

Jahresbericht 2019

Editorial	2
Bilanz	3
Erfolgsrechnung	4
Anhang zur Jahresrechnung	6

EDITORIAL

Werte Versicherte

Wenn ich heute über das vergangene Jahr berichten darf, ist es mir fast unheimlich, wie erfolgreich die VSM Sammelstiftung unterwegs war und ist.

Wir konnten auf allen Ebenen massiv zulegen und haben zum ersten Mal die 500 Mio. Marke (VJ 384 Mio., d.h. + 30%) überschritten.

Diesen Erfolg verdanken wir einerseits einem ausserordentlichen Zuwachs auf den Vermögensanlagen mit einer Rendite von 11.68% p.a. und andererseits haben 586 (+28%) neue Versicherte den Weg zur VSM gefunden und sich bei uns versichert.

Wir danken allen neuen wie langjährigen Versicherten für das uns entgegengebrachte Vertrauen.

Unser Deckungsgrad von rund 110 (Wertschwankungsreserven von 42 Mio.) und die technischen Reserven von 18.5 Mio. müssen keinen Vergleich mit unseren Mitbewerbern scheuen.

Diese Resultate sind Ausfluss von engagierten Partnern, einem sehr guten internen Team, das sehr gefordert und manchmal an den Rand seiner Leistungsfähigkeit gelangt ist. Aufgrund des Wachstums haben wir deshalb auch die internen Kapazitäten aufgestockt und verfügen wieder über das Potential, weiteres Wachstum mit unseren gewohnten Serviceleistungen zu unterstützen. Eigentlich könnte man mit all diesen Resultaten sehr zufrieden sein, nicht wahr?

Aber erstens wachsen normalerweise die Bäume nicht in den Himmel, d.h. die notwendigen zukünftigen Renditen sind auf den Kapitalmärkten nur sehr schwierig zu erreichen, und zweitens ist das politische Umfeld nicht in der Lage, notwendige Lösungen für die Probleme der Altersvorsorge (Demographie, Langlebigkeit, höheres Alter, zu hohe Umwandlungssätze etc.) anzubieten und sie mehrheitsfähig zu gestalten.

Das war mein Text vor der Corona Virus Pandemie.

Nur vier Wochen nach meinem Entwurf zum Editorial, das zu Recht das hervorragende Jahr in den Vordergrund rückte und eine sehr gute Basis bildete, die zukünftigen Herausforderungen zu meistern, sehen die kurzfristigen Zukunftsaussichten nicht gerade rosig aus.

Alles, aber auch wirklich alles, hat sich in kürzester Zeit und weltweit von einem „Normal“- in einen Ausnahmezustand verändert. Die Grenzen gehen zu, wir schotten uns ab, wir müssen zuhause bleiben, die Wirtschaft leidet enorm und wir sind in einem neuartigen „Krieg“. Einem Krieg gegen einen Virus, gegen die Biologie, die uns zwingt, unser Zusammenleben neu zu organisieren, Solidarität in einer anderen, neuen Form zu leben, um grösseren Schaden von uns allen abzuwenden.

Versuchen wir uns an die neuen Regeln zu halten, um Schlimmeres zu verhindern.

Hoffen wir, dass die Innovationskraft, die Intelligenz der Menschheit und der technische Fortschritt in der Welt uns weiterhin helfen werden, gemeinsam all die Herausforderungen der Zukunft zu meistern. Ich bin optimistisch, dass uns das gelingt.

Herzlichen Dank für Ihr Vertrauen.

Dr. Siegfried Walser
Stiftungsratspräsident

René Zollet
Geschäftsführer

BILANZ PER			
	Anhang Ziffer	<u>31.12.2019</u> CHF	<u>31.12.2018</u> CHF
AKTIVEN			
Vermögensanlagen	63	513'453'543.70	384'159'933.16
Flüssige Mittel		31'169'385.81	41'048'847.69
Wertschriften		297'242'708.30	206'109'522.65
Darlehen und Hypotheken		13'390'854.00	8'791'994.00
Immobilien		128'964'930.45	96'999'684.44
Forderungen	71	2'133'013.91	1'297'714.60
Alternative Anlagen	63	30'863'087.00	23'324'417.20
Anlagen beim Arbeitgeber	68	9'689'564.23	6'587'752.58
Aktive Rechnungsabgrenzung	72	183'325.55	185'725.55
Total Aktiven		<u>513'636'869.25</u>	<u>384'345'658.71</u>
PASSIVEN			
Verbindlichkeiten	73	2'945'015.77	27'148'806.28
Passive Rechnungsabgrenzung	74	2'711'637.21	6'224'826.05
Arbeitgeberbeitragsreserve	68	742'579.58	657'647.10
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen		462'432'029.12	346'660'205.62
Vorsorgekapital aktive Versicherte	52	443'826'799.57	332'804'976.07
Vorsorgekapital für Anschlüsse	56	75'229.55	75'229.55
Technische Rückstellungen	55	18'530'000.00	13'780'000.00
Wertschwankungsreserve	62	44'805'607.57	3'654'173.66
Stand zu Beginn der Periode		3'654'173.66	30'839'999.47
Auflösung aus Teilliquidation/nicht verteilte Sifo-Guthaben		0.00	0.00
Zuweisung/Entnahme zu Lasten der Betriebsrechnung		41'151'433.91	-27'185'825.81
Freie Mittel		0.00	0.00
Stand zu Beginn der Periode		0.00	0.00
Ergebnis		0.00	0.00
Total Passiven		<u>513'636'869.25</u>	<u>384'345'658.71</u>

