

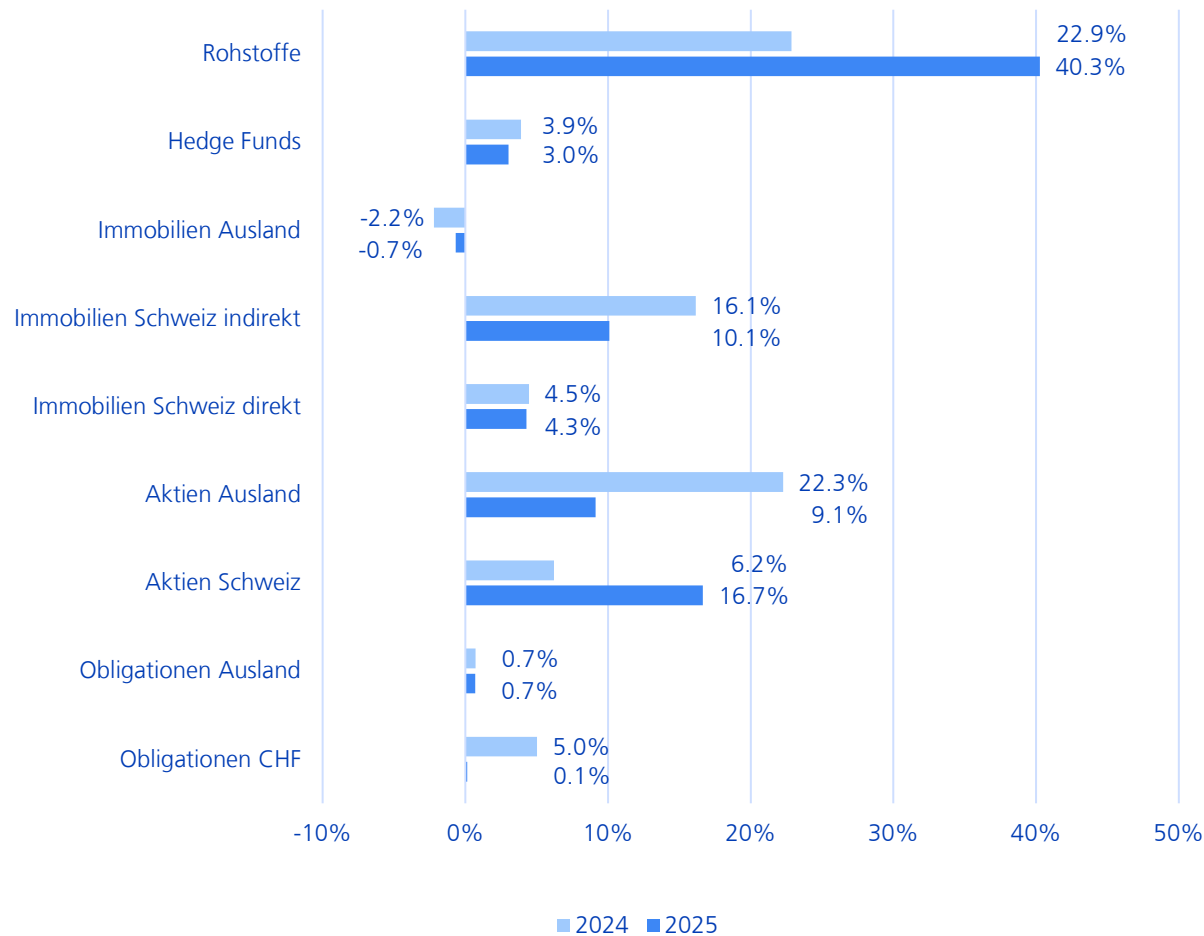
# Swisscanto Pensionskassen-Monitor per 31.12.2025

