

Swisscanto

Pensionskassen-Monitor

per 30.04.2026

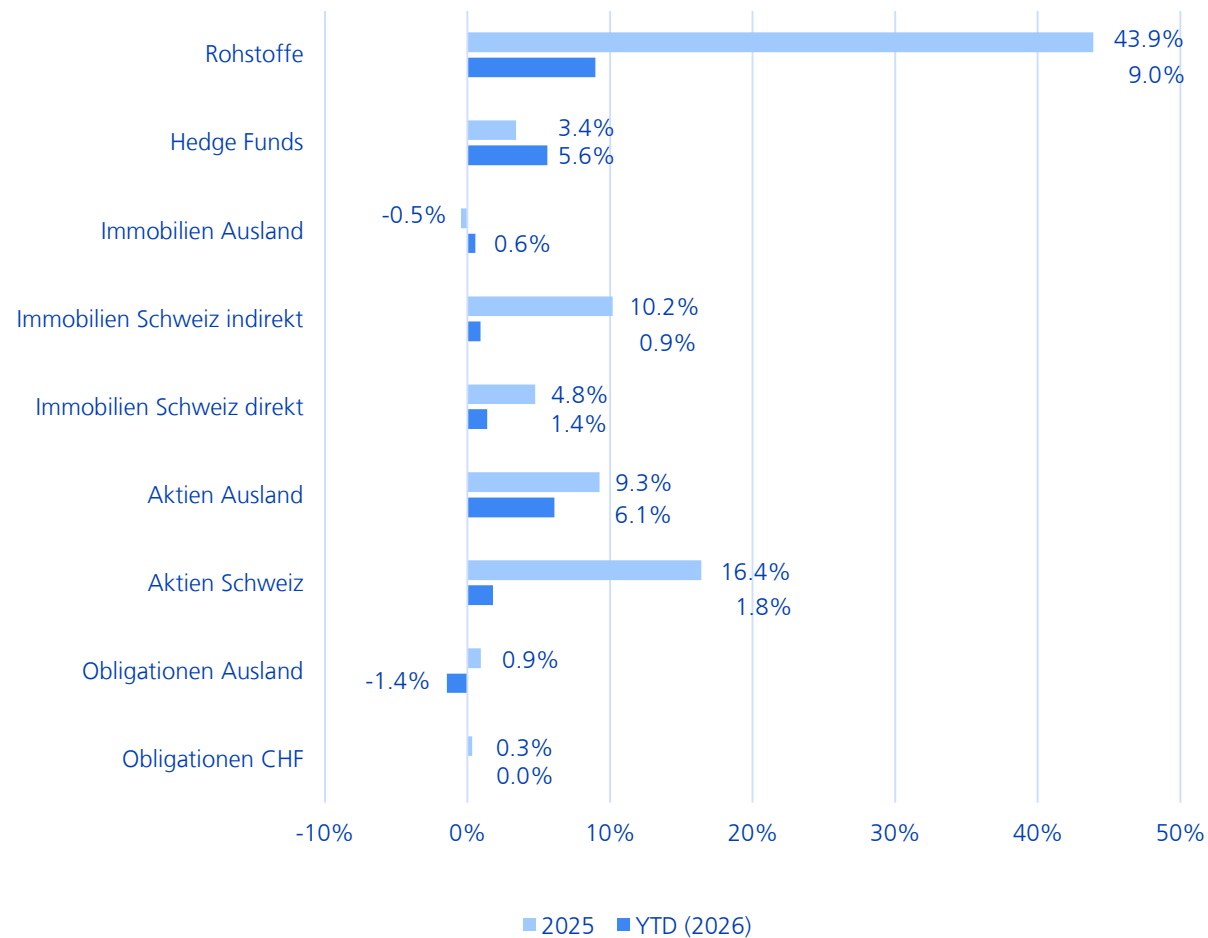
Der vorliegende Pensionskassen-Monitor per 30. April 2026 wurde mit den neusten Studiendaten für das Anlagejahr 2025 aktualisiert, die im Rahmen der am 2. Juni 2026 erscheinenden Pensionskassenstudie erhoben wurden. Alle Berechnungen des vorliegenden Monitors basieren auf der aktualisierten Datenbasis per Ende 2025 und können daher Diskrepanzen zu den Vormonatsdaten aufweisen.