BETRIEBSRECHNUNG

	Anhang Ziffer	<u>2019</u> CHF	<u>2018</u> CHF
Versicherungsteil			
Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen		64'783'595.45	56'822'056.30
Beitragszahlungen Arbeitnehmer		18'078'625.70	14'490'841.30
Beitragszahlungen Arbeitgeber		19'665'319.35	15'864'351.35
Entnahme aus Arbeitgeberbeitragsreserve zur Beitragsfinanzierung		-147'215.97	-133'142.25
Einmaleinlagen und Einkaufssummen		26'706'811.12	26'263'029.40
Einlagen in die Arbeitgeberbeitragsreserven		228'856.55	119'942.00
Zuschüsse vom Sicherheitsfonds		251'198.70	217'034.50
Eintrittsleistungen		85'687'818.17	59'752'583.58
Freizügigkeitseinlagen		85'336'748.37	59'428'480.38
Einzahlungen WEF-Vorbezüge/Scheidungen		351'069.80	324'103.20
Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen		150'471'413.62	116'574'639.88
Reglementarische Leistungen		-20'545'777.02	-29'675'108.99
Altersrenten		-5'075'289.80	-4'532'681.60
Hinterlassenenrenten		-437'904.10	-425'754.95
Invalidenrenten		-496'606.80	-509'479.85
Übrige reglementarische Leistungen		-3'660.75	-104'469.50
Kapitalleistungen bei Pensionierung		-14'532'315.57	-23'885'688.59
Gutschriften aus Sicherheitsfonds ungünstige Altersstruktur		0.00	-217'034.50
Austrittsleistungen		-24'237'039.02	-24'346'791.45
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt		-24'013'009.62	-24'064'290.65
Vorbezüge WEF/Scheidung		-224'029.40	-282'500.80
Abfluss für Leistungen und Vorbezüge		-44'782'816.04	-54'021'900.44
Veränderung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven		-115'815'343.53	-72'013'726.54
Verzinsung des Sparkapitals		-3'798'568.85	-4'745'200.90
Veränderung Vorsorgekapital Aktive		-107'185'134.10	-64'871'722.69
Aufwand/Ertrag aus Teilliquidation		0.00	0.00
Veränderung technische Rückstellungen		-4'750'000.00	-2'410'000.00
Veränderung Arbeitgeberbeitragsreserven		-81'640.58	13'197.05
Ertrag aus Versicherungsleistungen		5'718'459.00	5'131'913.40
Versicherungsleistungen		5'718'459.00	5'131'913.40
Versicherungsaufwand		-3'886'612.71	-3'159'741.80
Versicherungsprämien		-2'538'933.25	-1'844'259.45
Risikoprämien		-2'100'411.15	-1'525'455.05
Kostenprämien		-438'522.10	-318'804.40
Einmalprämien bei Pensionierung		-1'287'614.91	-1'269'929.95
Beiträge an Sicherheitsfonds		-60'064.55	-45'552.40
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil		-8'294'899.66	-7'488'815.50