- **Performance:** Im Dezember konnten die Kassen eine Performance von 0,2 Prozent erzielen. Die kumulierte Nettorendite (gleichgewichtet) beträgt 2025 im Schnitt 5,3 Prozent und liegt damit 3,3 Prozentpunkte über der Sollrendite aus der Pensionskassenstudie von Swisscanto. Trotz des guten Jahres konnten die Pensionskassen aber nicht an die starke Performance des Vorjahres 2024 (7,6 Prozent) anknüpfen.
- **Deckungsgrad:** Seit Ende April verbesserte sich der kapitalgewichtete Deckungsgrad der privatrechtlichen Kassen von durchschnittlich 115,1 Prozent auf 120,3 Prozent per Ende Dezember. Die öffentlich-rechtlichen Kassen steigerten ihren Deckungsgrad seit April von 99,4 Prozent auf 104,2 Prozent.
- **Anlageklassen:** Die höchste Performance erzielten im Dezember die Anlageklasse Aktien Schweiz (+3,2 Prozent), gefolgt von Rohstoffen und Immobilien Schweiz indirekt (je +1,5 Prozent). Die kumulierte Rendite 2025 von Rohstoffen beträgt 40,3 Prozent, getrieben durch die starke Performance des Goldpreises. Die Anlageklasse mit der zweitbesten Performance ist Aktien Schweiz mit 16,7 Prozent.
- **Finanzmärkte:** Die Renditen von Staatsanleihen sind im Dezember fast überall angestiegen. Dies wohl aufgrund der starken Konjunkturzahlen, den steigenden Inflationserwartungen und dem noch ausstehenden Urteil des US Supreme Courts betreffend der US-Handelszölle. Die Aktienmärkte entwickelten sich trotz gestiegener Renditen positiv, nicht zuletzt dank der Zinssenkung durch die US-Notenbank FED. Insbesondere die Anlageklasse Aktien Schweiz fiel im Dezember durch ihre starke Performance auf. Bei den alternativen Anlagen konnte Gold seinen Höhenflug fortsetzen.
- **Ausblick:** Generell erachten wir das Umfeld für Aktien konstruktiv. Die Konjunkturdaten überraschen seit einiger Zeit klar positiv, und gleichzeitig sind die Finanzkonditionen dank Leitzinssenkungen und tiefen Kreditprämien sehr locker. Regional setzen wir unseren Fokus auf Schwellenländer-Aktien (Aktien EM).

