

PROTOKOLL

**Versichertenversammlung der Pensionskasse der Stadt Zug
vom 24. Juni 2026, 18.30 – 19.05 Uhr, Theater Casino Zug**

Vorsitz:	André Wicki, PK-Präsident, AG-Vertreter
Anwesend:	92 Versicherte, gemäss Präsenzliste
PK-Vorstand:	André Wicki, Präsident, AG-Vertreter
	Andreas Rupp, Vizepräsident, AN-Vertreter
	Martin Kümmerli, AG-Vertreter
	Adrian Scherer, AG-Vertreter
	Markus Felder, AN-Vertreter
Pensionskassenexpertin	Anna-Laura Wickström, c-alm, Zürich
Liegenschaftenverwaltung	Häfelin Matthias, Regimo Zug AG
Revisionsstelle	Cornelia Avenell, Brag AG
Entschuldigt:	Christian Skvor, Libera AG Andrea Schäfli, AN-Vertreterin
Geschäftsführung:	Sonya Schürmann, PK-Geschäftsführung
Protokoll:	Viviane Vogt, Assistentin Geschäftsführung

Traktanden:

1. **Wahl von zwei StimmenzählerInnen**
2. **Protokoll der Versichertenversammlung vom 26. Juni 2025**
3. **Kenntnisnahme Jahresrechnung 2025**
4. **Bericht der Revisionsstelle**
5. **Informationen Wertschriften**
6. **Nachhaltigkeits-Report**
7. **Informationen Liegenschaften**
8. **Fragen und Anregungen**
9. **Diverses**

André Wicki begrüsst die anwesenden aktiven und pensionierten Versicherten der Pensionskasse der Stadt Zug.

Als Gäste werden begrüsst:

- Anna-Laura Wickström, PK-Expertin, c-alm AG, Zürich
- Cornelia Avenell, Revisionsstelle, brag AG
- Matthias Häfelin, Liegenschaftenverwaltung Regimo Zug AG

Namentlich werden begrüsst:

- Andreas Bossard, ehemaliger Stadtrat
- Hans Christen, ehemaliger Stadtrat
- Vorstand der PK Stadt Zug

Entschuldigt haben sich Christoph Plüss, PK-Experte, c-alm; Christian Skvor, Pensionskassenverwaltung, Libera AG und Andrea Schäfli, AN-Vertreterin PK Vorstand. Ebenfalls haben sich zahlreiche Versicherte abgemeldet.

Der Vorsitzende erläutert den Ablauf der heutigen Versichertenversammlung. Dabei werden die einzelnen Themen durch die delegierten Vorstandsmitglieder direkt vorgetragen. Die Teilnehmenden haben nach jedem Themenblock die Möglichkeit, das Wort zu ergreifen und Fragen zu stellen.

Die Traktandenliste wird genehmigt.

1. Wahl der StimmenzählerInnen

Birgitt Siegrist und Sonja Häfliger, beide MitarbeiterInnen der Stadt Zug, werden als Stimmenzählerinnen gewählt.

Die Anwesenden im Saal applaudieren.

Insgesamt anwesend sind 84 Stimmen, womit das absolute Mehr 43 Stimmen beträgt.

2. Protokoll der Versichertenversammlung vom 26. Juni 2025

Das Protokoll wurde auf der Homepage der Pensionskasse der Stadt Zug aufgeschaltet und ist für alle Versicherten ersichtlich.

Zum Protokoll werden keine Bemerkungen gemacht. Mit Handerheben beschliessen die Anwesenden die einstimmige Genehmigung des Protokolls (keine Gegenstimmen oder Enthaltungen).

3. Kenntnisnahme Jahresrechnung 2025

Kennzahlen

André Wicki erläutert die wichtigsten Kennzahlen der Jahresrechnung 2025. Der Geschäftsbericht ist auf der Homepage der Pensionskasse Stadt Zug (www.pkstadtzug.ch) aufgeschaltet und kann jederzeit eingesehen werden.

