

---

**Tellco pk  
Geschäftsbericht  
2025**

# Inhalt

---

**01**

**Vorwort**

Seite 02

---

**02**

**Kennzahlen und Bilanz**

Seite 04

---

**03**

**Betriebsrechnung**

Seite 09

---

**04**

**Anhang zur Jahresrechnung**

Seite 13

---

**05**

**Bericht der Revisionsstelle**

Seite 46

---

**tellco**

**Vorwort**

**01**

# Vorwort

Das Geschäftsjahr 2025 war geprägt von einem anspruchsvollen Marktumfeld. Gleichzeitig ist es der Tellco pk gelungen, sich operativ positiv zu entwickeln und ihre Marktposition in einem intensiven Wettbewerb weiter zu stärken.

Das Neugeschäft nahm einen erfreulichen Verlauf: Das Offertvolumen stieg um 19% gegenüber dem Vorjahr und die Zahl der neu angeschlossenen Unternehmen erreichte ein Vierjahreshoch. Dieses Wachstum ist das Ergebnis einer klaren strategischen Fokussierung sowie einer beharrlichen Marktbearbeitung.

In der Bestandsentwicklung zeigt sich ein differenziertes, insgesamt jedoch qualitativ positives Bild: Während die Anzahl angeschlossener Unternehmen um 2,2% zurückging, stieg die Zahl der aktiven Versicherten um 0,9%. Gleichzeitig erhöhten sich die Altersguthaben um 3,62%. Diese Entwicklung unterstreicht die Stabilität und Qualität des Bestandes und reflektiert eine gezielte Steuerung mit Fokus auf klar definierte Kundensegmente.

Auch die Anlageseite entwickelte sich solide. Die Rendite im grössten Compartment PRO belief sich auf 3,8%, während die Bilanzsumme um 5,3% zunahm. Insgesamt bestätigt sich damit das finanziell stabile Fundament der Tellco pk.

Die langfristige Stabilität bleibt zentraler Bestandteil der Strategie. Die Vorsorgelösung ist bewusst und konsequent auf Sicherheit ausgerichtet. Ein etabliertes Risikomanagement stellt sicher, dass finanzielle und versicherungstechnische Risiken laufend gesteuert werden. Die Anlagestrategie ist breit diversifiziert und auf die langfristigen Verpflichtungen ausgerichtet.

Diese Stabilität spiegelt sich auch im Deckungsgrad wider. Er konnte von 103,4% auf 104,9% per Ende 2025 gesteigert werden.

Mit dem Launch der neuen Website und des überarbeiteten Markenauftritts im März 2025 wurde die digitale Marktbearbeitung gezielt gestärkt. Die Plattform generiert qualifizierte Leads und unterstützt das Direktgeschäft wirkungsvoll. Ergänzend dazu verbessern digitale und KI-basierte Anwendungen die Nutzerführung und Effizienz in der Kundeninteraktion.

Die erzielten Fortschritte sind das Resultat konsequenter strategischer Entscheidungen. Im Zentrum steht dabei unverändert eine langfristig tragfähige und stabile Vorsorgelösung.

Die Tellco pk ist damit gut positioniert, um auch in einem weiterhin anspruchsvollen Umfeld ihre Entwicklung fortzusetzen und ihren Kundinnen und Kunden eine verlässliche Perspektive zu bieten.

**Tellco pk**

**telico**

**Kennzahlen und Bilanz**

# Kennzahlen auf einen Blick

## Tellco pk PRO und PULSE



### Tellco pk PRO

#### Stabile und flexible Vorsorge- lösung für Ihr Unternehmen

Ganz klassisch – die bewährte Lösung. Geeignet für Unternehmen, welche Wert auf langfristige Stabilität und geringe Volatilität legen.

Kennzahlen	(per 31.12.2025)
<b>3,80%</b>	Rendite
<b>5,8% / 6%</b>	Umwandlungssatz (m/w)
<b>9'749</b>	Angeschlossene Unternehmen
<b>6,0%</b>	Anteil Rentner zu aktiven Versicherten
<b>4.8 Mrd.</b>	Vermögen in CHF
<b>95'143</b>	Aktive Versicherte
<b>1,50%</b>	Verzinsung

### Tellco pk PULSE

#### Renditeorientierte Vorsorgelösung für KMU

Progressiv und renditeorientiert – der neue Impuls für Wachstum. Geeignet für Unternehmen mit einem langfristigen Anlagehorizont und höheren Renditeerwartungen.

Kennzahlen	(per 31.12.2025)
<b>6,50%</b>	Rendite
<b>5,8% / 6%</b>	Umwandlungssatz (m/w)
<b>95</b>	Angeschlossene Unternehmen
<b>0,9%</b>	Anteil Rentner zu aktiven Versicherten
<b>38 Mio.</b>	Vermögen in CHF
<b>539</b>	Aktive Versicherte
<b>1,75%</b>	Verzinsung

**Kennzahlen**

# Kennzahlen

	<b>2025</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>2024</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>Veränderung</b> <b>in %</b>
Verrechnete Beiträge brutto	442'598	441'543	0,2
> davon Spar- und Einheitsbeiträge	368'336	366'669	5,4
> davon Risiko- und Verwaltungskostenbeiträge	74'262	74'874	-0,8
Vorsorgekapital aktive Versicherte	3'202'812	3'090'907	3,6
Vorsorgekapital Rentner	1'012'079	970'344	4,3
Rentenleistungen	72'138	69'616	-89,7
Technische Rückstellungen	148'533	134'469	10,5
> davon Rückstellungen für Umwandlungssatz	96'435	89'572	7,7
> davon Rückstellungen Spätschadenreserven	-	32	-100,0
> davon Verstärkung Versicherungstech. Grundlagen	24'431	23'530	3,8
> davon Rückstellungen Schwankungen Risiko und Tod	2'364	1'928	22,6
> davon Rückstellungen Veralterungsreserve	25'303	19'407	30,4%
Unterdeckung / Überdeckung	211'866	142'769	49,2
Bilanzsumme	5'066'941	4'813'529	5,3
<b>Übrige Angaben</b>			
Deckungsgrad der Stiftung	104,9%	103,4%	1,5
Angeschlossene Unternehmen	9'855	10'074	-2,2
Versicherte Personen	96'358	95'527	0,9
Rentenbezüger (Anzahl Renten)	5'850	5'435	7,1
<b>Compartment PRO</b>			
Rendite Vermögensanlagen	3,80%	4,49%	-15,4
Verzinsung Sparkapitalien	1,50%	2,25%	-33,3
<b>Technischer Zinssatz</b>	<b>1,75%</b>	<b>1,75%</b>	<b>0,0</b>

**Bilanz**

# Bilanz

**Aktiven**

	Anhang	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF	Veränderung in %
<b>Vermögensanlagen</b>		<b>5'063'262'810</b>	<b>4'808'430'689</b>	<b>5,3</b>
<b>Vermögensanlagen der Compartments</b>		<b>5'063'262'810</b>	<b>4'808'430'689</b>	<b>5,3</b>
<b>Vermögen PRO</b>	6.4	4'848'445'544	4'626'752'390	4,8
> davon Forderungen gegenüber Arbeitgebern	6.8.1	82'795'740	92'262'709	-10,3
<b>Vermögen PULSE</b>		38'827'885	28'698'948	35,3
> davon Forderungen gegenüber Arbeitgebern	6.8.1	869'147	392'639	121,4
<b>Vermögen INDIVIDUA</b>	6.4	175'989'381	152'979'351	15,0
> davon Forderungen gegenüber Arbeitgebern		3'338	-	100,0
<b>Aktive Rechnungsabgrenzung</b>		<b>3'678'596</b>	<b>5'097'830</b>	<b>-27,8</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>5'066'941'406</b>	<b>4'813'528'519</b>	<b>5,3</b>

## Bilanz

## Bilanz

## Passiven

	Anhang	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF	Veränderung in %
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>408'773'927</b>	<b>393'688'566</b>	<b>3,8</b>
Freizügigkeitsleistungen und Renten		326'124'178	291'220'892	12,0
Kontokorrente der Arbeitgeberfirmen		378'766	241'766	56,7
Erhaltene Kapitalien für Vorsorgewerke		46'273'190	51'518'300	-10,2
Banken / Versicherungen		11'138'014	17'969'443	-38,0
Andere Verbindlichkeiten		24'859'779	32'738'165	-24,1
<b>Passive Rechnungsabgrenzung</b>		<b>21'351'684</b>	<b>20'161'766</b>	<b>5,9</b>
<b>Arbeitgeber-Beitragsreserve</b>	6.8.2	<b>35'296'722</b>	<b>33'955'281</b>	<b>4,0</b>
<b>Nicht-technische Rückstellungen</b>	7.3	<b>461'000</b>	<b>570'000</b>	<b>-19,1</b>
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>		<b>4'363'423'351</b>	<b>4'195'720'123</b>	<b>4,0</b>
Vorsorgekapital aktive Versicherte	5.3	3'202'811'581	3'090'907'323	3,6
Vorsorgekapital Rentner	5.5	1'012'078'770	970'344'299	4,3
Technische Rückstellungen	5.6	148'533'000	134'468'501	10,5
<b>Wertschwankungsreserven Compartments</b>	6.3	<b>211'865'531</b>	<b>142'768'967</b>	<b>48,4</b>
<b>Freie Mittel Compartment PRO Vorsorgewerke</b>		<b>25'619'678</b>	<b>26'531'228</b>	<b>-3,4</b>
Stand zu Beginn der Periode		26'531'228	27'412'354	-3,2
+/- Zu-/Abfluss freie Mittel Vorsorgewerke		-911'550	-881'124	3,5
<b>Stand am Ende der Periode</b>		<b>25'619'678</b>	<b>26'531'228</b>	<b>-3,4</b>
<b>Freie Mittel Compartment PULSE Vorsorgewerke</b>		<b>104'215</b>	<b>108'091</b>	<b>-3,6</b>
Stand zu Beginn der Periode		108'091	-	100,0
+/- Zu-/Abfluss freie Mittel Vorsorgewerke		-3'876	108'091	-103,6
<b>Stand am Ende der Periode</b>		<b>104'215</b>	<b>108'091</b>	<b>-3,6</b>
<b>Freie Mittel Compartments INDIVIDUA Vorsorgewerke</b>		<b>45'302</b>	<b>24'497</b>	<b>84,9</b>
Stand zu Beginn der Periode		24'497	-	100,0
+/- Zu-/Abfluss freie Mittel Vorsorgewerke		20'804	24'497	-15,1
<b>Stand am Ende der Periode</b>		<b>45'302</b>	<b>24'497</b>	<b>84,9</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>5'066'941'406</b>	<b>4'813'528'519</b>	<b>5,3</b>

