

Swisscanto

Pensionskassen-Monitor

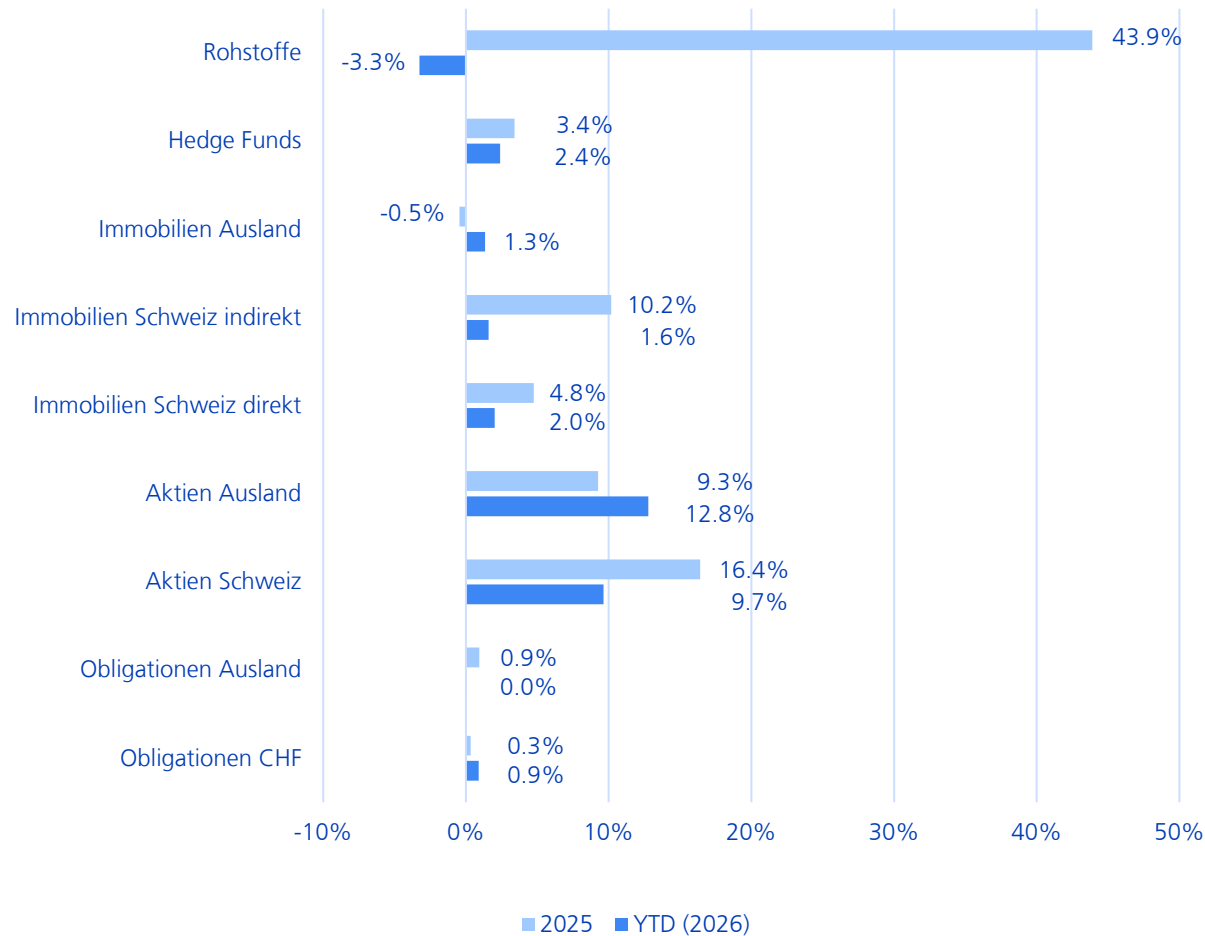
per 30.06.2026

- **Performance:** Die positive Entwicklung an den Aktien- und Obligationenmärkten bescherte den Kassen im Juni eine durchschnittliche Performance von 1,2 Prozent (gleichgewichtet). Seit Anfang Jahr liegt die durchschnittliche Performance mit 4,5 Prozent deutlich im Plus.
- **Deckungsgrad:** Im Juni konnten die privatrechtlichen Kassen ihren kapitalgewichteten Deckungsgrad auf 123,8 Prozent weiter steigern. Dies entspricht dem höchsten Wert seit Beginn der Datenerhebung im Jahr 2000. Bei den öffentlich-rechtlichen Kassen mit Vollkapitalisierung beträgt der Deckungsgrad neu 117,6 Prozent und bei jenen mit einer Teilkapitalisierung 94,5 Prozent. Auch hier handelt es sich um neue Höchstwerte.
- **Anlageklassen:** Unter den betrachteten Anlagekategorien erzielten Schweizer Aktien im Juni die beste Performance und entwickelten sich deutlich besser als ihre ausländischen Peers. Auch die Anlagekategorien Obligationen Schweiz und Obligationen Ausland sowie Immobilien konnten den Monat positiv abschliessen. Infolge der Beruhigung der Situation im Nahen Osten gaben die Rohstoffpreise im Juni deutlich nach.
- **Finanzmärkte:** Mit dem Rahmenabkommen zwischen den USA und dem Iran ist der Ölpreis wieder auf das Vorkriegsniveau gefallen. Dies hat, zusammen mit dem «hawkischen» Auftritt des neuen Fed-Chefs Kevin Warsh, die US-Inflationserwartungen nach unten gedrückt. Während sich US-Aktien im Juni etwas abgekühlt haben (in USD), verzeichneten insbesondere Schweizer Werte einen ausgezeichneten Monat.
- **Ausblick:** Entgegen dem Marktpricing erwarten wir vorläufig keine Zinserhöhungen durch die Fed. Da das Gewinnwachstum der Unternehmen weiterhin stark bleibt, die Konjunktur an Schwung gewinnt und das Sentiment nicht mehr euphorisch ist, beurteilen wir das Marktumfeld für Aktien weiterhin konstruktiv, insbesondere für zyklische Werte.

