

**COOPERA**

# Finanzbericht 2024

**CoOpera Sammelstiftung PUK**

# Inhaltsverzeichnis

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. Jahresrechnung</b>   | <b>3</b>  |
| 1.1 Bemerkungen zur Jahresrechnung 2024  | 4         |
| 1.2 Bilanz   | 5         |
| 1.3 Betriebsrechnung   | 7         |
| <b>2. Anhang</b>   | <b>11</b> |
| 2.1 Grundlagen und Organisation  | 12        |
| 2.2 Aktive Mitglieder und Rentner  | 16        |
| 2.3 Art der Umsetzung des Zwecks   | 18        |
| 2.4 Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit                       | 19        |
| 2.5 Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad               | 22        |
| 2.6 Erläuterung der Vermögensanlage und des Nettoergebnisses aus Vermögensanlage | 27        |
| 2.7 Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung          | 42        |
| 2.8 Auflagen der Aufsichtsbehörde  | 44        |
| 2.9 Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage                     | 45        |
| 2.10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag  | 48        |
| <b>3. Revision</b>   | <b>49</b> |
| 3.1 Revisionsbericht der Balmer Etienne AG                                       | 50        |

# 1. Jahresrechnung

«Die Grundhaltung von CoOpera hat uns angesprochen und überzeugt. Der Fokus auf Nachhaltigkeit, Ökologie und ganz entscheidend, das sinnstiftende Investment-Engagement in der Realwirtschaft, entsprachen uns auf Anhieb.»

## 1.1 Bemerkungen zur Jahresrechnung 2024

Liebe Leser, Liebe Leserinnen

Die CoOpera Sammelstiftung PUK blickt im Jahr 2024 auf eine 40-jährige Unternehmensgeschichte zurück, in der von Anfang an eine auf Nachhaltigkeit angelegte Anlagestrategie die Grundlage für die Anlagetätigkeit bildete. Als Pionierin in der nachhaltigen Anlagebewirtschaftung war der Blick stets in die Zukunft gerichtet und der Leistungsausweis ist bemerkenswert. Das Bestehen und das Wachstum der CoOpera Sammelstiftung PUK wurde jedoch erst durch das Vertrauen ermöglicht, das die angeschlossenen Firmen und Versicherten in die Sammelstiftung gesetzt haben. Ende 1985 verwaltete die CoOpera Sammelstiftung PUK für ihre Versicherten ein Vermögen von CHF 3,4 Mio. und die angeschlossenen Firmen brachten Beiträge und Einlagen in der Höhe von CHF 3,3 Mio. ein. Die versicherten Löhne der Versicherten betragen rund CHF 4,0 Mio. Mit einem ungeahnten Wachstum stiegen die Vorsorgegelder per 31. Dezember 2024 auf CHF 907,4 Mio. an. Gleichzeitig stiegen die Beiträge und Einlagen auf CHF 99,0 Mio. und die versicherten Löhne betragen im Geschäftsjahr 2024 CHF 244,9 Mio. Zu diesem Wachstum hat auch die Übernahme der Vorsorgeeinrichtung AVITEX Fondation de prevoyance en faveur des membres de l'association SWISS FASHION STORES et de leur personnel (Avitex) beigetragen, welche im Dezember 2024 vollzogen wurde. Durch die Übernahme wurden per 1. Januar 2024 67 versicherte Personen und 72 rentenberechtigte Personen mit einem Vorsorgevermögen von CHF 21,7 Mio. aufgenommen.

Mit diesem Wachstum konnten nicht alle Bereiche gleichermaßen Schritt halten. Das Divergieren der Entwicklungsprozesse in den verschiedenen Bereichen führte zu zahlreichen regulatorischen Verletzungen, welche Korrekturen erfordern bei den internen Strukturen, den regulatorischen Grundlagen und der Anlagestrategie erfordern. So wurde die CoOpera Sammelstiftung PUK von ihrer Aufsichtsbehörde darauf aufmerksam gemacht, dass der Anteil an illiquiden Anlagen zu hoch ist, um gemäss Art. 50 BVG und Art. 71 BVV 2 die Erfüllung des Vorsorgezwecks jederzeit zu gewährleisten. Um diesen Herausforderungen zu begegnen, wurden im Geschäftsjahr 2024 bereits eine

Vielzahl von Massnahmen umgesetzt. Mit der Verabschiedung der neuen Anlagestrategie und der Analyse des internen Kontrollsystems, sowie der Erhöhung der Investitionen in börsenkotierte Anlagen wurden die ersten Weichen gestellt, um die gesetzlichen und regulatorischen Verletzungen bei den Anlagequoten, der Illiquidität der Anlagen und den Anlagen beim Arbeitgeber zu beheben. Die umfangreichen Strukturanpassungen werden in enger Zusammenarbeit mit unserer Aufsichtsbehörde innerhalb der nächsten 5 Jahre umgesetzt.

Im Zuge der Repositionierung unserer Anlagetätigkeit wurden die illiquiden Anlagen und im besonderen Masse die Unternehmensbeteiligungen und die Immobilien durch die Beratungsfirmen PricewaterhouseCoopers AG (PwC) und Wüest Partner AG bewertet und durch unsere Anlagespezialisten der Geschäftsstelle neu beurteilt. Hierbei kam es zu starken buchmässigen Wertanpassungen der Anlagewerte, welche das Jahresergebnis massgeblich beeinflusst haben. Durch die Neubeurteilung der Anlagen wurden die Anlagewerte der Darlehen und Unternehmensbeteiligungen um rund CHF 40 Mio. reduziert. Gleichzeitig konnten die Immobilien-Anlagen um rund CHF 25 Mio. erhöht werden. Trotz des unerfreulichen Jahresergebnisses (Verlust von CHF 17,1 Mio.) und dessen Einfluss auf den Deckungsgrad (Reduktion auf 101,3%) bleibt die Stiftung stabil.

Die reglementarischen Anpassungen, die laufenden Arbeiten zur Neukalibrierung des Stiftungsvermögens und die damit einhergehende Neupositionierung gewisser Anlagen sind notwendig. Wir sind überzeugt, dass sie einerseits eine solide Grundlage schaffen werden, die dem geltenden Gesetz entspricht, und dass sie andererseits der CoOpera Sammelstiftung PUK ermöglichen werden, sich weiterzuentwickeln und sich auch künftig als solide, verantwortungsbewusste und fortschrittliche Sammelstiftung zu positionieren.

**André Pierre Schmidt,**  
**Geschäftsführer**

## 1.2 Bilanz

| Aktiven  | Referenz | 2024                  | CHF | %             | 2023                  | CHF | %             |
|--|----------|-----------------------|-----|---------------|-----------------------|-----|---------------|
| Post- und Bankkonti und Geldmarktanlagen   | 2.6.4    | 50'201'633,72         |     | 5,5%          | 81'200'345,75         |     | 9,1%          |
| Forderungen  | 2.6.4    | 3'674'656,99          |     | 0,4%          | 14'168'141,00         |     | 1,6%          |
| Vorräte (Brennstoffe in unseren Immobilien)  | 2.6.4    | 25'977,10             |     | 0,0%          | 17'327,50             |     | 0,0%          |
| <b>Umlaufvermögen</b>  |          | <b>53'902'267,81</b>  |     | <b>5,9%</b>   | <b>95'385'814,25</b>  |     | <b>10,7%</b>  |
| Obligationen und besicherte Anleihen inkl. Fonds   | 2.6.4    | 85'684'501,55         |     | 9,5%          | 66'443'354,25         |     | 7,5%          |
| Aktien inkl. Anlagefonds Aktien (börsenkotiert)  | 2.6.4    | 45'598'033,00         |     | 5,0%          | 696'740,00            |     | 0,1%          |
| Hypotheken Inland  | 2.6.4    | 113'111'238,00        |     | 12,5%         | 120'838'081,35        |     | 13,6%         |
| Immobilien und Immobilienfonds   | 2.6.4    | 328'238'473,75        |     | 36,2%         | 295'737'700,00        |     | 33,3%         |
| Immobilien-Beteiligungen   | 2.6.4    | 68'344'000,00         |     | 7,5%          | 71'781'000,00         |     | 8,1%          |
| Anlagen und Darlehen Infrastruktur   | 2.6.4    | 37'577'023,01         |     | 4,1%          | 14'119'612,42         |     | 1,6%          |
| Beteiligungen an nicht börsenkotierten Gesellschaften (Private Equity) und Forderungen (Private Debt) Inland | 2.6.4    | 1'879'501,00          |     | 0,2%          | 20'953'068,35         |     | 2,4%          |
| Hypotheken Ausland und Darlehen In- und Ausland  | 2.6.4    | 93'860'407,34         |     | 10,3%         | 101'404'433,35        |     | 11,4%         |
| Beteiligungen und übrige Alt. Anlagen  | 2.6.4    | 77'888'382,40         |     | 8,6%          | 98'895'090,02         |     | 11,1%         |
| Mobile Sachanlagen   | 2.6.4    | 145'000,00            |     | 0,0%          | 289'216,70            |     | 0,0%          |
| <b>Anlagevermögen</b>  |          | <b>852'326'560,05</b> |     | <b>93,9%</b>  | <b>791'158'296,44</b> |     | <b>89,1%</b>  |
| <b>Vermögensanlagen</b>  |          | <b>906'228'827,86</b> |     | <b>99,9%</b>  | <b>886'544'110,69</b> |     | <b>99,9%</b>  |
| Aktive Rechnungsabgrenzung   | 2.6.4    | 1'141'808,15          |     | 0,1%          | 1'112'242,34          |     | 0,1%          |
| <b>Aktive Rechnungsabgrenzung</b>  |          | <b>1'141'808,15</b>   |     | <b>0,1%</b>   | <b>1'112'242,34</b>   |     | <b>0,1%</b>   |
| <b>Aktiven</b>   |          | <b>907'370'636,01</b> |     | <b>100,0%</b> | <b>887'656'353,03</b> |     | <b>100,0%</b> |

| <b>Passiven</b>  | <b>Referenz</b> | <b>2024</b>           | <b>CHF</b>  | <b>%</b>      | <b>2023</b>           | <b>CHF</b> | <b>%</b>      |
|--|-----------------|-----------------------|-------------|---------------|-----------------------|------------|---------------|
| Pendente Freizügigkeitsleistungen und Renten   |                 | 13'982'446,09         |             | 1,5%          | 16'405'390,31         |            | 1,8%          |
| Banken/Versicherungen  |                 | 9'000,00              |             | 0,0%          | 9'000,00              |            | 0,0%          |
| Andere Verbindlichkeiten   |                 | 11'857'451,50         |             | 1,3%          | 6'910'135,05          |            | 0,8%          |
| <b>Verbindlichkeiten</b>   | <b>2.5.11</b>   | <b>25'848'897,59</b>  |             | <b>2,8%</b>   | <b>23'324'525,36</b>  |            | <b>2,6%</b>   |
| Passive Rechnungsabgrenzungen  | 2.5.11          | 1'476'933,71          |             | 0,2%          | 458'992,85            |            | 0,1%          |
| <b>Passive Rechnungsabgrenzungen</b>   |                 | <b>1'476'933,71</b>   |             | <b>0,2%</b>   | <b>458'992,85</b>     |            | <b>0,1%</b>   |
| Beitragsreserve ohne Verwendungsverzicht   | 2.6.11          | 3'553'859,05          |             | 0,4%          | 3'561'897,15          |            | 0,4%          |
| <b>Arbeitgeber-Beitragsreserve</b>   |                 | <b>3'553'859,05</b>   |             | <b>0,4%</b>   | <b>3'561'897,15</b>   |            | <b>0,4%</b>   |
| Nicht-technische Rückstellungen  | 2.7.1           | 769'158,00            |             | 0,1%          | 0,00                  |            | 0,0%          |
| <b>Nicht-technische Rückstellungen</b>   |                 | <b>769'158,00</b>     |             | <b>0,1%</b>   | <b>0,00</b>           |            | <b>0,0%</b>   |
| <b>Verbindlichkeiten, passive Rechnungsabgr.,<br/>AGBR und nicht-technische Rückstellungen</b> |                 | <b>31'648'848,35</b>  |             | <b>3,5%</b>   | <b>27'345'415,36</b>  |            | <b>3,1%</b>   |
| Vorsorgekapital Aktive Versicherte   | 2.5.3           | 453'988'786,00        |             | 50,0%         | 446'213'574,35        |            | 50,3%         |
| Vorsorgekapital Rentner  | 2.5.5           | 386'862'202,00        |             | 42,6%         | 372'093'980,00        |            | 41,9%         |
| Technische Rückstellungen  | 2.5.6           | 21'889'500,00         |             | 2,4%          | 12'092'000,00         |            | 1,4%          |
| <b>Vorsorgekapitalien<br/>und technische Rückstellungen</b>                                    |                 | <b>862'740'488,00</b> |             | <b>95,1%</b>  | <b>830'399'554,35</b> |            | <b>93,5%</b>  |
| <b>Freie Mittel auf Ebene Anschlussfirma</b>   | <b>2.7.3</b>    | <b>2'018'817,90</b>   |             | <b>0,2%</b>   | <b>1'885'545,95</b>   |            | <b>0,2%</b>   |
| <b>Wertschwankungsreserve</b>  | <b>2.6.3</b>    | <b>10'962'481,76</b>  |             | <b>1,2%</b>   | <b>28'025'837,37</b>  |            | <b>3,2%</b>   |
| Stiftungskapital, Freie Mittel /Unterdeckung<br>Stand zu Beginn der Periode                    |                 |                       | 0,00        | 0,0%          | 0,00                  |            | 0,0%          |
| +/- Ertragsüberschuss / Aufwandüberschuss  |                 |                       | 0,00        | 0,0%          | 0,00                  |            | 0,0%          |
| <b>Stiftungskapital, Freie Mittel / Unterdeckung<br/>Stand am Ende der Periode</b>             |                 |                       | <b>0,00</b> | <b>0,0%</b>   | <b>0,00</b>           |            | <b>0,0%</b>   |
| <b>Passiven</b>  |                 | <b>907'370'636,01</b> |             | <b>100,0%</b> | <b>887'656'353,03</b> |            | <b>100,0%</b> |

## 1.3 Betriebsrechnung

| Ertrag   | Referenz | 2024                  | CHF | %             | 2023                 | CHF | %             |
|--|----------|-----------------------|-----|---------------|----------------------|-----|---------------|
| Beiträge Arbeitnehmer  |          | 17'149'011,75         |     | 14,7%         | 17'109'459,65        |     | 19,4%         |
| Beiträge Arbeitgeber   |          | 23'730'180,05         |     | 20,4%         | 25'066'790,65        |     | 28,4%         |
| Entnahme aus Arbeitgeber-Beitragsreserve zur Beitragsfinanzierung              | 2.6.11   | -172'061,00           |     | -0,5%         | -391'083,25          |     | -0,5%         |
| Einmaleinlagen und Einkaufssummen  |          | 27'941'299,31         |     | 24,0%         | 4'930'655,66         |     | 5,6%          |
| Einlagen in die Arbeitgeber-Beitragsreserve                                    | 2.6.11   | 164'022,95            |     | 0,1%          | 164'151,60           |     | 0,2%          |
| Zuschüsse Sicherheitsfonds   |          | 447'344,57            |     | 0,4%          | 506'899,96           |     | 0,6%          |
| <b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>                            |          | <b>69'259'797,63</b>  |     | <b>59,5%</b>  | <b>47'386'874,27</b> |     | <b>53,7%</b>  |
| Freizügigkeitseinlagen   |          | 44'915'061,12         |     | 44,9%         | 39'530'287,89        |     | 44,9%         |
| Einlagen bei Übernahme von Versicherten-Beständen in technische Rückstellungen |          | 1'878'836,45          |     | 1,6%          | 0,00                 |     | 0,0%          |
| Einlagen bei Übernahme von Versicherten-Beständen in Wertschwankungsreserve    |          | -1'449'529,05         |     | -1,2%         | 0,00                 |     | 0,0%          |
| Einlagen bei Übernahme von Versicherten-Beständen in Freie Mittel              |          | 31'251,10             |     | 0,0%          | 446'914,00           |     | 0,5%          |
| Einzahlungen WEF-Vorbezüge / Scheidung   | 2.5.3    | 1'705'451,16          |     | 1,5%          | 799'438,56           |     | 0,9%          |
| <b>Eintrittsleistungen</b>   |          | <b>47'081'070,78</b>  |     | <b>40,5%</b>  | <b>40'776'640,45</b> |     | <b>46,3%</b>  |
| <b>Zuschüsse aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>                         |          | <b>116'340'868,41</b> |     | <b>100,0%</b> | <b>88'163'514,72</b> |     | <b>100,0%</b> |

