Bringt Sie weiter

Wirtschaftsberatung
Wirtschaftsprüfung
Steuerberatung

Pensionskasse der Gemeinde Horgen Horgen

Bericht der Revisionsstelle an die Pensionskassenkommission zur Jahresrechnung 2025

21754

T+R AG
Sägeweg 11, 3073 Gümligen, Schweiz
Tel. +41 31 950 09 09

info@t-r.ch
www.t-r.ch

EXPERTsuisse zertifiziertes Unternehmen
Mitglied TREUHAND | SUISSE

Bericht der Revisionsstelle an die Pensionskassenkommission der Pensionskasse der Gemeinde Horgen, Horgen

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Pensionskasse der Gemeinde Horgen (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 beigefügte Jahresrechnung dem schweizerischen Gesetz, den Statuten und den Reglementen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

Verantwortlichkeiten der Pensionskassenkommission für die Jahresrechnung

Die Pensionskassenkommission 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 Pensionskassenkommission 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 Pensionskassenkommission 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 Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (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 von 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 dem obersten Organ bzw. dessen zuständigem Ausschuss 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 Pensionskassenkommission ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich. In Übereinstimmung mit Art. 52c Abs. 1 BVG und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben geprüft, ob

- die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- die Vermögensanlage den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entspricht;
- die BVG-Alterskonten den gesetzlichen Vorschriften entsprechen;
- die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das oberste Organ hinreichend kontrolliert wird;
- die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Vorsorgeeinrichtung gewahrt sind.

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Gümligen, 23. Juni 2026

T+R AG

Nicole Jaquet
dipl. Wirtschaftsprüferin
zugelassene Revisionsexpertin

Rita Casutt
dipl. Wirtschaftsprüferin
zugelassene Revisionsexpertin

Leitende Revisorin

Beilage

- Jahresrechnung bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang

JAHRESRECHNUNG

GESCHÄFTSJAHR

2025

Pensionskasse der Gemeinde Horgen
Bahnhofstrasse 10
8810 Horgen

ENTHALTEND:
> Bilanz per 31. Dezember 2025
> Betriebsrechnung vom 01.01.2025 - 31.12.2025
> Anhang

MANAGEMENT SUMMARY

KENNZAHLEN PER 31.12.2025

ANZAHL AKTIVE	ANZAHL RENTNER	RENTNERANTEIL IN %
672	316	32.0%
Vorjahr: 636	Vorjahr: 312	Vorjahr: 32.9%

BILANZSUMME CHF	VORSORGEKAPITAL AKTIVE (CHF)	VORSORGEKAPITAL RENTNER (CHF)
283’243’013	115’913’503	119’852’165
Vorjahr: 258’453’582	Vorjahr: 113’393’227	Vorjahr: 118’338’965

VERZINSUNG ALTERSGUTHABEN	TECHNISCHER ZINSSATZ	DECKUNGSGRAD KONSOLIDIERT
2.00%	1.75%	115.3%
Vorjahr: 1.50%	Vorjahr: 1.75%	Vorjahr: 106.8%

BILANZ

AKTIVEN	Index Anhang	31.12.2025	31.12.2024
Vermögensanlagen		**283'243'013**	**258'453'582**
Flüssige Mittel		17'394'641	4'186'851
Forderungen gegenüber Dritten		614'759	637'166
Forderungen gegenüber Arbeitgeber	6.9	583'487	643'593
Beitragsforderungen	6.10	94'935	698'477
Wertschriften	6.4	247'348'191	236'355'573
Direkt gehaltene Immobilien		17'207'000	15'931'922
Aktive Rechnungsabgrenzung		**0**	**0**
Total Aktiven		**283'243'013**	**258'453'582**

PASSIVEN			
Verbindlichkeiten		**3'065'630**	**2'857'441**
Freizügigkeitsleistungen und Renten		3'018'548	2'813'738
Andere Verbindlichkeiten		47'082	43'703
Passive Rechnungsabgrenzung		**64'626**	**87'013**
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen		**243'018'668**	**239'129'192**
Vorsorgekapital Aktive Versicherte	5.3	115'913'503	113'393'227
Vorsorgekapital Rentner	5.5	119'852'165	118'338'965
Technische Rückstellungen	5.6	7'253'000	7'397'000
Wertschwankungsreserve	6.3	**37'094'089**	**16'379'937**
Freie Mittel		**0**	**0**
Total Passiven		**283'243'013**	**258'453'582**

