

Swisscanto

Pensionskassen-Monitor

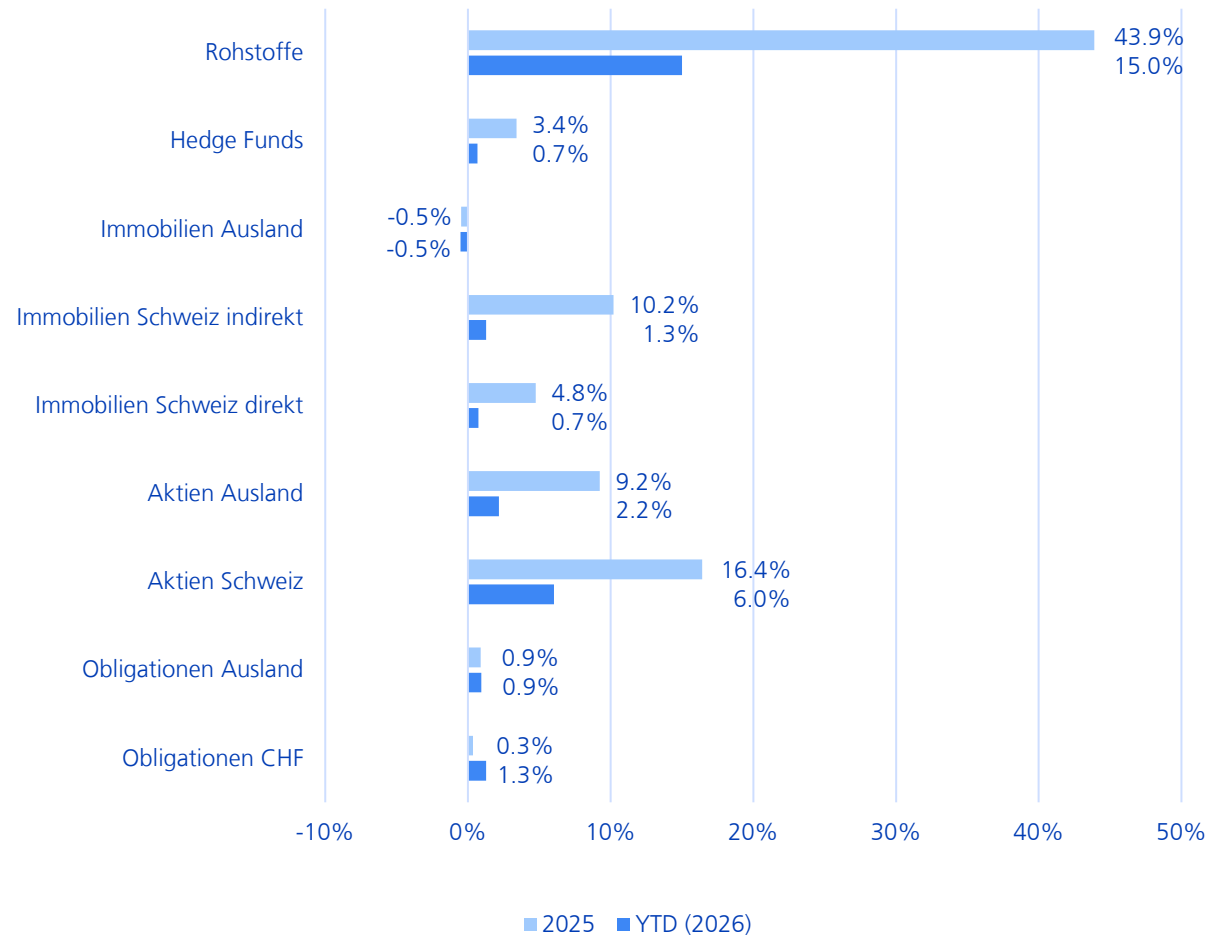
per 28.02.2026

- **Performance:** Im Februar erzielten die Kassen (gleichgewichtet) eine durchschnittliche Performance von 1,3 Prozent. Die Performance für den Januar wurde aufgrund rückwirkender Daten-Anpassungen leicht nach oben revidiert, von 0,4 Prozent auf 0,5 Prozent.
- **Deckungsgrad:** Nachdem der kapitalgewichtete Deckungsgrad der privatrechtlichen Kassen Ende 2025 auf 120,6 Prozent gestiegen war, erreichte er im Februar gemäss unserer Hochrechnung 122 Prozent. Somit wurde die Bestmarke vom Januar nochmals übertroffen. Die öffentlich-rechtlichen Kassen mit Vollkapitalisierung erzielten einen Deckungsgrad von 116,8 Prozent, jene mit einer Teilkapitalisierung 93,5 Prozent.
- **Anlageklassen:** Rohstoffe setzen ihren Höhenflug fort. Nachdem sie bereits im 2025 unter den betrachteten Anlageklassen die beste Performance auswiesen, ist dies auch in diesem Jahr der Fall: Per Ende Februar betrug ihre Performance 15,0%. Mit einigem Abstand folgt als zweitbeste Kategorie Aktien Schweiz, deren Performance bis Ende Februar 6,0% beträgt. Das Schlusslicht unter den betrachteten Kategorien sind ausländische Immobilien, die in diesem Jahr bislang -0,5 Prozent verloren.
- **Finanzmärkte:** Sorgen um die hohen Investitionen in KI und um die durch die Technologie entstehende Bedrohung von Softwarefirmen dominierten im Februar das Marktgeschehen. Viele Investoren befürchten, dass Technologie-Unternehmen aktuell zu viel in KI investieren. Da diese Werte aber weiterhin beachtliche Gewinne liefern und nun relativ deutlich günstiger geworden sind, halten wir eine Gegenbewegung durchaus für möglich.
- **Ausblick:** Mit den guten Konjunkturzahlen, den starken Unternehmensgewinnen und dem positiven Momentum bleibt das Umfeld für Aktien grundsätzlich positiv. Da die Inflationsrate nun auch in den USA gegen 2 Prozent tendiert, sind weitere Zinssenkungen zu erwarten. Kurzfristig sorgt die geopolitische Situation mit den Kriegshandlungen im Iran für Unruhe. Mittelfristig sollte deren Einfluss auf die Finanzmärkte aber begrenzt bleiben.

