

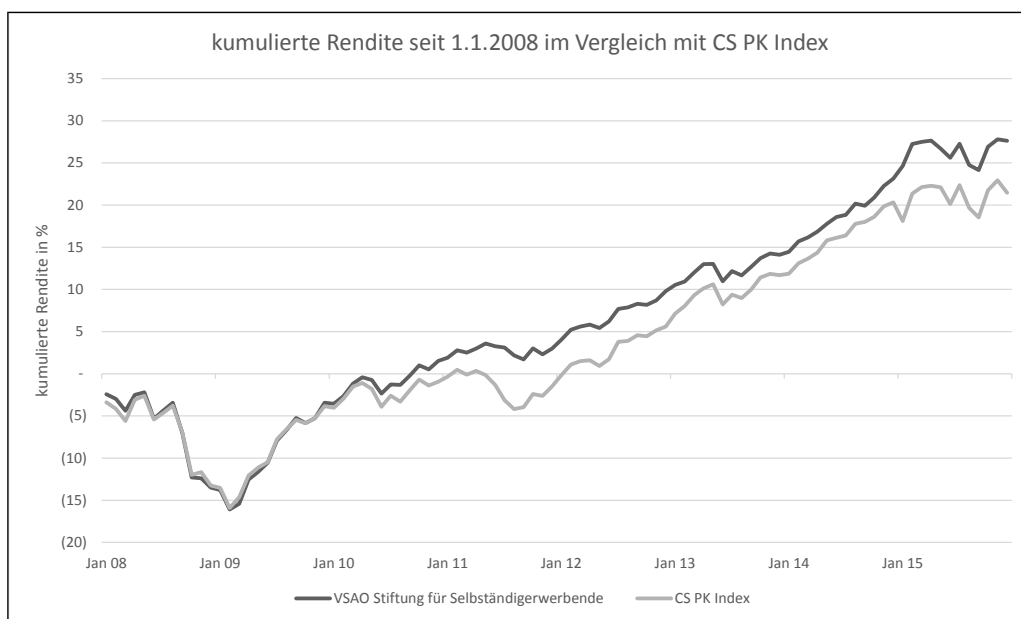
Liebe Versicherte,
 Liebe Arbeitgeberinnen und Arbeitgeber,
 Liebe Partner,

Mit dem vorliegenden Kurzbericht informieren wir Sie über das Anlageergebnis 2015.

Im Geschäftsjahr 2015 wurde eine Performance von erfreulichen **3.6%** erwirtschaftet und das Vermögen der Stiftung ist auf CHF 2.5 Milliarden angewachsen. Zum Vergleich: Der für unsere Stiftung relevante Vergleichsindex (Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index) weist für 2015 eine Performance von **0.95%** aus.

Unser Anlageportfolio war zu Beginn 2015 konsequent diversifiziert. Fremdwährungen waren weitgehend abgesichert, was zum guten Ergebnis beigesteuert hat. Der Entscheid der Schweizerischen Nationalbank, den Mindestkurs des Euros aufzuheben sowie Negativzinsen einzuführen, führte nur zu geringfügigen Verlusten.

Beachtliche Aufwertungen erfolgten im Immobiliensektor. Wertzuwächse aus den Alternativen Anlagen (Infrastruktur, Private Equity) erwiesen sich als weiteren positiven Faktor.



Seit 1.1.2008 bis Ende 2015 erzielte unsere Stiftung einen Erfolg von 27.62 %. Dies entspricht einer durchschnittlichen Jahresrendite von **3.09%**, was den CS PK Index von **2.46%** übertrifft.

Im Zuge der währungspolitisch und wirtschaftlich geänderten Rahmenbedingungen und der strukturellen Risikofähigkeit der VSAO Stiftung für Selbständigerwerbende beschloss der Stiftungsrat, per 2016 die Anlagestrategie anzupassen. Das wirtschaftspolitische Umfeld bleibt auch in diesem Jahr anspruchsvoll.

Haben Sie Fragen? Wir sind gerne für Sie da.
 Telefon 031 560 77 77
www.vsao-stiftung.ch

Bern, im April 2016