

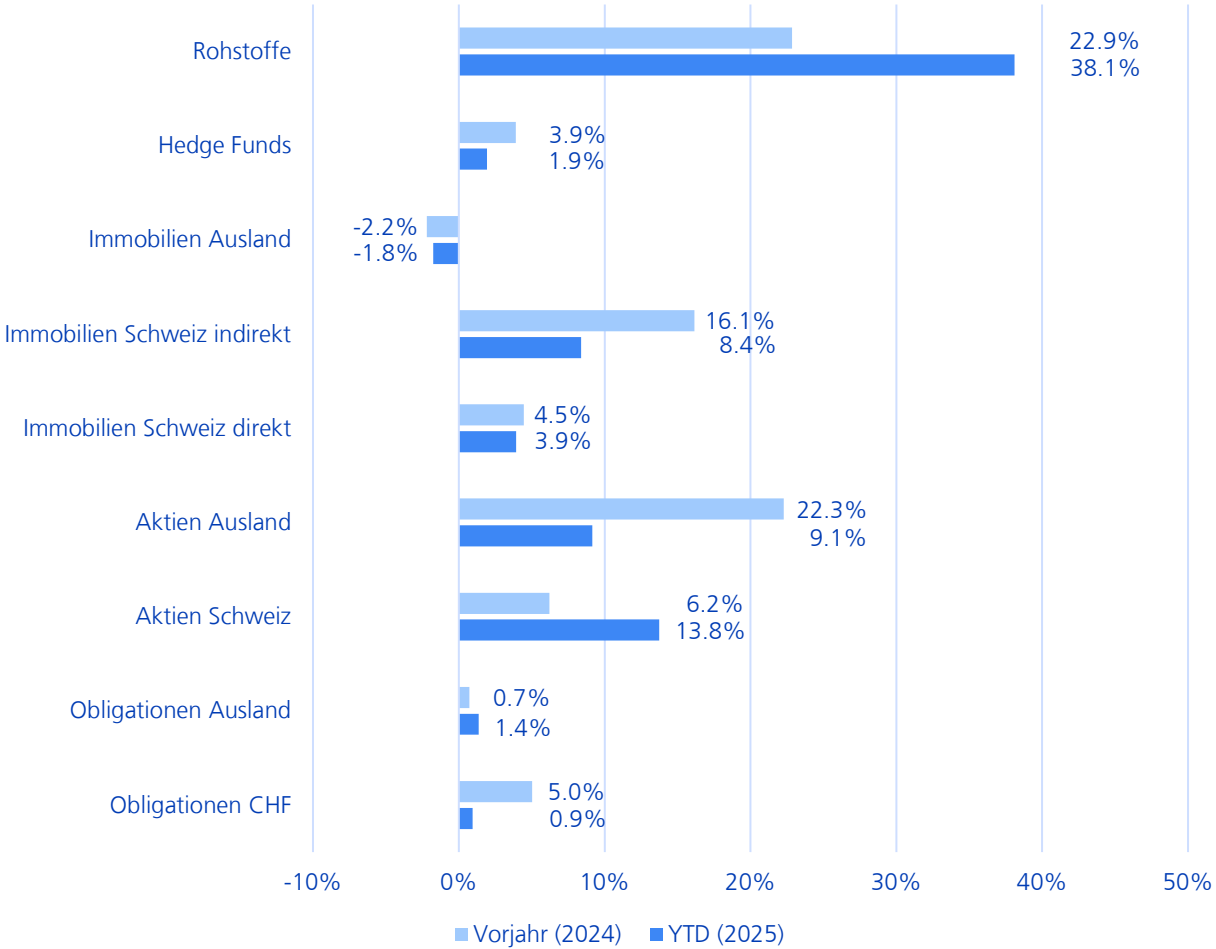
Swisscanto Pensionskassen-Monitor per 30.11.2025