- **Performance:** Im April erzielten die Kassen eine durchschnittliche Performance von 2,3 Prozent (gleichgewichtet). Somit konnte der negative März praktisch vollständig kompensiert werden. Seit Anfang Jahr liegt die durchschnittliche Performance mit 1,8 Prozent deutlich im Plus.
- **Deckungsgrad:** Nach der positiven Performance im April befindet sich der kapitalgewichtete Deckungsgrad der privatrechtlichen Kassen bei 121,2 Prozent. Dies entspricht fast dem Höchstwert von Ende Februar. Bei den öffentlich-rechtlichen Kassen mit Vollkapitalisierung beträgt der Deckungsgrad neu 114,9 Prozent; jene mit Teilkapitalisierung weisen im Schnitt 92,3 Prozent aus.
- **Anlageklassen:** Im April erlebten insbesondere die Aktienmärkte eine starke Erholung. Aktien Ausland hatten mit 7,7 Prozent die Nase vorn. An zweiter Stelle folgen Aktien Schweiz mit 4 Prozent. Seit Anfang Jahr entwickelten sich somit Aktien Ausland mit 6,1 Prozent deutlich besser als Aktien Schweiz mit 1,8 Prozent. Immobilien Schweiz indirekt (3,8 Prozent) holten im April gegenüber direkten Immobilien (0,4 Prozent) deutlich auf.
- **Finanzmärkte:** Politische Börsen haben kurze Beine. Diese Börsenweisheit wurde im April auf eindruckliche Weise bestätigt: Der Wille zur Deeskalation der in den Nahost-Konflikt involvierten Parteien genügte dem Aktienmarkt, um ein neues Allzeithoch zu erreichen. Dies, obwohl die Strasse von Hormus faktisch geschlossen bleibt und der Ölpreis auch nach zwei Monaten immer noch über USD 100 notiert.
- **Ausblick:** Der Fokus der Märkte liegt nun bereits wieder auf anderen Themen als der Strasse von Hormus, wie beispielsweise der Künstlichen Intelligenz und den massiven Investitionen in Datenzentren. So haben Halbleiteraktien im April knapp 50 Prozent zugelegt und der Sektor ist nun überkauft. Generell rechnen wir aber weiterhin mit einer lockeren Geldpolitik, was die Aktienmärkte stützen dürfte.

