

Swisscanto

Pensionskassen-Monitor

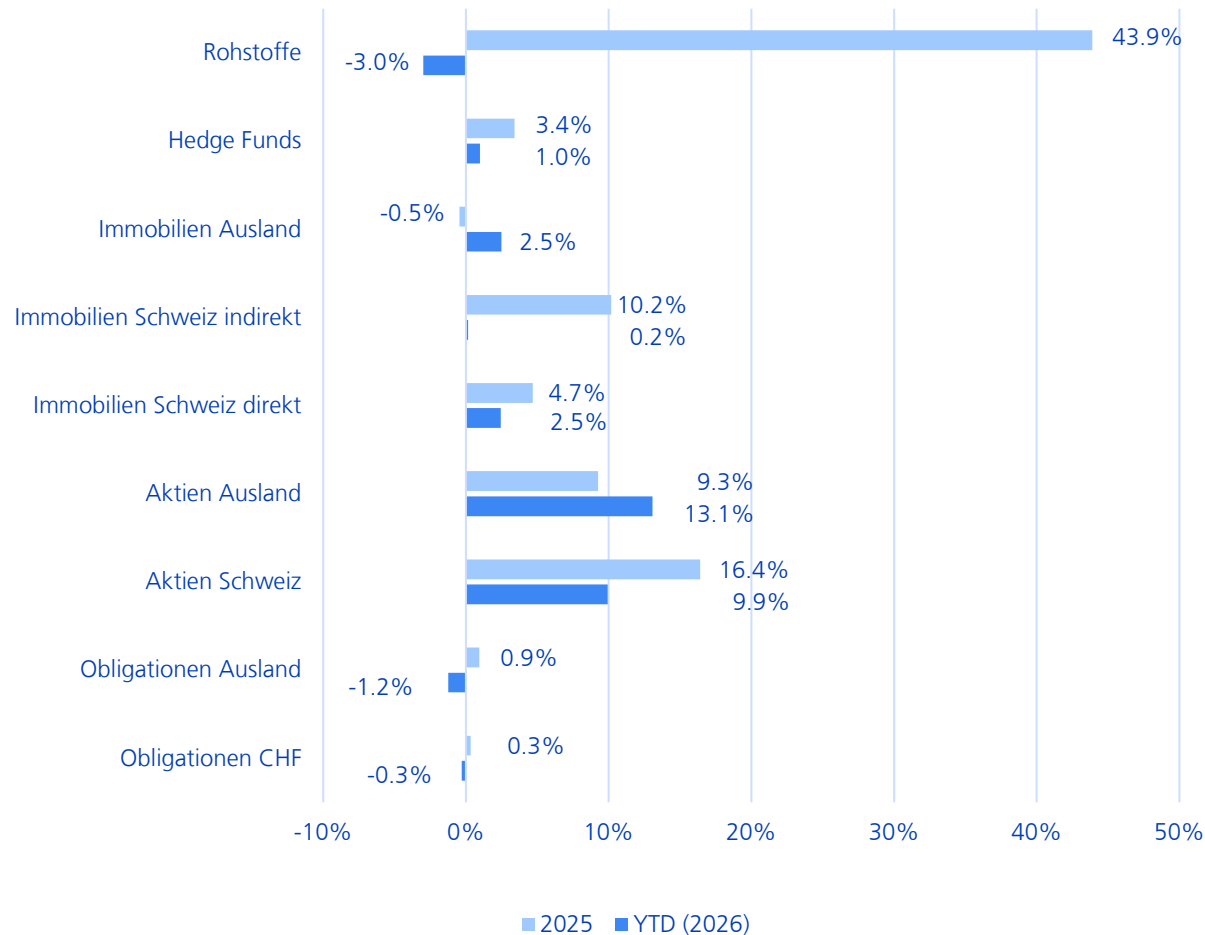
per 31.07.2026

- **Performance:** Im Juli resultierte für die Kassen eine durchschnittliche Performance von -0,2 Prozent (gleichgewichtet). Aktien rentierten positiv, jedoch verloren Obligationen und Immobilien indirekt durch den Zinsanstieg an Wert. Seit Anfang Jahr notiert die durchschnittliche Performance aller Kassen mit 4,2 Prozent weiterhin deutlich im Plus.
- **Deckungsgrad:** Im Juli ist der kapitalgewichtete Deckungsgrad der privatrechtlichen Kassen vom bisherigen Rekordwert im Juni (123,8 Prozent) leicht auf 123,3 Prozent zurückgegangen. Bei den öffentlich-rechtlichen Kassen mit Vollkapitalisierung beträgt der Deckungsgrad neu 117,1 Prozent und bei jenen mit einer Teilkapitalisierung 94,2 Prozent. Auch hier haben sich die Deckungsgrade im Vergleich zum Vormonat leicht verringert.
- **Anlageklassen:** Unter den betrachteten Anlagekategorien erzielten Rohstoffe im Juli die beste Performance, begünstigt durch die erneute Eskalation im Iran. Bei den Aktien hatten Schweizer Werte gegenüber den ausländischen Peers die Nase vorn. Sowohl Schweizer als auch ausländische Obligationen gaben im Juli deutlich nach. Immobilien Schweiz indirekt litten ebenfalls unter dem Zinsanstieg.
- **Finanzmärkte:** Infolge der erneuten Eskalation im Iran stieg der Ölpreis kurzfristig deutlich an. Ebenfalls nach oben bewegten sich die Realrenditen: In den USA liegt der 10-Jahres-Satz wieder im Bereich des Höchststands von 2023. Der Aktienmarkt hat diesen Renditeanstieg im Juli aber relativ gut verkraftet, wobei es zu einer Rotation in defensivere Sektoren kam.
- **Ausblick:** Aufgrund der bevorstehenden Midterm-Wahlen in den USA bleibt der Druck auf Präsident Trump hoch, den Konflikt mit Iran zu entschärfen. Eine Beruhigung dürfte dämpfend auf den Ölpreis und die Zinsen wirken. Wegen des nach wie vor aussergewöhnlich hohen Gewinnwachstums der Unternehmen, sowie positiven Überraschungen bei der globalen Konjunktur bleiben wir für Aktien konstruktiv. Bei den Immobilien ist aufgrund der schwachen Saisonalität und der hohen Bewertungen kurzfristig eine Konsolidierung möglich.