- **Performance:** Im November lag die Performance der Vorsorgeeinrichtungen bei 0,5 Prozent. In der Folge beträgt die kumulierte Nettorendite (gleichgewichtet) für 2025 im Schnitt 5,0 Prozent; sie liegt damit 3,0 Prozentpunkte über der durchschnittlichen Sollrendite aus der Schweizer Pensionskassenstudie von Swisscanto.
- **Deckungsgrad:** Die Deckungsgrade der Pensionskassen erklimmen in diesem Jahr neue Höchstwerte. Von Ende April bis Ende November verbesserte sich der kapitalgewichtete Deckungsgrad der privatrechtlichen Kassen von durchschnittlich 115,1 Prozent auf 120,3 Prozent. Dies sind 0,1 Prozentpunkte mehr als im Vormonat.
- **Anlageklassen:** Die höchste Performance erzielten im November Aktien Schweiz (+4,0 Prozent), dicht gefolgt von Rohstoffen (+3,8 Prozent). Die kumulierte Rendite 2025 von Rohstoffen beträgt per Ende November 38,1 Prozent. Dies, insbesondere dank der starken Performance von Gold. Bei Aktien Schweiz sind es 13,8 Prozent.
- **Finanzmärkte:** Der November war zunächst geprägt durch aufkommende Ängste rund um das Potenzial von Künstlicher Intelligenz (KI) und Kreditrisiken, was die Aktienmärkte zwischenzeitlich belastete. In der zweiten Novemberhälfte setzte an den Börsen jedoch eine Erholung ein. Eine Zinssenkung im Dezember durch die US-Notenbank Fed ist nun vom Markt weitgehend eingepreist.
- **Ausblick:** Auch wir im Asset Management der Zürcher Kantonalbank erwarten im Dezember eine Zinssenkung der US-Fed und rechnen mit einem Jahresendrally bei den Aktien. Aktuell sehen wir mehr Potenzial bei den risikoreichen Anlagen als bei Staatsanleihen. Im alternativen Bereich betrachten wir Gold als weiterhin attraktiv; dies auch dank den Käufen von Zentralbanken.