**telico**

**Betriebsrechnung**

05

**Betriebsrechnung**

# Betriebsrechnung

	Anhang	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF	Veränderung in %
<b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>		<b>467'873'812</b>	<b>464'427'394</b>	<b>0,7</b>
Beiträge Arbeitnehmer	3.2	210'780'727	210'661'803	0,1
Beiträge Arbeitgeber	3.2	231'282'213	229'678'460	0,7
Beiträge von Dritten	3.2	535'000	1'203'000	-55,5
Entnahme aus Arbeitgeber-Beitragsreserve zur Beitragsfinanzierung	6.8.2	-6'545'671	-5'961'244	9,8
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	5.3	22'136'312	22'650'691	-2,3
Einlagen in Arbeitgeber-Beitragsreserven	6.8.2	8'603'664	5'393'763	59,5
Einlagen in Sparkapital (aus freien Mitteln Vorsorgewerke)		1'081'565	800'922	35,0
<b>Eintrittsleistungen</b>		<b>396'675'739</b>	<b>413'535'427</b>	<b>-4,1</b>
Freizügigkeitseinlagen	5.3	385'108'015	374'252'677	2,9
Einlagen bei Übernahme von Versicherten-Beständen in	5.5	4'693'877	31'814'275	-85,2
– Überführung DK Rentner INDIVIDUA	5.5/7.4	–	28'547'465	-100,0
– Vorsorgekapital Rentner	5.5	4'693'877	3'266'811	43,7
Einzahlung WEF-Vorbezüge/Scheidung	5.3	6'873'847	7'468'475	-8,0
<b>Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>		<b>864'549'551</b>	<b>877'962'821</b>	<b>-1,5</b>
<b>Reglementarische Leistungen</b>		<b>-178'116'844</b>	<b>-162'427'177</b>	<b>9,7</b>
Altersrenten		-48'069'679	-45'777'368	5,0
Hinterlassenenrenten		-7'465'751	-7'383'254	1,1
Invalidenrenten		-16'603'059	-16'455'358	0,9
Kapitalleistungen bei Pensionierung		-94'423'429	-85'819'516	10,0
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität		-11'554'926	-6'991'680	65,3
<b>Austrittsleistungen</b>		<b>-568'618'692</b>	<b>-602'782'870</b>	<b>-5,7</b>
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	5.3	-546'440'982	-556'157'809	-1,7
Übertragung von zusätzlichen Mitteln bei kollektivem Austritt		-8'958'977	-4'631'818	93,4
– Vorsorgekapital Rentner	5.5	-7'828'521	-3'198'934	144,7
– Arbeitgeber-Beitragsreserven	6.8.2	-1'130'456	-1'432'884	-21,1
Vorbezüge WEF / Scheidung	5.3	-13'218'734	-13'445'778	-1,7
Überführung DK Rentner INDIVIDUA	7.4	–	-28'547'465	-100,0
<b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>		<b>-746'735'536</b>	<b>-765'210'047</b>	<b>-2,4</b>

**Betriebsrechnung**

# Betriebsrechnung

	Anhang	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF	Veränderung in %
<b>Auflösung/Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven</b>		<b>-169'527'280</b>	<b>-180'766'927</b>	<b>-6,2</b>
+/- Auflösung/Bildung Vorsorgekapital Aktive Versicherte	5.3	-69'070'947	-57'386'071	20,4
+/- Aufwand/Ertrag aus Vertragsauflösungen		-891'187	-751'387	18,6
+/- Auflösung/Bildung Vorsorgekapital Rentner	5.5	-41'734'471	-48'923'844	-14,7
+/- Auflösung/Bildung technische Rückstellungen		-14'064'499	-16'265'000	-13,5
- Verzinsung des Sparkapitals	5.3	-42'838'639	-59'440'991	-27,9
+/- Auflösung/Bildung Arbeitgeber-Beitragsreserven	6.8.2	-927'537	2'000'365	-146,4
<b>Ertrag aus Versicherungsleistungen</b>		<b>45'951'020</b>	<b>43'336'421</b>	<b>6,0</b>
Versicherungsleistungen		45'848'121	43'336'421	5,8
Überschussbeteiligungen aus Versicherung	5.1	102'899	-	100,0
<b>Versicherungsaufwand</b>		<b>-61'707'920</b>	<b>-44'435'822</b>	<b>38,9</b>
Versicherungsprämien	3.2	-53'385'376	-36'646'725	45,7
- Risikoprämien		-51'086'784	-35'124'030	45,4
- Kostenprämien		-2'298'592	-1'522'695	51,0
Absenzen- und Case Management	3.2	-4'949'144	-4'406'022	12,3
Beiträge an Sicherheitsfonds	3.2	-3'373'400	-3'383'075	-0,3
<b>Nettoergebnis aus dem Versicherungsteil</b>		<b>-67'470'165</b>	<b>-69'113'555</b>	<b>-2,4</b>

## Betriebsrechnung

## Betriebsrechnung

	Anhang	31.12.2025 CHF	31.12.2024 CHF	Veränderung in %
<b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage</b>		<b>171'592'108</b>	<b>203'274'529</b>	<b>-15,6</b>
<b>Vermögenserfolg der einzelnen Compartments</b>	6.7	<b>214'645'649</b>	<b>245'892'942</b>	<b>-12,7</b>
PRO		204'085'962	235'672'894	-13,4
– davon diverse Zinsaufwendungen		-6'256'603	-6'317'144	-1,0
PULSE		2'135'229	1'602'354	33,3
– davon diverse Zinsaufwendungen		-20'945	-14'731	42,2
INDIVIDUA		8'424'458	8'617'693	-2,2
– davon diverse Zinsaufwendungen		-40'230	-58'892	-31,7
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	6.7.1	-43'053'542	-42'618'413	1,0
<b>+/- Auflösung/Bildung Nicht-technische Rückstellungen</b>		<b>109'000</b>	<b>1'621'000</b>	<b>-93,3</b>
<b>Sonstiger Ertrag</b>		<b>1'021'583</b>	<b>1'617'113</b>	<b>-36,8</b>
Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen		999'999	758'496	31,8
Übrige Erträge		21'584	858'617	-97,5
<b>Sonstiger Aufwand</b>		<b>-2'100'936</b>	<b>-2'167'899</b>	<b>-3,1</b>
+/- Auflösung/Bildung Delkretere Prämienkonti	6.8.1	-2'058'000	-2'165'000	-4,9
Sonstiger Aufwand		-42'936	-2'899	1'381,2
<b>Verwaltungsaufwand</b>	7.2.1	<b>-34'949'647</b>	<b>-33'437'860</b>	<b>4,5</b>
Allgemeine Verwaltung		-15'422'528	-14'568'176	5,9
Marketing und Werbung		-9'556'995	-10'072'844	-5,1
Makler- und Brokertätigkeit		-9'680'451	-8'586'147	12,7
Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge		-245'441	-149'481	64,2
Aufsichtsbehörden		-44'232	-61'212	-27,7
<b>Ertrags-/Aufwandüberschuss vor Bildung/Auflösung Wertschwankungsreserve</b>		<b>68'201'941</b>	<b>101'793'327</b>	<b>-33,0</b>
<b>+/- Auflösung/Bildung Wertschwankungsreserve Compartments</b>		<b>-69'096'564</b>	<b>-102'541'863</b>	<b>-32,6</b>
PRO	6.3	-65'381'790	-97'498'540	-32,9
PULSE	6.3	-1'887'370	-1'250'043	51,0
INDIVIDUA	6.3	-1'827'404	-3'793'280	-51,8
<b>+/- Ertrags-/Aufwandsüberschuss vor Zu-/Abfluss freie Mittel</b>		<b>-894'620</b>	<b>-748'536</b>	<b>19,5</b>
<b>+/- Ab-/Zufluss freie Mittel Vorsorgewerke</b>		<b>894'620</b>	<b>748'536</b>	<b>19,5</b>
PRO		911'550	881'124	3,5
PULSE		3'876	-108'091	-103,6
INDIVIDUA		-20'804	-24'497	-15,1
<b>+/- Ertrags-/Aufwandsüberschuss</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

**telico**

**Anhang zur  
Jahresrechnung**

0

4

# 1. Grundlagen und Organisation

## 1.1 Rechtsform und Zweck

Die Tellco pk ist eine privatrechtliche Stiftung im Sinne von Art. 80 ff. ZGB, Art. 331 OR und Art. 48 Abs. 2 BVG mit eigener Rechtspersönlichkeit, die im Handelsregister unter der Nummer CH-109.924.595 eingetragen ist. Sie versichert Arbeitnehmer und Arbeitgeber der ihr angeschlossenen Unternehmen im Rahmen des BVG und seiner Ausführungsbestimmungen nach Massgabe von Gesetz und Reglement gegen die wirtschaftlichen Folgen von Alter, Tod und Invalidität.

## 1.2 Registrierung und Sicherheitsfonds

Die Tellco pk unterliegt insbesondere den Bestimmungen des Bundesgesetzes vom 25. Juni 1982 über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG) und des Bundesgesetzes vom 17. Dezember 1993 über die Freizügigkeit in der beruflichen Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (FZG). Sie ist unter der Nummer SZ 69 im Register für die berufliche Vorsorge eingetragen. Die Tellco pk ist gemäss Art. 57 BVG dem Sicherheitsfonds BVG angeschlossen und entrichtet diesem entsprechend den Bedingungen der Verordnung vom 22. Juni 1998 über den Sicherheitsfonds BVG (SFV) Beiträge.

## 1.3 Angabe der Urkunde und Reglemente

Folgende Urkunden und Reglemente regeln die Tätigkeiten der Tellco pk im Berichtsjahr:

	<b>Datum der letzten Änderung</b>	<b>in Kraft seit</b>
Stiftungsurkunde	28.03.2022	28.03.2022
Geschäftsbedingungen	06.12.2024	01.01.2025
Vorsorgereglement für die berufliche Vorsorge	11.08.2025	01.08.2025
Zusatzreglement über die Weiterversicherung	10.12.2021	01.01.2022
Kostenreglement	15.12.2023	01.01.2024
Reservenreglement	15.12.2022	31.12.2023
Anlagereglement	06.12.2024	01.10.2024
Teilliquidationsreglement	13.05.2024	01.01.2024
IK-Reglement	25.03.2024	01.01.2024
Organisationsreglement	11.08.2025	01.08.2025
Reglement Einholung Konkurrenzofferten	15.12.2023	01.01.2024

## 1.4 Paritätisches Führungsorgan / Zeichnungsberechtigung Stiftungsrat

Die paritätisch zusammengesetzten Organe der Stiftung sind der Stiftungsrat sowie die Vorsorgekommissionen der angeschlossenen Vorsorgewerke.

### Stiftungsrat

Der Stiftungsrat der Tellco pk besteht aus sechs Mitgliedern (je drei Vertreter der Arbeitnehmer und der Arbeitgeber) und bildet das strategische Führungsorgan der Tellco pk. Er übt die oberste Leitung sowie die Aufsicht und Kontrolle über die Geschäftsführung der Tellco pk aus. Die Mitglieder des Stiftungsrates zeichnen kollektiv zu zweien.

Die Amtsdauer des Stiftungsrates ist auf fünf Jahre festgelegt.  
Eine Wiederwahl ist zulässig.

Der Stiftungsrat setzt sich aus folgenden Mitgliedern zusammen:

Vorname, Name, Ort	Amtsdauer (ab 27. März 2026 suspendiert*)
Peter Hofmann, Genf (Präsident / AN-Vertreter)	01.06.2005 – 31.12.2029
Leonie Winter, Oberägeri (AG-Vertreterin)	26.05.2022 – 31.12.2029
Daniel Andermatt, Holzhäusern (AN-Vertreter)	01.01.2016 – 31.12.2029
Roland Walker, Weggis (AN-Vertreter)	01.07.2020 – 31.12.2029
Pierre Christen, Veyrier (AG-Vertreter)	01.01.2016 – 31.12.2029
Florence Biner, Zollikon (AG-Vertreterin)	01.01.2021 – 31.12.2029

AG = Vertreter Arbeitgeber, AN = Vertreter Arbeitnehmer

\* Sämtliche Stiftungsräte wurden für die Amtsdauer bis 31.12.2029 wiedergewählt.

Der Stiftungsrat war per 31. Dezember 2025 ordnungsgemäss besetzt.

Mit Verfügung vom 27. März 2026 suspendierte die zuständige Aufsichtsbehörde (ZBSA) sämtliche Mitglieder des Stiftungsrates in ihren Rechten und Pflichten und setzte die WTW AG als amtliche Verwalterin der Tellco pk ein.

### Vorsorgekommission

Sie sind paritätisch aus gleich vielen Arbeitgebenden- und Arbeitnehmendenvertretern zusammengesetzte Führungsorgane der angeschlossenen Vorsorgewerke.

