

# Swisscanto Pensionskassen- Monitor

Ergebnisse per 30. September 2024

# Swisscanto Pensionskassen-Monitor

Deckungsgrad  
**120,7%**  
Performance  
+7,7%  
(YTD)

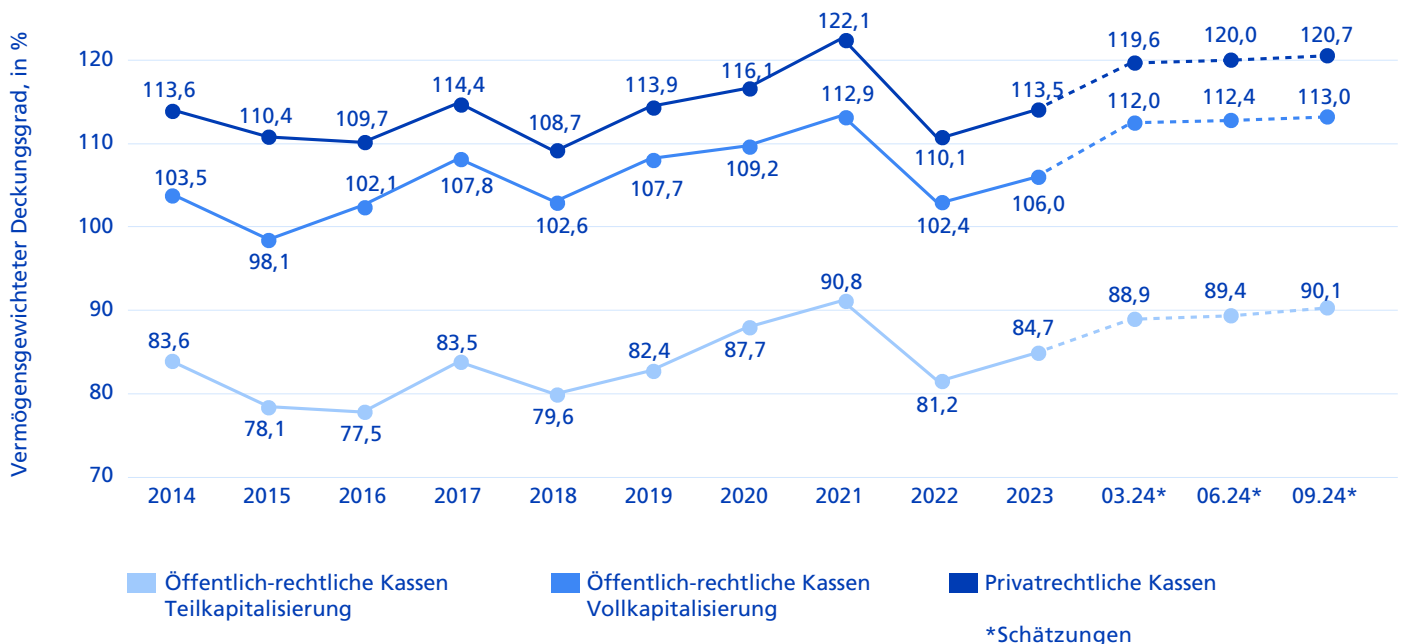
**Trotz mehrerer Phasen erhöhter Volatilität im dritten Quartal 2024 setzten die Finanzmärkte ihren leichten Aufwärtstrend auch im Berichtszeitraum fort. Dank der soliden Entwicklung in der Mehrheit der Anlageklassen resultierte für eine durchschnittliche Pensionskasse eine Performance von 1,2%, womit sogar die Rendite aus dem Vorquartal übertroffen wurde. Dieser erfreuliche Trend widerspiegelt sich auch in den Deckungsgraden der Vorsorgeeinrichtungen: Der durchschnittliche, vermögensgewichtete Deckungsgrad einer privatrechtlichen Kasse beträgt inzwischen 120,7%.**

