

Swisscanto Pensionskassen- Monitor

Ergebnisse per 31. Dezember 2023



Swisscanto

by Zürcher Kantonalbank

Swisscanto Pensionskassen-Monitor

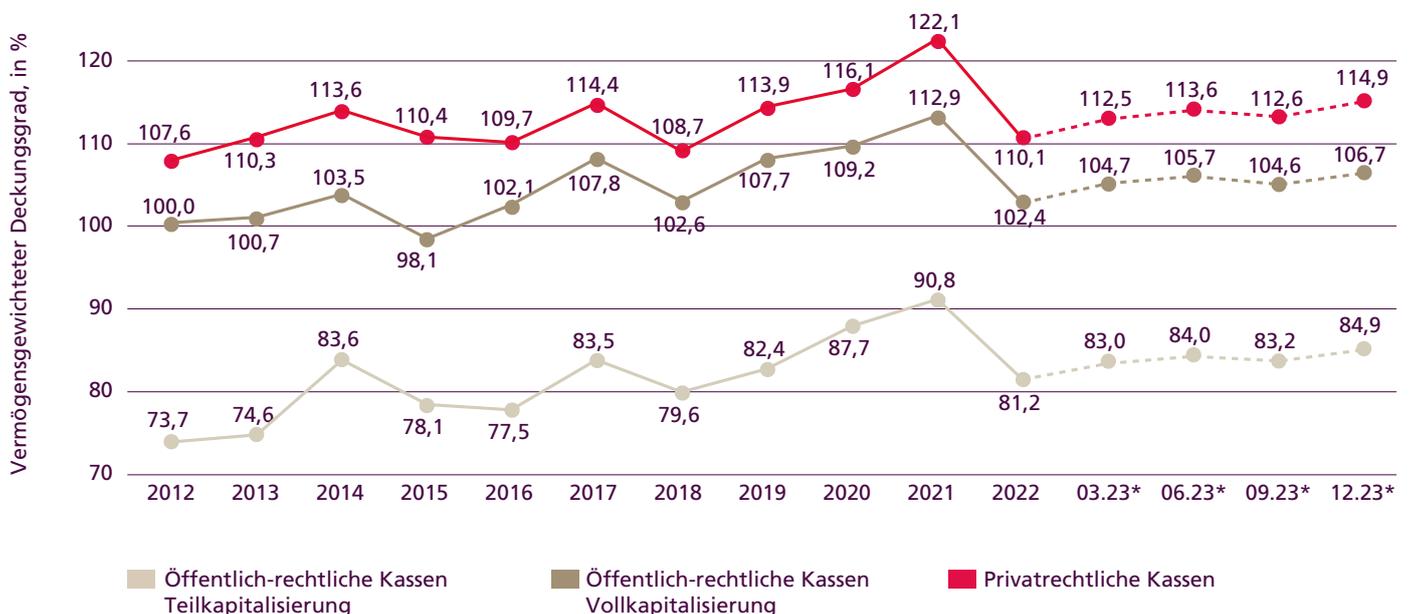
Deckungsgrad
114,9%
Performance
+6,2%
(2023)

Der Glaube an bevorstehende Zinssenkungen durch die Zentralbanken hat die Finanzmärkte im vierten Quartal 2023 in Hochstimmung versetzt. Dies hatte eine kräftige Jahresend-rallye sowohl bei Aktien als auch Anleihen eingeleitet, von der auch die Schweizer Vorsorgeeinrichtungen profitierten. Eine durchschnittliche Pensionskasse erreichte im vierten Quartal 2023 eine Performance von rund 2,5%. Die geschätzten Deckungsgrade der Kassen haben sich dadurch weiter verbessert und liegen bei den privatrechtlichen Vorsorgeeinrichtungen nun wieder bei 114,9%. Der leichte Rückgang im Vorquartal konnte damit bereits wieder überwunden und der seit 2022 anhaltende Aufwärtstrend fortgesetzt werden.

Die Hoffnung der Märkte auf eine baldige Trendwende bei den Zentralbanken und die damit einhergehende Aussicht auf mögliche Zinssenkungen