1. Performance

1.1 Performance ausgewählter Anlageklassen (in CHF)

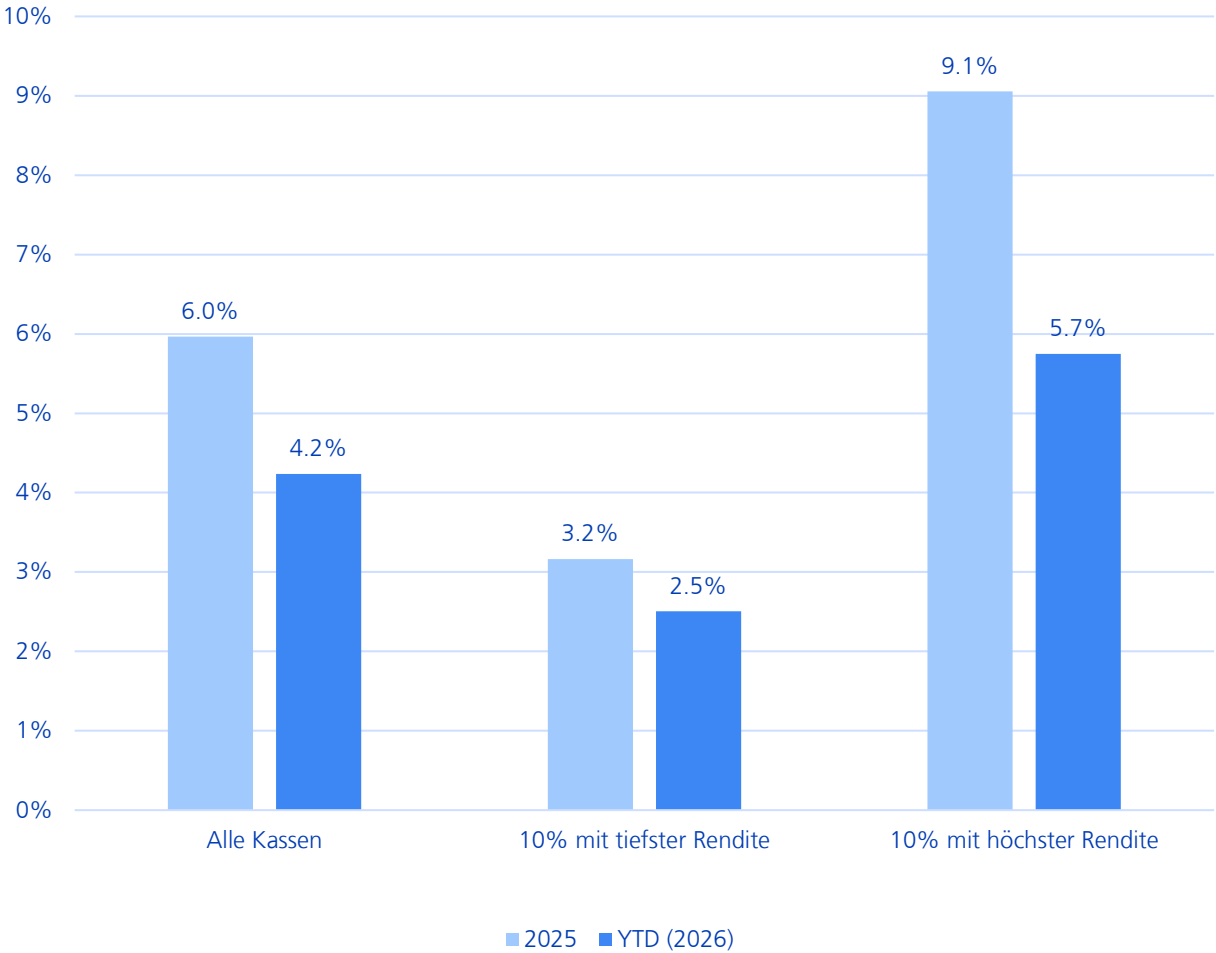
Performance ausgewählter Anlageklassen



- Rohstoffe erzielten im Juli aufgrund der zunehmenden Spannungen im Iran-Konflikt mit 2,2 Prozent die beste Performance unter den betrachteten Anlagekategorien. YTD bilden sie mit -3,0 Prozent aber das Schlusslicht.
- Aktien Schweiz entwickelten sich mit einer Performance von 0,7 Prozent im Juli deutlich besser als die ausländischen Peers mit 0,1 Prozent. YTD erzielten Aktien Ausland mit 13,1 Prozent die beste Performance unter den betrachteten Kategorien.
- Aufgrund ihrer negativen Performance im Juli liegen nun sowohl Schweizer wie auch ausländische Obligationen YTD mit einer Performance von -0,3 Prozent bzw. -1,2 Prozent im Minus.