Gleich mehrere Ereignisse von globaler Tragweite haben im dritten Quartal 2024 zu einer erhöhten Volatilität an den Finanzmärkten geführt: Die sich zuspitzenden geopolitischen Unruhen, Wahlen in Frankreich und Grossbritannien sowie die ersten Vorläufer der US-Präsidentenwahlen sorgten wiederholt für Aufregung. Ebenso liessen in deren Vorfeld die geldpoliti-

schen Entscheidungen der US-Notenbank Fed und der Europäischen Zentralbank EZB den Puls der Investorinnen und Investoren in die Höhe schnellen. Mit den beschlossenen Zinssenkungsschritten beruhigte sich die Situation allerdings schnell wieder. Enttäuschende Quartalszahlen führender Technologiefirmen und zunehmende Zweifel über die Möglichkeiten zur Monetarisierung der Künstlichen Intelligenz verursachten dagegen einen regelrechten Einbruch bei den Technologiewerten, der auch den Gesamtmarkt belastete. Am Ende zeigten sich die Aktienmärkte aber resistent und profitierten nach der deutlichen Zinssenkung von den rückläufigen Inflationwerten und der Aussicht auf eine «sanfte Landung» der US-Wirtschaft. Auch der Schweizer Aktienmarkt konnte die temporären Verwerfungen wieder wettmachen.

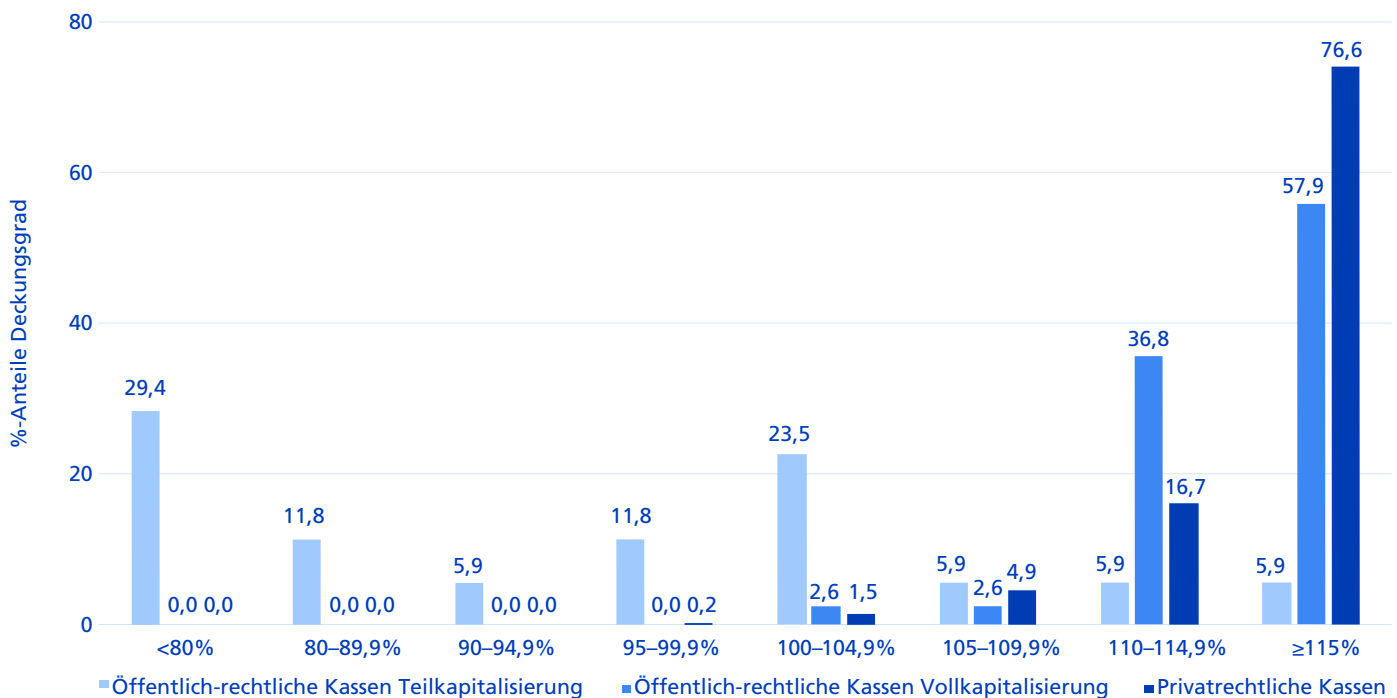
Die Anleihenmärkte wiederum zeigten sich ebenfalls weitgehend unbeeindruckt und konnten erneut zulegen, wobei Staats- und Firmenanleihen solide Erträge erzielten. Die bereits erfolgten Zinssenkungen und die

**Abbildung 1: Entwicklung der Deckungsgrade, 2014 bis 30.9.2024**



Quellen: Prevanto AG und Zürcher Kantonalbank; Stand: 30.9.2024

## Abbildung 2: Anteile privat- und öffentlich-rechtlicher Vorsorgeeinrichtungen pro Deckungsgrad-Bandbreite per 30.9.2024



Quellen: Prevanto AG und Zürcher Kantonalbank; Stand: 30.9.2024

in den Zinskurven eingepreisten, noch zu erwartenden Schritte haben zu einer langersehnten Normalisierung der Zinskurven geführt. Zum ersten Mal seit mehr als zwei Jahren lag die Rendite der zweijährigen US-Staatsanleihen wieder unter derjenigen der zehnjährigen. Der Hauptgewinner der tieferen Zinsen ist der Immobiliensektor.

