

Swisscanto Pensionskassen- Monitor

Ergebnisse per 31. März 2023



Swisscanto

by Zürcher Kantonalbank

Swisscanto

Pensionskassen-Monitor

Deckungsgrad
107,8 %
Performance
+2,57 %
(YTD)

Die positiven Vorzeichen sind zurück: Im ersten Quartal 2023 hatten die Vorsorgeeinrichtungen auf der Bondseite leichte Kurszuwächse zu verzeichnen; bei Aktien hellte sich das Bild deutlicher auf. Die geschätzten Deckungsgrade konnten sich im Vergleich zum Vorquartal weiter leicht auf durchschnittlich 107,8 % erholen. Eine durchschnittliche Schweizer Pensionskasse weist im ersten Quartal 2023 eine positive Performance von 2,57 % auf.

Die privatrechtlichen Vorsorgeeinrichtungen mussten nach dem historisch schwierigen Anlagejahr 2022 keinen weiteren Rückgang ihrer Reserven hinnehmen. Die durchschnittliche Zielgrösse der Wertschwankungsreserve von 18 % befindet sich jedoch am Ende des ersten Quartals 2023 für die meisten Kassen

immer noch ausser Reichweite. Mit dem geschätzten Deckungsgrad von 107,8 % (Vorquartal 105,6 %) sind die Deckungsgrade der privatrechtlichen Kassen von den Höchstständen Ende 2021 immer noch weit entfernt (Abbildung 1). Immerhin hat sich das Bild seit dem Zwischentief im Herbst 2022 wieder etwas aufgehellt. Dies trifft auch auf die öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen zu.

Vorsorgeeinrichtungen nach Deckungsgrad

Bei der Deckung der Vorsorgeverpflichtungen ist es durch die Kursbewegungen seit Jahresbeginn zu geringfügigen Verbesserungen gekommen. Inzwischen weisen wieder 27,2 % der privatrechtlichen Kassen (Vorquartal 20,6 %) und 8,3 % der öffentlich-rechtlichen Kassen (zum Vorquartal unverändert) eine Deckung von mehr als 115 % auf (Abbildung 2). In Unter-

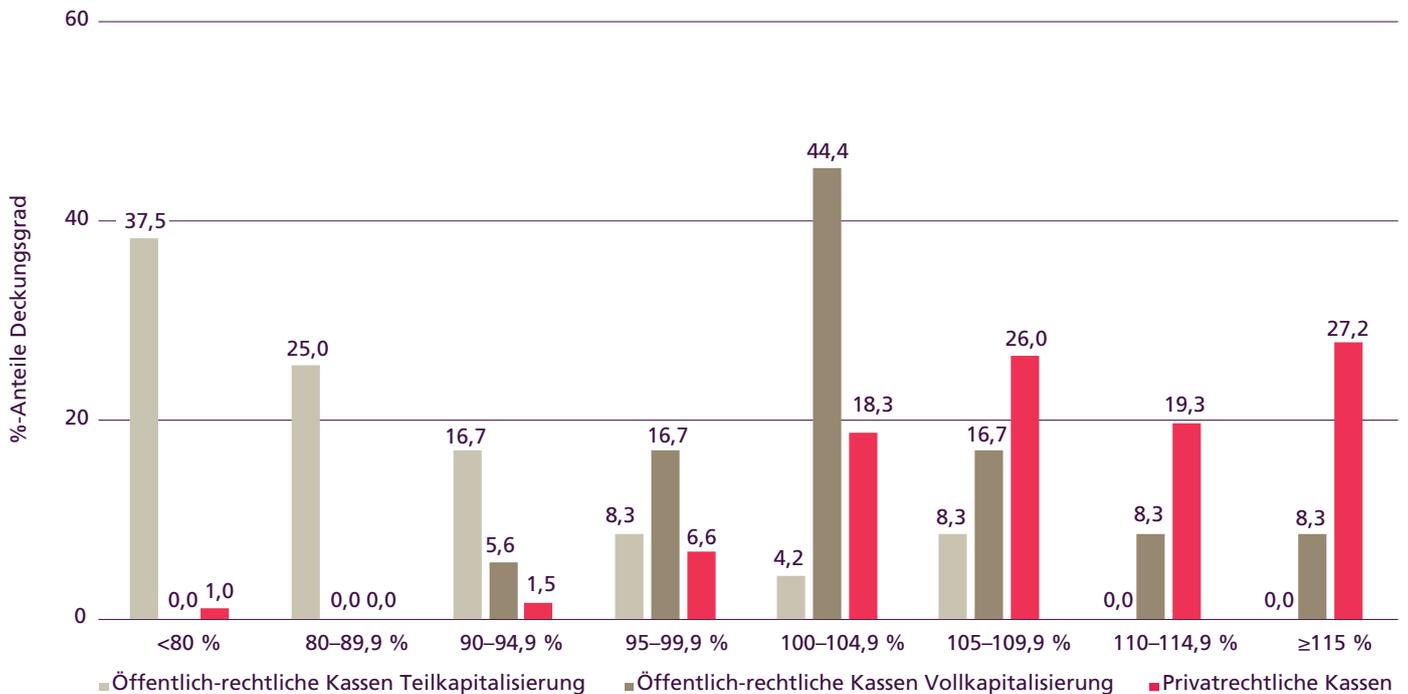
Abbildung 1: Entwicklung der Deckungsgrade, 2011 bis 31.3.2023



*Schätzungen

Quellen: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 31.3.2023

Abbildung 2: Anteile privat- und öffentlich-rechtlicher Vorsorgeeinrichtungen pro Deckungsgrad-Bandbreite per 31.3.2023



Quellen: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 31.3.2023

deckung befinden sich 9,2 % (Vorquartal 16,1 %) der privatrechtlichen Kassen sowie 22,2 % (Vorquartal 44,4 %) der öffentlich-rechtlichen Kassen mit Vollkapitalisierung und 87,5 % (Vorquartal 91,6 %) der öffentlich-rechtlichen Kassen mit Teilkapitalisierung. Die gute Entwicklung der Aktienmärkte seit dem Jahreswechsel 2022/2023 hat einen wesentlichen Beitrag zur Erholung der Deckungsgrade im ersten Quartal 2023 geliefert. Diese Markterholung wird allerdings vor dem Hintergrund der Konjunkturerwartungen weitherum als fragil eingeschätzt.

Vorsorgeeinrichtungen nach Renditen

Die erfassten Vorsorgeeinrichtungen erwirtschafteten im ersten Quartal 2023 eine geschätzte vermögensgewichtete Rendite von +2,57 %. Obligationen lieferten einen leicht positiven Beitrag zur Gesamrendite, der Beitrag der Aktien war

Tabelle 1: Indexrenditen ausgewählter Anlageklassen*

Anlageklasse	1. Quartal 2023	2022
Obligationen CHF	+1,4 %	-12,1 %
Obligationen Welt	+1,7 %	-15,0 %
Obligationen Welt hedged in CHF	+1,8 %	-13,7 %
Aktien Schweiz	+5,9 %	-16,5 %
Aktien Welt	+6,4 %	-17,4 %
Immobilien Schweiz direkt und indirekt	+0,7 %	-5,4 %
Hedge Funds	-1,0 %	-6,6 %
Rohstoffe	-6,6 %	+17,9 %
Rendite	+2,57 %	-11,97 %

Quellen: Bloomberg Finance L.P., Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 31.3.2023

*Obligationen CHF: SBI; Obligationen Welt: 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

deutlich positiv (Tabelle 1). Die sehr starke Aktienmarktperformance zu Jahresbeginn erlitt bis Ende März jedoch wieder einige Rückschläge. Rohstoffe, die im schwierigen Umfeld des Jahres 2022 mit Kursgewinnen (+ 17,9 %) herausgestochen hatten, zeigten sich im ersten Quartal mit Kursverlusten von –6,6 %. Hinweis: Bei der Performance-messung von Immobilien werden ab sofort die Immobilienanlagestiftungen stärker als zuvor berücksichtigt (75 %, bisher 50 %), weil dies die Realität der Pensionskassen besser abbildet.

Abbildung 3 zeigt die Verteilung der geschätzten kumulierten Renditen ohne Abzug von Kosten seit dem 1. Januar 2022 bis zum 31. März 2023. Die vermögensgewichtete Rendite aller Kassen beträgt für diesen Zeitraum –9,70 %, die ungewichtete Rendite –8,62 %. Die Rendite jeder Vorsorgeeinrichtung wird aufgrund von Indexrenditen fortgeschrieben. Die Berechnungen basieren auf der Vermögensallokation der Vorsorgeeinrichtungen am 31. Dezember 2021 und gehen von der Annahme aus, dass seither keine wesentlichen Änderungen in der Allokation vorgenommen worden sind.

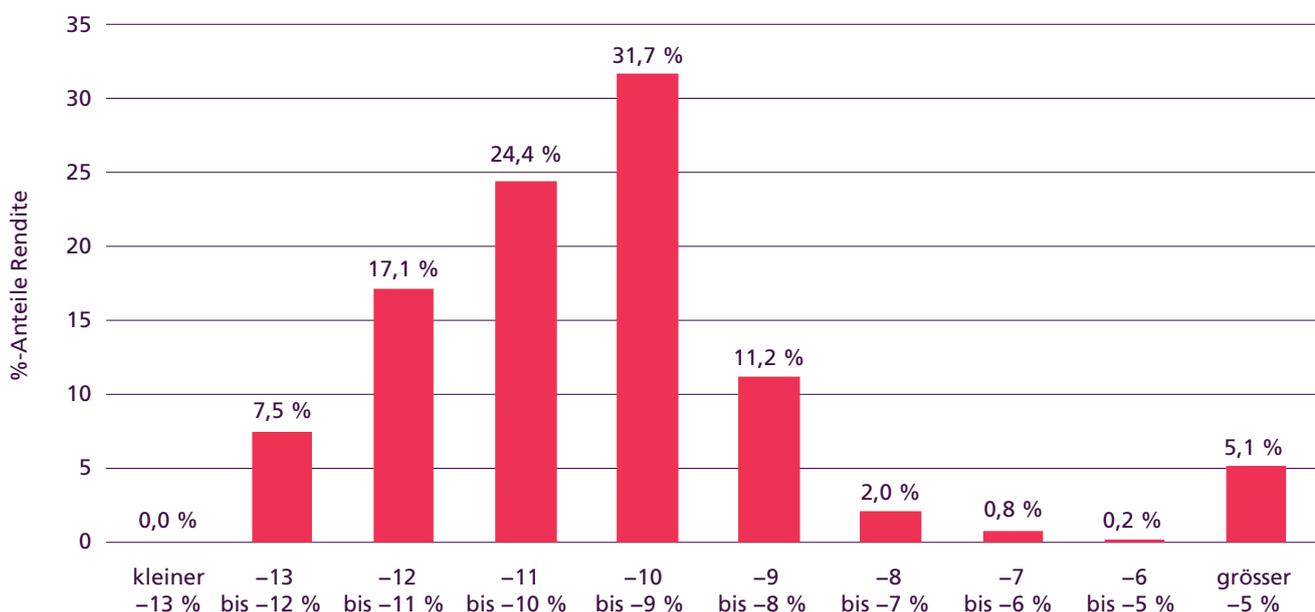
Der **Swisscanto Pensionskassen-Monitor** beruht auf den Daten der Umfrage «Schweizer Pensionskassen» von Swisscanto by Zürcher Kantonalbank. Die Berechnungen werden von der Prevanto AG erstellt.

Grundlage für die Schätzungen zum 31. März 2023 bilden die effektiven Angaben per 31. Dezember 2021 von 475 Vorsorgeeinrichtungen mit einem Vermögen von insgesamt 806 Milliarden Franken (Schweizer Pensionskassenstudie 2022). Die Schätzungen sind Hochrechnungen aufgrund der Marktentwicklungen und der von den Umfrageteilnehmerinnen bzw. -teilnehmern zu Ende des Jahres 2021 gemeldeten Vermögensallokation. Neue, effektive Allokationen per 31. Dezember 2022 gibt es im nächsten Pensionskassen-Monitor am 26. Juli 2023 auf Basis der im Rahmen der Swisscanto Pensionskassenstudie 2023 ermittelten Daten.

zkb.ch/pk-monitor

Die Swisscanto Pensionskassenstudie 2023 finden Sie ab 31. Mai 2023 unter: zkb.ch/pensionskassenstudie

Abbildung 3: Verteilung der kumulierten Renditen der Vorsorgeeinrichtungen, 1.1.2022 bis 31.3.2023



Quellen: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 31.3.2023

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.