# 1. Performance

# 1.1 Performance ausgewählter Anlageklassen (in CHF)

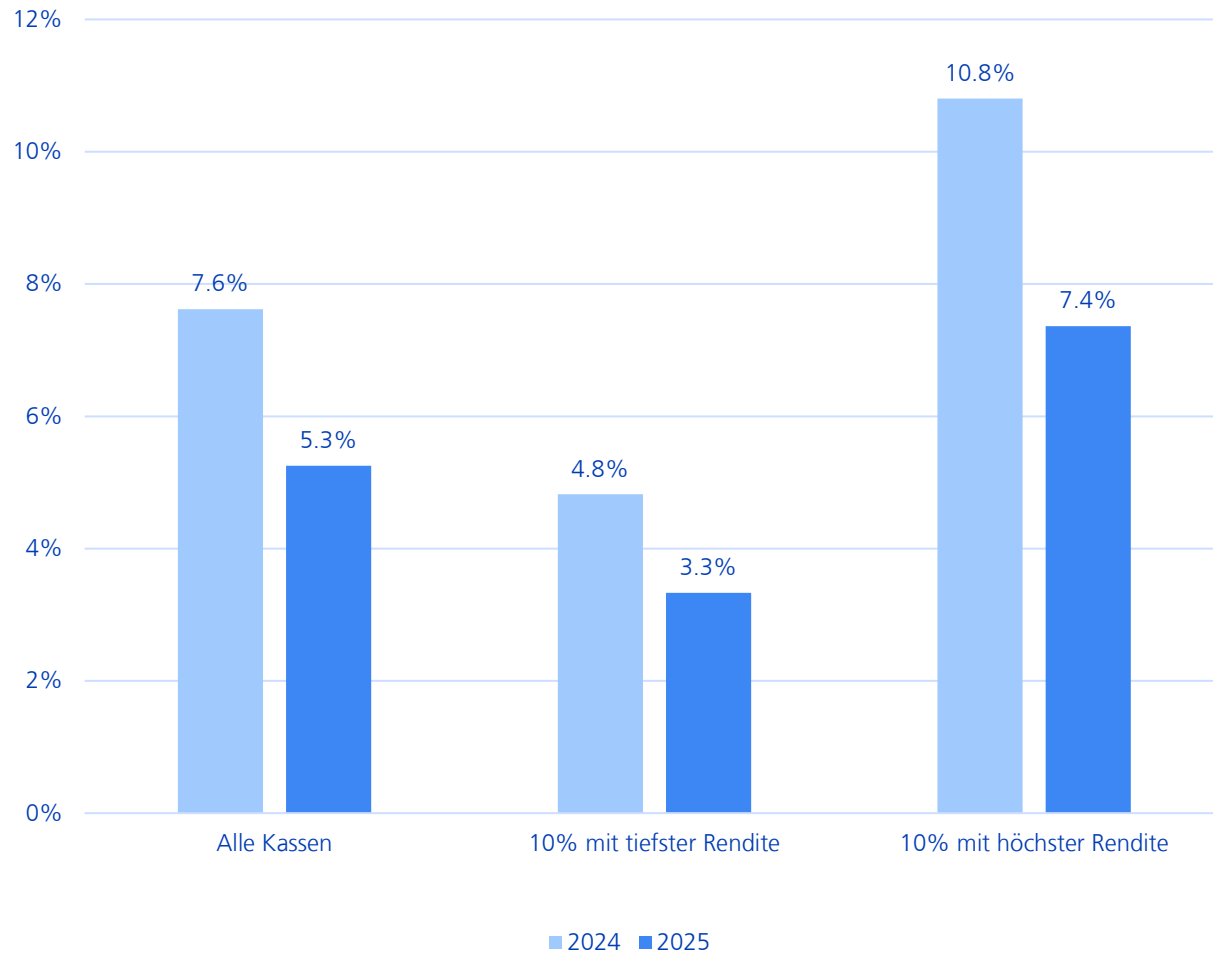
Performance ausgewählter Anlageklassen



- Die Rohstoff-Performance übertrifft mit 40,3 Prozent 2025 sogar das sehr positive vergangene Jahr. Dies ist insbesondere auf die starke Performance von Gold zurückzuführen.
- Aktien Schweiz und Immobilien Schweiz indirekt zeigen eine überdurchschnittliche positive Performance mit rund 16,7 Prozent bzw. 10,1 Prozent in diesem Jahr.
- Die einzige Anlageklasse mit negativer Performance aus CHF-Sicht in diesem Jahr ist Immobilien Ausland mit -0,7 Prozent.

