

Geschäftsbericht 2025

Treuhand-Personalstiftung

Inhalt

- 3 • Vorwort
- 4 • Bilanz per 31. Dezember 2025
- 6 • Betriebsrechnung 2025
- 8 • Versicherungstechnische Bilanz
- 9 • Anlagetätigkeit, Anlageerfolg und Ausschüttung
- 10 • Kennzahlen
- 11 • Organe und Dienstleistungen



Vorwort

Sehr geehrte Leserinnen und Leser,

Es freut mich sehr Ihnen im Namen der Treuhand-Personalstiftung unseren Geschäftsbericht für das Jahr 2025 zu präsentieren.

Das vergangene Jahr war in vielerlei Hinsicht ein erfreuliches Jahr für die Treuhand-Personalstiftung. Das Gesamtvermögen stieg von rund CHF 362.3 Mio. auf **CHF 393.3 Mio.** Die Wertschwankungsreserven konnten dank eines erneut positiven Anlageergebnisses deutlich erhöht werden und erreichen einen Stand von 17.8% des Vorsorgekapitals. Im Vorjahr lag dieser Wert noch bei 12.9%. Der Deckungsgrad stieg von 113.2% auf **118.1%**, was die finanziell nachhaltige Strategie des Stiftungsrats unterstreicht. Vor diesem Hintergrund entschied der Stiftungsrat, die Altersguthaben der Versicherten mit 3.0% zu verzinsen, was über dem Vorjahreswert von 2.5% und dem Durchschnitt der letzten 5 bzw. 10 Jahre liegt.

Das Anlageergebnis der Treuhand-Personalstiftung belief sich im Jahr 2025 auf erfreuliche **7.36%**. Und das trotz vieler Unsicherheiten, welche durch die Zollpolitik von US-Präsident Donald Trump hervorgerufen wurden. Dazu trug unter anderem auch der Boom von Künstlicher Intelligenz bei, der sich vor allem in einer respektablen Wertentwicklung von US-Technologietiteln niederschlug.

Das Anlagevermögen profitierte dabei von der Umstellung der Anlagestrategie und der damit verbundenen Erhöhung der Aktienquote. Das Gros des Gesamtvermögens entfällt auf das bei der VP Bank geführte Vermögensverwaltungsmandat, das seit 1. Mai 2025 neu die VP Bank-Anlagestrategie «CHF Ausgewogen» in weiten Teilen abbildet. Dieses Mandat erzielt im Jahr 2025 einen Wertzuwachs von 9%. Die neue Anlagestrategie lieferte dabei einen Mehrertrag von 2.6%-Punkten gegenüber der zuvor geltenden Strategie. Das Anlagevermögen profitierte zusätzlich einmal mehr von der Erhöhung der Aktienquote im Jahr 2021. Dadurch entstand seither ein kumulierter Mehrertrag von 7.5%-Punkten gegenüber der ursprünglichen Vermögensveranlagung.

Im Berichtsjahr wurde zudem das Vorsorgereglement überarbeitet. Neu sind im Wesentlichen die Bestimmungen für die gesetzliche Elternzeit. Zusätzlich wurde die zuvor per 1. Januar 2026 beschlossene Reduktion des Umwandlungssatzes von 5.17% auf 5.07% im Alter 65 rückgängig gemacht.

Abschliessend möchte ich allen Versicherten, Anschlusspartnern, den Mitarbeitenden der Verwaltung sowie den Mitgliedern des Stiftungsrates für ihr Vertrauen und ihre Unterstützung danken. Gemeinsam sind wir gut für die Zukunft gerüstet.

TREUHAND-PERSONALSTIFTUNG



Dr. Felix Brill

Stiftungsratspräsident

Bilanz per 31. Dezember 2025

Aktiven

in CHF 1'000	2025	2024
Flüssige Mittel und Geldmarktforderungen	34'418	24'268
Forderungen	30	26
Übrige Forderungen aus Wertschriften	1'608	1'165
Obligationen	120'637	141'227
Aktien (ohne Anlagen beim Arbeitgeber)	175'693	136'166
Anlagen beim Arbeitgeber	0	0
Immobilien (Direktanlagen)	13'680	13'680
Immobilien (Kollektivanlagen)	19'602	18'945
Alternative Anlagen	27'569	26'778
Aktive Rechnungsabgrenzung	24	41
Total Aktiven	393'261	362'296