Alle Vorsorgewerke sind voneinander organisatorisch und wirtschaftlich unabhängig.

## 1.5 Geschäftsführung

Die Geschäftsführung wird als Co-Geschäftsführung durch Janine Hermann und Urs Burch durchgeführt. Die Mitarbeiter der beauftragten Unternehmen zeichnen kollektiv zu zweien mit Prokura oder Handlungsvollmacht.

## 1.6 Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde

### **Experte für berufliche Vorsorge**

Der anerkannte Experte für berufliche Vorsorge im Sinne von Art. 53 Abs. 2 BVG ist die DIPEKA AG, Zürich. Sie überprüft periodisch, ob die Tellco pk jederzeit Sicherheit dafür bietet, dass sie ihre Verpflichtungen erfüllen kann und ob ihre versicherungstechnischen Bestimmungen den gesetzlichen Vorschriften entsprechen. Der Stiftungsrat hat für das Geschäftsjahr 2025 die DIPEKA AG, Zürich, als Experte für berufliche Vorsorge gewählt. Als Mandatsleiter fungiert Boris Morf.

### **Revisionsstelle**

Das Bundesgesetz vom 25. Juni 1982 über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG) schreibt eine unabhängige Revisionsstelle vor, welche jährlich die Jahresrechnung und die Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher und anderer Vorschriften prüft. Der Stiftungsrat hat für das Geschäftsjahr 2025 die PricewaterhouseCoopers AG, Basel, als Revisionsstelle gewählt. Als leitender Revisor fungiert Marco Tiefenthal.

### **Aufsichtsbehörde**

Die Tellco pk untersteht der Aufsicht der Zentralschweizer BVG- und Stiftungsaufsicht (ZBSA), welche unter anderem prüft, ob die reglementarischen Bestimmungen der Pensionskasse mit den gesetzlichen Vorschriften übereinstimmen.

### **Marketing und Vertrieb**

Mit Marketing und Vertrieb der Dienstleistungen der Tellco pk ist die Tellco Bank AG, Schwyz, beauftragt.

### **Administration und Verwaltung**

Mit Administration und Verwaltung ist die enovetic ag, Rotkreuz, beauftragt.

**Anhang zur Jahresrechnung**

## 1.7 Angeschlossene Unternehmen

Die Zahl der angeschlossenen Unternehmen hat sich wie folgt entwickelt:

	PRO	PULSE	INDIVIDUA	2025 Total	2024 Total	Veränderung in %
Stand am 1. Januar	10'025	37	12	10'074	10'307	-2,3
Neu angeschlossene Unternehmen	725	59	-	784	856	-8,4
Aufgelöste Anschlussverträge	-1'001	-1	-1	-1'003	-1'089	-7,9
> davon infolge Geschäftsaufgabe	-37	-	-	-37	-91	-59,3
> davon Kündigungen infolge Prämienausständen	-256	-	-	-256	-309	-17,2
> davon infolge Konkurs oder Liquidation	-43	-	-	-43	-51	-15,7
> davon infolge Wechsel der Vorsorgeeinrichtung	-176	-	-	-176	-155	13,5
> davon ohne zu versichernde Mitarbeiter	-489	-1	-	-490	-516	-5,0
> davon infolge anderer Gründe	-	-	-1	-1	-	0,0
<b>Stand am 31. Dezember</b>	<b>9'749</b>	<b>95</b>	<b>11</b>	<b>9'855</b>	<b>10'074</b>	<b>-2,2</b>

## 2. Aktive Mitglieder und Rentner

### 2.1 Aktive Versicherte

Der Versichertenbestand hat sich wie folgt entwickelt:

	PRO	PULSE	INDIVIDUA	2025 Total	2024 Total	Veränderung in %
Stand am 1. Januar	94'547	337	643	95'527	97'785	-2,3
Nicht abgerechnete Vorjahre	1	-	-	1	10	-90,0
Eintritte	95'137	423	163	95'723	97'881	-2,2
Austritte	-93'216	-219	-120	-93'555	-98'829	-5,3
Pensionierungen	-826	-1	-9	-836	-808	3,5
Übertrag Invaliditätsfälle	-464	-1	-1	-466	-447	4,3
Todesfälle	-36	-	-	-36	-65	-44,6
<b>Stand am 31. Dezember</b>	<b>95'143</b>	<b>539</b>	<b>676</b>	<b>96'358</b>	<b>95'527</b>	<b>0,9</b>

**Anhang zur Jahresrechnung**

	31.12.2025	31.12.2024
Anzahl aktive Versicherte vom 01.01.–31.12. (inkl. Ein- und Austritte)	279'242	294'500
Anzahl Rentner vom 01.01.–31.12. (ohne Kinderrenten)	5'099	4'772
<b>Total Destinatäre im Berichtsjahr</b>	<b>284'341</b>	<b>299'272</b>

Die im Verhältnis zum Gesamtbestand hohe Mutationsrate bei Ein- und Austritten ist auf die geschäftsbedingte Fluktuation der bei der Tellco pk angeschlossenen Unternehmen im Bereich der Personalvermittlung zurückzuführen.

Altersstruktur	Männer	Frauen	Total
unter 25 Jahren	5'600	2'293	7'893
25 bis 34 Jahre	17'237	7'868	25'105
35 bis 44 Jahre	17'522	7'977	25'499
45 bis 54 Jahre	14'787	7'329	22'116
55 bis 65 Jahre (Frauen bis 64)	10'086	5'525	15'611
über 65 Jahre (Frauen über 64)	107	27	134
<b>Total</b>	<b>65'339</b>	<b>31'019</b>	<b>96'358</b>

Das Durchschnittsalter der Versicherten beträgt	31.12.2025	31.12.2024
Männer	40,6	40,4
Frauen	41,5	41,0

## 2.2 Rentenbezüger

	Invaliden- renten	Alters- renten	Partner- renten	Kinder- renten	Scheidungs- renten	Total
Stand am 1. Januar 2025	1'207	3'017	525	681	5	5'435
Neue Renten	224	308	55	184	–	771
Pensionierung von Invalidenrentnern	–	–	–	3	–	3
Reaktivierung/Ablauf/Todesfälle	–124	–91	–27	–117	–	–359
<b>Stand am 31. Dezember 2025</b>	<b>1'307</b>	<b>3'234</b>	<b>553</b>	<b>751</b>	<b>5</b>	<b>5'850</b>

## 2.3 Rentenbezüger Versicherungsverträge

	31.12.2025	31.12.2024
Invalidenrenten	3	3
Partnerrenten	–	–
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

## 3. Umsetzung des Vorsorgezwecks

### 3.1 Erläuterung der Vorsorgepläne

Die Vorsorgewerke haben einen oder mehrere individuelle Vorsorgepläne, bei denen es sich um BVG-konforme Pläne im Beitragsprimat handelt. Die Risikoleistungen sind entweder vom projizierten Altersguthaben abhängig oder in Prozenten des versicherten Lohnes (mit oder ohne Koordination) definiert.

### 3.2 Finanzierung, Finanzierungsmethoden

Die Beiträge zur Finanzierung der Vorsorgepläne sind entweder in Prozenten des versicherten Lohnes im Vorsorgeplan oder durch eine prozentuale Aufteilung der effektiven Kosten definiert. Die Risikoprämien ergeben sich aus dem Risikorückversicherungstarif. Die Risiko- und Verwaltungskostenbeiträge finanzieren die Versicherungsprämien, den Sicherheitsfonds, die Rückstellungen und die Verwaltungskosten. Die Gesamtbeiträge werden zu mindestens 50% durch den Arbeitgeber finanziert.

### 3.3 Rentenanpassungen

Auf den 1. Januar 2025 werden gewisse Hinterlassenen- und Invalidenrenten der obligatorischen zweiten Säule erstmals an die Preisentwicklung angepasst. Der Anpassungssatz beträgt 5,8% für die seit 2021 laufenden Renten. (Art. 36 Abs. 1 BVG).

An der Sitzung vom 30.12.2025 hat der Stiftungsrat beschlossen, die laufenden Altersrenten nach Art. 36 Abs. 2 BVG nicht zu erhöhen.

## 4. Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

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

Die Jahresrechnung entspricht in Darstellung und Bewertung der von der Fachkommission für Empfehlungen zur Rechnungslegung (Swiss GAAP FER) erlassenen Richtlinie Nr. 26. Sie steht im Einklang mit den Bestimmungen von Spezialgesetzen der beruflichen Vorsorge.

### 4.2 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Buchführung, Bilanzierung und Bewertung erfolgen nach den Vorschriften des BVG, inklusive der einschlägigen Verordnungen (insbesondere BVV 2 und Swiss GAAP FER 26).

- Wertschriften und Währungen: Marktwert
- Kassenobligationen, Hypotheken, Darlehen: Nominalwert
- Direkt gehaltene Immobilien: Discounted-Cash-Flow-Methode (DCF), hedonische Methode (jährliche Bewertung) oder zum Anschaffungswert abzüglich erkennbarer Wertberichtigungen (Anlagen im Bau)
- Alternative Anlagen: Letzter verfügbarer Marktpreis
- Währungsumrechnung: Kurse per Bilanzstichtag (Aktive und Passive), Tageskurs (Aufwendungen und Erträge)
- Vorsorgekapitalien aktive Versicherte, Vorsorgekapital Rentner und technische Rückstellungen: Nach den Bestimmungen des Reservereglements sowie den Berechnungen des Experten für berufliche Vorsorge
- Gemäss Anlagereglement wird die Wertschwankungsreserve nach finanzökonomischer Methode (Value at Risk-Methode) berechnet.

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

Im Geschäftsjahr 2025 wurden keine Änderungen vorgenommen.

## 5. Versicherungstechnische Risiken, Risikodeckung, Deckungsgrad

### 5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherung

Die Tellco pk ist eine teilautonome Pensionskasse. Die Risiken Invalidität und Tod sind seit dem 01. Januar 2010 durch einen Nettovertrag bei der schweizerischen Mobiliar Lebensversicherungs-Gesellschaft (Mobiliar) rückversichert. Bis zum 31.12.2025 wurden die von der Mobiliar gebildeten Rückstellungen für die definitiven Leistungsfälle an die Tellco pk abgetreten und anschliessend durch diese verwaltet.

Seit dem 1. Januar 2023 besteht zudem für das Compartment Individua und seit dem 1. Januar 2026 für das Compartment PRO und PULSE eine Rentenversicherung bei der Mobiliar.

Im Jahr 2025 hat die Tellco pk eine Überschussbeteiligung in der Höhe von CHF 102'899 erhalten.

### 5.2 Erläuterung von Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen

Es handelt sich um Deckungskapitalien Rentner bei der Versicherungsgesellschaft ZÜRICH.

