

Swisscanto

Pensionskassen-Monitor

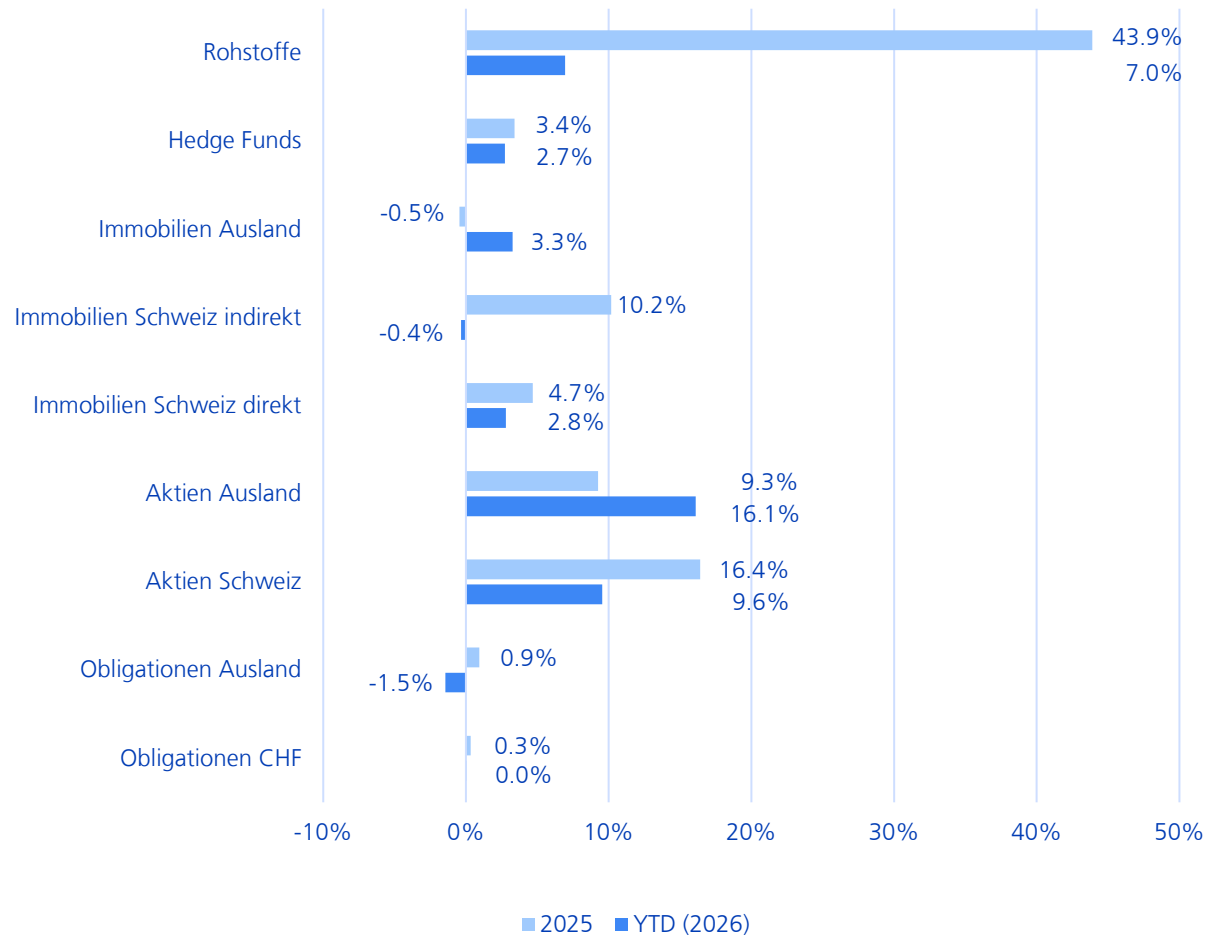
per 31.08.2026

- **Performance:** Im August resultierte für die Kassen eine durchschnittliche Performance von 0,6 Prozent (gleichgewichtet). Aktien Ausland und alternative Anlagen rentierten positiv und kompensierten das gemischte Bild von Obligationen und Immobilien. Seit Anfang Jahr liegt die durchschnittliche Performance aller Kassen mit 5,0 Prozent weiterhin deutlich im Plus.
- **Deckungsgrad:** Im August ist der kapitalgewichtete Deckungsgrad der privatrechtlichen Kassen wieder gestiegen und hat nun mit 124,1 Prozent den bisherigen Rekord im Juni geknackt. Bei den öffentlich-rechtlichen Kassen mit Vollkapitalisierung beträgt der Deckungsgrad neu 117,9 Prozent und bei jenen mit einer Teilkapitalisierung 94,7 Prozent. Auch hier sind die Deckungsgrade auf einen Höchststand seit Beginn der Datenerhebung im Jahr 2000 geklettert.
- **Anlageklassen:** Unter den betrachteten Anlagekategorien erzielten Rohstoffe im August mit Abstand die beste Performance, getragen von einem starken Rebound von Gold. Ebenfalls deutlich positiv entwickelten sich ausländische Aktien, während Schweizer Aktien leicht im Minus notierten. Bei den Obligationen hatten die Papiere in Schweizer Franken gegenüber jenen in Fremdwährungen die Nase vorn. Die alternativen Anlagen sowie die Immobilien zeigten im August ein insgesamt gemischtes Bild, bewegten sich jedoch alle in einer moderaten Bandbreite von weniger als $\pm 1,0$ Prozent.
- **Finanzmärkte:** Die Eingriffe des US-Finanzministeriums in die Anleihen- und Währungsmärkte führten im August zu Unsicherheit sowie erhöhter Volatilität an den Obligationenmärkten und schwächten den US-Dollar. Davon profitierten «Misstrauensassets» wie Edelmetalle. Gleichzeitig erwiesen sich Aktien – insbesondere aus dem Tech-Sektor, den Schwellenländern sowie dem Bank- und Minensektor – als attraktiv.
- **Ausblick:** Die jüngsten Marktreaktionen zeigen, wie sensibel Anleihen- und Währungsmärkte auf politische Eingriffe reagieren. Mit weiteren Eingriffen ist auch in den kommenden Monaten zu rechnen. In diesem Umfeld dürfte die Kombination aus hohen Realrenditen bei Staatsanleihen und solidem Gewinnwachstum an den Aktienmärkten eine attraktive Ertragsquelle bleiben. Gleichzeitig spricht die Unsicherheit auf den Währungsmärkten für eine Nachfrage nach Edelmetallen und eine breitere Diversifikation mit weniger US-Dollar und mehr ausgewählten Alternativwährungen.

