

Swisscanto

Pensionskassen-Monitor

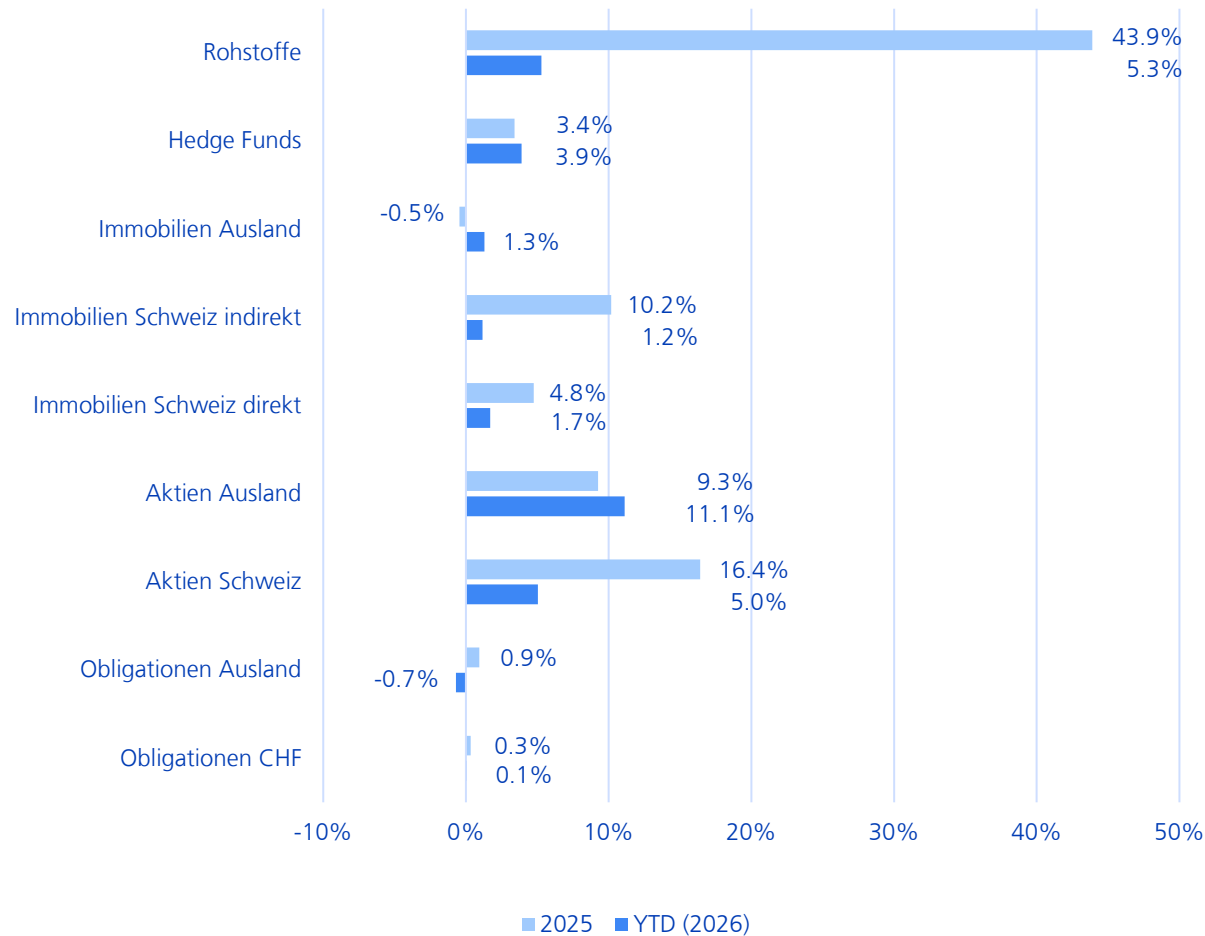
per 31.05.2026

- **Performance:** Getrieben durch die positive Entwicklung an den Aktienmärkten erwirtschafteten die Kassen im Mai eine durchschnittliche Performance von 1,6 Prozent (gleichgewichtet). Seit Anfang Jahr liegt die durchschnittliche Performance mit 3,3 Prozent deutlich im Plus.
- **Deckungsgrad:** Nach der positiven Performance im Mai konnten die privatrechtlichen Kassen ihren kapitalgewichteten Deckungsgrad auf 122,7 Prozent steigern. Dies entspricht dem höchsten Wert seit Beginn der Datenerhebung im Jahr 2000. Bei den öffentlich-rechtlichen Kassen mit Vollkapitalisierung beträgt der Deckungsgrad neu 116,5 Prozent und bei jenen mit einer Teilkapitalisierung 93,5 Prozent. Auch hier handelt es sich um neue Höchstwerte.
- **Anlageklassen:** Aktien Ausland knüpften im Mai an die positive Performance des Vormonats an und erzielten eine Rendite von im Schnitt 5,1%, was die beste Performance unter den Anlagekategorien darstellt. An zweiter Stelle folgen im Mai erneut Aktien Schweiz mit 3,3 Prozent. Auf der anderen Seite bilden Rohstoffe mit -2,3 Prozent das Schlusslicht im Mai. Seit Anfang Jahr haben nun Aktien Ausland mit 11,1 Prozent die Nase deutlich vorn.
- **Finanzmärkte:** Obwohl die Strasse von Hormus nun seit fast drei Monaten gesperrt ist, hat sich der Ölpreis trotzdem etwas stabilisiert. Da die US-Inflationszahlen höher als erwartet ausfielen, stiegen die Renditen kurzzeitig weltweit stark an. Gleichzeitig preiste der Markt Zinserhöhungen seitens der Zentralbanken ein.
- **Ausblick:** Die Unternehmensgewinne sind weiterhin stark, und auch der Chiphersteller Nvidia überraschte wieder positiv. Zusammen mit robusten Konjunkturdaten in den USA spricht dies weiterhin für Aktien. Allerdings weisen unsere Sentiment-Indikatoren auf eine gewisse Euphorie hin. Die EZB könnte die Zinsen bald anheben, bei der US-FED sehen wir allerdings keine Zinserhöhungen in diesem Jahr.