BETRIEBSRECHNUNG

	Anhang Ziffer	2019 CHF	2018 CHF
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil (Übertrag)		-8'294'899.66	-7'488'815.50
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage		51'933'415.30	-17'483'261.61
Zinserfolg auf Bankkonten und Geldmarktanlagen	661	-73'376.57	-61'876.50
Ertrag und Kurserfolg auf Wertschriften	662-665	35'709'289.08	-15'389'470.40
Zinsen auf Darlehen und Hypotheken	666	238'299.20	124'128.87
Immobilienenerfolg	667	14'760'442.79	152'505.38
Erfolg alternative Anlagen	665	2'746'359.26	-675'712.92
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	673	-1'392'487.41	-1'606'252.24
Verzugszinsen auf Freizügigkeitsleistungen		-51'819.15	-23'774.10
Zinsen auf Arbeitgeberbeitragsreserven		-3'291.90	-2'809.70
Zinsen auf Prämienkontokorrenten		0.00	0.00
Sonstiger Erfolg	75	56'969.15	29'990.70
Verwaltungsaufwand		-2'544'050.88	-2'243'739.40
Verwaltungsaufwand	76	-883'611.58	-777'637.70
Experte für die berufliche Vorsorge	76	-20'193.75	-22'078.50
Revisionsstelle	76	-15'638.05	-14'061.05
Stiftungsaufsicht	76	-13'770.00	-7'911.50
Marketing- und Werbeaufwand	77	-2'002.20	-15'158.70
Makler- und Brokertätigkeit	77	-1'608'835.30	-1'406'891.95
Ertrags-/Aufwandüberschuss vor Bildung Wertschwankungsreserve		41'151'433.91	-27'185'825.81
Zuweisung/Entnahme zu Lasten der Betriebsrechnung	62	-41'151'433.91	27'185'825.81
Ertrags-/Aufwandüberschuss		0.00	0.00

ANHANG

1 Grundlagen und Organisation

11 Rechtsform und Zweck

Unter der VSM-Sammelstiftung für Medizinalpersonen, abgekürzt VSM-Stiftung, besteht eine Stiftung im Sinne von Art. 80 ff. ZGB, Art. 331 OR sowie Art. 48 Abs. 2 und Art. 49 Abs. 2 des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG).
Die VSM-Stiftung bezweckt die berufliche Vorsorge im Rahmen des BVG und seiner Ausführungsbestimmungen für die Arbeitnehmer sowie für deren Hinterlassenen der mit Anschlussvereinbarung angeschlossenen Arbeitgeber gegen die wirtschaftlichen Folgen von Alter, Tod und Invalidität. Sie kann über die BVG-Mindestleistung hinausgehen und Unterstützungen in Notlagen wie bei Krankheit, Unfall oder Arbeitslosigkeit erbringen.

12 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Registriert ist die VSM-Stiftung bei der Bernischen BVG- und Stiftungsaufsicht (BBSA) unter der Ordnungs-Nr. BE832.

13 Angabe der Urkunde und Reglemente

	Datum	In Kraft
Stiftungsurkunde	30.11.04	30.11.04
Vorsorgereglement	15.11.16	01.01.17
- Anhang zum Vorsorgereglement	05.04.16	01.01.17
Anlagereglement	24.03.15	01.01.15
Organisationsreglement	18.09.12	01.07.12
- Anhang 1 (Kompetenzregelung VR/Organe)	29.11.05	01.07.05
Spesenreglement Stiftungsrat	29.11.05	01.07.05
Wahlreglement Stiftungsrat	16.09.08	01.10.08
Teilliquidationsreglement	23.11.10	01.06.09
Kostenreglement	18.09.12	01.10.12
Reglement Darlehen/Hypotheken	23.10.18	01.11.18
Reglement technische Rückstellungen	26.11.13	01.12.13

14 Führungsorgan / Zeichnungsberechtigung

Stiftungsrat

	Funktion		
Walser Siegfried Dr.rer.pol. (1)	Präsident	AN - KU	(1) Mitglieder des Anlageaussc
Seltmann Albrecht Dr., dipl.Chem.-Ing. ETH (1) (2)	Vizepräsident	AG - KU	(2) Mitglieder des Audit Comm
Gubler Christian Dr. med.	Mitglied	AG - KU	AN = ArbeitnehmervertreterIn
Rätzer Ernst Dr. rer. pol. (1)	Mitglied	AG - KU	AG = ArbeitgebervertreterIn
Ziegler Roland Lic. rer. pol. (1)	Mitglied	AG - KU	KU = Kollektivunterschrift
Bütikofer-Gerber Monika (2)	Mitglied	AN - KU	zu zweien
Hofstetter Dorothée ab 2020	Mitglied	AN - KU	
Künzi Beat Dr. med. (2)	Mitglied	AN - KU	
Striffeler-Mürset Elisabeth bis 2019	Mitglied	AN - KU	

Geschäftsführung / Geschäftssitz / Durchführungsstelle

VSM-Sammelstiftung für Medizinalpersonen; Geschäftsführung			
Zollet René	KU	Fon 031 970 32 82	Geschäftsführer
Gurtner Peter	KU	Fon 031 970 32 83	stv. Geschäftsführer
			KU = Kollektivunterschrift zu zweien