1. Performance

1.1 Performance ausgewählter Anlageklassen (in CHF, 1/2)

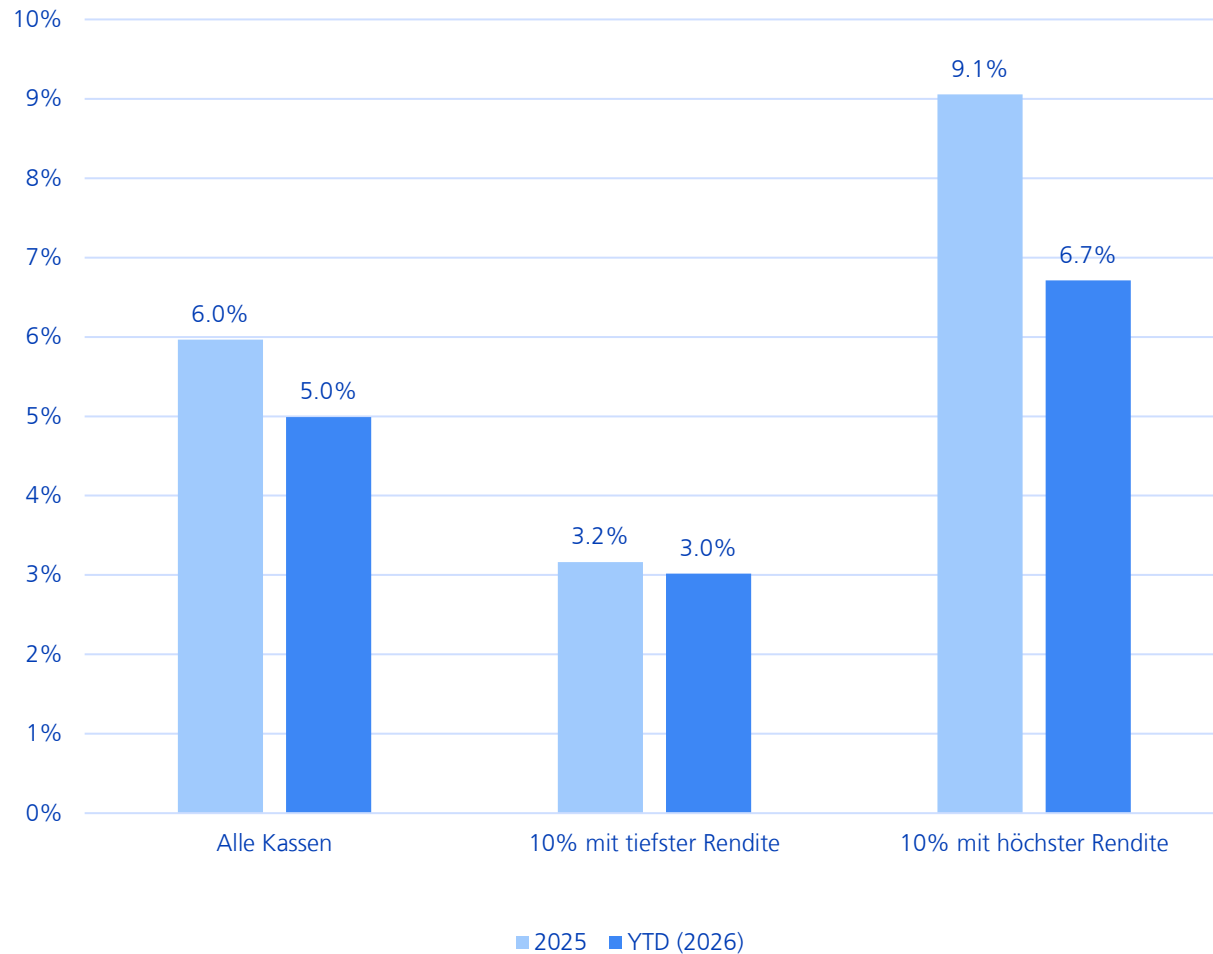
Performance ausgewählter Anlageklassen



- Rohstoffe erzielten im August dank der Erholung von Gold mit 11,4 Prozent die beste Monatsperformance. Sie liegen YTD mit 6,9 Prozent aber deutlich unter ihrer Performance von 2025.