1. Performance

1.1 Performance ausgewählter Anlageklassen (in CHF)

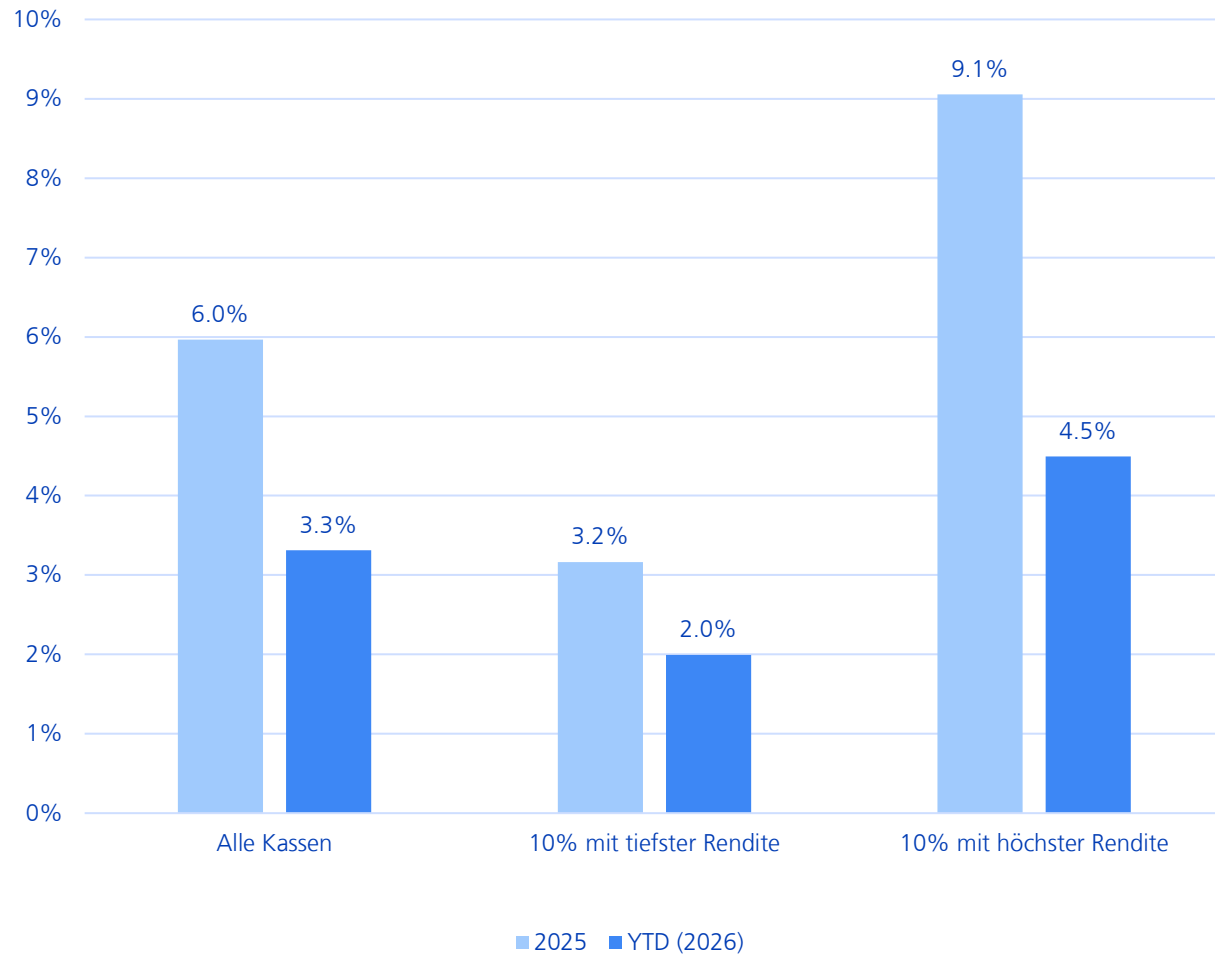
Performance ausgewählter Anlageklassen



- Aktien Ausland erzielten mit 11,1 Prozent YTD die beste Performance unter den betrachteten Anlageklassen und entwickelten sich deutlich besser als ihre Schweizer Peers (5,0 Prozent).
- Nach einem starken Jahresauftakt erlitten die Rohstoffe drei negative