1. Performance

1.1 Performance ausgewählter Anlageklassen (in CHF)

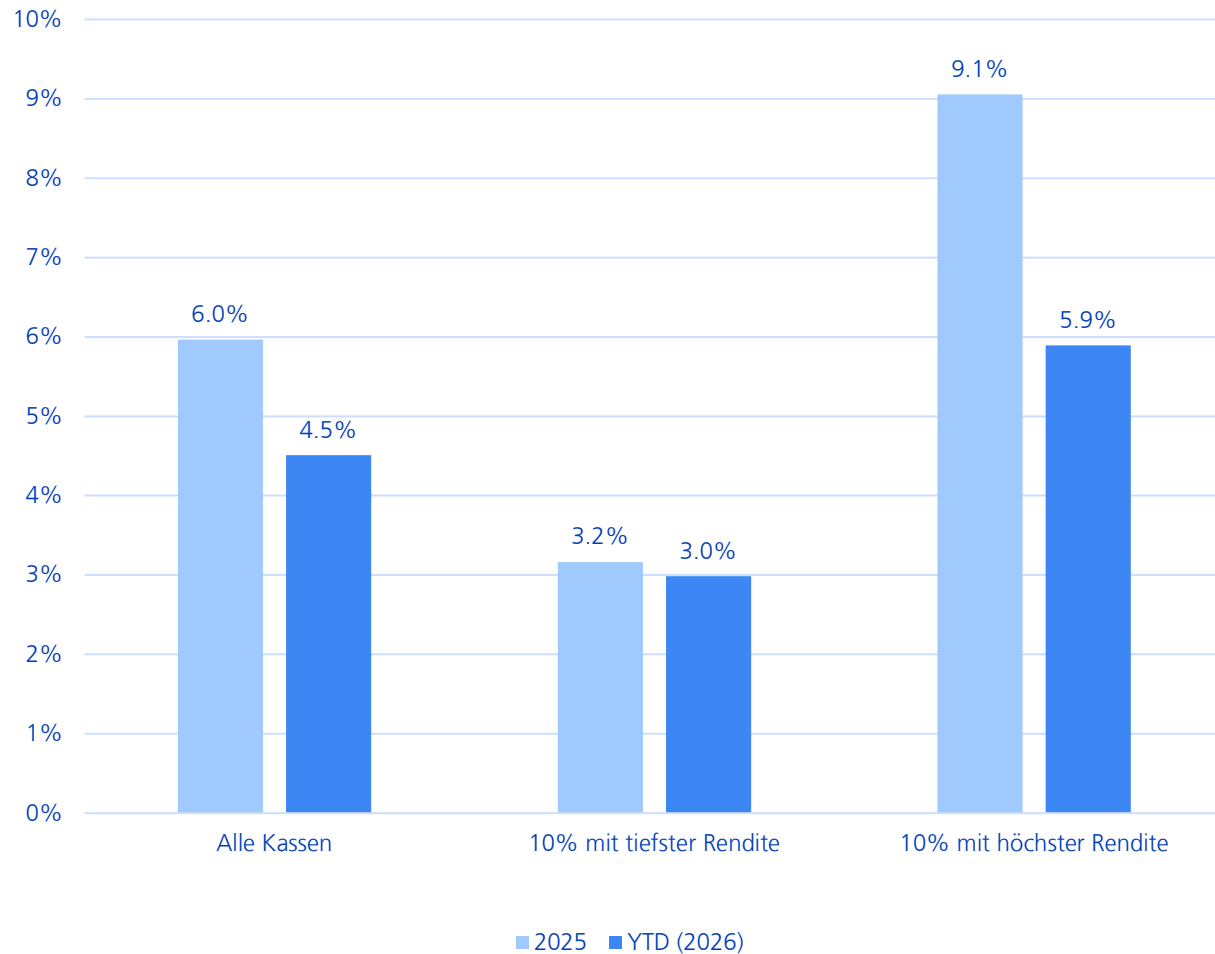
Performance ausgewählter Anlageklassen



- Aktien Ausland erzielten mit 12,8 Prozent YTD die beste Performance unter den betrachteten Anlagekategorien. Schweizer Aktien haben im Juni aber aufgeholt und liegen YTD mit 9,7 Prozent im Plus.