VSM-Sammelstiftung für Medizinalpersonen, Köniz

- 15 Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde**
 Experte für die berufliche Vorsorge
 Revisionsstelle
 Investment-Verwaltung
 Investment-Consultant
 Aufsichtsbehörde
- Dipeka AG, Zürich (Vertragspartner)
 Burch Urs (Ausführender Experte)
 Mauerhofer Manuel, Engel Copera AG, Liebefeld
 Bank Pictet & Cie., Zürich
 UBS AG, Zürich
 Bank Sarasin & Cie. AG, Basel
 LGT Bank (Schweiz) AG, Bern
 Credit Suisse AG, Zürich
 Zähringer Privatbank AG, Bern
 Schneider Markus, PensionTools GmbH, Gossau
 Bernische BVG- und Stiftungsaufsicht, Bern
- 16 Angeschlossene Arbeitgeber**
 In der VSM-Sammelstiftung sind selbständigerwerbende Arbeitgeber in der freiwilligen beruflichen Vorsorge versichert.
- 17 Rückversicherer**
 Zürich Versicherungs-Gesellschaft AG, Postfach, 8085 Zürich

2 Aktive Mitglieder und Rentner				
21	Aktive Versicherte		31.12.2019	31.12.2018
	Bestand 1.1.		2'200	1'852
	Kollektiver Austritt		-66	-11
	Austritte		-414	-391
	Terminalter		-47	-71
	Eintritte		1'113	821
	Total 31.12.		2'786	2'200
22	Rentenbezüger (siehe Punkt 51)		31.12.2019	31.12.2018
	Altersrentner	Neurentner 28 / Todesfälle 7	285	264
	Waisenrentner	Neurentner 1 / Wegfall 1	7	7
	Partnerrente	Neurentner 2 / Todesfälle 0	21	19
	Invalidenrentner	Neurentner 2 / Wegfall 2	26	26
	Invalidenkinderrentner	Neurentner 0 / Wegfall 0	6	6
	Total 31.12.		345	322
23	Anzahl Anschlüsse		31.12.2019	31.12.2018
	Bestand 1.1.		707	565
	Kündigungen		-6	-3
	Praxisaufgaben		-29	-90
	Todesfall		0	0
	Neuanchlüsse		182	235
	Total Firmen 31.12.		854	707

3 Art der Umsetzung des Zwecks

- 31 Erläuterung des Vorsorgeplans**
Die VSM-Stiftung bietet ihren Versicherten bzw. den angeschlossenen Firmen und Organisationen ein breites Produkteangebot an, welches die meisten Vorsorgebedürfnisse abdecken kann.

Die ausführlichen Planvarianten sind auf www.vsm.ch abrufbar.
- 32 Finanzierung, Finanzierungsmethode**
Die Finanzierung der Stiftung erfolgt nach dem Beitragsprimat. Die angeschlossenen Firmen können dabei zwischen mehreren Vorsorgeplänen wählen.
- 33 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit**
Für das Jahr 2019 werden, gemäss Beschluss Stiftungsrates, keine Rentenerhöhungen gewährt.

4 Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

- 41 Bestätigung über Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26**
Die Buchführung, Bilanzierung und Bewertung erfolgt nach den Vorschriften der beruflichen Vorsorge (BVG). Die Jahresrechnung, bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang, vermittelt die tatsächliche finanzielle Lage im Sinne der Gesetzgebung über die berufliche Vorsorge und entspricht den Vorschriften von Swiss GAAP FER 26.
- 42 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze**
Die Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze entsprechen den Vorschriften der BVV2 sowie der Swiss GAAP FER 26. Verbucht sind alle aktuellen bzw. tatsächlichen Werte per Bilanzstichtag:
Währungsumrechnung: Kurse zum Bilanzstichtag
Flüssige Mittel, Forderungen, Verbindlichkeiten: Nominalwert
Hypothesen und Darlehen: Nominalwert
Wertschriften (inkl. Fonds, Obligationen, etc.): Kurswert
Sollwert Wertschwankungsreserven: 14% der Vorsorgekapitalien und Technischen Rückstellungen gemäss Berechnungen des Pensionskassenexperten.
- 43 Änderung von Grundsätzen bei Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung**
keine

5 Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

51 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

Die Risiken Alter, Tod und Invalidität sind über den Rückversicherer, die Zürich, abgedeckt.
Im Berichtsjahr hat die VSM-Sammelstiftung für Medizinalpersonen keine Überschussbeteiligung erhalten.