1. Performance

1.1 Performance ausgewählter Anlageklassen (in CHF)

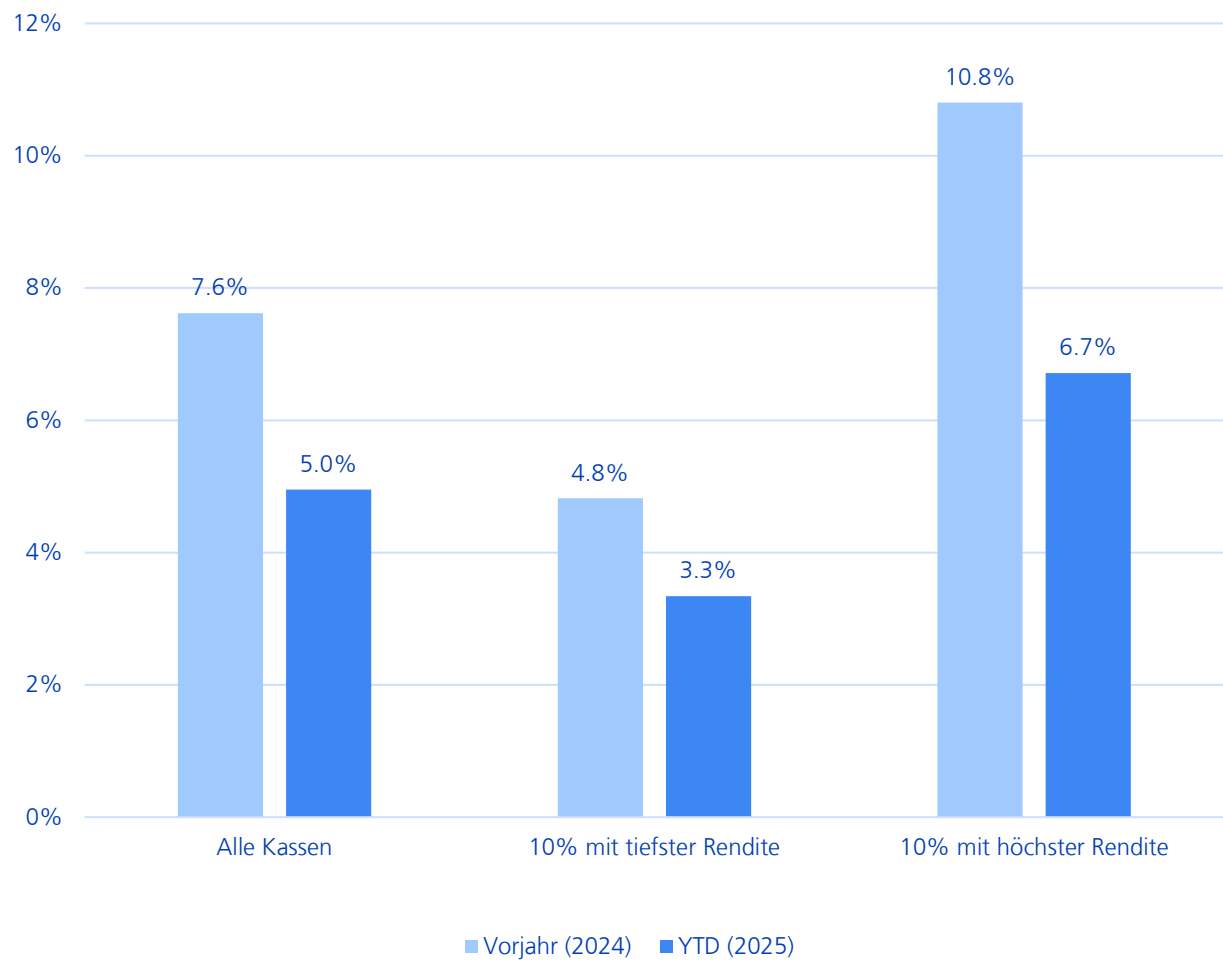
Performance ausgewählter Anlageklassen



- Weiterhin übertrifft die Rohstoff-Performance mit 38,1 Prozent bis Ende November 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 13,8 Prozent bzw. 8,4 Prozent in diesem Jahr.
- Aus CHF-Sicht weisen einzig die Immobilien Ausland (-1,8 Prozent) sowie die Infrastrukturanlagen (-0,7 Prozent) eine negative Performance aus.