- Rohstoffe brachen im Juni nach der Einigung zwischen den USA und dem Iran ein. Mit einer Performance von -3,3 Prozent stellen sie YTD die schlechteste Anlagekategorie dar.
- Schweizer Obligationen haben sich YTD mit einer Performance von 0,9 Prozent besser entwickelt als ihre ausländischen Peers (+0,0 Prozent).

1.2 Performanceverteilung

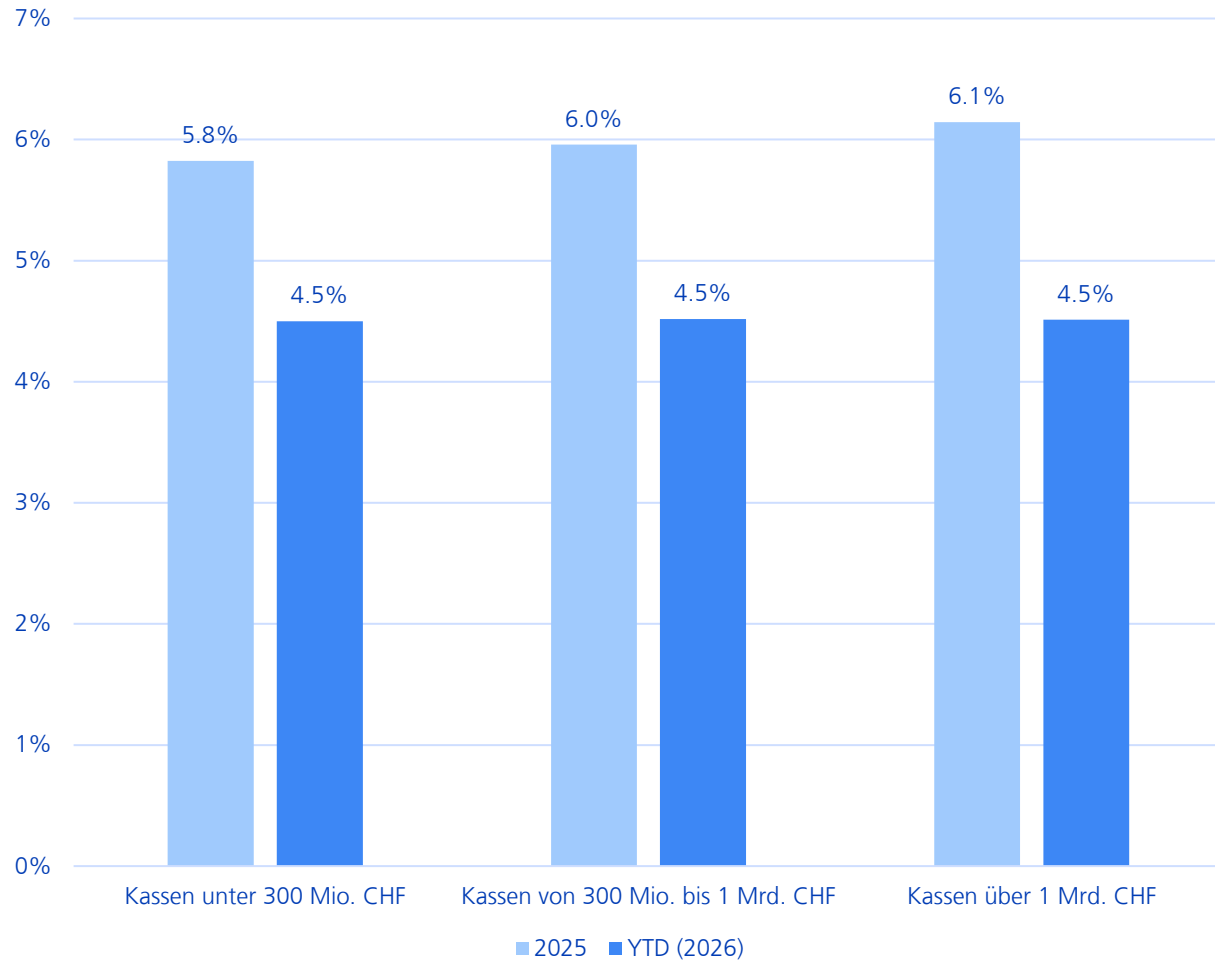
Durchschn. Nettoerrenditen (gleichgewichtet)



