

Swisscanto

Pensionskassen-Monitor

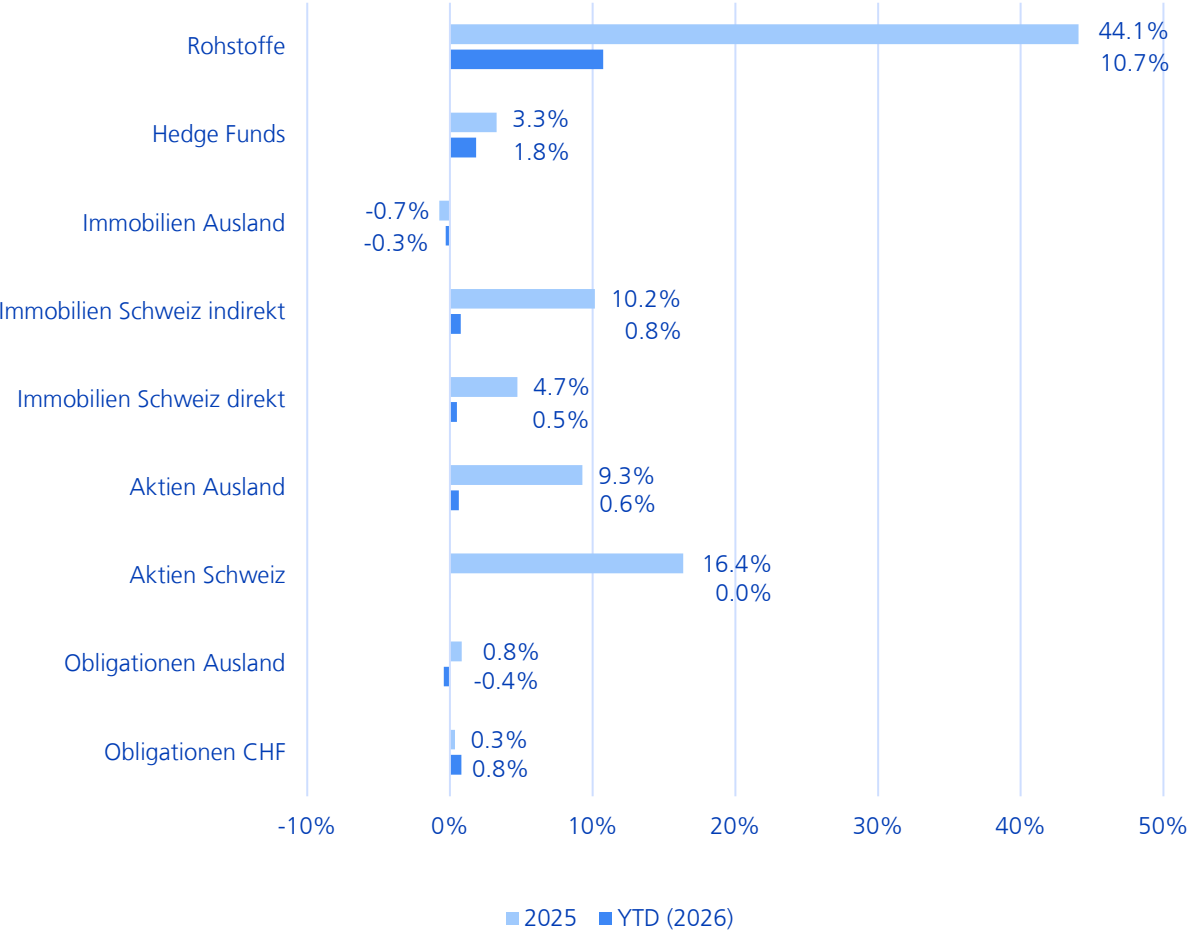
per 31.01.2026

- **Performance:** Im Januar erzielten die Kassen eine durchschnittliche Performance von 0,4 Prozent. Die Schätzung der kumulierten Nettorendite (gleichgewichtet) für das Jahr 2025 wurde aufgrund rückwirkender Daten-Anpassungen von 5,3 auf 5,5 Prozent nach oben revidiert. Die Rendite liegt damit 3,5 Prozentpunkte über der Sollrendite aus der Pensionskassenstudie von Swisscanto.
- **Deckungsgrad:** Nachdem der kapitalgewichtete Deckungsgrad der privatrechtlichen Kassen im Jahr 2025 auf 120,6 Prozent gestiegen war, erreichte er im Januar 120,9 Prozent. Dies ist der höchste Wert seit 2022. Sowohl die öffentlich-rechtlichen Kassen mit Vollkapitalisierung als auch jene mit Teilkapitalisierung verzeichnen gemäss unserer Hochrechnung sogar die besten Deckungsgrade seit 25 Jahren (115,7 Prozent resp. 92,4 Prozent).
- **Anlageklassen:** Die stärkste Performance erzielten im Januar Rohstoffe (+10,7 Prozent) trotz einer Korrektur gegen Ende Monat. Mit grösserem Abstand folgen Hedge Funds (+1,8 Prozent) und Immobilien Schweiz indirekt sowie Obligationen CHF mit je +0,8 Prozent. Das Schlusslicht im Januar bilden mit -0,4 Prozent die Obligationen Ausland.
- **Finanzmärkte:** Die Renditen von US-Staatsanleihen sind seit Jahresbeginn wieder gestiegen. Ausschlaggebend dafür sind Trumps erneute verbale Angriffe auf Europa sowie starke Konjunkturdaten, was den Verkaufsdruck verstärkt hat. Zudem ist weiterhin der Entscheid des US Supreme Court bezüglich den Handelszöllen hängig. Das könnte den Druck auf das Staatsbudget massiv erhöhen.
- **Ausblick:** US-Technologiewerte tendieren seit Oktober seitwärts und sind angesichts der anhaltenden Gewinnsteigerung attraktiver geworden. Ferner werden die zyklischen Sektoren durch die positiven Konjunkturdaten und die lockeren Finanzkonditionen gestützt. Allerdings ist das Sentiment allmählich wieder euphorisch und hinter dem starken Renditeanstieg in Japan lauern auch gewisse systemische Risiken.