| <b>Aufwand</b>  | <b>Referenz</b> | <b>2024</b>           | <b>CHF</b> | <b>%</b>       | <b>2023</b>           | <b>CHF</b> | <b>%</b>       |
|---|-----------------|-----------------------|------------|----------------|-----------------------|------------|----------------|
| Altersrenten  | 2.5.5           | -25'310'711,25        |            | -21,8%         | -23'662'921,05        |            | -26,8%         |
| Hinterlassenenrenten  | 2.5.5           | -2'059'368,80         |            | -1,8%          | -1'870'573,10         |            | -2,1%          |
| Invalidenrenten   | 2.5.5           | -1'841'969,90         |            | -1,6%          | -1'897'106,00         |            | -2,2%          |
| <b>Renten</b>   |                 | <b>-29'212'049,95</b> |            | <b>-25,1%</b>  | <b>-27'430'600,15</b> |            | <b>-31,1%</b>  |
| Übrige reglementarische Leistungen  | 2.5.5           | -1'082'964,05         |            | -0,9%          | -1'155'135,45         |            | -1,3%          |
| Kapitalleistungen bei Pensionierung   | 2.5.5           | -16'317'930,00        |            | -14,0%         | -9'325'490,45         |            | -10,6%         |
| Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität   | 2.5.5           | -78'337,30            |            | -0,1%          | -739'769,15           |            | -0,8%          |
| <b>Kapitalleistungen und übrige reglementarische Leistungen</b>                             |                 | <b>-17'479'231,35</b> |            | <b>-15,0%</b>  | <b>-11'220'395,05</b> |            | <b>-12,7%</b>  |
| <b>Reglementarische Leistungen</b>  |                 | <b>-46'691'281,30</b> |            | <b>-40,1%</b>  | <b>-38'650'995,20</b> |            | <b>-43,8%</b>  |
| Ausserreglementarische Leistungen   |                 | -28'178,85            |            | -0,0%          | -29'662,50            |            | -0,0%          |
| <b>Ausserreglementarische Leistungen</b>  |                 | <b>-28'178,85</b>     |            | <b>-0,0%</b>   | <b>-29'662,50</b>     |            | <b>-0,0%</b>   |
| Freizügigkeitsleistungen bei Austritt   |                 | -51'578'553,23        |            | -44,3%         | -51'641'139,86        |            | -58,6%         |
| Übertragung von zusätzlichen Mitteln bei kollektivem Austritt                               |                 | 0,00                  |            | 0,0%           | -1'604'110,20         |            | -1,8%          |
| Vorbezug WEF / Scheidung  | 2.5.3           | -1'215'857,55         |            | -2,1%          | -1'898'551,80         |            | -2,1%          |
| <b>Austrittsleistungen</b>  |                 | <b>-52'794'410,78</b> |            | <b>-45,4%</b>  | <b>-55'143'801,86</b> |            | <b>-62,5%</b>  |
| <b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>   |                 | <b>-99'513'870,93</b> |            | <b>-106,3%</b> | <b>-93'824'459,56</b> |            | <b>-106,3%</b> |
| Auflösung/Bildung Vorsorgekapital Aktive Versicherte  |                 | -1'270'960,45         |            | -1,1%          | 5'432'592,25          |            | -90,4%         |
| Auflösung/Bildung Vorsorgekapital Rentner   |                 | -14'768'222,00        |            | -12,7%         | -4'591'190,00         |            | -49,6%         |
| Auflösung/Bildung technische Rückstellungen   | 2.5.6           | -9'797'500,00         |            | -8,4%          | 8'355'550,00          |            | -3,9%          |
| Verzinsung des Sparkapitals   | 2.5.3           | -6'504'251,20         |            | -5,6%          | -4'314'578,80         |            | -4,9%          |
| Auflösung/Bildung von Beitragsreserven  |                 | 8'038,05              |            | 0,0%           | 226'931,65            |            | -0,2%          |
| <b>Auflösung/Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven</b> |                 | <b>-32'332'895,60</b> |            | <b>-5,6%</b>   | <b>5'109'305,10</b>   |            | <b>-5,6%</b>   |

| <b>Aufwand</b>  | <b>Referenz</b> | <b>2024</b>           | <b>CHF</b> | <b>%</b>      | <b>2023</b>          | <b>CHF</b> | <b>%</b>     |
|---|-----------------|-----------------------|------------|---------------|----------------------|------------|--------------|
| Versicherungsleistungen   |                 | 21'969,40             |            | 0,0%          | 0,00                 |            | 0,0%         |
| <b>Ertrag aus Versicherungsleistungen</b>   |                 | <b>21'969,40</b>      |            | <b>0,0%</b>   | <b>0,00</b>          |            | <b>0,0%</b>  |
| Risikoprämien   |                 | -20'165,40            |            | -0,0%         | 0,00                 |            | 0,0%         |
| Kostenprämien   |                 | -2'819,40             |            | -0,0%         | 0,00                 |            | 0,0%         |
| Beiträge an Sicherheitsfonds  |                 | -206'428,09           |            | -0,2%         | -190'686,76          |            | -0,2%        |
| <b>Versicherungsaufwand</b>   |                 | <b>-229'412,89</b>    |            | <b>-0,2%</b>  | <b>-190'686,76</b>   |            | <b>-0,2%</b> |
| <b>Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil</b>   |                 | <b>-15'713'341,61</b> |            | <b>-13,5%</b> | <b>-742'326,50</b>   |            | <b>-0,8%</b> |
| Ergebnis Flüssige Mittel und Geldmarktanlagen   |                 | 1'508'230,81          |            | 1,3%          | -947'926,40          |            | -1,1%        |
| Ergebnis aus Obligationen und besicherte Anleihen inkl. Fonds                             |                 | 2'549'459,72          |            | 2,2%          | -4'745'715,02        |            | -5,4%        |
| Ergebnis aus Aktien inkl. Anlagefonds Aktien (börsenkotiert)                              |                 | 1'631'518,72          |            | 1,4%          | -30'230,50           |            | -0,0%        |
| Ergebnis aus Hypotheken Inland  |                 | 3'359'404,80          |            | 2,9%          | 3'254'079,40         |            | 3,7%         |
| Ergebnis aus Immobilien und Immobilienfonds   |                 | 36'188'536,93         |            | 31,1%         | 18'295'798,59        |            | 20,8%        |
| Ergebnis aus Immobilien-Beteiligungen   |                 | -2'181'355,11         |            | -1,9%         | 2'245'100,00         |            | 2,5%         |
| Ergebnis Anlagen in Infrastruktur   |                 | -156'762,22           |            | -0,1          | -2'154'740,46        |            | -2,4%        |
| Ergebnis aus Beteiligungen an nicht börsenkotierten Gesellschaften und Forderungen Inland |                 | 393'866,38            |            | 0,3%          | -847'583,20          |            | -1,0%        |
| Ergebnis aus Hypotheken Ausland und Darlehen In- und Ausland                              |                 | -15'423'155,52        |            | -13,3%        | -617'970,06          |            | -0,7%        |
| Ergebnis aus Beteiligungen und übrige Alt. Anlagen  |                 | -17'240'674,36        |            | -14,8%        | 11'232'410,87        |            | 12,7%        |
| Verwaltungsaufwand Vermögensanlagen   | 2.6.10          | -6'699'555,53         |            | -5,8%         | -3'978'757,77        |            | -4,5%        |
| Verzugszinsen auf Freizügigkeitskonten und Beitragskonten                                 |                 | -91'521,09            |            | -0,1%         | -46'663,60           |            | -0,1%        |
| Zinsaufwand Arbeitgeber-Beitragsreserven  |                 | -8'818,50             |            | -0,0          | -9'151,60            |            | -0,0%        |
| <b>Nettoergebnis aus Vermögensanlagen</b>   | <b>2.6.9</b>    | <b>3'829'175,03</b>   |            | <b>3,3%</b>   | <b>21'648'650,25</b> |            | <b>24,6%</b> |

| <b>Aufwand</b>   | <b>Referenz</b> | <b>2024</b>           | <b>CHF</b> | <b>%</b>      | <b>2023</b>           | <b>CHF</b> | <b>%</b>      |
|--|-----------------|-----------------------|------------|---------------|-----------------------|------------|---------------|
| Übrige Erträge   |                 | 48'323,80             |            | 0,0%          | 9'793,76              |            | 0,0%          |
| <b>Sonstiger Ertrag</b>  | <b>2.6.9</b>    | <b>48'323,80</b>      |            | <b>0,0%</b>   | <b>9'793,76</b>       |            | <b>0,0%</b>   |
| <b>Sonstiger Aufwand</b>   | <b>2.6.9</b>    | <b>-2'209'891,28</b>  |            | <b>-1,9%</b>  | <b>-52'431,11</b>     |            | <b>-0,1%</b>  |
| Allgem. Verwaltungs-, Versicherungs-, Personal- und Raumaufwand                  | 2.6.10          | -2'261'844,93         |            | -1,9%         | -1'918'789,88         |            | -2,2%         |
| Marketing und Werbung  | 2.6.10          | -226'355,06           |            | -0,2%         | -192'917,21           |            | -0,2%         |
| Makler- und Brokertätigkeit  | 2.6.10          | -78'590,30            |            | -0,1%         | -78'120,65            |            | -0,1%         |
| Revisionsstelle  | 2.9.11          | -77'023,63            |            | -0,1%         | -90'559,70            |            | -0,1%         |
| Experte berufliche Vorsorge  | 2.9.11          | -329'274,75           |            | -0,3%         | -111'698,50           |            | -0,1%         |
| Aufsichtsbehörden  | 2.6.10          | -44'532,88            |            | -0,0%         | -30'006,30            |            | -0,0%         |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>  | <b>2.6.10</b>   | <b>-3'017'621,55</b>  |            | <b>-2,6%</b>  | <b>-2'422'092,24</b>  |            | <b>-2,7%</b>  |
| <b>Ertrags- / Aufwandüberschuss vor Bildung/Auflösung Wertschwankungsreserve</b> |                 | <b>-17'063'355,61</b> |            | <b>-14,7%</b> | <b>18'441'594,16</b>  |            | <b>20,9%</b>  |
| Bildung (-) Wertschwankungsreserve   |                 | 0,00                  |            | 0,0%          | -18'441'594,16        |            | -20,9%        |
| Auflösung (+) Wertschwankungsreserve   |                 | 17'063'355,61         |            | 14,7%         | 0,00                  |            | 0,0%          |
| <b>Bildung/Auflösung Wertschwankungsreserve</b>                                  | <b>2.7.2</b>    | <b>17'063'355,61</b>  |            | <b>14,7%</b>  | <b>-18'441'594,16</b> |            | <b>-20,9%</b> |
| <b>Ertrags- / Aufwandüberschuss</b>  |                 | <b>0,00</b>           |            | <b>0,0%</b>   | <b>0,00</b>           |            | <b>0,0%</b>   |

## 2. Anhang

«Wir tragen beide ganz konkret mit einem Minimum an Ressourcen zu maximalem ökologischem Nutzen bei. Vela Solaris mit der Simulationssoftware Polysun und all den Services und Kooperationen, CoOpera mit ihrer vorbildlichen Investmentpolitik und den ökologisch wertvollen nachhaltigen Partnerschaften mit Unternehmen, die unsere Grundsätze teilen.»

## 2.1 Grundlagen und Organisation

### 2.1.1 Rechtsform und Zweck

Die CoOpera Sammelstiftung PUK ist eine Stiftung nach Art. 80 ff. ZGB, Art. 331 OR sowie Art. 48 Abs. 2 und Art. 49 Abs. 2 BVG. Sie bezweckt die berufliche Vorsorge im Rahmen des BVG für die ihr angeschlossenen Arbeitgeber resp. Arbeitnehmer oder selbstständig erwerbenden Mitglieder des Verbands Solid'Art und anderen Berufsverbänden sowie für deren Hinterlassenen gegen die wirtschaftlichen Folgen von Alter, Tod und Invalidität. Die Stiftung ist nach dem Beitragsprimat konzipiert.

### 2.1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die Stiftung erfüllt das BVG-Obligatorium und ist im Register für die berufliche Vorsorge des Kantons Bern unter der Nummer BE 223 eingetragen. Sie entrichtet dem Sicherheitsfonds BVG-Beiträge.

### 2.1.3 Angabe der Urkunde und Reglemente

| <b>Urkunden und Reglemente</b>   | <b>gültig ab</b>  |
|--|-------------------|
| Statuten   | 19. Dezember 2023 |
| Organisationsreglement <sup>1)</sup>   | 1. Juli 2024      |
| Anlagereglement <sup>2)</sup>  | 1. September 2024 |
| Vorsorgereglement <sup>3)</sup>  | 1. Januar 2024    |
| Wahlreglement des Stiftungsrats <sup>4)</sup>  | 1. Juli 2024      |
| Reglement über eine Teilliquidation <sup>5)</sup>  | 1. Dezember 2018  |
| Reglement für die Bildung und Auflösung von technischen Rückstellungen und Wertschwankungsreserven <sup>6)</sup> | 31. Dezember 2024 |
| Reglement für die Bewertung der Liegenschaftsanlagen <sup>7)</sup>   | 1. Januar 2023    |

<sup>1)</sup> Das Organisationsreglement wurde mit Stiftungsratsbeschluss vom 17.04.2024 erneuert und bei der Aufsicht (BBSA) eingereicht. Das letzte von der BBSA bestätigte Organisationsreglement ist gültig ab 01.01.2017.

<sup>2)</sup> Das Anlagereglement inkl. Anlagestrategie wurde mit Stiftungsratsbeschluss vom 14.08.2024 erneuert und bei der Aufsicht (BBSA) eingereicht. Das letzte von der BBSA bestätigte Anlagereglement ist gültig ab 01.01.2018.

<sup>3)</sup> Das Vorsorgereglement wurde mit Stiftungsratsbeschluss vom 13.12.2023 inkl. Nachtrag vom 14.02.2024 erneuert und bei der Aufsicht (BBSA) eingereicht. Das letzte von der BBSA bestätigte Vorsorgereglement ist gültig ab 01.01.2022.

<sup>4)</sup> Das Wahlreglement des Stiftungsrats wurde mit Stiftungsratsbeschluss vom 17.04.2024 erneuert und bei der Aufsicht (BBSA) eingereicht. Das letzte von der BBSA bestätigte Wahlreglement ist gültig ab 01.01.2021.

<sup>5)</sup> Das Reglement über eine Teilliquidation wurde mit Stiftungsratsbeschluss vom 13.09.2023 erneuert und bei der Aufsicht (BBSA) eingereicht. Das letzte von der BBSA am 28.10.2019 bestätigte Reglement ist gültig ab 01.12.2018.

<sup>6)</sup> Das Reglement für die Bildung und Auflösung von technischen Rückstellungen und Wertschwankungsreserven wurde mit Stiftungsratsbeschluss vom 18.12.2024 erneuert und bei der Aufsicht (BBSA) eingereicht. Das letzte von der BBSA bestätigte Reglement ist gültig ab 31.12.2020.

<sup>7)</sup> Das Reglement wurde mit Stiftungsratsbeschluss vom 13.12.2023 erneuert und bei der Aufsicht (BBSA) eingereicht. Für das Geschäftsjahr 2024 wurden in Abweichung zum Reglement die Liegenschaften überwiegend anhand unabhängiger, externer Liegenschaftsbewertungen bewertet. Das letzte von der BBSA bestätigte Reglement ist gültig ab 01.09.2018.

## 2.1.4 Oberstes Organ, Geschäftsführung, Geschäftsleitung und Zeichnungsberechtigung

Die Mitglieder des Stiftungsrates sowie die Mitglieder der Geschäftsleitung haben Unterschrift kollektiv zu zweien.

| <b>Stiftungsrat</b>             | <b>Funktion</b> | <b>Vertretung</b> |
|---------------------------------|-----------------|-------------------|
| Christoph Eberhard Cordes       | Co-Präsidium    | Arbeitgeber       |
| Anna Katharina Detreköy         | Mitglied        | Arbeitgeber       |
| Niklaus Schär <sup>1)</sup>     | Mitglied        | Arbeitgeber       |
| Raphaela Gertrud Bitschnau-Wolf | Mitglied        | Arbeitnehmer      |
| Philipp Christoph von Homeyer   | Mitglied        | Arbeitnehmer      |
| Johannes Zumkehr                | Co-Präsidium    | Arbeitnehmer      |

<sup>1)</sup> Vertretung von Selbständigerwerbende-Verband Solid'Art.

Alle Mitglieder des Stiftungsrates sind jeweils für vier Jahre gewählt (2021–2025).

Gemäss Statuten setzt sich der Stiftungsrat aus mindestens vier, höchstens acht Mitglieder zusammen.

André Pierre Schmidt, Beatrice Schmid, Jürg Hari und Melke Hanno sind ohne Stimmrecht beratend anwesend.

| <b>Beisitzer</b> | <b>Funktion</b> | <b>Vertretung</b> |
|------------------|-----------------|-------------------|
| Oliver Wüthrich  | Beisitzer       | Arbeitgeber       |
| Benjamin Bauer   | Beisitzer       | Arbeitnehmer      |

Gemäss Organisationsreglement kann der Stiftungsrat Beisitzer ernennen, die Mitglieder ohne Stimmrecht sind.

| <b>Geschäftsleitung</b>   | <b>Funktion</b>                       | <b>Vertretung</b> |
|---------------------------|---------------------------------------|-------------------|
| André Pierre Schmidt      | Geschäftsführer                       | Geschäftsleitung  |
| Melke Hanno <sup>1)</sup> | Leiter Finanzen                       | Geschäftsleitung  |
| Jürg Hari                 | Leiter Immobilien                     | Geschäftsleitung  |
| Beatrice Schmid           | Leiterin Vorsorge und Human Resources | Geschäftsleitung  |

<sup>1)</sup> Mitglied der Geschäftsleitung seit 01.09.2024

| <b>Anlageausschuss</b>        | <b>Funktion</b>      | <b>Unternehmen</b>                     |
|-------------------------------|----------------------|--|
| Dagmar Birker                 | Inhaberin            | Let it grow GmbH                       |
| Christoph Eberhard Cordes     | Co-Leiter            | L'Aubier SA                            |
| Thomas Grädel <sup>1)</sup>   | Verwaltungsrat       | CoOpera Leasing AG, Kowema AG          |
| Roger Ebergard                | Partner              | reflecta AG                            |
| Hanspeter Niggli              | Geschäftsführer      | Thymos AG                              |
| Thomas Pittracher             | Geschäftsführer      | TPI-Beratungen AG                      |
| Philipp Christoph von Homeyer | Leiter Kreditanalyse | Freie Gemeinschaftsbank Genossenschaft |
| André Pierre Schmidt          | Geschäftsführer      | CoOpera Sammelstiftung PUK             |
| Jürg Hari                     | Leiter Immobilien    | CoOpera Sammelstiftung PUK             |
| Melke Hanno                   | Leiter Finanzen      | CoOpera Sammelstiftung PUK             |

<sup>1)</sup> Austritt per 31.12.2024

Christoph Eberhard Cordes und Philipp Christoph von Homeyer vertreten den Stiftungsrat.

André Pierre Schmidt, Jürg Hari und Melke Hanno sind ohne Stimmrecht beratend anwesend.