Performance-Monate in Folge. YTD befindet sich ihre Performance mit 5,3 Prozent in der Grössenordnung von Aktien Schweiz.
- Während Obligationen in Auslandswährungen YTD mit -0,7 Prozent Performance negativ abschnitten, blieb die Performance der Obligationen CHF YTD mit 0,1 Prozent leicht positiv.

1.2 Performanceverteilung

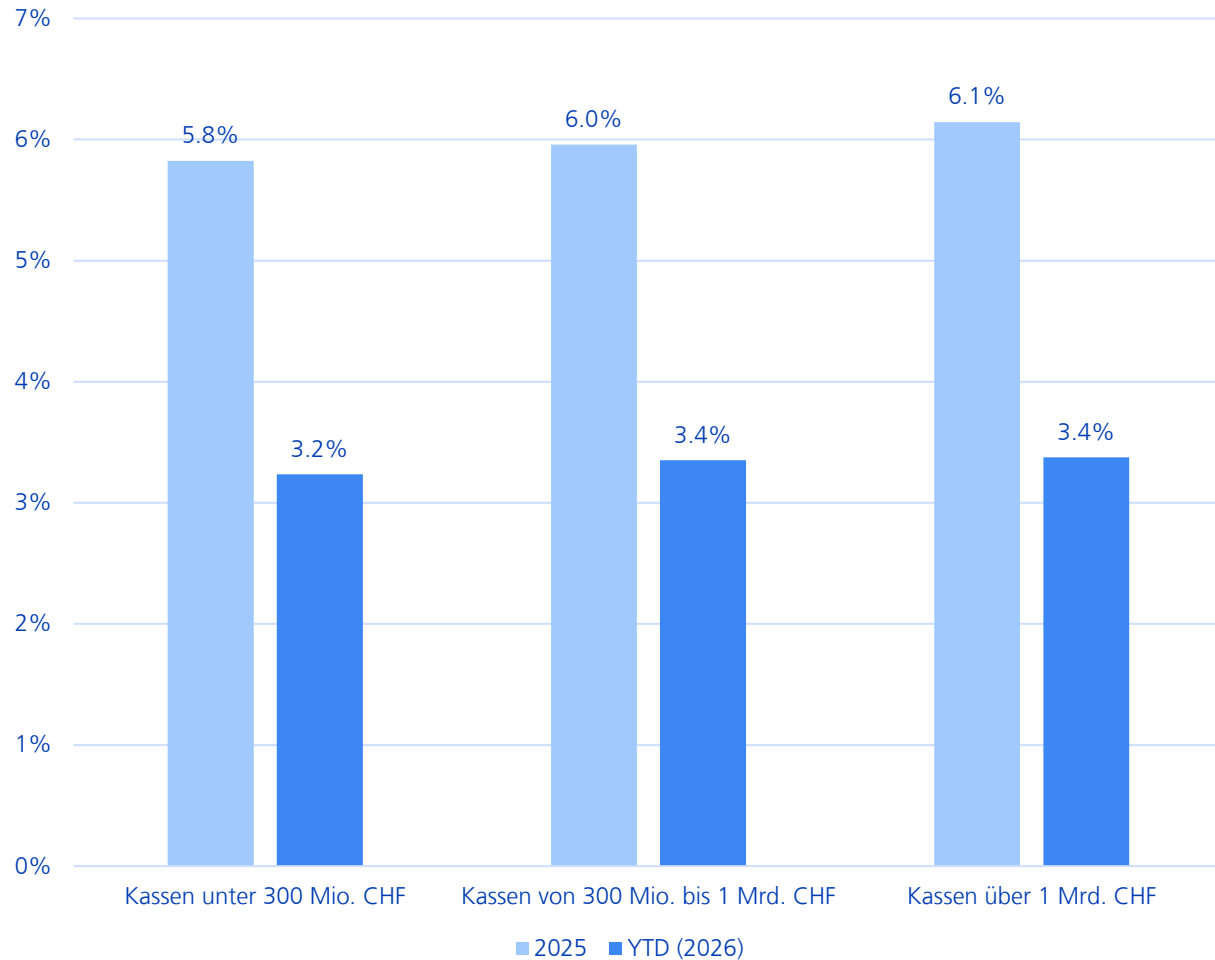
Durchschn. Nettoernditen (gleichgewichtet)