- Die 10 Prozent der Kassen mit der höchsten Performance erzielten YTD eine Rendite von 5,9 Prozent.
- Die 10 Prozent der Kassen mit der niedrigsten Performance erzielten YTD eine Rendite von 3,0 Prozent.
- Der Performance-Unterschied YTD zwischen den Kassen mit der höchsten und der niedrigsten Rendite beträgt aktuell 2,9 Prozentpunkte und hat sich im Juni nochmals vergrössert.

1.3 Performance nach Vorsorgevermögen (VV)

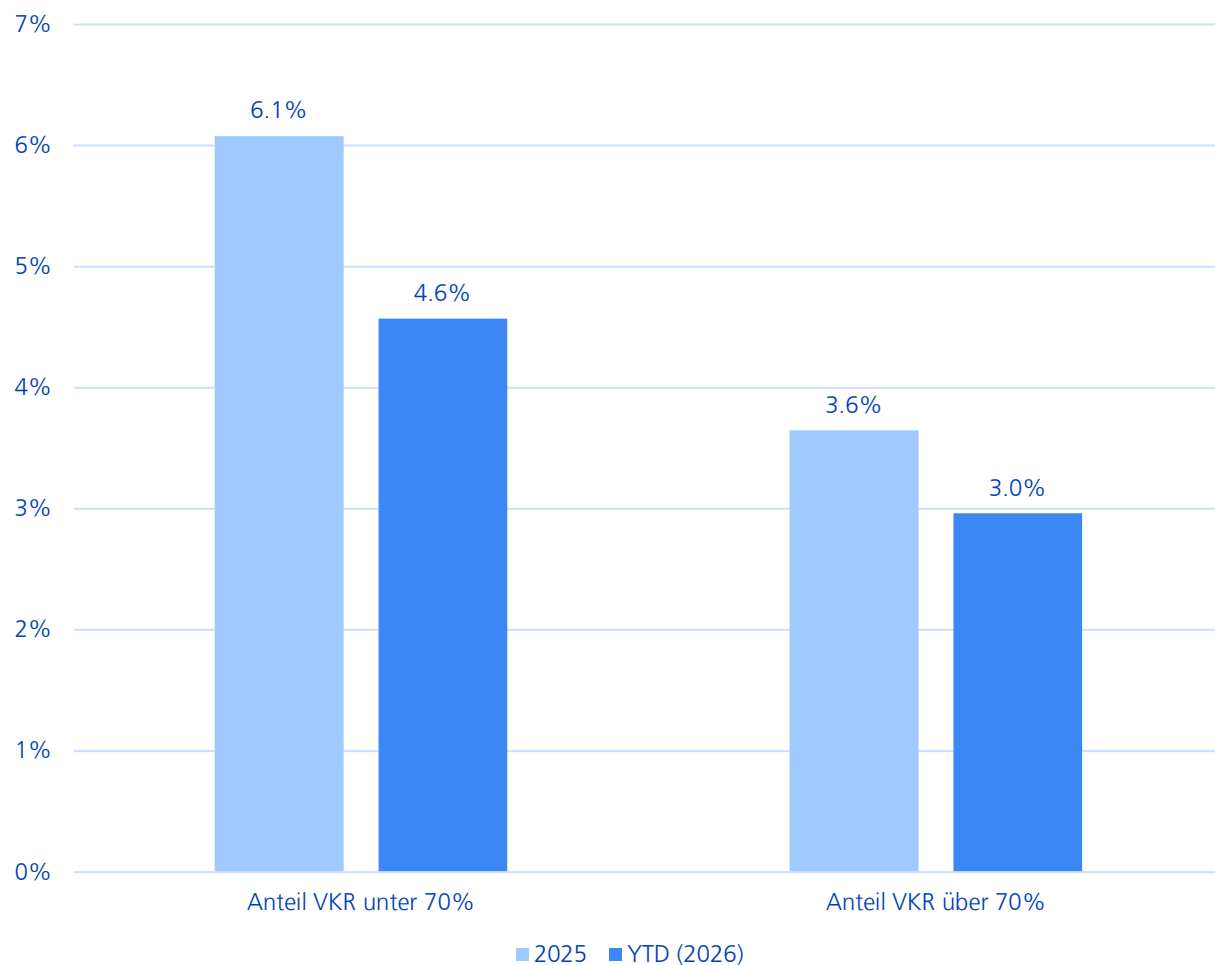
Durchschn. Nettoernditen (gleichgewichtet)