- Aktien Ausland (2,4 Prozent) entwickelten sich im August klar besser als Schweizer Aktien (-0,2 Prozent) und weisen YTD mit 16,1 Prozent die beste Performance auf.
- Immobilien Schweiz: Direkte Anlagen erzielten im August 0,3 Prozent, indirekte -0,7 Prozent. YTD liegen die direkten Anlagen 3,1 Prozentpunkte vor den indirekten.

1.2 Performanceverteilung

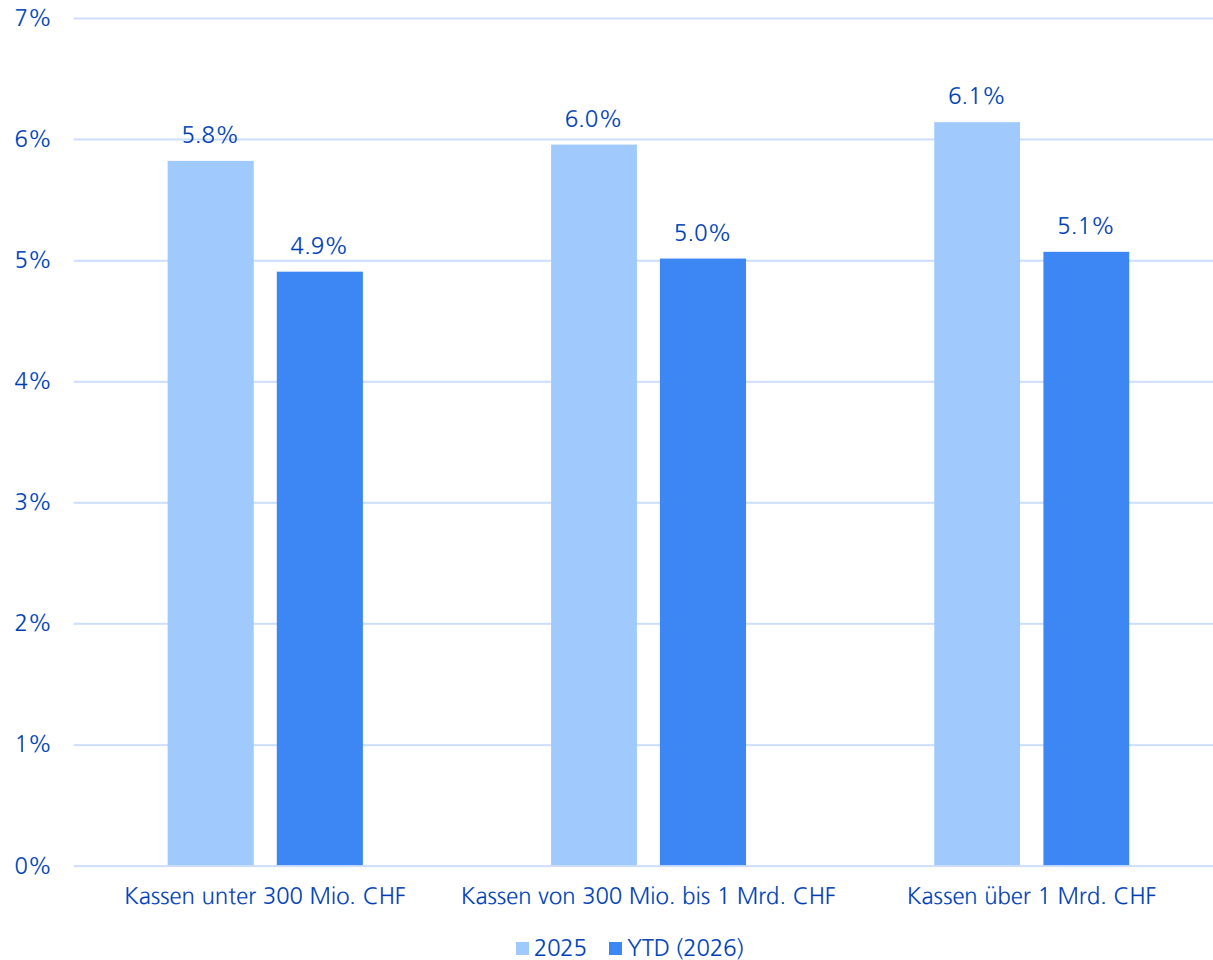
Durchschn. Nettorenditen (gleichgewichtet)