	31.12.2025	31.12.2024
Aktiven aus Versicherungsverträgen	334'391	363'332
Passiven aus Versicherungsverträgen	334'391	363'332

**Anhang zur Jahresrechnung**

### 5.3 Entwicklung und Verzinsung der Vorsorgekapitalien der aktiven Versicherten

Die folgende Tabelle zeigt die Entwicklung der Vorsorgekapitalien der Versicherten:

	<b>2025</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>2024</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>Veränderung</b> <b>in %</b>
Stand 1. Januar	3'090'908	2'975'093	3,9
Altersgutschriften	364'923	357'926	2,0
Altersgutschriften prämiensbefreit	12'391	12'117	2,3
Einkaufssummen und Einmaleinlagen	22'136	22'651	-2,3
Freizügigkeitseinlagen	385'108	374'252	2,9
Freizügigkeitseinlagen bei Vertragswechsel	222'012	301'544	-26,4
Einlagen von freien Mitteln	1'082	6'195	-82,5
Einzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidung	6'874	7'468	-8,0
Freizügigkeitsleistungen	-546'441	-556'158	-1,7
Freizügigkeitsleistungen bei Vertragswechsel	-222'012	-301'544	-26,4
Aufwand infolge Vertragsauflösungen	-3	-3	20,5
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-94'423	-85'820	10,0
Übertrag an Vorsorgekapital Rentner (Pensionierungen)	-63'111	-61'243	3,1
Übertrag an Vorsorgekapital Rentner (Todesfälle)	-6'362	-7'629	-16,6
Vorbezüge WEF / Bezüge Scheidung	-13'219	-13'446	-1,7
Verzinsung des Sparkapitals	42'839	59'441	-27,9
Diverse (FZG 17 / Rückstellung BVG-Mindestaustrittsleistungen)	113	63	80,5
<b>Stand 31. Dezember</b>	<b>3'202'812</b>	<b>3'090'908</b>	<b>3,6</b>
Anzahl Sparkonti aktive Versicherte	87'919	86'874	1,2
Anzahl Sparkonti Invaliditätsfälle und Invalidenrentner	2'161	2'153	0,4

Der Stiftungsrat beschliesst für die Compartments PRO und PULSE die Höhe des Zinssatzes für die Verzinsung der Sparkapitalien. Für die Vorsorgewerke in dem Compartment und INDIVIDUA entscheidet die paritätische Vorsorgekommission über die Höhe der Verzinsung (Antrag an den Stiftungsrat).

Für die angeschlossenen Versicherten des Compartments PRO wurde das Sparguthaben im Jahr 2025 provisorisch mit 1,25% verzinst. An der Sitzung vom 30. Dezember 2025 hat der Stiftungsrat beschlossen, den definitiven Zinssatz für das Jahr 2025 mit 1,5% festzulegen (2024: 2,25%).

Für die angeschlossenen Versicherten des Compartment PULSE wurde das Sparguthaben im Jahr 2025 provisorisch mit 1,25% verzinst. An der Sitzung vom 30. Dezember 2025 hat der Stiftungsrat beschlossen, den definitiven Zinssatz für das Jahr 2025 mit 1,75% festzulegen (2024: 2,25%).

Die Vorsorgekommissionen der angeschlossenen Vorsorgewerke in dem Compartment INDIVIDUA haben die definitiven Zinssätze zwischen 1,75% und 4,25% festgelegt (2024: 2,25% bis 4,25%). Diese wurden vom Stiftungsrat genehmigt.

**Anhang zur Jahresrechnung**

## 5.4 Summe der Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)

Die Tellco pk führt die gesetzlich vorgeschriebenen Altersguthaben nach den Bestimmungen des BVG als Schattenrechnung. Damit wird sichergestellt, dass die Minimalleistungen nach dem BVG auf jeden Fall erfüllt sind. Die Altersguthaben BVG sind in den folgenden Positionen enthalten:

	<b>31.12.2025</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>31.12.2024</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>Veränderung</b> <b>in %</b>
Vorsorgekapital aktive Versicherte	2'046'239	1'985'116	3,1
	<b>2'046'239</b>	<b>1'985'116</b>	<b>3,1</b>

Die Verzinsung der BVG-Guthaben in der Schattenrechnung erfolgte mit dem BVG-Mindestzinssatz von 1,25%.

## 5.5 Entwicklung des Vorsorgekapitals Rentner

Die Tellco pk bilanziert ihre Rentenverpflichtungen seit dem 31. Dezember 2021 auf den technischen Grundlagen gemäss BVG 2020 mit einem technischen Zinssatz von 1,75%. Die Stiftung hat eine Rückstellung zur Senkung des technischen Zinssatzes auf 1,50% gebildet.

<b>Vorsorgekapital Rentner</b>	<b>2025</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>2024</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>Veränderung</b> <b>in %</b>
Stand 1. Januar	970'344	921'420	5,3
Übernahme Rentner	4'892	31'813	-84,6
Übergabe Rentner	-7'829	-3'216	143,4
Versicherungsleistungen	39'389	36'063	9,2
Übertrag ab Vorsorgekapital aktive Versicherte (Pensionierungen)	63'111	61'243	3,1
Übertrag ab Vorsorgekapital aktive Versicherte (Todesfälle)	6'362	7'629	-16,6
Kapitalleistungen	-9'865	-6'614	49,2
Rentenzahlungen	-71'355	-68'497	4,2
Prämienbefreiung Spargutschriften	-6'992	-34'566	-79,8
Bildung (aktuarielle Anpassung)	24'021	25'069	-4,2
<b>Stand 31. Dezember</b>	<b>1'012'079</b>	<b>970'344</b>	<b>4,3</b>

## Anhang zur Jahresrechnung

## 5.6 Zusammensetzung, Entwicklung und Erläuterung der technischen Rückstellungen

Die versicherungstechnischen Rückstellungen werden nach dem Reglement «Reservenreglement» gebildet. Die nachfolgende Aufstellung orientiert sich an der reglementarisch vorgesehenen Struktur. Sämtliche Compartments bilden für sich selber eigene Rückstellungen. Die Rückstellungen setzen sich wie folgt zusammen:

Zusammensetzung technische Rückstellungen	Anhang	31.12.2025 CHF 1'000	31.12.2024 CHF 1'000	Veränderung in %
<b>Compartiment PRO</b>				
Rückstellungen für Umwandlungssatz	5.6.1	90'139	83'949	7,4
Verstärkung der versicherungstechnischen Grundlagen	5.6.3	24'415	23'514	3,8
Rückstellung Veralterungsreserve	5.6.5	24'415	18'811	29,8
<b>Total technische Rückstellungen Compartiment PRO</b>		<b>138'969</b>	<b>126'274</b>	<b>10,1</b>
<b>Compartiment PULSE</b>				
Rückstellungen für Umwandlungssatz	5.6.1	598	470	27,2
Verstärkung der versicherungstechnischen Grundlagen	5.6.3	16	16	–
Rückstellung Veralterungsreserve	5.6.5	16	13	23,1
<b>Total technische Rückstellungen Compartiment PULSE</b>		<b>630</b>	<b>499</b>	<b>26,3</b>
<b>Compartiment INDIVIDUA</b>				
Rückstellungen für Umwandlungssatz	5.6.1	5'698	5'153	10,6
Andere Spätschadenreserven	5.6.2	–	32	–100,0
Rückstellung Schwankungen Risiko Tod Rentner	5.6.4	2'364	1'928	22,6
Rückstellung Veralterungsreserve	5.6.5	872	583	49,6
<b>Total technische Rückstellungen Compartiment INDIVIDUA</b>		<b>8'934</b>	<b>7'696</b>	<b>16,1</b>
<b>Total Tellco pk</b>				
Rückstellungen für Umwandlungssatz	5.6.1	96'435	89'572	7,7
Andere Spätschadenreserven	5.6.2	–	32	–100
Verstärkung der versicherungstechnischen Grundlagen	5.6.3	24'431	23'530	3,8
Rückstellung Schwankungen Risiko Tod Rentner	5.6.4	2'364	1'928	22,6
Rückstellung Veralterungsreserve	5.6.5	25'303	19'407	30,4
<b>Gesamt Total</b>		<b>148'533</b>	<b>134'469</b>	<b>10,5</b>

### 5.6.1 Rückstellungen für Umwandlungssatz

Diese Reserve soll dazu dienen, dass der vorgesehene Umwandlungssatz, der vom Stiftungsrat bzw. von der Vorsorgekommission periodisch festgelegt wird, mittelfristig weiterhin angewandt werden kann, obwohl der technische Umwandlungssatz tiefer ist.

### 5.6.2 Andere Spätschadenreserven

Diese umfassen die notwendigen Reserven, welche sich aus Übernahmen von Anschlüssen ableiten.

### 5.6.3 Verstärkung der versicherungstechnischen Grundlagen

Aufgrund der Tatsache, dass der angewandte versicherungstechnische Zinssatz von der Empfehlung des Experten abweichen kann, führt dies zum Aufbau einer entsprechenden technischen Rückstellung, die den Kosten für die Erhöhung der Vorsorgekapitalien bei Anwendung des empfohlenen Zinssatzes Rechnung trägt.

### 5.6.4 Rückstellung Schwankungen Risiko Tod Rentner

Gegenüber der statistisch erwarteten durchschnittlichen Lebenserwartung der Rentner ergeben sich in der Praxis bei relativ kleinen Rentnerbeständen üblicherweise Abweichungen, da kein genügender Ausgleich stattfindet und das Gesetz der grossen Zahl noch nicht gilt. Die Rückstellung dient dem Ausgleich von Schwankungen im Risikoverlauf infolge von Todesfällen der Rentner.

### 5.6.5 Rückstellung Veralterungsreserve

Die Rückstellung Veralterungsreserve dient der Finanzierung des Vorsorgekapitals Rentner, welche durch die Abweichung der effektiven Entwicklung der Sterblichkeit der Rentenbezüger von jener der Modellannahmen in den versicherungstechnischen Grundlagen entsteht.

Diese Reserve soll für die Rentenbezüger einen nahtlosen Übergang zu den periodisch neu erlassenen technischen Grundlagen ermöglichen. Hierzu wird die mutmassliche Erhöhung der Barwerte bzw. Deckungskapitalien anteilmässig zurückgestellt.

## 5.7 Versicherungstechnisches Gutachten

Die Tellco pk wird vom gewählten Experten für berufliche Vorsorge jährlich versicherungstechnisch überprüft. Die letzte Überprüfung fand per 31. Dezember 2025 statt.

Der Experte für berufliche Vorsorge bestätigt in seinem Bericht, dass nach Prüfung aller Compartments

- der technische Zinssatz und die verwendeten versicherungstechnischen Grundlagen zum Stichtag angemessen sind;
- die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve zum Stichtag angemessen ist;
- die Tellco pk per Stichtag Sicherheit bietet, ihre Verpflichtungen erfüllen zu können;
- die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung den gesetzlichen Vorschriften entsprechen;
- die getroffenen Massnahmen zur Deckung der versicherungstechnischen Risiken ausreichend sind.

Das nächste versicherungstechnische Gutachten wird per 31. Dezember 2026 erstellt.

## 5.8 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

Die Verpflichtungen der Tellco pk sind nach den Grundsätzen und Fachrichtlinien für Pensionsversicherungsexperten der Schweizerischen Aktuarvereinigung und der Kammer der Pensionskassenexperten berechnet worden. Es werden die folgenden Rechnungsgrundlagen verwendet:

BVG 2020, Periodentafel (PT) 2021, zu 1,75%.

## 5.9 Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2

Die Tellco pk führt für die Compartment PRO und PULSE sowie für jedes einzelne Vorsorgewerk des Compartments INDIVIDUA einen eigenen Deckungsgrad. Das bedeutet, dass für alle Vorsorgewerke, die über das Compartment PRO oder PULSE angeschlossen sind, jeweils einen einheitlichen Deckungsgrad zur Anwendung kommt. Für die Vorsorgewerke, die über das Compartment INDIVIDUA angeschlossen sind, wird für jedes Vorsorgewerk ein individueller Deckungsgrad berechnet.

Der Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2 ergibt sich aus dem Verhältnis zwischen verfügbarem Vorsorgevermögen und dem versicherungstechnisch notwendigen Vorsorgekapital (inklusive versicherungstechnischen Rückstellungen).