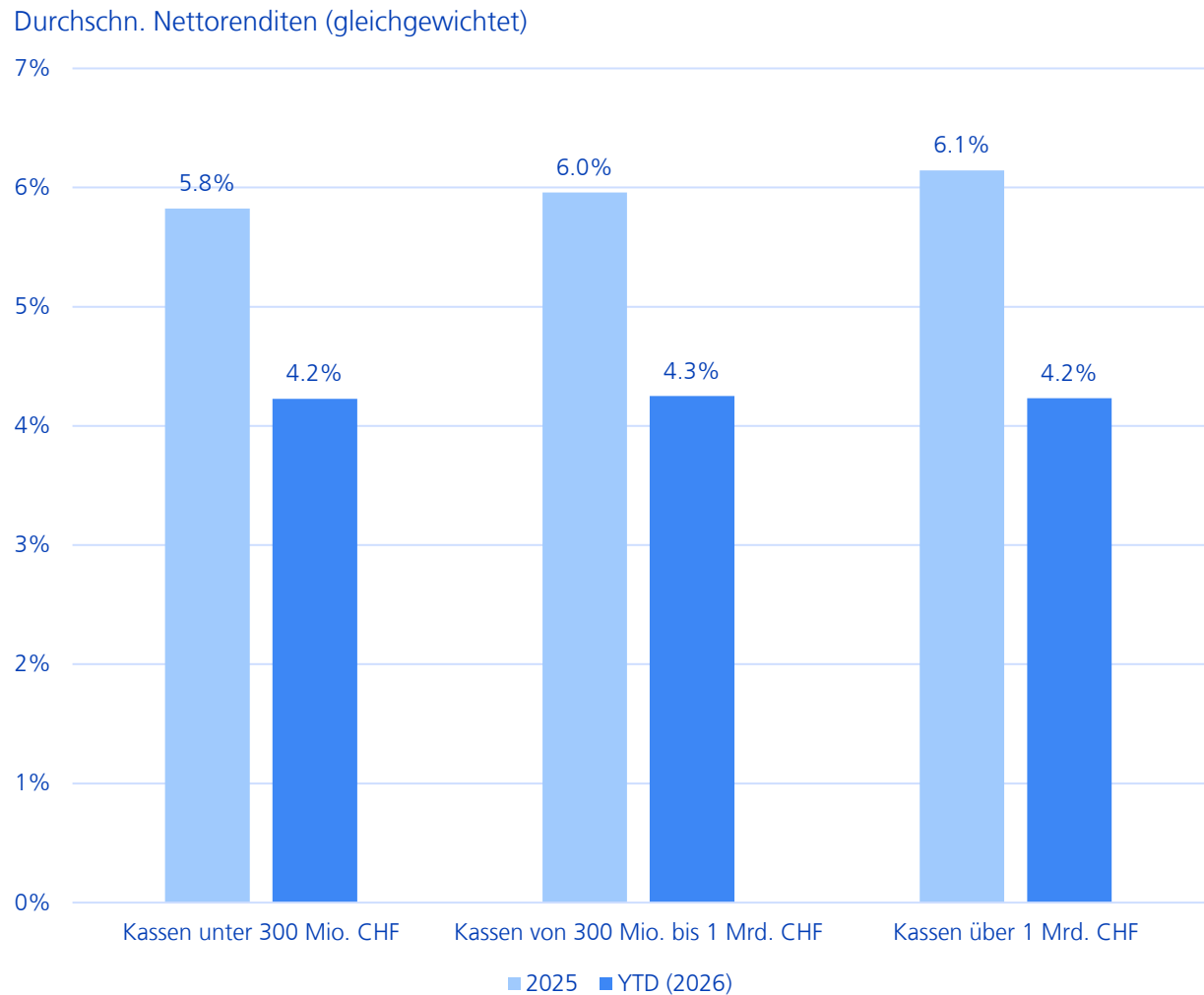
1.2 Performanceverteilung

Durchschn. Nettorenditen (gleichgewichtet)



- Die 10 Prozent der Kassen mit der höchsten Performance erzielten YTD eine Rendite von 5,7 Prozent, die 10 Prozent mit der niedrigsten Performance 2,5 Prozent.