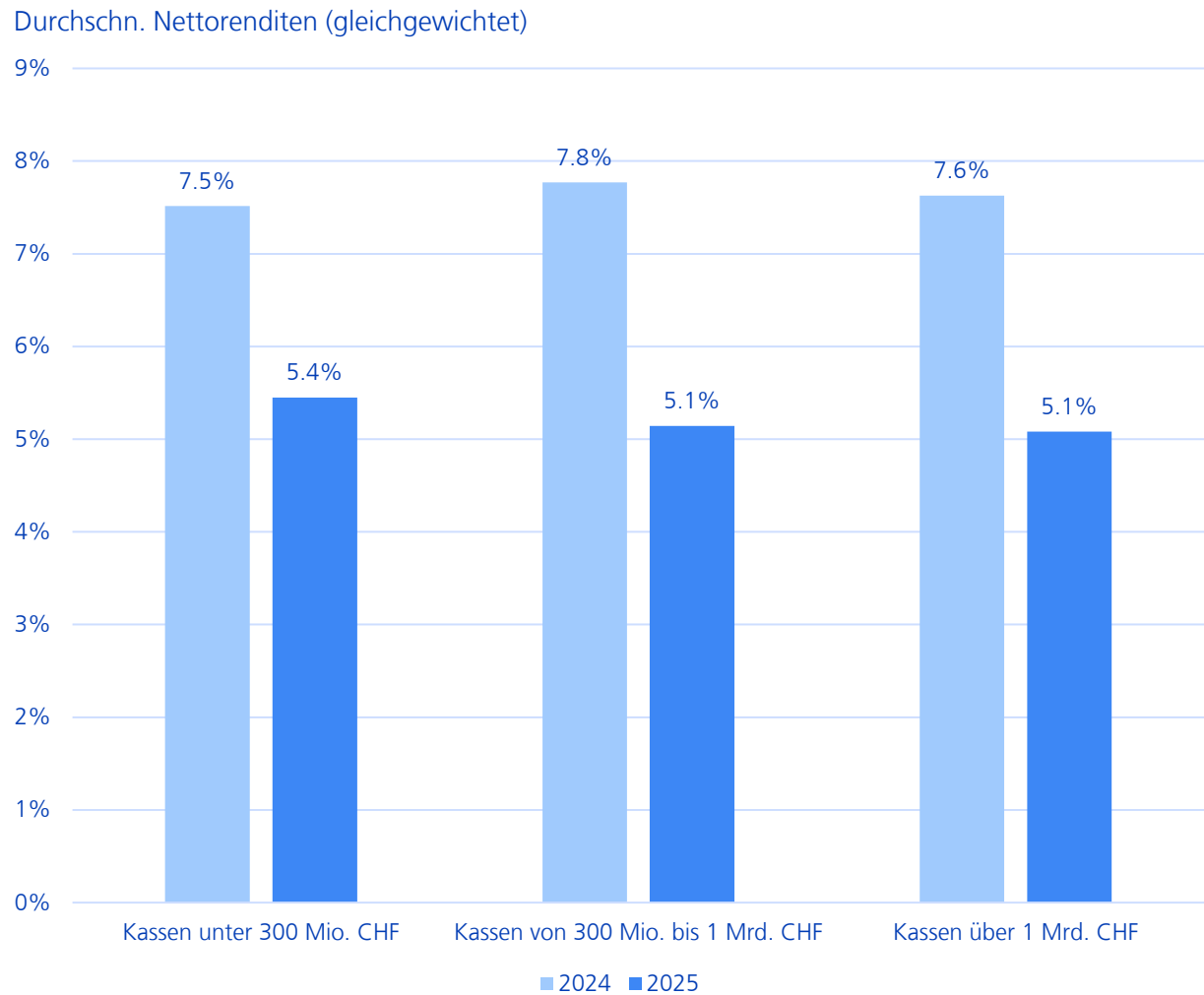
# 1.2 Performanceverteilung

Durchschn. Nettorenditen (gleichgewichtet)



- Wie im Jahr 2024 zeigen auch in diesem Jahr die 10 Prozent erfolgreichsten Kassen eine mehr als doppelt so hohe Rendite wie die 10 Prozent mit den tiefsten Renditen.