Passiven

in CHF 1'000	2025	2024
Verbindlichkeiten	6'742	9'379
Passive Rechnungsabgrenzung	321	261
Arbeitgeber-Beitragsreserve	0	0
Vorsorgekapital aktiv Versicherte	220'971	207'416
Vorsorgekapital Rentner	99'689	96'668
Vorsorgekapital pendente Invaliditätsfälle	2'529	2'339
Technische Rückstellungen	3'923	5'120
Wertschwankungsreserven	58'086	40'113
Stiftungskapital	1'000	1'000
Freie Mittel/Fehlende Mittel	0	0
Total Passiven	393'261	362'296

Vermögen

Per Ende 2025 verfügte die Treuhand-Personalstiftung über flüssige Mittel und Geldmarktforderungen in Höhe von CHF 34.42 Mio., etwas mehr als die CHF 24.27 Mio. im Jahr 2024.

Die Forderungen blieben mit CHF 0.03 Mio. nahezu unverändert gegenüber 2024.

Der Wert der in Obligationen investierten Gelder reduzierte sich deutlich aufgrund der neuen Anlagestrategie von CHF 141.22 Mio. auf CHF 120.63 Mio. Der Aktien-Anteil stieg von CHF 136.16 Mio. im Jahr 2024 auf CHF 175.69 Mio. im Jahr 2025.

Die Direktanlagen in Immobilien sind nach den vorgenommenen Abschreibungen im Vorjahr nahezu unverändert bei CHF 13.68 Mio. geblieben. Die Kollektivanlagen in Immobilien hingegen stiegen leicht von CHF 18.94 Mio. auf CHF 19.60 Mio. Insgesamt stieg das gesamte Vermögen der Treuhand-Personalstiftung von CHF 362.30 Mio. im Jahr 2024 auf CHF 393.26 Mio. im Jahr 2025 an.

Passiven

Per 31.12.2025 betrugen die Verbindlichkeiten der Stiftung CHF 6.74 Mio., gegenüber CHF 9.38 Mio. im Jahr 2024. Der Grund für den Abbau der Verbindlichkeiten liegt in pendenten Austritten, welche erst Anfang 2025 ausbezahlt werden konnten. Die passive Rechnungsabgrenzung stieg von CHF 0.22 Mio. auf CHF 0.28 Mio.

Das Vorsorgekapital der aktiv Versicherten stieg im Berichtsjahr von CHF 207.41 Mio. auf CHF 220.97 Mio.

Das Vorsorgekapital der Rentner erhöhte sich von CHF 96.67 Mio. im Jahr 2024 auf CHF 99.69 Mio. im Jahr 2025.

Die technischen Rückstellungen reduzierten sich aufgrund der Anwendung von neuen technischen Grundlagen von CHF 5.12 Mio. auf CHF 3.92 Mio. Die versicherungstechnischen Grundlagen (BVG 2025, PT 2025), die für die Bewertung der Vorsorgekapitalien Rentner sowie für die technischen Rückstellungen verwendet werden, wurden im Berichtsjahr gegenüber dem Vor-jahr (BVG 2020, PT 2020) angepasst.

Das Stiftungskapital blieb unverändert bei CHF 1.00 Mio., und es waren weiterhin keine freien oder fehlenden Mittel zu verzeichnen. Insgesamt stieg das Total der Passiven von CHF 362.29 Mio. im Jahr 2024 auf CHF 393.26 Mio. per Ende 2025.

Wertschwankungsreserve (WSR)

Die Wertschwankungsreserve (WSR) ist wichtig, um Schwankungen an den Kapitalmärkten auszugleichen und das Vermögen zu sichern. Die Bestimmung erfolgt durch die sogenannte Praktiker-Methode, die auf spezifischen Risikowerten für die verschiedenen Anlagekategorien basiert und anhand der Anlagestrategie berechnet wird. Das Ziel dieser Reserve ist es, bei schlechtem Marktverlauf das Risiko einer Unterdeckung zu minimieren.