- Der Performance-Unterschied YTD zwischen den Kassen mit der höchsten und der niedrigsten Rendite beträgt aktuell 3,2 Prozentpunkte und hat sich im Juli nochmals vergrößert.

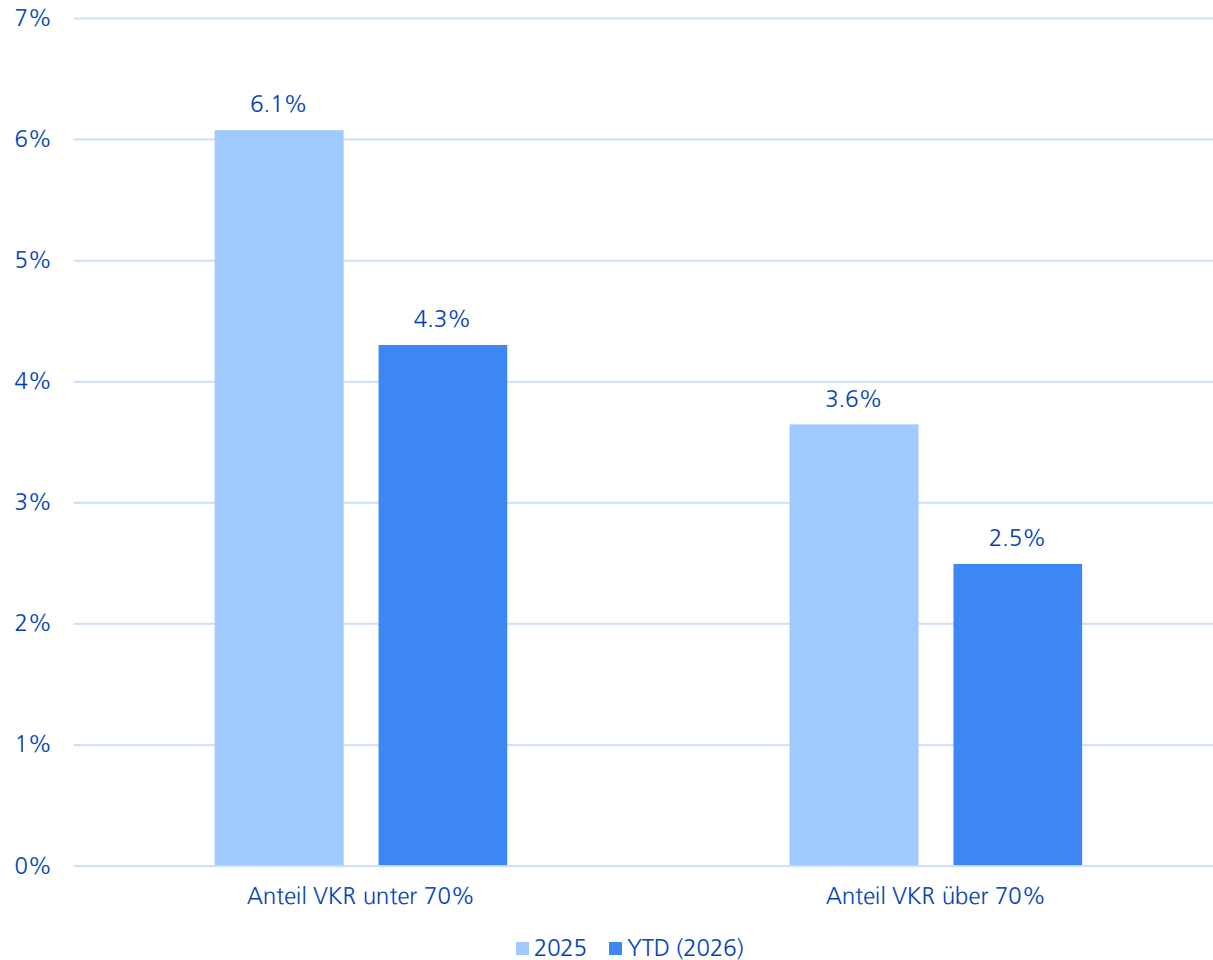
1.3 Performance nach Vorsorgevermögen (VV)