- Die Abweichungen vom Mittelwert (mittlere Performance aller Kassen) liegen für beide Gruppen bei rund  $\pm 2$  Prozentpunkten in 2025 und sind somit weniger ausgeprägt als in 2024 ( $\pm 3$  Prozentpunkte).

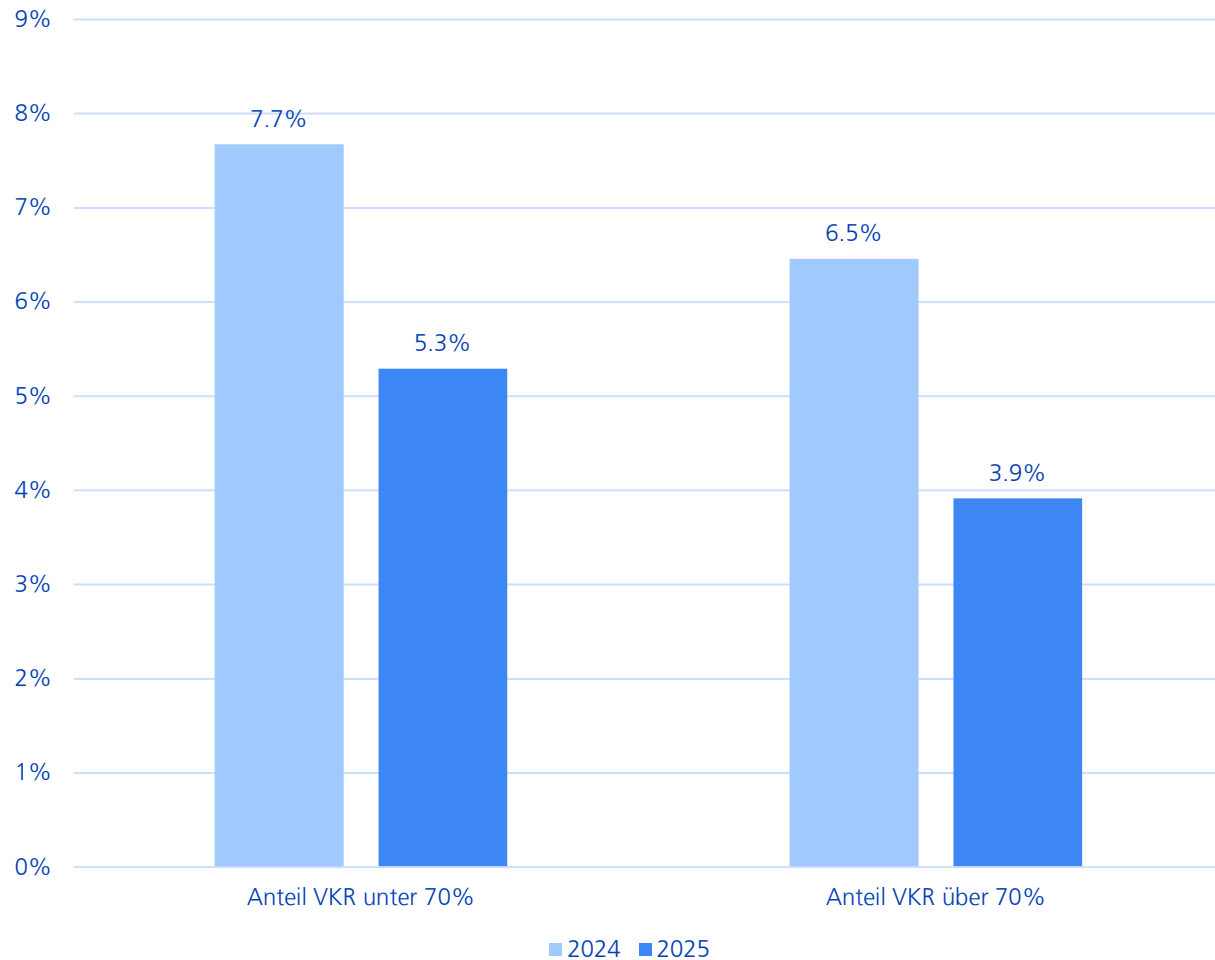
# 1.3 Performance nach Vorsorgevermögen (VV)