1. Performance

1.1 Performance ausgewählter Anlageklassen (in CHF)

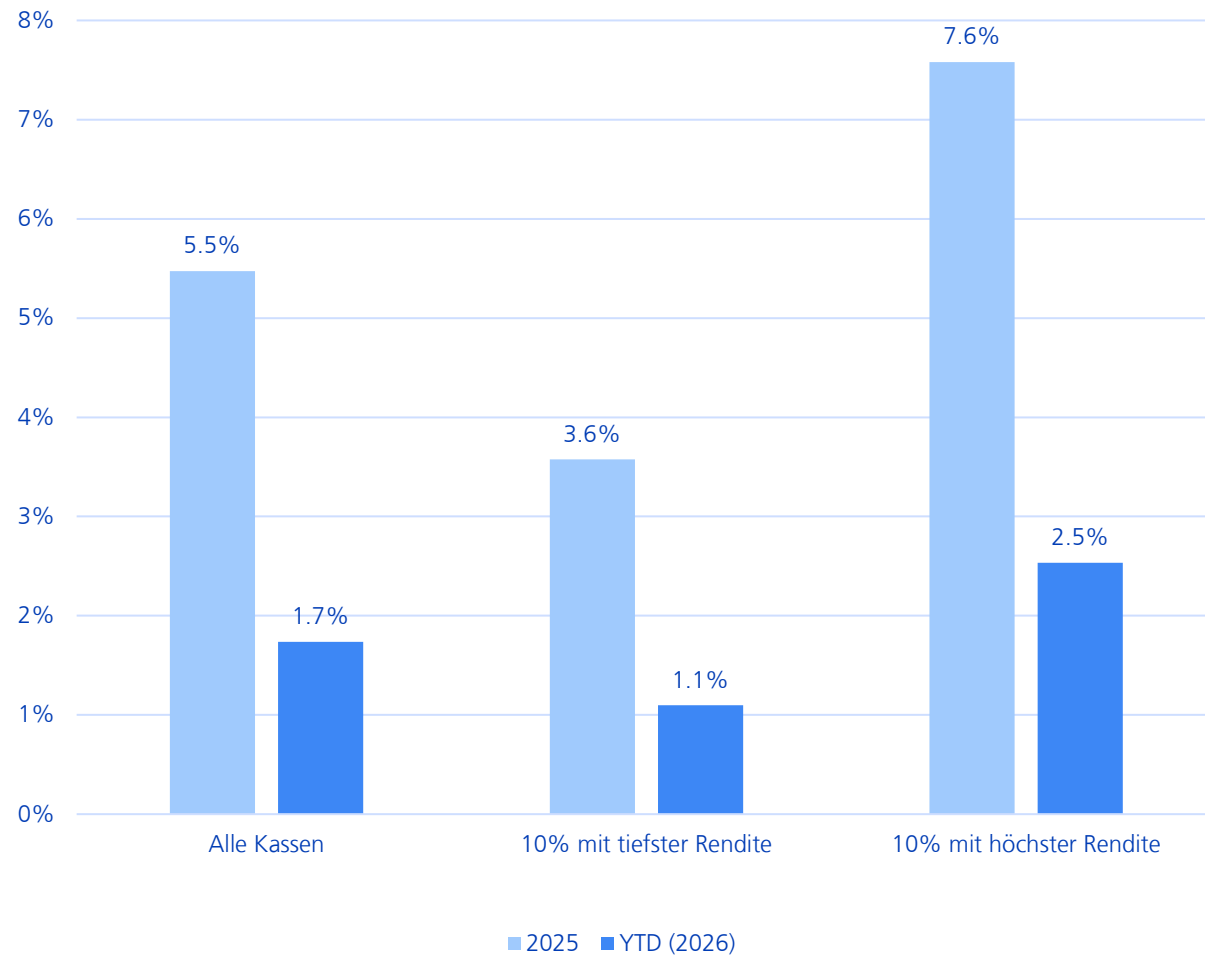
Performance ausgewählter Anlageklassen



- Rohstoffe erzielten mit 15,0 Prozent YTD die beste Performance der betrachteten Anlageklassen.
- Schweizer Aktien entwickelten sich YTD mit 6,0 Prozent deutlich besser als ihre ausländischen Peers (2,2 Prozent).
- Auch bei den Obligationen performten die Schweizer Märkte besser als die ausländischen. Obligationen CHF übertrafen YTD mit einer Performance von +1,3 Prozent die ausländischen Obligationen (+0,9 Prozent).
- Bei den Immobilien notieren die Schweizer Werte mit +1,3 Prozent ebenfalls über den ausländischen. Letztere bilden mit einer YTD Performance von -0,5 Prozent das Schlusslicht unter den betrachteten Anlagekategorien.