### 2.1.5 Experte, Revisionsstelle, Berater, Aufsichtsbehörde

|   |   |
|---|---|
| <b>Experte berufliche Vorsorge</b>                          | Vertragspartner: Pittet Associates AG, Bern,<br>ausführender Experte: Dr. Olivier Kern  |
| <b>Revisionsstelle</b>                                      | SPIEGEL TREUHAND AG, Kappel (SO) <sup>1)</sup><br>Zugelassener Revisionsexperte: Rafael Spiegel<br>Zulassungsstelle: RAB – Eidgenössische Revisionsaufsichtsbehörde<br><br>Balmer Etienne AG, Luzern <sup>2)</sup><br>Leitender Revisor: André Egli<br>Zulassungsstelle: RAB – Eidgenössische Revisionsaufsichtsbehörde |
| <b>Liegenschaftsverwaltung</b>                              | diverse regionale Verwaltungsgesellschaften   |
| <b>Liegenschaftsbewertung</b>                               | Wüest Partner AG, Privera AG, PricewaterhouseCoopers AG   |
| <b>Gemischtes Verwaltungsmandat<br/>Obligationen/Aktien</b> | Renato Diethelm; Zürcher Kantonalbank, Zürich, Zulassungsstelle: FINMA  |
| <b>Aufsichtsbehörde</b>                                     | Bernische BVG- und Stiftungsaufsicht (BBSA), Bern   |

<sup>1)</sup> Revisionsstelle für das Abschlussjahr 2023

<sup>2)</sup> Revisionsstelle für das Abschlussjahr 2024

### **2.1.6 Angeschlossene Arbeitgeber**

Per 31. Dezember 2024 sind bei uns 540 Institutionen (inkl. freiwillige Versicherte, Vorjahr 541), sowie 209 Selbständigerwerbende (Vorjahr 231) angeschlossen. Die Selbständigerwerbenden werden über die der Stiftung angeschlossenen Berufsverbände versichert.

Jede angeschlossene Institution hat eine paritätisch zusammengesetzte Verwaltungskommission. Einmal jährlich findet die Delegiertenversammlung statt.

## 2.2 Aktive Mitglieder und Rentner

### 2.2.1 Aktive Versicherte

| Bestand und Entwicklung Aktive (Anzahl)       | Institutionen |              | Aktiv Versicherte |              |
|---|---------------|--------------|-------------------|--------------|
|   | 2024          | 2023         | 2024              | 2023         |
| Stand Ende Vorjahr                            | 541           | 565          | 5'280             | 5'320        |
| Eintritte                                     | 35            | 19           | 1'386             | 1'381        |
| Austritte (inkl. Betriebsschliessungen)       | -36           | -43          | -1'209            | -1'276       |
| Altersrücktritte                              | 0             | 0            | -171              | -140         |
| Todesfälle                                    | 0             | 0            | -2                | -3           |
| Invalidisierungen                             | 0             | 0            | -2                | -2           |
| <b>Stand Ende Jahr</b>                        | <b>540</b>    | <b>541</b>   | <b>5'282</b>      | <b>5'280</b> |
| <b>Veränderung in % gegenüber Vorjahr</b>     | <b>-0,2%</b>  | <b>-4,2%</b> | <b>0,0%</b>       | <b>-0,8%</b> |
| <b>Total Versicherte (Aktive und Rentner)</b> |               |              | <b>7'158</b>      | <b>7'018</b> |

| Versicherte Löhne (CHF)                                      | 2024           | 2023           |
|--|----------------|----------------|
| AHV-Jahreslöhne total  | 302'235'716,00 | 295'193'713,00 |
| Versicherte Jahreslöhne koordiniert                          | 237'430'691,00 | 230'290'897,00 |
| Koordinierte Löhne in % des AHV-Lohnes im Gesamtdurchschnitt | 78,6%          | 78,0%          |

| Altershäufigkeit der Versicherten nach BVG-Altersklassen | Männer       |                   | Frauen       |                   |
|--|--------------|-------------------|--------------|-------------------|
|  | Anzahl       | BVG-Altersklassen | Anzahl       | BVG-Altersklassen |
|  | 93           | 18–24             | 144          | 18–24             |
|  | 401          | 25–34             | 594          | 25–34             |
|  | 504          | 35–44             | 750          | 35–44             |
|  | 531          | 45–54             | 764          | 45–54             |
|  | 526          | 55–65             | 909          | 55–65             |
|  | 38           | 65+               | 28           | 65+               |
| <b>Total Anzahl Versicherte</b>                          | <b>2'093</b> |                   | <b>3'189</b> |                   |

| Durchschnittsalter der Aktiven Versicherten | Alle Versicherte |       | Frauen |       | Männer |       |
|---|------------------|-------|--------|-------|--------|-------|
|   | 2024             | 2023  | 2024   | 2023  | 2024   | 2023  |
|   | 45,60            | 45,62 | 45,70  | 45,63 | 45,46  | 45,60 |

## 2.2.2 Rentenbezüger

| <b>Bestand und Entwicklung Rentner (Anzahl)</b> | <b>2024</b>  | <b>2023</b>  |
|---|--------------|--------------|
| Altersrenten                                    | 1'522        | 1'403        |
| Kinderrenten zu Altersrenten                    | 18           | 13           |
| Scheidungsrenten                                | 2            | 1            |
| Invalidenrenten                                 | 125          | 126          |
| Kinderrenten zu Invalidenrenten                 | 28           | 25           |
| Partnerrenten                                   | 165          | 154          |
| Waisenrenten                                    | 16           | 16           |
| <b>Total RentenbezügerInnen</b>                 | <b>1'876</b> | <b>1'738</b> |
| <b>Veränderung in % gegenüber Vorjahr</b>       | <b>7,94%</b> | <b>3,82%</b> |

## 2.2.3 Rentenanpassungen 2024

Gemäss Art. 36 BVG hat das oberste Organ der Vorsorgeeinrichtung jährlich über die Anpassung der Renten zu befinden. Der Stiftungsrat hat mit Beschluss vom 13. Dezember 2023 für das Jahr 2024 beschlossen, weder die Altersrenten noch die Hinterlassenen- und Invalidenrenten der Teuerung anzupassen. Hingegen werden die erstmals seit 2020 ausgerichteten Hinterlassenen- und Invalidenrenten der obligatorischen Säule mit 6% an die Preisentwicklung angepasst.

## 2.3 Art der Umsetzung des Zwecks

### 2.3.1 Erläuterung der Vorsorgepläne

Die CoOpera Sammelstiftung PUK hat eine Vielzahl an Vorsorgeplänen im Einsatz. Für neue Anschlüsse steht eine Auswahl an Standardplänen zur Verfügung. Die Wahl des Vorsorgeplanes erfolgt durch die paritätisch zusammengesetzte Vorsorgekommission der angeschlossenen Institution.

Alle Vorsorgepläne erfüllen die gesetzlichen Vorgaben zur Angemessenheit, Kollektivität, Gleichbehandlung, Planmässigkeit sowie zum Versicherungsprinzip.

### 2.3.2 Finanzierung, Finanzierungsmethode

Bei allen Vorsorgeplänen der CoOpera Sammelstiftung PUK wird die Altersvorsorge nach dem Beitragsprimat geführt, d. h. die Altersleistungen richten sich grundsätzlich nach dem erworbenen Altersguthaben im Zeitpunkt des Altersrücktritts. Die Finanzierung der Altersleistungen durch die Altersgutschriften erfolgt individuell. Für jeden Versicherten wird ein eigenes Sparkonto geführt.

Bei der Risikoversicherung der Anschlüsse (Tod, Invalidität) wird zwischen Beitragsprimat und Leistungen im Verhältnis zum versicherten Lohn (Duoprimat) unterschieden. Für neue Anschlüsse werden die Leistungen nur noch im Verhältnis zum versicherten Lohn (Duoprimat) angeboten.

### 2.3.3 Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit

Im Berichtsjahr fusionierte per Stichtag 1. Januar 2024 die Vorsorgeeinrichtung Avitex mit der CoOpera Sammelstiftung PUK. Per 1. Januar wurde ein Vermögen von CHF 22,9 Mio. neu integriert.

## 2.4 Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

### 2.4.1 Bestätigung über Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26

Diese Jahresrechnung entspricht den Vorschriften von Swiss GAAP FER 26.

### 2.4.2 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze entsprechen den Vorschriften von Art. 47, 48 und 48a BVV 2 sowie Swiss GAAP FER 26. Verbucht sind die aktuellen bzw. tatsächlichen Werte per Bilanzstichtag:

- **Flüssige Mittel:** Flüssige Mittel werden zum Nominalwert bewertet.
- **Forderungen, Verbindlichkeiten:** Forderungen und Verbindlichkeiten werden zum Nominalwert abzüglich allfälliger Einzel-Wertberichtigungen bewertet.
- **Anlagen in Fremdwährungen:** Anlagen in Fremdwährungen werden mit den Devisenkursen bei Bilanzstichtag bewertet.
- **Darlehen und Hypotheken:** Darlehen und Hypotheken werden zum Nominalwert abzüglich allfälliger Einzel-Wertberichtigungen bewertet.
- **Festverzinsliche Wertschriften mit Marchzinsen:** Festverzinsliche Wertschriften mit Marchzinsen werden zum Kurswert per Bilanzstichtag bewertet.
- **Aktien und Beteiligungen:**
  - börsenkotierte Aktien: Börsenkotierte Aktien werden zum Kurswert per Bilanzstichtag bewertet.
  - nichtkotierte Aktien: Nichtkotierte Aktien werden aufgrund einer jährlich zu erstellenden Unternehmensbewertung nach der Substanzwert-, Ertragswert- oder der Discounted-Cashflow-Methode (DCF) bewertet.
- **Immobilien im Direktbesitz:** Immobilien im Direktbesitz werden hauptsächlich durch externe Immobilienexperten nach der Discounted-Cashflow-Methode (DCF) bewertet. Die zulässigen Aufwertungen wurden vorbeugend um 10% reduziert. Interne Bewertungen erfolgen mittels Ertragswerte, unter Berücksichtigung der Altersentwertung und des allfällig aufgelaufenen Renovations- und Unterhaltsbedarfs (für Angaben zu Kapitalisierungssätze und Erträge vgl. S. 17, Abschn. 2.6.5).
- **Mobile Sachanlagen:** Mobile Sachanlagen werden zu Anschaffungswerten abzüglich der betriebswirtschaftlich notwendigen Abschreibungen bewertet.
- **Abgrenzungen und nicht-technische Rückstellungen:** Abgrenzungen und nicht technische Rückstellungen werden anhand bestmöglicher Schätzung durch die zuständigen Organe ermittelt.
- **Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen:** Die Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen werden durch den Experten für die berufliche Vorsorge berechnet.
- **Wertschwankungsreserve:** Die Zielhöhe der Wertschwankungsreserve ergibt sich aus dem «Reglement für die Bildung und Auflösung von technischen Rückstellungen und der Wertschwankungsreserve» und wird durch den Stiftungsrat festgelegt. Die festgelegte Zielhöhe wird vom Experten für die berufliche Vorsorge beurteilt.

### 2.4.3 Änderung von Grundsätzen bei Bewertung, Buchführung und Rechnungslegung

#### **Stetigkeit der Jahresrechnung:**

Die Bilanz- und Betriebsrechnung und auch der Anhang wurden in wesentlichen Teilen neu dargestellt. Die Zahlen des Vorjahres wurden aus Transparenzgründen ebenfalls angepasst und sind somit mit der definitiven Jahresrechnung 2023 nicht mehr vergleichbar.

#### **Bewertung der Immobilien im Direktbesitz:**

Immobilien im Direktbesitz wurden im Geschäftsjahr 2024 hauptsächlich durch externe Immobilienexperten nach der DCF-Methode bewertet. Im Vorjahr erfolgten die Bewertungen anhand einer Ertragswert-Methode. Die Änderung der Bewertungsmethodik führte zu einer Aufwertung von rund CHF 25,1 Mio.

#### **Bewertung von Immobilien bei Immobiliengesellschaften und s-inn Beteiligungen GmbH:**

Die einzelnen Immobilien der Immobiliengesellschaften WOK Burgunder AG, WOK Hofguet AG, WOK Lorraine, CoOpera Immobilien AG, Terra Schweiz AG, Habitare Schweiz AG und Parc St. George sowie die Anteile an Immobiliengesellschaften der s-inn Beteiligungen GmbH werden hauptsächlich durch externe Immobilienexperten nach der DCF-Methode bewertet. In den Vorjahren wurden die Immobilienwerte mittels Ertragswerte, unter Berücksichtigung der Altersentwertung und des allfällig aufgelaufenen Renovations- und Unterhaltsbedarfs ermittelt. Die Änderung der Bewertungsmethodik führte bei den genannten Beteiligungen insgesamt zu einer Aufwertung von rund CHF 1,9 Mio.

#### **Bewertung der CoOpera Leasing AG:**

Für die Bewertung der CoOpera Leasing AG wurde per 31. Dezember 2024 eine Ertragswertmethode verwendet. Im Vorjahr wurde das Unternehmen anhand einer Substanzwertberechnung bewertet, wobei der Wert der Leasingverträge als Abwicklungswert (Annahme, dass keine neuen Verträge abgeschlossen werden) durch eine DCF-Methode ermittelt wurde. Durch die Änderung der Bewertungsmethodik ergab sich im Geschäftsjahr 2024 eine Wertminderung von CHF 8,6 Mio. gegenüber dem Vorjahr.

#### **Bewertung der CoOpera Finanzierung Deutschland GmbH (CFDE GmbH):**

Aufgrund einer Neuausrichtung der Anlagestrategie bei der CoOpera Finanzierungen Deutschland GmbH (CFDE GmbH) wurde der Unternehmenswert und die Werthaltigkeit des Darlehens an die CFDE GmbH unter den gegebenen Informationen neu beurteilt. Die einzelnen Beteiligungen im Portfolio der CFDE GmbH wurden mittels DCF-Methode bewertet. Der gesamte Unternehmenswert der CFDE GmbH wurde durch den Substanzwert abzüglich des Barwertes der Gesellschaftskosten bewertet. Beim Darlehen der CoOpera Sammelstiftung PUK an die CFDE GmbH ergab sich im Geschäftsjahr 2024 ein ungedeckter Anteil von CHF 18,2 Mio. und eine Wertminderung von CHF 16,4 Mio. gegenüber dem Vorjahr. Die Wertberichtigung beläuft sich per 31. Dezember 2024 insgesamt auf MCHF 18,2, was zu einem Nettodarlehen von MCHF 9,3 führt.

#### **Bewertung der CoOpera Beteiligungen AG (CBAG):**

Die einzelnen Beteiligungen, welche sich im Mehrheitsbesitz der CoOpera Beteiligungen AG (CBAG) befinden, wurden mittels DCF-Methode bewertet. Der gesamte Unternehmenswert der CBAG wurde durch den Substanzwert abzüglich des Barwertes der Gesellschaftskosten ermittelt. In den Vorjahren wurden für die Wertermittlung der einzelnen Beteiligungen eine Ertragswertberechnung angewandt. Bei einer Beteiligung wurde im Geschäftsjahr 2024 aufgrund der Unsicherheit der prognostizierten zukünftigen Finanzzahlen eine Wertberichtigung von rund CHF 4,2 Mio. vorgenommen. Insgesamt ergab sich für das Geschäftsjahr 2024 eine Wertminderung von CHF 5,3 Mio.

**Bewertung der Bio Development AG:**

Die einzelnen Beteiligungen wurden mittels DCF-Methode und der gesamte Unternehmenswert durch den Substanzwert abzüglich des Barwertes der Gesellschaftskosten ermittelt. Im Vorjahr wurde kein Abzug des Barwertes der Gesellschaftskosten vorgenommen. Diese betragen im Geschäftsjahr 2024 CHF 6,8 Mio. Insgesamt ergab sich für das Geschäftsjahr 2024 eine Wertminderung von CHF 7,2 Mio.

## 2.5 Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

### 2.5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherungen

Die CoOpera Sammelstiftung PUK wird als autonome Vorsorgeeinrichtung geführt. Zur Abdeckung der Risiken Tod und Invalidität bestehen entsprechende Rückstellungen, welche nach Massgabe des Reglements für die Bildung und Auflösung von technischen Rückstellungen und Wertschwankungsreserven und der Berechnung des Pensionsversicherungsexperten gebildet werden.

### 2.5.2 Erläuterung von Aktiven und Passiven aus Versicherungsverträgen

Es bestehen keine rückkaufsfähigen Versicherungsverträge, separate Accounts oder weitere Vertragsverhältnisse mit Versicherungsgesellschaften. Die CoOpera Sammelstiftung PUK ist vollautonom.