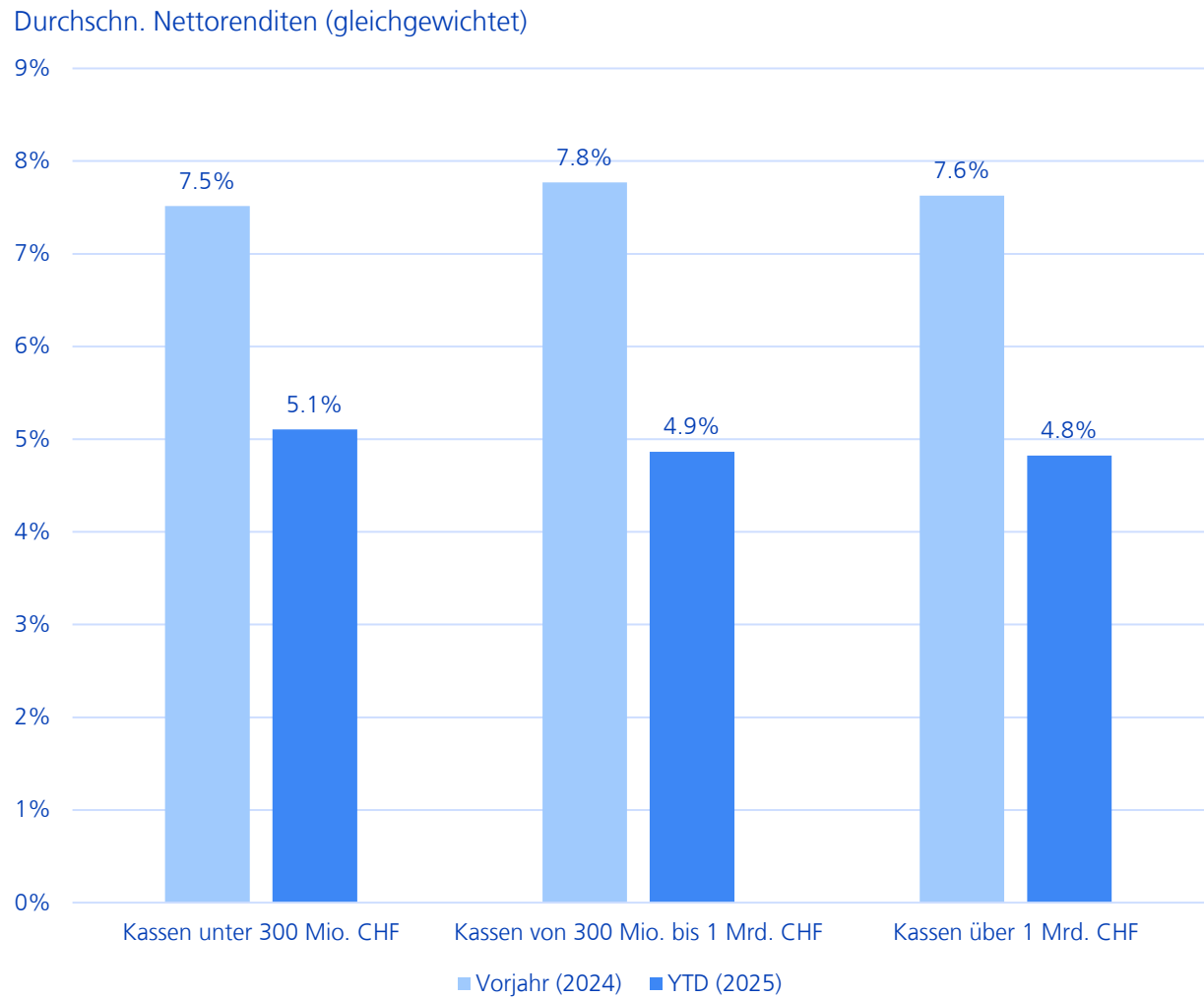
1.2 Performanceverteilung

Durchschn. Nettorenditen (gleichgewichtet)



- Wie schon 2024 zeigen auch in diesem Jahr die 10 Prozent erfolgreichsten Kassen eine doppelt so hohe Rendite wie die 10 Prozent mit den niedrigsten Renditen.