1. Performance

1.1 Performance ausgewählter Anlageklassen (in CHF)

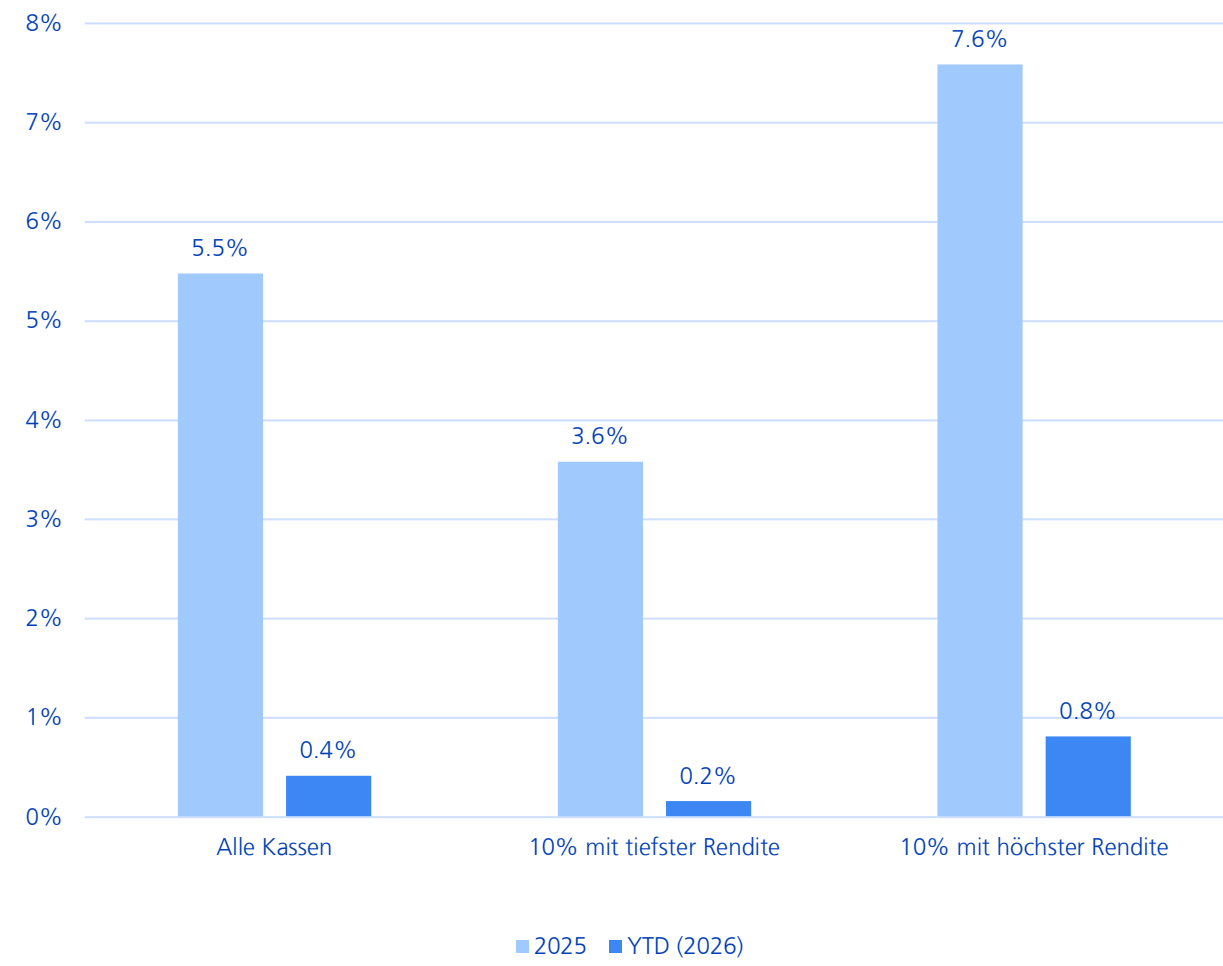
Performance ausgewählter Anlageklassen



- Rohstoffe erzielten mit 10,7 Prozent im Januar die beste Performance der betrachteten Anlageklassen, dies trotz einer Korrektur gegen Monatsende.
- Die den alternativen Anlagen zugehörigen Hedge Funds sind mit einer Performance von +1,8 Prozent positiv ins neue Jahr gestartet.
- Die Performance der restlichen Anlagekategorien liegt im Januar relativ nah beieinander und variiert zwischen -0,4 Prozent (Obligationen Ausland) und +0,8 Prozent (Immobilien Schweiz indirekt und Obligationen CHF).