BETRIEBSRECHNUNG

	Index Anhang	2025 CHF	2024 CHF
Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen		**10'904'605**	**10'761'373**
Beiträge Arbeitnehmer		4'009'806	3'909'001
Beiträge Arbeitgeber		5'667'954	5'541'236
Einmaleinlagen und Einkaufsummen		1'186'708	1'267'303
Zuschüsse Sicherheitsfonds		40'138	43'833
Eintrittsleistungen		**9'914'880**	**6'635'153**
Freizügigkeitseinlagen		9'644'714	6'515'360
Einzahlungen WEF-Vorbezüge/Scheidung		270'166	119'793
Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen		***20'819'486***	***17'396'526***
Reglementarische Leistungen		**-12'266'512**	**-12'749'187**
Altersrenten		-7'209'318	-7'226'503
Hinterlassenenrenten		-928'350	-941'702
Invalidenrenten		-337'505	-217'720
Überbrückungsrenten		-425'854	-387'182
Kapitalleistungen bei Pensionierung		-3'365'486	-3'976'080
Austrittsleistungen		**-8'878'130**	**-10'285'707**
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt		-8'693'871	-10'080'032
Vorbezüge WEF/Scheidung		-184'259	-205'675
Abfluss für Leistungen und Vorbezüge		***-21'144'643***	***-23'034'894***
Auflösung/Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven		**-3'889'476**	**1'977'568**
Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital Aktive Versicherte	5.3	-367'826	667'230
Auflösung (+) / Bildung (-) Vorsorgekapital Rentner	5.5	-1'513'200	3'341'612
Auflösung (+) / Bildung (-) technisch notwendige Rückstellungen	5.6	144'000	-411'000
Verzinsung des Sparkapitals	5.3	-2'152'449	-1'620'274
Ertrag aus Versicherungsleistungen		**645'820**	**350'997**
Versicherungsleistungen		645'820	350'997
Versicherungsaufwand		**-602'706**	**-592'967**
Kostenprämien Rückversicherung		-98'516	-97'030
Risikoprämien Rückversicherung		-455'943	-449'069
BVG-Teuerungsprämie Rückversicherung		-8'384	-8'140
Beiträge an Sicherheitsfonds		-39'863	-38'727
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil		***-4'171'519***	***-3'902'770***

	Index Anhang	2025 CHF	2024 CHF
Übertrag Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil		***-4'171'519***	***-3'902'770***
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	6.7	**25'165'474**	**16'841'682**
Netto-Erfolg auf Bankguthaben		-3'665	-1'763
Zinsen auf Freizügigkeitsleistungen		-33'254	-24'738
Wertschriftenerfolg		24'972'456	17'004'240
Liegenschaftenerfolg		1'912'208	1'446'021
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	6.8	-1'682'271	-1'582'077
Sonstiger Ertrag		**1'265**	**9'886**
Sonstiger Aufwand		**0**	**-577**
Verwaltungsaufwand	7.2	**-281'069**	**-303'127**
Allgemeine Verwaltung		-218'103	-234'294
Revision und den Experten für berufliche Vorsorge		-48'916	-51'531
Aufsichtsbehörden		-14'049	-17'301
Aufwand-/Ertragsüberschuss vor Bildung Wertschwankungsreserve		***20'714'152***	***12'645'094***
Auflösung (+) / Bildung (-) Wertschwankungsreserve	6.3	**-20'714'152**	**-12'645'094**
Aufwand- / Ertragsüberschuss		**0**	**0**

ANHANG

1 Grundlagen und Organisation

1.1 Rechtsform und Zweck

Die Pensionskasse der Gemeinde Horgen ist eine selbständige Anstalt des öffentlichen Rechts.

Sie bezweckt die berufliche Vorsorge der Mitarbeitenden der Gemeinde Horgen und der angeschlossenen Institutionen gegen die wirtschaftlichen Folgen von Alter, Tod und Invalidität.

1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die Pensionskasse ist im kantonalen Register für die berufliche Vorsorge unter der Registernummer ZH.1453 eingetragen, ist dem Freizügigkeitsgesetz unterstellt und somit dem Sicherheitsfonds angeschlossen.

1.3 Angabe der Urkunde und Reglemente

Gründung (Urkunde)	19.12.1926
Statuten	01.01.2014
Finanzierungsverordnung	01.01.2014
Vorsorgereglement	01.01.2024
Vorsorgeplan	01.01.2024
Beilage zum Vorsorgeplan	01.01.2024
Reglement zur Bildung von Rückstellungen und Reserven	31.12.2019
Reglement über die Teil- und Gesamtliquidation	01.01.2014
Anlagereglement	31.12.2023
Geschäfts- und Organisationsreglement	31.12.2023
Wahlreglement	01.12.2025

1.4 Oberstes Organ, Geschäftsführung und Zeichnungsberechtigung

Arbeitgebervertreter	Funktion		Amtsdauer
Nathalie Böttinger [1)]	Präsidentin	AA [2)]	2022 - 2026
Beat Nüesch	Mitglied		2022 - 2026
Silvia Hunziker Rübel	Mitglied		2022 - 2026
Martin Zemp	Mitglied		2022 - 2026
Arbeitnehmervertreter			
Manfred Rhiner [1)]	Vizepräsident	AA [2)]	2022 - 2026
Sigi Müller	Mitglied		2022 - 2026
Jessica Rappold ab 05.12.2024	Mitglied		2024 - 2026
Susanne Egloff	Mitglied		2022 - 2026
Geschäftsführung			
Assurinvest AG (Vertragspartner)			
- Lukas Wiede [1)] (Mandatsleiter)		AA [2)]	

[1)] Personen mit Unterschriftsberechtigung kollektiv zu zweien.
[2)] AA = Anlageausschuss

