

## Geschäftsergebnis 2025

# Vorsorgewerk «Aktive und Neu-Rentenbeziehende»

### Erfolgreiches Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr 2025 verlief sehr erfreulich. Die PKGR erzielte mit den Vermögensanlagen eine ausgezeichnete Performance von 7,1%. Dank der soliden Struktur des Vorsorgewerks partizipieren die Versicherten direkt am Erfolg. Sie erhielten für 2025 eine Zinsgutschrift von 5,5% auf ihrem gesamten Sparguthaben. Auch die Rentnerinnen und Rentner profitieren. Sie erhalten gemäss Beteiligungsmodell eine individuelle Zusatzverzinsung in Form einer Einmalzahlung,

welche sich am vorhandenen, persönlichen Vorsorgekapital bemisst. Mit diesem System werden die Versicherten und Rentenbeziehenden zinsmässig gleichgestellt.

Der Deckungsgrad stieg auf 120,3%. Er widerspiegelt die robuste finanzielle Lage des Vorsorgewerks und ist eine hervorragende Ausgangslage, die Versicherten und Rentenbeziehenden auch in Zukunft verantwortungsvoll am Anlageerfolg teilhaben zu lassen.

## Kennzahlen

	31.12.2025	Vorjahr
<b>Bestände</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>
Aktive Versicherte	9 128	9 826
Rentenbeziehende	603	499
<b>Kapitalien</b>	<b>in CHF</b>	<b>in CHF</b>
Vorsorgevermögen	2 638 262 162	2 556 523 351
Vorsorgekapital Aktive Versicherte	1 904 396 308	1 906 956 471
Vorsorgekapital Rentenbeziehende	266 012 424	217 032 441
Versicherungstechnische Rückstellungen	21 816 170	30 838 325
Wertschwankungsreserve	306 911 486	301 675 813
Freie Mittel	139 125 773	100 020 300
<b>Deckungsgrad</b>	<b>120,3%</b>	<b>118,6%</b>
<b>Zinssätze</b>		
Zinssatz auf Sparguthaben	5,5%	6,0%
Technischer Zinssatz	1,75%	1,75%
<b>Rendite der Vermögensanlagen</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,5%</b>

# Bilanz

	31.12.2025 in CHF	Vorjahr in CHF
<b>Aktiven</b>		
<b>Vermögensanlagen</b>	<b>2 635 677 646</b>	<b>2 547 543 831</b>
Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen	203 956 570	209 174 639
Anlagen beim Arbeitgeber	689 686	14 016 600
Obligationen	597 278 080	582 904 486
Hypotheken	100 811 128	81 399 714
Aktien	882 289 127	878 488 151
Immobilien Schweiz	729 425 242	646 010 044
Infrastruktur	113 768 783	124 720 559
Nicht klassische Obligationen	7 459 029	10 829 637
<b>Forderungen</b>	<b>6 478 051</b>	<b>10 356 084</b>
<b>Aktive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>6 509 620</b>	<b>6 931 108</b>
<b>Aktiven aus Versicherungsverträgen</b>	<b>2 133 759</b>	<b>2 258 915</b>
<b>Aktiven</b>	<b>2 650 799 078</b>	<b>2 567 089 938</b>

<b>Passiven</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>5 227 278</b>	<b>5 556 567</b>
Freizügigkeitsleistungen und Renten	2 582 899	3 891 132
Andere Verbindlichkeiten	2 644 379	1 665 435
<b>Passive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>7 219 904</b>	<b>5 000 806</b>
<b>Arbeitgeberbeitragsreserve</b>	<b>89 734</b>	<b>9 215</b>
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>	<b>2 192 224 902</b>	<b>2 154 827 237</b>
Vorsorgekapital aktive Versicherte	1 904 396 308	1 906 956 471
Vorsorgekapital Rentenbeziehende	266 012 424	217 032 441
Technische Rückstellungen	21 816 170	30 838 325
<b>Wertschwankungsreserve</b>	<b>306 911 486</b>	<b>301 675 813</b>
<b>Freie Mittel</b>	<b>139 125 773</b>	<b>100 020 300</b>
Stand zu Beginn der Periode	*95 907 422	62 982 670
Aufwand- / Ertragsüberschuss	43 218 351	37 037 631
<b>Passiven</b>	<b>2 650 799 078</b>	<b>2 567 089 938</b>

\* Der ausgewiesene Anfangsbestand berücksichtigt die Umbuchung auf das neue Vorsorgewerk «GKB» zu Beginn des Jahres.