- Die 10 Prozent der Kassen mit der höchsten Performance erzielten YTD eine Rendite von 4,5 Prozent.
- Die 10 Prozent der Kassen mit der niedrigsten Performance erzielten YTD eine Rendite von 2,0 Prozent.
- Somit ist der Performance-Unterschied YTD zwischen den Kassen mit der höchsten und der niedrigsten Rendite mit 2,5 Prozentpunkten (pp) bereits stark ausgeprägt.

1.3 Performance nach Vorsorgevermögen (VV)

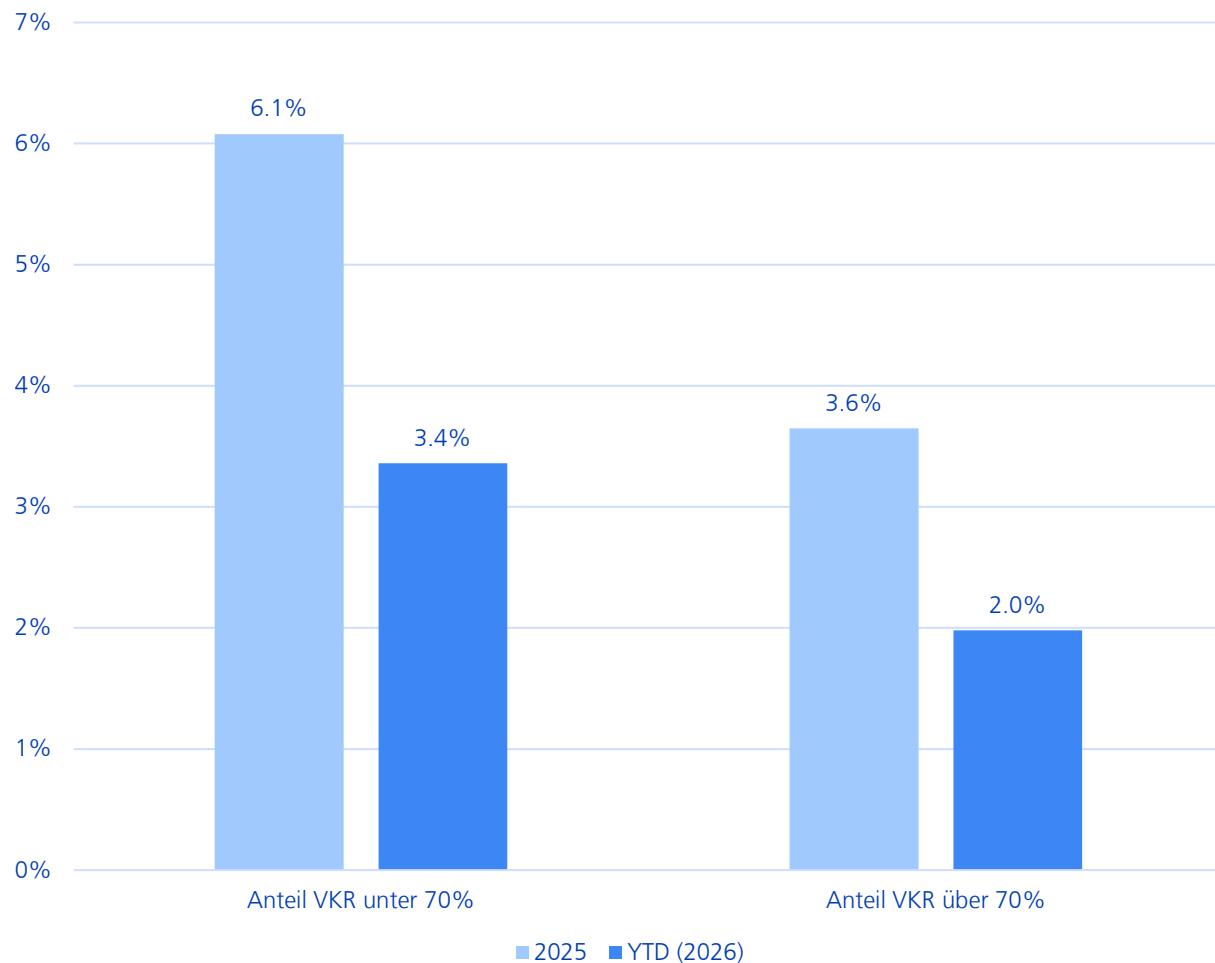
Durchschn. Nettoernditen (gleichgewichtet)