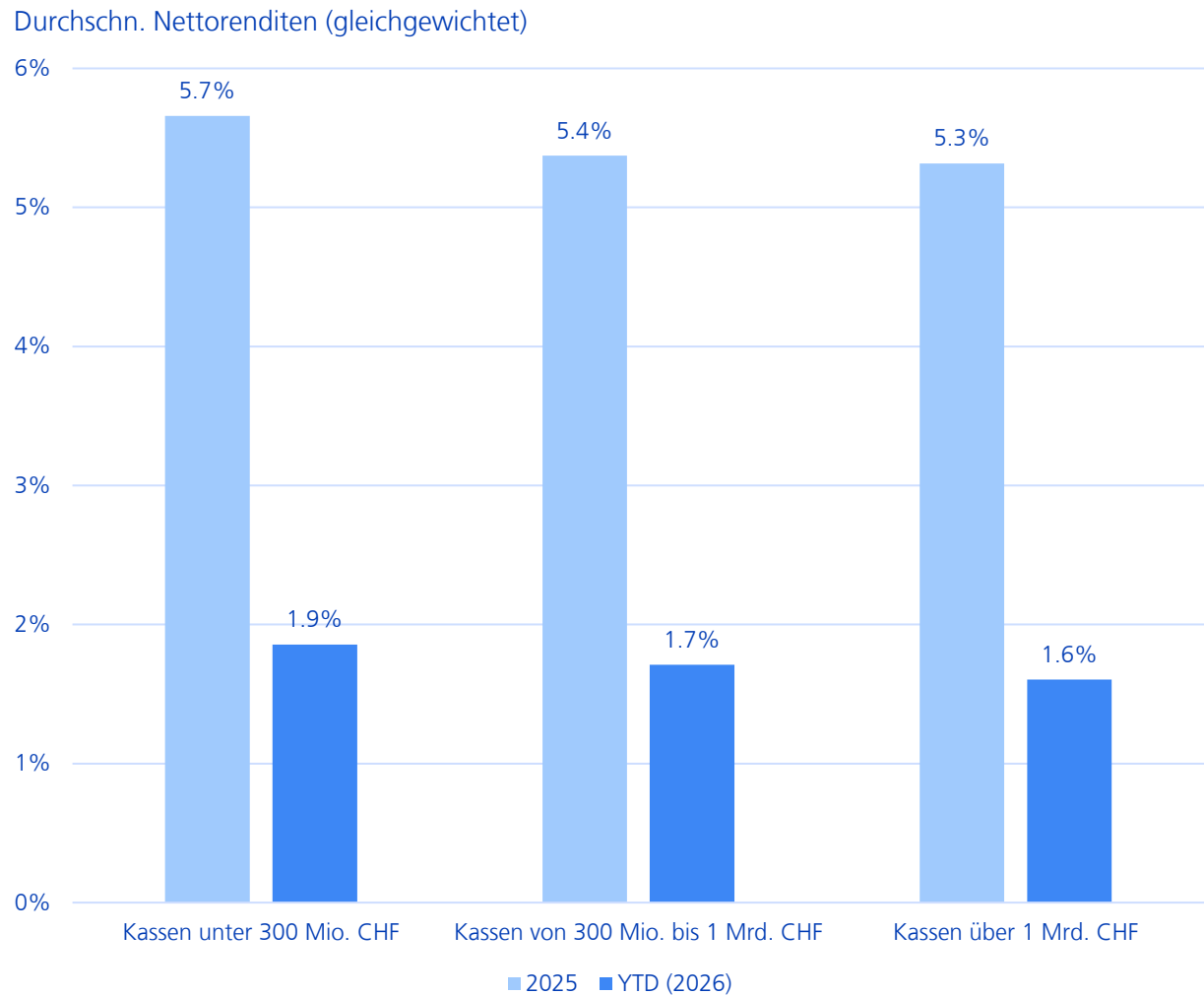
1.2 Performanceverteilung

Durchschn. Nettorenditen (gleichgewichtet)



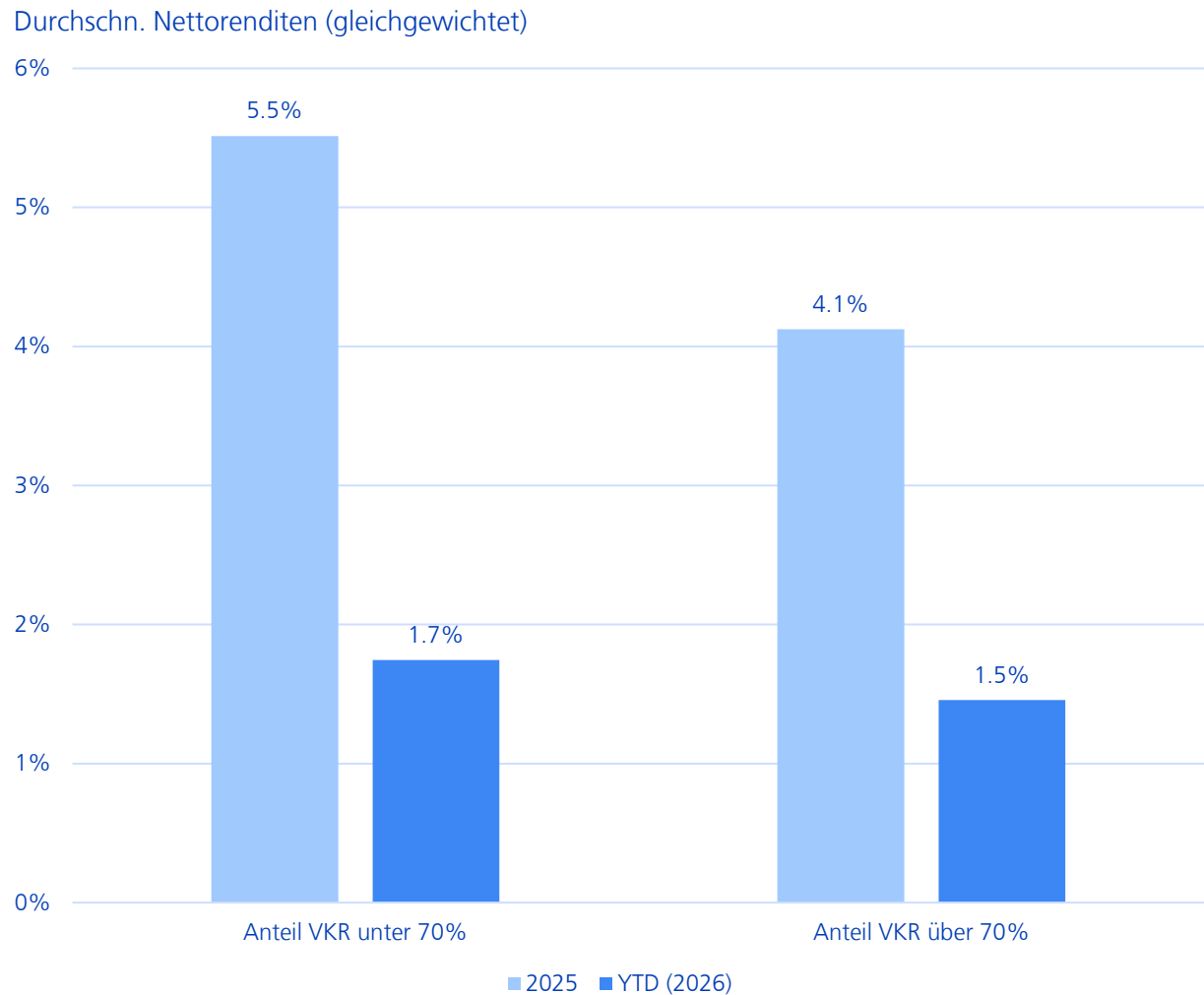
- Die 10 Prozent der Kassen mit der höchsten Performance konnten YTD eine Rendite von +2,5 Prozent erzielen.
- Die 10 Prozent der Kassen mit der niedrigsten Performance erzielten YTD eine Rendite von +1,1 Prozent.
- Somit ist YTD der Performance-Unterschied zwischen den Kassen mit der höchsten und der niedrigsten Rendite mit 1,4 Prozentpunkten bereits deutlich ausgeprägt.