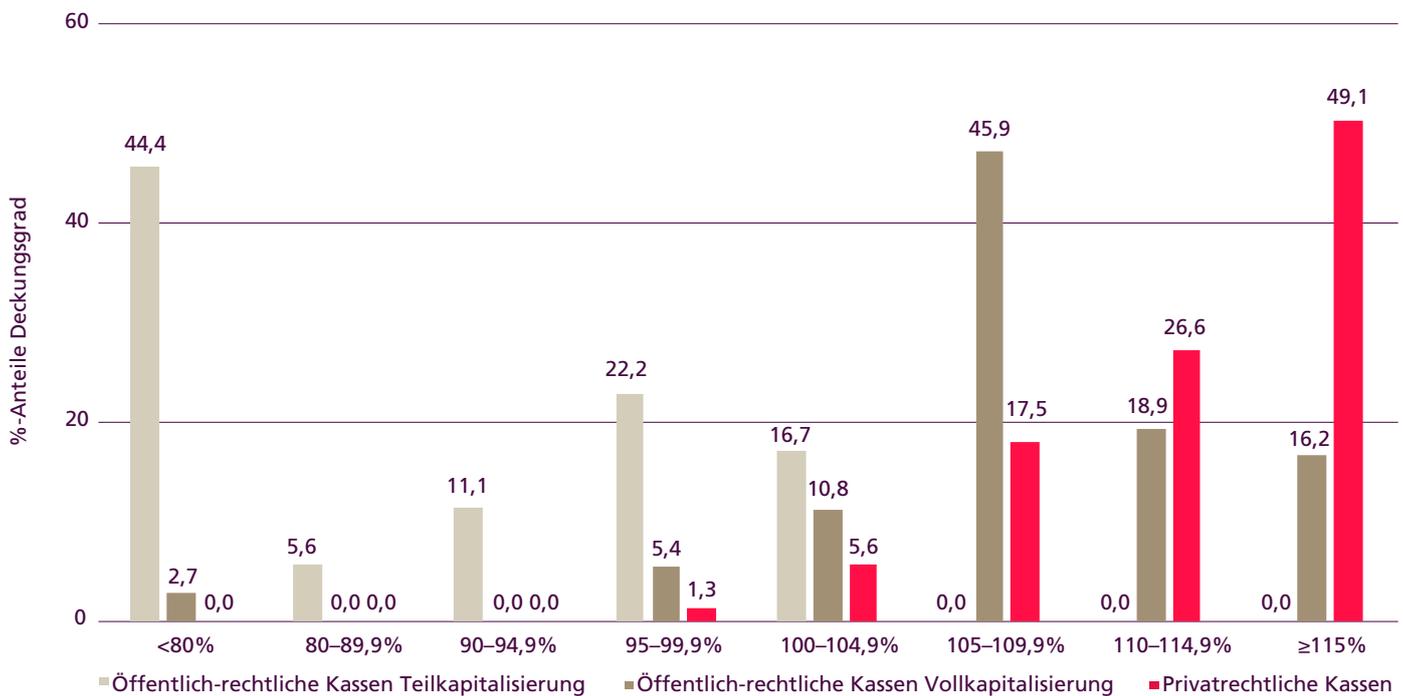
haben den Aktienmärkten Anfang November kräftig Schub verliehen und gleichzeitig zu rückläufigen Renditen bei den Staatsanleihen geführt. Dies war der Anfang einer starken Rallye sowohl bei Aktien wie auch Anleihen, die bis Ende Jahr anhalten sollte. Von der euphorischen Stimmung – die mögliche Risiken weitgehend ausblendet – und insbesondere dem markanten Aufschwung an den Anleihenmärkten haben auch die hiesigen Vorsorgeeinrichtungen profitiert. Mit dem Plus in den beiden Anlageklassen Aktien und Anleihen haben sich ihre Deckungsgrade weiter erhöht, so dass sie den seit 4. Quartal 2022 anhaltenden Aufwärtstrend fortsetzen konnten. Der leichte Dämpfer im dritten Quartal 2023 ist bereits wieder Geschichte. Inzwischen liegt der Deckungsgrad bei den privatrechtlichen Vorsorgeeinrichtungen per Ende des Jahres bei robusten 114,9% gegenüber 112,6% im Vorquartal. Über die vergangenen zehn Jahre betrachtet, nähern sich die Zahlen wieder absoluten Bestwerten (Abbildung 1).

Abbildung 1: Entwicklung der Deckungsgrade, 2012 bis 31.12.2023



Quellen: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 31.12.2023

Abbildung 2: Anteile privat- und öffentlich-rechtlicher Vorsorgeeinrichtungen pro Deckungsgrad-Bandbreite per 31.12.2023



Quellen: Prevanto AG und Swisssanto; Stand: 31.12.2023

Vorsorgeeinrichtungen nach Deckungsgrad

Vom starken Schlussquartal an den Finanzmärkten haben vor allem die privatrechtlichen Kassen profitiert. Der Anteil an Vorsorgeeinrichtungen mit einem Deckungsgrad von über 115% erhöhte sich in den vergangenen drei Monaten um über 8 Basispunkte (Bps) auf 49,1% (Vorquartal 41,0%). Das Plus bei den Einrichtungen mit einem Deckungsgrad zwischen 110 und 114,9% belief sich in derselben Periode auf 3,6 Bps. Bei den finanziell stärksten öffentlich-rechtlichen, vollkapitalisierten Kassen fiel der Aufschwung etwas bescheidener aus. Allerdings verzeichneten auch diese Kassen eine deutliche Zunahme von 13,5% im Vorquartal auf 16,2% per Ende Jahr (Abbildung 2). Etwas zurückgekommen ist im Berichtszeitraum auch die Zahl der privatrechtlichen Vorsorgeeinrichtungen in Unterdeckung. Diese liegt – wie Ende Juni – bei 1,3% (1,6% im September). Mit 8,1% ist der Anteil der öffentlich-rechtlichen Kassen mit Vollkapitalisierung in Unterdeckung erneut gleichgeblieben (Vorquartal 8,1%). Auffällig wiederum ist die Verbesserung bei den öffentlich-rechtlichen Kassen mit Teilkapitalisierung: Hier nahm der Anteil der Vorsorgeeinrichtungen in Unterdeckung von 88,9% auf neu 83,7% ab.