- Geringe Performance-Unterschiede: Kassen mit kleinem (< CHF 300 Mio.) Vorsorgevermögen hatten YTD eine geringfügig tiefere Performance (3,2 Prozent) als die Kassen mit grossem (> CHF 1 Mrd.) Vorsorgevermögen (3,4 Prozent).

1.4 Performance nach Rentneranteil (Vorsorgekapital Rentner VKR)

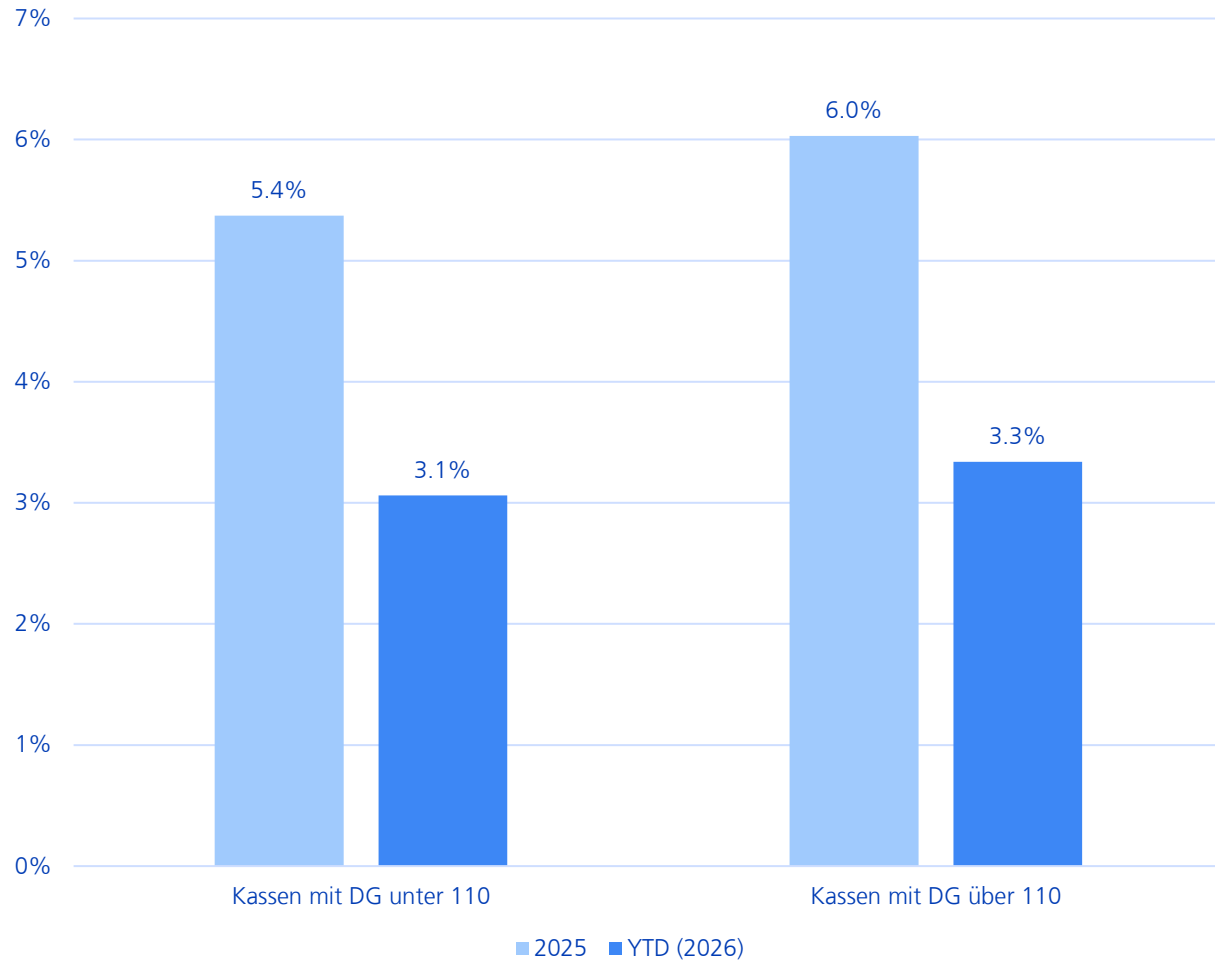
Durchschn. Nettoernditen (gleichgewichtet)



- Die Performance-Unterschiede zwischen Kassen mit hohem und tiefem Rentneranteil sind YTD mit 1,4 Prozentpunkten (pp) bereits stark ausgeprägt. Dies ist vermutlich auf die defensivere Asset Allokation der "älteren" Vorsorgeeinrichtungen zurückzuführen.
- Die erzielte durchschnittliche Performance YTD beträgt 2,0 Prozent bzw. 3,4 Prozent.

1.5 Performance nach Deckungsgrad

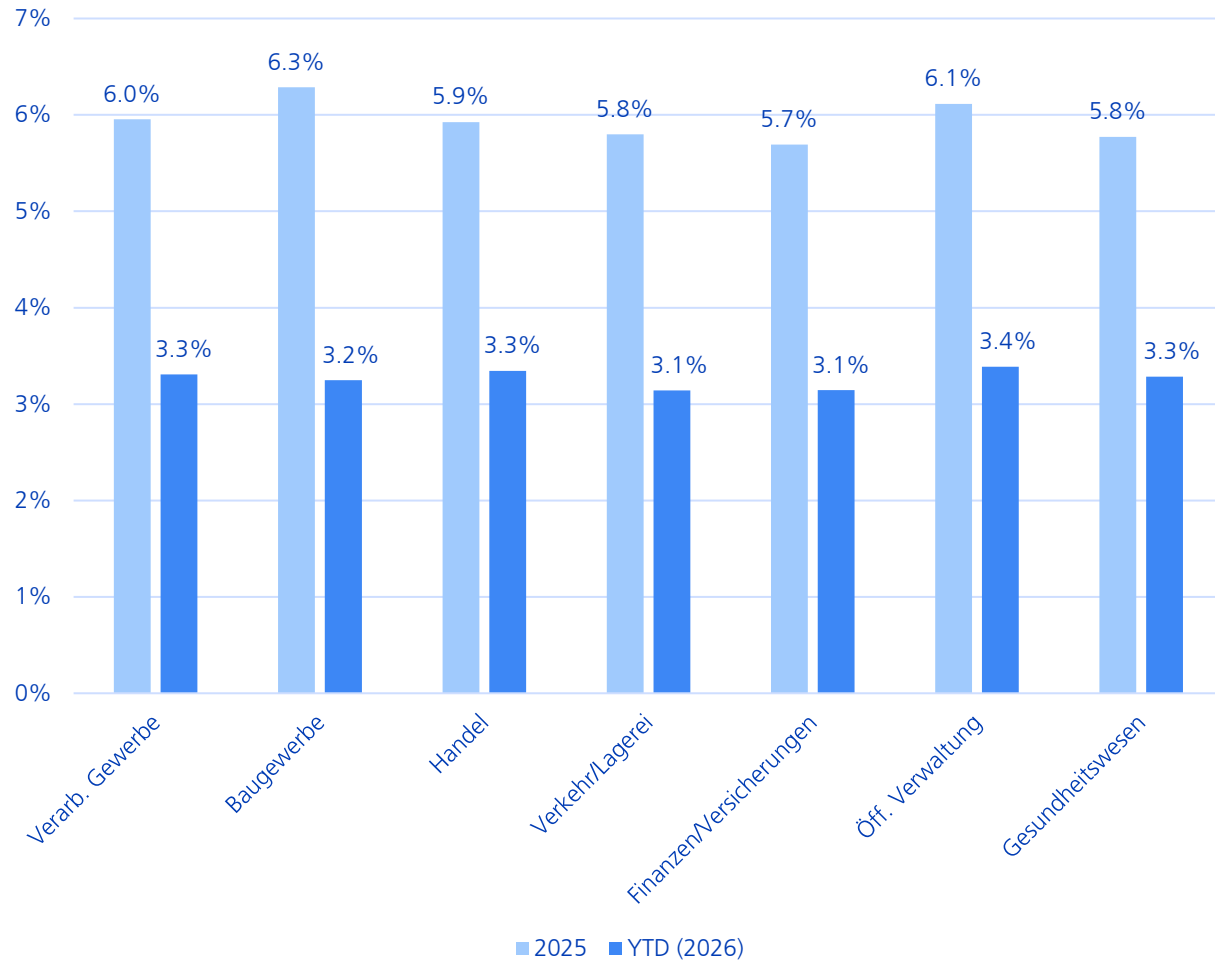
Durchschn. Nettoerrenditen (gleichgewichtet)



- Die unterschiedlichen Deckungsgrade hatten YTD bislang geringfügigen Einfluss auf die Performance der Kassen: Kassen mit einem hohen Deckungsgrad (>110) erzielten eine durchschnittliche Performance von 3,3 Prozent. Solche mit einem tieferen Deckungsgrad (<110) erwirtschafteten durchschnittlich 3,1 Prozent.

1.6 Performance nach Branche

Durchschn. Nettoerrenditen (gleichgewichtet)

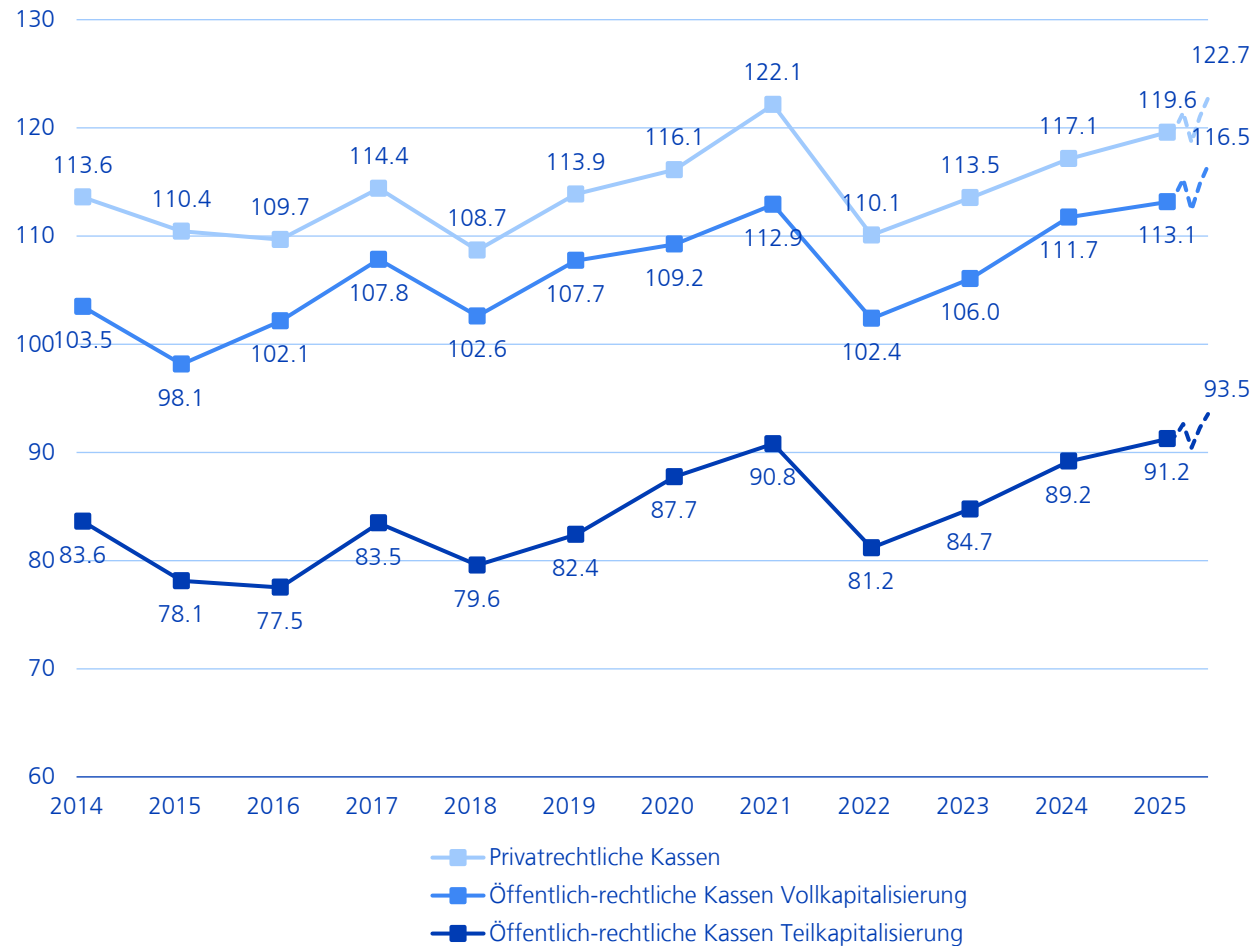


- Die Performance-Differenz zwischen den Branchen fiel seit Jahresbeginn gering aus: Am besten performte die öffentliche Verwaltung mit 3,4 Prozent, gefolgt vom verarbeitenden Gewerbe, dem Handel und dem Gesundheitswesen mit je 3,3 Prozent. Die tiefste Performance erzielten mit je 3,1 Prozent Kassen der Verkehrs- und Finanzbranche.

2. Entwicklung des Deckungsgrades und Projektion

2.1 Entwicklung Deckungsgrad

Deckungsgrade in %, vermögensgewichtet



- Die Deckungsgrade der privatrechtlichen und vollkapitalisierten öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen erlebten im Mai eine weitere Steigerung auf einen durchschnittlichen Wert von 122,7 Prozent bzw. 116,5 Prozent. Dies entspricht den höchsten Werten seit Beginn der Datenerhebung im Jahr 2000.
- Bei den öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen mit Teilkapitalisierung betrug der Deckungsgrad per Ende Mai 93,5 Prozent. Dies ist ebenfalls ein neuer Höchstwert.