1.3 Performance nach Vorsorgevermögen (VV)



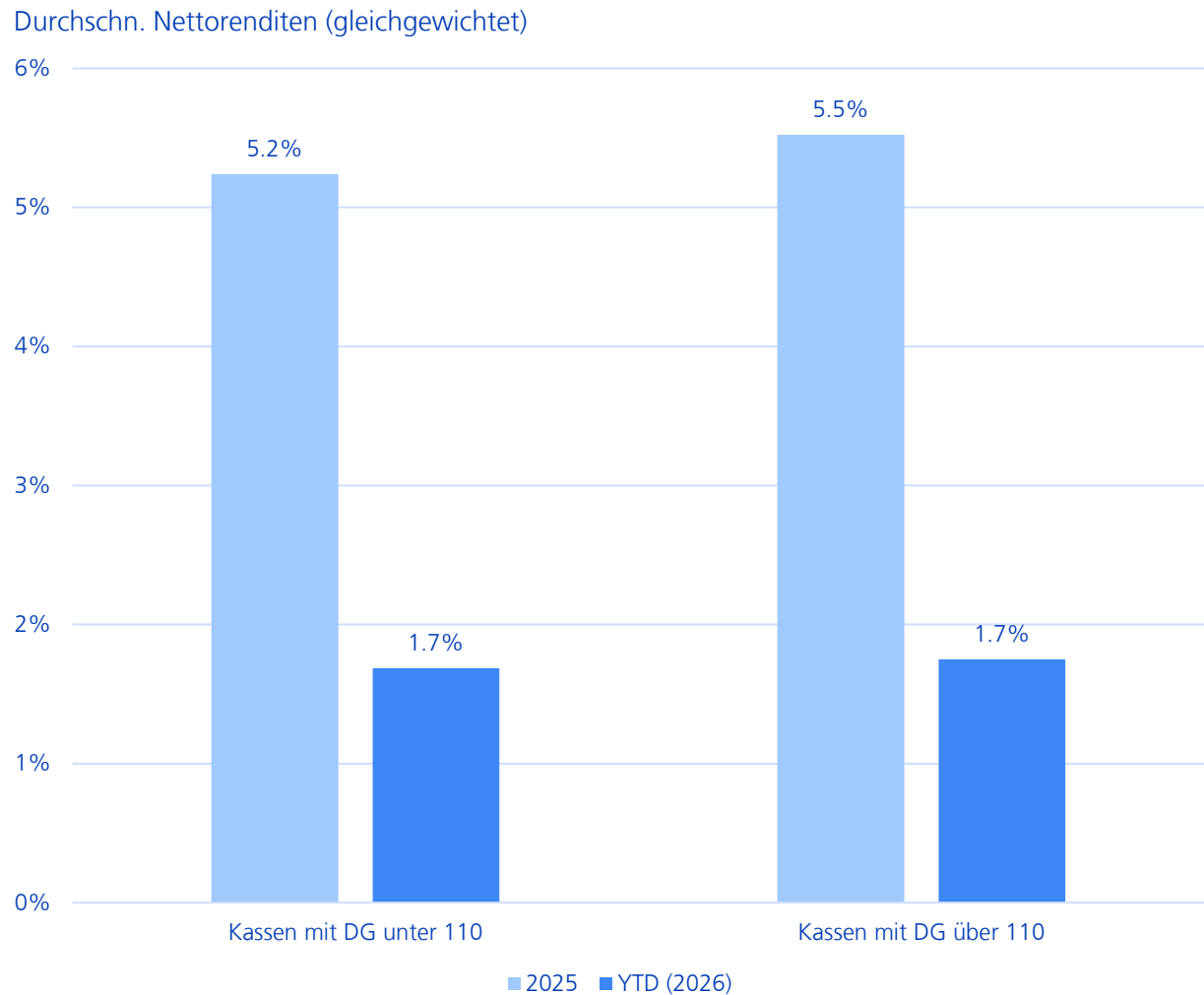
- Seit Anfang Jahr übertraf die Performance der Kassen mit einem kleineren Vorsorgevermögen (< CHF 300 Mio.) die Performance der grossen Kassen (Vorsorgevermögen > CHF 1 Mia.). Die Performance betrug +1,9 Prozent bzw. +1,6 Prozent. Somit setzt sich der Trend fort, welcher bereits im 2025 zu beobachten war.