in CHF 1'000	31.12.2025	31.12.2024
Stand der Wertschwankungsreserve am 01.01.	40'113	28'820
Bildung-/Auflösung Wertschwankungsreserve	17'974	11'293
Wertschwankungsreserve am 31.12.	58'086	40'113
Zielgrösse der Wertschwankungsreserve (Betrag)	74'983	66'495
Zielgrösse WSR (Soll) in % des Vorsorgekapitals	19.1%	18.4%
Reservedefizit bei der Wertschwankungsreserve	-16'896	-26'383
Vorsorgekapital inkl. Technische Rückstellungen am 31.12.	327'112	311'543
WSR (IST) in % des Vorsorgekapitals	18.1%	13.2%

Die Wertschwankungsreserven erhöhten sich, dank des Anlageergebnis, deutlich von CHF 40.11 Mio. auf CHF 58.08 Mio., was sehr erfreulich für die langfristige Stabilität der Stiftung ist.

Betriebsrechnung 2025

in CHF 1'000	2025	2024
Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen	18'356	18'440
Eintrittsleistungen	15'429	7'016
Reglementarische Leistungen	- 10'844	- 14'076
Ausserreglementarische Leistungen	- 22	0
Austrittsleistungen	- 16'126	- 18'182
Auflösung/Bildung Vorsorgekapital und technische Rückstellungen	- 15'569	- 1'267
Ertrag aus Versicherungsleistungen	627	2'884
Versicherungsaufwand	- 1'320	- 1'895
Nettoergebnis aus dem Versicherungsteil	- 9'469	- 7'080
Nettoergebnis aus der Vermögensanlage	27'820	18'767
Sonstiger Ertrag	0	0
Verwaltungsaufwand	- 377	- 376
Ertrags-/Aufwandsüberschuss vor Bildung Wertschwankungsreserve	17'974	- 11'293
Bildung/Auflösung Wertschwankungsreserven	- 17'974	- 11'293
Ertrags-/Aufwandüberschuss	0	0

Beiträge, Einlagen und Eintrittsleistungen

Im Jahr 2025 sanken die ordentlichen und übrigen Beiträge und Einlagen minimal auf CHF 18.35 Mio., verglichen mit CHF 18.44 Mio. im Vorjahr. Die Eintrittsleistungen, also die eingebrachten Freizügigkeitsleistungen, erhöhte sich von CHF 7.01 Mio. im Jahr 2024 auf CHF 15.43 Mio. im Jahr 2025.

Die reglementarischen Leistungen sanken von CHF 14.08 Mio. im Jahr 2024 auf CHF 10.84 Mio. im Jahr 2025, was auf deutlich weniger Kapitalleistungen infolge Tod- und Invalidität zurückzuführen war. Im Berichtsjahr wurde ein Ertragsüberschuss vor Bildung der Wertschwankungsreserve von CHF 17.97 Mio. erzielt, nachdem im Vorjahr ein wesentlich tieferer Ertragsüberschuss im Umfang von CHF 11.29 Mio. ausgewiesen worden war. Dieser Ertragsüberschuss wurde vollständig zum weiteren Aufbau von Wertschwankungsreserven verwendet.

Ertrag aus Versicherungsleistungen/Versicherungsaufwand

Der Ertrag aus Versicherungsleistungen sank im Jahr 2025 auf CHF 0.63 Mio., verglichen mit CHF 2.88 Mio. im Vorjahr.

Der Versicherungsaufwand reduzierte sich auf CHF 1.32 Mio. im Jahr 2025, im Vergleich zu CHF 1.89 Mio. im Jahr 2024. Diese Entwicklung ist auf weniger eingetretene Risikofälle bei den Risikoleistungen zurückzuführen.

Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze entsprechen den Vorschriften gemäss Art. 33-35 BPVV sowie Swiss GAAP FER 26. Verbucht sind die tatsächlichen Werte per Bilanzstichtag.

Währungsumrechnung	Kurse per Bilanzstichtag
Flüssige Mittel, Forderungen, Verbindlichkeiten	Nominalwert
Wertschriften (Kotierte Aktien, Obligationen und Immobilienfonds)	Kurswert inkl. Marchzinsen
Immobilien im Direktbesitz	Verkehrswert
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	Berechnung durch den Pensionsversicherungsexperten
Zielgrösse der Wertschwankungsreserve	Praktiker-Methode

Verzinsung Altersguthaben

Der Stiftungsrat hat im Dezember 2025 beschlossen, die Altersguthaben für das Geschäftsjahr 2025 mit 3.0 % (Vorjahr 2.5 %) zu verzinsen. Die untenstehende Tabelle zeigt die Verzinsung der Altersguthaben der letzten 10 Jahre.

