

Pensionskasse der Dätwyler Holding AG

Kurzkommmentar zur Jahresrechnung 2023

Sehr geehrte Damen und Herren

Mit dem Kurzkommmentar orientieren wir Sie über die wichtigsten Ereignisse im Geschäftsjahr 2023 sowie über die finanzielle Lage der Pensionskasse.

Nach dem sehr schwachen Anlagejahr 2022 konnte sich die Pensionskasse 2023 erfreulich schnell erholen. Dank den sehr starken Monaten November und Dezember resultierte eine Performance von +4.28 % (Vorjahr -6.75 %). Mit dem guten Anlageergebnis und einem positiven versicherungstechnischen Resultat konnte die Pensionskasse den Deckungsgrad von 111.26 % auf 115.51 % steigern. Die Wertschwankungsreserve konnte um 11.62 Mio. erhöht werden. Bis zur vollständigen Bildung der notwendigen Wertschwankungsreserve fehlen noch CHF 5.73 Mio. Da die Pensionskasse per 31.12.2023 keine freien Mittel aufweist und den aktiven Versicherten per 1.1.2023 eine Einmaleinlage von 8.33 % gutgeschrieben wurde, hat der Stiftungsrat entschieden, die Altersguthaben mit 1.0 % zu verzinsen und die Renten per 1.1.2024 nicht der Teuerung anzupassen.

Das Vorsorgereglement wurde per 1.1.2024 angepasst. Die wesentliche Änderung betrifft das Referenzalter der Frauen, welches analog der AHV auf 65 Jahre angepasst wird. Das aktuelle Vorsorgereglement kann unter www.datwyler.com/de/unternehmen/karriere/pensionskasse abgerufen werden. Der ausführliche Geschäftsbericht 2023 ist ebenfalls auf der obenstehenden Webseite abrufbar.

Bei Fragen im Zusammenhang mit Ihrer beruflichen Vorsorge steht Ihnen das Team der Pensionskasse gerne zur Verfügung (Tel. 041 875 19 45).

Freundliche Grüsse

Pensionskasse der Dätwyler Holding AG



Walter Scherz
Präsident Stiftungsrat



Urs Stadelmann
Geschäftsführer

Altdorf, 20. März 2024

1. Kommentar zum abgelaufenen Geschäftsjahr

Bis Ende Oktober 2023 sah es nach einem eher unterdurchschnittlichen Anlagejahr an den Kapitalmärkten aus. Im November und Dezember 2023 kam die Hoffnung auf baldige Zinssenkungen auf und die Anleger kamen zur Überzeugung, dass es zu einer sanften Konjunkturlandung kommen könnte. Diese beiden Faktoren führten zu einer starken Performance bei den Aktien und den Nominalwerten in den letzten beiden Monaten des Berichtsjahres. Die wichtigsten Sachverhalte im Geschäftsjahr 2023 waren:

1. Die erzielte Rendite von +4.28 % (Vorjahr -6.75 %) ist sehr erfreulich.
2. Der Deckungsgrad stieg von 111.26 % auf 115.51 %. Der durchschnittliche Deckungsgrad der Schweizer Pensionskassen liegt per 31.12.2023 bei 114.9 %.
3. Die Wertschwankungsreserve beträgt per 31.12.2023 CHF 44.62 Mio. Bis zum Sollwert fehlen noch CHF 5.73 Mio. Freie Mittel sind aktuell keine vorhanden.
4. Der Umwandlungssatz wurde per 1.1.2023 auf 4.80 % angepasst. Die Anpassung wurde so vorgenommen, dass für die Versicherten keine Leistungskürzungen entstehen. Der Erhalt des Leistungsniveaus wurde durch eine Einmaleinlage von 8.33 % auf den Altersguthaben sichergestellt. Andererseits wurden die künftigen Altersgutschriften ebenfalls um 8.33 % angehoben.