1.4 Performance nach Rentneranteil (Vorsorgekapital Rentner VKR)



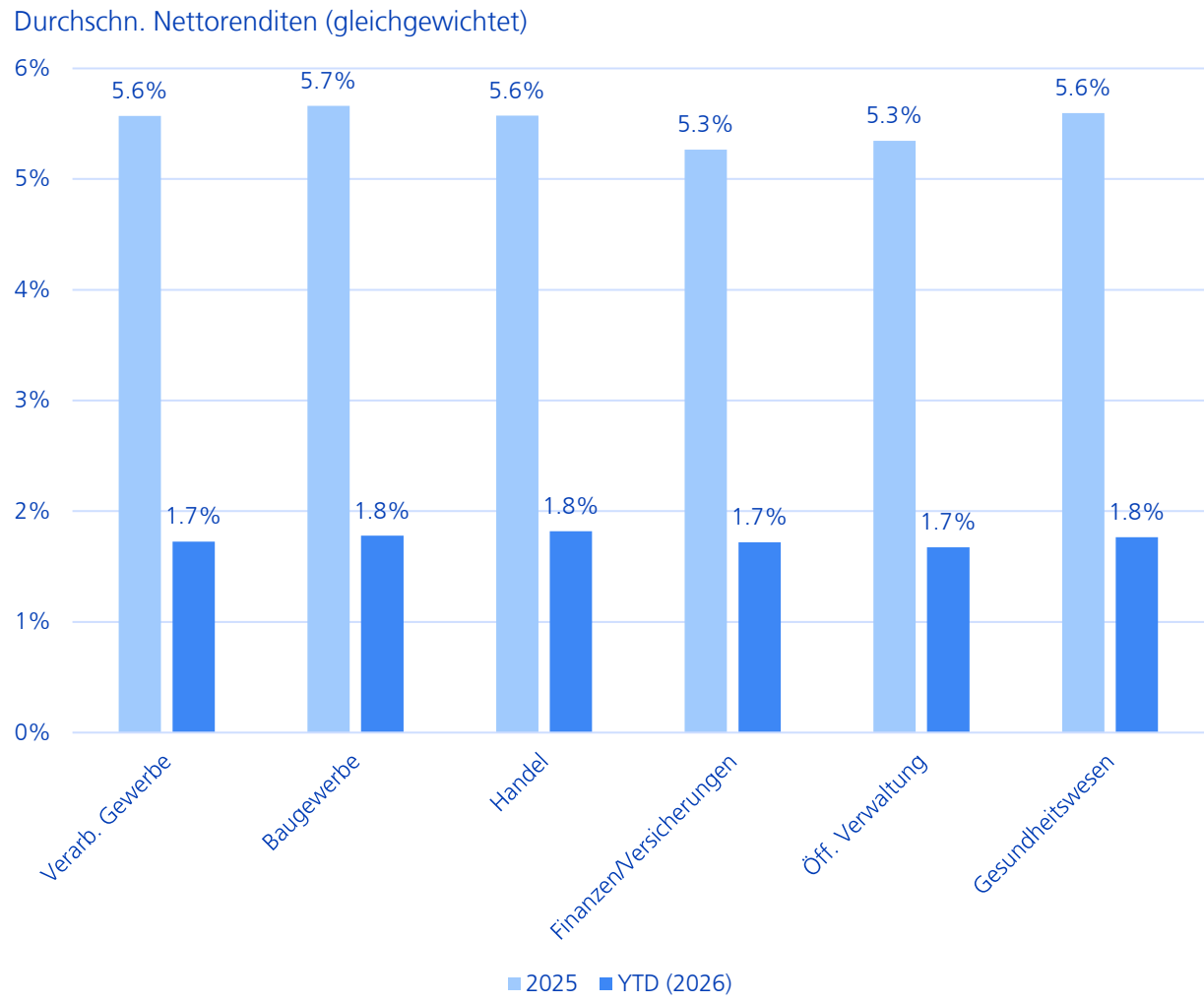
- Die Performance-Unterschiede zwischen Kassen mit hohem und tiefem Rentneranteil beträgt YTD +0,2%. Die erzielte durchschnittliche Performance YTD beträgt 1,7 Prozent bzw. 1,5 Prozent.