- Die Abweichungen vom Mittelwert liegen 2025 für beide Gruppen bei +/-1,7 Prozentpunkten. Dies im Vergleich zu +/- 3 Prozentpunkten im Jahr 2024.

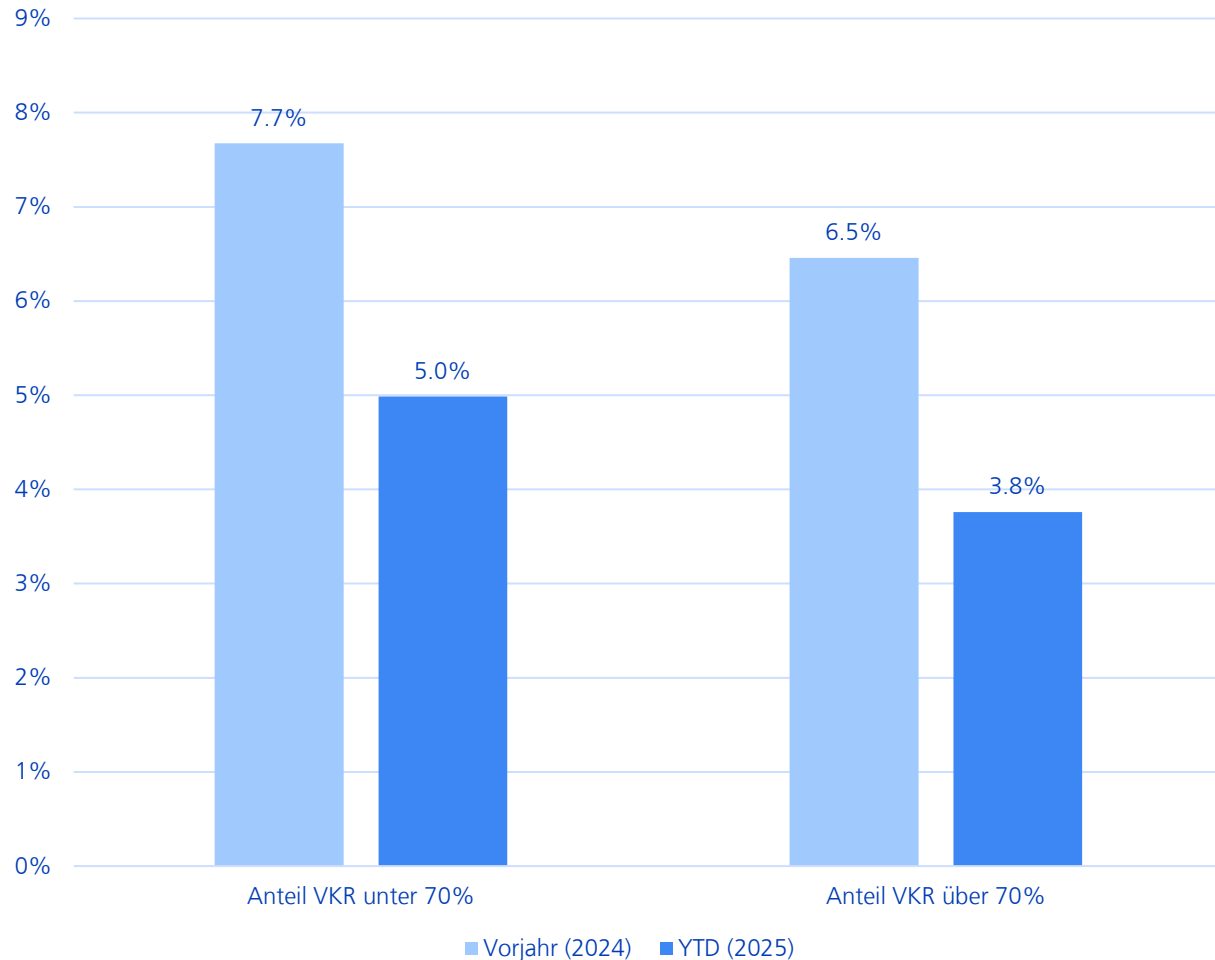
1.3 Performance nach Vorsorgevermögen (VV)