### 2.5.3 Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben im Beitragsprimat

Die Verzinsung der obligatorischen und überobligatorischen Sparkapitalien betrug 1,5% (BVG-Mindestzinssatz 1,25%).

| <b>Entwicklung des Vorsorgekapitals Aktive und IV-Rentner</b>        | <b>2024</b>           | <b>CHF</b> | <b>2023</b>           | <b>CHF</b> | <b>Veränderung</b> | <b>%</b>      |
|--|-----------------------|------------|-----------------------|------------|--------------------|---------------|
| Vorsorgekapital Aktive Ende Vorjahr                                  | 429'800'647,75        |            | 430'193'194,40        |            |                    | -0,09%        |
| Vorsorgekapital IV-Rentner Ende Vorjahr                              | 16'412'926,90         |            | 17'138'910,10         |            |                    | -4,24%        |
| Ordentliche Altersgutschriften                                       | 34'736'670,65         |            | 33'776'473,40         |            |                    | 2,84%         |
| Rückzahlungen WEF und FZL aus Scheidung                              | 1'705'451,16          |            | 799'438,56            |            |                    | 113,33%       |
| Verzinsung der Altersguthaben  | 6'504'251,20          |            | 4'314'578,80          |            |                    | 50,75%        |
| Freizügigkeitseinlagen und Einkäufe                                  | 56'337'736,28         |            | 45'033'480,60         |            |                    | 25,10%        |
| Austrittsleistungen  | -51'571'305,08        |            | -51'770'129,61        |            |                    | -0,38%        |
| Vorbezüge WEF/Scheidung  | -1'215'857,55         |            | -1'898'551,80         |            |                    | -35,96%       |
| Auflösung infolge Altersrücktritt                                    | -38'252'533,50        |            | -30'732'380,45        |            |                    | 24,47%        |
| Auflösung infolge Tod  | -465'562,75           |            | -608'840,55           |            |                    | -23,53%       |
| Mutationsgewinne/-verluste, Differenz zu Durchschnittsprämien u. ä.  | -3'639,06             |            | -32'599,10            |            |                    | -88,84%       |
| <b>Vorsorgekapital Aktive Ende Berichtsjahr</b>                      | <b>438'353'133,00</b> |            | <b>429'800'647,75</b> |            |                    | <b>1,99%</b>  |
| <b>Vorsorgekapital IV-Rentner Ende Berichtsjahr</b>                  | <b>15'635'653,00</b>  |            | <b>16'412'926,90</b>  |            |                    | <b>-4,74%</b> |
| <b>Total Vorsorgekapital Aktive und IV-Rentner Ende Berichtsjahr</b> | <b>453'988'786,00</b> |            | <b>446'213'574,35</b> |            |                    | <b>1,74%</b>  |

### 2.5.4 Summe der Altersguthaben nach BVG

| <b>Summe der Altersguthaben nach BVG</b>                 | <b>2024</b>    | <b>CHF</b> | <b>2023</b>    | <b>CHF</b> | <b>Veränderung</b> | <b>%</b> |
|--|----------------|------------|----------------|------------|--------------------|----------|
| Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)               | 239'593'225,95 |            | 235'979'168,95 |            |                    | 1,53%    |
| BVG-Minimalzins, vom Bundesrat festgelegt                |                | 1,25%      |                | 1,00%      |                    | 25,00%   |
| Verzinsung Altersguthaben der CoOpera Sammelstiftung PUK |                | 1,50%      |                | 1,00%      |                    | 50,00%   |

### 2.5.5 Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner

| Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner                              | 2024 CHF              | 2023 CHF              | Veränderung % |
|---|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Deckungskapital Rentner Ende Vorjahr                                      | 372'093'980,00        | 367'502'790,00        | 1,25%         |
| Altersrenten  | -25'232'728,85        | -23'616'092,85        | 6,85%         |
| Überbrückungsrenten   | -77'982,40            | -46'828,20            | 66,53%        |
| Partnerrenten   | -2'059'368,80         | -1'870'573,10         | 10,09%        |
| Invalidenrenten   | -1'841'969,90         | -1'897'106,00         | -2,91%        |
| Übrige reglementarische Leistungen  | -1'082'964,05         | -1'155'135,45         | -6,25%        |
| Kapitalleistungen bei Pensionierung und Tod                               | -16'396'267,30        | -10'065'259,60        | 62,90%        |
| Pensionierung und Tod von aktiv Versicherten<br>(inkl. Kapitalleistungen) | 35'190'121,30         | 28'730'027,10         | 22,49%        |
| Übertag Deckungskapital Rentner bei Fusion                                | 16'460'515,00         | 0,00                  | n. a.         |
| Zuweisung gem. versicherungstechnischer Bilanz                            | 9'808'867,00          | 14'512'158,10         | -32,41%       |
| <b>Deckungskapital Rentner Ende Berichtsjahr</b>                          | <b>386'862'202,00</b> | <b>372'093'980,00</b> | <b>3,97%</b>  |
| <b>Total Deckungskapital Rentner Ende Berichtsjahr</b>                    | <b>n. a.</b>          | <b>n. a.</b>          | <b>n. a.</b>  |
| Technischer Zinssatz Vorsorgekapital Rentner                              | 2,25%                 | 2,25%                 | 0,00%         |

### 2.5.6 Zusammensetzung, Entwicklung und Erläuterung der technischen Rückstellungen

| Technische Rückstellungen                             | 2024 CHF             | 2023 CHF             | Veränderung % |
|---|----------------------|----------------------|---------------|
| Zunahme der Lebenserwartung                           | 5'956'000,00         | 4'271'000,00         | 39,45%        |
| Risikoschwankungsfonds                                | 3'452'000,00         | 3'185'000,00         | 8,38%         |
| Latente IV-Fälle                                      | 5'831'500,00         | 588'000,00           | 891,75%       |
| Pensionierungsverluste                                | 2'842'000,00         | 2'364'000,00         | 20,22%        |
| Wahrung der BVG-Altersrente                           | 2'839'000,00         | 1'684'000,00         | 68,59%        |
| Verwaltungskosten der Rentenbestände ohne Arbeitgeber | 969'000,00           | 0,00                 | n. a.         |
| <b>Total technische Rückstellungen</b>                | <b>21'889'500,00</b> | <b>12'092'000,00</b> | <b>81,02%</b> |

### Rückstellung für Zunahme der Lebenserwartung

Seit dem 1. Januar 2021 wird die Periodentafel BVG 2020 als Grundlage für die technischen Rückstellungen verwendet. Demnach wird auf dem Deckungskapital der Altersrenten und der Hinterlassenenrenten eine Rückstellung für die Zunahme der Lebenserwartung von 0,4% pro Jahr gebildet. Die Äufnung zu Lasten der Erfolgsrechnung wird vorläufig bis zum Jahr 2025 geführt. Daraus ergeben sich folgende Reserven-Totale:

| Anpassung Langlebigkeitsreserve | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Satz                            | 0,4%        | 0,4%        | 0,4%        | 0,4%        | 0,4%        |
| <b>Reserve total</b>            | <b>0,4%</b> | <b>0,8%</b> | <b>1,2%</b> | <b>1,6%</b> | <b>2,0%</b> |

### Rückstellung Risikoschwankungsfonds

Die Todesfall- und Invaliditätsrisiken unterliegen in der Regel kurzfristigen Schwankungen. Eine unvorhergesehene Häufung von Schadenfällen kann die Vorsorgeeinrichtung finanziell erheblich belasten. Zur Absicherung solcher Schwankungen wird eine entsprechende Rückstellung (Berechnungen basieren auf einem Sicherheitsgrad von 99%) in Form eines Risikoschwankungsfonds gebildet.

### Rückstellung für latente Invaliditätsfälle

Diese Reserve wird gebildet, um die finanziellen Konsequenzen von in Abklärung befindlichen Invaliditätsfällen (Versicherte, welche bei der eidg. Invalidenversicherung angemeldet sind) sicherzustellen.

### Rückstellung für Pensionierungsverluste

Eine Rückstellung für Pensionierungsverluste wird gebildet, wenn aufgrund der angewendeten reglementarischen Umwandlungssätze Pensionierungsverluste entstehen. Die Rückstellung wird für alle aktiven Versicherten sowie für alle temporär invaliden versicherten Personen ab Alter 58 berechnet (Annahme Kapitalbezugsquote 20%). Sie entspricht der mit dem technischen Zinssatz diskontierten Differenz zwischen dem voraussichtlichen Sparkapital im Rücktrittsalter und dem für die umgewandelte Rente berechneten versicherungstechnisch notwendigen Deckungskapital im selben Zeitpunkt. Sie wird jährlich erfolgswirksam auf diesen Stand angepasst.

### Rückstellung zur Wahrung der BVG-Altersrente

Diese Rückstellung wird gebildet, wenn aufgrund der angewendeten reglementarischen Umwandlungssätze die reglementarische Altersrente kleiner als die BVG-Altersrente ist. Die Rückstellung wird für alle aktiven Versicherten sowie für alle temporär invaliden versicherten Personen ab Alter 58 berechnet. Der Stiftungsrat hat beschlossen, ab dem 31. Dezember 2022 in fünf Schritten die Rückstellung für die Wahrung der BVG-Altersrenten zu bilden. Die Rückstellung per 31. Dezember 2024 beträgt CHF 2'839'000.

### Rückstellung für die Verwaltungskosten der Rentnerbestände ohne Arbeitgeber

Diese Rückstellung wird gebildet, damit die Verwaltungskosten der Rentenbestände ohne Arbeitgeber für deren voraussichtliche Restlebensdauer finanziert werden können.

### 2.5.7 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

Der zugelassene Experte für berufliche Vorsorge hat das letzte versicherungstechnische Gutachten der Stiftung per 31. Dezember 2023 erstellt und Folgendes bestätigt:

- Die verwendeten versicherungstechnischen Grundlagen und der technische Zinssatz sind am Stichtag des Gutachtens angemessen.
- Mit einem Deckungsgrad von 103,4% bietet die Stiftung am Stichtag des Gutachtens Sicherheit, ihre Verpflichtungen erfüllen zu können. Ihre Fähigkeit, negative oder ungenügende Performance zu bewältigen, ist sehr eingeschränkt.
- Die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung entsprechen am Stichtag des Gutachtens den gesetzlichen Vorschriften.
- Die getroffenen Massnahmen zur Deckung der versicherungstechnischen Risiken sind noch nicht vollständig ausreichend. Die Rückstellung für Zunahme der Lebenserwartung ist weiterhin jährlich um 0,4% des Vorsorgekapitals der Alters- und Hinterlassenenrenten zu äufnen. Die effektiven Pensionierungskosten der letzten drei Jahre konnten nicht vollständig durch den Gewinn aus den Risiko- und Verwaltungskostenbeiträgen finanziert werden. Ein Teil dieser Kosten wird jeweils durch die Rückstellung für Pensionierungsverluste vorfinanziert. Die Rückstellung zur Wahrung der BVG-Altersrente wird innerhalb von 5 Jahren aufgebaut.
- Die vom Stiftungsrat definierte Zielgrösse der Wertschwankungsreserve (8% der Vorsorgeverpflichtungen) ist per 31. Dezember 2023 angemessen.

Das nächste versicherungstechnische Gutachten wird basierend auf der revidierten Jahresrechnung per 31. Dezember 2024 erstellt. Die entsprechenden Berechnungen wurden jedoch bereits durch den zugelassenen Experten für die berufliche Vorsorge vorgenommen und sind in der vorliegenden Rechnung enthalten.

### 2.5.8 Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

Die künftigen Verpflichtungen der CoOpera Sammelstiftung PUK gegenüber den Rentnern sowie die technischen Rückstellungen werden nach den versicherungstechnischen Rechnungsgrundlagen BVG 2020 und einem technischen Zinssatz von 2,25% berechnet.

### 2.5.9 Änderung von technischen Grundlagen und Annahmen

Keine.

### 2.5.10 Arbeitgeber-Beitragsreserve mit Verwendungsverzicht

Es bestehen keine Arbeitgeber-Beitragsreserven mit Verwendungsverzicht.

### 2.5.11 Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2

Der Deckungsgrad ist das Verhältnis zwischen dem verfügbaren Vorsorgevermögen und den Vorsorgeverpflichtungen gegenüber den Aktiven und Rentnern. Der gesetzliche Deckungsgrad im Berichtsjahr beträgt 101,3%.

| <b>Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2</b>  | <b>2024</b>           | <b>CHF</b> | <b>2023</b>           | <b>CHF</b> | <b>Veränderung</b>    | <b>CHF</b> |
|---|-----------------------|------------|-----------------------|------------|-----------------------|------------|
| Total Aktiven   | 907'370'636,01        |            | 887'656'353,03        |            | 19'714'282,98         |            |
| ./. Verbindlichkeiten   | -25'848'897,59        |            | -23'324'525,36        |            | -2'524'372,23         |            |
| ./. Passive Rechnungsabgrenzungen   | -1'476'933,71         |            | -458'992,85           |            | -1'017'940,86         |            |
| ./. Verbindlichkeiten AGBR & übrige nicht technische Rückstellungen             | -4'323'017,05         |            | -3'561'897,15         |            | -761'119,90           |            |
| <b>Verfügbares Vorsorgekapital</b>  | <b>875'721'787,66</b> |            | <b>860'310'937,67</b> |            | <b>15'410'849,99</b>  |            |
| ./. Vorsorgekapital Aktive  | -453'988'786,00       |            | -446'213'574,35       |            | -7'775'211,65         |            |
| ./. Vorsorgekapital Rentner   | -386'862'202,00       |            | -372'093'980,00       |            | -14'768'222,00        |            |
| ./. Technische Rückstellungen   | -21'889'500,00        |            | -12'092'000,00        |            | -9'797'500,00         |            |
| ./. Freie Mittel auf Ebene Vorsorgewerk   | -2'018'817,90         |            | -1'885'545,95         |            | -133'271,95           |            |
| <b>Technisches Ergebnis</b>   | <b>10'962'481,76</b>  |            | <b>28'025'837,37</b>  |            | <b>-17'063'355,61</b> |            |
| <b>Gesetzlicher Deckungsgrad<br/>(verfügbar in % der erforderlichen Mittel)</b> | <b>101,3%</b>         |            | <b>103,4%</b>         |            | <b>-2,1%</b>          |            |

## 2.6 Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

### 2.6.1 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlageberater und Anlagemanager, Anlagereglement

#### **Organisation der Anlagetätigkeit**

Der Stiftungsrat trägt als oberstes Organ die Verantwortung für die Vermögensanlagen. Die Organisation der Vermögensverwaltung und die Kompetenzen der beauftragten Stellen sind im Organisationsreglement und im Anlagereglement geregelt. Grundsätzlich stellt der Stiftungsrat die Reglemente auf. Für die Ausnutzung der taktischen Bandbreiten der Vermögensanlagen und der wichtigsten Anlageentscheide ist der Anlageausschuss und für die Ausführungen im obigen vorgegebenen Rahmen die Geschäftsstelle zuständig.

#### **Anlageberater und Anlageverwalter**

##### **Von der CoOpera Sammelstiftung PUK direkt geführte Vermögensanlagen:**

- Die MitarbeiterInnen der Geschäftsstelle disponieren die Geldkonten und Festgelder nach den vorhersehbaren Mittelflüssen.
- Unter den Forderungen Immobilien sind die ausstehenden Mieten und die pendenten Ausgleichszahlungen der Liegenschaftsverwalter berücksichtigt. Die Vorsteuer- (Mehrwertsteuer) und Verrechnungssteuer-Guthaben fallen unter die Forderungen staatlicher Stellen.
- Die Verwaltung unserer Hypotheken und Darlehen erfolgt ebenfalls durch die MitarbeiterInnen der Geschäftsstelle.

##### **Obligationen- und Aktienmandat:**

- Ende 2023 wurden die Vermögensverwaltungsmandate der Alternativen Bank Schweiz AG (ABS AG) und der Basler Kantonalbank (BKB) gekündigt und an die Zürcher Kantonalbank (ZKB) übertragen. Im Geschäftsjahr 2024 wurde mit der ZKB ein gemischtes Vermögensverwaltungsmandat für die Bewirtschaftung von kotierten Aktien und Obligationen abgeschlossen. Im 4. Quartal 2024 wurde das Mandat auf die neue Anlagestrategie, gültig ab 1. September 2024, angepasst. Die Zuständigkeiten für das Vermögensverwaltungsmandat der Aktien und Obligationen wurde im Jahr 2024 bei der ZKB durch Renato Diethelm wahrgenommen.

Aus den Wertschriftenanlagen innerhalb der Vermögensverwaltungsmandate wurden Retrozessionen in der Höhe von CHF 382.50 erhoben und an die CoOpera Sammelstiftung PUK zurückerstattet.

##### **Unternehmensbeteiligungen übrige Wertschriften und derivative Finanzinstrumente:**

- Die restlichen Wertschriften-Anlagen, derivative Finanzinstrumente und Unternehmensbeteiligungen (Alternative Anlagen und Private Equity) werden von den MitarbeiterInnen der Geschäftsstelle oder von Vertretern aus den obersten Gremien selbst betreut. Die Währungsabsicherung der EUR-Anlagen erfolgt durch Devisenterminkontrakte, welche über die ZKB abgewickelt wurden. Über den Einsatz und die Höhe von derivativen Finanzinstrumenten entscheidet der Stiftungsrat. Für unsere Anlage-Bestände in EUR wird gemäss aktueller Anlagestrategie eine vollständige Absicherung des Währungsrisikos durch EUR/CHF-Devisentermingeschäfte angestrebt.

**Immobilienmandate:**

- Die Mehrheit unserer 35 Immobilien werden durch externe Liegenschaftsverwaltungen vor Ort im Auftragsverhältnis betreut, inklusive Liegenschaftsbuchhaltungen.
- Die Liegenschaftsbewertungen werden mehrheitlich durch externe Experten vorgenommen.
- Käufe, Verkäufe, Entwicklung und Realisation von Bauprojekten, Umbauten und Sanierungen werden immer direkt durch die MitarbeiterInnen der Geschäftsstelle abgewickelt.
- Die Investitionen an Immobilien-Beteiligungen werden ebenfalls durch die MitarbeiterInnen oder von Vertretern aus den obersten Gremien der CoOpera Sammelstiftung PUK betreut. Zur Verringerung der Marktrisiken wurde auf eine breite geografische Diversifikation innerhalb der Schweiz und eine ausgewogene Zusammensetzung von Miet-, Geschäfts- und Betriebsliegenschaften geachtet.

**Anlagereglement**

Die Organisation der Vermögensverwaltung und die Kompetenzen der beauftragten Stellen werden in einem Anlagereglement festgehalten. Das Anlagereglement legt die Ziele sowie die Richtlinien fest, die bei der Bewirtschaftung des Vermögens im Sinne der gesetzlichen Vorgaben (Art. 51a Abs. 2 lit. m und n, Art. 49a Abs. 1 BVG) zu erfüllen sind. Der Auftrag unserer Vorsorgeeinrichtung besteht im besonderen Masse darin, die versprochenen Leistungen an die Versicherten zu gewährleisten.

Das Anlagereglement wurde im Geschäftsjahr 2024 überarbeitet und mit Gültigkeit per 1. September 2024 vom Stiftungsrat genehmigt. Im Austausch mit der Stiftungsaufsicht BBSA wurde festgestellt, dass das frühere Anlagereglement den gesetzlichen Erfordernissen gemäss Art. 71 BVG und Art. 50 BVV 2 nicht mehr vollumfänglich gerecht wurde. Die Überarbeitung hat insbesondere zum Ziel die Sicherheit, den Ertrag der Anlagen, die angemessene Verteilung der Risiken sowie die Deckung des voraussehbaren Bedarfes an flüssigen Mitteln zu gewährleisten. Die Sicherstellung unserer Leistungspflichten erfordert eine Senkung der Investitionen in nicht diversifizierte Einzelanlagen und eine deutliche Erhöhung der liquiden Anlagen wie z. B. kotierte Aktien und Obligationen.