Adresse	Pensionskasse der Gemeinde Horgen c/o Assurinvest AG, Frohburgstrasse 20, 8732 Neuhaus
Telefon	Tel. 055 286 33 33
E-Mail	pkhorgen@assurinvest.ch

1.5 Experten, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde

Experte für die berufliche Vorsorge	**Dipeka AG (Vertragspartner)** Hohlstrasse 515, 8048 Zürich Peter K. Bachmann (ausführender Experte)
Revisionsstelle	**T+R AG (Vertragspartner)** Sägeweg 11, Postfach 237, 3073 Gümligen Rita Casutt (Leitende Revisorin)
Technische Verwaltung	**Assurinvest AG (Vertragspartner)** Frohburgstrasse 20, 8732 Neuhaus Martina Thürig Arnold (ausführende Verwalterin)
Kaufmännische Verwaltung	**Assurinvest AG (Vertragspartner)** Frohburgstrasse 20, 8732 Neuhaus Lukas Wiede (ausführender Mandatsleiter)
Aufsichtsbehörde	**ATIOZ, BVG- und Stiftungsaufsicht Tessin, Ostschweiz und Zürich** Stampfenbachstrasse 63, 8090 Zürich

1.6 Angeschlossene Arbeitgeber

	31.12.2025 Anzahl Aktive	31.12.2024 Anzahl Aktive
Gemeindeverwaltung Horgen (Einheitsgemeinde)	588	551
Zürichsee-Fähre Horgen-Meilen AG, Meilen	52	53
Entsorgung Zimmerberg, Horgen	23	23
Zweckverband Zivilschutz Zimmerberg, Horgen	5	5
Baumann-Ferienheim-Stiftung, Ferienheim, Laax/GR	3	3
Weiterversicherung	1	1
	672	636
davon Männer	266	243
davon Frauen	406	393

2 Aktive Mitglieder und Rentner

2.1 Aktive Versicherte

	31.12.2025	31.12.2024
Gesamtbestand		
Anfangsbestand 1.1.	636	617
Rückwirkende Eintritte (Gemeinde Horgen)	3	0
Eintritte	148	123
Austritte	-93	-88
Pensionierungen (ohne Teilpensionierungen)	-21	-15
Todesfälle	0	0
Invaliditätsfälle	-1	-1
Endbestand 31.12.	672	636

2.2 Rentenbezüger (pro Kopf Bestandeszählung)

	31.12.2025	31.12.2024
Altersrenten und AHV-Überbrückungsrenten	247	251
Nur AHV-Überbrückungsrenten	8	7
Ehegattenrenten	40	39
Invalidenrenten	15	10
Pensionierten-Kinderrenten	0	1
Invaliden-Kinderrente	2	0
Waisenrenten	4	4
Total (Anzahl)	316	312

Invaliden- und Hinterlassenenrenten (inkl. Kinderrenten), welche durch die Schweizerische Mobiliar Lebensversicherungs-Gesellschaft AG gedeckt bzw. finanziert sind, werden ebenfalls im Rentenbestand geführt (13 Pers. / Vorjahr 7 Pers.). Erreichen Personen mit einer lebenslänglichen Invalidenrente das ordentliche Rücktrittsalter, erfolgt ein Übertritt vom Bestand Invalidenrentner zu Altersrentner.

3 Art der Umsetzung des Zwecks

3.1 Erläuterung des Vorsorgeplans

Die Leistungen der Pensionskasse, welche ausführlich im Reglement umschrieben werden, umfassen im Wesentlichen folgende Leistungen (Kurzübersicht):

Bei Erreichen des ordentlichen Rücktrittsalters
- Altersrente/Kapitalbezug
- AHV-Ersatzrente (Überbrückungsrente) - bei vorzeitigem Altersrücktritt
- Pensionierten-Kinderrente

Vor Erreichen des ordentlichen Rücktrittsalters im Todesfall
- Ehegatten- und Lebenspartnerrente
- Waisenrente
- Todesfallkapital

Bei Erwerbsunfähigkeit (Invalidität)
- Invalidenrente und Beitragsbefreiung (letzteres auch bei Arbeitsunfähigkeit)
- Invaliden-Kinderrente

Bei Scheidung
- Renten zugunsten eines geschiedenen Ehegatten

3.2 Finanzierung, Finanzierungsmethode

Der Vorsorgeplan ist nach den Grundsätzen des Beitragsprimats aufgebaut.

Die Höhe der Beiträge und deren Aufteilung zwischen Arbeitgeber und Arbeitnehmer sind in den Vorsorgeplänen geregelt.

Versicherte können zwischen drei Beitragsplänen (unterschiedliche Sparbeiträge) wählen, wobei der Arbeitgeber unabhängig vom Plan jeweils den gleichen Beitrag leistet.

