

# Geschäftsbericht

Vorwort des Präsidenten

Ausgabe 2024

Nach einem verhaltenen Start ins Börsenjahr 2024, geprägt von geopolitischen Unsicherheiten und Inflations Sorgen, zeigte sich insbesondere in der zweiten Jahreshälfte eine deutliche Erholung an den globalen Aktienmärkten. Treiber dieser Entwicklung waren die absehbare Entspannung der Zinspolitik der Zentralbanken sowie positive Quartalsergebnisse vieler Unternehmen. Die Anleihenmärkte zeigten sich ebenfalls robust, und die Immobilienmärkte entwickelten sich solide, was unserem Portfolio Stabilität verlieh.

Demgemäss konnte die vfa dank einer diversifizierten Anlagestrategie ein sehr erfreuliches Ergebnis erzielen. Unsere Anlagerendite für das Jahr 2024 belief sich auf +6.32%. Der Deckungsgrad lag per Ende 2024 bei 116.22% (Vorjahr 111.86%). Mit dem erzielten Gewinn von CHF 7'091'965.70 konnten die Wertschwankungsreserven vollständig geöffnet werden.

Nebst Abhaltung seiner ordentlichen Sitzungen hat der Stiftungsrat im 2024 auf Empfehlung der Revisionsstelle ein internes Kontrollsystem IKS ausgearbeitet. Weiter hat er ein Datenschutz Bearbeitungsreglement erstellt und die Vorsorgepläne SSF und SFS zusammengelegt zum neuen Plan SF für Selbständigerwerbende und Freischaffende.

Zürich, im August 2025 / Matthias Mürger

Die vfa in Kürze

per 31.12.2024

## Durchführungsstelle

Postfach, 8027 Zürich  
Telefon + 41 52 208 92 84  
E-Mail [vfa-fpa@allvisa-services.ch](mailto:vfa-fpa@allvisa-services.ch)  
[www.vfa-fpa.ch](http://www.vfa-fpa.ch)

## Stiftungsrat

### VertreterInnen Arbeitgebende:

Matthias Mürger	IG, Präsident
Andreas Mikos	SFA
Gianclaudio Meyer	GSFA
Lilian Lüthi	SFA
Laura Kerstjens	SFP

## Sekretariat

Postfach, 8031 Zürich  
Telefon +41 44 272 21 49  
E-Mail [sekretariat@vfa-fpa.ch](mailto:sekretariat@vfa-fpa.ch)

### VertreterInnen Arbeitnehmende:

Daniel Brühlhart	Institutionen, Vizepräsident
Christian Schläpfer	SSFV
Gabriela Kasperski	VPS
Monica Rottmeyer	SSFV
Roland Huschler	ARF/FDS