Jahr	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Durchschnittsverzinsung
Verzinsung	1.25 %	0.00 %	0.00 %	1.00 %	3.00 %	2.50 %	1.00 %	2.00 %	2.50 %	3.00 %	1.74 %

Aus der Tabelle wird ersichtlich, dass über die letzten 10 Jahre eine Durchschnittsverzinsung von 1.74 % erreicht wurde. Über die letzten 5 Jahre betrug die durchschnittliche Verzinsung 2.2 %. In diesem Zeitraum wurde damit das Ziel des Stiftungsrates, eine Durchschnittsverzinsung, die mindestens der Höhe des technischen Zinssatzes von aktuell 2.0 % entspricht, erreicht.

Vermögensanlage

Das Nettoergebnis aus Vermögensanlagen verbesserte sich dank den erneut positiven Finanzmärkten auf CHF 27.82 Mio. im Jahr 2025, verglichen mit CHF 18.76 Mio. im Vorjahr.

Mit dem neuen Anlagereglement (gültig ab 01.04.2025) wurde der Aktien-Anteil von 37.5 % auf 44.7 % erhöht, was sich bereits im vergangenen Jahr positiv auf das Anlageergebnis ausgewirkt hat. Auf der anderen Seite sank der Anteil an Obligationen-Anlagen von rund 40 % im Vorjahr auf 30.7 % per Ende 2025. Dieser Schritt ist dem inzwischen wieder sehr tiefen Zinsumfeld im Schweizer Franken geschuldet.

Die Immobilien-Anlagen sowie die Alternativen Anlagen blieben wertmässig nahezu unverändert.

Versicherungstechnische Bilanz

Aus der versicherungstechnischen Bilanz wird ersichtlich, ob das vorhandene Vermögen gemäss kaufmännischer Bilanz (nach Abzug der sonstigen Schuldverpflichtungen und Rückstellungen) für die Erfüllung der eingegangenen versicherungstechnischen Verpflichtungen ausreicht. Aus dieser Gegenüberstellung ergibt sich der Deckungsgrad.

in Mio. CHF	31.12.2025	31.12.2024
Vorhandenes Vorsorgevermögen netto	386.20 Mio.	352.65 Mio.
Notwendiges Vorsorgevermögen	327.11 Mio.	311.54 Mio.
Deckungsgrad	118.1 %	113.2 %

Verfügbares Vermögen

Das für Vorsorgezwecke verfügbare Vermögen wird der kaufmännischen Bilanz entnommen. Das Vorsorgevermögen legte in der Berichtsperiode um CHF 30 Mio. von CHF 363 Mio. auf CHF 393 Mio. zu.