- Per Dezember liegen die Kassen unter CHF 300 Millionen leicht vorne und erwirtschafteten 5,4 Prozent Performance in diesem Jahr. Die grössten Kassen mit einem Vorsorgevermögen über einer Milliarde erzielten mit 5,1 Prozent 2025 leicht weniger.

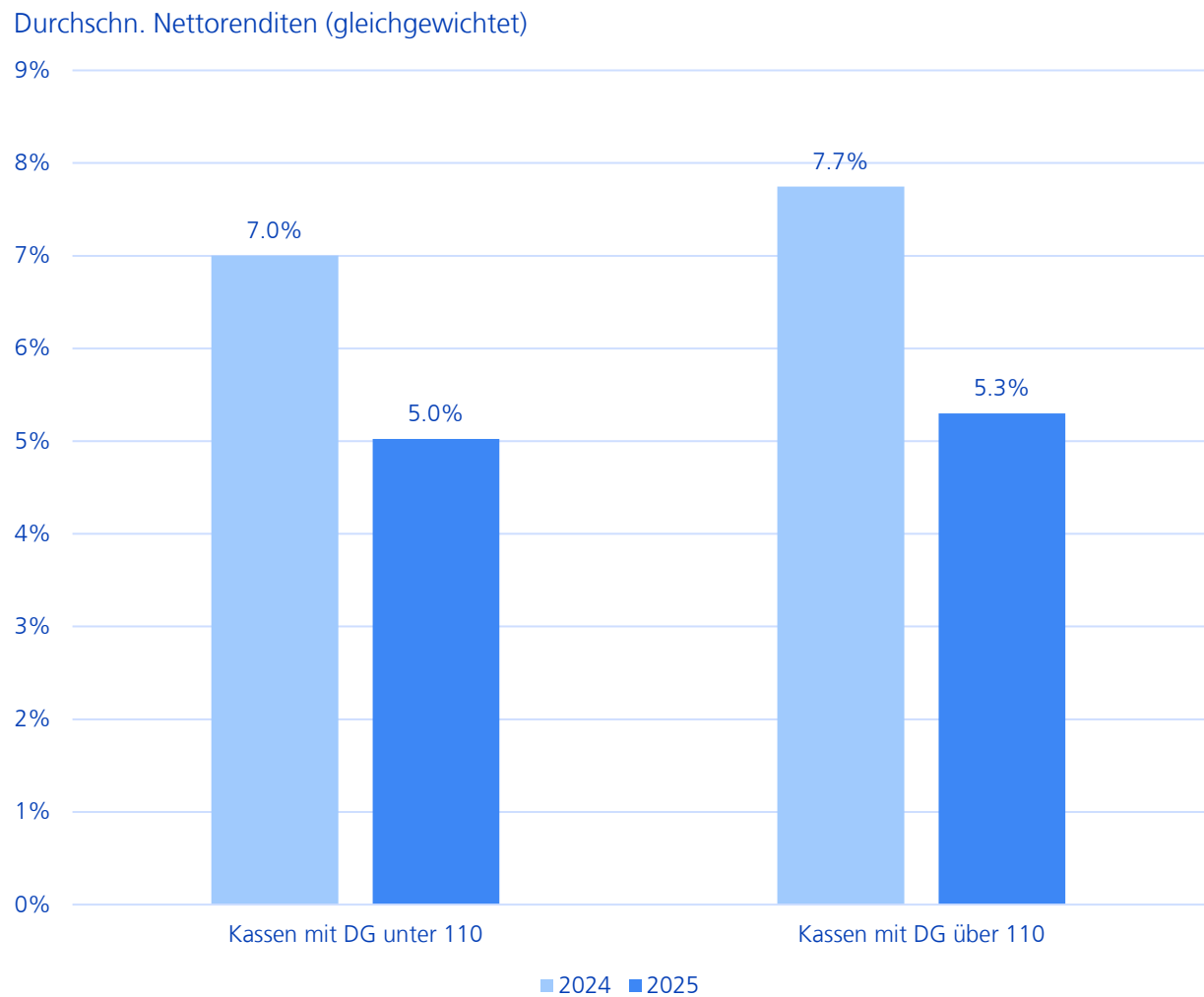
## 1.4 Performance nach Rentneranteil (Vorsorgekapital Rentner VKR) swisscanto