- Gleiche Performance: Kassen mit kleinem (< CHF 300 Mio.) Vorsorgevermögen erzielten YTD die gleiche Performance (4,5 Prozent) wie die Kassen mit grossem (> CHF 1 Mia.) Vorsorgevermögen.

1.4 Performance nach Rentneranteil (Vorsorgekapital Rentner VKR)

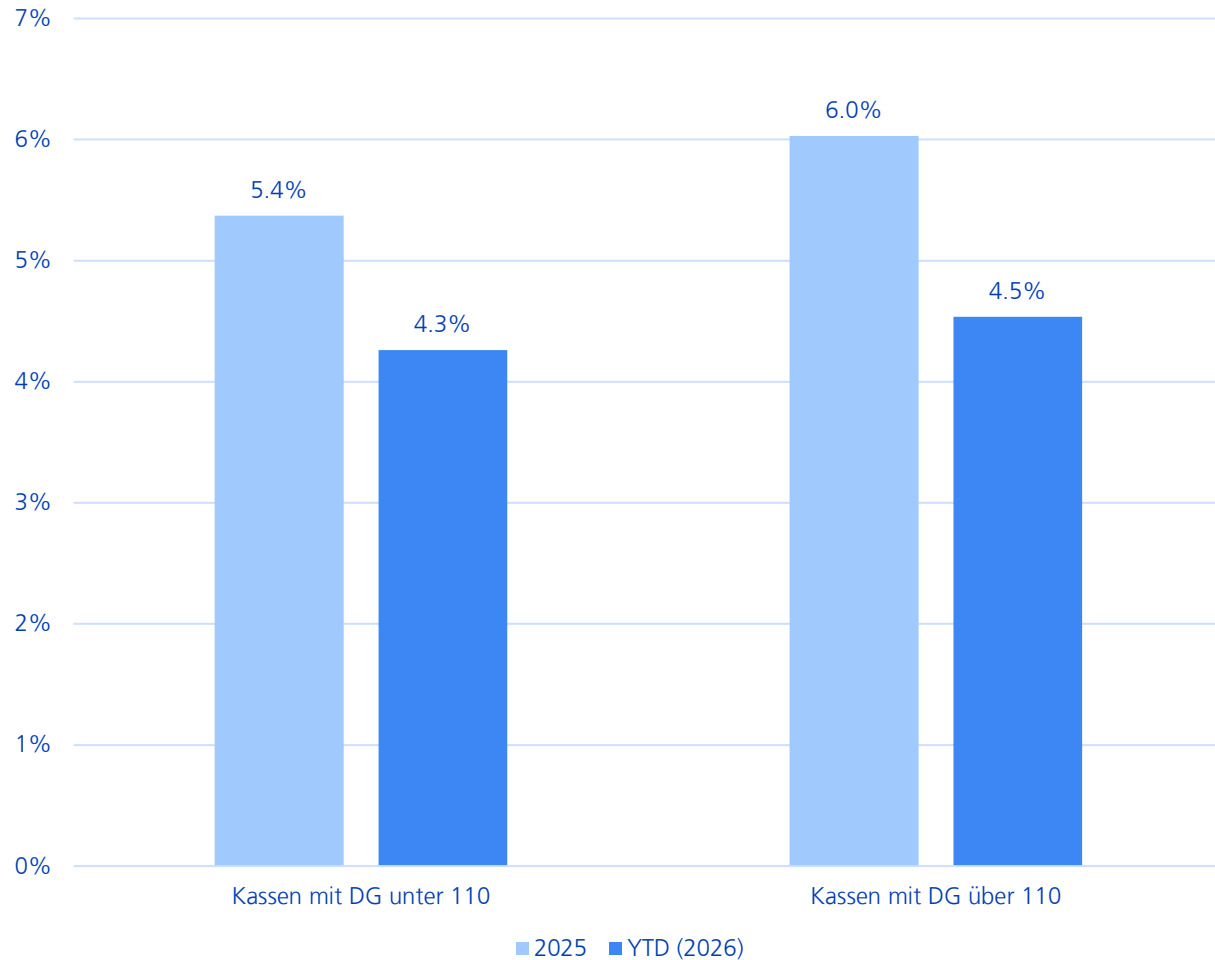
Durchschn. Nettoernditen (gleichgewichtet)