1. Performance

1.1 Performance ausgewählter Anlageklassen (in CHF)

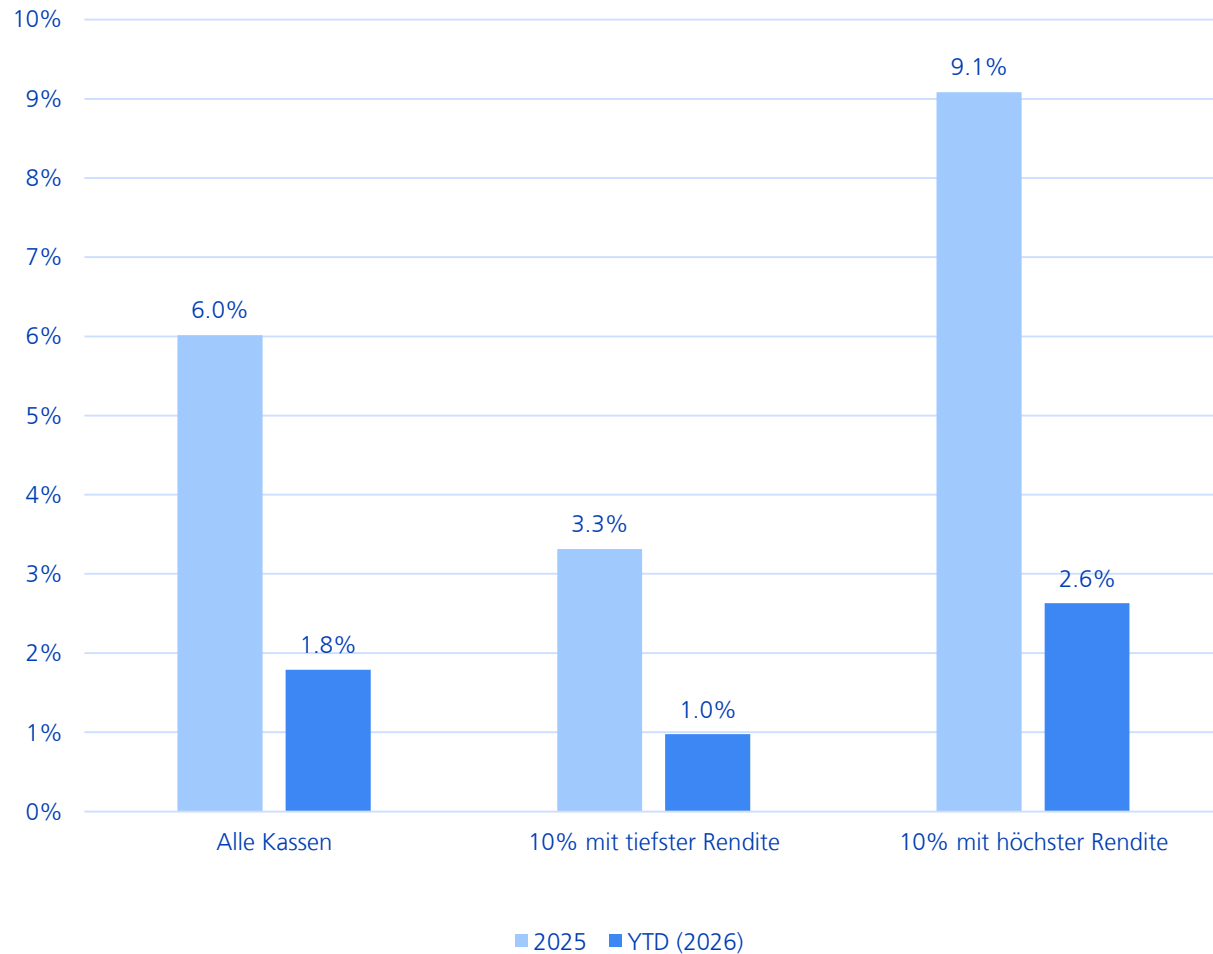
Performance ausgewählter Anlageklassen



- Rohstoffe erzielten mit 9,0 Prozent YTD die beste Performance unter den betrachteten Anlageklassen.
- Ausländische Aktien entwickelten sich YTD mit 6,1 Prozent deutlich besser als ihre Schweizer Peers (1,8 Prozent).
- Während die ausländischen Obligationen YTD mit -1,4 Prozent Performance negativ abschnitten, blieb die Performance der Obligationen CHF YTD mit 0,0 Prozent neutral.
- Der Performance-Unterschied YTD zwischen indirekten (0,9 Prozent) und direkten (1,4 Prozent) Schweizer Immobilien verringerte sich im April.

1.2 Performanceverteilung

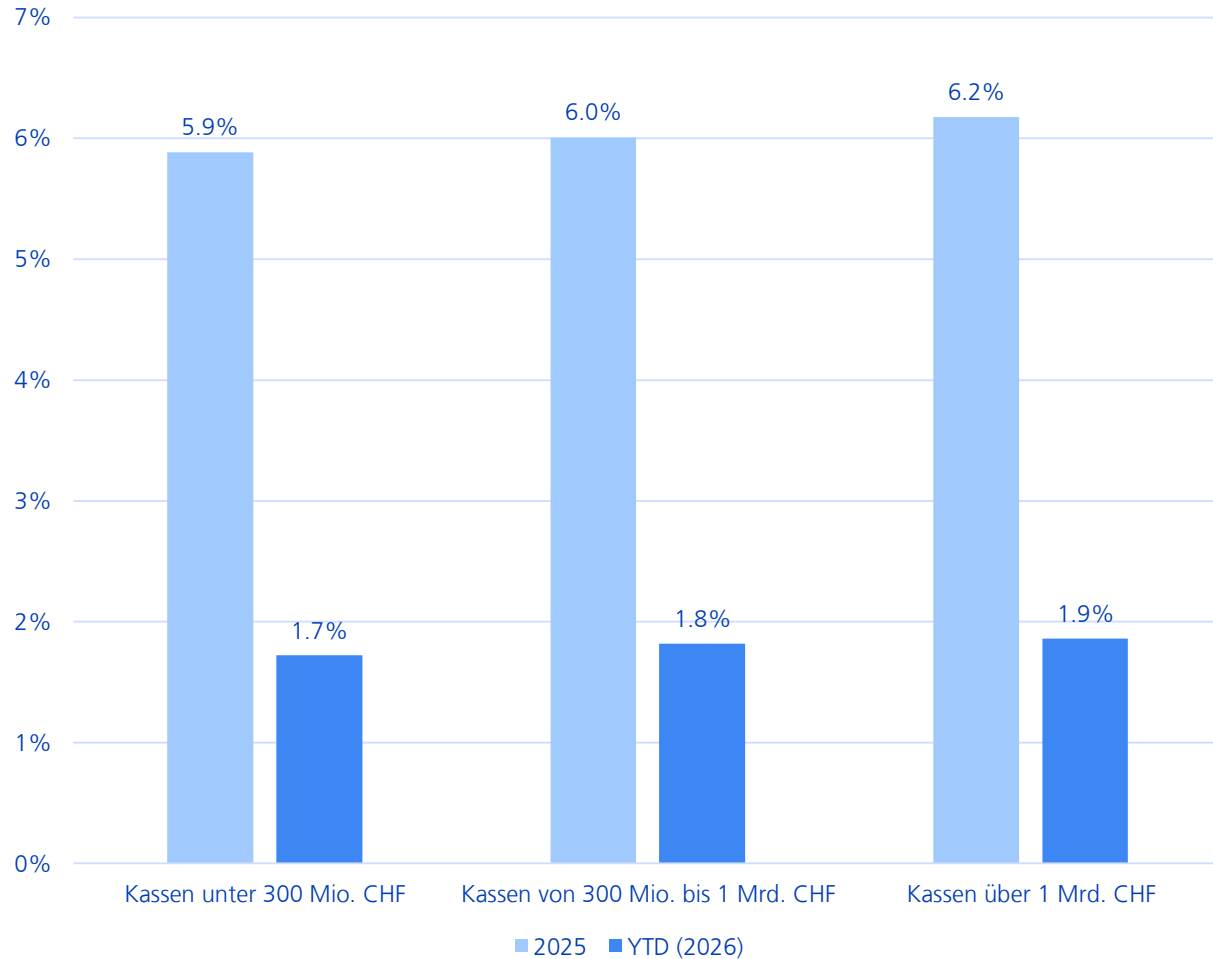
Durchschn. Nettorenditen (gleichgewichtet)