Dank der stabilen Performance über die Mehrheit der Anlageklassen hinweg verbesserten sich die Deckungsgrade der privatrechtlichen Pensionskassen im dritten Quartal 2024 nochmals dezent um 0,7 Prozentpunkte auf 120,7%. Kontinuierlich leicht aufwärts ging es auch mit den vermögensgewichteten Deckungsgraden der öffentlich-rechtlichen Kassen: Jene mit Vollkapitalisierung weisen per Ende September 2024 inzwischen einen Wert von 113,0% aus, jene mit Teilkapitalisierung einen von 90,1% (Abbildung 1).

### Vorsorgeeinrichtungen nach Deckungsgrad

In den vergangenen Monaten konnten die Pensionskassen ein beträchtliches finanzielles Polster bilden. Bereits sind es 76,6% der privatrechtlichen Vorsorgeeinrichtungen, die eine Deckung von 115% und mehr aufweisen – gegenüber 74% im Vorquartal. Insgesamt 93,3% der privatrechtlichen Kassen sind mit einer Deckung von über 110% ausgestattet. Inzwischen

weisen auch alle öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen mit Vollkapitalisierung einen vermögensgewichteten Deckungsgrad von mindestens 100% aus, bei 57,9% liegt der Wert bei 115% oder höher. Geringe Veränderungen zeigten sich bei den Zahlen der öffentlich-rechtlichen Pensionskassen mit Teilkapitalisierung (Abbildung 2).

Tabelle 1: Indexrenditen ausgewählter Anlageklassen<sup>1</sup>

Anlageklasse	3. Quartal 2024	2024
Obligationen CHF	2,2%	4,0%
Obligationen Welt unhedged	0,4%	3,8%
Obligationen Welt hedged in CHF	3,1%	1,1%
Aktien Schweiz	2,0%	11,5%
Aktien Welt	0,2%	19,6%
Immobilien Schweiz direkt und indirekt	2,1%	4,4%
Hedge Funds	1,0%	2,0%
Rohstoffe	-5,5%	6,1%
<b>Rendite</b>	<b>1,2%</b>	<b>7,7%</b>

Quellen: Bloomberg Finance L.P., Prevanto AG und Zürcher Kantonalbank; Stand: 30.9.2024

<sup>1</sup> 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 3. Quartal 2024

Die geschätzte, vermögensgewichtete Rendite der in der Erhebung erfassten Pensionskassen betrug im dritten Quartal 2024 1,2%. Dabei lieferte die Anlageklasse Obligationen Welt hedged in Schweizer Franken mit 3,1% den grössten Renditebeitrag, während Rohstoffe mit einem Minus von 5,5% klar das Schlusslicht bildeten. Über das Gesamtjahr 2024 betrachtet ergibt sich allerdings auch in dieser Anlageklasse weiterhin ein Plus von 6,1%. Immerhin eine Performance von 2,0% gelang den Aktien Schweiz, womit deren Rendite im laufenden Jahr auf 11,5% anstieg. Damit liegt deren Rendite allerdings nach wie vor deutlich hinter jener der globalen Aktien zurück, die von Anfang Jahr bis Ende September 2024 stattliche 19,6% erreichte. Im dritten Quartal konnten aber nur noch 0,2 Prozentpunkte dazugewonnen werden (Tabelle 1).

Abbildung 3 zeigt die Verteilung der geschätzten kumulierten Renditen ohne Abzug von Kosten in den ersten neun Monaten im Jahr 2024. Die vermögensgewichtete Rendite aller Kassen beträgt von Anfang Januar bis Ende September 7,7%, die ungewichtete Rendite 7,6%. Die Rendite jeder Vorsorgeeinrichtung wird aufgrund von Indexrenditen fortgeschrieben. Die Berechnungen basieren auf der Vermögensallokation der Vorsorgeeinrichtungen am 31. Dezember 2023 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 managed by Zürcher Kantonalbank. Die Berechnungen werden von der Prevanto AG erstellt.

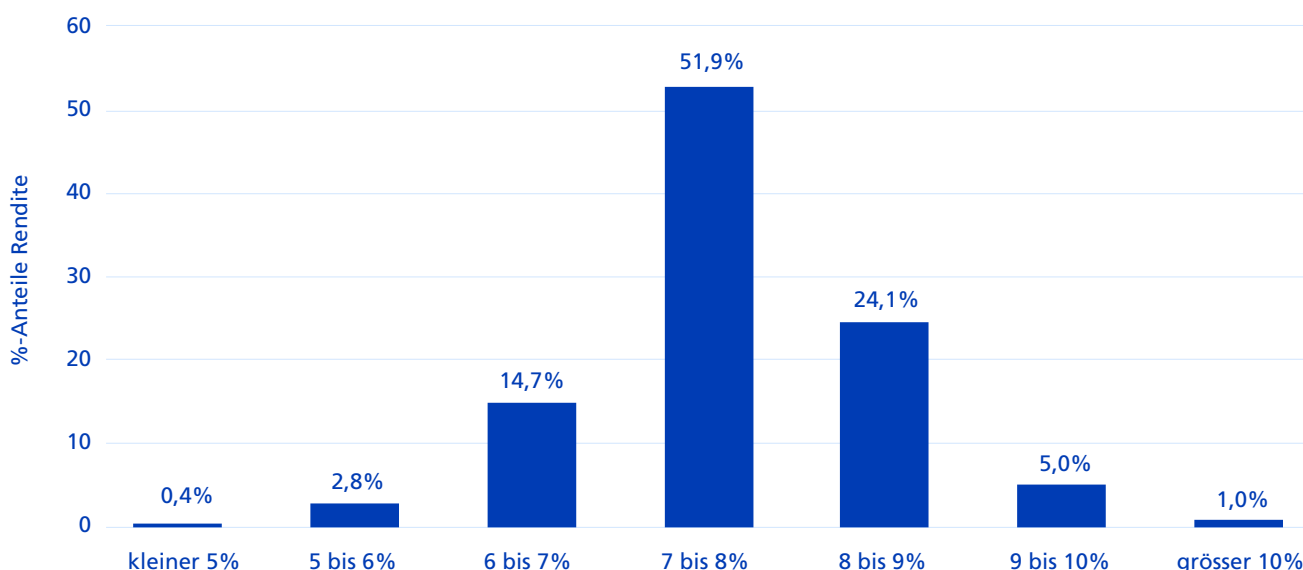
Grundlage für die Schätzungen zum 30. September 2024 bilden die effektiven Angaben per 31. Dezember 2023, welche im Rahmen der Schweizer Pensionskassenstudie 2024 erhoben wurden. Die Schätzungen sind Hochrechnungen aufgrund der Marktentwicklungen und der von den Umfrageteilnehmerinnen und -teilnehmern zu Ende des Jahres 2023 gemeldeten Asset Allocation.

Die Performance gewisser illiquider Anlageklassen wie bspw. Private Equity wird mittels Indexdaten approximiert, welche mit einer zeitlichen Verzögerung publiziert werden. Deshalb beruhen die Performance-Berechnungen dieser Anlageklassen bis zur Veröffentlichung der neusten Performancezahlen auf projizierten Werten. Die Performance der vergangenen Monate kann sich somit rückwirkend ändern, wenn neue Performancedaten publiziert werden. Da die Rendite der nicht kotierten Anlagen aufgrund der Approximierung zuletzt nach oben verzerrt wurde, musste die Methodologie des Pensionskassenmonitors leicht angepasst werden.

Die aktuelle Swisscanto Pensionskassenstudie 2023 finden Sie auf unserer Webseite:

[swisscanto.com/pensionskassenstudie](https://swisscanto.com/pensionskassenstudie)

**Abbildung 3: Verteilung der kumulierten Renditen der Vorsorgeeinrichtungen, 1.1.2024 bis 30.9.2024**



Quellen: Prevanto AG und Zürcher Kantonalbank; Stand: 30.9.2024

## **Kontakt**

Zürcher Kantonalbank

Media Relations

Postfach

8010 Zürich

Telefon 044 292 29 79

E-Mail [medien@zkb.ch](mailto: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.