### 2.6.2 Inanspruchnahme Erweiterungen (Art. 50, Absatz 4 BVV 2)

Die CoOpera Sammelstiftung PUK verfolgte in ihrer Anlagephilosophie den Grundsatz, dass die Spargelder ihrer Versicherten möglichst in der Realwirtschaft investiert sein sollen. Sie verzichtete deswegen weitgehend auf Investitionen in börsenkotierte Aktien. Die CoOpera Sammelstiftung PUK hatte deshalb als Ausgleich in ihrem früheren Anlagereglement die Anlagen in Immobilien mehr gewichtet. Mit der neuen Anlagestrategie, gültig per 1. September 2024, wurde die höhere Anlagelimit bei den Immobilien-Anlagen von 50% auf 33% herabgesetzt. Gleichzeitig wurde die Kategorienbegrenzung für Alternative Anlagen von 25% auf 14% reduziert. Durch die Festlegung der oberen Bandbreite von 18% bei den Alternativen Anlagen, sowie 41% bei den Immobilien nimmt die CoOpera Sammelstiftung PUK die Erweiterung der Anlagemöglichkeiten nach Art. 50 Abs. 4 BVV 2 in Anspruch. Gleichzeitig ist zu betonen, dass die markanten Reduktionen der Kategorienbegrenzungen eine grosse Herausforderung für die Anpassung der Anlagestruktur der CoOpera Sammelstiftung PUK darstellen, welche in der Umsetzung mehrere Jahre in Anspruch nehmen wird. Es ist zu erwarten, dass zu Beginn der Repositionierung der Anlagen einzelne gesetzliche Vorgaben noch nicht erfüllt werden können. Allfällige Gesetzesverletzungen werden innerhalb der nächsten 5 Jahre behoben.

Die CoOpera Sammelstiftung PUK war stets bestrebt die Bestimmungen entsprechend Art. 50 Abs. 1–3 BVV 2, insbesondere durch strikte Einhaltung der Begrenzungen pro Einzelanlage (max. 5%) und der Diversifikation der Anlagen, in Hinblick auf verschiedene Anlagekategorien, Regionen und Wirtschaftszweige zu erfüllen. Da die CoOpera Sammelstiftung PUK seit ihrer Gründung vor 40 Jahren noch nie in eine Unterdeckung geraten ist, waren die erforderlichen Liquidien Mittel für die Erfüllung der gesetzlichen Leistungen stets sichergestellt.

### 2.6.3 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

| Wertschwankungsreserve (WSR)  | 2024 CHF             | 2023 CHF             | Veränderung %  |
|---|----------------------|----------------------|----------------|
| Stand der WSR am 01.01.   | 28'025'837,37        | 9'584'243,21         | 192,42%        |
| (+) Bildung zulasten / (-) Auflösung zugunsten der Betriebsrechnung | -17'063'355,61       | 18'441'594,16        | -192,53%       |
| <b>WSR total gemäss Bilanz</b>                                      | <b>10'962'481,76</b> | <b>28'025'837,37</b> | <b>-60,88%</b> |

| Zielgrösse der Wertschwankungsreserve (WSR)     | 2024           | 2023           | Veränderung %  |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Soll-WSR gemäss Reglement                       | 80'234'865,38  | 66'431'964,35  | 20,78%         |
| Effektive WSR in % der Soll-WSR                 | 13,7%          | 42,2%          | -67,61%        |
| Reservedefizit bei der WSR                      | 69'272'383,62  | 38'406'126,98  | 80,37%         |
| Vorsorgekapital                                 | 862'740'488,00 | 830'399'554,40 | 3,89%          |
| Bilanzsumme (zu effektiven Werten)              | 907'370'636,01 | 887'656'353,03 | 2,22%          |
| <b>Gebuchte WSR in % des Vorsorgekapitals</b>   | <b>1,3%</b>    | <b>3,4%</b>    | <b>-62,35%</b> |
| <b>Zielgrösse WSR in % des Vorsorgekapitals</b> | <b>9,3%</b>    | <b>8,0%</b>    | <b>16,25%</b>  |
| <b>Gebuchte WSR in % der Bilanzsumme</b>        | <b>1,3%</b>    | <b>3,2%</b>    | <b>-59,99%</b> |
| <b>Zielgrösse WSR in % der Bilanzsumme</b>      | <b>8,8%</b>    | <b>7,5%</b>    | <b>18,15%</b>  |

Gemäss Anlagereglement gültig per 1. September 2024 wurde die Wertschwankungsreserve auf 9,3% der Vorsorgeverpflichtungen festgelegt.

## 2.6.4 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien

| Anlagekategorie  | Anlagen 2024         |             | Anlagen 2023         |             | Max. gemäss<br>Reglement | Max. gemäss<br>BVV 2 | Anlagestrategie<br>in % | Bandbreite  |              |
|--|----------------------|-------------|----------------------|-------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|-------------|--------------|
|  | in CHF               | in %        | in CHF               | in %        |                          |                      |                         | Min. in %   | Max. in %    |
| Flüssige Mittel und Festgelder   | 50'201'633,72        | 5,5%        | 81'200'345,75        | 9,1%        | 100,0%                   | 100,0%               | 3,0%                    | 2,0%        | 5,0%         |
| <b>Flüssige Mittel und Festgelder</b>  | <b>50'201'633,72</b> | <b>5,5%</b> | <b>81'200'345,75</b> | <b>9,1%</b> | <b>100,0%</b>            | <b>100,0%</b>        | <b>3,0%</b>             | <b>2,0%</b> | <b>5,0%</b>  |
| Forderungen inkl. KK Arbeitgeber, Vorräte<br>und aktive Rechn.abgrenzungen                   | 4'842'442,24         | 0,5%        | 15'297'710,84        | 1,7%        | 100,0%                   | 100,0%               |                         |             |              |
| Darlehen/KK Forderungen nahestehende Inland CHF  | 0,00                 | 0,0%        | 0,00                 | 0,0%        | 100,0%                   | 100,0%               | 0,0%                    | 0,0%        | 0,0%         |
| Mobile Sachanlagen   | 145'000,00           | 0,0%        | 289'216,70           | 0,1%        | 100,0%                   | 100,0%               |                         |             |              |
| <b>Diverse Aktiven (Forderungen, Vorräte,<br/>Sachanlagen und aktive Rechn.abgrenzungen)</b> | <b>4'987'442,24</b>  | <b>0,5%</b> | <b>15'586'927,54</b> | <b>1,8%</b> | <b>100,0%</b>            | <b>100,0%</b>        | <b>0,0%</b>             | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b>  |
| Obligationen Schweiz CHF   | 43'830'027,55        | 4,8%        | 27'803'813,00        | 3,1%        |                          |                      | 12,0%                   | 6,0%        | 18,0%        |
| Besicherte Anleihen (Pfandbrief-Obligationen)  | 0,00                 | 0,0%        | 6'063'433,00         | 0,7%        |                          |                      |                         |             |              |
| Obligationen Staatsanleihen FW (hedged)  | 8'677'163,00         | 1,0%        |                      |             | 100,0%                   | 100,0%               | 3,0%                    | 0,0%        | 6,0%         |
| Obligationen Unternehmensanleihen FW (hedged)  | 18'479'700,00        | 2,0%        |                      |             |                          |                      | 6,0%                    | 3,0%        | 9,0%         |
| Obligationen Ausland CHF   | 6'006'067,00         | 0,7%        | 15'073'746,09        | 1,7%        |                          |                      | 0,0%                    | 0,0%        | 0,0%         |
| Anlagefonds Obligationen Ausland CHF   | 0,00                 | 0,0%        | 4'959'036,16         | 0,6%        |                          |                      | 0,0%                    | 0,0%        | 0,0%         |
| <b>Obligationen Schweiz und Ausland CHF und FW<br/>(hedged)</b>                              | <b>76'992'957,55</b> | <b>8,5%</b> | <b>53'900'028,25</b> | <b>6,1%</b> | <b>100,0%</b>            | <b>100,0%</b>        | <b>21,0%</b>            | <b>9,0%</b> | <b>33,0%</b> |
| Obligationen Ausland FW  | 8'691'544,00         | 1,0%        | 12'543'326,00        | 1,4%        | 30,0%                    | 30,0%                | 0,0%                    | 0,0%        | 0,0%         |
| Anlagefonds Obligationen Ausland FW  | 0,00                 | 0,0%        | 0,00                 | 0,0%        |                          |                      | 0,0%                    | 0,0%        | 0,0%         |
| <b>Obligationen Schweiz und Ausland FW</b>   | <b>8'691'544,00</b>  | <b>1,0%</b> | <b>12'543'326,00</b> | <b>1,4%</b> | <b>30,0%</b>             | <b>30,0%</b>         | <b>0,0%</b>             | <b>0,0%</b> | <b>0,0%</b>  |

| Anlagekategorie   | Anlagen 2024          |              | Anlagen 2023          |              | Max. gemäss<br>Reglement | Max. gemäss<br>BVV 2 | Anlagestrategie<br>in % | Bandbreite   |              |
|---|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|--------------|--------------|
|   | in CHF                | in %         | in CHF                | in %         |                          |                      |                         | Min. in %    | Max. in %    |
| Aktien Schweiz CHF  | 28'250'923,00         | 3,1%         | 696'740,00            | 0,1%         | 50,0%                    | 50,0%                | 8,0%                    | 4,0%         | 12,0%        |
| Aktien Ausland FW (hedged)  | 17'347'110,00         | 1,9%         |                       |              |                          |                      |                         |              |              |
| <b>Aktien inkl. Anlagefonds Aktien (börsenkotiert)<br/>CHF/FW (hedged)</b>                      | <b>45'598'033,00</b>  | <b>5,0%</b>  | <b>696'740,00</b>     | <b>0,1%</b>  | <b>50,0%</b>             | <b>50,0%</b>         | <b>14,0%</b>            | <b>7,0%</b>  | <b>21,0%</b> |
| <b>Obligationen und kotierte Aktien inkl. Fonds</b>   | <b>131'282'534,55</b> | <b>14,5%</b> | <b>67'140'094,25</b>  | <b>7,6%</b>  |                          |                      | <b>35,0%</b>            | <b>16,0%</b> | <b>54,0%</b> |
| Immobilien direkt Schweiz   | 317'131'053,75        | 35,0%        | 288'607'000,00        | 32,5%        | 41,0%                    | 30,0%                | 33,0%                   | 25,0%        | 41,0%        |
| Beteilig. Immob.gesellschaften Schweiz CHF  | 0,00                  | 0,0%         | 71'781'000,00         | 8,1%         |                          |                      |                         |              |              |
| Anlagefonds Immobilien Schweiz CHF  | 11'107'420,00         | 1,2%         | 7'130'700,00          | 0,8%         |                          |                      |                         |              |              |
| Immobilien Ausland  | 0,00                  | 0,0%         |                       |              |                          |                      | 0,0%                    | 0,0%         | 4,0%         |
| <b>Anlagen in Immobilien</b>  | <b>328'238'473,75</b> | <b>36,2%</b> | <b>367'518'700,00</b> | <b>41,4%</b> | <b>41,0%</b>             | <b>30,0%</b>         | <b>33,0%</b>            | <b>25,0%</b> | <b>41,0%</b> |
| Grundpfanddarlehen Schweiz CHF  | 113'111'238,00        | 12,5%        | 120'838'081,35        | 13,6%        | 75,0%                    | 50,0%                | 6,0%                    | 3,0%         | 9,0%         |
| <b>Grundpfanddarlehen Schweiz CHF</b>   | <b>113'111'238,00</b> | <b>12,5%</b> | <b>120'838'081,35</b> | <b>13,6%</b> | <b>75,0%</b>             | <b>50,0%</b>         | <b>6,0%</b>             | <b>3,0%</b>  | <b>9,0%</b>  |
| Anlagen in Infrastruktur Schweiz CHF  | 26'471'280,08         | 2,9%         | 6'927'232,42          | 0,8%         | 10,0%                    | 10,0%                | 5,0%                    | 2,0%         | 8,0%         |
| Anlagen in Infrastruktur Ausland EUR (hedged)   | 4'222'182,93          | 0,5%         |                       |              |                          |                      |                         |              |              |
| Darlehen Anlagen in Infrastruktur Schweiz EUR (hedged)  | 6'883'560,00          | 0,7%         | 7'192'380,00          | 0,8%         |                          |                      |                         |              |              |
| <b>Anlagen in Infrastruktur Schweiz CHF und FW</b>  | <b>37'577'023,01</b>  | <b>4,1%</b>  | <b>14'119'612,42</b>  | <b>1,6%</b>  | <b>10,0%</b>             | <b>10,0%</b>         | <b>5,0%</b>             | <b>2,0%</b>  | <b>8,0%</b>  |
| Anlagen in nicht kotierte Gesellschaften (Private Equity) und Forderungen (Private Debt)        | 1'879'501,00          | 0,2%         | 20'953'068,35         | 2,4%         | 5,0%                     | 5,0%                 | 4,0%                    | 2,0%         | 5,0%         |
| <b>Anlagen in nicht kotierte Gesellschaften (Private Equity) und Forderungen (Private Debt)</b> | <b>1'879'501,00</b>   | <b>0,2%</b>  | <b>20'953'068,35</b>  | <b>2,4%</b>  | <b>5,0%</b>              | <b>5,0%</b>          | <b>4,0%</b>             | <b>2,0%</b>  | <b>5,0%</b>  |

| Anlagekategorie   | Anlagen 2024          |               | Anlagen 2023          |               | Max. gemäss<br>Reglement | Max. gemäss<br>BVV 2 | Anlagestrategie<br>in % | Bandbreite  |              |
|---|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|-------------|--------------|
|   | in CHF                | in %          | in CHF                | in %          |                          |                      |                         | Min. in %   | Max. in %    |
| Anlagefonds übrige Altern. Anlagen Ausland CHF  | 4'172'558,22          | 0,4%          | 23'380'132,65         | 2,6%          |                          |                      |                         |             |              |
| Anlagefonds Micro Finance Ausland USD   | 9'686,00              | 0,0%          | 13'547,00             | 0,0%          |                          |                      | 0,0%                    | 0,0%        | 6,0%         |
| Devisentermingeschäfte  | -537'750,00           | 0,0%          | 536'300,00            | 0,1%          |                          |                      |                         |             |              |
| Beteilig. Immob.gesellschaften Schweiz CHF  | 68'344'000,00         | 7,5%          | 0,00                  | 0,0%          |                          |                      |                         |             |              |
| Beteiligungen Altern. Anlagen Inland CHF  | 65'928'468,70         | 7,3%          | 71'625'997,50         | 8,1%          | 18,0%                    | 15,0%                | 5,0%                    | 2,0%        | 8,0%         |
| Beteiligungen Altern. Anlagen Ausland FW  | 8'315'419,48          | 0,9%          | 3'339'112,87          | 0,4%          |                          |                      |                         |             |              |
| Darlehen Inland CHF   | 46'953'544,34         | 5,2%          | 36'237'480,00         | 4,1%          |                          |                      |                         |             |              |
| Darlehen Ausland FW   | 25'143'770,00         | 2,8%          | 41'870'490,00         | 4,7%          |                          |                      | 9,0%                    | 5,0%        | 13,0%        |
| Hypotheken Ausland  | 21'763'093,00         | 2,4%          | 23'296'463,35         | 2,6%          |                          |                      |                         |             |              |
| <b>Alternative Anlagen</b>  | <b>240'092'789,74</b> | <b>26,5%</b>  | <b>200'299'523,37</b> | <b>22,6%</b>  | <b>18,0%</b>             | <b>15,0%</b>         | <b>14,0%</b>            | <b>7,0%</b> | <b>18,0%</b> |
| <b>Total Anlagevermögen<br/>(ohne Forderungen, KK-Konten,<br/>aktive Abgrenzungen und mobile Sachanlagen)</b> | <b>902'383'193,77</b> | <b>99,5%</b>  | <b>872'069'425,49</b> | <b>98,2%</b>  |                          |                      |                         |             |              |
| <b>Total Diverse Aktiven (Forderungen, KK-Konten,<br/>aktive Abgrenzungen und mobile Sachanlagen)</b>         | <b>4'987'442,24</b>   | <b>0,5%</b>   | <b>15'586'927,54</b>  | <b>1,8%</b>   |                          |                      |                         |             |              |
| <b>Gesamtvermögen</b>   | <b>907'370'636,01</b> | <b>100,0%</b> | <b>887'656'353,03</b> | <b>100,0%</b> |                          |                      | <b>100,0%</b>           |             |              |

#### Verletzungen der reglementarischen Anlagebegrenzungen:

In Anlehnung an die neue Anlagestrategie und auch in Absprache mit der Beratungsgesellschaft c-alm AG wurden diverse Anlagen hinsichtlich Ausweis überprüft. Entgegen der Vorjahre wurden v. a. die nun unter den Alternativen Anlagen bilanzierten Vermögenswerte anders ausgewiesen. Durch diesen Neuausweis übersteigen mitunter auch diverse Werte die Vorgaben gemäss Anlagereglement. Das Vorjahr wurde wie schon erwähnt den neuen Gegebenheiten angepasst.

Durch die Umklassierungen liegt bei den Alternativen Anlagen eine reglementarische Verletzung vor. Zudem übersteigen die Anlagequoten bei den Flüssigen Mitteln und den Grundpfand-darlehen Schweiz CHF die reglementarischen Höchstwerte. Dementsprechend besteht eine noch grössere Abweichung zur Zielallokation gemäss Anlagestrategie.

Durch den Look-Through-Ansatz werden nun diverse Anlagen, welche in Tochtergesellschaften vergeben werden (z. B. Darlehen), als Anlagen beim Arbeitgeber qualifiziert. Dies insbesondere, weil die Firmen bei CoOpera versichert sind. Die ungesicherten Anlagen beim Arbeitgeber verstoßen so gegen Art. 57 BVV 2. Die Total ungesicherten Anlagen beim Arbeitgeber betragen (look-through) CHF 83,1 Mio. oder 9,2% des Gesamtvermögens. Die gesicherten Anlagen betragen CHF 5,4 Mio. oder 0,6%. Es wird auf Abschnitt 2.6.11 verwiesen. Die Wiederherstellung erfolgt ebenfalls im Rahmen der Repositionierung innerhalb max. 5 Jahren.