3.3 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit

Der Anspruch auf Altersleistungen entsteht bei Erreichen des ordentlichen Rücktrittsalters (65 für Mann und Frau). Bei Beendigung des Arbeitsverhältnisses zwischen dem 58. und dem 65. Altersjahr, entsteht der Anspruch auf Altersleistung, sofern der Versicherte dies verlangt. Die Altersrente berechnet sich aufgrund des im Zeitpunkt des Rücktritts vorhandenen Altersguthabens und eines Umwandlungssatzes gemäss Skala im Reglement. Beim Altersrücktritt mit Alter 65 beträgt die Rente 5.10% des Altersguthabens (Stand 2025).

Auf eigenen Wunsch können Versicherte vorzeitig, frühestens jedoch nach Vollendung des 58. Altersjahrs, in den Ruhestand treten. Die Versicherten können die Leistungskürzungen infolge vorzeitigem Altersrückstritt durch Einlagen auf ein verzinsliches Konto des Einkaufsplans gemäss Reglement vorfinanzieren. Zwischen Alter 58 und 65 sind Teilaltersrücktritte möglich.

Die Versicherten können mit dem Einverständnis der Arbeitgeberin ihren Altersrücktritt bis längstens zum 70. Altersjahr aufschieben.

Die Pensionskassenkommission hat an ihrer Sitzung vom 02.12.2025 beschlossen, die laufenden Renten per 01.01.2026 nicht zu erhöhen, da die Wertschwankungsreserven nicht vollständig geäufnet sind und die Verzinsung bei den aktiven Versicherten im langjährigen Durchschnitt nicht an den technischen Zinssatz (Rentner) angeglichen ist.

4 Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

4.1 Bestätigung über Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26

Die Jahresrechnung entspricht den Vorschriften von Swiss GAAP FER 26.

4.2 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Einhaltung des Rechnungslegungsgrundsatzes Swiss GAAP FER 26 verlangt die konsequente Anwendung von aktuellen Werten (Marktwerte) für alle Vermögensanlagen.

• Obligationen inkl. Marchzinsen	Kurswert
• Aktien	Kurswert
• Kotierte Immobilien	Kurswert
• Nicht kotierte Immobilien (Anlagestiftungen)	NAV (Net Asset Value) [1)]
• Direkt gehaltene Immobilien	Ertragswert (Nettomietertragswertmethode) angewendeter Kapitalisierungszinssatz: 4.2 %
• Kotierte Infrastruktur	Kurswert
• Nicht kotierte Infrastruktur	NAV (Net Asset Value) [1)]
• Fremdwährungsumrechnung	Jahresendkurse UBS

1) Bei nicht kotierten Anlagen, z.B. Anlagestiftungen, erfolgt die Bewertung (NAV) teilweise verzögert. Für die Jahresendbewertung wird der letzte offiziell seitens Anlagegefäss kommunizierte NAV verwendet.

5 Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

Die Pensionskasse hat die Risiken für Tod und Invalidität bei der Schweizerischen Mobiliar kongruent rückversichert. Das versicherungstechnische Risiko für Alter wird autonom getragen. Die Aktiven und Passiven aus dem Versicherungsvertrag werden nicht bilanziert.

5.2 Erläuterung von Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Stand der Deckungskapitalien am 01.01.	2’319’074	2’680’343
Differenz aus Neuberechnung der Kapitalien	1’479’656	-361’269
Total Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen	**3’798’730**	**2’319’074**

5.3 Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben im Beitragsprimat

	2025	2024
	CHF	CHF
Stand der Sparguthaben am 1.1.	113’393’227	112’440’183
Übertrag Sparguth. Invalide aus Vorsorgekapital Rentner [1)]	990’361	0
Sparbeiträge Arbeitnehmer	3’551’616	3’461’204
Sparbeiträge Arbeitgeber	4’965’165	4’856’033
Sparbeiträge Invalide	144’117	137’667
Einmaleinlagen und Einkaufsummen	947’891	832’379
Freizügigkeitseinlagen	9’644’714	6’426’012
Einzahlung WEF-Vorbezüge/Scheidung	270’166	119’793
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-8’693’871	-10’080’032
Vorbezüge WEF/Scheidung	-184’259	-205’675
Auflösung infolge Altersrücktritt, Tod und Invalidität	-11’268’074	-6’215’514
- davon infolge Altersrücktritt (einmalige Kapitalabfindungen)	-3’365’486	-3’976’080
- davon infolge Altersrücktritt (Übertrag ins Vorsorgekapital Rentner)	-7’902’587	-2’239’434
Verzinsung des Sparkapitals	2’152’449	1’620’274
Art. 17 FZG	0	903
Total Vorsorgekapital Aktive Versicherte und Invalide	**115’913’503**	**113’393’227**
Zinssatz	2.00%	1.50%

[1)] Im Jahr 2025 erfolgte eine Praxisänderung, die Sparguthaben der lebenslänglichen Invalidenrenten werden neu im Sparguthaben Aktive Versicherte und Invalide geführt. Die Rückversicherung übernimmt die Rentenzahlungen und Beitragsbefreiungen bis zur Pensionierung.