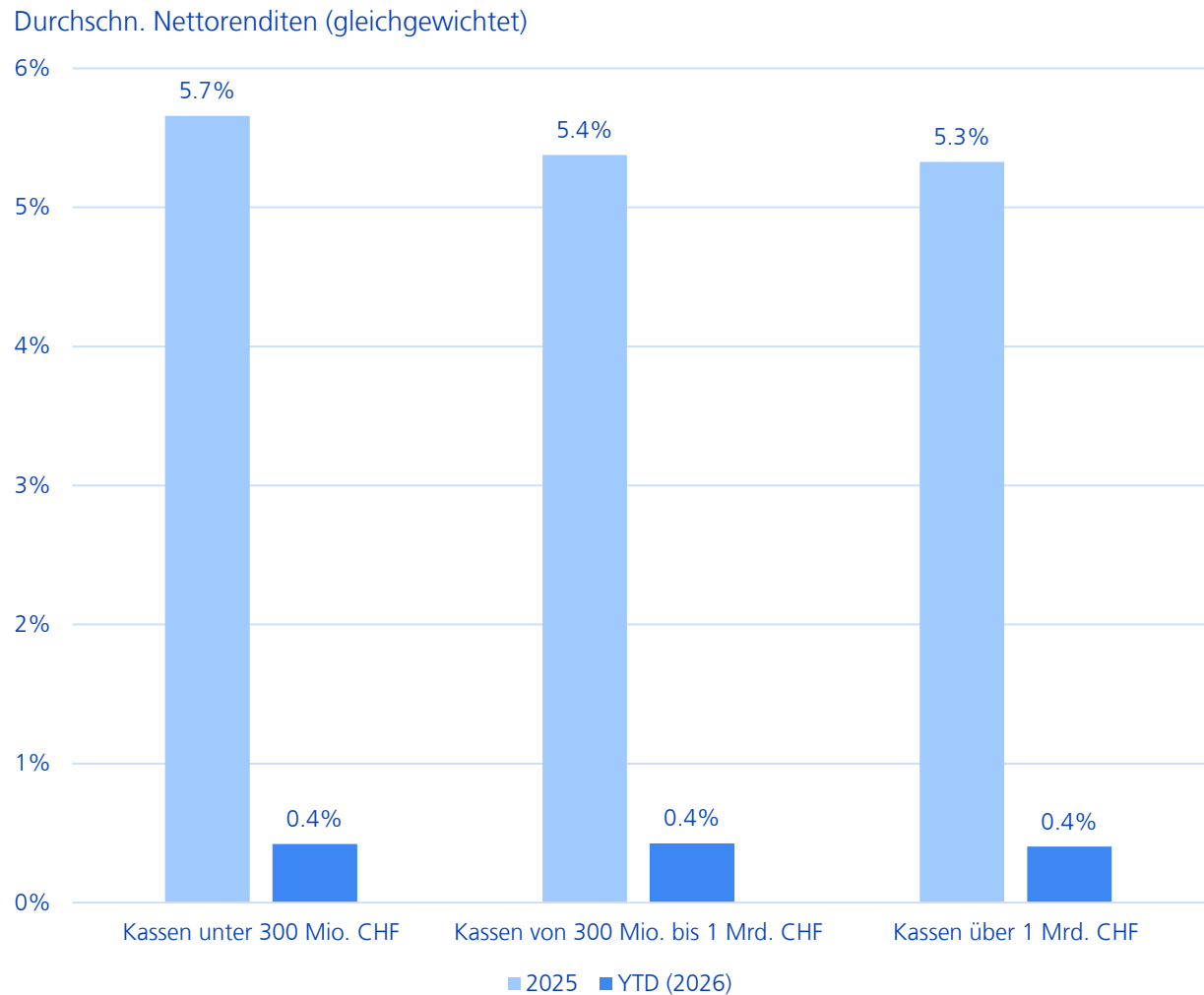
1.2 Performanceverteilung

Durchschn. Nettorenditen (gleichgewichtet)



- Die 10 Prozent der Kassen mit der höchsten Performance konnten im Januar eine Rendite von +0,8 Prozent erzielen.