- Die Performance-Unterschiede zwischen Kassen mit hohem und tiefem Rentneranteil haben sich weiter vergrössert auf YTD 1,6 Prozentpunkte. Dies ist in der Regel auf die defensivere Asset-Allokation der Vorsorgeeinrichtungen mit höherem Rentneranteil zurückzuführen.
- Die erzielte durchschnittliche Performance YTD beträgt 3,0 Prozent bzw. 4,6 Prozent.
- Die Kassen mit hohem Rentneranteil steigerten im Juni ihre Performance im Vergleich zum Vormonat dank ihres stärkeren Home-Bias um 0,1 Prozentpunkte auf 1,0 Prozent, während Kassen mit tiefem Rentneranteil eine um 0,3 Prozentpunkte tiefere Performance von 1,2 Prozent verzeichneten.

1.5 Performance nach Deckungsgrad

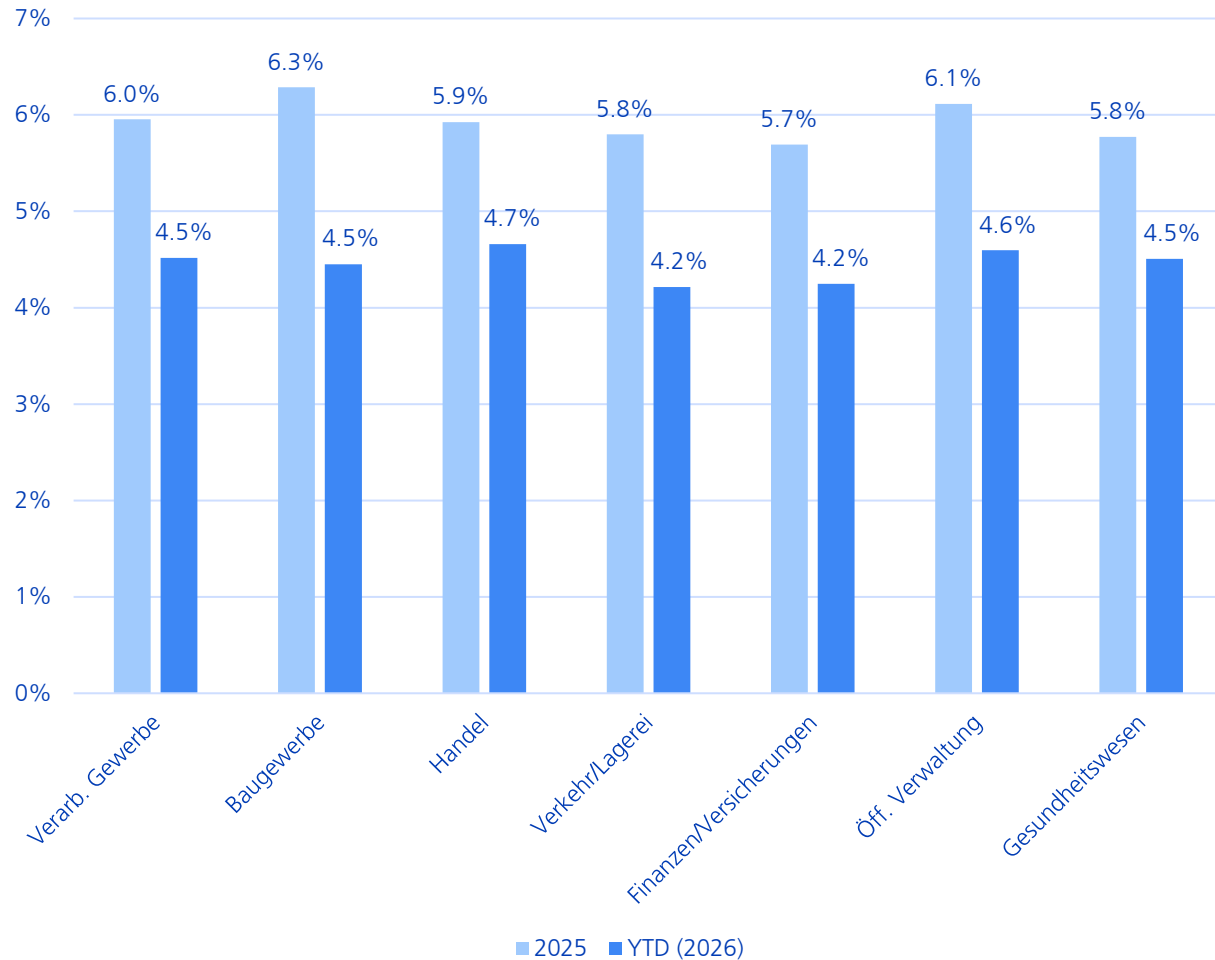
Durchschn. Nettoerrenditen (gleichgewichtet)