- Die 10 Prozent der Kassen mit der höchsten Performance erzielten im August eine Rendite von 1,2 Prozent. Sie schnitten damit deutlich besser ab als die 10 Prozent der Kassen mit der niedrigsten Performance von 0,2 Prozent.
- Der Performance-Unterschied YTD zwischen den Kassen mit der höchsten und der niedrigsten Rendite hat sich im August weiter akzentuiert und beträgt aktuell 3,7 Prozentpunkte.

1.3 Performance nach Vorsorgevermögen (VV)

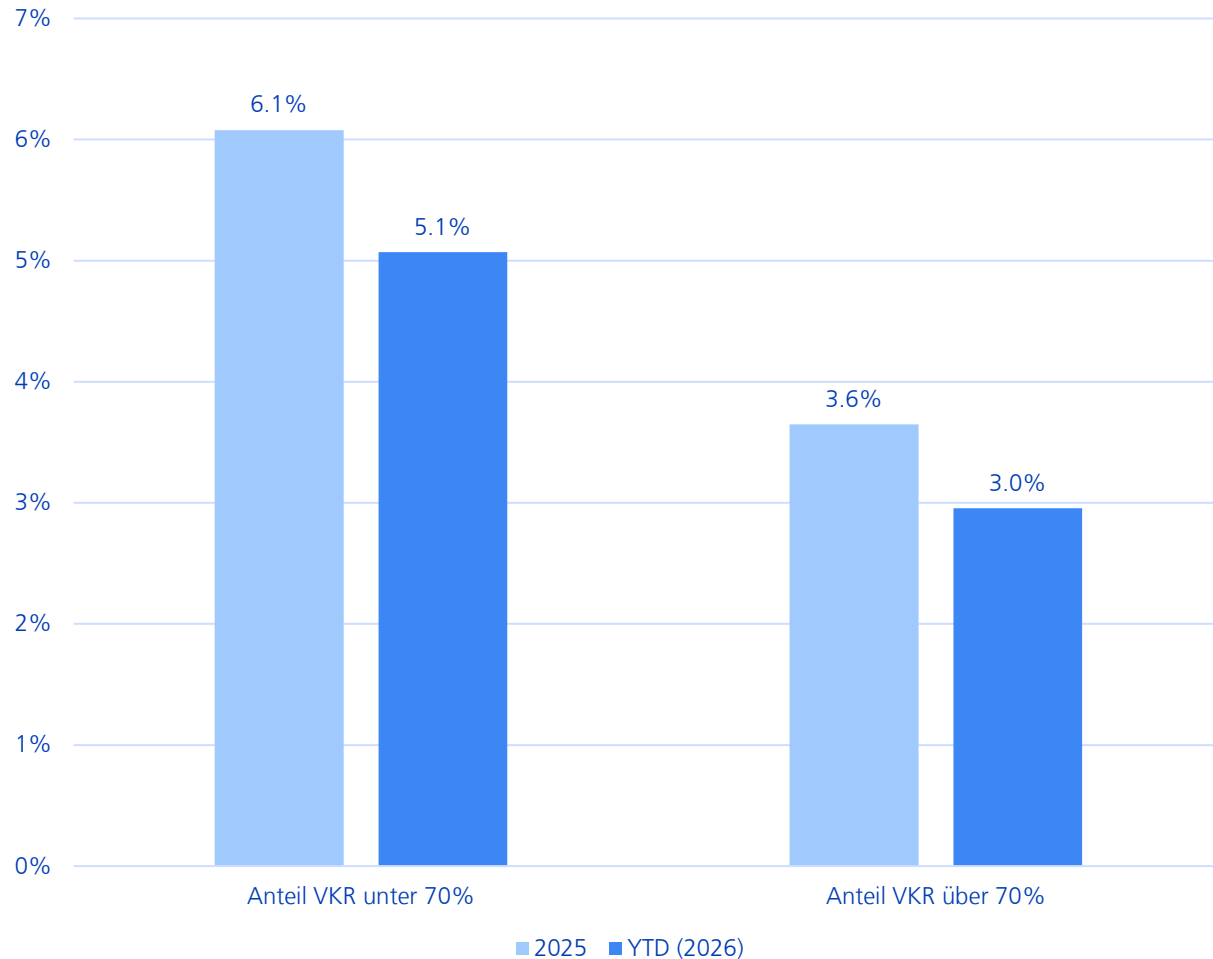
Durchschn. Nettorenditen (gleichgewichtet)



- Ähnliche Performance: Kassen mit kleinem Vorsorgevermögen (< CHF 300 Mio.) erzielten im August mit 0,6 Prozent eine ähnliche Performance wie mittelgrossen Kassen (CHF 300 Mio. bis CHF 1 Mia.). Grössere Einrichtungen (> CHF 1 Mia.) lagen mit 0,7 Prozent leicht darüber.
- YTD haben die grossen Kassen mit 5,1 Prozent etwas besser performt als die mittelgrossen (5,0 Prozent) und die kleinen (4,9 Prozent).