### 2.6.5 Erläuterungen zu den Vermögensanlagen

Die Limiten nach Art. 54 BVV 2 (Begrenzung einzelner Schuldner), 54a BVV 2 (Begrenzung einzelner Gesellschaftsbeteiligungen) sowie Art. 54b BVV 2 (Begrenzung pro Immobilie) sind eingehalten.

#### **Obligationen inkl. Anlagefonds Obligationen**

Die Investitionen in Obligationen werden nach den ethischen, ökologischen und sozialen Ansprüchen gemäss dem ESG-Regelwerk (Environmental, Social und Governance) durch unseren Vermögensverwalter bei der ZKB verwaltet. Unter anderem sind Investitionen in Rüstungsindustrie, Kernenergie, Tabak, Alkohol, Drogen, Gentechnik, Glücksspiel und Pornografie untersagt. Ebenso ausgeschlossen sind Investitionen in Unternehmungen, welche internationale Standards für Menschenrechte, Korruption und Arbeitsrechte (insbesondere Kinderarbeit) missachten. Zudem wird systematisch in Anlagen investiert, welche genau definierte Nachhaltigkeitskriterien in den Bereichen Umwelt, soziales Engagement und Ethik erfüllen.

#### **Darlehen und Hypotheken**

Per 31. Dezember 2024 bestanden 68 Hypotheken und Darlehensverträge (Vorjahr 67). Das Gesamtvolumen der Hypotheken und Darlehen beträgt CHF 207 Mio. (Vorjahr CHF 222,2 Mio).

#### **Aktien inkl. Anlagefonds Aktien und Stimmverhalten**

Im Geschäftsjahr 2024 wurden rund CHF 45,6 Mio. bzw. 5% des Gesamtvermögens in börsenkotierte Aktien angelegt. Der Grossteil dieser Anlageklasse wurde durch unseren Vermögensverwalter bei der ZKB in Form von kollektiven Anlagen nach den ESG-Anlagekriterien investiert. Ein kleiner Anteil von rund CHF 4,7 Mio. besteht aus Einzeltiteln, welche durch die Fusion der Vorsorgeeinrichtung Avitex in das Portfolio der CoOpera Sammelstiftung PUK übernommen wurden. Die CoOpera Sammelstiftung PUK hat ihre Stimmrechte im Interesse der Versicherten wahrgenommen.

#### **Anlagen in Infrastruktur**

Infrastrukturanlagen sind seit Jahren ein fester Bestandteil unserer Anlagepolitik. Investitionen in Wasserkraft, Solar- und Windenergieproduzenten wie ADEV, EBL Wind Invest und Edisun Power stehen exemplarisch für eine ökologische Ausrichtung unserer Anlagen und für eine Anlagetätigkeit in die Realwirtschaft. Insgesamt beträgt der Wert unserer Infrastruktur-Anlagen rund CHF 37,6 Mio. Davon wurden rund CHF 19,9 Mio. in zwei Reichmuth Infrastruktur-Fonds und CHF 8,2 Mio. bei EBL Wind Invest (Beteiligung CHF 1,3 Mio. und Darlehen CHF 6,9 Mio.) angelegt.

#### **Anlagen in nicht kotierten schweizerischen Anlagen (Beteiligungen oder Forderungen):**

Anlagen in nicht kotierten Forderungen gegenüber Schuldner (Private Debt) oder Beteiligungen an nicht kotierten Gesellschaften (Private Equity) gelten gemäss Bundesratsentscheid und gemäss Artikel 53 Abs. 1 Bst. dter BVV 2 per 1. Januar 2022 als neue und eigenständige Anlagekategorie. Das Investitionsvolumen der CoOpera Sammelstiftung PUK in dieser Anlagekategorie beträgt insgesamt CHF 1,9 Mio. und nimmt somit nur 0,2% des Gesamtvermögens ein.

#### **Immobilien**

Der Anlagewert der Immobilien im Direktbesitz wurde im Geschäftsjahr 2024 grösstenteils von externen Experten (Wüest Partner AG, Privera AG) anhand einer DCF-Bewertung ermittelt. Hierbei kamen im Geschäftsjahr 2024 (für Liegenschaften ohne Baurechtvergabe) Kapitalisierungszinssätze zwischen 2,5% und 3,8% (exkl. Liegenschaften mit Baurecht) zur Anwendung. Der durchschnittliche Kapitalisierungssatz betrug 3,1%. Die Mieterträge betragen im Jahr 2024 insgesamt CHF 12,23 Mio. (Vorjahr CHF 12,21 Mio.).

## Alternative Anlagen

### Beteiligungen an Immobiliengesellschaften

Immobiliengesellschaften, welche die Anforderungen nach Art. 54b Abs. 2 BVV 2 nicht erfüllen, wurden von der Anlageklasse Immobilien zur Anlageklasse Alternative Anlagen umklassiert.

#### **CoOpera Immobilien AG und Terra Schweiz AG:**

Die CoOpera Immobilien AG und die Terra Schweiz AG sind Anlageinstrumente der CoOpera Sammelstiftung PUK. Sie sind im 100%-igen Eigentum.

#### **WOK Lorraine AG, WOK Burgunder AG, WOK Hofguet AG:**

Die Beteiligungen an WOK Burgunder AG und WOK Hofguet AG gehören je zur Hälfte der Personalvorsorgestiftung GEPABU und der CoOpera Sammelstiftung PUK. An der WOK Lorraine AG ist die CoOpera Sammelstiftung PUK zu 48,3% beteiligt.

### Unternehmensbeteiligungen (ohne Immobilien)

#### **Bio Development AG:**

Die CoOpera Sammelstiftung PUK hält rund 33% der Anteile an der Bio Development AG. Die Bio Development AG beteiligt sich an diversen selbständigen Bio-Unternehmen mit dem Ziel, deren Wettbewerbsfähigkeit und wirtschaftliche Kraft zu stärken.

#### **CoOpera Beteiligungen AG:**

Die CoOpera Beteiligungen AG ist zu 100% im Eigentum der CoOpera Sammelstiftung PUK. Die CoOpera Beteiligungen AG ist nicht börsenkotiert.

#### **CoOpera Leasing AG:**

Die CoOpera Leasing AG ist eine nicht börsenkotierte Tochter-Gesellschaft. Per 31. Dezember 2024 hält die CoOpera Sammelstiftung PUK 73,9% der Anteile von CoOpera Leasing AG.

#### **CoOpera Finanzierungen Deutschland GmbH (ex Pythagorent GmbH):**

Die CoOpera Finanzierungen Deutschland GmbH ist ebenfalls eine nicht börsenkotierte, deutsche Tochtergesellschaft. Zur Finanzierung der Geschäftstätigkeiten hat die CoOpera Sammelstiftung PUK ein Darlehen von rund EUR 29,3 Mio. gewährt.

#### **s-inn Beteiligungen GmbH:**

Die s-inn Beteiligungen GmbH ist eine nicht börsenkotierte, deutsche Tochtergesellschaft im Alleinbesitz der CoOpera Sammelstiftung PUK. Zur Finanzierung der Geschäftstätigkeiten hat die CoOpera Sammelstiftung PUK mehrere Darlehen im Gesamtwert von CHF 7,5 Mio. gewährt. Das Anlageportfolio der s-inn Beteiligungen GmbH besteht überwiegend aus Beteiligungen an Immobiliengesellschaften sowie Unternehmens-Darlehen.

**Übersicht zu Unternehmensbeteiligungen mit der CoOpera Sammelstiftung PUK als Hauptaktionärin:**

| Beteiligungsgesellschaft  | Beteiligung<br>Kapital/Stimmen |           | Buchwert<br>KCHF |          | Bilanzsumme<br>KCHF |           | Fremdkapital Dritte<br>KCHF |          |
|---|--------------------------------|-----------|------------------|----------|---------------------|-----------|-----------------------------|----------|
|   | 2024                           | 2023      | 2024             | 2023     | 2024                | 2023      | 2024                        | 2023     |
| CoOpera Leasing AG,<br>Baar (ZG)  | 73,9%                          | 73,9%     | 12'439,0         | 21'050,0 | 112'940,2           | 107'374,6 | 44'535,8                    | 33'684,4 |
| CoOpera Beteiligungen AG,<br>Bern (BE)  | 99,8/99,7                      | 93,8/94,5 | 12'161,0         | 16'279,1 | 25'264,8            | 23'994,4  | 3'430,0                     | 6'515,0  |
| Bio Development AG,<br>Seon (AG)  | 33,0%                          | 33,0%     | 24'816,0         | 32'036,2 | 82'528,8            | 86'231,0  | 5'121,2                     | 5'369,9  |
| CoOpera Finanzierungen<br>Deutschland GmbH,<br>Neuenbürg DE <sup>1)</sup>       | 100,0%                         | 100,0%    | 0,0              | 0,0      | 21'958,1            | 22'721,7  | 0,0                         | 0,0      |
| s-inn Beteiligungen GmbH,<br>Nübel DE   | 100,0%                         | 100,0%    | 5'368,9          | 207,3    | 8'092,2             | 8'373,1   | 0,0                         | 0,0      |
| CoOpera Immobilien AG,<br>Bern (BE)   | 100,0%                         | 100,0%    | 29'193,0         | 39'088,0 | 138'601,5           | 139'295,7 | 27'120,0                    | 27'480,0 |
| Terra Schweiz AG,<br>Winterthur (ZH)  | 100,0%                         | 100,0%    | 20'408,0         | 18'677,0 | 24'805,3            | 26'717,5  | 0,0                         | 0,0      |
| Habitare Schweiz AG,<br>Winterthur (ZH)<br>100% Tochter von<br>Terra Schweiz AG | 100,00                         | 100,00    | n. a.            | n. a.    | 58'258,9            | 48'912,0  | 33'506,5                    | 29'792,5 |
| Parc St. George SA,<br>Yverdon-les-Bains (VD) <sup>2)</sup>                     | 40,0%                          | 40,0%     | 4'285,0          | 4'775,0  | n. a. <sup>2)</sup> | 24'739,6  | 19'000,0                    | 19'000,0 |

<sup>1)</sup> Daten wurden aus den unrevidierten Jahresrechnungen für 2023 und 2024 entnommen.

<sup>2)</sup> Kein Jahresbericht für das Geschäftsjahr 2024 verfügbar.

Mit Ausnahme von der CoOpera Leasing AG wurden bei den Beteiligungsgesellschaften keine Aktiven verpfändet. Zur Deckung der Kredite betragen bei der CoOpera Leasing AG im 2024 die zedierten Forderungen aus den Leasingverträgen CHF 102,1 Mio., bzw. CHF 98,5 Mio. im Geschäftsjahr 2023.

| Beteiligungs-<br>gesellschaft | Beteiligung<br>Kapital/Stim-<br>men |       | Buchwert<br>KCHF |         | Bilanzsumme<br>KCHF |          | Fremdkapital<br>Dritte<br>KCHF |         | Hypoth. von<br>anderen Aktio-<br>nären KCHF |         |
|-------------------------------|-------------------------------------|-------|------------------|---------|---------------------|----------|--------------------------------|---------|---|---------|
| WOK Hofguet,<br>Bern (BE)     | 50,0%                               | 50,0% | 2'320,0          | 2'306,0 | 17'986,2            | 18'202,3 | 0,0                            | 0,0     | 6'850,0                                     | 6'900,0 |
| WOK Burgunder,<br>Bern (BE)   | 50,0%                               | 50,0% | 4'533,0          | 2'725,0 | 9'268,5             | 9'479,4  | 0,0                            | 0,0     | 4'800,0                                     | 4'900,0 |
| WOK Lorraine,<br>Bern (BE)    | 48,3%                               | 48,3% | 7'605,0          | 4'210,0 | 14'232,4            | 14'322,8 | 6'700,0                        | 7'200,0 | 1'500,0                                     | 1'500,0 |

### 2.6.6 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

Zur strategischen und taktischen Steuerung der Fremdwährungsrisiken wurden Devisentermingeschäfte abgeschlossen. Per 31. Dezember 2024 bestanden EUR/CHF-Devisentermingeschäfte in der Höhe von EUR 75 Mio. Mit den Devisentermingeschäften wurde im Berichtszeitraum ein unrealisierter Verlust von CHF 537'750 und ein realisierter Kursgewinn von CHF 1,9 Mio. erwirtschaftet.

| Währung      | Devisentermingeschäft in FW | unrealisiertes Ergebnis in CHF |
|--------------|-----------------------------|--------------------------------|
| EUR          | 75'000'000,00               | -537'750,00                    |
| <b>Total</b> | <b>75'000'000,00</b>        | <b>-537'750,00</b>             |

### 2.6.7 Offene Kapitalzusagen

In den Anlagekategorien Alternative Anlagen und Anlagen in Infrastruktur bestanden per 31. Dezember 2024 folgende offene Kapitalzusagen:

| Offene Kapitalzusagen  | 2024 CHF          | 2023 CHF            | Veränderung %  |
|--|-------------------|---------------------|----------------|
| Anlagen in Infrastruktur CHF<br>(Reichmuth Infrastruktur Fonds)  | 525'118,00        | 0,00                | n. a.          |
| Alternative Anlagen Fonds CHF<br>(Reichmuth Infrastruktur Fonds) | 0,00              | 1'400'740,49        | n. a.          |
| Alternative Anlagen Ausland EUR                                  | 304'996,25        | 4'177'142,10        | -92,70%        |
| <b>Total Offene Kapitalzusagen</b>                               | <b>830'114,25</b> | <b>5'577'882,59</b> | <b>-85,12%</b> |

### 2.6.8 Marktwert und Vertragspartner der Wertpapiere unter Securities Lending

Keine vorhanden.

### 2.6.9 Erläuterungen des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

| Performance des Gesamtvermögens 2024   | 2024 CHF            | 2023 CHF             | Veränderung %  |
|--|---------------------|----------------------|----------------|
| Summe aller Aktiven zu Beginn des Geschäftsjahres                                  | 887'656'353,03      | 868'058'325,68       | 2,26%          |
| Summe aller Aktiven am Ende des Geschäftsjahres                                    | 907'370'636,01      | 887'656'353,03       | 2,22%          |
| Durchschnittlicher Bestand der Aktiven   | 897'513'494,52      | 877'857'339,36       | 2,24%          |
| <b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage zuzüglich sonstiger Erfolg <sup>1)</sup></b> | <b>1'667'607,55</b> | <b>21'606'012,90</b> | <b>-92,28%</b> |
| <b>Performance netto auf dem Gesamtvermögen</b>                                    | <b>0,2%</b>         | <b>2,5%</b>          | <b>-92,59%</b> |
| <b>Performance netto auf dem Gesamtvermögen im 5-Jahresdurchschnitt</b>            | <b>1,5%</b>         | <b>1,8%</b>          | <b>-16,67%</b> |

<sup>1)</sup> Entspricht dem Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage von CHF 3,83 Mio. zuzüglich sonstiger Erfolg von CHF -2,16 Mio. Ab dem Berichtsjahr 2024 erfolgt der Ausweis gemäss Jahresrechnung ohne diverse Korrekturen (Kurserfolg Flüssige Mittel, übrige Erträge und Aufwände sowie div. Zinsaufwände).

**Bankkonti und Festgelder**

Die Festgelder und Money Market Fonds erbrachten Zinseinnahmen von CHF 0,6 Mio. Aus den Money Market Fonds und den Anlagen in Fremdwährungen wurden im Geschäftsjahr Kurserfolge von CHF 0,9 Mio. erzielt.

**Infrastrukturanlagen:**

Die Energieproduzenten sowie die Infrastrukturanlagen gehören zweifellos zu den Gewinnern der Finanz- und Energiekrise. Seit dem Geschäftsjahr 2023 fand eine starke Korrektur der Energiepreise statt. Die Beteiligung an EBL Wind Invest AG verzeichnete im Jahr 2024 einen Kursverlust von CHF 0,4 Mio. Der Kursverlust bei den Reichmuth Infrastruktur-Fonds betrug CHF 0,7 Mio. und überstiegen die Einnahmen aus Gewinnausschüttungen von CHF 0,5 Mio. Aus den Darlehen an die EBL Wind Invest AG wurden Zinseinnahmen von CHF 0,3 Mio. erzielt.

**Immobilien-Anlagen:**

Auch im Berichtsjahr leisteten unsere Immobilien, Immobilienfonds und Immobilienbeteiligungen mit einem Netto-Ergebnis von CHF 32,3 Mio. einen zuverlässigen Beitrag zu unserem Gesamtergebnis. Ein grosser Teil dieses starken Ergebnisses ist auf Aufwertungen der Liegenschaftswerte zurückzuführen. Dies ist insbesondere auf die Umstellung von internen zu externen Liegenschaftsbewertungen zurückzuführen. Im Geschäftsjahr 2024 wurden Dividendenerträge in der Höhe von CHF 0,9 Mio, Baurechtszinsen von CHF 1,3 Mio und Mieterträge von CHF 12,2 Mio. verbucht. Der Aufwand für die Immobilienbewirtschaftung (inkl. Verwaltungsaufwand von CHF 1,2 Mio.) betrug CHF 4,0 Mio. Der Bewertungsgewinn betrug CHF 21,9 Mio.

**Darlehen und Hypotheken:**

Aus den Darlehen und Hypotheken wurden Zinseinnahmen von CHF 7,3 Mio. verbucht. Aufgrund einer Neubeurteilung der Sicherheiten der ausländischen Darlehen und Hypotheken wurde im Geschäftsjahr 2024 eine Bewertungskorrektur vorgenommen, sodass ein Bewertungsverlust von CHF 19,3 Mio. verbucht wurde.

**Obligationen und Aktien:**

Die Obligationen leisteten mit Kursgewinnen von CHF 2,0 Mio. und Erträgen von CHF 0,4 Mio. einen positiven Beitrag zum Jahresergebnis. Mit CHF 0,6 Mio. Ertragseinnahmen und einem Kurserfolg von CHF 1 Mio. war das Ergebnis bei den börsenkotierten Aktien und Aktien-Fonds ebenfalls positiv.