- Die 10 Prozent der Kassen mit der höchsten Performance erzielten YTD eine Rendite von 2,6 Prozent.
- Die 10 Prozent der Kassen mit der niedrigsten Performance erzielten YTD eine Rendite von 1 Prozent.
- Somit ist der Performance-Unterschied YTD zwischen den Kassen mit der höchsten und der niedrigsten Rendite mit 1,6 Prozentpunkten bereits relativ ausgeprägt.

1.3 Performance nach Vorsorgevermögen (VV)

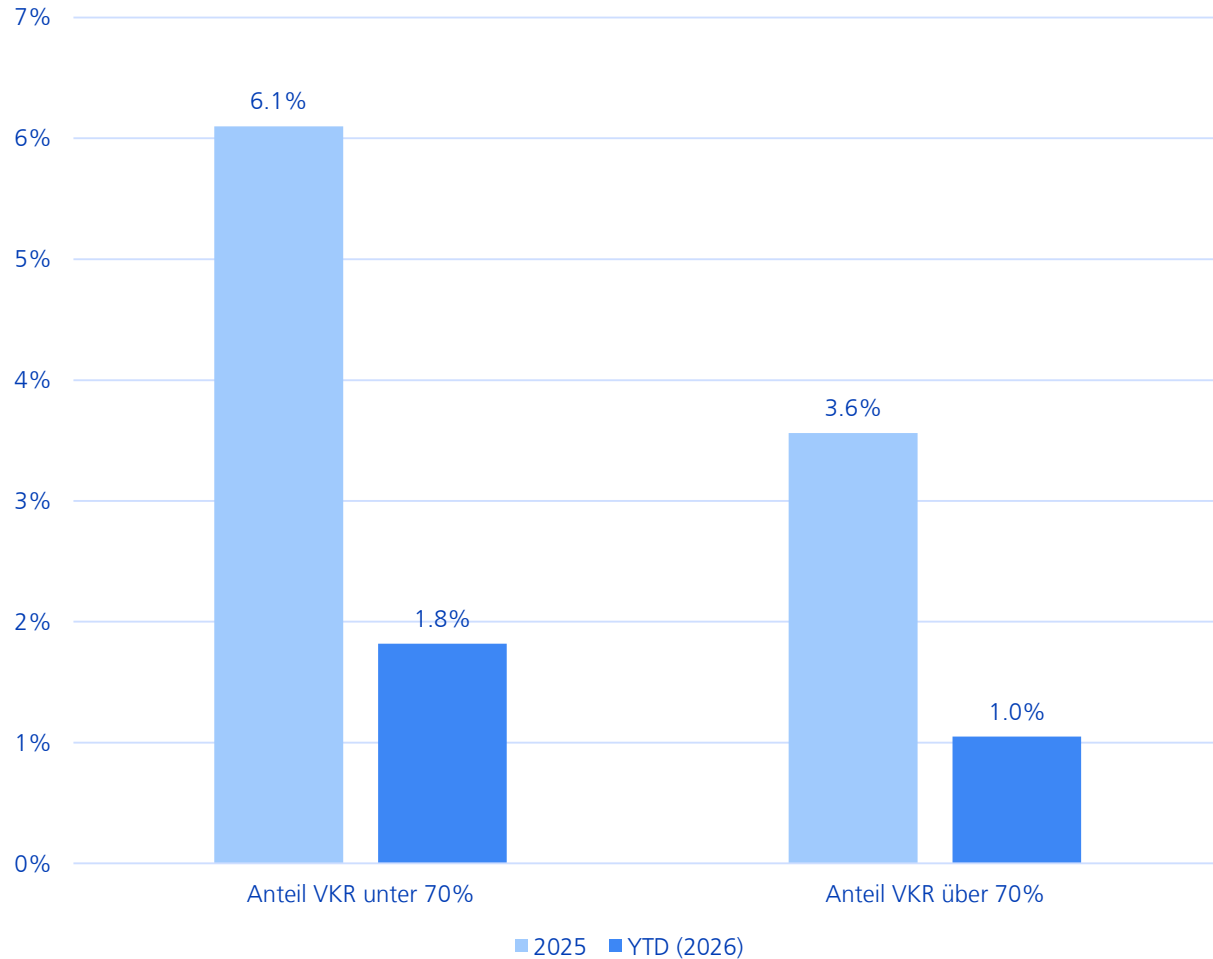
Durchschn. Nettoernditen (gleichgewichtet)