511 Erläuterung von Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Rückkaufswerte bei Rückversicherung	<u>87'398'374.00</u>	<u>71'346'390.00</u>

52 Entwicklung und Verzinsung des Kapitals im versicherungstechnischen Beitragsprimat

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Stand des Deckungskapitals am 1.1.	332'804'976.07	263'179'506.08
Korrektur Differenz Vorjahr	3'447.60	-
Sparbeiträge Arbeitnehmer	16'065'652.70	12'861'485.50
Sparbeiträge Arbeitgeber	17'374'897.10	14'054'822.25
Sparbeiträge von Versicherungen	153'982.55	180'828.40
Weitere Beiträge und Einlagen	26'706'811.12	26'263'029.40
Freizügigkeitsleistungen	85'336'748.37	59'428'480.38
Einzahlungen WEF-Vorbezüge/Scheidungen	351'069.80	324'103.20
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-24'013'009.62	-24'064'290.65
Vorbezüge WEF/Scheidungen	-224'029.40	-282'500.80
Auflösung infolge Pensionierung/Tod und Invalidität	-14'532'315.57	-23'885'688.59
Verzinsung des Sparkapitals	3'798'568.85	4'745'200.90
Total Vorsorgekapital Aktive Versicherte am 31.12.	<u>443'826'799.57</u>	<u>332'804'976.07</u>

	31.12.2019	31.12.2018
Vorsorgekapital Arbeitnehmer	380'234'377.47	282'507'930.82
Vorsorgekapital Arbeitgeber	63'571'293.95	50'275'925.50
Überschussbestand	21'128.15	21'119.75
Stand Vorsorgekapital gemäss Bilanz	<u>443'826'799.57</u>	<u>332'804'976.07</u>

	31.12.2019	31.12.2018
Verwendete Zinssätze		
Vorsorgekapital BVG-Obligatorium	1.00%	1.00%
Vorsorgekapital Überobligatorium	1.00%	2.00%
Mutationszins überobligatorische Guthaben	1.00%	1.00%
Überschussbestand	0.00%	0.00%
Arbeitgeberbeitragsreserve	0.50%	0.50%
pendente Freizügigkeitsleistungen	1.00%	1.00%

53 Summe der Altersguthaben nach BVG

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)	123'580'949.10	95'160'936.56
	27.84%	28.59%

54 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Das letzte versicherungstechnische Gutachten wurde mit Stichtag 31.12.2015 erstellt. Der Experte für berufliche Vorsorge bestätigt darin, dass die VSM-Stiftung für Medizinalpersonen Sicherheit bietet, dass sie ihre laufenden Verpflichtungen erfüllen kann und dass die reglementarischen Bestimmungen bzgl. Leistungen und Finanzierung der gesetzlichen Vorschriften entsprechen. Das Gutachten wird alle drei Jahre erstellt. Auf Basis der Jahresrechnung 2019 wurde dem Experten ein neues Gutachten in Auftrag gegeben.

55 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

Berechnung gemäss Fachrichtlinien der Schweizerischen Kammer der Pensionskassen-Experten.

Rechnungsgrundlagen: Aufgrund der kongruenten Rückversicherung sind sämtliche Renten (Risiko- und Altersrenten) rückversichert. Deshalb werden keine technischen Grundlagen und auch kein technischer Zinssatz benötigt.

	31.12.2019	31.12.2018
Rückstellung für Pensionierungsverluste	14'670'000.00	10'400'000.00
Risikorückstellung	3'860'000.00	3'380'000.00
Total technische Rückstellungen	<u>18'530'000.00</u>	<u>13'780'000.00</u>

Pensionierungsverluste:

Abdeckung der entstehenden Kosten bei der Verrentung von aktiven Versicherten aufgrund der Differenz des reglementarischen und des von der Versicherung verwendeten Umwandlungssatzes. Berechnungsbasis: Effektiv zu erwartender Pensionierungsverlust der aktiven versicherten Personen ab Alter 58.

Risikorückstellung:

Die Stiftung möchte die Option offen behalten, inskünftig die Risiken Tod und Invalidität autonom oder teilautonom zu übernehmen. Zu diesem Zweck bildet sie über mehrere Jahre eine dazu notwendige Rückstellung.

56 Vorsorgekapital für Anschlüsse

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Gebundene, nicht verteilte Mittel von Anschlüssen	<u>75'229.55</u>	<u>75'229.55</u>

Bei diesem Kapital handelt es sich um freie Mittel, welche uns bei 7 Verträgen bei Vertragsabschluss übertragen und noch nicht verteilt wurden.