Notwendiges Vermögen

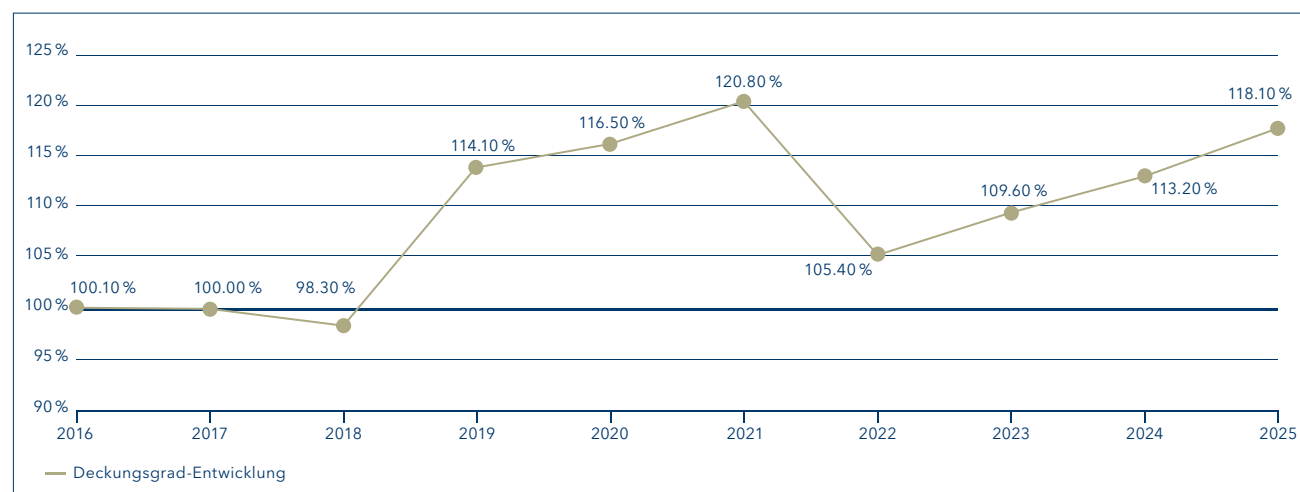
Das notwendige Vermögen ergibt sich aus der Summe der per Bilanzstichtag bewerteten Verpflichtungen der Treuhand-Personalstiftung. Diese umfassen die Altersguthaben der Aktiven mit den zugehörigen technischen Rückstellungen sowie die Rentendeckungskapitalien der laufenden Altersrenten mit den Rückstellungen Risikoschwankungsreserve und Langlebensrisiko. Das notwendige Vermögen nahm im vergangenen Jahr nur leicht zu, was positiv für die Stiftung und deren Fitnessstatus ist.

Deckungsgrad

Der Deckungsgrad entwickelte sich im vergangenen Jahr von 113.2% auf erfreuliche 118.1%. Die Stiftung konnte damit weitere Reserven aufbauen, welche in Anlagejahren mit starken Schwankungen sehr wichtig und notwendig sind.

Die Grafik zeigt die Entwicklung des Deckungsgrads in den letzten 10 Jahren.

Deckungsgrad-Entwicklung



Anlagetätigkeit, Anlageerfolg und Ausschüttung

Der Stiftungsrat bestimmt die Anlagepolitik. Er legt die Anlagestrategie innerhalb der gesetzlichen Rahmenbedingungen aufgrund des Benchmark und der minimalen Sollrendite fest.

Die Vermögensanlage wird so gewählt, dass mit den erwirtschafteten Erträgen und Reserven langfristig die Verzinsung der gebundenen Mittel zum technischen Zins sichergestellt ist und kurzfristige versicherungs- und anlagetechnische Schwankungen überbrückt werden können.

Die Umsetzung der Anlagestrategie erfolgt durch den Vermögensverwalter. Dieser nimmt auf die Konstellation der Märkte, ihre Interdependenzen und die antizipierte Entwicklung Rücksicht. Die eingesetzten Portfoliomanager sind für die geforderte Qualität der einzelnen Anlagen, welche in den Anlagerichtlinien festgehalten ist, verantwortlich. Monatlich rapportiert die Vermögensverwaltung an den Stiftungsrat über die Entwicklung des Anlagevermögens. Die LMM Investment Controlling AG in Vaduz führt im Auftrag des Stiftungsrates das Wertschriftencontrolling durch.

Die Anlagestrategie der TPS zielt langfristig auf eine realistische Rendite. Die Tabelle zeigt die Performance der TPS während der letzten 10 Jahre.

Jahr	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Durchschnitt arithmetisch*
Performance in %	1.8	5.0	-4.4	9.7	3.1	7.0	-11.9	5.2	5.6	7.36	2.88 %