- Die 10 Prozent der Kassen mit der niedrigsten Performance erzielten im Januar eine Rendite von +0,2 Prozent.
- Somit war im Januar der Performance-Unterschied mit 0,6 Prozentpunkten bereits deutlich ausgeprägt.

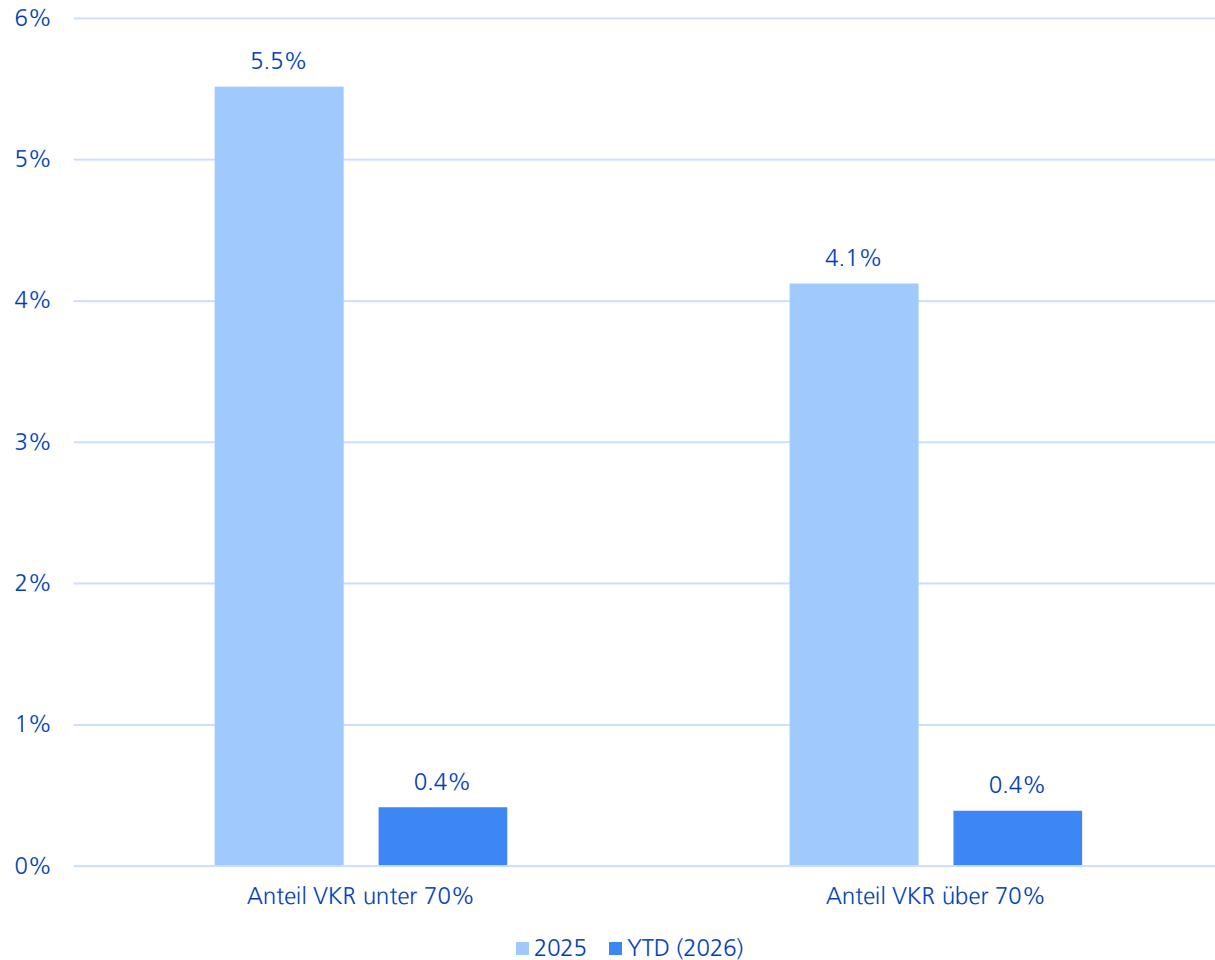
1.3 Performance nach Vorsorgevermögen (VV)



