

ZUSAMMEN AUF DEM LAUFENDEN 07/2026

KENNZAHLEN PER, 30. JUNI 2026 (INDIKATIVE ANGABEN)



110.78%
DECKUNGSGRAD
(UNGEPRÜFT)



+ 3.03%
NETTOPERFORMANCE
(UNGEPRÜFT)

*Die Aktiven unserer Stiftung belaufen sich insgesamt auf CHF 8.410 Mrd.
33'265 Personen sind Mitglied und 4'116 Rentner versichert.*

Sehr geehrte Versicherte, angeschlossene Unternehmen und Partner
Wir hoffen, dass diese Mitteilung Sie bei guter Gesundheit erreicht und dass Sie die schönen Sommertage geniessen können.



DIE LAGE AN DEN FINANZMÄRKTEN

Kommentar unseres CIO Jean-Bernard Georges

Die Unterzeichnung der inzwischen wieder ausser Kraft gesetzten Absichtserklärung des Iran und der Vereinigten Staaten am 17. Juni 2026 und die teilweise Wiedereröffnung der Strasse von Hormuz zogen den seit Anfang des Monats rückläufigen Rohölpreis weiter in die Tiefe. Mit 70 US-Dollar je Barrel bewegte sich der Preis für Rohöl der Sorte Brent im Grossen und Ganzen wieder auf Vorkriegsniveau. In diesem günstigen Umfeld konnte Kevin Warsh an der FED-Sitzung vom 17. Juni 2026 vorerst auf eine Erhöhung der Leitzinsen verzichten, obwohl diese Massnahme angesichts der US-Inflation von 4,2 % eigentlich angebracht gewesen wäre. Der Ton der Fed ist allerdings schärfer geworden und hat eine Türe für zukünftige Zinserhöhungen geöffnet. Seit der Veröffentlichung des Sitzungsprotokolls wissen wir auch, dass der Nullentscheid nicht einstimmig gefallen ist.

Die EZB hatte sich am 11. Juni weitaus vorsichtiger, um nicht zu sagen dogmatischer, gezeigt und ihren Leitzins um 25 Basispunkte angehoben, obwohl das Wirtschaftswachstum in Europa bei null liegt und die Inflation weitaus geringer ist als in den USA. Die Schweiz stellt nach wie vor eine Ausnahme in der Zinslandschaft dar. Mit einer um 0,5 % rückläufigen Teuerung ist es nur logisch, dass die SNB ihre Geldpolitik nicht angepasst hat.

COPRE

In Übersee ist das Wachstum dank den kolossalen Investitionen in KI-taugliche Infrastruktureinrichtungen weiterhin robust. Im Juni wurden jedoch massiv weniger Arbeitsplätze geschaffen; insgesamt waren es ganze 57'000. Derzeit sind sich die Analysten noch nicht einig, ob es sich hierbei um Auswirkungen eines vermehrten Einsatzes von KI in den Unternehmen oder um ein vorübergehendes Phänomen handelt.

Der Börsengang von SpaceX stiess auf geradezu ungeheuerliches Interesse. Die angebotenen Aktien wurden um das Vierfache überzeichnet; insgesamt wird das Unternehmen nun mit 1'800 Mrd. US-Dollar bewertet (wo-von USD 75 Mrd. direkt aus dem Börsengang stammen). Nach diesem raketenartigen Start und Kursgewinnen von über 50 % innert weniger Tage legte sich die Begeisterung allerdings; der Börsenkurs bewegt sich inzwischen geringfügig über dem Emissionspreis. Im Allgemeinen zeigt sich der Aktienmarkt heutzutage wählerischer in Bezug auf Technologietitel – die sogenannten Hyperscaler verzeichneten Kursrückgänge, während das Halbleitersegment weitere Kursfortschritte verbuchte. Andere zyklische Sektoren sowie Small- und Mid-Caps und defensive Titel mit hohen Dividenden profitierten nach längerer Vernachlässigung ebenfalls von den Vorboten der wahrscheinlich anstehenden Sektorrotation. Am Schweizer Markt zeigte sich dies recht deutlich: Er legte im Juni mehr zu als der MSCI World Index bzw. der S&P500 und vermochte so einen Teil der in den letzten Monaten aufgelaufenen relativen Underperformance aufzuholen.

Der Goldpreis setzte seine Talfahrt auch im Juni fort, um sich schliesslich bei rund 4'000 US-Dollar je Feinunze einzupendeln. An den Anleihenmärkten steht Kevin Warsh in einem guten Ruf; zudem ist der Dollarkurs erstarkt – beide Faktoren erklären diese weitere Konsolidierung des Goldpreises.