1.5 Performance nach Deckungsgrad



- Der unterschiedliche Deckungsgrad hatte YTD kaum Einfluss auf die Performance der Kassen: Sowohl Kassen mit einem hohen Deckungsgrad (>110) als auch solche mit einem tieferen Deckungsgrad (<110), erzielten eine Performance von durchschnittlich 1,7 Prozent.

1.6 Performance nach Branche

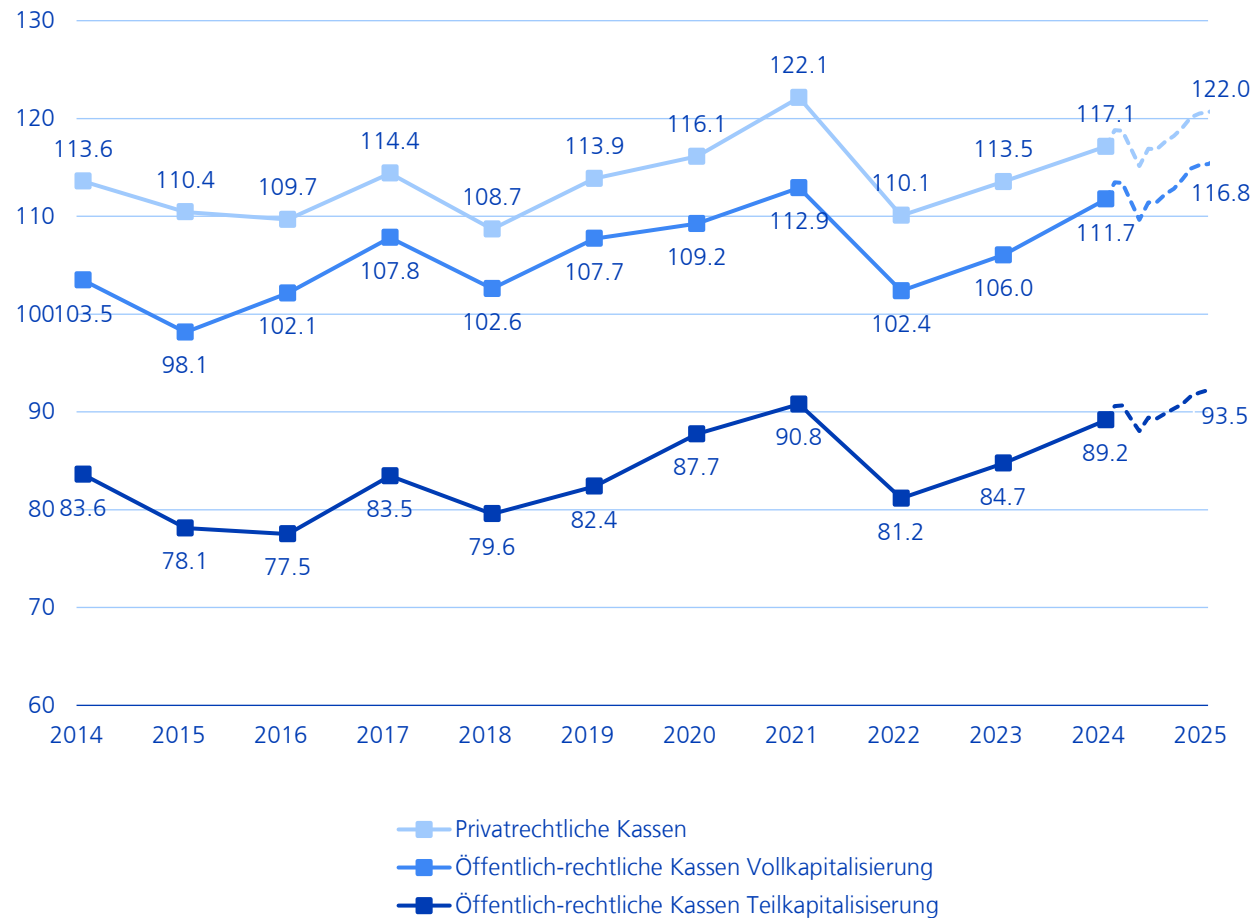


- Die Performance-Differenz zwischen den Branchen fiel seit Jahresbeginn gering aus: Leicht vorne liegen das Baugewerbe, das Gesundheitswesen und der Handel mit einer Performance von 1,8 Prozent. Alle anderen Branchen erzielten YTD eine Performance von rund 1,7 Prozent.

2. Entwicklung des Deckungsgrades und Projektion

2.1 Entwicklung Deckungsgrad

Deckungsgrade in %, vermögensgewichtet



- Nachdem die Deckungsgrade der privatrechtlichen und vollkapitalisierten öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen bereits im Jahr 2025 neue Höchststände erreichten, setzte sich dieser Trend mit einem durchschnittlichen Deckungsgrad von 122,0 Prozent bzw. 116,8 Prozent fort.
- Die Deckungsgrade der privatrechtlichen Kassen sind damit noch näher an den Rekordwert von Ende 2021(122,1 Prozent) gerückt. Die Deckungsgrade der öffentlich-rechtlichen Kassen, sowohl der vollkapitalisierten als auch der teilkapitalisierten, liegen seit Januar sogar auf dem höchsten Niveau seit Beginn der Schweizer Pensionskassenstudie von Swisscanto vor 25 Jahren.