## Anhang zur Jahresrechnung

## Zusammensetzung alle Vorsorgewerke INDIVIDUA

Deckungsgrad inklusive Arbeitgeberbeitragsreserve ohne Verwendungsverzicht in %	Anzahl Vorsorgewerke	Vorsorgewerke %	Spar-/Deckungskapitalien in CHF	Unter-/Überdeckung CHF	Unter-/Überdeckung %	Bilanzsumme	Bilanzsumme %	Anzahl aktive Versicherte	Anzahl Altersrentner	Anzahl Versicherte Total
unter 100%	–	0,00%	–	–	–	–	0,00%	–	–	–
100 – 104,99	1	25,00%	44'609'895	1'320'589	2,59%	50'927'927	28,94%	432	52	484
105 – 109,99	2	50,00%	77'267'023	5'430'888	6,08%	89'309'443	50,75%	112	7	119
110 – 114,99	1	25,00%	26'474'753	3'821'433	10,69%	35'756'230	20,32%	132	17	149
115 – 119,99	–	0,00%	–	–	–	–	0,00%	–	–	–
ab 120	–	0,00%	–	–	–	–	0,00%	–	–	–
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>100,00%</b>	<b>148'351'671</b>	<b>10'572'910</b>	<b>6,01%</b>	<b>175'993'599</b>	<b>100,00%</b>	<b>676</b>	<b>76</b>	<b>752</b>

## Anhang zur Jahresrechnung

## 5.9.1 Deckungsgrad des Compartment PRO nach Art. 44 BWV 2

	31.12.2025 CHF 1'000	31.12.2024 CHF 1'000	Veränderung in %
<b>Verfügbares Vorsorgevermögen</b>			
Aktiven der Bilanz	4'852'120	4'631'255	4,8
Verbindlichkeiten der Bilanz	-399'698	-385'475	3,7
Passive Rechnungsabgrenzungen	-20'097	-19'040	5,6
Arbeitgeber-Beitragsreserven	-34'894	-33'753	3,4
Nicht-technische Rückstellungen	-461	-570	-19,1
Freie Mittel Vorsorgewerke (gebunden)	-25'620	-26'531	-3,4
<b>Total verfügbares Vorsorgevermögen</b>	<b>4'371'350</b>	<b>4'165'886</b>	<b>4,9</b>
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>			
Vorsorgekapital aktive Versicherte	3'057'626	2'966'281	3,1
Vorsorgekapital Rentner	976'599	940'558	3,8
Technische Rückstellungen	138'969	126'274	10,1
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>	<b>4'173'194</b>	<b>4'033'113</b>	<b>3,5</b>
<b>Versicherungstechnische Überdeckung/Unterdeckung</b>	<b>198'156</b>	<b>132'773</b>	<b>49,2</b>
<b>Deckungsgrad des Compartment PRO</b> (= minimaler Deckungsgrad der Vorsorgewerke)	<b>104,7%</b>	<b>103,3%</b>	<b>1,4</b>

**Anhang zur Jahresrechnung****5.9.2 Deckungsgrad des Compartment PULSE nach Art. 44 BWV 2**

	<b>31.12.2025</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>31.12.2024</b> <b>CHF 1'000</b>	
<b>Verfügbares Vorsorgevermögen</b>			
Aktiven der Bilanz	38'828	28'699	
Verbindlichkeiten der Bilanz	-2'217	-3'720	
Passive Rechnungsabgrenzungen	-23	-11	
Arbeitgeber-Beitragsreserven	-402	-202	
Freie Mittel Vorsorgewerke (gebunden)	-104	-108	
<b>Total verfügbares Vorsorgevermögen</b>	<b>36'082</b>	<b>24'658</b>	
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>			
Vorsorgekapital aktive Versicherte	31'682	22'251	
Vorsorgekapital Rentner	631	658	
Technische Rückstellungen	630	499	
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>	<b>32'943</b>	<b>23'408</b>	
<b>Versicherungstechnische Überdeckung/Unterdeckung</b>	<b>3'139</b>	<b>1'250</b>	
<b>Deckungsgrad des Compartment PULSE</b> (= minimaler Deckungsgrad der Vorsorgewerke)	<b>109,5%</b>	<b>105,3%</b>	

## 6. Erläuterung zu den Anlagen und zum Nettoergebnis

### 6.1 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement

#### Anlagekommission

Der vom Stiftungsrat gewählte Anlageausschuss überwacht in Zusammenarbeit mit dem unabhängigen Investment Controller die Vermögensverwalter. Bis zum 30. Juni 2025 wurde diese Funktion durch die Santro Invest AG wahrgenommen. Ab dem 30. September 2025 erfolgt die Prüfung durch die Aon Schweiz AG.

Der Stiftungsrat wird laufend über die Gesamtentwicklung der Vermögensanlagen, die Zieleinhaltung und die anlagetechnischen Aspekte informiert.

Vorsorgewerke mit individueller Vermögensanlage bilden eigene Anlagekommissionen, welche ihre Anträge bezüglich Vermögensverwaltung an den Stiftungsrat stellen.

#### Mitglieder Anlagekommission Tellco pk

	<b>Amtsduer</b>
Yves Bugmann (Vorsitz), unabhängig	01.01.2025 – 31.12.2028 (ab 31. Januar 2026 zurückgetreten)
Peter Hofmann, Präsident Stiftungsrat	01.01.2025 – 31.12.2028 (ab 27. März 2026 suspendiert*)
Pierre Christen, AG-Vertreter Stiftungsrat	01.01.2025 – 31.12.2028 (ab 27. März 2026 suspendiert*)

\* Mit Verfügung vom 27. März 2026 suspendierte die zuständige Aufsichtsbehörde (ZBSA) sämtliche Mitglieder des Stiftungsrates in ihren Rechten und Pflichten, einschliesslich ihrer Funktion als Mitglied der Anlagekommission der Tellco pk. Die eingesetzte amtliche Verwaltung (WTW AG) wird die Anlagekommission neu bestellen.

#### Investment Controlling

Aon Schweiz AG

Das Anlagereglement datiert vom 1. Oktober 2024. Die Stiftung bietet den Vorsorgewerken für die Anlage des Vorsorgevermögens zwei Compartments zur Auswahl an:

#### PRO

- gemeinschaftliche Vermögensanlage für alle angeschlossenen Vorsorgewerke
- die Anlagestrategie basiert auf einem Aktienanteil von 25%
- die angeschlossenen Vorsorgewerke treffen keine eigenen Anlageentscheide
- Rückstellungen und Deckungsgrad werden auf Ebene Compartment gebildet bzw. ermittelt. Der Deckungsgrad ist grundsätzlich für alle Vorsorgewerke gleich. Vorsorgewerke können jedoch ein Konto für freie Mittel aufweisen.

**Anhang zur Jahresrechnung****PULSE**

- gemeinschaftliche Vermögensanlage für alle angeschlossenen Vorsorgewerke
- die Anlagestrategie basiert auf einem Aktienanteil von 45%
- die angeschlossenen Vorsorgewerke treffen keine eigenen Anlageentscheide
- Rückstellungen und Deckungsgrad werden auf Ebene Compartment gebildet bzw. ermittelt. Der Deckungsgrad ist grundsätzlich für alle Vorsorgewerke gleich. Vorsorgewerke können jedoch ein Konto für freie Mittel aufweisen.

Die Vermögensverwaltung wird durch die Tellco AG, Schwyz, (Zulassung: FINMA) wahrgenommen. Depotstelle der Wertschriftenanlagen ist ebenfalls die Tellco AG, Schwyz. Im Bereich der Anlagen und im Speziellen im Bereich der alternativen Anlagen verfügt die Tellco Bank AG über strukturierte Überwachungsprozesse, welche potenzielle Interessenkonflikte und Rechtsgeschäfte mit Nahestehenden regeln, diese werden jährlich dem Stiftungsrat der Tellco pk vorgelegt. Die Immobilienverwaltung für die direkt gehaltenen Immobilien erfolgt durch die Tellco Immobilien AG.

Die Tellco AG hat in der Vereinbarung vom 25. Oktober 2007 bestätigt, seit September 2006 in Ausübung der Vermögensverwaltung keine Vermögensvorteile entgegengenommen zu haben und sich verpflichtet, künftig allfällige solche Vermögensvorteile unaufgefordert der Tellco pk weiterzuleiten. Im Jahr 2025 fielen keine solchen Vermögensvorteile an (Vorjahr: keine).

**INDIVIDUA**

- bei ausreichender Grösse und Risikofähigkeit kann ein einzelnes Vorsorgewerk eine eigene Anlagestrategie mit individuellen Vermögensanlagen bilden.
- das angeschlossene Vorsorgewerk trifft (im Rahmen der vom Stiftungsrat festgelegten Anlagemöglichkeiten) eigene Anlageentscheide und bildet zu diesem Zweck eine Anlagekommission
- Rückstellungen und Deckungsgrad werden auf Ebene Vorsorgewerk gebildet bzw. ermittelt.

Jedes Vorsorgewerk beantragt eine eigene Anlagestrategie und einen eigenen Vermögensverwalter beim Stiftungsrat. Alle Vermögensverwalter sind der FINMA unterstellt.

**Offenlegung des Stimmrechtsverhaltens**

Seit 1. Januar 2015 sind alle Vorsorgeeinrichtungen verpflichtet, bei direkt gehaltenen Aktien börsenkotierter Schweizer Aktiengesellschaften bestimmte Stimm- und Offenlegungspflichten zu erfüllen. Zudem unterstehen sie in diesem Fall einer Offenlegungspflicht in Bezug auf das Abstimmungsverhalten (Traktanden und Stimmenverteilung) gegenüber ihren Versicherten.

Die Tellco pk hat im langfristigen Interesse ihrer Versicherten abzustimmen und muss mindestens einmal jährlich einen zusammenfassenden Bericht gegenüber ihren Versicherten ablegen, wie sie ihrer Stimmpflicht nachgekommen ist. Die Offenlegung erfolgt mit der Jahresrechnung und auf der Internetseite der Tellco pk.

**Anhang zur Jahresrechnung**

Die Tellco pk besitzt bis auf zwei Ausnahmen im Compartment INDIVIDUA (Vorjahr: 1) keine direkt gehaltenen Aktien börsenkotierter Schweizer Aktiengesellschaften und hat demzufolge keine Möglichkeit, ein Stimmrecht auszuüben. Aus diesem Grunde wurde kein zusammenfassender Bericht erstellt.

Zwei Vorsorgewerke im Compartment INDIVIDUA (Vorjahr: 1) verfügen über direkt gehaltene Aktien börsenkotierter Schweizer Aktiengesellschaften. Die Ausübung der Stimmrechte wurde durch den Vermögensverwalter anhand der erarbeiteten Weisung bzw. direkt durch die Vorsorgekommission wahrgenommen und den Versicherten des Compartments offengelegt.

## 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)

Gemäss dem Anlagereglement können im Rahmen der Erweiterung der Anlagemöglichkeiten folgende Kategorienbegrenzungen angewendet werden.

- Immobilien Schweiz: bis 55% des Vermögens
- Alternative Anlagen: bis 25% des Vermögens
- Infrastrukturanlagen: bis 15% des Vermögens
- Nicht diversifizierte Anlagen: max. 5% des Vermögens, gleichzeitig max. 1% pro Gegenpartei
- Nicht diversifizierte Immobilienanlagen: max. 20% des Vermögens pro Gegenpartei

Die einzelnen Compartments können darüber hinaus zusätzliche Anlagerestriktionen und/oder Erweiterungen wie folgt gewähren:

### **Anlage Compartment PRO**

Gemäss der aktuellen Anlagestrategie können Anlagen in Immobilien bis 35% und Anlagen in alternativen Anlagen bis 25% vorgenommen werden.

Per 31.12.2025 wurde jedoch von der Erweiterungsmöglichkeit kein Gebrauch gemacht.

### **Anlage Compartment PULSE**

Gemäss der aktuellen Anlagestrategie können Anlagen in Aktien bis 60% und Anlagen in Immobilien bis 35% vorgenommen werden.

Per 31.12.2025 wurde jedoch von der Erweiterungsmöglichkeit kein Gebrauch gemacht.

### **Anlage Compartment INDIVIDUA**

Die Anlagekommissionen erweitern bei vier Vorsorgewerken die gesetzlichen Anlagekategorien und nehmen diese wie folgt in Anspruch:

- Immobilienanlagen (vier Vorsorgewerke, 35,10%, 33,60%, 33,34% resp. 30,80%)
- Nichtdiversifizierte Immobilienanlagen (ein Vorsorgewerk 29,10%): siehe auch Offenlegung Anhang 6.4 zur Nichteinhaltung der gesetzlichen und reglementarischen Bandbreiten

**Anhang zur Jahresrechnung**

### 6.3 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

Die Wertschwankungsreserve wird gebildet bzw. aufgelöst, um kurzfristige Wertschwankungen der Vermögensanlagen auszugleichen. Die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve wird mittels risikoorientierter Ansätze auf den Vermögensanlagen durch den unabhängigen Investment Controller berechnet.

Die Wertschwankungsreserven werden im Compartment PRO konsolidiert für alle Vorsorgewerke gebildet.

Die Wertschwankungsreserven im Compartment INDIVIDUA werden pro Vorsorgewerk ermittelt.

Die Bildung erfolgt aus dem Ertrags-/Aufwandüberschuss vor Bildung/Auflösung Wertschwankungsreserven.

	2025 CHF 1'000	2024 CHF 1'000	
<b>Total Wertschwankungsreserven</b>	<b>211'865</b>	<b>142'769</b>	

#### Compartment PRO

	2025 CHF 1'000	2024 CHF 1'000	Veränderung in %
Stand 1. Januar	132'773	35'275	276,4
+/- Auflösung/Bildung Wertschwankungsreserve Compartment PRO	65'382	97'499	-32,9
<b>Stand am 31. Dezember</b>	<b>198'155</b>	<b>132'773</b>	<b>49,2</b>
<b>Zielgrösse der Wertschwankungsreserve</b>	<b>683'631</b>	<b>652'372</b>	<b>4,8</b>
Zielgrösse in % der Vermögensanlagen	14,1%	14,1%	-
Vorhandene Wertschwankungsreserve	198'155	132'773	49,2
<b>Reservedefizit</b>	<b>485'476</b>	<b>519'599</b>	<b>-6,6</b>

**Anhang zur Jahresrechnung****Compartment PULSE**

	<b>2025</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>2024</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>Veränderung</b> <b>in %</b>
Stand 1. Januar	1'250	–	100,0
+/- Auflösung/Bildung Wertschwankungsreserve Compartment PULSE	1'887	1'250	51,0
<b>Stand am 31. Dezember</b>	<b>3'137</b>	<b>1'250</b>	<b>151,0</b>
<b>Zielgrösse der Wertschwankungsreserve</b>	<b>6'873</b>	<b>5'080</b>	<b>35,3</b>
Zielgrösse in % der Vermögensanlagen	17,7%	17,7%	–
Vorhandene Wertschwankungsreserve	3'137	1'250	151,0
<b>Reservedefizit</b>	<b>3'736</b>	<b>3'830</b>	<b>-2,5</b>

**Compartment INDIVIDUA (Konsolidiert)**

	<b>2025</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>2024</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>Veränderung</b> <b>in %</b>
Stand 1. Januar	8'746	4'952	76,6
+/- Auflösung/Bildung Wertschwankungsreserve Compartment INDIVIDUA	1'827	3'794	-51,8
<b>Stand am 31. Dezember</b>	<b>10'573</b>	<b>8'746</b>	<b>20,9</b>
<b>Zielgrösse der Wertschwankungsreserve</b>	<b>24'404</b>	<b>21'114</b>	<b>15,6</b>
Vorhandene Wertschwankungsreserve	10'573	8'745	20,9
<b>Reservedefizit</b>	<b>13'831</b>	<b>12'369</b>	<b>11,8</b>

Die Wertschwankungsreserven werden in dem Compartment INDIVIDUA für jedes Vorsorgewerk individuell ermittelt. Im Jahr 2025 betragen die Zielwerte zwischen 12,20% bis 15,30%. Die Bildung erfolgt auf den jeweiligen Ertrags-/Aufwandüberschuss per Ende Jahr.

Die Tellco pk selber besitzt keine Wertschwankungsreserven.

## Anhang zur Jahresrechnung

## 6.4 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien

### Risikoverteilung der Vermögensanlage

#### Compartment PRO

	31.12.2025			Bandbreiten in%	31.12.2024		
	CHF 1'000	in %	Strategie in %		CHF 1'000	in %	Strategie in %
Geldmarkt	601'115	12,6	6	1,00 – 30,00	607'409	13,3	6
Darlehen und Hypothekendarlehen	88'182	1,9	4	0,00 – 10,00	163'353	3,6	4
Obligationen In- und Ausland in CHF	276'989	5,8	7	0,00 – 15,00	549'164	12,1	7
Obligationen Welt in FW	192'781	4,1	4	0,00 – 10,00	227'167	5,0	4
Obligationen Welt in FW hedged	231'707	4,9	4	0,00 – 10,00	–	–	4
Aktien Schweiz	646'859	13,6	12	0,00 – 18,00	473'773	10,5	12
Aktien Welt	860'468	18,1	16	0,00 – 24,00	498'216	11,0	16
Alternative Anlagen	434'345	9,1	14	0,00 – 25,00	613'749	13,6	14
Infrastrukturanlagen (ohne Hebel)	172'285	3,6	6	0,00 – 10,00	138'051	3,1	6
Immobilien Schweiz	1'245'961	26,2	27	10,00 – 35,00	1'252'492	27,7	27
<b>Zwischentotal</b>	<b>4'750'692</b>	<b>100</b>	<b>100</b>		<b>4'523'374</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Forderungen gegenüber Arbeitgebern	82'796	–	–		92'263	–	–
Übrige Forderungen Schweiz	14'957	–	–		11'116	–	–
* Übrige Aktiven	0				0		
Transitorische Aktiven	3'674	–	–		4'503	–	–
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>4'852'120</b>	<b>–</b>	<b>–</b>		<b>4'631'256</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

\* Die übrigen Aktiven beinhalten eine Beteiligung an der Pro Activa AG im Umfang von CHF 1.

Gesamtbegrenzungen nach BVV 2	31.12.2025			31.12.2024		
	CHF 1'000	in %	BVV 2 in %	CHF 1'000	in %	BVV 2 in %
Anlagen in grundpfandgesicherten Forderungen gem. Art. 55a BVV 2	<b>88'182</b>	1,86	50	163'353	3,61	50
Anlagen in Aktien gemäss Art. 55b BVV 2	<b>1'507'327</b>	31,73	50	971'989	21,49	50
Anlagen in Immobilien gemäss Art. 55c BVV 2	<b>1'245'961</b>	26,23	30	1'252'492	27,69	30
– davon im Ausland	–	–	10	–	–	10
Alternative Anlagen gemäss Art. 55d BVV 2	<b>434'345</b>	9,14	15	613'749	13,57	15
Anlagen in Infrastrukturanlagen gemäss Art. 55f BVV 2	<b>172'285</b>	3,63	10	138'051	3,10	10
Anlagen in fremden Währungen ohne Absicherung gemäss Art. 55e BVV 2	<b>1'053'249</b>	22,17	30	725'383	16,00	30

Die Einzelschuldbegrenzungen gemäss Ziff. 8 des Anlagereglements sind eingehalten.

**Anhang zur Jahresrechnung****Compartment PULSE**

	31.12.2025			Bandbreiten in%	31.12.2024		
	CHF 1'000	in %	Strategie in %		CHF 1'000	in %	Strategie in %
Geldmarkt	2'668	7,0	5	1,00 – 20,00	1'207	5,4	5
Obligationen In- und Ausland in CHF	7'397	19,5	20	0,00 – 35,00	5'533	24,9	20
Obligationen Welt in FW	1'752	4,6	5	0,00 – 15,00	–	–	5
Aktien Schweiz	9'590	25,2	25	0,00 – 30,00	5'480	24,6	25
Aktien Welt	7'295	19,3	20	0,00 – 30,00	4'460	20,1	20
Immobilien Schweiz	9'168	24,2	25	0,00 – 35,00	5'527	24,9	25
<b>Zwischentotal</b>	<b>37'871</b>	<b>100</b>	<b>100</b>		<b>22'208</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Forderungen gegenüber Arbeitgebern	869	–	–		393	–	–
Übrige Forderungen Schweiz	88	–	–		6'099	–	–
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>38'828</b>	<b>–</b>	<b>–</b>		<b>28'699</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Gesamtbegrenzungen nach BVV 2	31.12.2025			31.12.2024		
	CHF 1'000	in %	BVV 2 in %	CHF 1'000	in %	BVV 2 in %
Anlagen in grundpfandgesicherten Forderungen gem. Art. 55a BVV 2	–	–	50	–	–	50
Anlagen in Aktien gemäss Art. 55b BVV 2	<b>16'885</b>	44,49	50	9'941	44,66	50
Anlagen in Immobilien gemäss Art. 55c BVV 2	<b>9'168</b>	24,21	30	5'527	24,89	30
– davon im Ausland	–	–	10	–	–	10
Alternative Anlagen gemäss Art. 55d BVV 2	–	–	15	–	–	15
Anlagen in Infrastrukturanlagen gemäss Art. 55f BVV 2	–	–	10	–	–	10
Anlagen in fremden Währungen ohne Absicherung gemäss Art. 55e BVV 2	<b>9'047</b>	23,89	30	4'460	20,09	30

Die Einzelschuldbegrenzungen gemäss Ziff. 8 des Anlagereglements sind eingehalten.

**Anhang zur Jahresrechnung****Compartment INDIVIDUA (konsolidiert)**

	31.12.2025		31.12.2024
	CHF 1'000	in %	CHF 1'000
Geldmarkt	16'148	9,2	10'205
Darlehen und Hypothekendarlehen	4'500	2,6	4'500
Obligationen In- und Ausland in CHF	12'670	7,2	14'630
Obligationen Welt in FW	5'717	3,3	9'041
Obligationen Welt in FW hedged	4'038	2,3	–
Aktien Schweiz	29'390	16,7	24'814
Aktien Welt	19'849	11,3	19'888
Alternative Anlagen	18'413	10,5	17'140
Infrastrukturanlagen (ohne Hebel)	6'722	3,8	5'702
Direkte Immobilienanlagen	10'351	5,9	6'084
Immobilienfonds	47'786	27,2	40'949
<b>Zwischentotal</b>	<b>175'586</b>	<b>100</b>	<b>152'952</b>
Übrige Forderungen Schweiz	404		26
Aktive Rechnungsabgrenzungen	4		595
Aktiven aus Versicherungsverträgen	–		–
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>175'994</b>		<b>153'574</b>

Gesamtbegrenzungen nach BVV 2	31.12.2025			31.12.2024		
	CHF 1'000	in %	BVV 2 in %	CHF 1'000	in %	BVV 2 in %
Anlagen in grundpfandgesicherten Forderungen gem. Art. 55a BVV 2	4'500	2,56	50	4'500	2,94	50
Anlagen in Aktien gemäss Art. 55b BVV 2	49'239	28,04	50	44'702	29,23	50
Anlagen in Immobilien gemäss Art. 55c BVV 2	58'137	33,11	30	47'033	30,75	30
– davon im Ausland	–	–	10	–	–	10
Alternative Anlagen gemäss Art. 55d BVV 2	18'413	10,49	15	17'140	11,21	15
Anlagen in Infrastrukturanlagen gemäss Art. 55f BVV 2	6'722	3,83	10	5'702	3,73	10
Anlagen in fremden Währungen ohne Absicherung gemäss Art. 55e BVV 2	25'566	14,56	30	28'929	18,91	30

**Anhang zur Jahresrechnung****Verletzung von gesetzlichen und reglementarischen Bandbreiten**

Bei einem Vorsorgewerk werden die reglementarischen Bandbreiten, welche im Anhang zum Anschlussvertrag festgehalten wurden, wie folgt unter- bzw. überschritten:

- Geldmarktanlagen (Überschreitung: 18,5%, anstelle max. 12,0%)
- Obligationen In- und Ausland CHF (Unterschreitung: 15,0%, anstelle mind. 20,0%)
- Aktien Schweiz (Unterschreitung: 14,1%, anstelle mind. 15,0%)
- Aktien Welt (Unterschreitung: 8,6%, anstelle mind. 10,0%)
- Hedge Funds (Unterschreitung: 2,4%, anstelle mind. 2,5%)

Zusätzlich wurden bei einem Vorsorgewerk die gesetzlichen und reglementarischen Bandbreiten wie folgt überschritten:

- Einzelschuldnerbegrenzung nach Art. 54 Abs. 1 BVV 2 gegenüber der PICTET (Überschreitung: 12,8%, anstelle max. 10,0% pro Gegenpartei)
- Einzelschuldnerbegrenzung nach Art. 54b Abs. 1 BVV 2 (Überschreitung: 29,10%, anstelle max. 5,0% pro Gegenpartei)

Beim betroffenen Vorsorgewerk wurde per 01.01.2026 eine neue Anlagestrategie in Kraft gesetzt, so dass die reglementarischen Bandbreiten – bis auf folgende Ausnahme – per 31.03.2026 wieder eingehalten wurden: die reglementarische und gesetzliche Verletzung nach Art. 54b Abs. 1 BVV 2 ist per 31.03.2026 noch nicht eingehalten, wurde mit der Unterzeichnung des Verkaufsvertrages vom 23.03.2026 allerdings adressiert.

Die amtliche Verwaltung bzw. die Anlagekommissionen sind trotz Überschreitung der gesetzlichen und reglementarischen Bandbreiten in den oben erwähnten Bereichen der Ansicht, dass die Sicherheit in Bezug auf die Erfüllung des Vorsorgezwecks gewährleistet ist.

## 6.5 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

Per 31. Dezember 2025 bestanden folgende offenen Derivatpositionen:

	<b>Marktwert 31.12.2025 CHF 1'000</b>	<b>Kontrakt- volumen CHF 1'000</b>	<b>Engagement erhöhend CHF 1'000</b>	<b>Engagement reduzierend CHF 1'000</b>
<b>Devisentermingeschäfte EUR, USD, GBP</b>				
– pos. Wiederbeschaffungswert	1'511	513'797	–	513'797
– neg. Wiederbeschaffungswert	–301	50'570	–	50'570
<b>Total Devisentermingeschäfte</b>	<b>1'210</b>	<b>564'367</b>	<b>–</b>	<b>564'367</b>

Die derivativen Finanzinstrumente sind durch bestehende Anlageinvestitionen gedeckt.

**Anhang zur Jahresrechnung**

## 6.6 Offene Kapitalzusagen

Per 31. Dezember bestanden folgende offenen Kapitalzusagen:

	<b>31.12.2025</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>31.12.2024</b> <b>CHF 1'000</b>
– Infrastruktur	94'098	153'012
– Private Equity	20'643	25'282
– Private Debt	76'083	101'911
<b>Total</b>	<b>190'824</b>	<b>280'205</b>

## 6.7 Erläuterung des Nettoergebnisses aus Vermögenanlagen

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Compartment PRO</b>	<b>3,80%</b>	<b>4,49%</b>
Nettoergebnis flüssige Mittel und Devisentermingeschäft	29'684'692	–49'592'472
Zinsen auf Darlehen und Hypothekendarlehen	3'930'181	4'623'232
Nettoergebnis aus Obligationen	–9'535'929	16'297'631
Nettoergebnis aus Aktien	138'338'584	130'090'691
Nettoergebnis Infrastrukturanlagen	8'381'287	11'129'211
Nettoergebnis aus Immobilien (Direktanlagen)	13'215'566	14'705'466
Nettoergebnis Aktien Immobilien Schweiz	38'061'708	35'732'316
Nettoergebnis alternative Anlagen	–11'733'523	79'003'963
Aufwand der Vermögensverwaltung	–41'400'589	–41'120'467
Zinsaufwand auf Freizügigkeitsleistungen	–6'271'462	–5'696'401
Zinsen auf Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Dritten	299'878	–
Zinsen auf Arbeitgeber-Beitragsreserven	–409'907	–410'058
Zinsen freie Mittel Vorsorgewerke	124'889	–210'686
<b>Nettoergebnis aus Vermögenanlagen</b>	<b>162'685'373</b>	<b>194'552'427</b>

**Anhang zur Jahresrechnung**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Compartment PULSE</b>	<b>6,50%</b>	<b>8,16%</b>
Nettoergebnis flüssige Mittel und Devisentermingeschäft	-127	6'872
Nettoergebnis aus Obligationen	-50'903	282'487
Nettoergebnis aus Aktien	1'846'017	1'098'798
Nettoergebnis Aktien Immobilien Schweiz	361'187	186'954
Nettoergebnis alternative Anlagen	-	37'191
Aufwand der Vermögensverwaltung	-187'311	-139'512
Zinsaufwand auf Freizügigkeitsleistungen	-23'169	-11'455
Zinsen auf Forderungen/Verpflichtungen gegenüber Dritten	6'221	4'783
Zinsen auf Arbeitgeber-Beitragsreserven	-3'997	-2'492
Zinsen freie Mittel Vorsorgewerke	-	-784
<b>Nettoergebnis aus Vermögensanlagen</b>	<b>1'947'919</b>	<b>1'462'842</b>

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Compartment INDIVIDUA (Konsolidiert)</b>	<b>4,24%</b>	<b>5,16%</b>
Nettoergebnis flüssige Mittel und Devisentermingeschäft	1'279'882	-334'529
Zinsen auf Darlehen und Hypothekendarlehen	16'046	107'260
Nettoergebnis aus Obligationen	-265'337	908'350
Nettoergebnis aus Aktien	4'520'854	4'002'535
Nettoergebnis Infrastrukturanlagen	371'080	227'210
Nettoerfolg aus Ausschüttungen	-	455'808
Nettoergebnis aus Immobilien (Direktanlagen)	100'296	6'132
Nettoergebnis Immobilienfonds	2'153'640	1'666'707
Nettoergebnis alternative Anlagen	288'228	1'637'113
Aufwand der Vermögensverwaltung	-1'465'642	-1'358'434
Zinsaufwand Austrittsleistungen	-40'230	-58'892
<b>Nettoergebnis aus Vermögensanlagen</b>	<b>6'958'816</b>	<b>7'259'260</b>

**Anhang zur Jahresrechnung****6.7.1 Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage**

	<b>Total Tellco pk 2025 CHF 1'000</b>	<b>in %</b>	<b>Total Tellco pk 2024 CHF 1'000</b>	<b>in %</b>
Gebühren für Vermögensverwaltung auf Stufe Einrichtung (TER-Kosten)	8'444	0,17%	9'254	0,19%
Transaktionskosten und Steuern (TTC-Kosten)	1'252	0,02%	480	0,01%
Übrige Kosten (SC-Kosten)	192	0,00%	221	0,00%
TER-Kosten der kostentransparenten Kollektivanlagen	33'164	0,65%	32'664	0,68%
– davon TER-Kosten der kostentransparenten alternativen Anlagen	12'931	0,26%	12'481	0,26%
– davon TER-Kosten aus Performance Fees der kostentransparenten alternativen Anlagen	3'313	0,07%	5'138	0,11%
– davon TER-Kosten der kostentransparenten Kollektivanlagen Immobilien	6'072	0,12%	6'226	0,13%
– davon TER-Kosten der übrigen kostentransparenten Kollektivanlagen	10'848	0,21%	8'819	0,18%
<b>Total</b>	<b>43'052</b>	<b>0,85%</b>	<b>42'619</b>	<b>0,89%</b>
<b>Total der Vermögensanlagen</b>	<b>5'063'263</b>	<b>100%</b>	<b>4'808'430</b>	<b>100%</b>
Kostenintransparente Vermögensanlagen	–	–	–	–
<b>Kostentransparente Vermögensanlagen - Kostentransparenzquote</b>	<b>5'063'263</b>	<b>100%</b>	<b>4'808'430</b>	<b>100%</b>

- TER-Kosten: Namentlich Management-Fees, Depotgebühren, Fonds-administrationsgebühren und Performance-Fees
- TTC-Kosten: Transaktionskosten wie Courtagen sowie Ausgabe- und Rücknahmekommissionen sowie Steuern (Stempelabgaben)
- SC-Kosten: Kosten unter anderem für externes Investment Controlling

**6.7.2 Intransparente Vermögensanlagen**

Keine.

**Anhang zur Jahresrechnung**

## 6.8 Erläuterung der Anlagen beim Arbeitgeber und der Arbeitgeber-Beitragsreserven

### 6.8.1 Erläuterung der Anlagen beim Arbeitgeber

Per 31. Dezember 2025 bestanden einerseits Prämienkonto-Forderungen gegenüber angeschlossenen Unternehmen von insgesamt CHF 83'668'225.40 (VJ CHF 92'655'348.60). Insgesamt 848 Unternehmen (Vorjahr 871) mit einem Ausstand von CHF 19'271'040.20 (Vorjahr CHF 19'576'470.00) befinden sich in einem gekündigten Verhältnis. Die Beitragszahlungen sind in diesen Fällen überfällig. Andererseits besteht ein Delkredere von rund CHF 10'829'735.69 (VJ CHF 9'620'155.00) für gefährdete Forderungen.

### 6.8.2 Erläuterung der Arbeitgeber-Beitragsreserve

Neben Prämienkonto-Verpflichtungen gegenüber angeschlossenen Unternehmen von CHF 23'765'080.69 per 31. Dezember 2025 bestehen Arbeitgeber-Beitragsreserven von 460 Arbeitgebern. Die Beitragsreserven entwickelten sich wie folgt:

	<b>2025</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>2024</b> <b>CHF 1'000</b>
<b>Ohne Verwendungsverzicht</b>		
Stand 1. Januar	33'955	35'543
Einlagen	8'604	5'394
Weiterleitung an Nachversicherer	-1'130	-1'432
Verwendung für Beitragszahlungen Arbeitgeber	-6'546	-5'961
Verwendung für Einlagen in Sparkapital	-	-
Zins 1,25 % (Vorjahr 1,25 %)	414	410
<b>Stand 31. Dezember</b>	<b>35'297</b>	<b>33'955</b>

## 7. Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung

### 7.1 Zusammensetzung der Beiträge

	<b>31.12.2025</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>31.12.2024</b> <b>CHF 1'000</b>	<b>Veränderung</b> <b>in %</b>
Sparbeiträge	360'833	358'242	0,7
Risikobeiträge	61'556	62'081	-0,8
Verwaltungskostenbeiträge	12'706	12'793	-0,7
Einheitsbeiträge	7'503	8'427	-11,0
<b>Total Beiträge</b>	<b>442'598</b>	<b>441'543</b>	<b>0,2</b>

**Anhang zur Jahresrechnung****7.2 Allgemeiner Verwaltungsaufwand****7.2.1 Allgemeiner Verwaltungsaufwand**

	<b>31.12.2025 CHF</b>	<b>31.12.2024 CHF</b>	<b>Veränderung in %</b>
Allgemeiner Verwaltungsaufwand	15'422'528	14'568'176	5,9
Revisionsstelle und Experte für berufliche Vorsorge	245'441	149'481	64,2
Aufsichtsbehörde	44'232	61'212	-27,7
Marketing- und Werbeaufwand	9'556'995	10'072'844	-5,1
Makler- und Brokeraufwand	9'680'451	8'586'147	12,7
<b>Total</b>	<b>34'949'647</b>	<b>33'437'860</b>	<b>4,5</b>

**7.2.2 Allgemeiner Verwaltungsaufwand pro Mutation**

Aufgrund des grossen Bestandes von temporär arbeitenden Personen, welche eine Vielzahl von Ein- und Austritten verursachen, zeigt die folgende Tabelle den Verwaltungsaufwand pro Mutation.