Durchschn. Nettorenditen (gleichgewichtet)



- Kassen mit einem höheren Rentneranteil erzielten 2025 eine Performance von 3,9 Prozent.
- Kassen mit einem tieferen Rentneranteil, die typischerweise eine riskantere Anlagestrategie verfolgen, konnten 2025 um 5,3 Prozent zulegen.

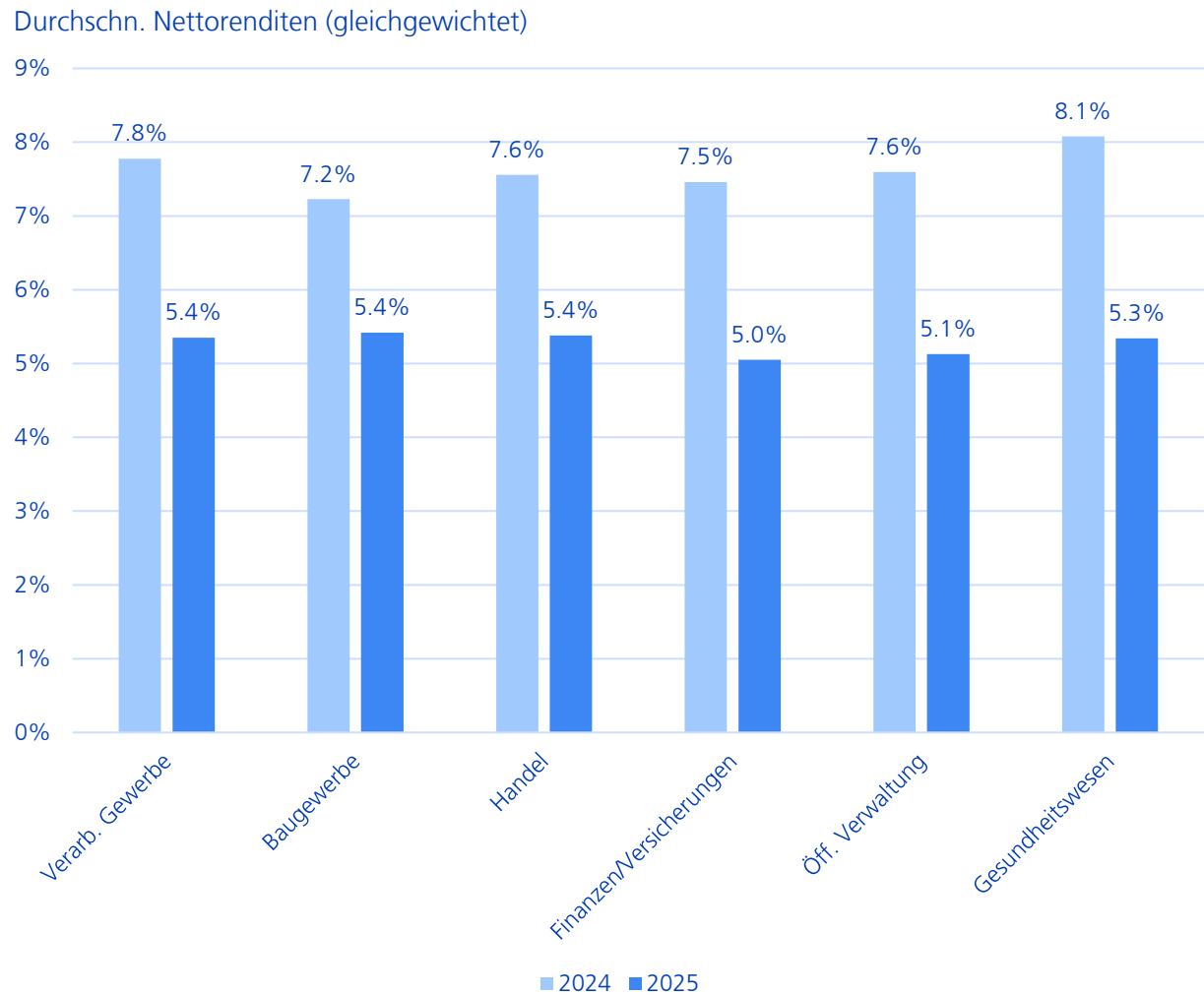
# 1.5 Performance nach Deckungsgrad



- Kassen mit einem tieferen Deckungsgrad von unter 110 Prozent erzielten mit 5,0 Prozent eine leicht tiefere Rendite wie Kassen mit einem Deckungsgrad von über 110 Prozent mit 5,3 Prozent.