- Praktisch keine Performance-Differenz gab es im Januar zwischen den grossen (> CHF 1 Mia.) und den kleinen Kassen (< CHF 300 Mio.): Im Durchschnitt erzielten beide Gruppen eine Performance von 0,4 Prozent.

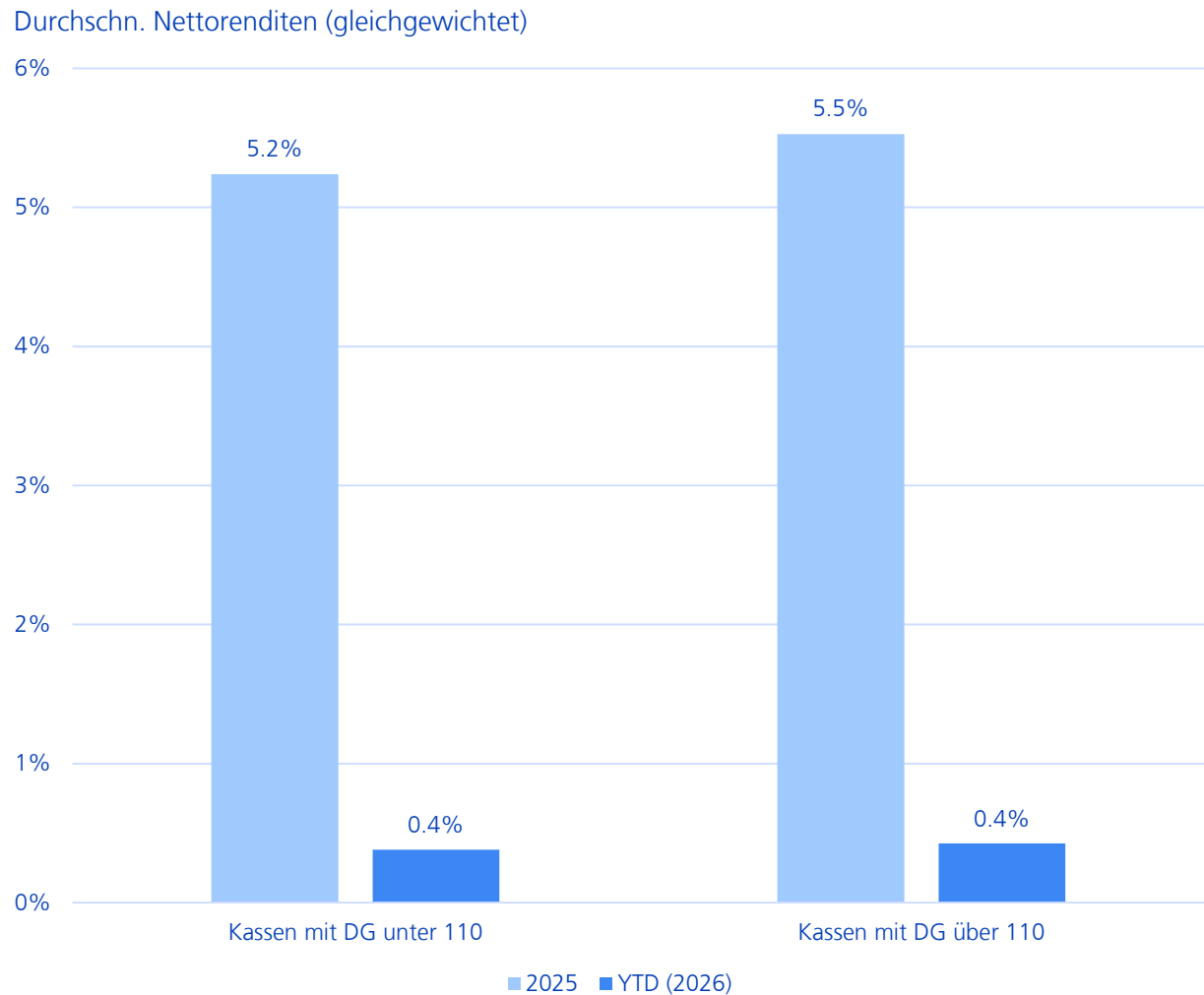
1.4 Performance nach Rentneranteil (Vorsorgekapital Rentner VKR) **swisscanto**