Versichertenbestand:

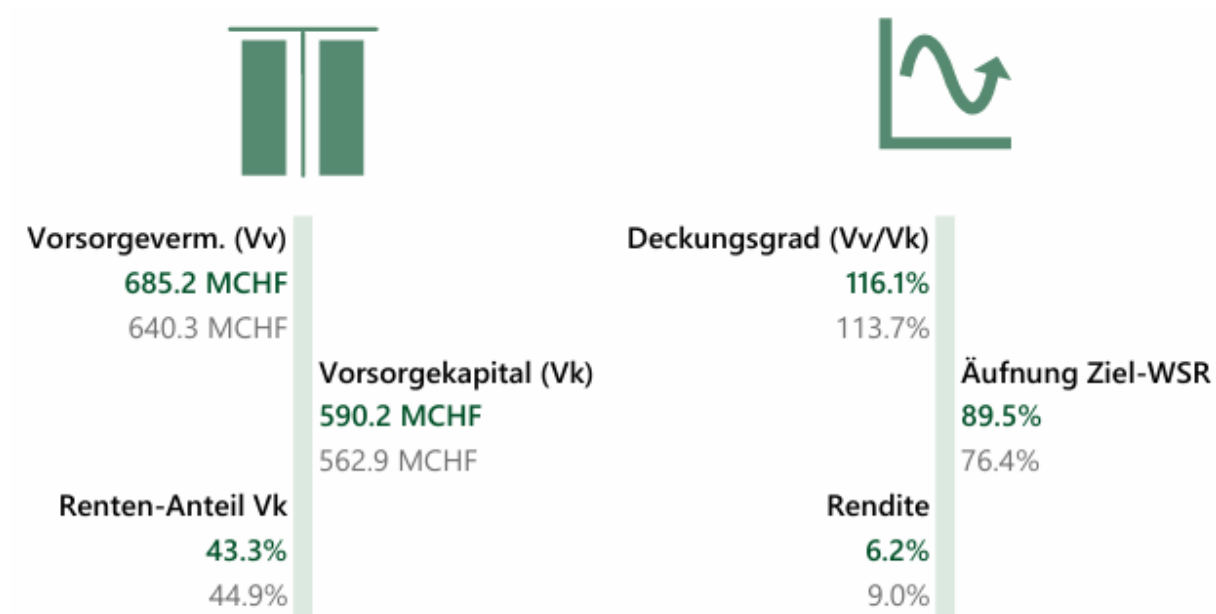
Der Versicherungsbestand hat sich gegenüber dem Vorjahr wie folgt verändert:

Aktivversicherte	+ 41 Personen
Rentner	+ 12 Personen
Invaliditätsfälle	+ 5 Personen

Totalbestand per 31.12.2025:	1'939 Personen
Aktivversicherte:	1'364 Personen
RentnerInnen:	575 Personen
IV-Fälle	26 Personen

Im vergangenen Geschäftsjahr gab es 39 vollständige Pensionierungen. Die Zahl 39 weicht vom Bestand in der Jahresrechnung ab, weil nur vollständige Pensionierungen gezählt werden. Teilpensionierungen verringern den Bestand der Aktiven nicht.

Die wichtigsten Kennzahlen



Verzinsung der Sparguthaben seit 2016

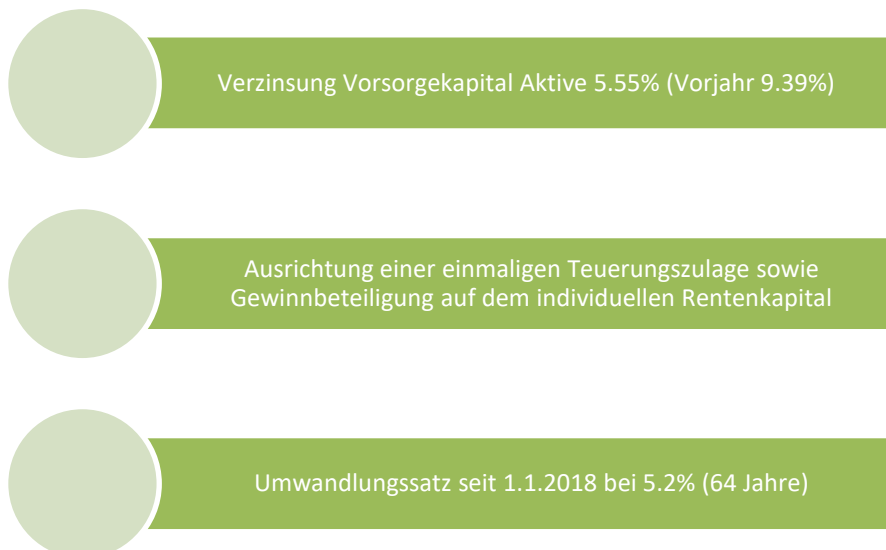
Jahr	Verzinsung	Jahr	Verzinsung
2016	1.50%	2021	8.00%
2017	3.24%	2022	1.00%
2018	2.97%	2023	1.75%
2019	3.25%	2024	9.39%
2020	1.44%	2025	5.55%
2016 – 2025	3.81%	2021 – 2025	5.14%