- Der unterschiedliche Deckungsgrad hatte YTD bislang nur geringfügigen Einfluss auf die Performance der Kassen: Kassen mit einem hohen Deckungsgrad (>110 Prozent) erzielten eine durchschnittliche Performance von 4,5 Prozent, bei solchen mit einem tieferen Deckungsgrad (<110 Prozent) waren es durchschnittlich 4,3 Prozent.

1.6 Performance nach Branche

Durchschn. Nettoernditen (gleichgewichtet)

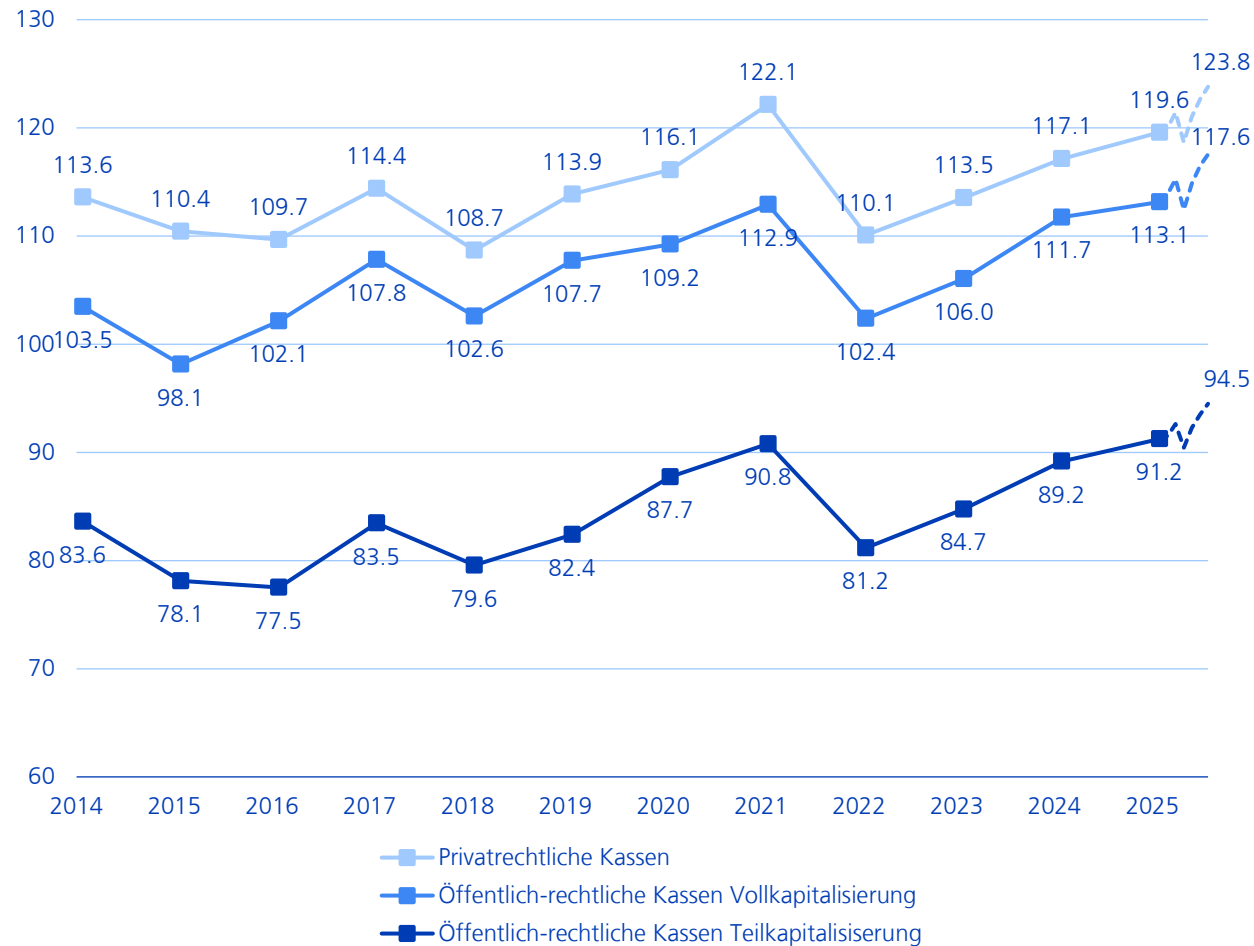


- Die Performance-Differenz zwischen den Branchen fiel seit Jahresbeginn gering aus: Am besten performte der Handel mit 4,7 Prozent, das Schlusslicht bildeten der Verkehr und das Finanzwesen mit je 4,2 Prozent.

2. Entwicklung des Deckungsgrades und Projektion

2.1 Entwicklung Deckungsgrad

Deckungsgrade in %, vermögensgewichtet



- Die Deckungsgrade der privatrechtlichen und vollkapitalisierten öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen stiegen im Juni weiter an und erreichten einen durchschnittlichen Wert von 123,8 Prozent bzw. 117,6 Prozent. Dies entspricht dem höchsten Wert seit Beginn der Datenerhebung im Jahr 2000.
- Bei den öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen mit Teilkapitalisierung betrug der Deckungsgrad per Ende Juni 94,5 Prozent, und erzielte damit ebenfalls einen neuen Höchstwert.

Anhang

Monatliche Renditen in Prozent