5.4 Summe der Altersguthaben nach BVG

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)	**50’387’993**	**49’982’318**
BVG-Minimalzins, vom Bundesrat festgelegt	1.25%	1.25%

5.5 Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner

	2025	2024
	CHF	CHF
Stand des Deckungskapitals am 1.1.	118'338'965	121'680'576
Übertrag Deckungskapital aktive Versicherte	7'902'587	2'239'434
Anpassung an Berechnung Pensionskassenexperten	-6'389'387	-5'581'045
Total Vorsorgekapital Rentner	**119'852'165**	**118'338'965**
Technischer Zinssatz	1.75%	1.75%
Anzahl Rentner (Details siehe 2.2)	316	312

Der für die Berechnung des Deckungskapitals der Rentner angewendete technische Zinssatz bleibt per 31.12.2025 unverändert bei 1.75%.

5.6 Zusammensetzung, Entwicklung und Erläuterung der technischen Rückstellungen

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Pensionierungsverluste	7'253'000	7'397'000
Total Technische Rückstellungen	**7'253'000**	**7'397'000**

Die Rückstellung für Pensionierungsverluste dient zur Deckung des im Vergleich zu den Rechnungsgrundlagen zu hohen reglementarischen Umwandlungssatzes. Die Rückstellung entspricht den Kosten für Pensionierungen für die dem Stichtag folgenden 8 Pensionierungsjahrgänge und berücksichtigt eine angenommene Kapitalbezugsquote von 10%.

5.7 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Das letzte versicherungstechnische Gutachten wurde per 31. Dezember 2023 erstellt. Im Sinne von Art. 52e Abs. 1 BVG und in Anwendung der FRP 5 und unter Berücksichtigun der OAK-Weisung W - 03/2014 gelangt der Experte für die berufliche Vorsorge zu folgendem Prüfungsergebnis:

Empfehlung zum technischen Zinssatz
Basierend auf dem gemäss Fachrichtlinie FRP 4 hergeleiteten Satz empfehlen wir einen technischen Zinssatz von maximal 2.72%. Der technische Zinssatz der Pensionskasse beträgt 1.75% und liegt somit unter dem empfohlenen Maximum. Wir erachten die Höhe des technischen Zinssatzes als angemessen.

Weitere Empfehlung
Der Pensionskassenkommission wird empfohlen, den Deckungsgrad weiterhin zeitnah zu beobachten.

Expertenbestätigung
Der technische Zinssatz ist zum Stichtag angemessen.
Die verwendeten versicherungstechnischen Grundlagen sind zum Stichtag angemessen.
Die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve ist zum Stichtag angemessen.
Die Vorsorgeeinrichtung bietet per Stichtag Sicherheit, ihre Verpflichtungen erfüllen zu können.
Die reglementarisch versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung entsprechen den gesetzlichen Vorschriften.
Die getroffenen Massnahmen zur Deckung der versicherungstechischen Risiken sind ausreichend.

Das nächste versicherungstechnische Gutachten ist per 31. Dezember 2026 vorgesehen.

5.8 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

a. Rechnungsgrundlagen
VZ 2020 (GT 2020) zu 1.75% (Vorjahr: VZ 2020 GT, 1.75%).

b. Berechnungsgrundsätze
Berechnung gemäss den Fachrichtlinien der schweizerischen Kammer der Pensionskassen-Experten.

c. Berechnungsmethode
Statische und kollektive Methode nach BVG und FZG.

5.9 Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2

Der Deckungsgrad ist das Verhältnis zwischen dem verfügbaren Vorsorgevermögen und dem versicherungstechnisch notwendigen Vorsorgekapital.

Die gesamten Aktiven per Bilanzstichtag zu Marktwerten bilanziert, vermindert um Verbindlichkeiten, passive Rechnungsabgrenzungen und frei verfügbare Arbeitgeberbeitragsreserven stellen das verfügbare Vermögen dar.

	31.12.2025	**31.12.2024**
	CHF	CHF
Aktiven zu Marktwerten	283’243’013	258’453’582
./. Kurzfristige Verbindlichkeiten	-3’065’630	-2’857’441
./. Passive Rechnungsabgrenzungen	-64’626	-87’013
Verfügbares Vermögen	**280’112’756**	**255’509’129**
Vorsorgekapital Aktive Versicherte	115’913’503	113’393’227
Vorsorgekapital Rentner	119’852’165	118’338’965
Technische Rückstellungen	7’253’000	7’397’000
Notwendiges Vorsorgekapital	**243’018’668**	**239’129’192**
Überdeckung / versicherungstechn. Fehlbetrag (Unterdeckung)	37’094’089	16’379’937
Deckungsgrad	**115.3%**	**106.8%**

6 Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

6.1 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlageberater und Anlagemanager, Anlagereglement

Die Pensionskassenkommission trägt die Gesamtverantwortung für die Bewirtschaftung des Vermögens und legt die Grundsätze der Vermögensanlage fest. Ferner genehmigt sie die langfristige Anlagestrategie, die Anlagerichtlinien und entscheidet über allfällige Erweiterungen gemäss Art. 50 Abs. 4 BVV 2. Die Pensionskassenkommission kann die Kompetenz und die Umsetzung der definierten Anlagestrategie an externe Vermögensverwalter delegieren. Der Anlageausschuss, bestehend aus dem Präsidium, dem Vizepräsidium und dem Geschäftsführer (beratend) stellt das Fachgremium dar und nimmt die Aufgaben gemäss Anlagereglement wahr.