57 Deckungsgrad nach Art. 44 BV 2

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Erforderliche Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	<u>462'432'029.12</u>	<u>346'660'205.62</u>
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	462'432'029.12	346'660'205.62
Wertschwankungsreserve / Sondermassnahmen/Zuschüsse	<u>44'805'607.57</u>	<u>3'654'173.66</u>
Mittel zur Deckung der reglementarischen Verpflichtungen verfügbar	<u>507'237'636.69</u>	<u>350'314'379.28</u>
Deckungsgrad	109.69%	101.05%

6 Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

61 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement

Der Stiftungsrat als oberstes Organ trägt die Verantwortung für die mittel- und langfristige Vermögensanlage. Er hat die Organisation der Vermögensverwaltung und die Kompetenzen der beauftragten Stellen in einem Anlagereglement festgehalten. Der Stiftungsrat hat einen Anlageausschuss ernannt und Dritte mit der Verwaltung des Vermögens beauftragt. Sämtliche Retrozessionen fliessen der Stiftung zu. Die entsprechenden Bestätigungen der Vermögensverwalter liegen vor.

Anlageausschuss

Walser Siegfried Dr.rer.pol.	Präsident
Seltmann Albrecht Dr., dipl.Chem.-Ing. ETH	Mitglied
Rätzer Ernst Dr. rer. pol.	Mitglied
Ziegler Roland Lic. rer. pol.	Mitglied
Schneider Markus, Dipl. Phys. ETH/Exec. MBA HSG	Externes Mitglied

Anlagereglement

23.03.15 01.01.15

Organisationsreglement

18.09.12 01.07.12

Vermögensverwaltungsmandate

ab 01.01.06	UBS AG
ab 01.01.06	Bank Pictet & Cie.
ab 01.09.17	Zähringer Privatbank AG, Bern
ab 13.12.10	Bank J. Safra Sarasin
ab 01.09.15	LGT Bank (Schweiz) AG
ab 01.09.15	Credit Suisse AG
	Schneider Markus, PensionTools GmbH

Investment-Consultant

62 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

31.12.2019

31.12.2018

	CHF	CHF
Stand der Wertschwankungsreserve am 1.1.	3'654'173.66	30'839'999.47
Entnahme/Zuweisung zu Lasten der Betriebsrechnung	41'151'433.91	-27'185'825.81
Wertschwankungsreserve gemäss Bilanz	44'805'607.57	3'654'173.66

Zielgrösse der Wertschwankungsreserve (14% des erforderlichen

Vorsorgekapitals und der techn. Rückstellungen)	64'740'484.08	48'532'428.79
Reservefazit bei der Wertschwankungsreserve	-19'934'876.51	-44'878'255.13

Im Rahmen des Asset & Liability Managements wird aufgrund der Risikofähigkeit und der Risikotoleranz die langfristige strategische Asset Allocation definiert. Die Festsetzung der Wertschwankungsreserven ist abhängig von der geforderten Minimalrendite und dem gewünschten Sicherheitsgrad.

Der Stiftungsrat überprüft periodisch den Bedarf der notwendigen Bewertungsreserven, um eine jährliche Verzinsung des Vorsorgekapitals gewährleisten zu können. Im Falle einer Unterdeckung wird die Verzinsung des BVG-Kapitals mindestens zum BVG-Mindestzinssatz angestrebt. Die Bewertungsreserven werden solange geöffnet, bis sie die notwendige Höhe erreichen.

63 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien

Anlagekategorie	Zus.setzung	Anteil effektiv	Strategie	Bandbreite	
	31.12.2019			min.	max.
	CHF	%	%		
Liquidität/Geldmarkt CHF	31'024'957.51	6.0%	4.5%	2% - 20%	
Liquidität/Geldmarkt FW	144'428.30	0.0%	0.0%		
Aktien Schweiz	69'104'308.00	13.5%	15.0%	8% - 20%	
Aktien Ausland	74'387'149.30	14.5%	15.0%	7% - 23%	
Obligationen CHF	40'895'787.00	8.0%	12.0%	8% - 15%	
Obligationen Ausland CHF	112'855'464.00	22.0%	11.0%	8% - 15%	
Obligationen FW	0.00	0.0%	11.0%	6% - 12%	
Darlehen/Hypotheken	13'390'854.00	2.6%	6.0%	0% - 10%	
Forderungen	2'133'013.91	0.4%			
Anlagen beim Arbeitgeber 1)	9'689'564.23	1.9%			
Alternative Anlagen	30'863'087.00	6.0%	5.5%	0% - 10%	
Immobilien-Kollektivanlagen	128'964'930.45	25.1%	20.0%	10% - 25%	
Immobilien-Direktbesitz	0	0.0%	0.0%	0% - 10%	
aktive Rechnungsabgrenz.	183'325.55	0.0%	0.0%		
Gesamtvermögen	513'636'869.25	100.0%	100.0%		

1) Bei den Anlagen beim Arbeitgeber handelt es sich ausschliesslich um Kontokorrentguthaben von Arbeitgebern im Rahmen der ordentlichen Geschäftstätigkeit (Beitragsforderungen).