- Geringe Performance-Unterschiede: Kassen mit kleinem (< CHF 300 Mio.) Vorsorgevermögen wiesen YTD eine geringfügig tiefere Performance (1,7 Prozent) aus als die Kassen mit grossem (> CHF 1 Mia.) Vorsorgevermögen (1,9 Prozent).

1.4 Performance nach Rentneranteil (Vorsorgekapital Rentner VKR)

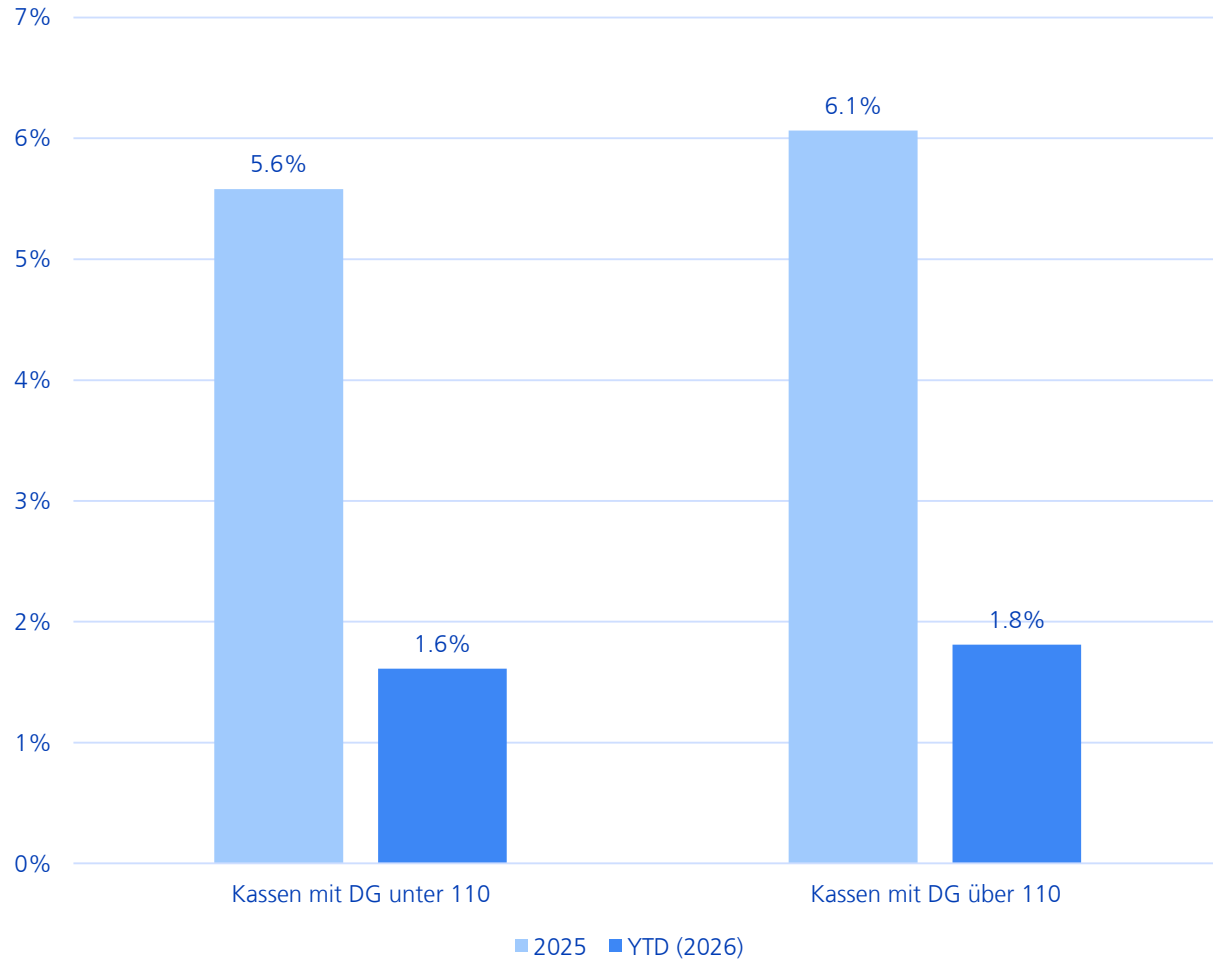
Durchschn. Nettoerrenditen (gleichgewichtet)