Anhang

Monatliche Renditen in Prozent

	2025	30.06.2025	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	YTD (2026)
Alle Kassen (gleichgewichtet)	5.96								0.49	1.44	-2.33	2.15	1.58	3.31
Obligationen CHF	0.34	-0.80	0.33	0.26	0.36	0.45	-0.15	-0.78	0.70	0.55	-1.00	-0.16	-0.03	0.06
Obligationen Ausland	0.94	0.40	0.02	0.21	0.52	0.48	0.02	-0.58	-0.15	0.97	-1.94	0.12	0.31	-0.71
Hypotheken	0.92	-0.12	0.06	0.11	0.18	0.15	-0.02	-0.22	0.32	0.26	-0.23	-0.02	0.09	0.42
Aktien Schweiz	16.42	-1.54	0.40	1.77	-1.37	1.49	3.28	2.98	0.26	5.13	-7.15	3.91	3.27	5.04
Aktien Ausland	9.25	1.55	2.83	1.20	3.09	2.82	0.19	-0.03	0.94	1.82	-4.14	7.37	5.06	11.13
Immobilien Schweiz direkt	4.76	0.52	0.25	0.41	0.55	0.35	0.33	0.81	0.31	0.30	0.40	0.28	0.40	1.71
Immobilien Schweiz indirekt	10.19	0.30	0.14	2.13	-0.65	2.56	0.44	1.46	0.95	0.58	-4.21	3.08	0.92	1.17
Immobilien Ausland	-0.46	-0.51	0.25	0.35	0.18	-0.18	0.20	-0.32	0.07	0.93	-0.49	0.62	0.15	1.29
Infrastruktur	2.12	-0.50	0.70	0.17	1.72	-0.25	0.74	-0.04	-0.83	-0.01	1.15	-0.62	-0.10	-0.42
Private Equity	-0.34	-0.59	1.45	-0.20	0.19	-0.20	-0.08	0.22	-1.27	-0.01	2.05	-0.72	-1.77	-1.75
Hedge Funds	3.41	0.16	-0.01	0.54	0.99	1.20	0.64	0.42	1.04	1.63	0.67	-0.83	1.34	3.89
Rohstoffe	43.90	-0.96	1.35	2.58	10.04	4.78	4.12	3.97	11.38	4.21	-5.97	-1.28	-2.28	5.28

*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