

## ZUSAMMEN AUF DEM LAUFENDEN 08 / 2025

Sehr geehrte Versicherte, angeschlossene Unternehmen und Partner

Wir hoffen, dass diese Mitteilung Sie bei guter Gesundheit erreicht und dass Sie die Sommerzeit geniessen konnten. Inzwischen hat in den meisten Schweizer Kantonen die Schule wieder begonnen.

### KENNZAHLEN PER FREITAG, 31. JULI 2025 (INDIKATIVE ANGABEN)



**107.26%**  
DECKUNGSGRAD  
UNGEPRÜFT



**+ 1.71%**  
NETTOPERFORMANCE  
UNGEPRÜFT

*Die Aktiven unserer Stiftung belaufen sich insgesamt auf CHF 6.990 Mrd.  
Personen auf 29'630 und diejenige der versicherten Rentenbezüger auf 3'634 Personen.*



### DIE LAGE AN DEN FINANZMÄRKTEN

#### Kommentar unseres CIO Jean-Bernard Georges

Die Signale der US-amerikanischen Wirtschaft fallen widersprüchlich aus. Während die Inflation nach wie vor über den langfristigen Zielvorgaben liegt, wurden die Arbeitsmarktstatistiken deutlich nach unten korrigiert und die Frühindikatoren wie der Einkaufsmanagerindex (PMI) setzten ihre Talfahrt fort.

Noch hat das Inkrafttreten der Zolltarife die Konsumentenpreise in den USA dank präventiver Bevorratungen nicht tangiert. Längerfristig ist mit Auswirkungen zu rechnen, umso mehr, als der US-Dollar deutliche Kursverluste verzeichnet. Die Tragweite dieser Auswirkungen lässt sich allerdings nicht absehen. Dieses unsichere Umfeld hat dazu geführt, dass die Federal Reserve (Fed) auf ihren Positionen beharrt und den Leitzins trotz entsprechender lautstarker Forderungen von Donald Trump nicht senkt

# COPRE

Bis jetzt scheinen diese Gegenwinde dem S&P500 nichts anzuhaben; auf seinem Höhenflug setzt er neue Rekorde. Es fragt sich, ob die vor Kurzem erfolgte Ernennung eines Mitglieds des Teams von Donald Trump zum Nachfolger eines ausscheidenden Fed-Gouverneurs die Märkte dazu bewegen wird, auf eine Trendwende bei der Notenbank zu setzen. Die Anleihenmärkte zeigen sich auf jeden Fall freundlich; seit Anfang August sind die 10-Jahres-Zinsen rückläufig.

Der Zollschock – auf Schweizer Exporte werden von den USA 39 % Zoll erhoben – hatte relativ bescheidene Auswirkungen auf den SPI-Aktienindex. In diesem Zusammenhang sei angemerkt, dass die meisten mittleren und grossen Schweizer Unternehmen bereits über Produktionsstätten in der Europäischen Union oder den USA verfügen, sodass sie diese Strafzölle grösstenteils umgehen dürften. Wenn die Strafzölle längerfristig erhoben werden, dürfte die Attraktivität der Schweiz als Produktionsstandort dennoch leiden. Die in diesem Fall anstehenden Auslagerungen dürften auch dem Schweizer Arbeitsmarkt zu schaffen machen. Die rasche Aufwertung des Schweizer Frankens stellt eine zusätzliche Herausforderung dar.

Die von der Regierung Trump angedrohten sekundären Sanktionen in Form von exorbitanten Zolltarifen zu lasten der Abnehmerländer von russischem Erdöl, d. h. in erster Linie zu lasten von Indien und China, wurden nicht in die Tat umgesetzt. Die beiden asiatischen Giganten sind zudem zu Vergeltungsmassnahmen imstande, sodass die grossmäuligen Ankündigungen der USA sie relativ kalt lassen. Einmal mehr sorgt ein Treffen von Donald Trump und Wladimir Putin, dieses Mal in Anchorage, angesichts des demonstrativen Einvernehmens der beiden Staatsoberhäupter für Beunruhigung in den Hauptstädten Europas, nicht zuletzt, weil die Forderungen nach einem Waffenstillstand zugunsten eines globalen Friedensplans mit entsprechend längerem und grösserem Verhandlungsaufwand aufgegeben wurden.



## PERFORMANCE

Im Juli belief sich unsere indikative Performance auf +0,93% und liegt damit leicht über den entsprechenden UBS-Indizes. Die Performance seit Jahresbeginn beträgt +1,71% gegenüber +1,93% im UBS-Index für sämtliche Pensionskassen und +2,04% im UBS-Index für Pensionskassen mit über CHF 1 Milliarde Vermögen.

Hinweis: Der Credit Suisse-Index wird seit Juli 2025 nicht länger publiziert.

# COPRE



## DELEGIERTENVERSAMMLUNG / INFORMATIONSSITZUNG 2025

Wie Sie wissen, wird die für den Donnerstag, 25. September 2025 vorgesehene Delegiertenversammlung / Informationssitzung wie bereits im letzten Jahr in Form einer Videokonferenz und zugleich als Präsenzveranstaltung im Hôtel Royal Savoy in Lausanne abgehalten.

Die Einladungen wurden an die Delegierten der Personalvorsorgekommissionen versandt.

Die vom 4. August bis zum 5. September 2025 laufenden Abstimmungen erfolgen ausschliesslich auf besichertem elektronischem Weg.

Mit freundlichen Grüßen und unseren allerbesten Wünschen.

Herzlichen Dank für Ihr Vertrauen. Geben Sie gut auf sich acht.

Lausanne, den 21. August 2025

**Claude Roch**  
Präsident des Stiftungsrats

**Pascal Kuchen**  
Chief Executive Officer