Der Stiftungsrat hat die Über- sowie Unterschreitung der Bandbreiten per Stichtag 31.12.2019 zur Kenntnis genommen. Da diese kurzfristigen Schwankungen unterliegen können, hat der Stiftungsrat keine Massnahmen zur Korrektur angeordnet.

64 **Inanspruchnahme Erweiterungen (Art. 50 Abs. 4 BVV 2)**

Die Position "Alternative Anlagen" beinhaltet auch Kollektivanlagen mit ausschliesslichem, physischen Goldbesitz. Somit wird von der Erweiterung der Anlagemöglichkeit Gebrauch gemacht. Der Stiftungsrat sieht mit diesen Anlagen - aufgrund der einfachen Handelbarkeit resp. Verfügbarkeit - die Einhaltung der Sicherheit und Risikoverteilung (Art. 50 Abs. 1-3 BVV 2) nicht als gefährdet.

65 **Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente**

2019

2018

CHF

CHF

Marktwert strukturierter Anlagen mit derivativem Charakter

0.00

0.00

Bei den Derivaten handelt es sich um ein Absicherungsgeschäft auf Aktienanlagen mit einem Verfall per 05.01.2018.

VSM-Sammelstiftung für Medizinalpersonen, Köniz

66 Erläuterung des Ergebnisses aus Vermögensanlage	2019 CHF	2018 CHF
661 Flüssige Mittel		
Realisierter Ertrag	-61'533.39	-67'203.65
Kursveränderungen	-11'843.18	5'327.15
	-73'376.57	-61'876.50
Monatlicher Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	24'190'672	27'028'489
Bruttorendite	-0.30%	-0.23%
662 Obligationen in CHF		
Kursgewinne und Zinserträge	1'846'773.42	2'831'883.69
Kursveränderungen	2'878'388.64	-3'875'222.27
	4'725'162.06	-1'043'338.58
Monatlicher Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	142'484'832	94'150'759
Bruttorendite	3.32%	-1.11%
663 Aktien Schweiz		
Kursgewinne und Zinserträge	4'751'853.18	915'131.88
Kursveränderungen	13'131'745.22	-9'450'160.02
	17'883'598.40	-8'535'028.14
Monatlicher Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	69'901'895	58'990'305
Bruttorendite	25.58%	-14.47%
664 Aktien Ausland		
Kursgewinne und Zinserträge	2'036'917.43	575'977.13
Kursveränderungen	11'063'611.19	-6'387'080.81
	13'100'528.62	-5'811'103.68
Monatlicher Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	65'403'775	46'138'046
Bruttorendite	20.03%	-12.60%
665 Alternative Anlagen		
Kursgewinne und Zinserträge	158'970.68	144'138.58
Kursveränderungen	2'587'388.58	-819'851.50
	2'746'359.26	-675'712.92
Monatlicher Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	28'164'882	21'908'316
Bruttorendite	9.75%	-3.08%
666 Darlehen / Hypotheken		
Zinseinnahmen	98'937.95	124'128.87
Kursveränderungen	139'361.25	0.00
	238'299.20	124'128.87
Monatlicher Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	9'289'649	7'313'330
Bruttorendite	2.57%	1.70%
667 Immobilien Kollektivanlagen		
Kursgewinne und Zinserträge	2'864'520.94	2'179'444.22
Kursveränderungen	11'895'921.85	-2'026'938.84
	14'760'442.79	152'505.38
Monatlicher Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	117'671'855	87'553'123
Bruttorendite	12.54%	0.17%
Total Bruttoergebnis	53'381'013.76	-15'850'425.57