Die Pensionskassenkommission hält einen Grossteil des Anlagevermögens (per 31.12.2025 ca. 82 %) in einem Einanlegerfonds (Anlagefonds nach schweizerischem Recht für qualifizierte Anleger). Die Pensionskasse der Gemeinde Horgen ist alleinige Investorin. Die Fondsleitung wird durch UBS Fund Management (Switzerland) AG wahrgenommen. Vontobel ist bis 30.11.2025 mit der Vermögensverwaltung des Einanlegerfonds beauftragt. Ab 01.12.2025 ist die Bank Reichmuth mit der Vermögensverwaltung betraut. Der Einanlegefonds, die Fondsleitung, Vontobel sowie Reichmuth & Co. sind aufsichtsrechtlich der FINMA unterstellt. Nicht kotierte Investitionen (Anlagestiftungen) sowie die beiden direkt gehaltenen Liegenschaften sind nicht Bestandteil des Einanlegerfondsvermögens. Global Custodian ist die UBS (Switzerland) AG.

Seit 01.01.2023 ist Complementa AG mit dem Investment Controlling beauftragt (Roman Erb, leitender Investment Controller/Consultant). Per Ende 2023 wurde zudem ein Beratungsvertrag mit der UBS (Switzerland) AG (Christophe-Pierre Lobisommer, leitender Consultant) abgeschlossen für die Beratung und Unterstützung des Anlageausschusses sowie der Pensionskassenkommission.

Die beiden direkt gehaltenen Liegenschaften Gartenstrasse 9 in Horgen und Stationsstrasse 45 in Samstagern werden durch die Baumgartner Immobilien AG betreut und verwaltet.

Weitere Anlagemanager	**Zulassung**	**Kategorie (Anlagestiftungen und –fonds)**
Terra Helvetica Anlagestiftung	OAK BV	Immobilien CH nicht kotiert
Akara Fund [1)]	FINMA	Immobilien CH nicht kotiert
SPS Anlagestiftung	OAK BV	Immobilien CH nicht kotiert
Patrimonium Anlagestiftung	OAK BV	Immobilien CH und Infrastruktur nicht kotiert
IST Investmentstiftung	OAK BV	Immobilien Welt und Infrastruktur nicht kotiert
UBS AST3 Anlagestiftung	OAK BV	Immobilien Welt nicht kotiert

1) SwissPrimeSiteSolutions AG

Retrozessionen
In der Berichtsperiode wurden keine Retrozessionen ausbezahlt.

6.2 Inanspruchnahme Erweiterungen (Art. 50 Abs. 4 BVV 2) mit schlüssiger Darlegung der Einhaltung der Sicherheit und Risikoverteilung (Art. 50 Abs. 1-3 BVV2)

Per Bilanzstichtag werden sämtliche gesetzlichen und reglementerischen Bandbreiten eingehalten. Die Inanspruchnahme der Erweiterungsbegründung ist demnach nicht erforderlich.

6.3 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

	2025	2024
	CHF	CHF
Stand der Wertschwankungsreserve am 1.1.	16’379’937	3’734’843
Bildung/Auflösung zugunsten der Betriebsrechnung	20’714’152	12’645’094
Wertschwankungsreserve gemäss Bilanz	**37’094’089**	**16’379’937**
Zielgrösse der Wertschwankungsreserve (Betrag)	**54’436’182**	**50’695’389**
Reservedefizit bei der Wertschwankungsreserve	-17’342’093	-34’315’452

Die notwendige Zielgrösse der Wertschwankungsreserven wird nach der finanzökonomischen Methode (Value at Risk) ermittelt. Beim finanzökonomischen Verfahren wird aufgrund der Rendite- und Risikoeigenschaften der Anlagekategorien gemäss Anlagestrategie die Wertschwankungsreserve ermittelt, welche mit hinreichender Sicherheit eine geforderte Minimalverzinsung der gebundenen Vorsorgekapitalien über einen Zeitraum von zwei Jahren ermöglicht.

Es wird ein Sicherheitsniveau von 98.5% über zwei Jahre angestrebt. Die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve beträgt 22.4% (Vorjahr: 21.2%) der Verpflichtungen (Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen).