1.4 Performance nach Rentneranteil (Vorsorgekapital Rentner VKR)

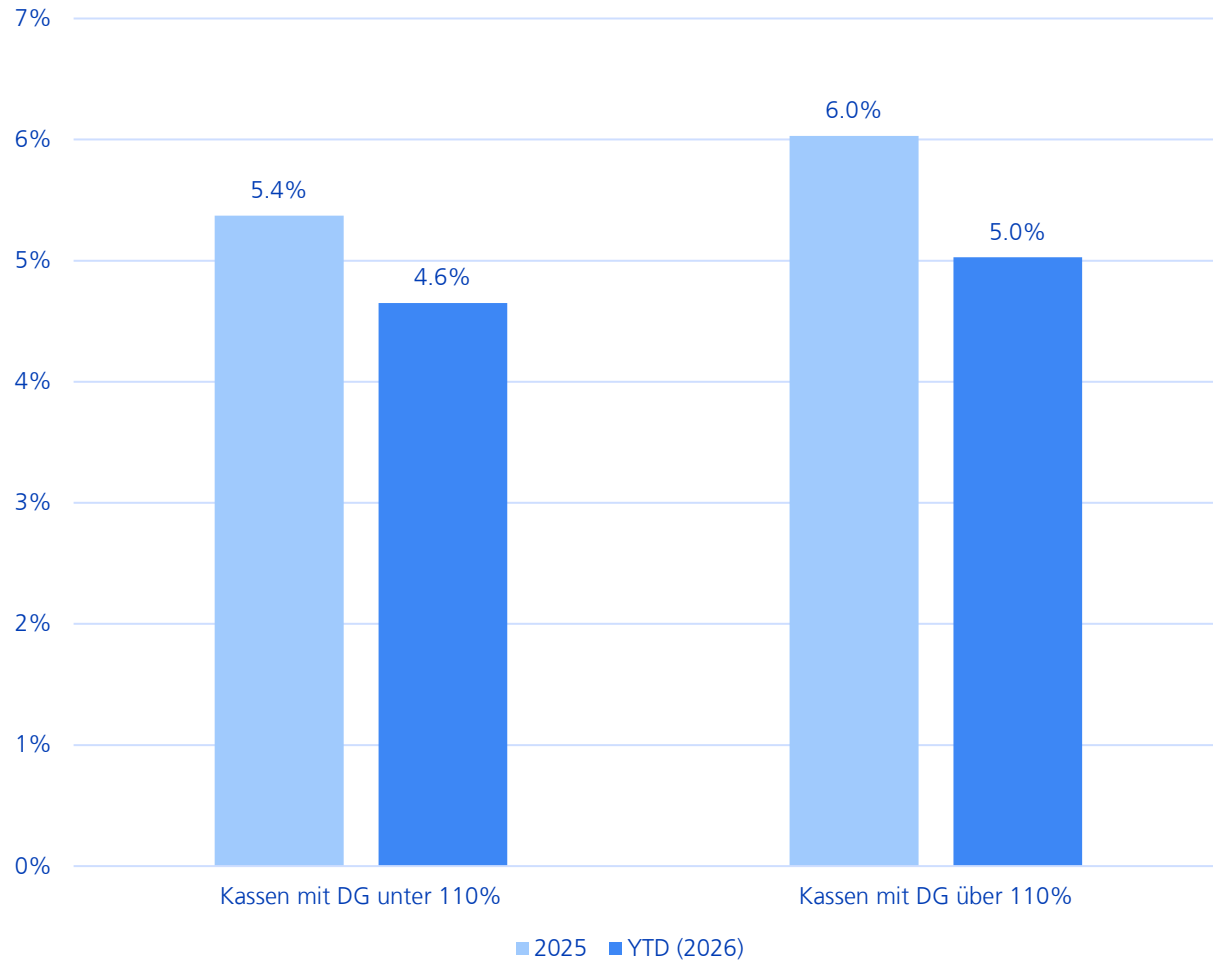
Durchschn. Nettorenditen (gleichgewichtet)



- Die Kassen mit einem hohen Rentneranteil erzielten im August aufgrund des höheren Obligationenanteils mit 0,3 Prozent eine geringere Rendite als Kassen mit einem tiefen Rentneranteil (0,6 Prozent).
- Die erzielte durchschnittliche Performance YTD beträgt 5,1 Prozent bzw. 3,0 Prozent.
- Die Performance-Unterschiede zwischen Kassen mit tiefem und hohem Rentneranteil haben sich weiter auf YTD 2,1 Prozentpunkte vergrössert. Die Unterschiede sind auf die defensivere Asset-Allokation der Vorsorgeeinrichtungen mit höherem Rentneranteil zurückzuführen.