- Per November liegen die Kassen mit Vorsorgevermögen unter CHF 300 Millionen leicht vorne und erwirtschafteten seit Jahresbeginn 5,1 Prozent Performance. Die grössten Kassen mit einem Vorsorgevermögen über CHF 1 Milliarde erzielten mit 4,8 Prozent YTD eine leicht tiefere Rendite.

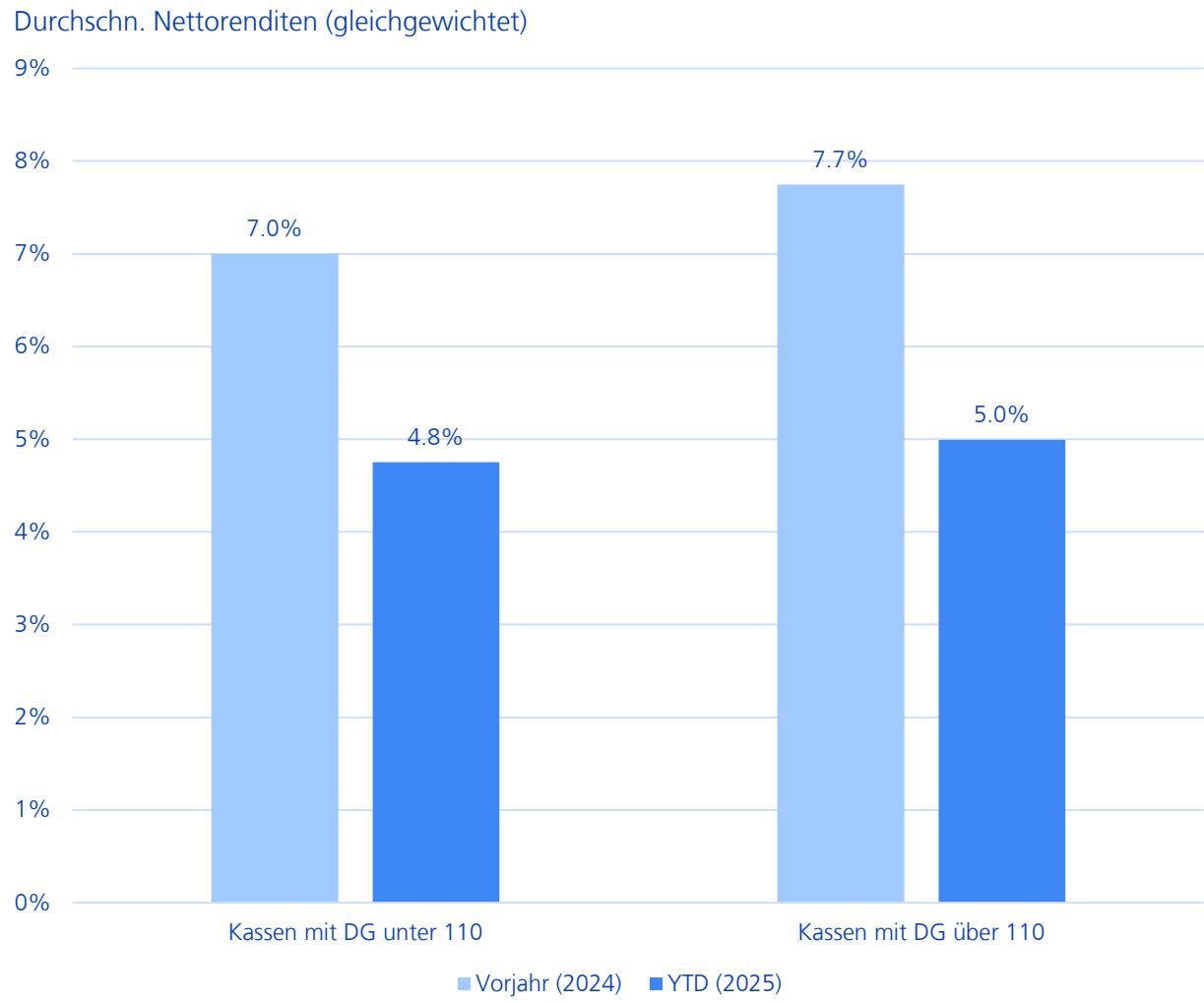
1.4 Performance nach Rentneranteil (Vorsorgekapital Rentner VKR) **swisscanto**