**Beteiligungen an nicht kotierte Unternehmen und übrige Alternative Anlagen:**

Die CoOpera Sammelstiftung PUK erhielt von den Beteiligungen an nicht kotierten Unternehmen Dividenden und Gewinnausschüttungen von CHF 1,1 Mio. Die Dividendenausschüttung von der CoOpera Leasing AG betrug CHF 0,4 Mio. Nach einer Dividende von CHF 0,6 Mio. für das Geschäftsjahr 2023, musste für das Jahr 2024 auf eine Dividende von Kowema AG verzichtet werden. Bei der s-inn Beteiligungen GmbH konnte durch die Aufwertung der Buchwerte der Immobilienbeteiligungen ein Bewertungsgewinn von CHF 5,1 Mio. erzielt werden. Dem stehen Abwertungen der Beteiligungswerte von CHF 23,1 Mio. bei den inländischen Unternehmen gegenüber. Das Ergebnis wurde zudem durch Kursverluste und Absicherungskosten aus den Devisentermingeschäften in der Höhe von CHF 1,9 Mio. belastet.

| <b>Kennzahlen mit Vorjahresvergleich</b>                                    | <b>2024</b> | <b>2023</b>  |
|---|-------------|--------------|
| Vermögensstand in CHF (Total Aktiven)                                       | 907'370'636 | 887'656'353  |
| Anzahl Institutionen  | 540         | 541          |
| Anzahl aktive Versicherte   | 5'282       | 5'280        |
| Anzahl Rentner  | 1'876       | 1'738        |
| Anzahl Versicherte Total  | 7'158       | 7'018        |
| Anzahl Versicherte für Verwaltungskostenberechnung                          | 10'142      | 10'244       |
| Anzahl Altersrentner in % der aktiven Versicherten                          | 29,2%       | 26,8%        |
| Anzahl Invalidenrentner in % der aktiven Versicherten                       | 2,9%        | 2,9%         |
| Anzahl Hinterlassenenrentner in % der aktiven Versicherten                  | 3,2%        | 3,2%         |
| Beiträge, Freizügigkeitsleistungen und Einkäufe in CHF                      | 92'837'967  | 85'839'266   |
| Renten- und Kapitalleistungen in CHF  | 46'691'281  | 38'650'995   |
| Vermögensertrag in CHF (Nettoergebnis)                                      | 1'667'608   | 21'606'013   |
| Performance netto auf dem Gesamtvermögen                                    | 0,2%        | 2,5%         |
| Verzinsung Sparkapital  | 1,5%        | 1,0%         |
| Verwaltungskosten in CHF<br>inkl. Vermögensverwaltungskosten)               | 9'717'171   | 6'441'630,00 |
| Verwaltungskosten in CHF<br>ohne Vermögensverwaltungskosten                 | 3'017'622   | 2'462'872    |
| Verwaltungskosten in % des Vermögens  | 1,1%        | 0,7%         |
| Vermögensverwaltungskosten in %<br>des Netto-Vermögensertrags               | 401,7%      | 18,8%        |
| Verwaltungskosten in % der koordinierten Löhne                              | 4,2%        | 2,8%         |
| Verwaltungskosten je Versicherten in CHF<br>ohne Vermögensverwaltungskosten | 298         | 240          |

## 2.6.10 Erläuterung zu den Vermögensverwaltungskosten

Im Jahr 2024 wurden keine Negativzinsen der CoOpera Sammelstiftung PUK belastet. Die Negativzinsen sind nicht Bestandteil der Vermögensverwaltungskosten nach SWISS GAAP FER 26.

Die Vermögensverwaltungskosten sind untenstehend transparent gemäss Art. 48a BVV 2 dargestellt:

| <b>Vermögensverwaltungskosten</b>   | <b>2024</b> | <b>CHF</b>            | <b>2023</b> | <b>CHF</b>            | <b>Veränderung</b> | <b>CHF</b>           |
|---|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------|--------------------|----------------------|
| <b>Vermögensverwaltungskosten Versichertenverwaltung</b>                    |             |                       |             |                       |                    |                      |
| Verwaltungskosten Versichertenverwaltung                                    |             |                       |             |                       |                    |                      |
| Spesen Post- und Bankkonti<br>(ab 2024 nicht mehr berücksichtigt)           |             | 0,00                  |             | 40'779,73             |                    | -40'779,73           |
| Allgemeine Verwaltung   |             | 2'261'844,93          |             | 1'918'789,88          |                    | 343'055,05           |
| Marketing und Werbung   |             | 226'355,06            |             | 192'917,21            |                    | 33'437,85            |
| Makler- und Brokertätigkeit   |             | 78'590,30             |             | 78'120,65             |                    | 469,65               |
| Revisionsstelle und Experte berufliche Vorsorge                             |             | 406'298,38            |             | 202'258,20            |                    | 204'040,18           |
| Kosten Stiftungsaufsicht  |             | 44'532,88             |             | 30'006,30             |                    | 14'526,58            |
| <b>Total Verwaltungskosten Versichertenverwaltung</b>                       |             | <b>3'017'621,55</b>   |             | <b>2'462'871,97</b>   |                    | <b>554'749,58</b>    |
| <b>Vermögensverwaltungskosten Vermögensverwaltung</b>                       |             |                       |             |                       |                    |                      |
| Aufwand Vermögensverwaltung Banken  |             | 172'440,89            |             | 315'999,53            |                    | -143'558,64          |
| Verwaltung Wertschriften/Darlehen/Hypotheken                                |             | 1'835'750,25          |             | 856'382,63            |                    | 979'367,62           |
| Verwaltungsaufwand Immobilien   |             | 1'198'837,40          |             | 1'174'149,27          |                    | 24'688,13            |
| Verwaltungsaufwand Tochtergesellschaften<br>und Beteiligungen <sup>1)</sup> |             | 2'823'618,00          |             | 1'133'000,00          |                    | 1'690'618,00         |
| Vermögensverwaltungskosten Kollektivanlagen (TER)                           |             | 639'251,14            |             | 456'768,67            |                    | 182'482,47           |
| Diverse Vermögensaufwände Anlagen   |             | 20'684,32             |             | 34'335,53             |                    | -13'651,21           |
| Spesen Wertschriften  |             | 8'973,53              |             | 8'122,14              |                    | 851,39               |
| <b>Total Verwaltungskosten Vermögensverwaltung</b>                          |             | <b>6'699'555,53</b>   |             | <b>3'978'757,77</b>   |                    | <b>2'720'797,76</b>  |
| <b>Total Verwaltungskosten</b>  |             | <b>9'717'177,08</b>   |             | <b>6'441'629,74</b>   |                    | <b>3'275'547,34</b>  |
| <b>Total Transparente Anlagen</b>   |             | <b>886'341'712,75</b> |             | <b>868'057'117,39</b> |                    | <b>18'284'595,36</b> |

**Intransparente Anlagen  
(intransparent bezüglich Verwaltungskosten)**

|  |                       |                       |                      |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| ADEV Solarstrom AG: ISN 666893   | 86'000,00             | 90'300,00             | -4'300,00            |
| ADEV Wasserkraftwerk AG: ISIN 6522426  | 360'000,00            | 370'000,00            | -10'000,00           |
| Alternative Bank Schweiz AG: ISIN 1417242  | 1'350'000,00          | 1'305'000,00          | 45'000,00            |
| Weleda AG Partizipationsscheine  | 484'500,00            | 132'468,00            | 352'032,00           |
| CHANCEN eG   | 1,00                  | 209'182,50            | -209'181,50          |
| GLS Sekem Fonds  | 224'499,82            | 244'216,64            | -19'716,82           |
| GLS Sekem Anteile Genossenschaftskapital   | 1'876'900,00          | 1'859'400,00          | 17'500,00            |
| Anteile Prokekt VisAndes   | 49'832,07             | 45'957,66             | 3'874,41             |
| NPG AG für nachhaltiges Bauen  | 45'000,00             | 45'000,00             | 0,00                 |
| <b>Total Intransparente Anlagen</b>  | <b>4'476'732,89</b>   | <b>4'301'524,80</b>   | <b>175'208,09</b>    |
| <b>Total Anlagevermögen</b>  | <b>890'818'445,64</b> | <b>872'358'642,19</b> | <b>18'459'803,45</b> |
| <b>TER-Kostenquote<br/>Vermögensverwaltungskosten in %<br/>der transparenten Anlagen</b> | <b>0,76%</b>          | <b>0,46%</b>          | <b>0,30%</b>         |
| <b>Kostentransparenzquote<br/>Transparente Anlagen in Verhältnis zum Anlagevermögen</b>  | <b>99,50%</b>         | <b>99,51%</b>         | <b>-0,01%</b>        |

<sup>1)</sup> Die Verwaltungskosten der Tochtergesellschaften und diverser Unternehmensbeteiligungen werden aufgrund der Offenlegung und Zugänglichkeit zu den Finanzzahlen als transparente Anlagen betrachtet.

**Erklärung des Stiftungsrates zur Kostentransparenzquote**

Im Hinblick auf die vom Stiftungsrat beschlossene Anlagephilosophie mit einem hohen Anteil an Alternativen Anlagen wird eine Intransparenzquote von 5% in Kauf genommen.

**2.6.11 Erläuterungen der Anlagen beim Arbeitgeber und der Arbeitgeber-Beitragsreserve****Arbeitgeber-Beitragsreserven:**

Die Arbeitgeber-Beitragsreserven haben sich wie folgt entwickelt:

| <b>Arbeitgeber-Beitragsreserven</b>                 | <b>2024 CHF</b>     | <b>2022 CHF</b>     | <b>Veränderung %</b> |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|
| Stand Arbeitgeber-Beitragsreserven am 01.01.        | 3'561'897,15        | 3'788'828,80        | -5,99%               |
| Zuweisung   | 155'204,40          | 155'000,00          | 0,13%                |
| Verwendung  | -172'061,00         | -391'083,25         | -56,00%              |
| Zins Berichtsjahr 0.25%                             | 8'818,50            | 9'151,60            | -3,64%               |
| <b>Total Arbeitgeber-Beitragsreserven am 31.12.</b> | <b>3'553'859,05</b> | <b>3'561'897,15</b> | <b>-0,23%</b>        |

Die Arbeitgeber-Beitragsreserven werden in der Buchhaltung pro angeschlossene Institution und im Detail gemäss obiger Zusammenfassung nachgewiesen (vgl. Art. 7 der Statuten).

| <b>Anlagen beim Arbeitgeber von der CoOpera Sammelstiftung PUK und Beteiligungsgesellschaften im Mehrheitsbesitz</b> | <b>2024</b>          | <b>CHF</b> | <b>2023</b>          | <b>CHF</b> | <b>Veränderung</b> | <b>%</b>       |
|--|----------------------|------------|----------------------|------------|--------------------|----------------|
| Beitragsforderungen  | 1'770'970,65         |            | 1'834'308,97         |            |                    | -3,45%         |
| Forderungen und Kontokorrent-Konten  | 289'881,90           |            | 1'184'271,15         |            |                    | -75,52%        |
| Obligationen   | 1'300'000,00         |            | 1'300'000,00         |            |                    | 0,00%          |
| Beteiligungen  | 43'797'777,00        |            | 53'150'197,72        |            |                    | -17,60%        |
| Hypothesen   | 15'241'008,00        |            | 12'571'625,00        |            |                    | 21,23%         |
| Darlehen   | 26'120'636,00        |            | 27'811'328,35        |            |                    | -6,08%         |
| <b>Total Anlagen beim Arbeitgeber am 31.12.</b>  | <b>88'520'273,55</b> |            | <b>97'851'731,19</b> |            |                    | <b>-9,54%</b>  |
| <b>Davon gesicherte Anlagen beim Arbeitgeber <sup>1)</sup></b>   | <b>5'410'000,00</b>  |            | <b>2'500'000,00</b>  |            |                    | <b>116,40%</b> |

<sup>1)</sup> Im Geschäftsjahr 2023 wurde infolge fehlender Datenerhebung keine Überprüfung der Hypothesen nach Art. 58 Abs. 2 lit. b BVV 2 vorgenommen. Im Geschäftsjahr 2024 galten gemäss Art. 58 Abs. 2 lit. b BVV 2 von CHF 15,2 Mio. Hypothesen CHF 9,8 Mio. als ungesichert. Das Darlehen von CHF 17,4 Mio. an die CoOpera Leasing AG wurde im Jahr 2024 zu den ungesicherten Anlagen gezählt. Im Jahr 2023 wurde es als gesicherte Anlage beurteilt. Die Darstellung der Vorjahreszahlen wurde an die neuen Datenlage angepasst und weicht von der Darstellung aus dem Geschäftsbericht 2023 ab.

### **Anlagen bei Arbeitgeberfirmen:**

Die Beitragsrechnungen an die Arbeitgeber werden grösstenteils quartalsweise erstellt. Auf eine Verzinsung der ausstehenden Beträge wird verzichtet. Per 31. Dezember 2024 bestanden offene Beitragsrechnungen in der Höhe von CHF 1,8 Mio.

Die Darlehen und Hypothesen an beteiligte Unternehmen werden gemäss Rundschreiben 203 der eidgenössischen Steuerverwaltung (ESTV) vom 29. Januar 2024 verzinst.

Bei der CoOpera Immobilien AG wurden im Jahr 2024 durch Mietverhältnisse zu Arbeitgeberfirmen marktgerechte Mieteinnahmen von CHF 0,6 Mio. erzielt. Die Terra Schweiz AG erhielt im Jahr 2024 von der Habitare Schweiz AG Baurechtszinsen in der Höhe von rund CHF 0,2 Mio.

### **Verletzungen gemäss Art. 57–58a BVV 2:**

Die ungesicherten Anlagen bei Arbeitgeberfirmen betragen CHF 83,1 Mio. und übersteigen die Höhe der Wertschwankungsreserven von CHF 11 Mio. Die ungesicherten Anlagen betragen rund 9,2% im Verhältnis zum Gesamtvermögen. Damit liegt eine Verletzung gemäss Art. 57–58a BVV 2 vor. Die Verletzung wird im Rahmen der Anlage-Repositionierung spätestens in den nächsten 5 Jahren behoben.

## 2.7 Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung

### 2.7.1 Diverse Konti aus den Passiven

#### Nicht-technische Rückstellungen für latente Steuern und Abgrenzung von Kosten für die Anlage-Repositionierung

Im Rahmen der Anlage-Repositionierung wurden Kosten von CHF 0,5 Mio. abgegrenzt und als sonstiger Aufwand verbucht. Für die geplanten Immobilien-Verkäufe wurden Rückstellungen für latente Steuern von CHF 0,8 Mio. gebildet.

### 2.7.2 Kommentar zum Jahresergebnis

Im Anhang 5 des Anlagereglements (S.17), gültig per 1. September 2024, ist festgelegt, dass die Wertschwankungsreserve 9,3% der Vorsorgeverpflichtungen (= Summe Vorsorgekapital Aktive Versicherte und Vorsorgekapital Rentner sowie technischen Rückstellungen) betragen soll.

Die Wertschwankungsreserve ist mit der Reduktion im Berichtsjahr von CHF 28 Mio. auf CHF 11 Mio. gesunken. Es fehlen also CHF 69,3 Mio. (86,7%) bis zur Soll-Wertschwankungsreserve von CHF 80,2 Mio.

| Zusammensetzung Jahresergebnis   | 2024 CHF              | 2023 CHF             | Veränderung CHF       |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>- Bildung/Auflösung in die Wertschwankungsreserve</b>                           | <b>-17'063'355,61</b> | <b>18'441'594,16</b> | <b>-35'504'949,77</b> |
| + Abwertung Liegenschaften (Abschreibungen)  | 2'992'813,43          | 552'892,61           | 2'439'920,82          |
| + Abwertung Immobilienbeteiligungen und Fonds                                      | 3'581'367,86          | 0,00                 | 3'581'367,86          |
| + Abwertung von Forderungen  | 1'628'190,57          | 55'205,21            | 1'572'985,36          |
| + Technische Mutationsverluste/a. o. Aufwände                                      | 581'700,71            | 225,90               | 581'474,81            |
| + Einlagen in die nicht technischen Rückstellungen                                 | 769'158,00            | 0,00                 | 769'158,00            |
| + Einlagen in die technischen Rückstellungen                                       | 12'461'252,00         | 3'481'700,00         | 8'979'552,00          |
| + Bewertungs- und Kursverluste Anlagen (ohne Immobilien)                           | 48'702'567,66         | 16'929'487,50        | 31'773'080,16         |
| <b>Zwischentotal</b>   | <b>53'653'694,62</b>  | <b>39'461'105,38</b> | <b>14'192'589,24</b>  |
| - Aufwertung Liegenschaften  | -28'062'091,12        | -7'655'433,40        | -20'406'657,72        |
| - Aufwertung Immobilienbeteiligungen   | -445'088,38           | -1'357'800,00        | 912'711,62            |
| - Aufwertung von Forderungen   | 0,00                  | -3'000,00            | 3'000,00              |
| - Technische Mutationsgewinne/a. o. Erträge  | -48'323,80            | -9'793,76            | -38'530,04            |
| - Auflösung nicht technische Rückstellungen  | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| - Auflösung technische Rückstellungen  | -2'663'752,00         | -11'837'250,00       | 9'173'498,00          |
| - Bewertungs- und Kurgewinne Anlagen (ohne Immobilien)                             | -11'845'343,32        | -10'695'857,08       | -1'149'486,24         |
| <b>Ertrags- /Aufwandüberschuss vor Veränderung Rückstellungen und a. o. Posten</b> | <b>10'589'096,00</b>  | <b>7'901'971,14</b>  | <b>2'687'124,86</b>   |

### 2.7.3 Feie Mittel auf Ebene Anschlussfirma

Die freien Mittel auf Ebene der Anschlussfirmen stammen aus frei gewordenen Arbeitgeberanteilen aus der vorobligatorischen Altersvorsorge und eingebrachten Einlagen aus früheren Vorsorgeverhältnissen verschiedener Institutionen. Diese waren Teil der Bilanzposition «andere Verbindlichkeiten» und wurden im Berichtsjahr 2024 umgebucht und separat ausgewiesen (vgl. Bilanz S. 3).