6.4 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien

Anlagekategorien gemäss Anlagereglement	Total per 31.12.2025	in % der Aktiven	Total per 31.12.2024	in % der Aktiven	Strategie 01.06.2023	Band-breite
	CHF	%	CHF	%	%	%
Forderungen u. aktive Rechn.abgr.	1'198'245	0.4%	1'280'759	0.5%	---	---
davon in CHF	*1'002'218*		*1'142'032*			
davon in FW	*196'027*		*138'727*			
Beitragsforderungen	94'935	0.0%	698'477	0.3%	---	---
Liquidität	17'394'641	6.1%	4'186'851	1.6%	3%	0 - 20%
davon in CHF	*9'400'475*		*4'041'920*			
davon in FW	*7'994'166*		*144'931*			
Obligationen Inland in CHF	41'894'578	14.8%	35'495'643	13.7%	15%	10 - 20%
Obligationen FW Agg hedged	34'450'501	12.2%	31'838'525	12.3%	15%	10 - 20%
Obligationen EmMa Hartwährung	8'785'026	3.1%	9'871'412	3.8%	5%	0 - 7%
Aktien Schweiz	52'427'473	18.5%	47'514'793	18.4%	16%	11 - 21%
Aktien Welt	51'173'875	18.1%	51'623'314	20.0%	16%	11 - 21%
Aktien Emerging Markets	4'483'079	1.6%	3'496'128	1.4%	0%	0 - 5%
Immobilien Schweiz kotiert	23'203'045	8.2%	26'586'677	10.3%	8%	6 - 10%
Immobilien Schweiz nicht kotiert [1)]	33'658'063	11.9%	31'788'860	12.3%	13%	10 - 15%
Immobilien Welt nicht kotiert hedged	8'481'359	3.0%	8'592'001	3.3%	4%	0 - 6%
Infrastruktur nicht kotiert hedged	5'998'191	2.1%	5'480'143	2.1%	5%	0 - 7%
Bilanzsumme	**283'243'013**	**100.0%**	**258'453'582**	**100.0%**		

1) Enthalten sind die beiden direkt gehaltenen Liegenschaften:
- Gartenstr. 9, Horgen (Buchwert: CHF 11.7 Mio.)
- Stationsstr. 45, Samstagern (Buchwert: CHF 5.5 Mio.)

Kategoriebegrenzung nach Art. 55 BVV2	Total per 31.12.2025	in % der Aktiven	Total per 31.12.2024	in % der Aktiven	Kategoriebegren-zungen gemäss BVV2
	CHF	%	CHF	%	
Aktien Schweiz	52'427'473		47'514'793		
Aktien Welt	51'173'875		51'623'314		
Aktien Emerging Markets	4'483'079		3'496'128		
Total gemäss BVV2 Art. 55, Abs. b)	**108'084'427**	**38.2%**	**102'634'234**	**39.8%**	50%
Immobilien Schweiz	56'861'109	20.1%	58'375'537	22.6%	
Immobilien Welt	8'481'359	3.0%	8'592'001	3.3%	10%
Total gemäss BVV2 Art. 55, Abs. c)	**65'342'468**	**23.1%**	**66'967'537**	**26.0%**	30%
Liquidität / Geldmarkt FW	8'190'193		283'658		
Obligationen FW und EmMa	1'782'097		1'387'045		
Aktien Welt	51'173'875		51'623'314		
Aktien Emerging Markets	4'483'079		3'496'128		
Infrastruktur	10'918		0		
Total gemäss BVV2 Art. 55, Abs. e)	**65'629'244**	**23.2%**	**56'790'144**	**22.0%**	30%
Infrastruktur	5'998'191	2.1%	5'480'143		
Total gemäss BVV2 Art. 55, Abs. f)	**5'998'191**	**2.1%**	**5'480'143**	**2.1%**	10%

Die folgende Aussage bezieht sich auf das Gesamtvermögen sowie das Teilvermögen im Einanlegerfonds: Die gesetzlichen Anlagerichtlinien sind bei den einzelnen Anlagekategorien gemäss Art. 54, 54a, 54b und 55 BVV2 eingehalten.

Gesamtvermögen: Die Bandbreiten gemäss Anlagereglement wurden eingehalten.

6.4.1 Marktwert und Vertragspartner der Wertpapiere unter Securities Lending

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Securities Lending (Martkwert)	**28’475’605**	**25’786’966**

	2025	2024
	CHF	CHF
Ertrag aus Securities Lending	**54’807**	**69’950**

UBS Fund Management (Switzerland) AG und UBS (Switzerland) AG sind die Vertragspartner für Wertschriftenleihe (Securities Lending).

6.4.2 Information über die Wahrnehmung der Stimmrechte als Aktionärin von Schweizer Unternehmen

Gemäss Art. 71a BVG sind Vorsorgeeinrichtungen verpflichtet, ihre Stimmrechte als Aktionärin von Schweizer Unternehmen aktiv und im Sinne der Destinatäre wahrzunehmen. Das Stimmrechtsverhalten wird jährlich auf www.pensionskasse-horgen.ch publiziert.

6.5 Offene Kapitalzusagen

Es bestehen per Bilanzstichtag offene Kapitalzusagen für Infrastruktur-Anlagen in der Höhe von CHF 6'000'000 (IST Investment Stiftung).

6.6 Absicherungsinstrumente (laufende Devisentermingeschäfte)

Positiver WB [1)]	Negativer WB [2)]	Konsolidierter MW	Kontraktvolumen netto
178’194	-16’442	161’752	41’631’624

1) WB = Wiederbeschaffungswert

2) MW = Marktwert

6.7 Erläuterung des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

Die ausgewiesene Performance basierend auf dem Investment Reporting der UBS betrug per 31.12.2025 9.7% (Vorjahr: 6.9%).