	2025	31.07.2025	31.08.2025	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	YTD (2026)
Alle Kassen (gleichgewichtet)	5.96							0.49	1.44	-2.33	2.15	1.58	1.23	4.51
Obligationen CHF	0.34	0.33	0.26	0.36	0.45	-0.15	-0.78	0.70	0.55	-1.00	-0.16	-0.03	0.78	0.89
Obligationen Ausland	0.94	0.02	0.21	0.52	0.48	0.02	-0.58	-0.15	0.97	-1.94	0.12	0.31	0.54	0.02
Hypotheken	0.92	0.06	0.11	0.18	0.15	-0.02	-0.22	0.32	0.26	-0.23	-0.02	0.09	0.42	0.82
Aktien Schweiz	16.42	0.40	1.77	-1.37	1.49	3.28	2.98	0.26	5.13	-7.15	3.91	3.27	4.48	9.65
Aktien Ausland	9.25	2.83	1.20	3.09	2.82	0.19	-0.03	0.94	1.82	-4.14	7.37	5.06	1.66	12.78
Immobilien Schweiz direkt	4.69	0.25	0.41	0.55	0.35	0.33	0.81	0.31	0.30	0.40	0.28	0.40	0.39	2.01
Immobilien Schweiz indirekt	10.19	0.14	2.13	-0.65	2.56	0.44	1.46	0.95	0.58	-4.21	3.08	0.92	0.53	1.59
Immobilien Ausland	-0.46	0.25	0.35	0.18	-0.18	0.20	-0.32	0.07	0.93	-0.49	0.62	0.15	0.40	1.34
Infrastruktur	2.12	0.70	0.17	1.72	-0.25	0.74	-0.04	-0.83	-0.01	1.15	-0.62	-0.10	-0.10	-0.27
Private Equity	-0.34	1.45	-0.20	0.19	-0.20	-0.08	0.22	-1.27	-0.01	2.05	-0.72	-1.77	3.47	3.39
Hedge Funds	3.41	-0.01	0.54	0.99	1.20	0.64	0.42	1.04	1.63	0.67	-0.83	1.34	-0.02	2.39
Rohstoffe	43.90	1.35	2.58	10.04	4.78	4.12	3.97	11.38	4.21	-5.97	-1.28	-2.28	-8.93	-3.26

*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.

swisscanto

Managed by



Zürcher
Kantonalbank