## 2.8 Auflagen der Aufsichtsbehörde

Die Aufsichtsbehörde, der die Stiftung untersteht, ordnete in ihren Schreiben vom 23., 24. und 25. Januar 2024 auf der Grundlage ihrer Prüfberichte an, die festgestellten gesetzlichen Verletzungen zu beheben.

Diese betrafen vor allem das Reglement über die Bildung und Auflösung von technischen Rückstellungen und der Wertschwankungsreserve per 31. Dezember 2022, das Anlagereglement und die Anlagestrategie per 1. Januar 2023 sowie die vorangehende Rechnungslegung.

In ihrem Prüfbericht zum Reglement über die Bildung und Auflösung von technischen Rückstellungen und der Wertschwankungsreserve wies die Aufsichtsbehörde auf Unstimmigkeiten hin, die durch die Beibehaltung der Rückstellungen für die Senkung des technischen Zinssatzes entstanden waren. Diese wurden korrigiert und das neue Reglement wurde der Aufsichtsbehörde im Februar des Berichtsjahrs übermittelt.

Die Kritik der Aufsichtsbehörde am Anlagereglement inklusive der Anlagestrategie und der erwähnten Rechnungslegung beruhte vor allem auf dem hohen Anteil an langfristigen, nicht-börsenkotierten und dadurch illiquiden Anlagen. Weitere Unstimmigkeiten wie die Investitionen beim Arbeitgeber, das Fremdkapital Dritter innerhalb der Beteiligungsgesellschaften und eine mangelnde Diversifikation des Anlagevermögens wurden von der Aufsichtsbehörde angesprochen.

Die Aufsichtsbehörde verpflichtete die Stiftung daher zur Erstellung einer Asset-Liability-Management (ALM)-Studie, zur vollständigen Überarbeitung des Anlagereglements, zur Rekalibrierung der Anlagestrategie und zur Erstellung eines Umsetzungsplans.

Auf der Grundlage ihrer Anforderungen zog die Stiftung für dieses Projekt zwei Experten für berufliche Vorsorge (Pittet Associates SA) und Finanzen (PricewaterhouseCoopers AG) hinzu, um eine erste Arbeitsgruppe zu begleiten und zu beraten, die mit der Durchführung der Aktivitäten beauftragt wurde, welche sich aus den Anweisungen der Aufsichtsbehörde ergaben.

Stiftung und Aufsichtsbehörde besprachen am 22. August 2024 den Projektfortschritt, die erzielten Ergebnisse und die endgültige Einreichung der geforderten Dokumente und Berichte.

In der zweiten Hälfte des Berichtsjahres wurden die ALM-Studie des Experten für berufliche Vorsorge, das revidierte Anlagereglement inklusive der neuen Strategie, der Bericht des Finanzexperten und der Umsetzungsplan für die Repositionierung der Anlagen vorgelegt. Gleichzeitig bildete die Stiftung Ende des Jahres auf der Basis der Berichte der beiden Experten und des Plans zur Repositionierung der Anlagen eine weitere Arbeitsgruppe, die sich aus Spezialisten der Geschäftsstelle und Mitgliedern des Anlageausschusses der Stiftung zusammensetzte. Die Mitglieder dieser Arbeitsgruppe wurden beauftragt, ab dem 4. Quartal des Berichtsjahres und während der nächsten fünf Jahre einen Grossteil des Stiftungsvermögens gemäss Umsetzungsplan neu zu positionieren bzw. umzustrukturieren.

Die Stiftung wird die Aufsichtsbehörde periodisch einerseits über die von dieser Arbeitsgruppe geleistete Arbeit und andererseits über die erzielten sowie konkreten Ergebnisse informieren.

## 2.9 Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

### 2.9.1 Unterdeckung / Erläuterung der getroffenen Massnahmen (Art. 44 BVV 2)

Keine Unterdeckung vorhanden; weitere Angaben zum Deckungsgrad siehe → 2.5.11 (S. 13).

### 2.9.2 Verwendungsverzicht des Arbeitgebers auf Arbeitgeber-Beitragsreserve

Es existieren keine Reserven mit Verwendungsverzicht.

### 2.9.3 Teilliquidation

Im Geschäftsjahr 2024 gab es keinen Tatbestand der Teilliquidation.

### 2.9.4 Separate Accounts

Es wurde kein Rückversicherungsvertrag abgeschlossen.

### 2.9.5 Verpfändung von Aktiven

Mit dem Abschluss von Devisentermingeschäften wurde als Sicherstellung eine limitierte Faustpfandverschreibung der Wertschriften und Bankguthaben mit der Zürcher Kantonalbank vereinbart.

### 2.9.6 Solidarhaftung und Bürgschaften

Die CoOpera Sammelstiftung PUK und die GEPABU Personalvorsorgestiftung sind Gesamteigentümer (einfache Gesellschaft mit intern je hälftigen Beteiligungen) der Grundstücke Burgunder in Bern und geben das Land im Baurecht an die Baurechtsnehmer ab.

Die CoOpera Sammelstiftung PUK und die GEPABU Personalvorsorgestiftung sind Miteigentümer zu je 50% der Liegenschaft Gerechtigkeitsgasse 56, Bern.

Die CoOpera Sammelstiftung PUK und die GEPABU Personalvorsorgestiftung sind Gesamteigentümer (einfache Gesellschaft mit intern je hälftigen Beteiligungen) der Grundstücke Hofguet in Burgdorf und geben das Land im Baurecht an die Baurechtsnehmer ab.

Die CoOpera Sammelstiftung PUK und die GEPABU Personalvorsorgestiftung sind Miteigentümer zu je 50% der Liegenschaft Mühle Hunziken in Rubigen.

Die CoOpera Sammelstiftung PUK hält Minderheitenanteile an den folgenden Miteigentümerschaften (MEG):

- 0,5% Anteile an MEG Einkaufszentrum La Combe in Nyon
- 5% Anteile an MEG Neumarkt Brugg in Brugg
- 1% Anteile an MEG Place Cornavin in Genf
- 1% Anteile an MEG World Trade Center I in Genf

Die CoOpera Sammelstiftung PUK (Beteiligung 66,66%) und die Gemeinschaftsstiftung Klinisch Therapeutisches Institut in Basel (Beteiligung 33,33%) haben im Miteigentum auf dem Baurechtsgrundstück der CoOpera Sammelstiftung PUK eine Wohnüberbauung am Netzenweg 12-16 in Itingen (Baselland) erstellt.

Die CoOpera Sammelstiftung PUK und die Personalvorsorgestiftung des Vereins Sonnhalde in Gempen sind Miteigentümer zu je 50% des Grundstücks GBB 3263 in Diegten, auf welchem beide Miteigentümer je ein Mehrfamilienhaus gebaut haben. Dieses wurde per 1. Januar 2024 verkauft.

Die CoOpera Sammelstiftung PUK ist Baurechtsnehmerin eines Grundstücks der Christengemeinschaft Confignon und hat darauf eine Liegenschaft erstellt. Anstelle eines jährlichen Baurechtszinses wird die CoOpera Sammelstiftung PUK der Christengemeinschaft Confignon 2 Wohnungen und 1 Saal als Sachentschädigung abtreten. Diese Abtretung wurde im Berichtsjahr noch nicht vollzogen, wurde aber in der Bewertung der Liegenschaft bereits berücksichtigt.

### 2.9.7 Laufende Rechtsverfahren

Per Ende des Berichtsjahres bestanden im Vorsorgebereich keine pendenten Rechtsfälle.

### 2.9.8 Besondere Geschäftsvorfälle und Vermögenstransaktionen

#### **Besondere Geschäftsvorfälle und Vermögenstransaktionen:**

Keine.

#### **Risikobeurteilung:**

Der Stiftungsrat hat eine umfassende Risikoanalyse erstellt, periodisch Risikobeurteilungen vorgenommen und allfällige Massnahmen getroffen, um Fehlaussagen in der Jahresrechnung zu vermeiden.

### 2.9.9 ASIP-Charta

Die CoOpera Sammelstiftung PUK ist der ASIP-Charta unterstellt. Der Stiftungsrat, die für die Anlage, Verwaltung und Kontrolle des Vorsorgevermögens zuständigen Mitarbeitenden sowie die externen Partner haben sich auf die Einhaltung dieser Loyalitäts- und Integritätsvorschriften verpflichtet. Der Stiftungsrat hat alle nötigen Massnahmen ergriffen, um die Einhaltung der Bestimmungen der ASIP-Charta zu überprüfen.

### 2.9.10 Übersicht über die Vergütungen an die Mitglieder des Stiftungsrates (SR), des Anlageausschusses (AA) und an die Geschäftsleitung (GL)

| Vergütungen aus der Sammelstiftung an Stiftungsrat, Anlageausschuss und Geschäftsleitung |                                | Vergütungen CHF     | Vorjahr           | Veränderung       |
|--|--------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Stiftungsrat   | gesamt                         | 154'263,80          | 62'589,80         | 91'674,00         |
| Beirat   | gesamt                         | 0,00                | 0,00              | 0,00              |
| Anlageausschuss  | ohne Beirat und SR-Vertretung  | 124'479,20          | 124'933,64        | -454,44           |
| Geschäftsleitung gesamt  | 4 GL- Mitglieder <sup>1)</sup> | 785'122,45          | 667'259,50        | 117'862,95        |
| <b>Total</b>   |                                | <b>1'063'865,45</b> | <b>854'782,94</b> | <b>209'082,51</b> |

<sup>1)</sup> Erhöhung der Mitgliederanzahl per 1. September 2024 von 3 auf 4 Mitglieder.

### 2.9.11 Übersicht über die Vergütungen an den PK-Experten und die Revisionsstelle

| Kosten PK-Experten und Revisionsstellen        | Funktion        | Kosten CHF        | Vorjahr CHF       |
|--|-----------------|-------------------|-------------------|
| Pittet Associates AG <sup>1)</sup>             | PK-Experte      | 329'274,75        | 111'698,50        |
| Berney Associés SA, Genf (GE) <sup>2)</sup>    | Revisionsstelle | 6'078,90          | 0,00              |
| SPIEGEL TREUHAND AG, Kappel (SO) <sup>3)</sup> | Revisionsstelle | -14'960,55        | 90'559,70         |
| Balmer Etienne AG, Luzern (LU) <sup>4)</sup>   | Revisionsstelle | 85'905,28         | 0,00              |
| <b>Total</b>                                   |                 | <b>406'298,38</b> | <b>202'258,20</b> |

<sup>1)</sup> Im Geschäftsjahr 2023 wie auch im Geschäftsjahr 2024 wurden passive Abgrenzungen von CHF 25'000 vorgenommen. Neben der Jahrespauschale aus dem Expertenmandat handelt es sich bei den Aufwendungen um einmalige Gesamtkosten, die unter anderem auf die Fusion durch Absorption von Avitex, das Projekt zur Erstellung einer Asset-Liability-Management-Studie und die Beratung im Zusammenhang mit der Anlagestrategie und Repositionierung der Stiftung zurückzuführen sind.

<sup>2)</sup> Aus der Fusion mit Avitex wurden Kosten für die Revisionsstelle in der Höhe von CHF 6078.90 übernommen.

<sup>3)</sup> Im Geschäftsjahr 2023 wurden für die SPIEGEL TREUHAND AG passive Abgrenzungen von CHF 55'000 vorgenommen, welche per 01.01.2024 zurückgebucht wurden. Der Aufwand ohne Rückbuchung der passiven Abgrenzungen betrug CHF 40'039.45.

<sup>4)</sup> Für das Geschäftsjahr 2024 wurden wie im Vorjahr CHF 55'000 abgegrenzt.

## 2.10 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Wie im Abschnitt 2.8 «Auflagen der Aufsichtsbehörde» beschrieben, bestehen offene Dossiers und laufende aufsichtsrechtliche Verfahren. Die CoOpera Sammelstiftung PUK befindet sich im ständigen Austausch mit der Aufsichtsbehörde, um die eingetretenen Gesetzesverletzungen zu beheben. Der Repositionierungsplan wird im Folgejahr 2025 konsequent weiterverfolgt. Entsprechend erfolgen gemäss Anlagereglement Neukäufe, aber auch Verkäufe von Anlagen.

Die Übernahme des Rentnerbestandes der Vorsorgeeinrichtung Fondation de prévoyance de Vedia SA per 1. Januar 2025 wurde von den Behörden genehmigt und das Vorsorgevermögen von CHF 12,2 Mio. an die CoOpera Sammelstiftung PUK übertragen.

Raphaela Bitschnau-Wolf und Niklaus Schär gaben ihren Rücktritt aus dem Stiftungsrat der CoOpera Sammelstiftung PUK per 30. Juni 2025 bekannt. Die beiden Abgänge wurden in den Wahlprozess für die Gesamterneuerung im 1. Quartal 2025 des Stiftungsrats integriert.

## 3. Revision

A photograph of two men in a professional setting. The man in the foreground is smiling and looking towards the right. He has a beard and is wearing a green patterned shirt under a dark green blazer. The man in the background is wearing glasses and a light-colored sweater, looking down at something out of frame. The background is a blurred office environment.

«Forscherdrang, Nähe und ein hohes Verantwortungsbewusstsein zeichnen uns aus. Seit den Anfängen ist das Streben nach der besseren Lösung der zentrale Antrieb.»

## 3.1 Revisionsbericht der Balmer Etienne AG

**Balmer  
Etienne**

### Bericht der Revisionsstelle

an den Stiftungsrat der

CoOpera Sammelstiftung PUK, Bern

**Balmer-Etienne AG**

Kauffmannweg 4  
6003 Luzern  
Telefon +41 41 228 11 11

info@balmer-etienne.ch  
balmer-etienne.ch

#### Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

##### *Prüfungsurteil*

Wir haben die Jahresrechnung der CoOpera Sammelstiftung PUK – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Betriebsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seite 5 – 48) dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.

##### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung" unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Vorsorgeeinrichtung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

##### *Sonstiger Sachverhalt*

Die Jahresrechnung der Vorsorgeeinrichtung für das am 31. Dezember 2023 endende Jahr wurde von einer anderen Revisionsstelle geprüft, die am 27. Mai 2024 ein nicht modifiziertes Prüfungsurteil zu dieser Jahresrechnung abgegeben hat.

##### *Verantwortlichkeiten des Stiftungsrates*

Der Stiftungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, der Stiftungsurkunde und den Reglementen und für die interne Kontrolle, die der Stiftungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

#### *Verantwortlichkeiten des Experten für berufliche Vorsorge*

Für die Prüfung bestimmt der Stiftungsrat eine Revisionsstelle sowie einen Experten für berufliche Vorsorge. Für die Bewertung der für die versicherungstechnischen Risiken notwendigen Rückstellungen, bestehend aus Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen, ist der Experte für berufliche Vorsorge verantwortlich. Eine Prüfung der Bewertung der Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen gehört nicht zu den Aufgaben der Revisionsstelle nach Art. 52c Abs. 1 Bst. a BVG. Der Experte für berufliche Vorsorge prüft zudem gemäss Art. 52e Abs. 1 BVG periodisch, ob die Vorsorgeeinrichtung Sicherheit dafür bietet, dass sie ihre Verpflichtungen erfüllen kann und ob die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung den gesetzlichen Vorschriften entsprechen.

#### *Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung*

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse: <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht/vorsorgeeinrichtungen>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

### **Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen**

Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich. In Übereinstimmung mit Art. 52c Abs. 1 BVG und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben geprüft, ob

- die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- die Vermögensanlage den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entspricht;
- die BVG-Alterskonten den gesetzlichen Vorschriften entsprechen;
- die Vorkehrungen zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das oberste Organ hinreichend kontrolliert wird;
- die freien Mittel oder die Überschussbeteiligungen aus Versicherungsverträgen in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen verwendet wurden;
- die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Vorsorgeeinrichtung gewahrt sind.

Zur Geschäftsführung, Vermögensanlage und den internen Kontrollen halten wir folgendes fest:

- Mit Ausnahme der Immobilienverwaltung fehlen im Vermögensanlagebereich dokumentierte und der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrollen;
- Die Anlage- und Portfoliostruktur entspricht bezüglich Risikoverteilung, verbotener Nachschusspflichten, angemessenem Ertrag und Liquidität nicht den Anforderungen von Art. 50-52 BVV 2;
- Die Kategorienbegrenzungen nach Art. 55 BVV 2 werden in den Anlagekategorien Immobilien Schweiz und alternative Anlagen überschritten. Die Überschreitungen können nicht schlüssig begründet werden;
- Die Anlagen beim Arbeitgeber verletzen die Vorgaben von Art. 57 BVV 2;
- Bezüglich der vorstehenden Punkte verweisen wir zusätzlich auf die Ausführungen im Anhang der Jahresrechnung unter den Ziffern 2.4.3, 2.6, 2.8, 2.10.

Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften – mit Ausnahme der im vorstehenden Absatz dargelegten Sachverhalte – eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Zudem bestätigen wir, dass die Fusion der CoOpera Sammelstiftung PUK mit der AVITEX Fondation de prévoyance en faveur des membres de l'association SWISS FASHION STORES et de leur personnel per 1.1.2024 gemäss Fusionsvertrag vollzogen wurde.

Luzern, 5. Juni 2025

eg/f

**Balmer-Etienne AG**



André Egli  
Zugelassener Revisionsexperte  
(leitender Revisor)



Roland Furger  
Zugelassener Revisionsexperte

# Impressum

Adressen

**CoOpera Sammelstiftung PUK**

info@coopera.ch

Galgenfeldweg 16

3006 Bern

Telefon +41 31 922 28 22

CoOpera Beteiligungen AG

beteiligungen@coopera.ch

CoOpera Immobilien AG

immo@coopera.ch

Galgenfeldweg 16

3006 Bern

Telefon +41 31 918 00 11

**CoOpera Leasing AG**

info@cooperaleasing.ch

Blegistrasse 15

6340 Baar

Telefon + 41 41 76 77 150

Fax + 41 41 76 77 155

[www.coopera.ch](http://www.coopera.ch)