- Gleiche Performance: Kassen mit kleinem Vorsorgevermögen (< CHF 300 Mio.) erzielten YTD mit 4,2 Prozent dieselbe Performance wie Kassen mit grossem Vorsorgevermögen (> CHF 1 Mia.).

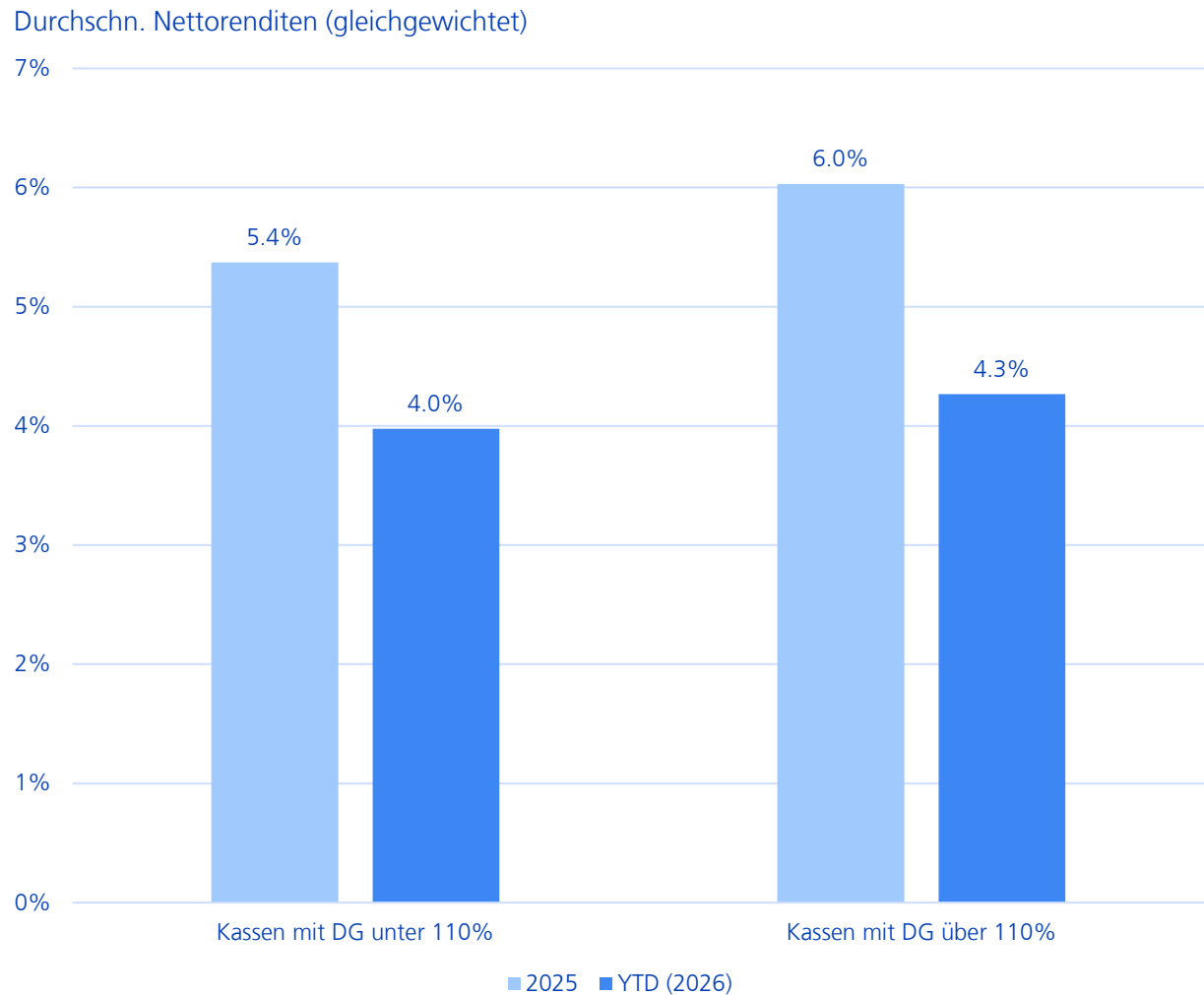
1.4 Performance nach Rentneranteil (Vorsorgekapital Rentner VKR)