Anhang

	2024	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	31.01.2026	28.02.2026	YTD (2026)
Alle Kassen (gleichgewichtet)	7.62	5.47*	-1.34	-1.17	1.70	0.03	0.76	0.71	0.70	1.07	0.57	0.40	0.46	1.27	1.74
Obligationen CHF	5.02	0.34	-0.48	1.23	0.41	-0.80	0.33	0.26	0.36	0.45	-0.14	-0.77	0.69	0.59	1.28
Obligationen Ausland	0.72	0.90	-0.90	-0.37	-0.18	0.40	0.01	0.21	0.52	0.47	0.02	-0.58	-0.13	1.08	0.95
Hypotheken	2.88	0.92	-0.10	0.56	0.22	-0.12	0.06	0.11	0.18	0.15	-0.02	-0.22	0.31	0.44	0.75
Aktien Schweiz	6.21	16.42	-2.02	-1.56	2.80	-1.54	0.40	1.77	-1.37	1.49	3.28	2.98	0.32	5.68	6.02
Aktien Ausland	22.27	9.24	-5.07	-4.94	5.48	1.55	2.83	1.20	3.09	2.82	0.19	-0.03	0.98	1.18	2.17
Immobilien Schweiz direkt	4.47	4.75	0.44	0.18	0.30	0.52	0.25	0.41	0.55	0.35	0.32	0.80	0.25	0.48	0.73
Immobilien Schweiz indirekt	16.15	10.21	0.31	-1.74	2.99	0.30	0.14	2.13	-0.65	2.56	0.45	1.47	0.98	0.30	1.28
Immobilien Ausland	-2.19	-0.47	-0.74	-1.42	0.66	-0.54	0.28	0.36	0.16	-0.18	0.20	-0.32	-0.15	-0.37	-0.52
Infrastruktur	8.38	2.12	0.60	-1.08	0.01	-0.50	0.70	0.17	1.72	-0.25	0.74	-0.04	-0.44	-0.32	-0.77
Private Equity	6.57	-0.34	0.04	-2.23	0.33	-0.59	1.45	-0.20	0.19	-0.20	-0.08	0.22	-0.87	-1.27	-2.12
Hedge Funds	3.90	3.41	-0.23	-1.04	0.01	0.16	-0.01	0.54	0.99	1.20	0.64	0.42	0.45	0.22	0.68
Rohstoffe	22.86	43.90	6.79	-1.31	-0.52	-0.96	1.35	2.58	10.04	4.78	4.12	3.97	11.50	3.15	15.01

*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