Durchschn. Nettorenditen (gleichgewichtet)



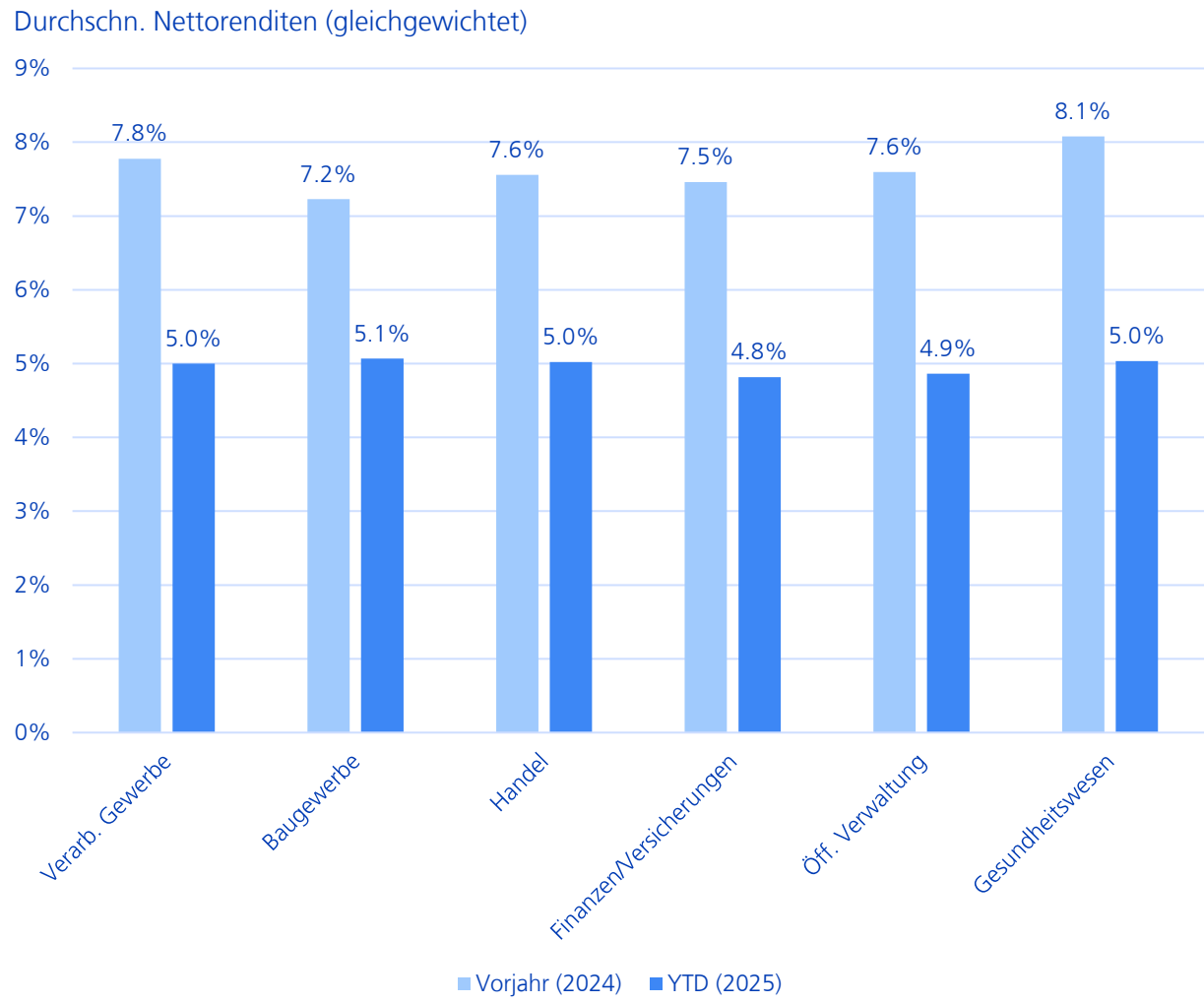
- Kassen mit nur wenigen Rentnerinnen und Rentnern verfolgen typischerweise eine riskantere Anlagestrategie als sehr rentnerlastige Kassen.
- Diese riskantere Anlagestrategie hat sich auch in diesem Jahr ausbezahlt: Kassen mit einem tiefen Rentneranteil konnten bei der Performance YTD 5,0 Prozent zulegen. Im Vergleich dazu erzielten Vorsorgeeinrichtungen mit einem höheren Rentneranteil in diesem Jahr eine tiefere Performance von 3,8 Prozent.