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Veränderung in %</b>
Anzahl aktive Versicherte vom 01.01.–31.12. (inkl. Ein- und Austritte)	277'055	294'500	-5,9
Anzahl Rentner vom 01.01.–31.12. (ohne Kinderrenten)	5'099	4'772	6,9
<b>Total Destinatäre im Berichtsjahr</b>	<b>282'154</b>	<b>299'272</b>	<b>-5,7</b>
<b>Allgemeiner Verwaltungsaufwand pro Mutation im Berichtsjahr</b>	<b>124</b>	<b>112</b>	<b>10,9</b>

**7.3 Nicht-technische Rückstellungen**

	<b>31.12.2025 CHF 1'000</b>	<b>31.12.2024 CHF 1'000</b>	<b>Veränderung in %</b>
Stand am 1. Januar	570	2'191	-74,0
Zuweisungen (+) / Entnahmen (-) Grundstückgewinnsteuern	-109	-1'621	1'587,2
<b>Stand am 31. Dezember</b>	<b>461</b>	<b>570</b>	<b>-19,1</b>

Die nicht technischen Rückstellungen beinhalten einzig latente Grundstückgewinnsteuern.

## 7.4 Überführung DK Rentner INDIVIDUA

Aufgrund eines Systemwechsels wurden die Deckungskapitalien der Rentner INDIVIDUA im Geschäftsjahr 2024 einerseits als Austritte sowie andererseits als Eintrittsleistungen in der Betriebsrechnung verarbeitet.

Die Überführung der Freizügigkeitsleistungen sowie der Deckungskapitalien von INDIVIDUA führte zu keinem Mittelabfluss.

## 8. Auflagen der Aufsichtsbehörde

### 8.1 Prüfen der Jahresrechnung

Die Berichterstattung 2021 wurde gemäss Verfügung vom 13.10.2023 ohne Bemerkungen zur Jahresrechnung zur Kenntnis genommen.

Die Prüfberichte der Jahresrechnungen 2022 bis 2024 sind noch bei der Aufsicht pendent.

### 8.2 Weitere Auflagen

Gemäss Verfügung vom 25. April 2022 der Zentralschweizer BVG- und Stiftungsaufsicht (ZBSA) wird die Nichtigkeit der Übertragung eines Alters-, Invaliden- und Hinterlassenenrentnerbestandes der Tellco pk an eine Rentnerstiftung verfügt. Die Tellco pk wird angehalten, die Rentnerübertragungen rückabzuwickeln. Die Tellco pk hat am 27. Mai 2022 gegen die Verfügung der ZBSA Beschwerde beim Bundesverwaltungsgericht erhoben. Seither ist der Fall rechtshängig (gegenüber dem Vorjahr unverändert).

In der zweiten Jahreshälfte 2025 kam es zu Meinungsverschiedenheiten im Stiftungsrat. Die Meinungsverschiedenheiten verunmöglichten eine ordnungsgemässe Wahrnehmung der Führungs- und Überwachungsaufgaben des obersten Organs, führten zu aufsichtsrechtlichen Massnahmen durch die zuständige Aufsichtsbehörde (ZBSA) und mündeten in die Verfügung der ZBSA vom 27. März 2026. Gemäss dieser wurden sämtliche Mitglieder des Stiftungsrats bis auf weiteres in ihren Rechten und Pflichten suspendiert, eine amtliche Verwalterin (WTW AG) eingesetzt und das Aufsichtsverfahren 2021-274 betr. Rechtsgeschäfte mit Nahestehenden von Amtes wegen wieder aufgenommen. Die amtliche Verwalterin nimmt vorübergehend die Führungs- und Überwachungsaufgaben des obersten Organs wahr. Die aufsichtsrechtliche Massnahme ist nicht finanziell begründet. Alle Leistungen, Beitragszahlungen und vertraglichen Pflichten werden wie gewohnt erfüllt. Gegen die Verfügung der ZBSA vom 27. März 2026 wurde Beschwerde ans Bundesverwaltungsgericht erhoben (vgl. dazu Ziffer 9.3).

## 9. Weitere Informationen in Bezug auf die finanzielle Lage

### 9.1 Massnahmen zur Behebung der Unterdeckung

Per 31.12.2025 weisen weder die Compartment PRO und PULSE noch ein Vorsorgewerk INDIVIDUA (Vorjahr: 0) einen Deckungsgrad von unter 100% auf.

### 9.2 Verpfändung von Aktiven

Zur Sicherstellung von derivativen Finanzinstrumenten wurde das nachstehende Wertschriftendepot verpfändet.

	31.12.2025 CHF 1'000	31.12.2024 CHF 1'000
<b>Tellco Bank AG</b>	<b>96'588</b>	<b>98'174</b>

### 9.3 Laufende Rechtsverfahren

Das Verfahren vor dem Bundesverwaltungsgericht (Beschwerde gegen die Verfügung vom 25. April 2022 der ZBSA; vgl. Ziff. 8.2) betreffend Übertragung eines Alters-, Invaliden- und Hinterlassenenbestandes der Tellco pk an eine Rentnerstiftung ist nach wie vor vor dem Bundesverwaltungsgericht hängig (gegenüber dem Vorjahr unverändert).

Eine allfällige Rückabwicklung der Übertragung der Rentnerbestände hätte für die Tellco pk keine wesentlichen finanziellen Auswirkungen.

Die in Ziffer 8.2 erwähnten Meinungsverschiedenheiten im Stiftungsrat ab der zweiten Jahreshälfte 2025 führten zu verschiedenen Rechtsverfahren, welche mit Erlass der Verfügung der ZBSA vom 27. März 2026 weitgehend obsolet geworden sind und voraussichtlich zeitnah beendet werden können.

Die Rechtsverfahren haben für die Tellco pk keine wesentlichen finanziellen Auswirkungen.

### 9.4 Eventualverpflichtungen zugunsten Dritter

Keine.

## 10. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Bezüglich Suspendierung des Stiftungsrates und Einsetzen einer amtlichen Verwaltung siehe Ziffern 8.2 und 9.3.

Es sind keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag bekannt, die einen wesentlichen Einfluss auf die Jahresrechnung haben.

**tellico**

**Bericht der  
Revisionsstelle**

05



# Tellco pk Schwyz

**Bericht der Revisionsstelle  
an die amtliche Verwaltung der Tellco pk  
zur Jahresrechnung 2025**



# **Bericht der Revisionsstelle an die amtliche Verwaltung der Tellco pk, Schwyz**

## **Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben die Jahresrechnung der Tellco pk (die Vorsorgeeinrichtung) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2025, der Betriebsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigegefügte 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. Wir haben auch 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.

### **Hervorhebung eines Sachverhalts**

Wir weisen auf die Ausführungen im Anhang 8.2 der Jahresrechnung hin, in der dargelegt wird, dass die Zentralschweizer BVG- und Stiftungsaufsicht (ZBSA) eine amtliche Verwalterin für die Tellco pk eingesetzt hat.

### **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.

PricewaterhouseCoopers AG, St. Jakobs-Strasse 25, 4002 Basel  
+41 58 792 51 00

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 der amtlichen Verwaltung für die Jahresrechnung**

Die amtliche Verwaltung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, der Stiftungsurkunde und den Reglementen und für die interne Kontrolle, die die amtliche Verwaltung 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 die amtliche Verwaltung 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.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis der für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrolle, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrolle der Vorsorgeeinrichtung abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte, ausgenommen die durch den Experten für berufliche Vorsorge

bewerteten Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen, in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit der amtlichen Verwaltung unter anderem über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel der internen Kontrolle, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

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

Die amtliche Verwaltung 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 freien Mittel oder die Überschussbeteiligungen aus Versicherungsverträgen in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen verwendet wurden;
- die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Vorsorgeeinrichtung gewahrt sind.

Aufgrund der in Anhang 8.2 offengelegten Meinungsverschiedenheiten im Stiftungsrat sowie eines zeitweisen Führungsvakuums in der Geschäftsführung, war die ordnungsgemässe Wahrnehmung der Führungs- und Überwachungsaufgaben des obersten Organs für das Geschäftsjahr 2025 nicht durchgehend gewährleistet. Aus diesem Grund können wir die Einhaltung der gesetzlichen und reglementarischen Anforderungen an die ordnungsgemässe Geschäftsführung im Sinne von Art. 51a BVG nicht bestätigen.

Bei einem Vorsorgewerk wurden die reglementarischen Bestimmungen für Anlagen in Geldmarktanlagen im Berichtsjahr über- und für Anlagen in Obligationen In- und Ausland CHF, Aktien Schweiz, Aktien Welt und Hedge Funds unterschritten und waren auch am Bilanzstichtag nicht eingehalten. Zudem wurden beim gleichen Vorsorgewerk die gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen zur Einzelschuldnerbegrenzung von Forderungen (Art. 54 Abs. 1 BVV 2) und für nichtdiversifizierte Immobilienanlagen (Art. 54b Abs. 1 BVV 2) überschritten und waren auch am Bilanzstichtag nicht eingehalten (siehe Darlegung im Anhang 6.4 der Jahresrechnung).

Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften mit Ausnahme der Auswirkungen der im vorstehenden Absatz dargelegten Sachverhalte zur ordnungsgemässen Geschäftsführung und der Vermögensanlage eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

## Sonstige Sachverhalte

Der Aufsichtsbehörde wurde am 11. August 2025 im Sinne von Art. 36 Abs. 2 BVV 2 Meldung erstattet. Aufgrund der eingeleiteten Massnahmen haben wir darauf verzichtet, die Aufsichtsbehörde erneut im Sinne von Art. 36 Abs. 2 BVV zu benachrichtigen.

PricewaterhouseCoopers AG

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'M. Tiefenthal', is positioned above the name of the first expert.

Marco Tiefenthal  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Revisor

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'B. Bauhart', is positioned above the name of the second expert.

Brian Bauhart  
Zugelassener Revisionsexperte

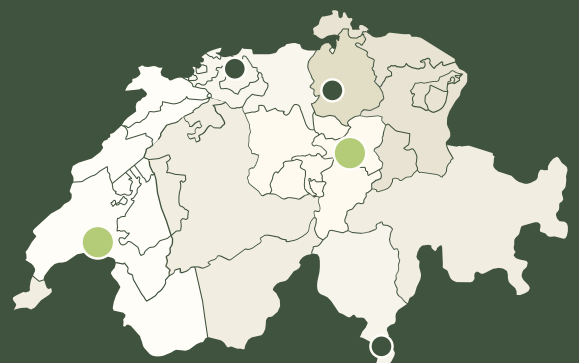
Basel, 28. Mai 2026

Beilage:

- Jahresrechnung (Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang)



# tellco

Schwyz ist unsere Heimat – in der Schweiz sind wir zu Hause



**Tellco pk**  
Bahnhofstrasse 4  
Postfach  
6431 Schwyz  
Schweiz

**+41 58 442 12 91**  
**info@tellco.ch**  
**www.tellco.ch**

-  **Hauptsitz (Schwyz) und Regionalverwaltung Romandie (Lausanne)**
-  **Regionale Standorte**

**Regional verankert**  
Tessin, Romandie, Mittelland, Ostschweiz,  
Zentralschweiz, Nordwestschweiz, Zürich