Gewinn auf dem Gesamtvermögen

Jahr	PK Stadt Zug	UBS PK-Vergleich	Überrendite
2014	9.10%	7.36%	1.74%
2015	2.40%	0.90%	1.50%
2016	3.80%	3.50%	0.30%
2017	7.90%	8.00%	-0.10%
2018	-2.10%	-3.30%	1.20%
2019	9.60%	11.30%	-1.70%
2020	4.20%	4.10%	0.10%
2021	7.60%	8.40%	-0.80%
2022	-8.90%	-9.60%	0.70%
2023	6.40%	5.00%	1.40%
2024	9.00%	7.70%	1.30%
2025	6.22%	5.98%	0.24%
10 Jahre Kumuliert	51.21%	47.08%	4.13%
5 Jahre Kumuliert	20.75%	17.44%	3.31%

Im Jahr 2025 liegen wir mit unserer Rendite von +6.22% leicht über dem Durchschnitt der Pensionskassen gemäss UBS-Vergleich von 5.98%. Wichtiger als das einzelne Jahr ist jedoch die längere Betrachtung. Auch hier haben wir über die letzten 10 Jahre mit +51% den Index mit +47% um mehr als 4-Prozent-Punkte übertroffen. In absoluten Zahlen entsprechen diese 4% mehr als 20 Mio. CHF. Auch über die letzten **5 Jahre** konnten wir mit knapp 21% den Index um mehr als 3 Prozentpunkte schlagen.

Weitere Informationen



Im Zusammenhang mit der Finanzlage und dem damit verbundenen Gewinn konnte im Jahr 2025 eine Verzinsung des Vorsorgekapitals der Aktiven von 5.55% (Vorjahr 9.39%) erfolgen. Für die Rentner kam es wieder zu einer Ausrichtung einer Teuerungszulage sowie einer Gewinnbeteiligung. Diese basiert auf dem individuellen Rentenkapital.

Der Umwandlungssatz liegt seit dem 1. Januar 2018 bei 5.2% bei Alter 64 und 5.32% bei Alter 65.

Der Präsident bedankt sich beim Vorstand für seine gute Arbeit.

Alle Anwesenden im Saal applaudieren. Es werden keine Fragen gestellt.

4. Bericht der Revisionsstelle

Die Revisorin, Cornelia Avenell, brag | Buchhaltungs und Revisions AG stellt den Kurzbericht vor:

Die Revision 2025 erfolgte im Berichtsjahr mittels Zwischenrevisionen bei der Libera AG (PK-Verwaltung) im Herbst 2025 und bei der Regimo Zug AG (Liegenschaftsverwalter der PK) anfangs 2026 sowie mittels Schlussrevision im Frühling 2026. Aufgrund der Prüfungen kann brag | Buchhaltungs und Revisions AG bestätigen, dass die Buchhaltung ordnungsgemäss geführt wird und die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen entspricht. Im Revisionsbericht hat brag dem Vorstand empfohlen, die Jahresrechnung 2025 zu genehmigen.

5. Informationen Wertschriften

Adrian Scherer, Leiter Wertschriftenkommission, erläutert im Namen der Kommission die Themen:

Geopolitik:

Israelischer Militärschlag gegen das iranische Atomprogramm

Handelspolitik:

Liberation Day (2. April)

Anlagethemen:

Produktivitätsfortschritte dank «Künstlicher Intelligenz»

Schwellenländeraktien (+30%)

Hoffnungen auf Zinssenkungen

Besondere Ereignisse 2025

Trotz aller Widrigkeiten erzielten Aktien über das gesamte 2025 stark positive Renditen, da die befürchteten Katastrophenszenarien ausblieben. Die neuen amerikanischen Importzölle belasteten jedoch den US-Dollar, der gegenüber dem Schweizerfranken 12% verlor.