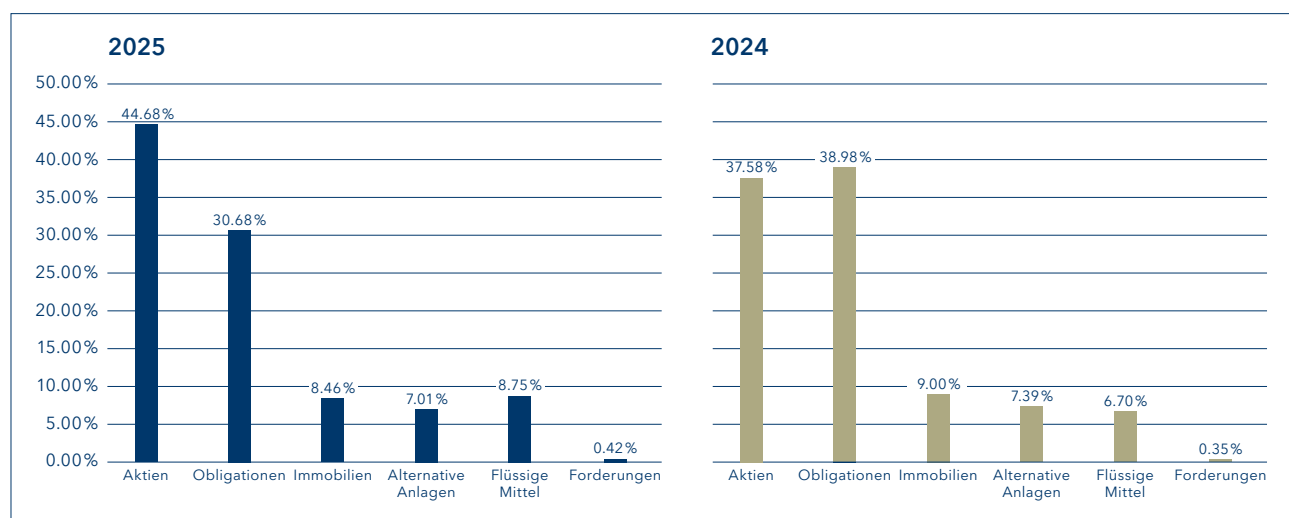
*Die Berechnung des arithmetischen Mittels (Durchschnitts) erfolgt durch die Summe aller Werte geteilt durch die Anzahl der Werte.

Bestandteile des Netto-Ergebnisses aus der Vermögensanlage

in CHF 1'000	2025	2024
Netto-Ergebnis aus Flüssige Mittel und Geldmarktforderungen	7'745	-10'488
Netto-Ergebnis aus Forderungen	-24	-61
Netto-Ergebnis aus Obligationen	-2'470	9'560
Netto-Ergebnis aus Aktien	22'558	17'087
Netto-Ergebnis aus Anlagen beim Arbeitgeber	0	68
Netto-Ergebnis aus Immobilien Direktanlagen	393	-242
Netto-Ergebnis aus Immobilien Kollektivanlagen	-1'282	63
Netto-Ergebnis aus Alternativen Anlagen	1'729	3'560
Aufwand der Vermögensverwaltung	-830	-780
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	27'820	18'767

Vermögensaufteilung 2025 (2024)

Die Vermögensanlage nach Anlagekategorien ist wie folgt:

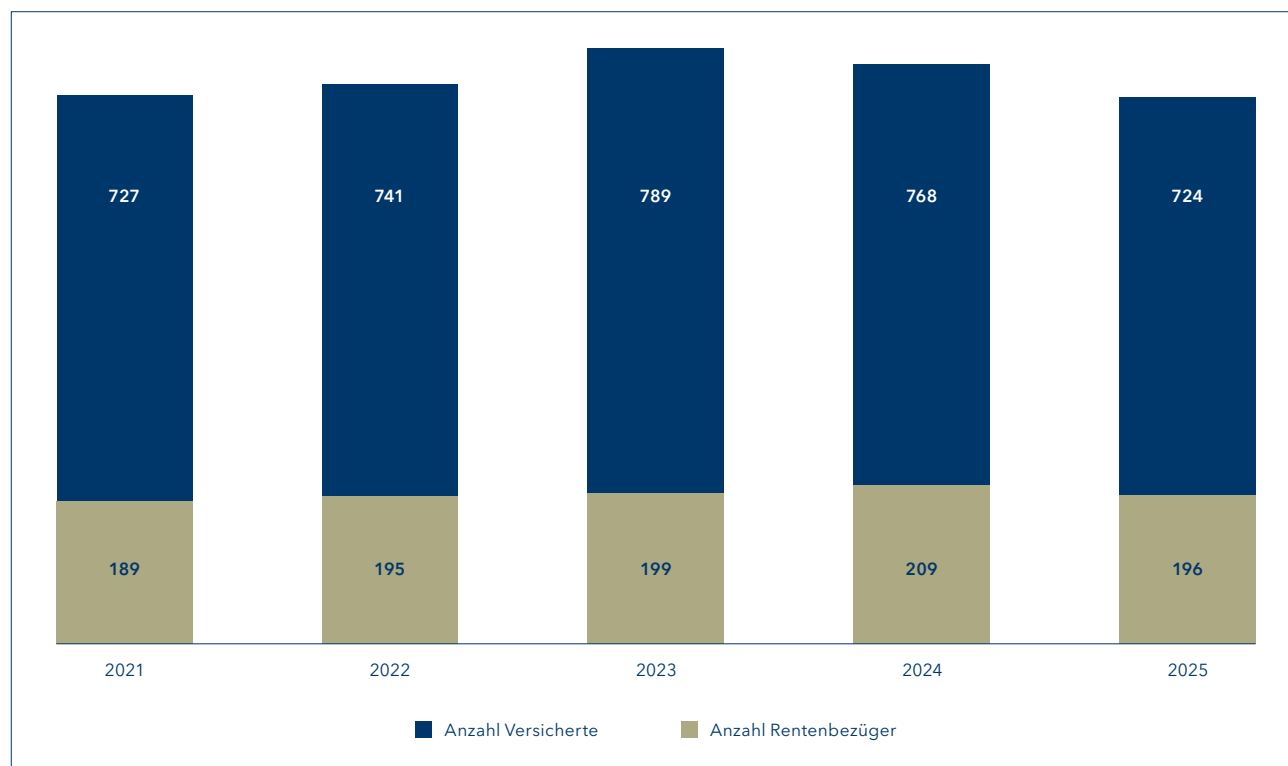


Kennzahlen

Angeschlossene Arbeitgeber	2025 Anzahl Aktive	2024 Anzahl Aktive
ATU, Vaduz	113	114
Livalor AG, Vaduz	2	1
VP Bank, Vaduz	577	617
VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, Vaduz	31	35
VP Bank Kunststiftung, Vaduz	1	1
Total	724	768

Rentenbezüger	2025	2024
Altersrenten	140	142
Invalidenrenten	15	21
Kinderrenten	12	12
Witwen- und Witwerrenten	29	34
Total	196	209

Versicherte und Rentenbezüger



Organe und Dienstleistungen

Stiftungsrat

Arbeitnehmendenvertretung

Michael Baumgartner	VP Bank	Vaduz
Thomas Gitzel	VP Bank	Vaduz
Roger Lehmann	Allgemeines Treuunternehmen	Vaduz
Alexander Wohlwend	Allgemeines Treuunternehmen	Vaduz

Arbeitgebervertretung

Felix Brill (Stiftungsrats-Präsident)	VP Bank	Vaduz
Adrian Schneider (bis 31.12.2025)	VP Bank	Vaduz
Daniel Lämmli (SR-Vizepräsident) (bis 31.12.2025)	Allgemeines Treuunternehmen	Vaduz
Melanie Lampert-Steiger	Allgemeines Treuunternehmen	Vaduz

Geschäftsführung

Thomas Hug	Avanea AG	Wädenswil
Christoph Strohm (Stv.)	Avanea AG	Wädenswil

Technische Verwaltung

Avanea AG		Wädenswil
-----------	--	-----------

Aufsicht

Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA)		Vaduz
---	--	-------

Pensionsversicherungsexperte

Dr. Pascal Merstetter	pk.vista AG	Muttenz
-----------------------	-------------	---------

Revisionsstelle

Rainer Felgner	AREVA Allgemeine Revisions- und Treuhand Aktiengesellschaft	Vaduz
----------------	---	-------

Wertschriften-Controlling

LMM Investment Controlling AG		Vaduz
-------------------------------	--	-------

Vermögensverwaltung

VP Bank AG		Vaduz
VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG		Vaduz

Depotbank

VP Bank AG		Vaduz
------------	--	-------

Rückversicherung

AXA Versicherungen AG		Winterthur
-----------------------	--	------------

Impressum

Dieser Geschäftsbericht wurde mit grösstmöglicher Sorgfalt erstellt, und alle Daten sind überprüft. Rundungs-, Satz- oder Druckfehler können jedoch nicht ausgeschlossen werden. In diesem Bericht wird für Personen häufig nur die maskuline Form verwendet; selbstverständlich schliesst diese die feminine ein.