Tabelle 1: Indexrenditen ausgewählter Anlageklassen*

Anlageklasse	4. Quartal 2023	2023
Obligationen CHF	3,6%	7,4%
Obligationen Welt unhedged	-0,6%	-3,9%
Obligationen Welt hedged in CHF	4,7%	2,5%
Aktien Schweiz	1,4%	6,1%
Aktien Welt	1,9%	11,4%
Immobilien Schweiz direkt und indirekt	1,9%	3,2%
Hedge Funds	0,6%	-1,0%
Rohstoffe	-12,3%	-16,3%
Rendite	2,5%	6,2%

Quellen: Bloomberg Finance L.P., Prevanto AG und Swisssanto; Stand: 31.12.2023

*Obligationen CHF: SBI; Obligationen Welt unhedged: Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index Value ex CHF; Obligationen Welt hedged in CHF: Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index Value ex CHF hedged in CHF; Aktien Schweiz: SPI; Aktien Welt: MSCI AC ex CH; Immobilien Schweiz direkt und indirekt: 75% KGAST, 25% Rüd Blass Immo Index; Hedge Funds: HFRX Global Hedge Fund Index hedged in CHF; Rohstoffe: Bloomberg Commodity Index Swiss Franc Total Return

Renditen der Anlageklassen im 4. Quartal 2023

Im vierten Quartal 2023 erreichten die in dieser Erhebung erfassten Vorsorgeeinrichtungen eine geschätzte vermögensgewichtete Rendite von 2,5%. Für das Jahr 2023 ergibt sich damit eine respektable Gesamtrendite von 6,2%. Die stärkste Performance generierte in der Berichtsperiode die Anlageklasse Obligationen Welt hedged in CHF mit 4,7%, gefolgt von Obligationen Schweiz mit 3,6%. Über das Gesamtjahr 2023 trugen Aktien Welt mit 11,4%, Obligationen Schweiz mit 7,4% und Aktien Schweiz mit 6,1% am stärksten zur Gesamtperformance bei. Dass das Jahr 2023 kein Rohstoffjahr mehr würde, wurde im vierten Quartal mit -12,3% mehr als deutlich. Über die vergangenen zwölf Monate resultierte damit ein Minus von -16,3%. Rohstoffe bildeten das klare Schlusslicht innerhalb der erhobenen Anlageklassen (Tabelle 1).

Abbildung 3 zeigt die Verteilung der geschätzten kumulierten Renditen ohne Abzug von Kosten seit dem 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023. Die vermögensgewichtete Rendite aller Kassen beträgt für diesen Zeitraum 6,19%, die ungewichtete Rendite 5,79%. Die Rendite jeder Vorsorgeeinrichtung wird aufgrund von Indexrenditen fortgeschrieben. Die Berechnungen basieren auf der

Vermögensallokation der Vorsorgeeinrichtungen am 31. Dezember 2022 und gehen von der Annahme aus, dass seither keine wesentlichen Änderungen in der Allokation vorgenommen worden sind.

Der **Swisscanto Pensionskassen-Monitor** beruht auf den Daten der Umfrage «Schweizer Pensionskassen» von Swisscanto by Zürcher Kantonalbank. Die Berechnungen werden von der Prevanto AG erstellt.

Grundlage für die Schätzungen zum 31. Dezember 2023 bilden die effektiven Angaben per 31. Dezember 2022 von 472 Vorsorgeeinrichtungen mit einem Vermögen von insgesamt 738 Milliarden Franken (Schweizer Pensionskassenstudie 2023). Die Schätzungen sind Hochrechnungen aufgrund der Marktentwicklungen und der von den Umfrageteilnehmerinnen bzw. -teilnehmern zu Ende des Jahres 2022 gemeldeten Asset-Allokation.

Die aktuelle Swisscanto Pensionskassenstudie 2023 finden Sie auf unserer Webseite:

swisscanto.com/pensionskassenstudie

Abbildung 3: Verteilung der kumulierten Renditen der Vorsorgeeinrichtungen, 1.1.2023 bis 31.12.2023



Quellen: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 31.12.2023

Kontakt

Zürcher Kantonalbank

Media Relations

Postfach

8010 Zürich

Telefon 044 292 29 79

E-Mail medien@zkb.ch

Impressum

Diese Publikation wird von der Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, unter der Marke Swisssanto 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.