## Kurzversion der Jahresrechnung

Bilanz per	31.12.2024	31.12.2023
<b>Aktiven</b>	<b>in CHF</b>	<b>in CHF</b>
Vermögensanlagen	162'225'850.77	154'840'401.28
Aktive Rechnungsabgrenzung	1'863'522.86	1'772'621.44
<b>Total Aktiven</b>	<b>164'089'373.63</b>	<b>156'613'022.72</b>
<b>Passiven</b>		
Verbindlichkeiten	3'186'385.45	11'635'466.19
Passive Rechnungsabgrenzung	44'267.00	42'549.70
Arbeitgeber-Beitragsreserve	7'470.00	17'227.20
Nicht-technische Rückstellungen	354'544.93	497'579.61
Vorsorgekapital und technische Rückstellungen	138'092'095.43	129'107'557.9
Wertschwankungsreserve	20'713'810.00	15'312'645.12
<b>Stiftungskapital / freie Mittel / Unterdeckung</b>		
Stand zu Beginn der Periode	0.00	0.00
<b>Ertragsüberschuss / Aufwandüberschuss</b>	<b>1'690'800.82</b>	<b>0.00</b>
Stand am Ende Periode	1'690'800.82	0.00
<b>Total Passiven</b>	<b>164'089'373.63</b>	<b>156'613'022.72</b>
<b>Deckungsgrad</b>	<b>116.22%</b>	<b>111.86%</b>
<b>Betriebsrechnung vom</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ordentliche und übrige Beiträge	8'776'606.35	8'976'228.62
Eintrittsleistungen	5'615'111.36	5'293'444.40
<b>Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>	<b>14'391'717.71</b>	<b>14'269'673.02</b>
Reglementarische Leistungen	-3'618'130.68	-4'286'467.95
Ausserreglementarische Leistungen	0.00	-9'921.42
Austrittsleistungen	-5'204'629.55	-13'676'294.15
<b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>	<b>-8'822'760.23</b>	<b>-17'972'683.52</b>
Aufl. / Bild. von techn. Rückstellungen u. Reserven	-8'974'783.33	1'374'180.66
Ertrag aus Versicherungsleistungen	1'843'941.50	1'743'606.25
Versicherungsaufwand	-506'600.45	-450'176.10
Veränderung Aktiven aus Versicherungsverträgen	0.00	0.00
<b>Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil</b>	<b>-2'068'484.80</b>	<b>-1'035'399.69</b>
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	10'016'668.50	7'026'208.02
Aufl. / Bild. von nicht technischen Rückstellungen und Reserven	143'034.68	-33'826.66
Sonstiger Ertrag	19'118.73	5'762.16
Sonstiger Aufwand	-323'306.92	-267'340.61
Verwaltungsaufwand	-695'064.49	-559'663.43
<b>Ertrags- / Aufwandüberschuss vor Wertschwankungsreserven</b>	<b>7'091'965.70</b>	<b>5'135'739.79</b>
Auflösung / Bildung Wertschwankungsreserven	-5'401'164.88	-5'135'739.79
<b>Ertragsüberschuss / Aufwandüberschuss</b>	<b>1'690'800.82</b>	<b>0.00</b>

## Entwicklung der VFA

	31.12.2024	31.12.2023
<b>Angeschlossene Arbeitgeber und versicherte Arbeitnehmer</b>		
Total angeschlossene Arbeitgeber	139	128
Total beitragspflichtige Versicherte	1'761	1'704
Total beitragsfreie Versicherte	53	49
<b>Total versicherte Arbeitnehmer</b>	<b>1'814</b>	<b>1'753</b>
<b>Rentenbezüger</b>		
Altersrenten	169	161
Pensionierten-Kinderrente	11	14
Invalidenrenten	14	14
Invaliden-Kinderrenten	2	6
Renten für überlebende Ehegatten und Lebenspartner	12	12
Waisenrenten	5	4
<b>Total Rentenbezüger *</b>	<b>213</b>	<b>211</b>
* davon 89 autonome Rentenbezüger		
<b>Stand der Sparguthaben total</b>	<b>107'806'766</b>	<b>100'078'993</b>
<b>Davon Anteil der obligatorischen BVG-Altersguthaben</b>	<b>52'347'674</b>	<b>49'698'359</b>
<b>Entwicklung des Rentner-Deckungskapitals</b>		
Stand des Deckungskapitals am 1.1.	21'416'295	15'895'549
Umwandlung in Rentenskapital infolge Pensionierung	2'079'775	5'394'109
Anpassung an Neuberechnung per 31.12.	-636'043	126'637
<b>Total Vorsorgekapital Rentner</b>	<b>22'860'027</b>	<b>21'416'295</b>
<b>Deckungsgrad nach Art. 44 BWV 2</b>		
Aktiven per Bilanzstichtag zu Marktwerten	164'089'374	156'613'022
Verfügbar für vorsorge- bzw. versicherungstechnische Risiken	160'496'706	144'420'203
Benötigtes Vorsorgekapital für vorsorge- bzw. versicherungstechnische Risiken	138'092'095	129'107'557
<b>Deckungsgrad (in % der erforderlichen Mittel)</b>	<b>116.2 %</b>	<b>111.9 %</b>
<b>Verzinsung Altersguthaben</b>	<b>2.5 %</b>	<b>1.5 %</b>

