

Swisscanto Pensionskassen- Monitor

Ergebnisse per 30. September 2023



Swisscanto

by Zürcher Kantonalbank

Swisscanto Pensionskassen-Monitor

Deckungsgrad
112,6%
Performance
+3,6 %
(YTD)

Die kontinuierliche Erholung der geschätzten Deckungsgrade der Schweizer Vorsorgeeinrichtungen hat im dritten Quartal einen Rückschlag erlitten. Dies ist insbesondere auf die Schwäche der Aktienmärkte im Berichtszeitraum zurückzuführen. Gleichzeitig tendierten auch die Anleihen nach unten. Die grössten Renditebeiträge lieferten im dritten Quartal die Rohstoffe, die von der angespannten Lage an den Ölmärkten profitierten. Eine durchschnittliche Schweizer Pensionskasse weist im dritten Quartal 2023 eine Performance von -0,5% auf.

Nach dem Höchststand im Juli mussten im dritten Quartal 2023 vor allem die Aktienmärkte Federn lassen. Das haben auch die privatrechtlichen Vorsorgeeinrichtungen zu spüren bekommen. Gegenüber dem

Vorquartal (113,6%) ist deren Deckungsgrad auf 112,6% zurückgekommen. Die finanzielle Erholung der Pensionskassen seit dem Einbruch auf 110,1% Ende 2022 ist damit ins Stocken geraten. Die Rezessionsorgen, die derzeit auch die Finanzmärkte dominieren, widerspiegeln sich in dieser Entwicklung (Abbildung 1).

Vorsorgeeinrichtungen nach Deckungsgrad

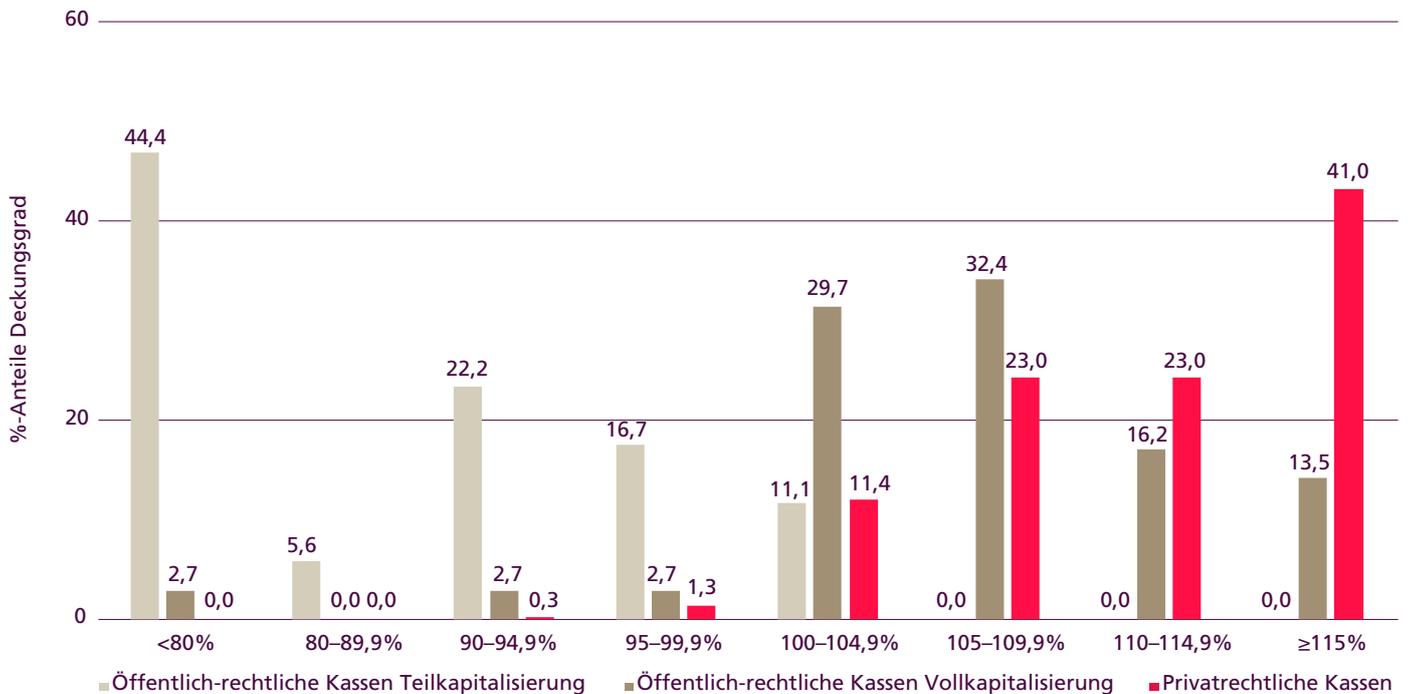
Das Resultat der schwierigeren Finanzmarktsituation zeigt vor allem bei den privatrechtlichen Kassen Wirkung: So ist die Zahl der privatrechtlichen Vorsorgeeinrichtungen mit einem Deckungsgrad von mehr als 115% per Ende September auf 41% (Vorquartal 45,6%) gesunken, während jene der finanziell stärksten öffentlich-rechtlichen, vollkapitalisierten Kassen bei 13,5% gleichgeblieben ist (Abbildung 2).

Abbildung 1: Entwicklung der Deckungsgrade, 2011 bis 30.9.2023



Quellen: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 30.9.2023

Abbildung 2: Anteile privat- und öffentlich-rechtlicher Vorsorgeeinrichtungen pro Deckungsgrad-Bandbreite per 30.9.2023



Quellen: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 30.9.2023

Die Zahl der Vorsorgeeinrichtungen mit einer Unterdeckung ist dagegen nur leicht gestiegen, von 1,3% bei den privatrechtlichen Kassen auf 1,6%. Bei den öffentlich-rechtlichen Kassen mit Vollkapitalisierung stagniert der Wert bei 8,1% (Vorquartal 8,1%). Unverändert geblieben ist auch der Anteil der öffentlich-rechtlichen Kassen mit Teilkapitalisierung in Unterdeckung von 88,9%. Nach der Erholung des Deckungsgrads im Vorquartal haben die rückläufigen Aktienmärkte in den vergangenen drei Monaten Punkte gekostet.

Vorsorgeeinrichtungen nach Renditen

Die erfassten Vorsorgeeinrichtungen erwirtschafteten im dritten Quartal 2023 eine geschätzte vermögensgewichtete Rendite von –0,5%, womit sich die Gesamtrendite im laufenden Jahr auf 3,6% reduzierte. Der stärkste Rückgang resultierte in der Anlageklasse Aktien, doch auch Anleihen

Tabelle 1: Indexrenditen ausgewählter Anlageklassen*

| Anlageklasse | 3. Quartal 2023 | YTD 2023 |
|--|-----------------|-------------|
| Obligationen CHF | 0,1% | 3,6% |
| Obligationen Welt unhedged | –1,4% | –3,3% |
| Obligationen Welt hedged in CHF | –2,8% | –2,1% |
| Aktien Schweiz | –3,3% | 4,6% |
| Aktien Welt | –1,2% | 9,3% |
| Immobilien Schweiz direkt und indirekt | 0,1% | 1,3% |
| Hedge Funds | –0,2% | –1,6% |
| Rohstoffe | 7,0% | –4,6% |
| Rendite | –0,5% | 3,6% |

Quellen: Bloomberg Finance L.P., Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 30.9.2023

*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

gerieten gleichzeitig unter Druck. Ausschlaggebend waren hier weiter steigende Obligationenrenditen aufgrund der Annahme, dass die Zentralbanken an der Politik «höhere Zinsen für längere Zeit» festhalten. Die Rohstoffe auf der anderen Seite legten um 7% zu, was auf die angespannte Lage auf den Ölmärkten zurückzuführen ist. Im Jahresverlauf notiert die Anlageklasse dennoch mit 4,6% im Minus (Tabelle 1).

Abbildung 3 zeigt die Verteilung der geschätzten kumulierten Renditen ohne Abzug von Kosten seit dem 1. Januar 2023 bis zum 30. September 2023. Die vermögensgewichtete Rendite aller Kassen beträgt für diesen Zeitraum 3,61%, die ungewichtete Rendite 3,38%. 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.

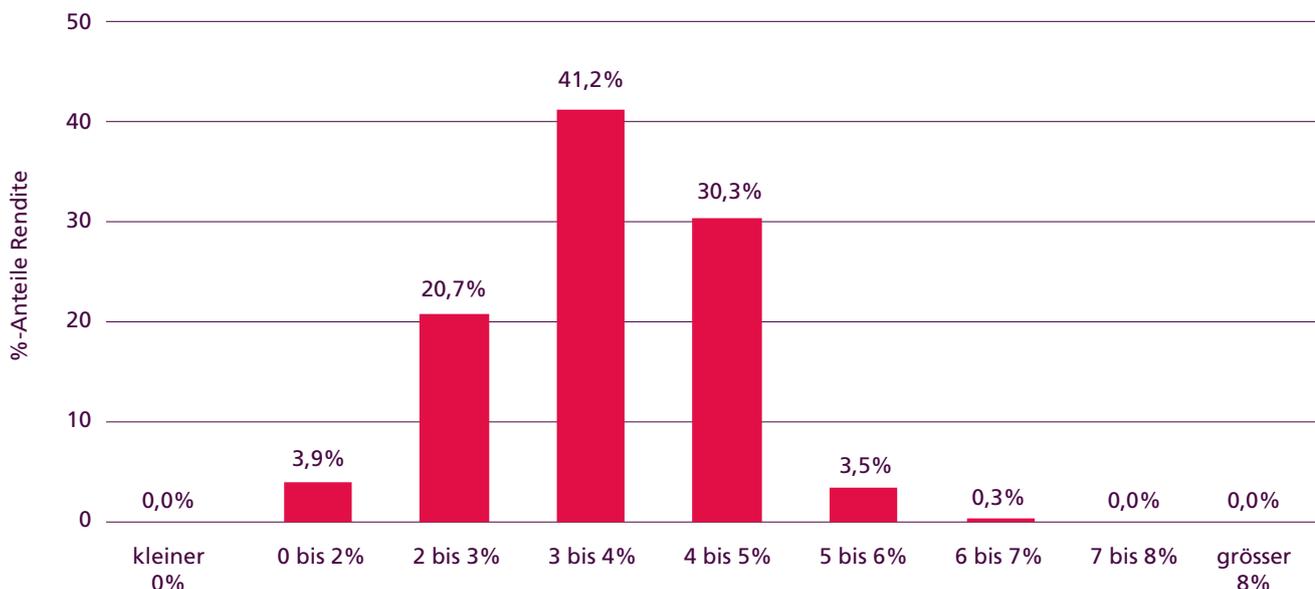
Der **Swisscanto Pensionskassen-Monitor** beruht auf den Daten der Umfrage «Schweizer Pensionskassen» von Swisscanto by Zürcher Kantonalbank. Die Berechnungen werden von der Prevanto AG erstellt.

Grundlage für die Schätzungen zum 30. September 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 30.9.2023



Quellen: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 30.9.2023

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.