# 1.6 Performance nach Branche

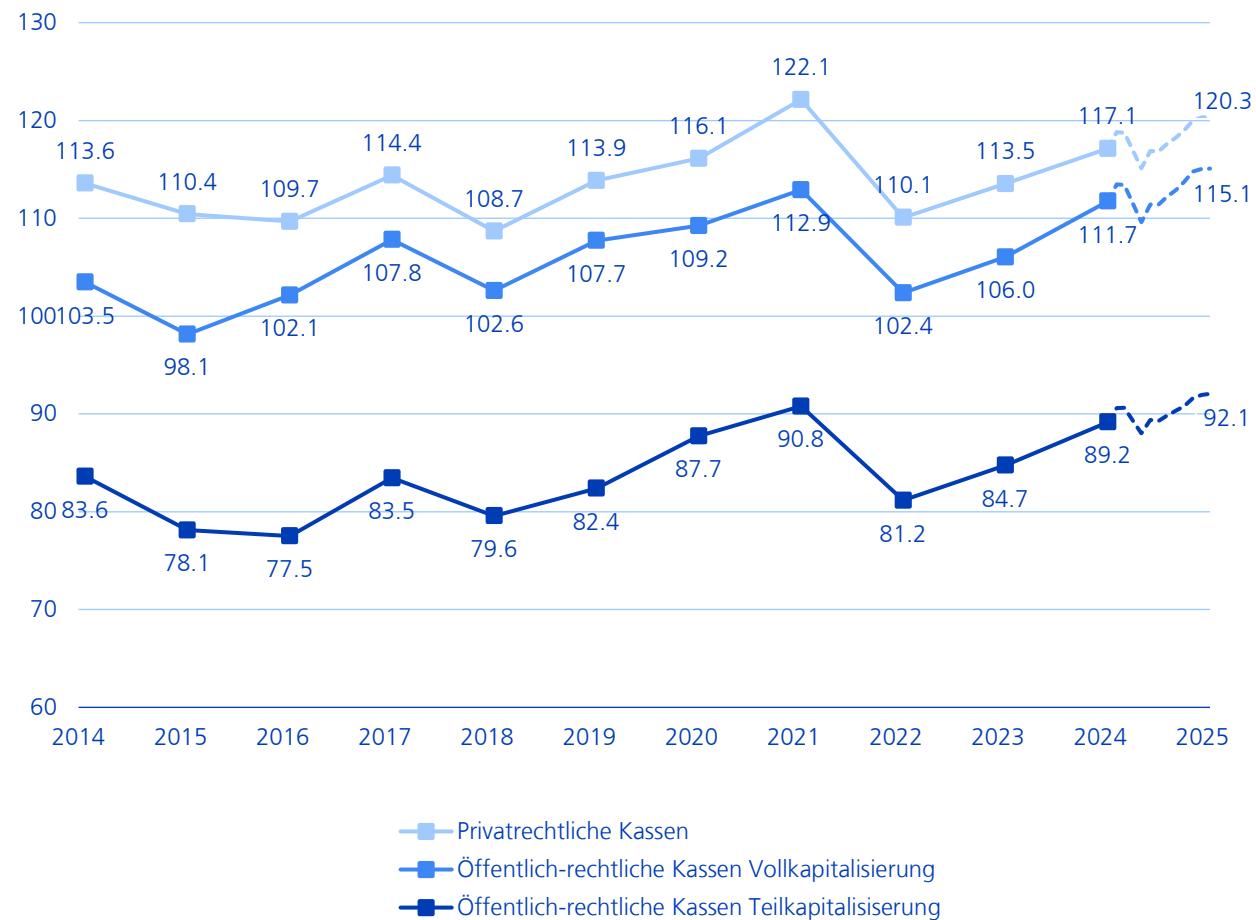


- Auf Branchenstufe sind die Performance-Unterschiede 2025 relativ gering: Die Finanzen und Versicherungen liegen mit 5,0 Prozent leicht hinter den erfolgreichsten Branchen wie dem Baugewerbe, dem verarbeitenden Gewerbe und dem Handel mit je 5,4 Prozent. Gegenüber dem Vorjahr sind die Branchenunterschiede weniger ausgeprägt.

## 2. Entwicklung des Deckungsgrades und Projektion

# 2.1 Entwicklung Deckungsgrad

Deckungsgrade in %, vermögensgewichtet



- Nachdem die Deckungsgrade der privatrechtlichen und vollkapitalisierten öffentlich-rechtlichen Kassen im November 2025 neue Höchststände erreichten, bewegten sie sich im Dezember seitwärts.
- Während der Deckungsgrad privatrechtlicher Kassen im Schnitt 120,3 Prozent beträgt, liegt er bei den vollkapitalisierten Kassen öffentlichen Rechts bei 115,1 Prozent.
- Der durchschnittliche Deckungsgrad aller Kassen ist im Jahr 2025 um 3,2 Prozentpunkte gestiegen.

# Anhang

	2024	31.01.2025	28.02.2025	31.03.2025	30.04.2025	31.05.2025	30.06.2025	31.07.2025	31.08.2025	30.09.2025	31.10.2025	30.11.2025	31.12.2025	2025
Alle Kassen (gleichgewichtet)	7.62	1.73	0.23	-1.34	-1.19	1.70	0.03	0.76	0.72	0.70	1.07	0.57	0.21	5.25
Obligationen CHF	5.02	-0.46	-0.04	-0.47	1.23	0.41	-0.80	0.33	0.26	0.36	0.45	-0.14	-0.97	0.14
Obligationen Ausland	0.72	0.42	0.91	-0.90	-0.45	-0.17	0.39	0.02	0.20	0.52	0.48	0.01	-0.72	0.69
Hypotheken	2.88	0.09	0.01	-0.08	0.55	0.21	-0.10	0.06	0.11	0.18	0.15	-0.01	-0.70	0.47
Aktien Schweiz	6.21	7.66	1.83	-2.02	-1.57	2.79	-1.55	0.40	1.77	-1.39	1.49	3.29	3.21	16.65
Aktien Ausland	22.27	3.52	-1.18	-5.08	-4.98	5.48	1.53	2.84	1.23	3.09	2.83	0.18	-0.12	9.13
Immobilien Schweiz direkt	4.47	0.19	0.34	0.44	0.18	0.30	0.53	0.25	0.42	0.55	0.27	0.30	0.43	4.28
Immobilien Schweiz indirekt	16.15	-0.92	2.82	0.33	-1.70	2.96	0.31	0.13	2.10	-0.64	2.52	0.40	1.47	10.10
Immobilien Ausland	-2.19	0.82	0.30	-0.89	-1.38	0.69	-0.58	0.31	0.35	0.17	-0.06	0.17	-0.55	-0.67
Infrastruktur	8.38	0.15	-0.09	0.60	-1.08	0.01	-0.50	0.70	0.17	1.72	-0.25	0.73	-2.06	0.05
Private Equity	6.57	1.48	-0.69	0.04	-2.23	0.33	-0.56	1.45	-0.20	0.27	-0.20	-0.01	0.65	0.26
Hedge Funds	3.90	0.68	0.02	-0.23	-1.04	0.01	0.16	-0.01	0.54	0.99	1.20	0.51	0.17	3.02
Rohstoffe	22.86	6.78	0.02	6.79	-1.31	-0.52	-0.96	1.35	2.58	10.04	4.76	4.00	1.48	40.27

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