Vermögensverwaltungskosten

	2021	2022	2023	2024	2025
Depotbank	241'415	261'232	249'500	262'250	315'950
Portfoliomanager					
Transaktionen	40'189	41'611	43'072	5'428	6'979
Wertschriftenbuchhaltung	22'617				
Kollektivanlagen	350'165	432'730	534'914	624'001	350'679
Wertschriftenkommission/Berater	21'446	29'327	36'597	45'207	74'503
Liegenschaftskommission	29'869	25'543	15'325	11'898	13'650
Liegenschaftenverwaltung	228'564	247'230	253'499	273'865	280'939
Total	934'265	1'037'672	1'132'907	1'222'650	1'042'700

Kosten pro versicherte Person CHF (Aktive)	790	856	903	925	764
VVK in % der transparenten Anlag	0.15	0.19	0.19	0.19	0.15

Im vergangenen Jahr konnten wir die Vermögensverwaltungskosten von 0.19% auf 0.15% reduzieren. Dies primär dank des Verkaufs eines ausländischen Immobilienprodukts. Die Kosten sind für uns sehr wichtig, weshalb die Wertschriftenverwaltung vor einigen Wochen neu ausgeschrieben wurde, wobei UBS, ZKB und SwissLife offerieren.

Anlagekategorien

Anlagekategorie	2021	2022	2023	2024	2025
Liquidität	3.5	6.9	2.5	3.1	6.3
Obligationen	24.3	23.7	24.0	22.9	21.5
Hypotheken	6.7	6.7	6.7	6.4	6.0
Aktien	37.0	30.4	32.4	35.1	36.0
Alternative Anlagen	3.7	3.8	4.0	3.1	3.1
Immobilien	24.8	28.5	30.4	29.4	27.1

Währungen (%)	2021	2022	2023	2024	2025
CHF	77.8	82.2	79.6	77.6	79.4
Fremdwährungen	22.2	17.8	20.4	22.4	20.6

Die Gewichtung der Anlageklassen erfuhr kaum eine Veränderung: Aktien rund 36%, während die Immobilien auf Grund des Verkaufs eines internationalen Immobilienfonds auf 27% fielen. Der Heimwährungsanteil betrug knapp 80%.

Ausblick

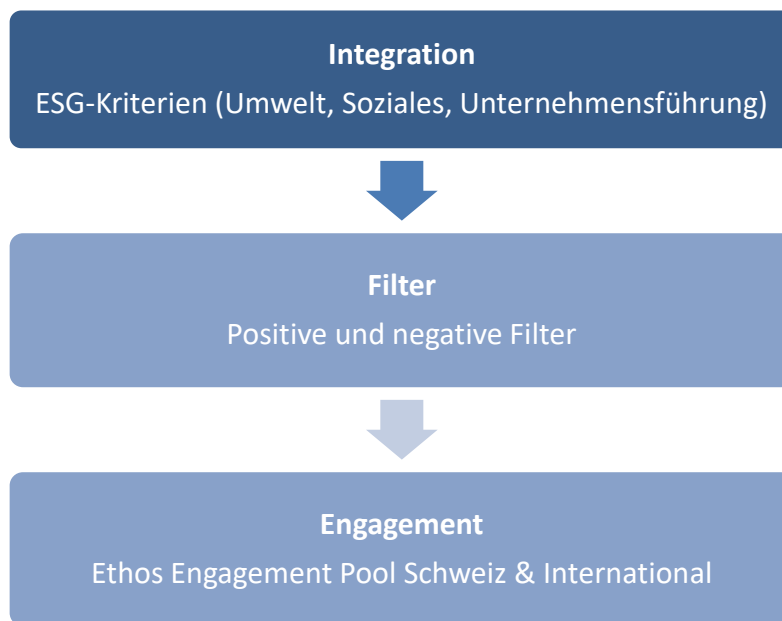
Gegenüber dem Vorjahr sehen wir eine neue Herausforderung darin, ob es zu einer Stagflation kommen wird. Stagflation definiert sich einerseits durch Inflation und andererseits durch eine Wachstumsverlangsamung der Wirtschaft. Unter diesem Szenario wären Korrekturen bei den Aktien zu befürchten, zumal deren Bewertungen viel Wachstumsfantasien enthalten.

Die PK Stadt Zug will primär mit einem breit diversifizierten Portfolio, welches kostengünstig umgesetzt wird und einem hohen Anteil an Direktanlagen in Immobilien die Verlustrisiken begrenzen.