Durchschn. Nettorenditen (gleichgewichtet)



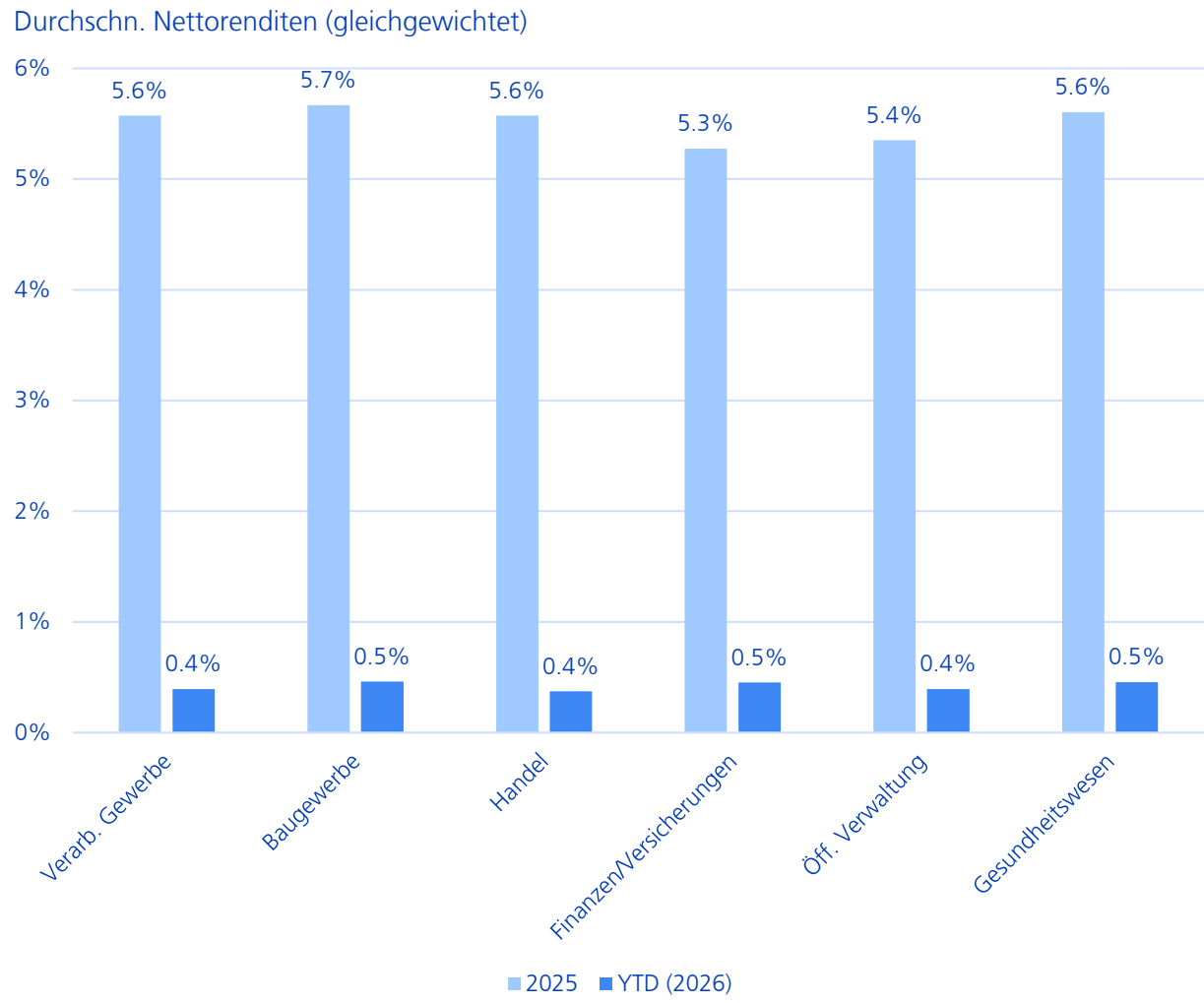
- Im Januar waren keine Performance-Unterschiede zwischen Kassen mit hohem und tiefem Rentneranteil beobachtbar. Beide erzielten im Januar eine durchschnittliche Performance von 0,4 Prozent.