## **Bericht Anlagentätigkeit 2024**

**Rahmenbedingungen:** Im Jahr 2024 standen vor allem der Rückgang der Inflation und ein mögliches Soft Landing der Wirtschaft sowie verschiedene politische Ereignisse wie Wahlen im Vordergrund. Die Inflation ging dabei nach und nach zurück, wenn auch nicht gradlinig. Wie bereits im Vorjahr zeigten sich die Aktien von US-Technologiekonzernen dank des Trends zur künstlichen Intelligenz und guten Geschäftszahlen mit deutlichen Kursanstiegen. Diese hohen Renditen prägten auch die Entwicklung des Aktien Welt Index. Der breite US-Aktienmarkt erzielte im November vor allem aufgrund der Wahl von Donald Trump eine deutlich positive Entwicklung, die sich auch vorteilhaft auf die Gesamtjahresrendite auswirkte. Die Schweizer Aktien konnten auch 2024 erneut nicht mit den globalen Aktienmärkten mithalten. Trotz Rückgang der Inflation in der Eurozone und den USA über das Jahr hinweg verbleiben die Kennzahlen z.T. über dem Inflationsziel

**Geldpolitik und Devisen:** Die Leitzinsen wurden bei einer Vielzahl von Notenbanken gesenkt. Die FED senkte den Leitzins mehrmals. Das Zielband des Leitzinses liegt bei 4.25% bis 4.5%, was einer Senkung von 1.0%-Punkt im Jahresverlauf entspricht. Der Leitzins (Hauptrefinanzierungssatz) der EZB reduzierte sich im Jahresverlauf von 4.5% auf 3.15%. Die SNB senkte ihren Leitzins ebenfalls und der Frankenleitzins sank von 1.75% auf 0.5%. An den Devisenmärkten waren die Performances der wichtigsten Währungen gegenüber dem Schweizer Franken positiv. Der Euro und das GBP werteten sich um 1.2% respektive 6.0% auf. Der USD wertete sich gegenüber dem CHF sogar um 7.8% auf. Dies ist auch im Kontext des Vorjahres zu sehen, wo deutliche Abwertungen zu verzeichnen waren.

**Aktien und Obligationen:** Die globalen Obligationenmärkte waren im Berichtsjahr von wechselnden Zinserwartungen sowie einer Verengung der Kreditaufschläge geprägt. Zwischen den Marktsegmenten zeigten sich entsprechend deutliche Performanceunterschiede. Während Anleihen mit höherem Kreditrisiko von der verbesserten Risikowahrnehmung profitieren konnten, wirkten sich die Zinserwartungen insbesondere bei Staatsanleihen in Lokalwährung belastend aus. CHF- und Euro-Anleihen entwickelten sich insgesamt positiv. Die Aktienmärkte zeigten im Jahresverlauf eine erfreuliche Entwicklung. Unterstützt wurde dies durch die starke Performance verschiedener Indexschergewichte im Technologiebereich, das Narrativ eines Soft Landings sowie die Erwartung sinkender Zinsen. Zusätzlich sorgten politische Ereignisse wie die US-Präsidentenwahl im November für marktseitige Impulse, insbesondere in den USA.

**Schweizer Immobilienmarkt:** Die Zinssenkungen im Jahr 2024 haben die Marktperspektiven für Immobilien wieder verbessert. Die niedrigeren Zinsen senkten die Finanzierungskosten und erhöhten die relative Attraktivität von Immobilien. Daneben steigert das kontinuierliche Bevölkerungswachstum die Nachfrage nach Wohnungen weiter, während die Neubautätigkeit nicht mit der Nachfrage Schritt halten kann. Im Bereich der Geschäftsimmobilien stellen die Leerstände bei Büroimmobilien eine Herausforderung dar.

**Anlageresultat 2024:** Die Vermögensverwaltung der Vorsorgestiftung Film und Audiovision vfa erfolgt im Rahmen eines Mandats bei der AXA Versicherungen AG. Dieses Mandat erzielte im Jahr 2024 eine Rendite von 7.5% (basierend auf dem Reporting der AXA, vor Abzug weiterer direkter Verwaltungskosten). Das Resultat der entsprechenden Vergleichsgrösse lag im selben Zeitraum bei 7.6%. Das Ergebnis liegt in der Nähe des Pensionskassenindex der UBS sowie des Complementa Peer Index. Die im UBS-Index enthaltenen Pensionskassen wiesen 2024 eine durchschnittliche Performance von 7.7% aus, während jene im Complementa Peer Index eine Rendite von 7.6% erreichten.

Gemäss Jahresrechnung beträgt die Nettorendite des Gesamtvermögens (nach Berücksichtigung sämtlicher Vermögenswerte und direkter Verwaltungskosten) 6.3% für das Jahr 2024.

Janick Rensch, Investment-Consultant/Controller