mit der Bezugsprovision der Quellensteuer.

Im Berichtsjahr 2023 wurden die zuviel abgegrenzten Todesfallkapitalien in der Höhe von CHF 1'230'425 aus dem Jahr 2022 gebucht. Die Prüfung der Leistungspflicht von elipsLife war per Bilanzabschluss 2022 noch pendent, weshalb eine entsprechende Abgrenzung erfolgte. Im Berichtsjahr 2023 hat sie die Leistungspflicht anerkannt, was zur Auflösung der Abgrenzung führte.

## 7.6 Verwaltungsaufwand

| | 2024 | 2023 |
|---|---|---|
| | CHF | CHF |
| Allgemeine Verwaltung | | |
| Verwaltung Kessler Vorsorge AG | 236’067.55 | 195’085.30 |
| Sitzungsgelder Stiftungsrat/Anlagekommission | 6’590.00 | 3’660.00 |
| FirstLevel Support Stadt Dübendorf | 8’730.80 | 8’730.20 |
| Organhaftpflichtversicherung | 8’920.80 | 8’920.80 |
| Übriger Verwaltungsaufwand | 21’316.05 | 22’612.10 |
| | **281’625.20** | **239’008.40** |
| Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge | | |
| Experte für die berufliche Vorsorge | 86’915.21 | 60’635.10 |
| Revisionsstelle | 20’430.90 | 20’747.60 |
| | **107’346.11** | **81’382.70** |
| Aufsichtsbehörden | 15’816.40 | 16’270.25 |
| **Total** | **404’787.71** | **336’661.35** |

Die Kosten für die Geschäftsführung sind in der externen Verwaltung der Kessler Vorsorge AG enthalten.

# 8 Auflagen der Aufsichtsbehörde

Die Aufsichtsbehörde hat mit Schreiben vom 4. Juni 2024 die Jahresrechnung 2023 zur Kenntnis genommen. Aus der Berichtserstattung ergeben sich ausserhalb des Dossiers keine weiteren Auflagen.

# 9 Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

## 9.1 Teilliquidationen

Keine

## 9.2 Separate Accounts

Keine

## 9.3 Verpfändung von Aktiven

Keine

## 9.4 Solidarhaftung und Bürgschaften

Keine

## 9.5 Laufende Rechtsverfahren

Das Bundesgericht hat im Zusammenhang mit einem IV-Fall die Beschwerde der Pensionskasse der Stadt Dübendorf gutgeheissen (Urteil vom 16.01.2020). Das Bundesgericht hat den Fall zur weiteren Abklärung an die IV-Stelle des Kantons St. Gallen zurückgewiesen. Der Fall ist immer noch bei der IV-Stelle des Kantons St. Gallen pendent.

# 10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Keine.