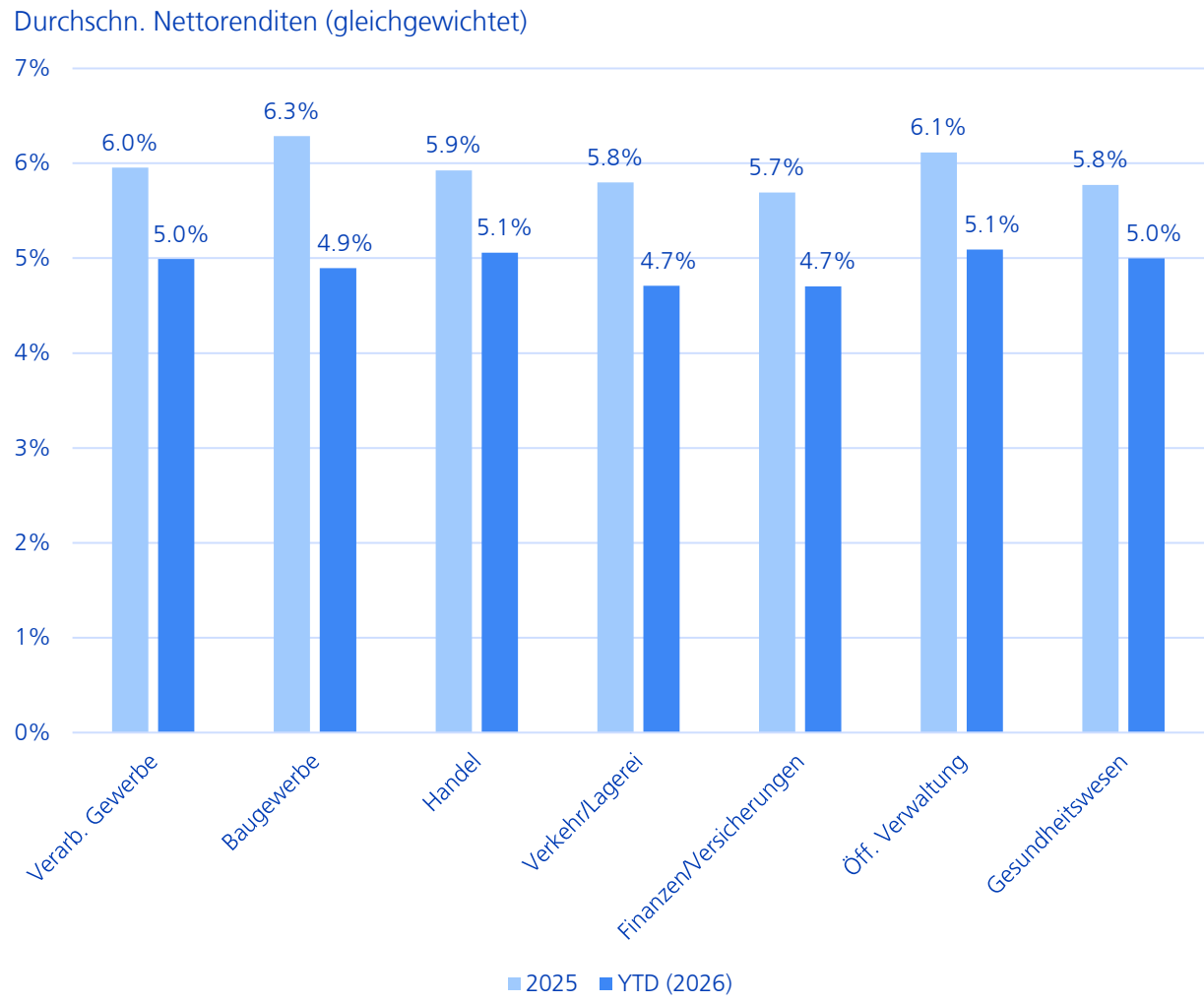
1.5 Performance nach Deckungsgrad

Durchschn. Nettorenditen (gleichgewichtet)



- Der unterschiedliche Deckungsgrad zeigte im August keinen Einfluss auf die Performance der Kassen. Sowohl Kassen mit einem Deckungsgrad von über als auch unter 110 Prozent erwirtschafteten eine durchschnittliche Performance von je 0,6 Prozent.
- YTD liegen die hoch kapitalisierten Kassen (>110 Prozent) mit 5,0 Prozent leicht vorne. Kassen mit einem tieferen Deckungsgrad erzielten YTD im Schnitt 4,6 Prozent.

1.6 Performance nach Branche

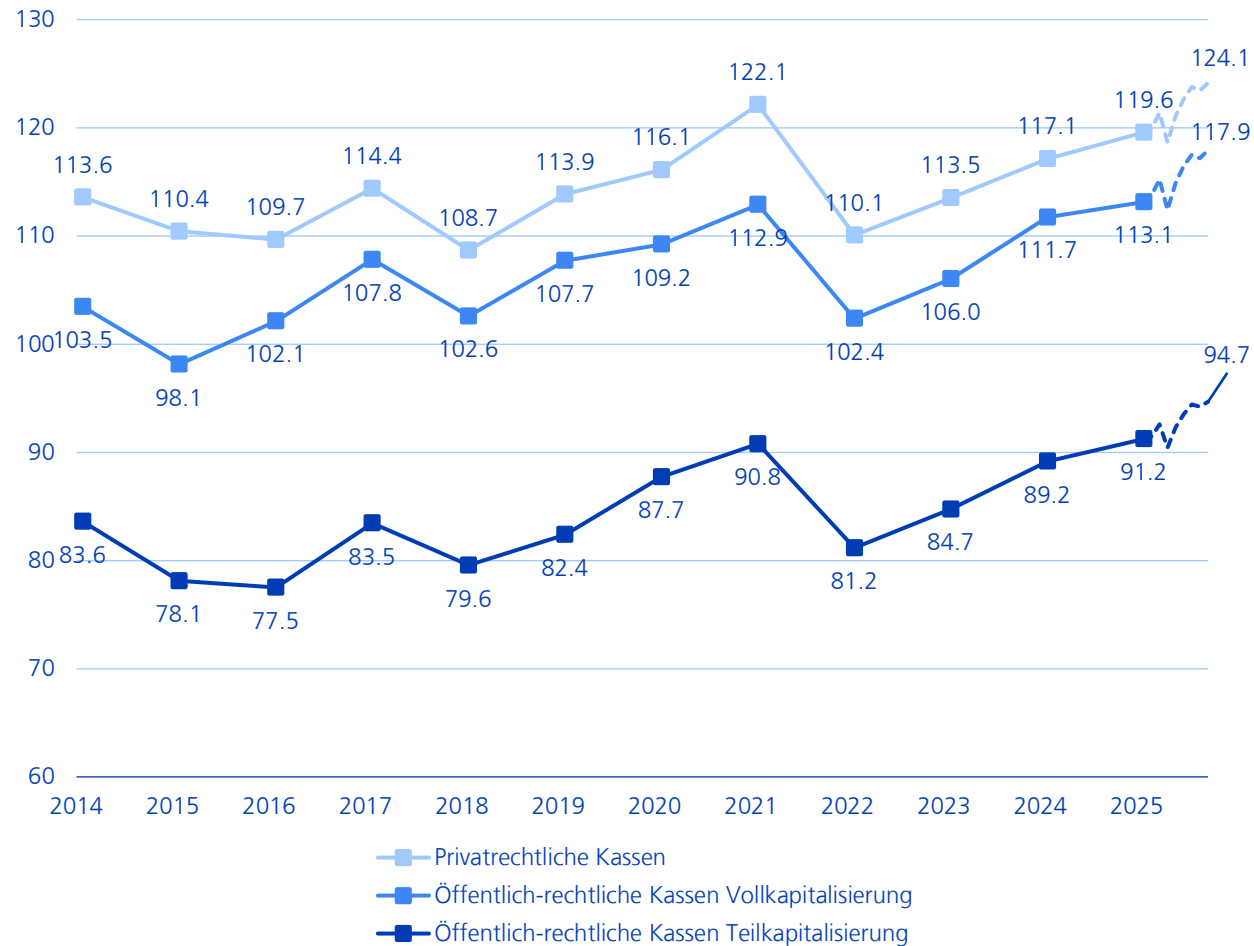


- Die Performance-Differenz zwischen den Branchen fiel seit Jahresbeginn relativ gering aus: Am besten performten die öffentliche Verwaltung und der Handel mit 5,1 Prozent, während das das Finanzwesen und Verkehr/Lagerei mit je 4,7 Prozent das Schlusslicht bildeten.

2. Entwicklung des Deckungsgrades und Projektion

2.1 Entwicklung Deckungsgrad

Deckungsgrade in %, vermögensgewichtet



- Die Deckungsgrade der privatrechtlichen und vollkapitalisierten öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen haben sich im August leicht verbessert und liegen neu auf einem durchschnittlichen Höchstwert von 124,1 Prozent bzw. 117,9 Prozent seit Beginn der Datenerhebung im Jahr 2000.
- Bei den öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen mit Teilkapitalisierung betrug der Deckungsgrad per Ende August 94,7 Prozent und erreichte damit ebenfalls einen neuen Höchstwert.

Anhang

	2025	30.09.2025	31.10.2025	30.11.2025	31.12.2025	31.01.2026	28.02.2026	31.03.2026	30.04.2026	31.05.2026	30.06.2026	31.07.2026	31.08.2026	YTD (2026)
Alle Kassen (gleichgewichtet)	5.96					0.47	1.43	-2.30	2.19	1.49	1.17	-0.11	0.60	4.99*
Obligationen CHF	0.34	0.36	0.45	-0.15	-0.78	0.71	0.55	-1.00	-0.16	0.03	0.68	-0.86	0.12	0.04
Obligationen Ausland	0.94	0.52	0.48	0.02	-0.58	-0.16	0.96	-1.90	0.10	0.50	0.44	-1.26	-0.10	-1.45
Hypotheken	0.89	0.18	0.14	-0.02	-0.22	0.30	0.25	-0.22	-0.01	0.07	0.28	-0.26	0.06	0.47
Aktien Schweiz	16.42	-1.37	1.49	3.28	2.98	0.26	5.14	-7.14	3.97	3.14	3.99	0.61	-0.25	9.55
Aktien Ausland	9.25	3.09	2.82	0.19	-0.03	0.92	1.80	-4.08	7.46	4.79	1.75	0.39	2.44	16.11
Immobilien Schweiz direkt	4.69	0.55	0.35	0.33	0.74	0.31	0.31	0.44	0.37	0.28	0.47	0.23	0.35	2.80
Immobilien Schweiz indirekt	10.19	-0.65	2.56	0.44	1.46	0.95	0.58	-4.25	3.13	0.69	0.42	-1.01	-0.71	-0.35
Immobilien Ausland	-0.46	0.18	-0.18	0.20	-0.32	0.04	0.93	-0.72	0.81	-0.15	1.11	0.74	0.47	3.28
Infrastruktur	2.12	1.72	-0.25	0.74	-0.04	-1.17	-0.01	1.79	-0.50	0.09	1.31	0.35	0.14	1.99
Private Equity	-0.34	0.19	-0.20	-0.08	0.22	-1.19	-0.01	2.05	-1.02	0.09	0.93	0.41	0.62	1.85
Hedge Funds	3.41	0.99	1.20	0.64	0.42	1.04	1.63	0.67	-1.01	0.24	0.31	-0.72	0.56	2.73
Rohstoffe	43.90	10.04	4.78	4.12	3.97	11.38	4.21	-7.10	-1.11	-1.59	-9.44	1.00	11.43	6.95

*Vorläufige Schätzung gemäss Pensionskassen-Monitor, die nach der Datenerhebung der Schweizer Pensionskassenstudie 2026 revidiert wird.

Der Swisscanto Pensionskassen-Monitor basiert auf den Daten der Schweizer Pensionskassenstudie von Swisscanto. Für die Studie führt die Tochtergesellschaft der Zürcher Kantonalbank Anfang Jahr jeweils eine umfangreiche Umfrage bei den hiesigen Pensionskassen durch. Die Schätzungen des Pensionskassen-Monitors basieren auf den tatsächlichen Angaben der Vorsorgeeinrichtungen per Ende des Vorjahres, die im Rahmen der Schweizer Pensionskassenstudie erhoben wurden. Die Hochrechnungen erfolgen anhand der von den Umfrageteilnehmenden gemeldeten Asset Allocation zum Jahresende.

Die monatliche Performance wird aufgrund von Publikationsverzögerungen zunächst anhand von Indizes berechnet und im folgenden Monat durch die tatsächlichen Renditen aus den anonymisierten und aggregierten Global-Custody-Daten ersetzt. Daher können sich Performance-Daten nachträglich ändern, insbesondere bei illiquiden Anlageklassen. Die neuen Werte werden sofort in die Berechnungen integriert.

Das Universum der Pensionskassen basiert auf der Schweizer Pensionskassenstudie von Swisscanto, was eine detaillierte Analyse von Untergruppen wie Rechtsform und Grösse ermöglicht. In Anlehnung an die letzte Studie werden bei der Performance-Berechnung Vermögensverwaltungskosten von 41 Basispunkten pro Jahr berücksichtigt. Für die Entwicklung des Deckungsgrades wird der Median der Sollrendite der Studienteilnehmer (2025: 2%) herangezogen.

Impressum

Diese Publikation wird von der Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, unter der Marke Swisscanto herausgegeben.

Rechtliche Hinweise

Die Zürcher Kantonalbank hat sich bei der Erstellung dieser Publikation an den Anlagebedürfnissen von schweizerischen Vorsorgeeinrichtungen orientiert. Die Publikation dient Informations- und Werbezwecken. Sie wurde von der Zürcher Kantonalbank mit geschäftsüblicher Sorgfalt erstellt. Die Zürcher Kantonalbank bietet jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der darin enthaltenen Informationen und lehnt jede Haftung für Schäden ab, die sich aus der Verwendung der Publikation ergeben. Die Publikation kann Informationen aus Drittquellen enthalten. Die Zürcher Kantonalbank wählt diese sorgfältig aus, bietet jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit solcher Informationen. Wertentwicklungen und Renditen der Vergangenheit sind keine Garantie für den zukünftigen Anlageerfolg. Jede Investition ist mit Risiken, insbesondere denjenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden.

© 2026 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten

swisscanto

Managed by



Zürcher
Kantonalbank