

Swisscanto Pensionskassen- Monitor

Ergebnisse per 30. Juni 2023



Swisscanto

by Zürcher Kantonalbank

Swisscanto

Pensionskassen-Monitor

Deckungsgrad
113,6 %
Performance
+4,13 %
(YTD)

Die geschätzten Deckungsgrade der Schweizer Vorsorgeeinrichtungen konnten sich im zweiten Quartal leicht erholen. Zu verdanken war dies der dynamischen Entwicklung an den Finanzmärkten. Die grössten Renditebeiträge lieferten Aktien, während sich das Bild bei Obligationen etwas uneinheitlicher zeigte. Eine durchschnittliche Schweizer Pensionskasse weist im zweiten Quartal 2023 eine positive Performance von 1,43 % auf.

Die privatrechtlichen Vorsorgeeinrichtungen konnten auch im zweiten Quartal 2023 von der Aufwärtsbewegung an den Aktienmärkten profitieren. Mit einem geschätzten Deckungsgrad von 113,6 % (Vorquartal 112,5 %) sind die Deckungsgrade der privatrechtlichen Kassen von den Höchstständen

Ende 2021 (122,1 %) immer noch weit entfernt. Immerhin hat sich das Bild nach dem Knick Ende 2022 für alle Vorsorgeeinrichtungen wieder etwas aufgehellt (Abbildung 1).

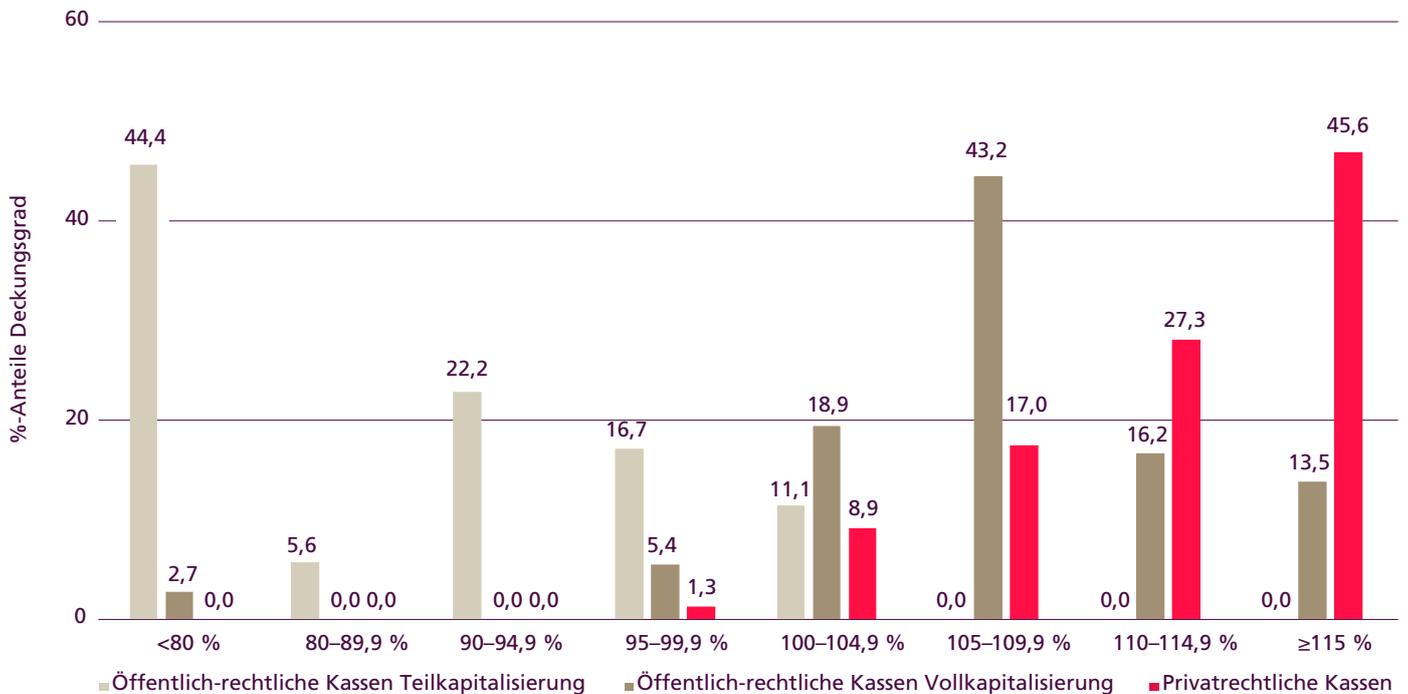
Vorsorgeeinrichtungen nach Deckungsgrad
Inzwischen weisen wieder 45,6 % der privatrechtlichen Kassen (Vorquartal 27,2 %) und 13,5 % der öffentlich-rechtlichen Kassen (8,3 %) eine Deckung von mehr als 115 % auf (Abbildung 2). In Unterdeckung befinden sich 1,3 % (Vorquartal 9,2 %) der privatrechtlichen Kassen sowie 8,1 % (Vorquartal 22,2 %) der öffentlich-rechtlichen Kassen mit Vollkapitalisierung und 88,9 % (Vorquartal 87,5 %) der öffentlich-rechtlichen Kassen mit Teilkapitalisierung. Die gute Entwicklung der Aktienmärkte hat zwar den wesentlichen Beitrag zur Erholung des

Abbildung 1: Entwicklung der Deckungsgrade, 2011 bis 30.6.2023



Quellen: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 30.6.2023

Abbildung 2: Anteile privat- und öffentlich-rechtlicher Vorsorgeeinrichtungen pro Deckungsgrad-Bandbreite per 30.6.2023



Quellen: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 30.6.2023

Deckungsgrads im zweiten Quartal 2023 geliefert. Allerdings wird die Aktienmarkterholung vor dem Hintergrund der Konjunkturerwartungen weiterhin als fragil eingeschätzt.

Vorsorgeeinrichtungen nach Renditen

Die erfassten Vorsorgeeinrichtungen erwirtschafteten im zweiten Quartal 2023 eine geschätzte vermögensgewichtete Rendite von +1,43 %. Während sich Obligationen uneinheitlich auf die Gesamrendite auswirkten, war der Beitrag von Aktien vor dem Hintergrund einer global drohenden Rezession überraschend positiv. Der Rendite-rückgang bei den Obligationen hat sich positiv auf die Bewertung von Schweizer Obligationen ausgewirkt. Bei den Obligationen Welt hat hingegen

Tabelle 1: Indexrenditen ausgewählter Anlageklassen*

Anlageklasse	2. Quartal 2023	YTD 2023
Obligationen CHF	2,1 %	3,6 %
Obligationen Welt unhedged	-3,6 %	-1,9 %
Obligationen Welt hedged in CHF	-1,0 %	0,7 %
Aktien Schweiz	2,2 %	8,2 %
Aktien Welt	4,0 %	10,6 %
Immobilien Schweiz direkt und indirekt	0,4 %	1,2 %
Hedge Funds	-0,4 %	-1,4 %
Rohstoffe	-4,6 %	-10,9 %
Rendite	1,4 %	4,1 %

Quellen: Bloomberg Finance L.P., Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 30.6.2023

*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

die Frankenstärke dominiert und auf die Performance gedrückt. Rohstoffe verzeichneten in der ersten Jahreshälfte 2023 Kursverluste von 10,9 %, was den eingetrübten Wachstumsaussichten der Industriestaaten geschuldet sein dürfte (Tabelle 1).

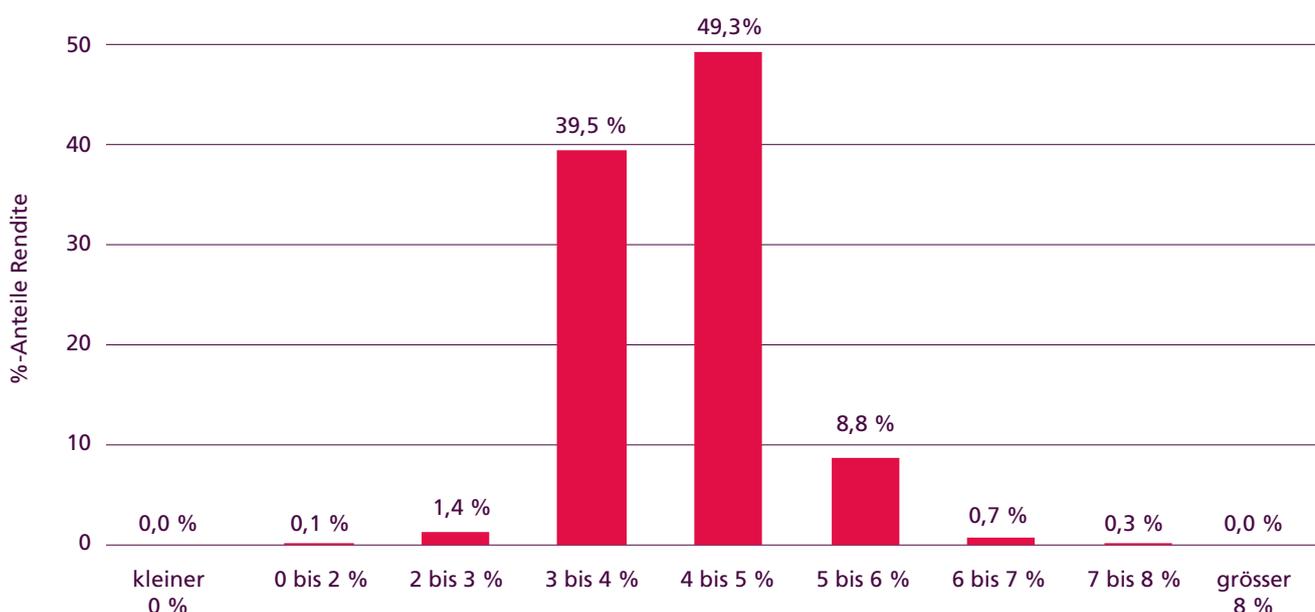
Abbildung 3 zeigt die Verteilung der geschätzten kumulierten Renditen ohne Abzug von Kosten seit dem 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023. Die vermögensgewichtete Rendite aller Kassen beträgt für diesen Zeitraum 4,13 %, die ungewichtete Rendite 4,08 %. Die Rendite jeder Vorsorgeeinrichtung wird aufgrund 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 30. Juni 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.

zkb.ch/pk-monitor

Abbildung 3: Verteilung der kumulierten Renditen der Vorsorgeeinrichtungen, 1.1.2023 bis 30.6.2023



Quellen: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 30.6.2023

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.