## Deckungsgrad nach BVV2

	31.12.2025 in CHF	Vorjahr in CHF
Total Aktiven	2 650 799 078	2 567 089 938
./. Verbindlichkeiten	-5 227 278	-5 556 567
./. Passive Rechnungsabgrenzung	-7 219 904	-5 000 806
./. Arbeitgeberbeitragsreserven	-89 734	-9 215
<b>Vorsorgevermögen</b>	<b>2 638 262 162</b>	<b>2 556 523 351</b>
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	2 192 224 902	2 154 827 237
<b>Deckungsgrad</b>	<b>120,3 %</b>	<b>118,6 %</b>

# Betriebsrechnung

	2025 in CHF	Vorjahr in CHF
<b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>	<b>192 862 262</b>	<b>196 539 082</b>
Beiträge Arbeitnehmer	77 744 347	79 256 405
Beiträge Arbeitgeber	89 845 019	94 168 449
Entnahme aus Arbeitgeber-Beitragsreserve zur Beitragsfinanzierung	780 502	0
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	24 278 341	22 976 607
Überbrückungsrente	133 535	137 621
Einlagen in die Arbeitgeber-Beitragsreserve	80 518	0
<b>Eintrittsleistungen</b>	<b>108 674 228</b>	<b>135 245 485</b>
Freizügigkeitseinlagen	105 428 323	131 912 577
Rückzahlungen WEF-Vorbezüge	1 935 210	1 890 774
Einzahlungen infolge Scheidung	1 310 695	1 442 134
<b>Zufluss aus Beiträgen und Leistungen</b>	<b>301 536 490</b>	<b>331 784 567</b>
<b>Reglementarische Leistungen</b>	<b>-75 177 791</b>	<b>-45 213 570</b>
Altersrenten	-10 631 570	-8 582 058
Witwen- oder Witwerrenten/Lebenspartnerschaftsrenten	-360 823	-279 192
Invalidenrenten	-1 097 865	-623 137
übrige reglementarische Leistungen	-1 608 377	-175 809
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-60 709 969	-34 888 008
Kapitalleistungen bei Tod	-769 186	-665 367
<b>Austrittsleistungen</b>	<b>-107 394 585</b>	<b>-99 426 886</b>
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-99 442 076	-91 480 842
Vorbezüge WEF	-4 438 598	-4 206 902
Freizügigkeitsleistungen bei Scheidung	-3 513 911	-3 739 142
<b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>	<b>-182 572 375</b>	<b>-144 640 456</b>
<b>Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven</b>	<b>-208 053 228</b>	<b>-278 943 176</b>
Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital aktive Versicherte	-75 151 498	-123 730 290
Auflösung (+)/Bildung (-) Vorsorgekapital Rentenbeziehende	-48 979 983	-61 841 775
Auflösung (+)/Bildung (-) Technische Rückstellungen	6 601 640	6 223 558
Verzinsung Sparkapital	-89 662 368	-99 594 669
Auflösung (+)/Bildung (-) von Arbeitgeberbeitragsreserven	-861 020	0
<b>Ertrag aus Versicherungsleistungen</b>	<b>7 179 731</b>	<b>9 566 959</b>
Versicherungsleistungen	7 179 731	9 566 959
<b>Versicherungsaufwand</b>	<b>-7 618 417</b>	<b>-8 097 569</b>
Risikoprämien an Versicherungsgesellschaft	-6 686 409	-7 111 356
Kostenprämien an Versicherungsgesellschaft	-565 976	-601 913
Beiträge an Sicherheitsfonds	-366 032	-384 300
<b>Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil</b>	<b>-89 527 800</b>	<b>-90 329 675</b>

# Betriebsrechnung Fortsetzung

	2025 in CHF	Vorjahr in CHF
<b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlagen</b>	<b>170 687 692</b>	<b>167 449 000</b>
Erfolg aus flüssigen Mitteln und Geldmarktanlagen	938 628	2 808 685
Erfolg aus Obligationen	1 459 392	26 738 961
Erfolg aus Hypotheken	430 365	3 054 783
Erfolg aus Aktien	124 743 525	106 768 894
Erfolg aus direkten Immobilienanlagen	30 151 797	16 823 715
Erfolg aus indirekten Immobilienanlagen	10 878 345	7 827 653
Erfolg aus Infrastruktur	7 339 448	8 973 929
Aufwand der Vermögensverwaltung	-5 253 807	-5 547 619
<b>Sonstiger Ertrag</b>	<b>83 858</b>	<b>72 519</b>
<b>Verwaltungsaufwand</b>	<b>-1 103 232</b>	<b>-1 088 204</b>
Allgemeine Verwaltung	-983 175	-938 402
Revisionsstelle und Expertin für berufliche Vorsorge	-94 806	-122 993
Aufsichtsbehörden	-25 251	-26 809
<b>Ertrags- / Aufwandüberschuss vor Bildung / Auflösung Wertschwankungsreserve</b>	<b>80 140 519</b>	<b>76 103 639</b>
<b>Bildung / Auflösung Wertschwankungsreserve</b>	<b>-36 922 167</b>	<b>-39 066 009</b>
Auflösung Wertschwankungsreserve nach Teilliquidation	0	0
Bildung / Auflösung Wertschwankungsreserve	-36 922 167	-39 066 009
<b>Ertrags- / Aufwandüberschuss</b>	<b>43 218 351</b>	<b>37 037 631</b>