- Die Performance-Unterschiede zwischen Kassen mit hohem und tiefem Rentneranteil sind YTD mit 0,8 Prozentpunkten bereits ausgeprägt. Die erzielte durchschnittliche Performance YTD beträgt 1 Prozent respektive 1,8 Prozent.

1.5 Performance nach Deckungsgrad

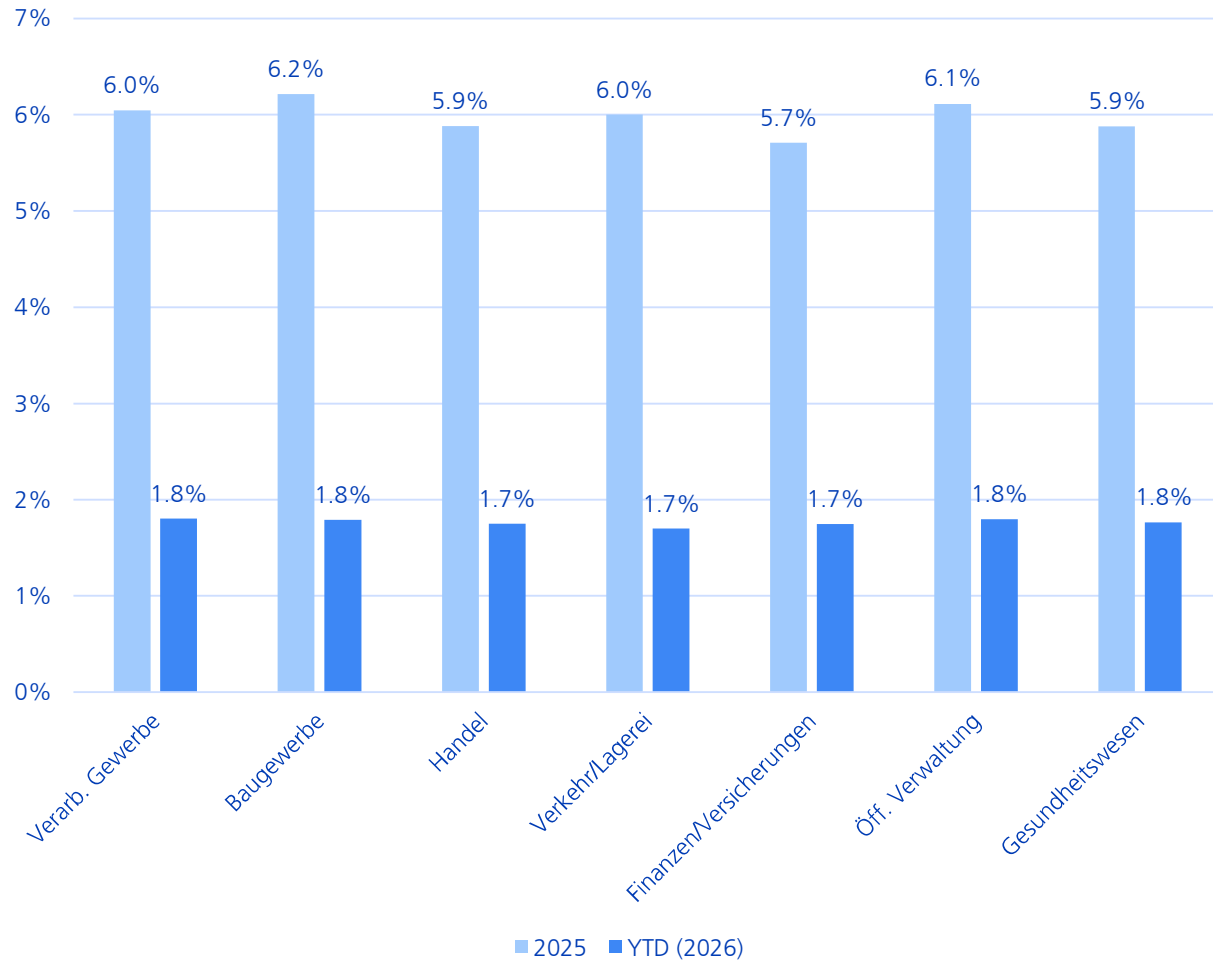
Durchschn. Nettoerrenditen (gleichgewichtet)



- Der unterschiedliche Deckungsgrad hatte YTD bislang geringfügigen Einfluss auf die Performance der Kassen. So erzielten Vorsorgewerke mit einem hohen Deckungsgrad (>110) eine durchschnittliche Performance von 1,8 Prozent, bei solchen mit einem tieferen Deckungsgrad (<110) waren es durchschnittlich 1,6 Prozent.

1.6 Performance nach Branche

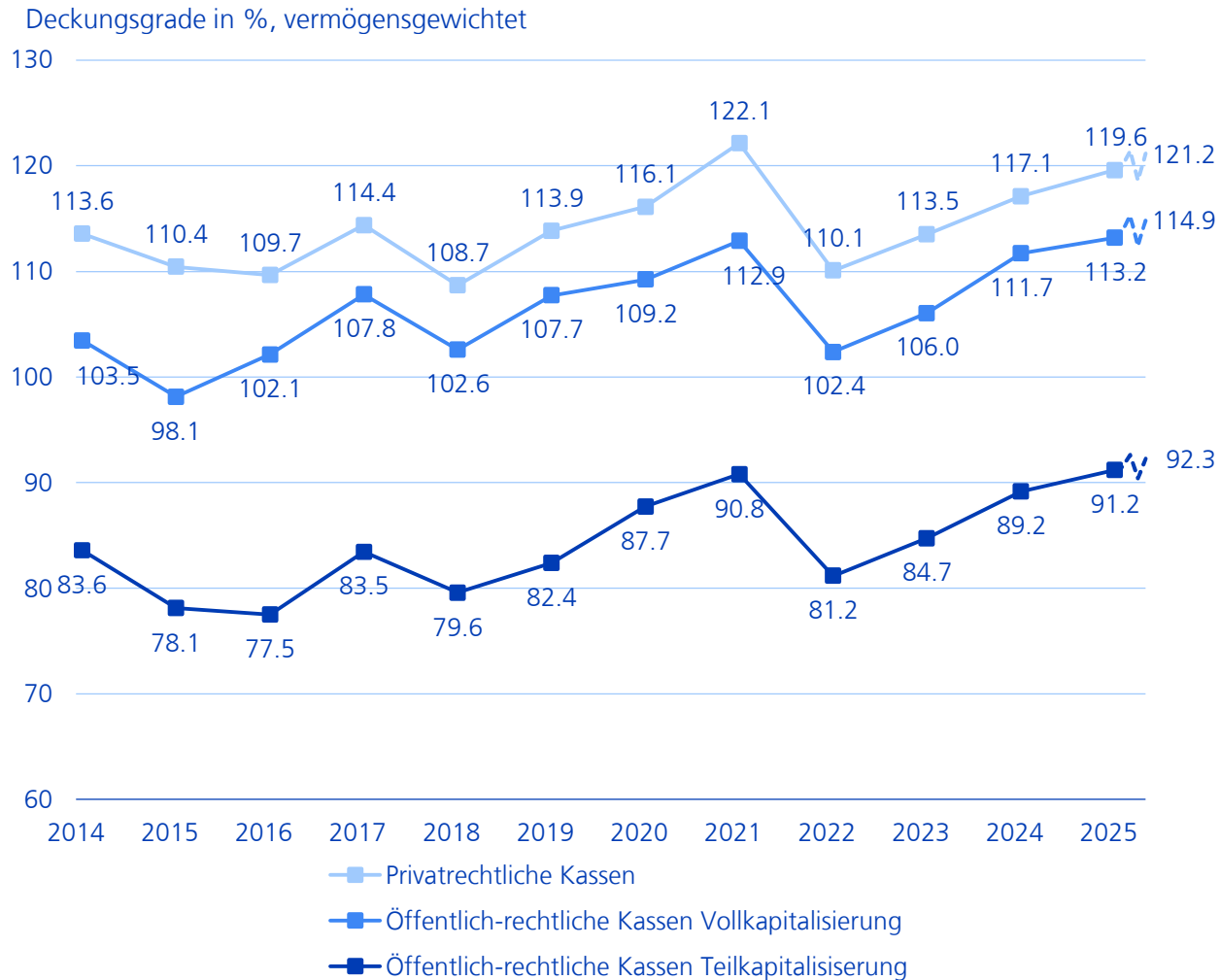
Durchschn. Nettoernditen (gleichgewichtet)