1.5 Performance nach Deckungsgrad



- Kassen mit einem vermögensgewichteten Deckungsgrad von unter 110 Prozent erzielten mit 4,8 Prozent nahezu dieselbe Rendite wie Kassen mit einem vermögensgewichteten Deckungsgrad von über 110 Prozent mit 5,0 Prozent. Die Differenz der beiden Gruppen bleibt im Vergleich zum Vormonat unverändert.

1.6 Performance nach Branche

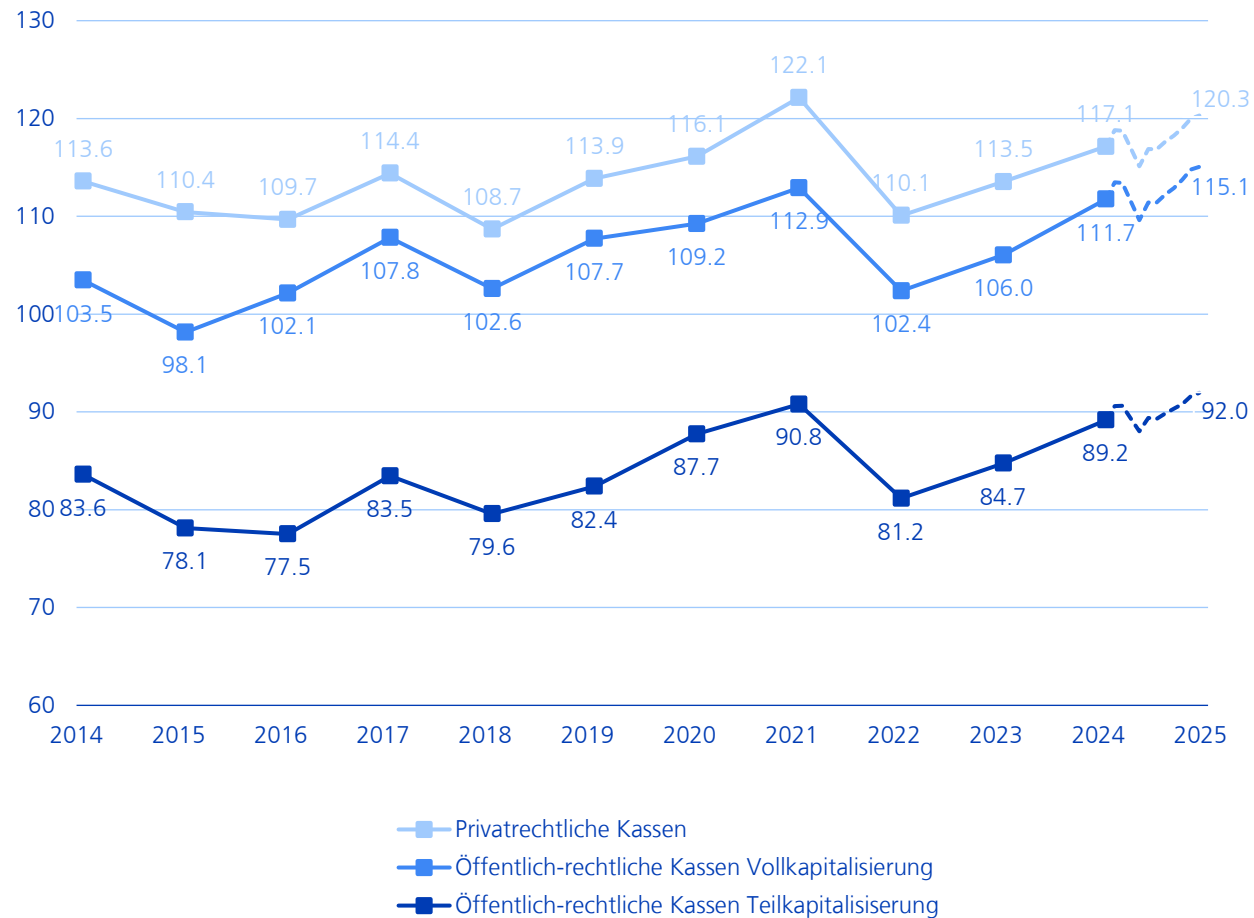


- Auf Branchenstufe sind die Performance-Unterschiede YTD relativ gering: Die Finanz- und Versicherungsbranche liegt mit 4,8 Prozent leicht hinter den erfolgreichsten Branchen. Dazu zählen das Baugewerbe mit 5,1 Prozent sowie der Handel, das verarbeitende Gewerbe und das Gesundheitswesen mit jeweils 5,0 Prozent.

2. Entwicklung des Deckungsgrades und Projektion

2.1 Entwicklung Deckungsgrad

Deckungsgrade in %, vermögensgewichtet



- Die Deckungsgrade erreichen nach der Delle vom vergangenen April wieder neue Höchststände. Privatrechtliche Kassen und vollkapitalisierte öffentlich-rechtliche Kassen konnten ihre Deckungsgrade im November jeweils um rund 0,1 Prozentpunkte steigern.
- Während der Deckungsgrad privatrechtlicher Kassen im Schnitt 120,3 Prozent beträgt, liegt er bei den vollkapitalisierten Kassen öffentlichen Rechts bei tieferen 115,1 Prozent.

Anhang

	Vorjahr (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	YTD (2025)
Alle Kassen (gleichgewichtet)	7.62	1.73	0.22	-1.34	-1.19	1.70	0.03	0.76	0.75	0.63	1.04	0.47		4.95
Obligationen CHF	5.02	-0.47	-0.05	-0.48	1.22	0.40	-0.80	0.33	0.25	0.35	0.53	-0.24		0.94
Obligationen Ausland	0.72	0.42	0.91	-0.91	-0.45	-0.17	0.39	0.02	0.21	0.52	0.44	-0.04		1.35
Hypotheken	2.88	0.09	0.01	-0.08	0.55	0.21	-0.10	0.06	0.11	0.13	0.41	0.03		1.19
Aktien Schweiz	6.21	7.66	1.83	-2.02	-1.57	2.79	-1.55	0.40	1.77	-1.39	1.39	3.95		13.75
Aktien Ausland	22.27	3.52	-1.18	-5.08	-4.98	5.48	1.53	2.84	1.40	3.10	2.97	-0.08		9.15
Immobilien Schweiz direkt	4.47	0.19	0.34	0.44	0.18	0.30	0.53	0.25	0.42	0.43	0.40	0.42		3.93
Immobilien Schweiz indirekt	16.15	-0.92	2.82	0.33	-1.70	2.96	0.31	0.13	2.10	-0.66	3.24	0.32		8.38
Immobilien Ausland	-2.19	0.82	0.30	-0.89	-1.38	0.69	-0.58	0.31	0.35	0.10	-1.57	-1.50		-1.76
Infrastruktur	8.38	0.15	-0.09	0.60	-1.08	0.01	-0.50	0.70	0.15	0.08	-2.24	-2.16		-0.66
Private Equity	6.57	1.43	-0.74	0.09	-2.33	0.36	-0.12	1.46	-0.20	0.02	0.77	0.81		0.99
Hedge Funds	3.90	0.68	0.02	-0.23	-1.04	0.01	0.16	-0.01	0.54	0.80	0.27	-0.31		1.93
Rohstoffe	22.86	6.84	0.02	6.81	-1.31	-0.52	-0.96	1.35	2.58	9.98	4.86	3.83		38.10

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.

© 2025 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten

swisscanto

Managed by



Zürcher
Kantonalbank