1.5 Performance nach Deckungsgrad



- Der unterschiedliche Deckungsgrad hatte im Januar 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 0,4 Prozent.

1.6 Performance nach Branche

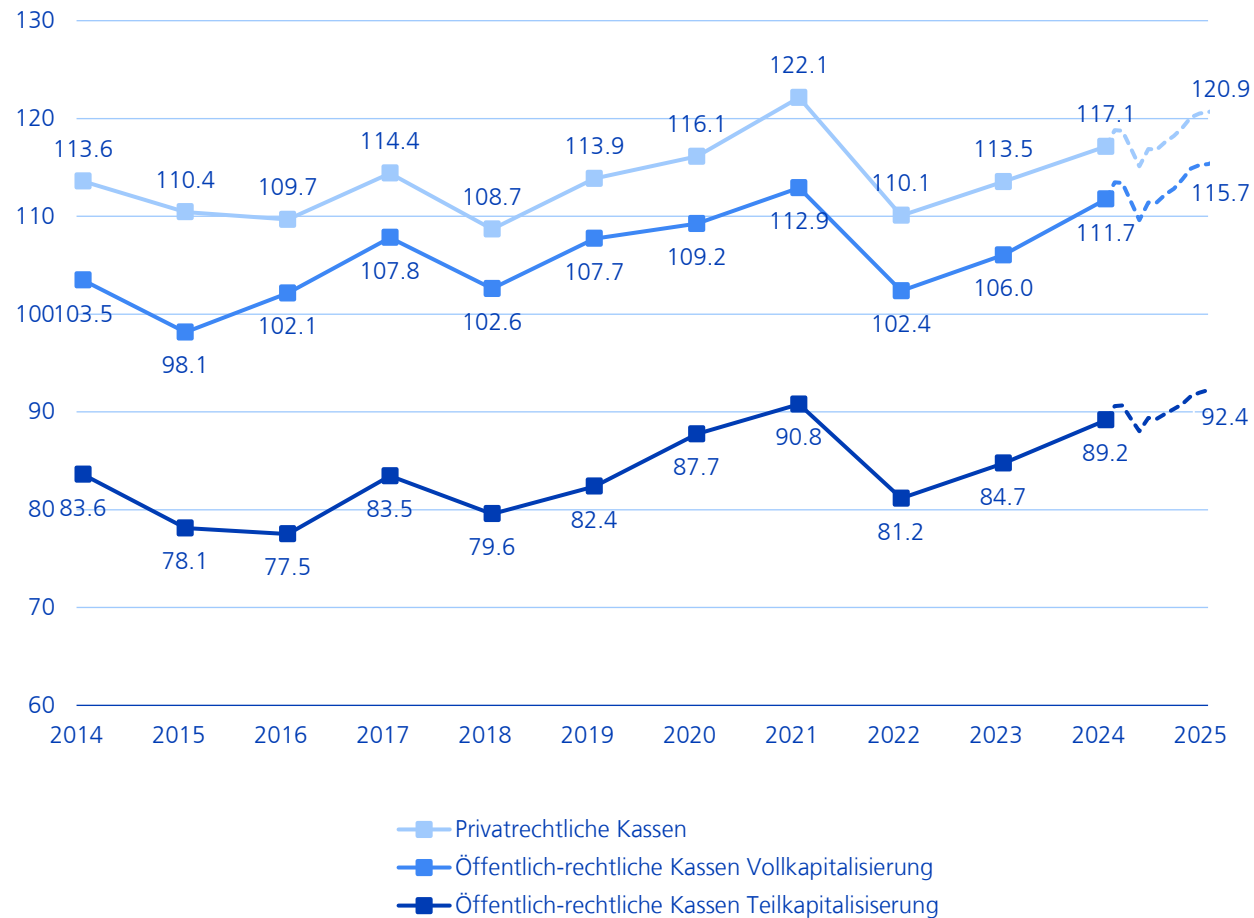


- Die Performance-Differenz zwischen den Branchen fiel im Januar gering aus: Leicht vorne liegt das Baugewerbe, das Gesundheitswesen und die Finanzbranche mit einer Performance von 0,5 Prozent. Alle anderen Branchen erzielten im Januar eine Performance von rund 0,4 Prozent.

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 120,9 Prozent bzw. 115,7 Prozent fort.
- Die Deckungsgrade der privatrechtlichen Kassen haben damit wieder den besten Wert seit 2022 erreicht. Die Deckungsgrade der öffentlich-rechtlichen Kassen sowohl vollkapitalisierte als auch teilkapitalisierte Kassen liegen sogar auf dem höchsten Niveau seit Beginn der Schweizer Pensionskassenstudie von Swisscanto vor 25 Jahren.

Anhang

	2024	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	31.01.2026	YTD (2026)
Alle Kassen (gleichgewichtet)	7.62	5.48	0.23	-1.34	-1.19	1.70	0.03	0.76	0.72	0.70	1.07	0.59	0.40	0.42	0.42