Durchschn. Nettorenditen (gleichgewichtet)



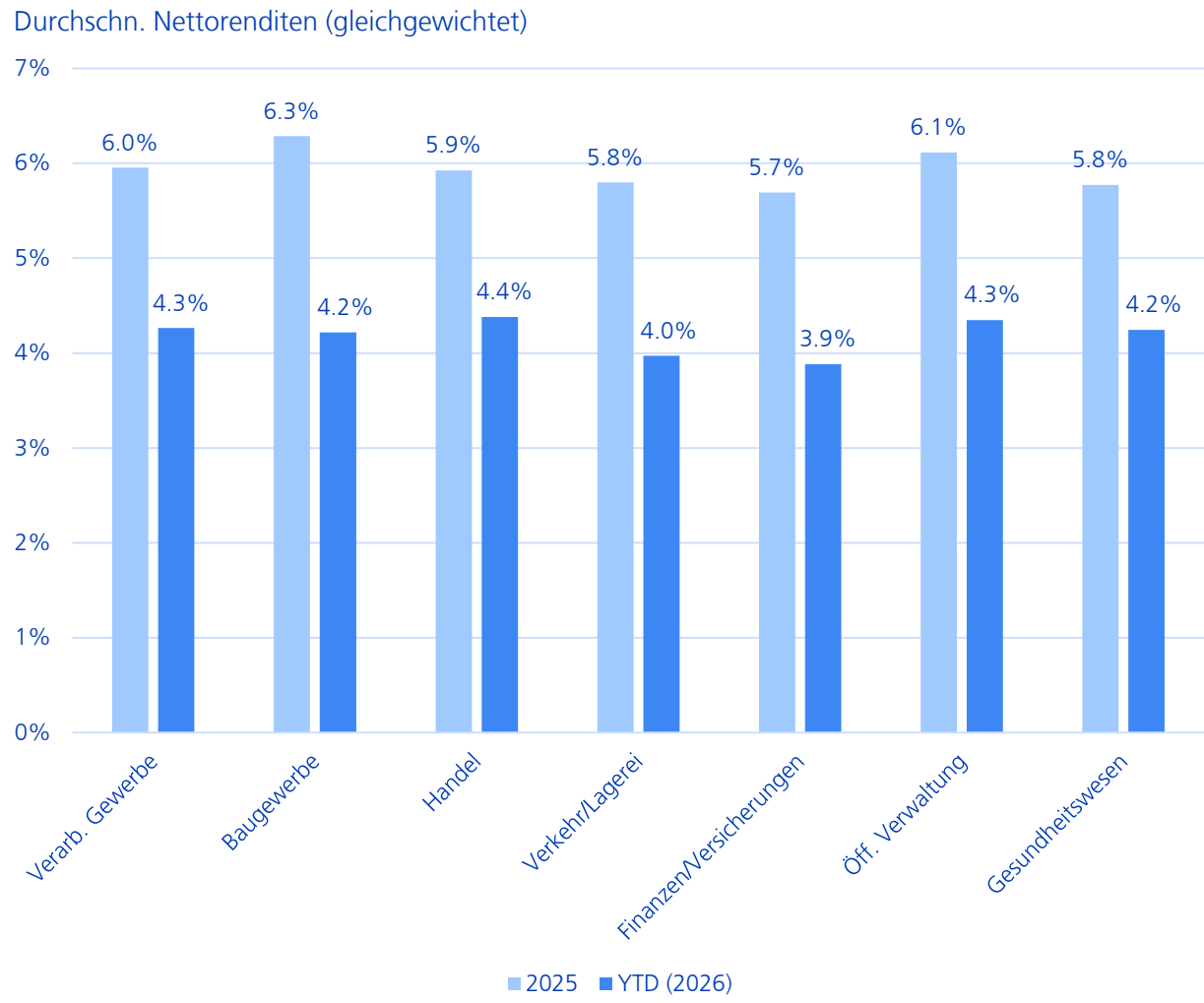
- Die Performance-Unterschiede zwischen Kassen mit tiefem und hohem Rentneranteil haben sich weiter vergrössert und betragen YTD nun 1,8 Prozentpunkte. Ursache dafür ist die defensivere Asset-Allokation der Vorsorgeeinrichtungen mit höherem Rentneranteil.
- Die durchschnittliche Performance YTD liegt bei 4,3 Prozent bzw. 2,5 Prozent.
- Kassen mit einem hohen Rentneranteil verloren im Juli aufgrund ihres höheren Obligationenanteils mit -0,4 Prozentpunkten mehr als Kassen mit einem tiefen Rentneranteil (-0,2 Prozentpunkte).