Seit einigen Tagen hat sich die geopolitische Lage erneut grundlegend verändert. Nach dem offiziellen Abbruch des Waffenstillstandes und der Wiederaufnahme der Feindseligkeiten ist der Ölpreis erneut im Anstieg begriffen und zieht die Zinsen am langen Ende der Renditekurve mit in die Höhe. An den Aktienmärkten mit ihren Rekordniveaus wurden aus demselben Grund Gewinne mitgenommen.



PERFORMANCE

Unsere indikative Performance für den Monat Juni verzeichnet einen leichten Zuwachs von 0,24 %, in erster Linie dank den Kursfortschritten in den Segmenten Aktien Schweiz und Aktien International. Der Preiseinbruch bei Gold und Rohstoffen – beides Instrumente, in denen wir im Vergleich zu anderen Pensionskassen überdurchschnittlich engagiert sind – machte diese Gewinne fast vollständig zunichte. Zudem schlägt unser Programm zur Absicherung von Aktienrisiken zu Buche: Zwar ermöglicht es uns, die Volatilität von Aktienanlagen und die Auswirkungen von allfälligen Drawdowns deutlich zu mindern, in den Monaten, in denen die Märkte ohne signifikante Korrekturen anziehen, produziert es jedoch Verluste. Unsere indikative Performance seit dem 1. Januar beläuft sich auf +3 % und liegt damit unter derjenigen des UBS-Index für sämtliche Pensionskassen (+4,35 %) sowie des UBS-Index für Pensionskassen mit über CHF 1 Milliarde Vermögen (+4,25 %). Der Swisscanto Pensionskassen-Monitor schneidet mit +4,51 % noch besser ab.

Per 15. Juli 2026 ist unser provisorisches Anlageergebnis auf 2.93% zurückgegangen.



IMMER ONLINE ZU IHRER VERFÜGUNG – IHR VORSORGEAUSWEIS

Gerne informieren wir Sie, dass Ihr Vorsorgeausweis von nun an mit wenigen Klicks im Vorsorgeportal Versicherte abgerufen werden kann.

Umfassende Flexibilität, was immer Sie vorhaben.

Das alljährliche Warten auf den Vorsorgeausweis und/oder der Umweg über Ihre Ansprechpartnerin bzw. Ihren Ansprechpartner hat nun ein Ende. Von nun an können Sie Ihren Vorsorgeausweis jederzeit abrufen. Im Webportal können Sie dieses Dokument mit dem aktuellen oder einem zukünftigen Datum im laufenden Jahr (jeweils bis und mit dem 31.12.) als Stichtag generieren und für Ihre Simulationen verwenden.

Übrigens: Zur Erinnerung: Es ist auch möglich, Ihren Vorsorgeplan zu erstellen.

Dank dieser Online-Dienstleistung verfügen Sie bei Bedarf umgehend über einen aktuellen Vorsorgeausweis.

Hinweis: Die Vorsorgeausweise mit Stichtag 1. Januar des jeweils laufenden Jahres und die nach unterjährigen Mutationen erstellten Vorsorgeausweise werden automatisch im Webportal publiziert und stehen Ihnen dort jederzeit zur Verfügung.

Sie haben sich noch nicht im Webportal Versicherte registriert?

Nehmen Sie bitte Kontakt mit Ihrer Ansprechpartnerin oder Ihrem Ansprechpartner auf. Sie oder er führt Sie gerne durch das Verfahren und übermittelt Ihre Zugangsdaten, damit Sie diese Funktionalität baldmöglichst nutzen können.



WAHLEN IN DEN STIFTUNGSRAT

Die Delegierten der Versicherten haben Claude Roch in einer elektronischen Wahl in seinem Amt als Mitglied des Stiftungsrats auf weitere vier Jahre bestätigt. Die Wahlperiode erstreckte sich von Mitte Juni bis Mitte Juli 2026. Es wurden 57 Ja-Stimmen bei 0 Nein-Stimmen abgegeben, 2 Personen enthielten sich der Stimme.

Mit freundlichen Grüßen, unseren allerbesten Wünschen und herzlichem Dank für Ihr Vertrauen.

Geben Sie gut auf sich acht.

Lausanne, den 16. Juli 2026

Claude Roch
Präsident des Stiftungsrats

Pascal Kuchen
Chief Executive Officer