Obligationen CHF	5.02	0.35	-0.04	-0.48	1.23	0.41	-0.80	0.33	0.26	0.36	0.45	-0.14	-0.76	0.80	0.80
Obligationen Ausland	0.72	0.84	0.91	-0.90	-0.45	-0.17	0.39	0.02	0.20	0.52	0.48	0.02	-0.58	-0.43	-0.43
Hypotheken	2.88	0.97	0.01	-0.08	0.53	0.21	-0.10	0.06	0.11	0.18	0.15	-0.02	-0.17	0.62	0.62
Aktien Schweiz	6.21	16.35	1.83	-2.02	-1.57	2.79	-1.55	0.40	1.77	-1.39	1.48	3.27	2.97	0.01	0.01
Aktien Ausland	22.27	9.29	-1.18	-5.08	-4.98	5.48	1.53	2.84	1.23	3.09	2.81	0.22	0.02	0.62	0.62
Immobilien Schweiz direkt	4.47	4.74	0.34	0.44	0.18	0.30	0.53	0.25	0.42	0.57	0.35	0.33	0.74	0.49	0.49
Immobilien Schweiz indirekt	16.15	10.17	2.82	0.33	-1.70	2.96	0.31	0.13	2.10	-0.64	2.52	0.44	1.49	0.76	0.76
Immobilien Ausland	-2.19	-0.75	0.30	-0.89	-1.38	0.69	-0.58	0.31	0.35	0.15	-0.15	0.17	-0.51	-0.30	-0.30
Infrastruktur	8.38	2.26	-0.09	0.60	-1.08	0.01	-0.50	0.70	0.17	1.72	-0.25	0.78	0.06	-0.20	-0.20
Private Equity	6.57	-0.22	-0.69	0.04	-2.23	0.33	-0.59	1.45	-0.20	0.20	-0.20	-0.08	0.33	-1.38	-1.38
Hedge Funds	3.90	3.28	0.02	-0.23	-1.04	0.01	0.16	-0.01	0.54	0.99	1.20	0.64	0.29	1.84	1.84
Rohstoffe	22.86	44.05	0.02	6.79	-1.31	-0.52	-0.96	1.35	2.58	10.04	4.78	4.12	4.09	10.74	10.74

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