- Die Performance-Differenz zwischen den Branchen fiel seit Jahresbeginn gering aus: Leicht vorne liegen das Baugewerbe und das Verarbeitende Gewerbe, das Gesundheitswesen und die öffentliche Verwaltung mit einer Performance von je 1,8 Prozent. Alle anderen Branchen erzielten YTD eine Performance von rund 1,7 Prozent.
- Erstmals sind genügend Pensionskassen der Branche «Verkehr und Lagerei» vertreten, sodass sie neu als eigenständige Branche ausgewiesen ist.

2. Entwicklung des Deckungsgrades und Projektion

2.1 Entwicklung Deckungsgrad



- Nachdem die Deckungsgrade der privatrechtlichen und vollkapitalisierten öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen im März einen Rückschlag erlitten, erfolgte im April eine deutliche Erholung auf einen durchschnittlichen Deckungsgrad von 121,2 Prozent bzw. 114,9 Prozent.
- Bei den öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen mit Teilkapitalisierung betrug der Deckungsgrad per Ende April 92,3 Prozent.

Anhang

Monatliche Renditen in Prozent

	2024	2025	31.05.2025	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	YTD (2026)
Alle Kassen (gleichgewichtet)	7.62	5.96									0.49	1.45	-2.36	2.27	1.79
Obligationen CHF	5.02	0.34	0.41	-0.80	0.33	0.26	0.36	0.45	-0.15	-0.78	0.70	0.55	-1.00	-0.25	0.00
Obligationen Ausland	0.72	0.94	-0.21	0.40	0.02	0.21	0.52	0.48	0.02	-0.58	-0.13	0.98	-1.93	-0.34	-1.44
Hypotheken	2.88	0.92	0.22	-0.12	0.06	0.11	0.18	0.15	-0.02	-0.22	0.34	0.27	-0.23	-0.24	0.13
Aktien Schweiz	6.21	16.42	2.80	-1.54	0.40	1.77	-1.37	1.49	3.28	2.98	0.26	5.13	-7.15	4.01	1.79
Aktien Ausland	22.27	9.25	5.48	1.55	2.83	1.20	3.09	2.82	0.19	-0.03	0.96	1.85	-4.18	7.68	6.10
Immobilien Schweiz direkt	4.47	4.76	0.30	0.52	0.25	0.41	0.55	0.35	0.33	0.81	0.31	0.30	0.35	0.42	1.39
Immobilien Schweiz indirekt	16.15	10.19	2.99	0.30	0.14	2.13	-0.65	2.56	0.44	1.46	0.95	0.58	-4.26	3.81	0.92
Immobilien Ausland	-2.19	-0.46	0.56	-0.51	0.25	0.35	0.18	-0.18	0.20	-0.32	0.07	0.93	-0.59	0.15	0.56
Infrastruktur	8.38	2.12	0.01	-0.50	0.70	0.17	1.72	-0.25	0.74	-0.04	-0.81	-0.01	1.20	-0.13	0.24
Private Equity	6.53	-0.34	0.33	-0.59	1.45	-0.20	0.19	-0.20	-0.08	0.22	-1.40	-0.01	1.84	-1.91	-1.52
Hedge Funds	3.90	3.41	0.01	0.16	-0.01	0.54	0.99	1.20	0.64	0.42	1.04	1.63	0.29	2.53	5.60
Rohstoffe	22.84	43.90	-0.52	-0.96	1.35	2.58	10.04	4.78	4.12	3.97	11.38	4.21	-5.97	-0.16	8.96

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 (2026: 1,9%) 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