1.5 Performance nach Deckungsgrad



- Der unterschiedliche Deckungsgrad hatte YTD bislang nur geringfügigen Einfluss auf die Performance der Kassen: Kassen mit hohem Deckungsgrad (>110 Prozent) erzielten eine durchschnittliche Performance von 4,3 Prozent, solche mit tieferem Deckungsgrad (<110 Prozent) von durchschnittlich 4,0 Prozent.

1.6 Performance nach Branche

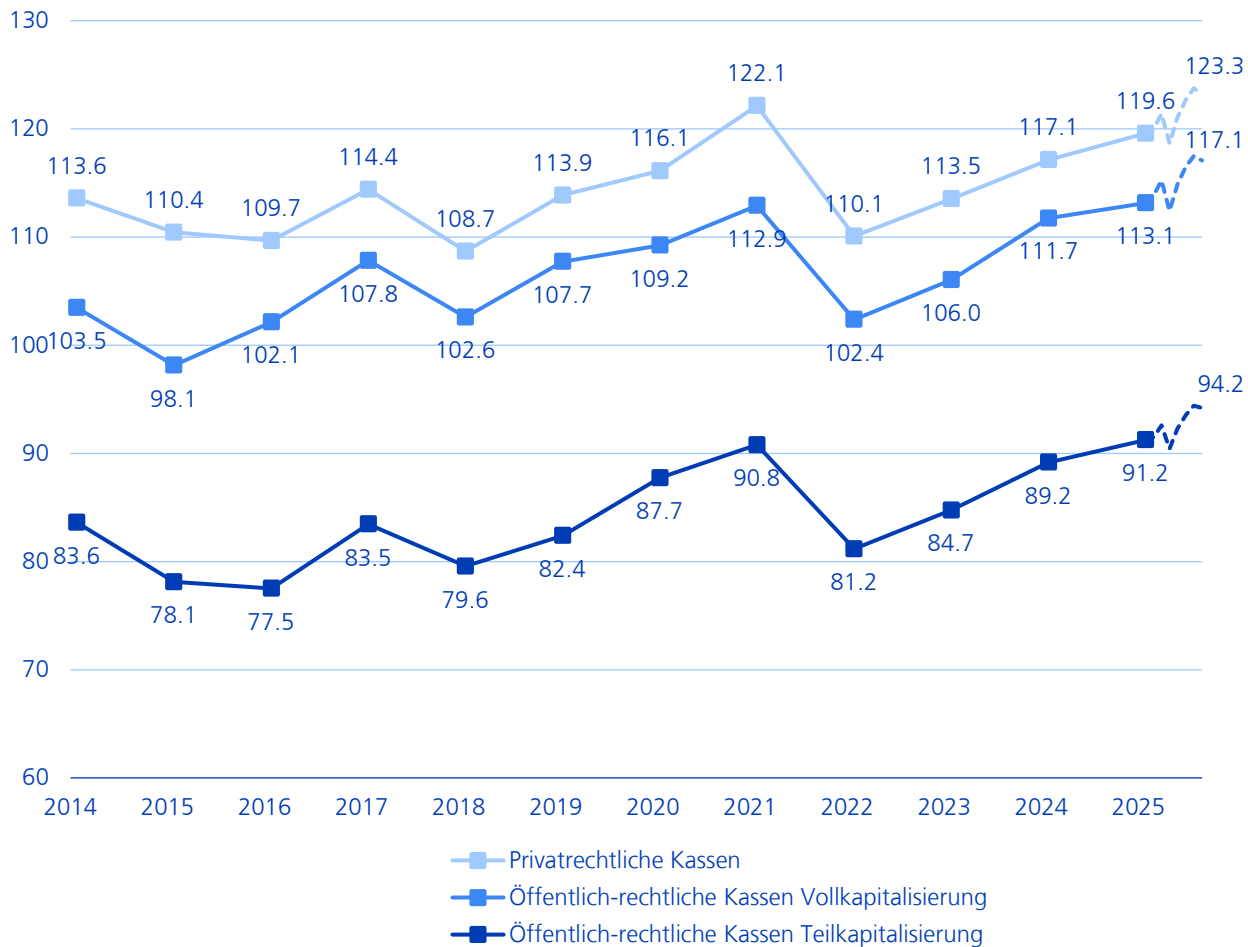


- Die Performance-Differenz zwischen den Branchen fiel seit Jahresbeginn relativ gering aus: Am besten performte der Handel mit 4,4 Prozent, das Schlusslicht bildete das Finanzwesen mit 3,9 Prozent.

2. Entwicklung des Deckungsgrades und Projektion

2.1 Entwicklung Deckungsgrad

Deckungsgrade in %, vermögensgewichtet



- Die Deckungsgrade der privatrechtlichen und vollkapitalisierten öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen gaben im Juli leicht nach und lagen im Schnitt bei 123,3 Prozent bzw. 117,1 Prozent.
- Bei den öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen mit Teilkapitalisierung betrug der Deckungsgrad per Ende Juli 94,2 Prozent, ebenfalls etwas unter dem Vormonatswert.

Anhang

	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	30.06.2026	31.07.2026	YTD (2026)