André Wicki bedankt sich bei Adrian Scherer für sein Engagement für die PK Stadt Zug.

Der ganze Saal applaudiert. Es werden keine Fragen gestellt.

6. Nachhaltigkeits-Report



Die PK Stadt Zug integriert ESG-Kriterien als Teil des Risikomanagements in den Anlageprozess. Nebst negativen Filtern wie bspw. «keine Streubomben» kommen positive Filter zum Einsatz. Grundsätzlich haben wir uns dem «Best in Class» Ansatz verschrieben, wo in jeder Branche in diejenigen Titel mit dem besten ESG-Rating investiert wird. Schlussendlich unterstützen wir den Unternehmensdialog mit unserer Teilnahme an den Ethos-Engagement-Pools. Die Stimmrechte können wir leider nicht wahrnehmen, da wir ausschliesslich in Fonds investiert sind. Allerdings übt der Fondsmanager die Stimmrechte aus.

Klimabericht: CO2-Intensität (Tonnen CO2-Äquivalent pro Million Umsatz)

Die PK Stadt Zug investiert im Regelfall in Unternehmen, deren CO2-Intensität leicht unter dem Durchschnitt liegt. Eine Ausnahme bilden «Aktien Welt», wo unsere Schwellenländer-Aktien die Bilanz verschlechtern.

Weitere Infos erhalten Sie auf unserer Homepage: <https://www.pkstadtzug.ch/nachhaltigkeit>

7. Informationen Liegenschaften

Martin Kümmerli und Andreas Rupp orientieren die Versicherten im Namen der Liegenschaftskommission über den Liegenschaftsbereich und die laufenden Projekte.

Übersicht Liegenschaften



Liegenschaften Bestand

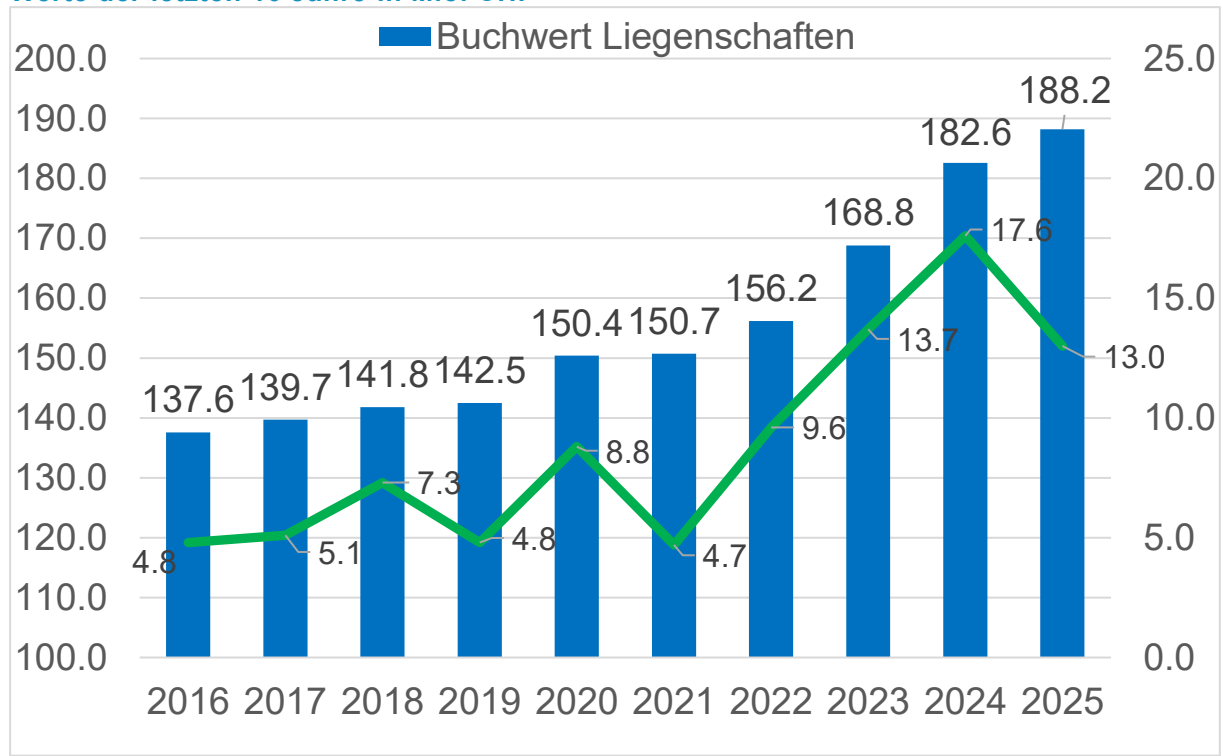
Der Liegenschaften Bestand der Pensionskasse der Stadt Zug hat sich im Jahr 2025 nicht verändert. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Homepage: <https://www.pkstadtzug.ch>