2. Wichtige Kennzahlen im Überblick

	<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
▪ Deckungsgrad in %	115.51	111.26
▪ Vermögen in Mio. CHF	334.83	327.46
▪ Performance der Vermögensanlagen in %	+4.28	-6.75
▪ Überschuss vor Bildung/Auflösung		
Wertschwankungsreserve in Mio. CHF	+11.62	-23.70
▪ Freie Mittel in Mio. CHF	0	0
▪ Wertschwankungsreserve in Mio. CHF	44.62	33.01
▪ Zielgrösse Wertschwankungsreserve in Mio. CHF	50.35	51.30
▪ Aktive Versicherte	765	832
▪ Rentner	554	565
▪ Angeschlossene Unternehmen	5	5
▪ Finanzierungsverhältnis Arbeitgeber/Arbeitnehmer	60/40	60/40
▪ Verwaltungsaufwand pro Versicherten in CHF	188	153

3. Vermögensanlagen

Die Gesamtpformance nach Kosten betrug 2023 +4.28 % (Vorjahr -6.75 %). Der Durchschnitt der Schweizer Pensionskassen erreichte gemäss UBS PK Barometer eine Performance von +4.92 % (Vorjahr -9.58 %). Der Benchmark BVG Pictet 25plus erreichte +6.69 % (Vorjahr -14.06 %). Gegenüber dem UBS PK Barometer und dem Benchmark resultiert ein Rückstand, welcher auf zwei Faktoren zurückzuführen ist:

- Die defensive Ausrichtung der Aktien Ausland war 2023 ein Nachteil. Während der MSCI World ex Switzerland eine Performance von +12.82 % erreichte, waren unsere Dividendenstrategie mit +7.51 % und die Minimum Volatility Strategie mit +0.74 % deutlich schwächer. Es waren im Berichtsjahr vor allem die Technologietitel (NASDAQ +41.2 %), welche die Performance des MSCI World in die Höhe trieben. Aufgrund der exorbitanten Bewertungen ist die PK DH in diesen Titeln untergewichtet.
- Der Rückstand auf den Benchmark BVG Pictet 25plus ist nebst der oben beschriebenen Kategorie Aktien Ausland auf die Nominalwerte zurückzuführen. Der Benchmark enthält 40 % Nominalwerte CHF und nur 10 % Immobilien. Im Berichtsjahr performte die Kategorie Nominalwerte CHF mit +7.36 % extrem gut. Die Immobilien hingegen erreichten gemäss Benchmark +2.00 %. Mit Nominalwerten CHF von 23.8 % und Immobilien von 29.8 % konnte die PK DH in dieser Konstellation nicht mit dem Benchmark mithalten.

Bei der Betrachtung der Performance ist es immer auch wichtig, den Zeithorizont etwas zu öffnen. Nimmt man das negative Anlagejahr 2022 und das positive Anlagejahr 2023 zusammen, so resultiert für die PK DH eine Outperformance von 4.9 % gegenüber Benchmark und 2.2 % gegenüber dem UBS PK Barometer.

Das Gesamtvermögen der PK DH beträgt per 31.12.2023 CHF 334.83 Mio. (Vorjahr CHF 327.46 Mio.). Es ist prozentual in folgende Anlagekategorien investiert:

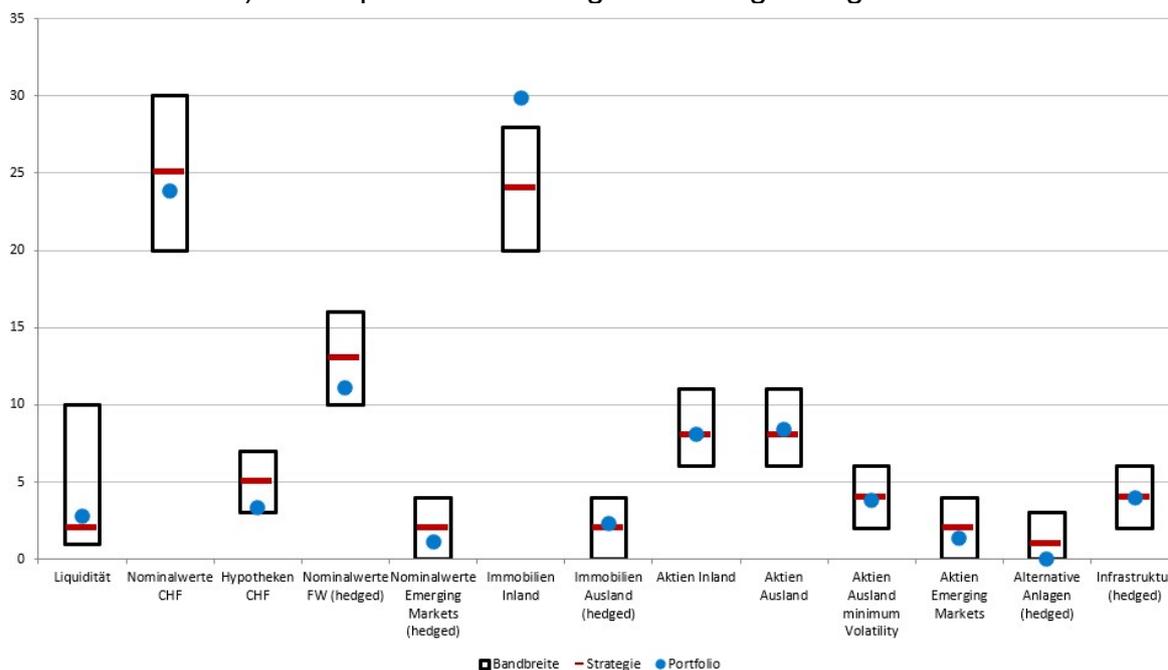


Abbildung 1

Der blaue Punkt zeigt, wieviel Prozent per 31.12.2023 in der entsprechenden Anlagekategorie investiert sind. Der rote Balken zeigt die im Anlagereglement festgelegte Strategiehöhe. Das schwarze Rechteck stellt die Bandbreite dar, in welcher sich die PK DH bewegen muss. Die Vermögenszusammensetzung per 31.12.2023 hält die Anlagerichtlinien gemäss Anlagereglement bei den Immobilien Inland nicht ein. Die obere Bandbreite von 28 % wird um 1.8 % überschritten. Der Stiftungsrat hat Massnahmen ergriffen, um die Immobilienquote zu reduzieren. Im Januar 2024

fand ein Verkauf einer Liegenschaft statt. Dadurch reduzierte sich der Anteil Immobilien Inland von 29.8 % auf 26.15 %.

Ein Blick auf die Performance der einzelnen Anlagekategorien (Abbildung 2) zeigt, dass fast alle Segmente im positiven Bereich schlossen. Bei den Nominalwerten CHF und den Hypotheken CHF schloss die PK DH hinter Benchmark, weil wir in beiden Kategorien eine kürzere Restlaufzeit der Anlagen haben als der Benchmark. Die Kategorie Aktien Schweiz, wo wir die Titelselektion selbst machen, lag einmal mehr vor Benchmark. Wie oben beschrieben, führte die defensive Ausrichtung bei den Aktien Ausland und den Aktien Ausland Minimum Volatility zu einem Rückstand auf die Benchmarks. Diese Ausrichtung hat im schwachen Vorjahr die Performance stabilisiert, führte aber im bullischen Umfeld 2023 zu einem Rückstand. Bei den Aktien Emerging Markets führte das Übergewicht in asiatische Aktien zum Rückstand gegenüber Benchmark. Die Immobilien Inland weisen eine starke Performance aus, welche deutlich vor Benchmark liegt. Der Hauptgrund für die gute Performance war die Neubewertung der direkten Liegenschaften. Die Immobilien Ausland hatten im Berichtsjahr mehr Mühe, da wir vorwiegend in gewerbliche Immobilien investieren, welche volatil auf Konjunkturzyklen und Zinserhöhungen reagieren. Die Infrastruktur (hedged) weist eine positive Performance auf, liegt aber hinter Benchmark. In dieser Kategorie spielen die höheren Diskontierungssätze eine wesentliche Rolle bei der Bewertung. Die Alternativen Anlagen wurden im Berichtsjahr vollständig verkauft. Die Performance ist somit nicht aussagekräftig. Es gilt festzuhalten, dass Benchmarks jeweils ohne Verwaltungskosten berechnet werden, wogegen die effektiv erzielten Resultate der PK DH sämtliche Verwaltungskosten beinhalten. Auf der nachfolgenden Abbildung 2 zeigt der orange Balken die erzielte Performance der PK DH in der entsprechenden Anlagekategorie, und der hellblaue Balken zeigt den jeweiligen Vergleichsindex (Benchmark):

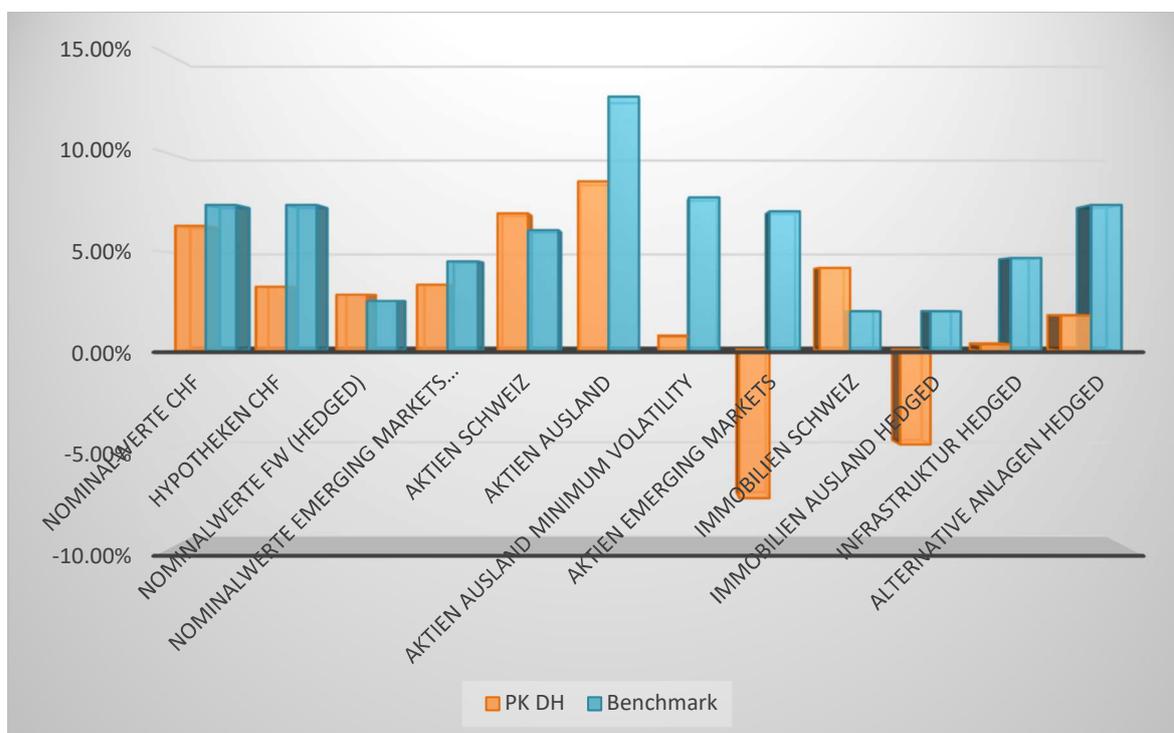


Abbildung 2

Die nominalen Ergebnisse der einzelnen Anlagekategorien gehen aus der Betriebsrechnung (Seite 8) hervor.

4. Versicherungstechnischer Verlauf

Die Beiträge der Arbeitnehmer und Arbeitgeber reichten aus, um die reglementarischen Altersgutschriften der aktiven Versicherten sowie die Kosten für Invalidität/Tod, überhöhter Umwandlungssatz und Verwaltung zu decken. Es resultierte netto ein Überschuss von CHF +0.33 Mio. aus dem Beitragsbereich. Das Vorsorgekapital der aktiven Versicherten nahm von 118.83 Mio. auf CHF 120.65 Mio. zu. Der Hauptgrund für die Zunahme liegt in der Einmaleinlage von 8.33 % per 1.1.2023. Ohne diese hätte das Vorsorgekapital der aktiven Versicherten deutlich abgenommen infolge von Pensionierungen (CHF 15.0 Mio.) und Austritten (CHF 6.06 Mio.).

Das Vorsorgekapital der Rentner nahm von CHF 149.60 Mio. auf CHF 151.44 Mio. zu. Der Grund liegt bei den oben erwähnten Alterspensionierungen. Trotz der Anpassung des Umwandlungssatzes entstehen nach wie vor Pensionierungsverluste (CHF 1.08 Mio.). Diese sind im Gegensatz zu früher jedoch deutlich geringer. Die Abweichung zwischen der effektiven Sterblichkeit und der statistischen Sterblichkeit ergab für die PK DH ein positives Ergebnis von CHF 1.60 Mio. Insgesamt resultierte somit ein versicherungstechnischer Überschuss von CHF 0.52 Mio.

Die Rückstellung für den überhöhten Umwandlungssatz deckt per 31.12.2023 mit CHF 10.75 Mio. sämtliche potenziellen Pensionierungsverluste der Jahrgänge 1959-1968.

5. Finanzielle Lage

Der Stiftungsrat hält fest, dass die PK DH sämtliche Vorsorgekapitalien der aktiven Versicherten sowie der Rentner vollständig mit Vermögenswerten decken kann. Die Wertschwankungsreserve beläuft sich per 31.12.2023 auf CHF 44.62 Mio. (15.51 % der Vorsorgekapitalien inkl. techn. Rückstellungen). Somit weist sie zur Soll-Wertschwankungsreserve von CHF 50.35 Mio. (17.5 %) ein Defizit von CHF 5.73 Mio. auf. Per 31.12.2023 bestehen keine freien Mittel.

6. Ausblick

Per 1.1.2024 wurde im Vorsorgereglement das Referenzalter der Frauen analog der AHV auf 65 Jahre angepasst. Die Einsprache der Distrelec zur Teilliquidation liegt aktuell beim Bundesverwaltungsgericht zur Beurteilung. Nachdem die Aufsichtsbehörde die Beschwerde der Einsprecher gutgeheissen hat, zog die PK DH den Entscheid weiter ans Bundesverwaltungsgericht. Der Stiftungsrat wird im Jahr 2024 eine Asset & Liability Studie durchführen und dabei auch den Aspekt der Nachhaltigkeit tiefer analysieren.

Pensionskasse der Dätwyler Holding AG, Altdorf

Bilanz per 31. 12.

(in Schweizer Franken)

	Anhang Ziffer	2023	2022
AKTIVEN			
Vermögensanlagen			
Flüssige Mittel und Geldmarktforderungen	6.4	9'372'016	8'723'450
Forderungen	6.4	529'204	616'184
Kontokorrente Arbeitgeber	6.8	0	0
Nominalwerte CHF	6.4	79'580'419	70'536'259
Hypotheken CHF	6.4	11'168'749	10'818'039
Nominalwerte Fremdwährungen (hedged)	6.4	37'106'747	36'081'388
Nominalwerte Emerging Markets (hedged)	6.4	3'885'122	8'093'535
Aktien Schweiz	6.4	26'906'328	26'930'178
Aktien Ausland	6.4	28'043'312	26'022'532
Aktien Ausland Minimum Volatility	6.4	12'837'711	13'703'486
Aktien Emerging Markets	6.4	4'514'561	5'278'989
Immobilien Schweiz	6.4	99'897'612	97'452'783
Immobilien Ausland (hedged)	6.4	7'643'912	8'013'373
Infrastruktur (hedged)	6.3/6.4	13'322'285	11'841'512
Alternative Anlagen (hedged)	6.4	1	3'319'134
Total Vermögensanlagen		334'807'979	327'430'842
Aktive Rechnungsabgrenzung	7.1	25'566	33'638
Total Aktiven		334'833'545	327'464'480
PASSIVEN			
Verbindlichkeiten			
Freizügigkeitsleistungen und Renten		2'137'012	593'438
Banken und Versicherungen		50'697	58'009
Andere Verbindlichkeiten		213'193	574'091
Total Verbindlichkeiten		2'400'902	1'225'538
Passive Rechnungsabgrenzung	7.2	72'639	91'267
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen			
Vorsorgekapital aktive Versicherte	5.2	120'645'675	118'834'189
Vorsorgekapital Rentner	5.4	151'441'391	149'601'735
Technische Rückstellungen	5.6	15'650'302	24'706'259
Total Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen		287'737'368	293'142'183
Wertschwankungsreserve	6.2	44'622'636	33'005'492
Stiftungskapital, Freie Mittel			
Stand zu Beginn der Periode		0	9'146'201
Ertrags- (+)/Aufwandüberschuss (-)		0	- 9'146'201
Freie Mittel		0	0
Total Passiven		334'833'545	327'464'480

Pensionskasse der Dätwyler Holding AG, Altdorf

**Betriebsrechnung für das am 31. 12.
abgeschlossene Geschäftsjahr
(in Schweizer Franken)**

Anhang
Ziffer

		2023	2022
Versicherungsteil			
Sparbeiträge Arbeitnehmer	3.2	3'664'114	3'405'537
Spezialbeiträge Arbeitnehmer	3.2	883'925	949'521
Sparbeiträge Arbeitgeber	3.2	5'736'918	5'354'133
Spezialbeiträge Arbeitgeber	3.2	1'185'427	1'252'672
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	5.2	585'870	786'200
Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen		12'056'254	11'748'063
Freizügigkeitseinlagen	5.2	3'343'041	3'097'924
Einzahlung WEF-Vorbezüge/Scheidung/IV	5.2	187'440	415'608
Eintrittsleistungen		3'530'481	3'513'532
Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen		15'586'735	15'261'595
Altersrenten		-7'043'258	-7'114'497
Hinterlassenenrenten		-2'571'257	-2'511'320
Invalidenrenten		-607'276	-592'858
Überbrückungsrenten		-52'200	-118'110
Kapitalleistungen bei Pensionierung	5.2	-5'723'226	-2'844'961
Reglementarische Leistungen		-15'997'217	-13'181'746
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	5.2	-6'057'329	-3'191'287
Vorbezüge WEF/Scheidung	5.2	-842'003	-486'544
Total Austrittsleistungen		-6'899'332	-3'677'831
Abfluss für Leistungen und Vorbezüge		-22'896'549	-16'859'577
Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital aktive Versicherte	5.2	-619'550	-3'796'165
Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner	5.4	-1'839'656	9'726'272
Auflösung (+)/Bildung (-) technische Rückstellungen	5.6	9'055'957	-683'397
Verzinsung des Sparkapitals	5.2	-1'191'936	-1'120'955
Auflösung/Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven		5'404'815	4'125'755
Beiträge an Sicherheitsfonds		-50'697	-58'009
Versicherungsaufwand		-50'697	-58'009
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil (Übertrag)		-1'955'696	2'469'764

Pensionskasse der Dätwyler Holding AG, Altdorf

**Betriebsrechnung für das am 31. 12.
abgeschlossene Geschäftsjahr
(in Schweizer Franken)**

Anhang
Ziffer

		2023	2022
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil (Übertrag)		-1'955'696	2'469'764
Nettoertrag Flüssige Mittel und Geldmarktforderungen	6.6.1	4'735	-8'173
Nettoertrag Nominalwerte CHF	6.6.2	4'779'298	-6'882'450
Nettoertrag Hypotheken CHF	6.6.3	397'442	-138'919
Nettoertrag Nominalwerte Fremdwährungen (hedged)	6.6.4	1'157'860	-5'403'902
Nettoertrag Nominalwerte Emerging Markets (hedged)	6.6.5	191'129	-1'374'117
Nettoertrag Aktien Schweiz	6.6.6	1'877'705	-5'604'345
Nettoertrag Aktien Ausland	6.6.7	2'316'838	-3'613'341
Nettoertrag Aktien Ausland Minimum Volatility	6.6.8	209'348	-1'812'764
Nettoertrag Aktien Emerging Markets	6.6.9	-314'995	-1'476'746
Nettoertrag Immobilien Schweiz	6.6.10	4'357'695	2'676'272
Nettoertrag Immobilien Ausland (hedged)	6.6.11	-208'444	-228'198
Nettoertrag Infrastruktur (hedged)	6.6.12	447'472	77'795
Nettoertrag Alternative Anlagen (hedged)	6.6.13	30'268	-728'884
Zinsen auf Freizügigkeitsleistungen		-3'582	-2'599
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	7.4	-1'426'250	-1'446'219
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage		13'816'519	-25'966'590
Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen	7.3	4'692	6'977
Sonstiger Ertrag		4'692	6'977
Kosten für allgemeine Verwaltung		-198'074	-145'178
Kosten für Revisionsstelle und Experte		-36'809	-60'517
Kosten für Aufsichtsbehörden		-13'488	-8'035
Verwaltungsaufwand	7.4	-248'371	-213'730
Ertrags- (+)/Aufwandüberschuss (-) vor Bildung/Auflösung Wertschwankungsreserve		11'617'144	-23'703'579
Bildung (-)/Auflösung (+) Wertschwankungsreserve	6.2	-11'617'144	14'557'378
Ertrags- (+)/Aufwandüberschuss (-)		0	-9'146'201