Alle Kassen (gleichgewichtet)	5.96						0.49	1.44	-2.33	2.15	1.58	1.23	-0.20	4.24*
Obligationen CHF	0.34	0.26	0.36	0.45	-0.15	-0.78	0.70	0.55	-1.00	-0.16	-0.03	0.78	-1.07	-0.29
Obligationen Ausland	0.94	0.21	0.52	0.48	0.02	-0.58	-0.15	0.97	-1.94	0.12	0.31	0.54	-1.15	-1.24
Hypotheken	0.92	0.11	0.18	0.15	-0.02	-0.22	0.32	0.26	-0.23	-0.02	0.09	0.42	-0.80	-0.17
Aktien Schweiz	16.42	1.77	-1.37	1.49	3.28	2.98	0.26	5.13	-7.15	3.91	3.27	4.48	0.73	9.94
Aktien Ausland	9.25	1.20	3.09	2.82	0.19	-0.03	0.94	1.82	-4.14	7.37	5.06	1.66	0.14	13.07
Immobilien Schweiz direkt	4.69	0.41	0.55	0.35	0.33	0.81	0.31	0.30	0.40	0.28	0.40	0.39	0.34	2.45
Immobilien Schweiz indirekt	10.19	2.13	-0.65	2.56	0.44	1.46	0.95	0.58	-4.21	3.08	0.92	0.53	-1.19	0.16
Immobilien Ausland	-0.46	0.35	0.18	-0.18	0.20	-0.32	0.07	0.93	-0.49	0.62	0.15	0.40	0.49	2.48
Infrastruktur	2.12	0.17	1.72	-0.25	0.74	-0.04	-0.83	-0.01	1.15	-0.62	-0.10	-0.10	-0.30	0.70
Private Equity	-0.34	-0.20	0.19	-0.20	-0.08	0.22	-1.27	-0.01	2.05	-0.72	-1.77	3.47	1.28	2.38
Hedge Funds	3.41	0.54	0.99	1.20	0.64	0.42	1.04	1.63	0.67	-0.83	1.34	-0.02	-1.68	0.99
Rohstoffe	43.90	2.58	10.04	4.78	4.12	3.97	11.38	4.21	-5.97	-1.28	-2.28	-8.93	2.15	-2.99

*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