VSM-Sammelstiftung für Medizinalpersonen, Köniz

67	Performance des Gesamtvermögens	2019	2018
671	Brutto Performance des Gesamtvermögens		
	Monatlicher Durchschnittsbestand (01.01.-31.12.)	<u>457'107'559.93</u>	<u>343'082'368.48</u>
	Brutto-Ergebnis	<u>53'381'013.76</u>	<u>-15'850'425.57</u>
	Brutto Performance auf dem Gesamtvermögen	11.68%	-4.62%
672	Netto Performance des Gesamtvermögens		
	Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	51'933'415.30	-17'483'261.61
	Netto Performance auf dem Gesamtvermögen	11.36%	-5.10%
673	Kosten für die Vermögensverwaltung		
	Vermögensverwaltungskosten Stiftung	247'191.90	205'936.39
	Vermögensverwaltungskosten Kollektivanlagen	968'910.28	1'004'856.73
	Transaktionsspesen	176'385.23	395'459.12
		<u>1'392'487.41</u>	<u>1'606'252.24</u>
	Vermögensverwaltungskosten in % der transparenten Anlagen	0.27%	0.42%
	Vermögensverwaltungskosten inkl. TER-Kosten in % der Anlagen	0.08%	0.16%
	Kostentransparenzquote		
	Transparente Anlagen im Verhältnis zum Gesamtvermögen	100.00%	100.00%
68	Erläuterungen der Anlagen bei Arbeitgeber und der Arbeitgeberbeitragsreserven	31.12.2019	31.12.2018
681	Anlagen beim Arbeitgeber		
	Nicht bezahlte Beiträge	<u>9'689'564.23</u>	<u>6'587'752.58</u>
		<u>9'689'564.23</u>	<u>6'587'752.58</u>
682	Arbeitgeberbeitragsreserven		
	Stand am 1.1.	657'647.10	668'037.65
	Einlagen	228'856.55	119'942.00
	Verwendung	-147'215.97	-133'142.25
	Zins	3'291.90	2'809.70
	Arbeitgeberbeitragsreserven gemäss Bilanz	<u>742'579.58</u>	<u>657'647.10</u>

7 Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
71 Forderungen		
Debitor Rückversicherer	0.00	-4'343.85
Verrechnungs- bzw. Quellensteuer Guthaben	1'941'445.01	1'137'974.55
Forderungen Nahestehende	191'568.90	164'083.90
	<u>2'133'013.91</u>	<u>1'297'714.60</u>
72 Aktive Rechnungsabgrenzung		
Nicht erhaltene Erträge	183'325.55	185'725.55
	<u>183'325.55</u>	<u>185'725.55</u>
73 Verbindlichkeiten		
Freizügigkeitsleistungen und Renten ausgetretener Versicherten	1'986'719.78	13'857'358.53
Nicht verbuchte Eintrittsleistungen und Einkäufe	954'188.19	13'260'357.05
Andere Verbindlichkeiten	4'107.80	31'090.70
	<u>2'945'015.77</u>	<u>27'148'806.28</u>
74 Passive Rechnungsabgrenzungen		
Erhaltene Vorauszahlungen	1'585'265.15	4'965'409.45
Noch nicht erhaltene Rechnungen	1'126'372.06	1'259'416.60
	<u>2'711'637.21</u>	<u>6'224'826.05</u>
75 Sonstiger Erfolg		
WEF Bearbeitungsgebühren	1'160.00	2'100.00
übriger Erfolg	94.15	185.70
Ertrag aus Dienstleistungen	55'715.00	27'705.00
	<u>56'969.15</u>	<u>29'990.70</u>
Im übrigen Erfolg ist die Provision aus der Quellensteuer enthalten.		
76 Verwaltungsaufwand		
Personalaufwand	559'700.10	529'836.30
Verwaltungsaufwand	323'911.48	247'801.40
Experte der beruflichen Vorsorge	20'193.75	22'078.50
Revisionsstelle	15'638.05	14'061.05
Stiftungsaufsicht	13'770.00	7'911.50
	<u>933'213.38</u>	<u>821'688.75</u>
77 Marketing- und Werbeaufwand		
Marketing- und Werbeaufwand	2'002.20	15'158.70
Makler- und Brokertätigkeit unterteilt in		
- Courtagen	832'179.80	633'113.75
- Provisionen	776'655.50	773'778.20
	<u>1'610'837.50</u>	<u>1'422'050.65</u>

8 Auflagen der Aufsichtsbehörde

Der Prüfbericht der Aufsichtsbehörde zum Jahresabschluss 2018 datiert vom 11.12.2019. Die Feststellungen wurden zur Kenntnis genommen bzw. umgesetzt.

9 Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

Teilliquidation

Der Stiftungsrat stellt fest, dass die Bedingungen für eine Teilliquidation gemäss Ziffer 1.2 TR in zwei Fällen erfüllt sind. Freie Mittel zur Verteilung sind keine vorhanden. Ein Anspruch auf technische Rückstellungen und Wertschwankungsreserven besteht nicht, da die Teilliquidation durch die austretenden Versicherungsgruppen verursacht wurde.

10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Keine