## Vermögensaufteilung

	Allokation 31.12.2025	Strategie	Taktische Bandbreite
Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen	7,8 %	2,0 %	0–10 %
Obligationen CHF	18,5 %	20,0 %	16–24 %
EUR-Unternehmensanleihen	4,6 %	5,0 %	3–7 %
Hypotheken	3,8 %	4,0 %	2–6 %
Aktien	33,4 %	34,0 %	31–37 %
Immobilien Schweiz	27,6 %	30,0 %	25–35 %
Infrastruktur	4,3 %	5,0 %	2–7 %

## Performance nach Anlagekategorien

	2025	Vorjahr
Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen	0,0 %	1,2 %
Obligationen CHF	0,0 %	5,4 %
EUR-Unternehmensanleihen	0,5 %	2,0 %
Hypotheken	0,3 %	3,7 %
Aktien	15,4 %	14,5 %
Immobilien Schweiz	5,9 %	3,9 %
Infrastruktur	5,4 %	7,0 %
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>7,1 %</b>	<b>7,5 %</b>

## **Anlagerendite / Anlagetätigkeit**

Die Finanzmärkte zeigten sich unbeeindruckt von den grossen geopolitischen Konflikten und haben auch den wirtschaftlichen und politischen Unsicherheiten getrotzt. Die Performance auf den gesamten Vermögensanlagen fällt mit 7,1 % erneut sehr positiv aus und liegt auf dem Niveau der beiden Vorjahre (2024: 7,5 % / 2023: 7,9 %). Das Resultat liegt auch klar über dem Durchschnitt 2025 der Schweizer Pensionskassen (Schätzung 6,0 %).

Das ausgezeichnete Ergebnis wird hauptsächlich von den Aktien getragen, die mit rund 15 % nahtlos an die Kursgewinne der beiden Vorjahre anknüpften. Die Immobilienanlagen erzielten stabile laufende Erträge. Sie profitierten von der hohen Nachfrage nach Wohnraum und entsprechend tiefen Leerständen. Tiefere Bewertungszinssätze führten zu substanziellen nicht-realisierten Kapitalgewinnen. Spätestens seit Juni 2025 befindet sich die Schweiz wieder im Tiefzinsumfeld, als die Schweizerische Nationalbank (SNB) den Leitzins von 0,25 auf 0 Prozent senkte. Die Rendite der Nominalwertanlagen fällt entsprechend dem Zinsniveau bescheiden aus. Im Endergebnis haben alle Anlagekategorien ein positives Ergebnis erzielt – das dritte Jahr in Folge.

Die Anlagetätigkeit stand im Zeichen des Rebalancings. Die PKGR führt alle Anlagekategorien-Gewichte nahe am strategischen Normalanteil und bewirtschaftet die Vermögensanlagen innerhalb der vorgegebenen Bandbreiten entsprechend systematisch. Im März und April investierte die PKGR in Obligationen CHF, EUR-Unternehmensanleihen und Hypotheken (zusammen

rund 2,5 % des Gesamtvermögens). Sie reduzierte damit die flüssigen Mittel und erhöhte das Gewicht der Nominalwertanlagen auf den Strategieanteil. Auch Immobilien waren zum Jahresbeginn gegenüber dem strategischen Normalanteil untergewichtet. Um dieses Untergewicht zu beheben, beschloss der Anlageausschuss Investitionen in Immobilien Direktanlagen und Kollektivanlagen von rund 4 % des Gesamtvermögens. Ende November überschritt schliesslich der Aktienanteil die definierte Limite. Mit einem Verkauf von Aktien realisierte die PKGR Kursgewinne und führte das Gewicht der Aktien wieder auf die strategische Zielgrösse zurück. Die Reinvestition erfolgt im ersten Halbjahr 2026 schrittweise, mindestens zur Hälfte in Nominalwerte.

## **Zusammensetzung Vorsorgekommission**

### **Vertretung der Arbeitgeber**

Martin Bühler, Vizepräsident  
Patricia Deflorin, Mitglied  
Roger Gabathuler, Mitglied  
Patrik Galliard, Mitglied  
Ernst Sax, Mitglied

### **Vertretung der Arbeitnehmenden**

Andreas Cabalzar, Präsident  
Simon Höhener, Mitglied  
Marianna Hutter, Mitglied  
Andri Müller, Mitglied  
Josef Züger, Mitglied

Die Vorsorgekommission des Vorsorgewerks «Aktive und Neu-Rentenbeziehende» ist identisch zusammengesetzt wie die Verwaltungskommission.