Zusammensetzung Erfolg aus Vermögensanlagen	**2025**	**2024**
	CHF	CHF
Netto-Erfolg auf Bankguthaben	-3’665	-1’763
Zinsen auf Freizügigkeitsleistungen	-33’254	-24’738
Zinsen auf Anlagen beim Arbeitgeber	0	0
Wertschriftenerfolg	24’972’456	17’004’240
Liegenschaftenerfolg (Direktanlagen)	1’912’208	1’446’021
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	-1’682’271	-1’582’077
Ergebnis aus Vermögensanlage	**25’165’474**	**16’841’682**

Performance des Gesamtvermögens	**2025**	**2024**
	CHF	CHF
Summe aller Aktiven zu Beginn des Geschäftsjahrs	258’453’582	251’811’753
Summe aller Aktiven am Ende des Geschäftsjahrs	283’243’013	258’453’582
Durchschnittlicher Bestand der Aktiven (ungewichtet)	**270’848’297**	**255’132’668**
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	**25’165’474**	**16’841’682**
Performance auf dem Gesamtvermögen (basierend auf dem durchschnittlichen Stand der Aktiven)	**9.3%**	**6.6%**

6.8 Erläuterung zu den Vermögensverwaltungskosten

	2025	2024
	CHF	CHF
Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	1’003’238	996’543
Verwaltungsaufwand der Liegenschaften	35’154	34’875
Summe der Kostenkennzahlen für Kollektivanlagen	643’879	550’659
Total Verwaltungsaufwand der Vermögensanlage	**1’682’271**	**1’582’077**
(in % der kostentransparenten Vermögensanlagen)	**0.59%**	**0.61%**

TER (= Total Expense Ratio, Deutsch "Gesamtkostenquote")

Summe der Kostenkennzahlen für Kollektivanlagen	**2025**	**2024**
	CHF	CHF
TER Obligationen FW Agg hedged	8’989	12’986
TER Obligationen EmMa Hartwährung hedged	40’697	46’254
TER Aktien Schweiz	45’243	38’351
TER Aktien Welt	20’904	18’838
TER Aktien Emerging Markets	20’639	22’194
TER Infrastruktur	150’347	43’553
TER Immobilien Schweiz kotiert	127’134	169’906
TER Immobilien Welt kotiert	0	3’027
TER Immobilien Welt nicht kotiert	120’303	104’894
TER Immobilien Schweiz nicht kotiert	109’623	90’656
Total TER in CHF	**643’879**	**550’659**
Total TER in % der Vermögensanlagen	**0.26%**	**0.23%**

6.8.1 Kostentransparenzquote (Anteil der kostentransparenten Vermögensanlagen am Total der Vermögensanlagen)

Vermögensanlagen	**2025**	**2024**
	CHF	CHF
Total Vermögensanlagen (Marktwerte)	283’243’013	258’453’582
davon transparente Vermögensanlagen	**283’243’013**	258’453’582
Kostentransparenzquote	**100.0%**	**100.00%**

6.9 Forderungen gegenüber Arbeitgeber

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Kostenanteil AHV-Überbrückungsrenten Zürichsee-Fähre	145’530	191’100
Kostenanteil AHV-Überbrückungsrenten Gemeinde Horgen	437’957	452’493
Total Forderungen gegenüber Arbeitgeber	**583’487**	**643’593**

6.10 Beitragsforderungen

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Durchlaufkonto Beiträge	92’144	695’686
Kontokorrent Gemeinde Horgen	2’791	2’791
Total Beitragsforderungen	**94’935**	**698’477**

Die Beitragsausstände wurden im 1. Quartal 2026 beglichen.

7 Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung

7.1 Erläuterung Passive Rechnungsabgrenzung

	2025	2024
	CHF	CHF
	64’626	87’013
	64’626	**87’013**

Per 31.12.2025 besteht die Position grösstenteils aus den für Dezember 2025 abgegrenzten Vermögensverwaltungskosten in der Höhe von CHF 41'863.-. Bei den restlichen CHF 22'763.- handelt es sich um diverse Rechnungen.

7.2 Erläuterung zum Verwaltungsaufwand

	2025	2024
	CHF	CHF
Prüfung und Beratung	0	25’275
Versichertenverwaltung	118’910	118’910
Experte	18’350	21’134
Revision	30’566	30’398
Entschädigung Pensionskassenkommission	67’815	66’889
Gebühren Aufsicht + HR Amt	14’049	17’301
Übriger Verwaltungsaufwand	31’378	23’221
Total Verwaltungsaufwand	**281’069**	**303’127**

8 Auflagen der Aufsichtsbehörde

Die Aufsichtsbehörde hat die Jahresrechnung 2024 am 28. Juli 2025 ohne Bemerkungen zur Kenntnis genommen.

9 Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

9.1 Teilliquidationen

Keine.

9.2 Besondere Geschäftsvorfälle und Vermögens-Transaktionen

Keine.

10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Keine.

Ort / Datum: Für die Pensionskassenkommission: