swisscanto

Managed by Zürcher Kantonalbank

Swisscanto Pensionskassen-Monitor

per 31.10.2026

Zusammenfassung

swisscanto

- **Performance:** Im Oktober resultierte für die Kassen eine durchschnittliche Performance von 0,6 Prozent (gleichgewichtet). Haupttreiber war die positive Performance von Aktien Schweiz, was die Verluste bei Aktien Ausland mehr als kompensierte. Auch Obligationen Schweiz und Ausland lieferten aufgrund gesunkener Zinsen positive Beiträge zur Performance. Seit Jahresbeginn (YTD) liegt die durchschnittliche Performance aller Kassen mit 5,1 Prozent weiterhin deutlich im Plus.

- **Deckungsgrad:** Die Deckungsgrade haben sich im Vergleich zum Vormonat kaum verändert. Der kapitalgewichtete Deckungsgrad der privatrechtlichen Kassen beträgt 123,6 Prozent. Bei den öffentlich-rechtlichen Kassen mit Vollkapitalisierung liegt der Deckungsgrad nahezu unverändert bei 117,3 Prozent und bei jenen mit Teilkapitalisierung ist er auf 94,5 Prozent gestiegen.

- **Anlageklassen:** Während per Ende September Schweizer Aktien gegenüber ihren ausländischen Peers noch deutlich zurücklagen, haben sie im Oktober eine starke Aufholjagd hingelegt. YTD resultiert damit nur noch ein geringer Performance-Unterschied zwischen Aktien Schweiz und Ausland. Am meisten verloren hat im Oktober die Anlagekategorie Rohstoffe aufgrund des starken Rückgangs bei Gold. Obligationen und Immobilien profitierten vom Zinsrückgang und entwickelten sich leicht positiv.

- **Finanzmärkte:** Ähnlich wie im Juli war der Oktober von einer massiven Sektorrotation geprägt. KI-Titel wurden stark abgestraft und viele Anlegerinnen und Anleger favorisierten defensive Sektoren. Fundamental liefern die Tech-Firmen zwar weiterhin ein starkes Gewinnwachstum und die KI-Nutzung nimmt zu. Dennoch fordern die Kapitalmärkte aufgrund des enormen Finanzierungsbedarfs höhere Risikoprämien.

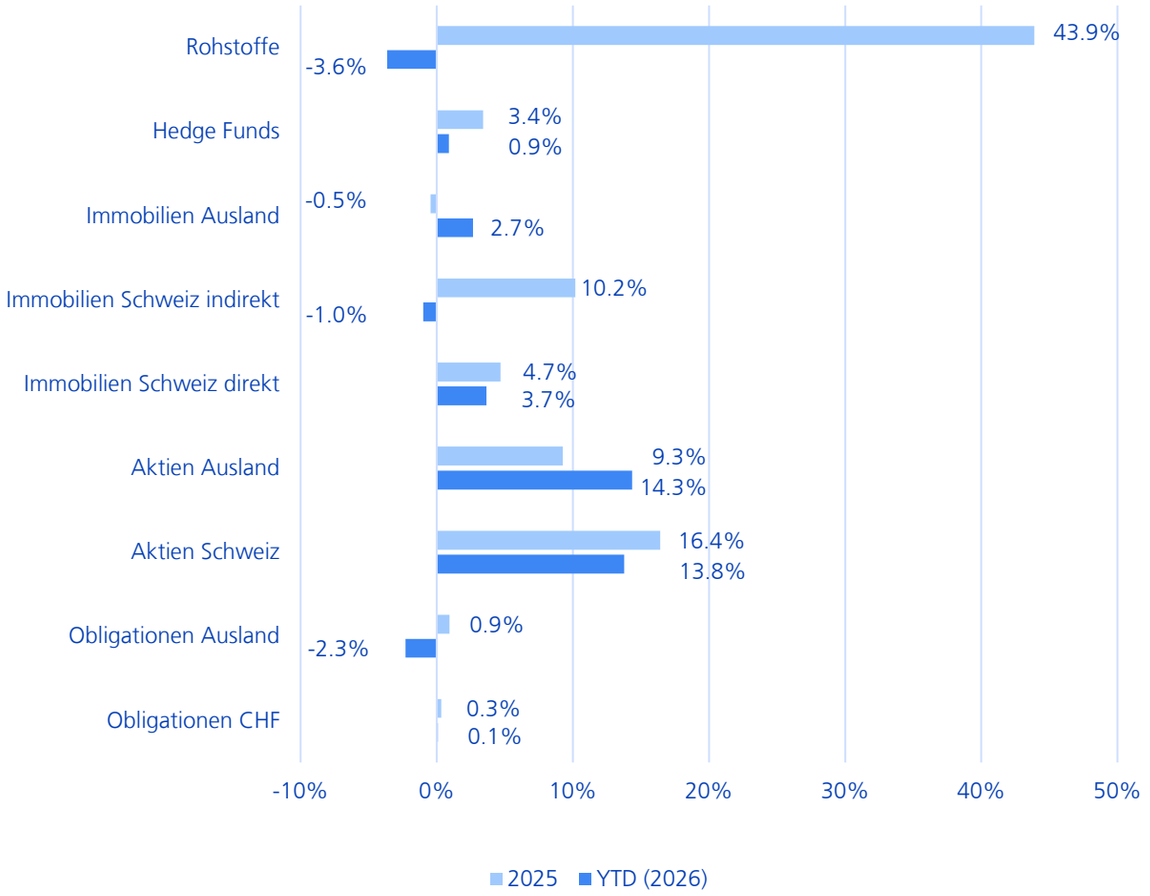
- **Ausblick:** Aktien bleiben fundamental attraktiv, allerdings nimmt der Gegenwind etwas zu. Die Marktreaktion auf die Unternehmensgewinne war bisher enttäuschend. Die Sorgen über die Staatsverschuldung und die Inflation dürften übertrieben sein, was Staatsanleihen mit den aktuellen Renditeniveaus begünstigt. Aktien Emerging Markets erscheinen uns nach den hohen Verlusten aus Bewertungssicht wieder attraktiv.

1. Performance

1.1 Performance ausgewählter Anlageklassen (in CHF)

swisscanto

Performance ausgewählter Anlageklassen



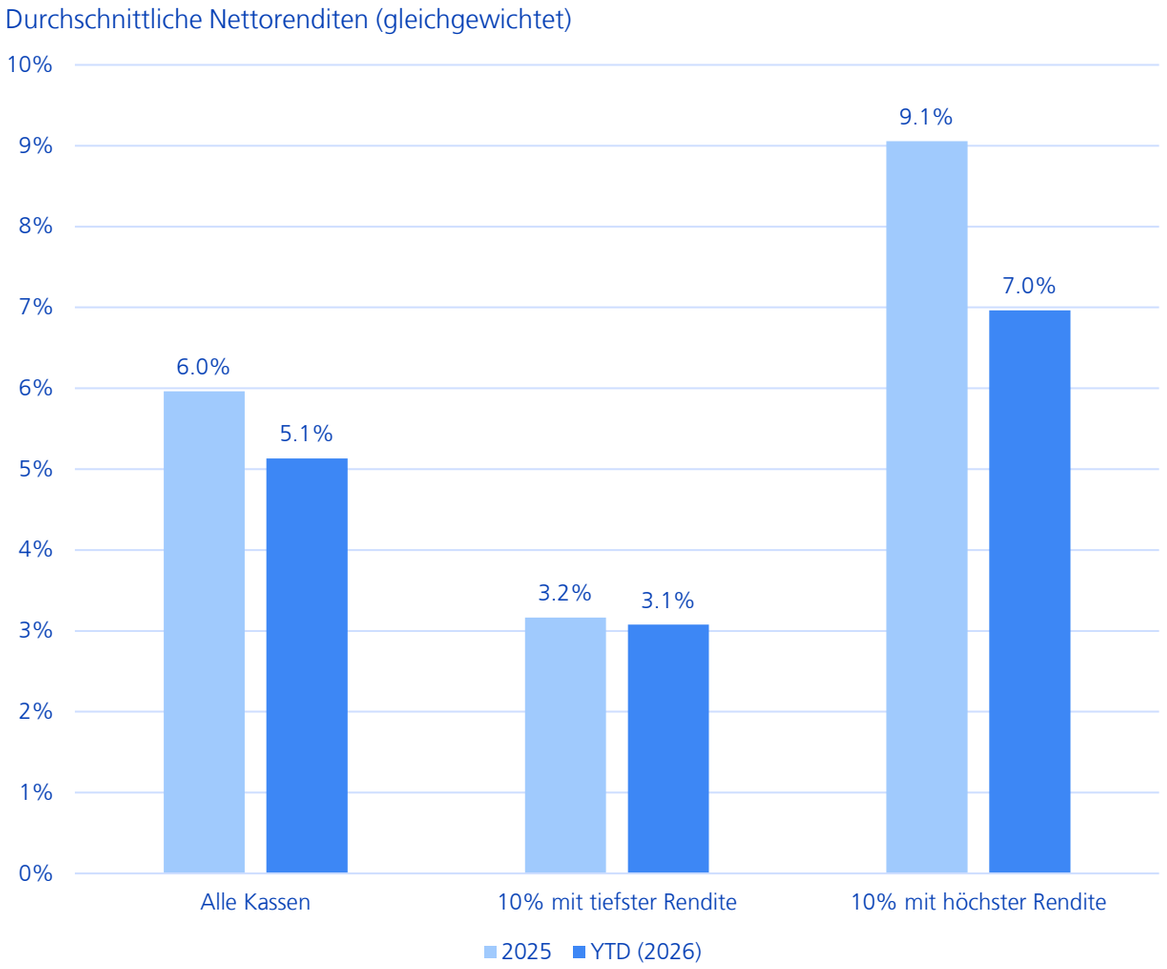
– Aktien Schweiz entwickelten sich mit einer Performance von 6,3 Prozent im Oktober deutlich besser als Aktien Ausland mit -2,7 Prozent. Nach dieser Aufholjagd beträgt der Performance-Vorsprung von Aktien Ausland gegenüber Aktien Schweiz YTD nur noch 0,6 Prozentpunkte.

– Sowohl Obligationen Schweiz als auch Obligationen Ausland rentieren im Oktober mit 0,8 Prozent bzw. 1,1 Prozent positiv. YTD notieren erstere nun mit 0,1 Prozent knapp im positiven Bereich, während letztere mit -2,3 Prozent nach wie vor im Minus liegen.

– Rohstoffe erzielten im Oktober mit -5,3 Prozent wie schon im Vormonat die schwächste Performance innerhalb der rapportierten Anlageklassen.

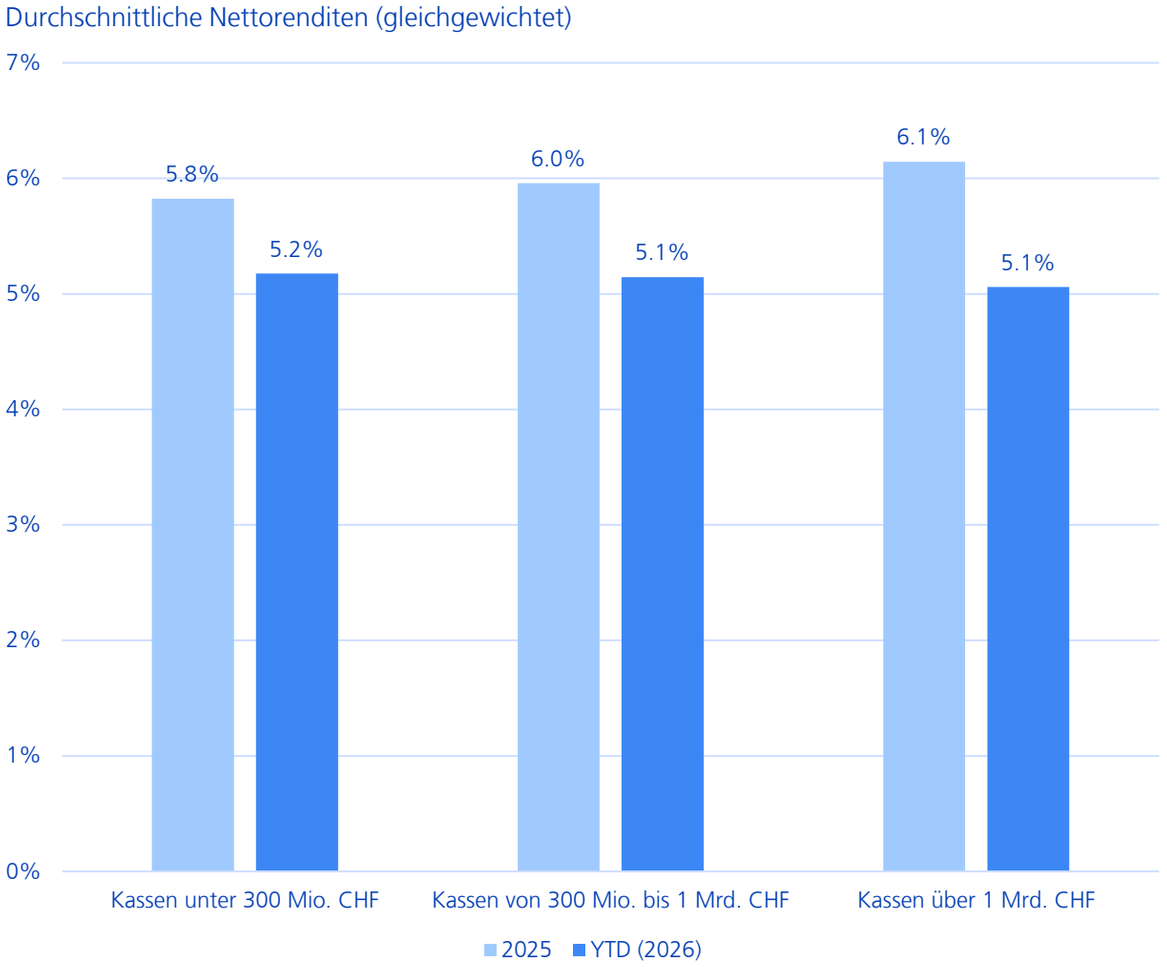
Hinweis: In der Anlageklasse Rohstoffe ist auch Gold mitberücksichtigt.

1.2 Performanceverteilung



- Die 10 Prozent der Kassen mit der höchsten Performance erzielten im Oktober eine Rendite von 1,6 Prozent. Sie schnitten damit deutlich besser ab als die 10 Prozent der Kassen mit der niedrigsten Performance mit -0,2 Prozent.
- Der Performance-Unterschied YTD zwischen den Kassen mit der höchsten und der niedrigsten Performance beträgt 3,9 Prozentpunkte.
- YTD verläuft die Entwicklung der Performance-Unterschiede ähnlich wie im Vorjahr.

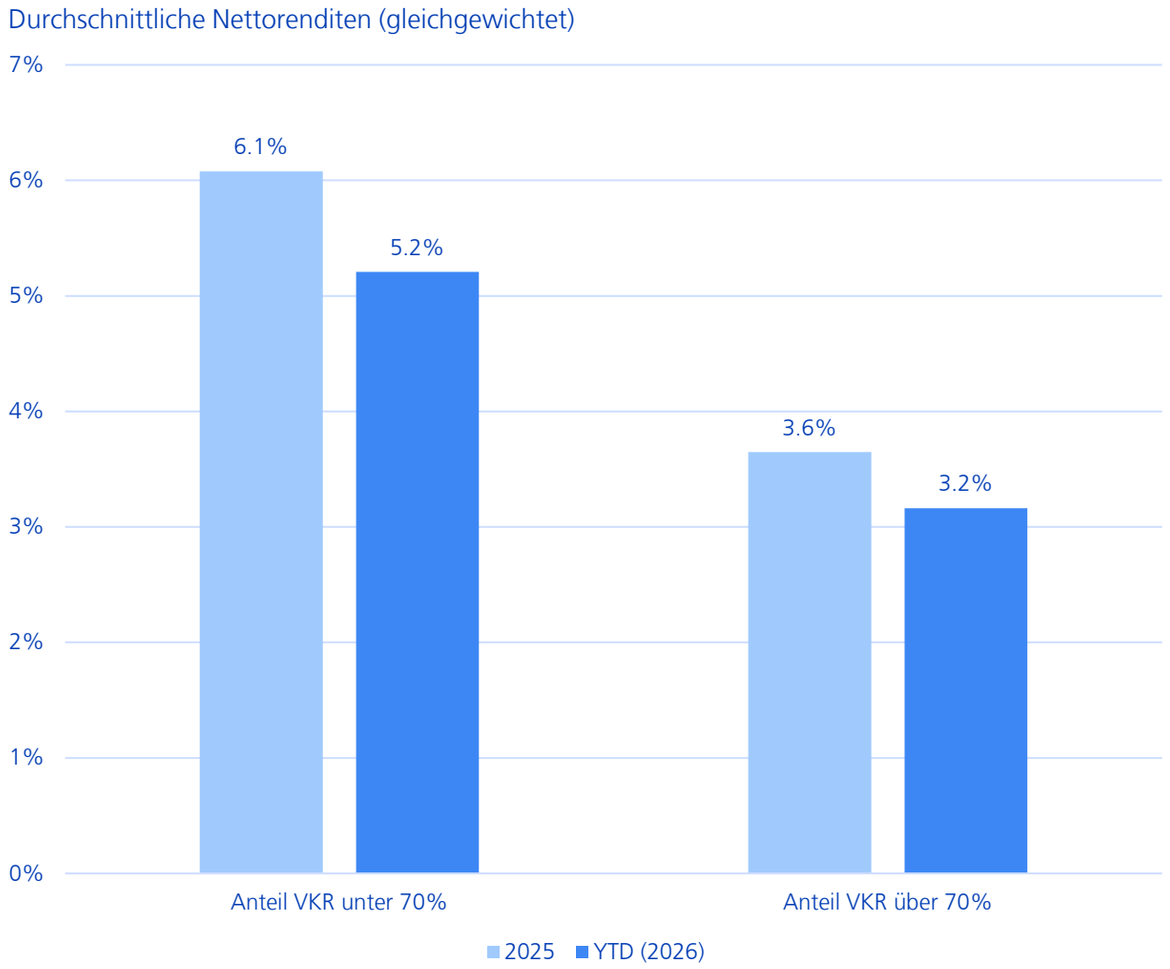
1.3 Performance nach Vorsorgevermögen (VV)



- Unterschiedliche Performance der Kassen in Abhängigkeit ihres Vermögens: Kleine Einrichtungen (< CHF 300 Mio.) weisen im Oktober mit 0,8 Prozent die höchste Performance aus. Mittelgrosse Kassen (CHF 300 Mio. bis CHF 1 Mia.) schnitten den Monat mit 0,5 Prozent ab. Grössere Einrichtungen (> CHF 1 Mia.) performten mit 0,3 Prozent am schlechtesten.

- YTD haben die kleinen Kassen mit 5,2 Prozent die mittelgrossen (5,1 Prozent) und grossen Kassen (5,1 Prozent) nun knapp überholt.

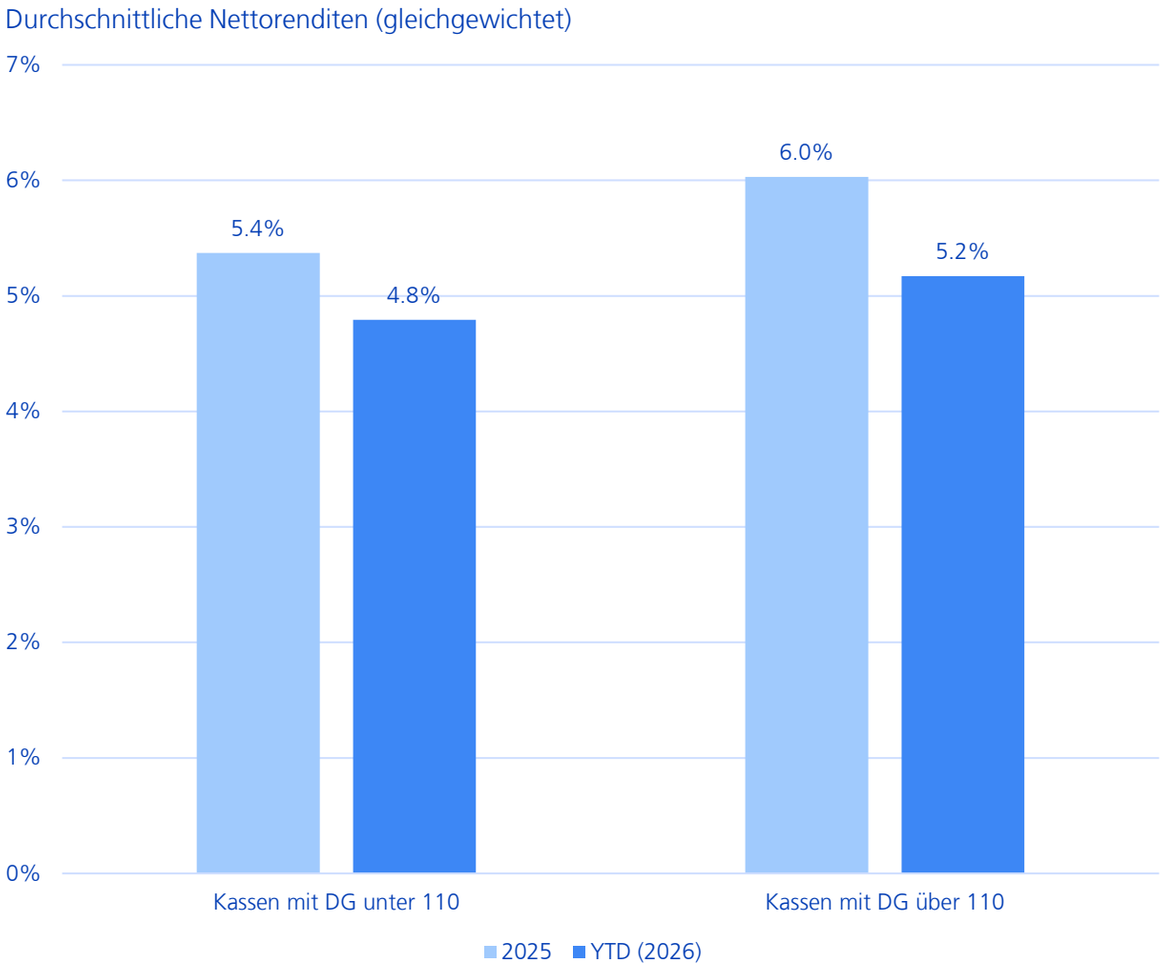
1.4 Performance nach Rentneranteil (Vorsorgekapital Rentner VKR)



– Die Kassen mit einem hohen Rentneranteil erzielten im Oktober eine Rendite von 0,7 Prozent. Kassen mit einem tieferen Rentneranteil beendeten den Monat mit 0,6 Prozent leicht schlechter.

– Die erzielte durchschnittliche YTD-Performance beträgt neu 5,2 Prozent bzw. 3,2 Prozent. Der Unterschied von aktuell 2,0 Prozentpunkten liegt in der Grössenordnung von 2025 (2,5 Prozentpunkte).

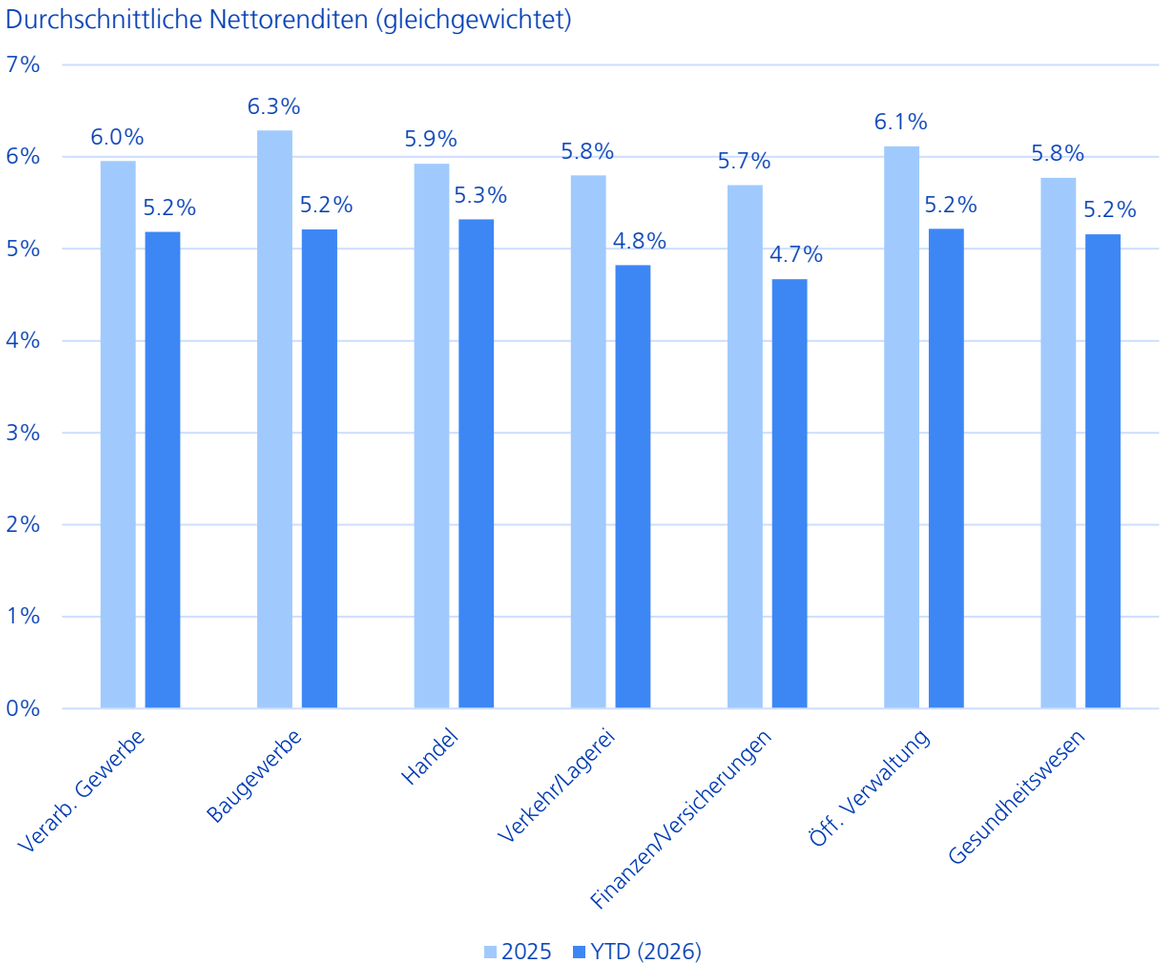
1.5 Performance nach Deckungsgrad



- Der unterschiedliche Deckungsgrad (DG) zeigte im Oktober keinen Einfluss auf die Performance der Kassen. Sowohl Kassen mit einem Deckungsgrad von über und unter 110 Prozent erwirtschafteten eine durchschnittliche Performance von je 0,6 Prozent.

- YTD liegen die hoch kapitalisierten Kassen (> 110 Prozent) mit 5,2 Prozent leicht vorne. Kassen mit einem tieferen Deckungsgrad erzielten YTD im Schnitt 4,8 Prozent.

1.6 Performance nach Branche

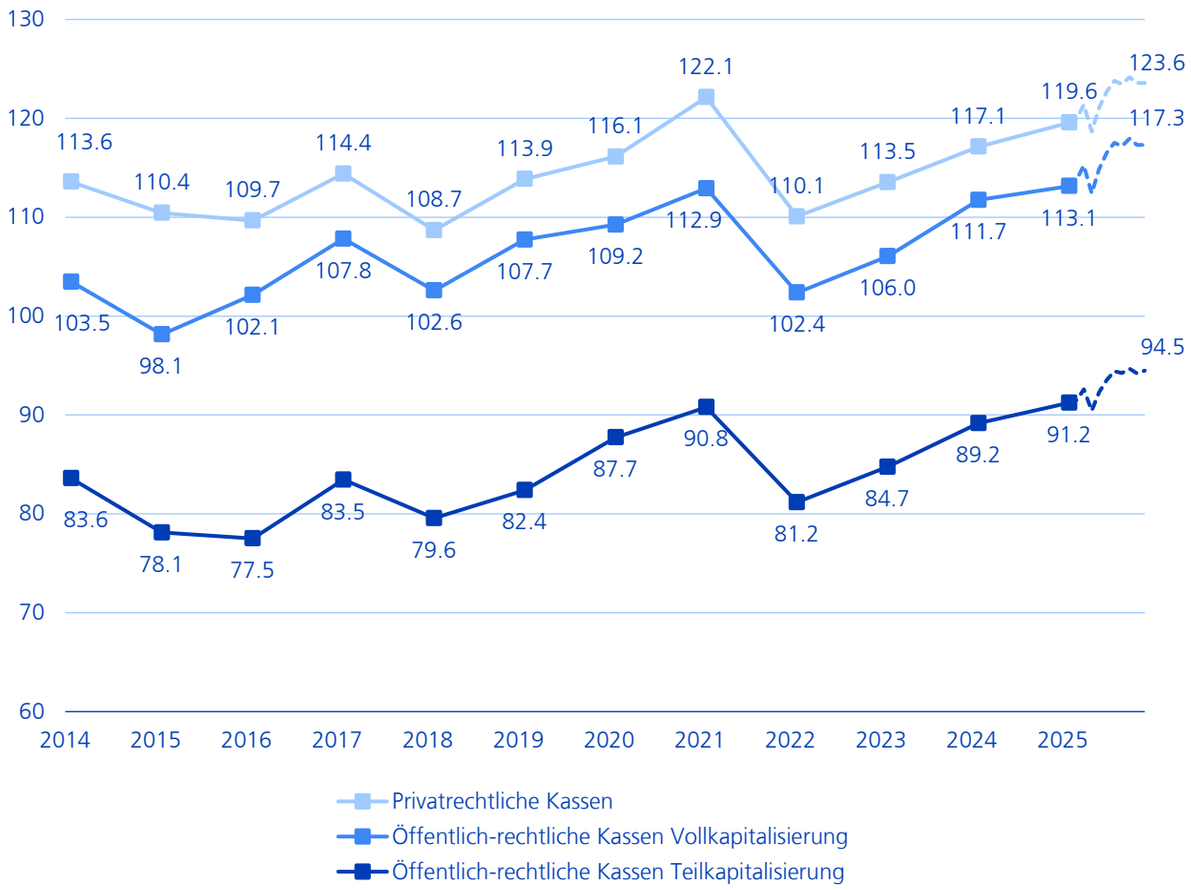


– Die Performance-Differenz zwischen den Branchen fiel seit Jahresbeginn relativ gering aus: Am besten performte der Handel YTD mit 5,3 Prozent, während das Finanzwesen/Versicherungen mit 4,7 Prozent das Schlusslicht bildet.

2. Entwicklung des Deckungsgrades und Projektion

2.1 Entwicklung Deckungsgrad

Deckungsgrade in %, vermögensgewichtet



– Die Deckungsgrade der privatrechtlichen und vollkapitalisierten öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen entwickelten sich im Oktober seitwärts. Sie liegen auf einem durchschnittlichen Wert von 123,6 Prozent bzw. 117,3 Prozent.

– Bei den öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen mit Teilkapitalisierung betrug der Deckungsgrad per Ende Oktober 94,5 Prozent, ein Plus von 0,3 Prozentpunkten.

Anhang

Monatliche Renditen in Prozent

swisscanto

	2025	30.11.2025	31.12.2025	31.01.2026	28.02.2026	31.03.2026	30.04.2026	31.05.2026	30.06.2026	31.07.2026	31.08.2026	30.09.2026	31.10.2026	YTD (2026)
Alle Kassen (gleichgewichtet)	**5.96**			**0.47**	**1.43**	**-2.31**	**2.19**	**1.49**	**1.18**	**-0.12**	**0.61**	**-0.43**	**0.57**	**5.13**
Obligationen CHF	0.34	-0.15	-0.77	0.70	0.55	-1.01	-0.16	0.03	0.68	-0.87	0.12	-0.70	0.76	0.08
Obligationen Ausland	0.94	0.02	-0.58	-0.16	0.96	-1.90	0.10	0.50	0.44	-1.32	0.01	-1.96	1.06	-2.29
Hypotheken	0.89	-0.02	-0.22	0.30	0.25	-0.22	-0.01	0.07	0.28	-0.26	0.09	-0.23	0.58	0.85
Aktien Schweiz	16.42	3.28	2.98	0.26	5.14	-7.14	3.97	3.14	3.99	0.58	-0.18	-2.34	6.30	13.77
Aktien Ausland	9.25	0.19	-0.03	0.92	1.80	-4.08	7.46	4.79	1.75	0.38	2.60	1.11	-2.74	14.35
Immobilien Schweiz direkt	4.69	0.33	0.74	0.31	0.31	0.44	0.37	0.28	0.49	0.22	0.26	0.49	0.41	3.65
Immobilien Schweiz indirekt	10.19	0.44	1.46	0.95	0.58	-4.25	3.13	0.69	0.43	-1.00	-0.62	-1.69	0.96	-0.98
Immobilien Ausland	-0.46	0.20	-0.32	0.04	0.93	-0.72	0.81	-0.15	1.17	0.81	-0.66	-0.17	0.60	2.67
Infrastruktur	2.12	0.74	-0.04	-1.17	-0.01	1.79	-0.50	0.11	1.71	0.38	0.50	1.00	-1.72	2.05
Private Equity	-0.34	-0.08	0.22	-1.19	-0.01	2.05	-1.02	0.09	1.09	0.28	0.36	1.16	-0.80	1.97
Hedge Funds	3.41	0.64	0.42	1.04	1.63	0.67	-1.01	0.24	-0.30	-0.56	-0.08	0.51	-1.21	0.89
Rohstoffe	43.90	4.12	3.97	11.38	4.21	-7.10	-1.12	-1.60	-9.62	1.12	11.29	-4.66	-5.30	-3.65

*Vorläufige Schätzung gemäss Pensionskassen-Monitor, die nach der Datenerhebung der Schweizer Pensionskassenstudie 2026 revidiert wird.

Methodologische Eckpunkte

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 und rechtliche Hinweise

swisscanto

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.

© 2026 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten

swisscanto

Managed by Zürcher Kantonalbank