Liegenschaften Kennzahlen

		2025	2024
Liegenschaften Buchwert	Mio.	188.2	182.6
Anzahl Liegenschaften		18	18
Anzahl Wohnungen		208	208
Nettoergebnis	Mio.	13.0	17.6
Nettorendite	in %	6.9	9.6
Vermögensanlagen	Mio.	694.7	654.4
Liegenschaftsanteil	in %	27.1	27.9

Das Ergebnis 2025 beinhaltet einen Aufwertungsgewinn von 5.6 Mio. Das Nettoergebnis ohne Aufwertungen liegt bei 7.4 Mio., was einer Rendite von 3.9% auf den Immobilien entsprach. Der Anteil der Liegenschaften am Gesamtvermögen beträgt CHF 27.1%, im Vorjahr 27.9%

Werte der letzten 10 Jahre in Mio. CHF



Der Buchwert der Liegenschaften konnte während den letzten 10 Jahren von CHF 137.6 um CHF 50.6 Mio. auf 188.2 gesteigert werden. Die durchschnittliche Netto-Rendite der letzten 10 Jahre betrug 5.7%. Das Nettoeinkommen der letzten 10 Jahre betrug kumuliert CHF 89.2 Mio.

Bemerkungen zu den Liegenschaften

Widenstrasse 16-20

Im Jahr 2026 findet ein städtebaulicher und architektonischer Wettbewerb unter 5 Architektenteams aus Zug, Luzern und Zürich in Zusammenarbeit mit Familie Speck statt, mit dem Ziel der Erneuerung und Verdichtung des Areals. Die Wettbewerbsresultate liegen voraussichtlich Ende 2026 vor.

Ahornpark

Das Richtprojekt wird seitens der Stadt Zug minimal angepasst, das Bebauungsplanverfahren geht nun weiter. Zur Erinnerung: Der Richtplan des Ahornparks wurde erarbeitet. Das bestehende Hochhaus (30 Meter Höhe) wird mit einem Neuen ersetzt (ca. 72 Meter Höhe). An der Ahornstrasse werden zudem nochmals zwei Geschosse aufgestockt (von sechs auf acht Geschosse). Die Herausforderung bildet hier in erster Linie das enorm lange Planungsverfahren, welches über 10-15 Jahre dauert und uns verunmöglicht, zeitnah neuen Wohnraum zu erstellen.

Info Vermietung Wohnungen PK Stadt Zug

Destinatäre haben Vorrang vor allen anderen Wohnungsbewerbern. Man kann sich bei Timo Röllin, Regimo Zug AG melden.

Ausblick

Auch im Bereich Liegenschaften liegt der Fokus auf der Stabilität. Langwierige Bewilligungsverfahren hemmen unserer Projekte dramatisch: Beim Ahornpark erwarten wir einen Start der Realisierung des Projekts frühestens im Jahr 2029 und die Sanierung und Verdichtung der Widenstrasse dürfte sogar erst im Jahr 2030 starten.

Der ganze Saal applaudiert. Es werden keine Fragen gestellt.

8. Fragen und Anregungen

Es werden keine weiteren Fragen gestellt.

9. Diverses

Die nächste ordentliche Versichertenversammlung findet am Donnerstag, 24. Juni 2027 im Theater Casino in Zug statt.

André Wicki dankt den Mitgliedern des Vorstandes für die verantwortungsvolle Aufgabenerfüllung sowie die Organisation und den Versicherten für die Erscheinung und das Interesse an der PK der Stadt Zug.

Der Vorsitzende wünscht allen „en Guete“ zum anschliessenden von der Pensionskasse der Stadt Zug offerierten Imbiss.

Viviane Vogt

9. Sep. 2026

Für das Protokoll

Viviane Vogt

Assistentin Geschäftsführung