

# Swisscanto Pensionskassen- Monitor

Ergebnisse per 30. Juni 2024



Swisscanto

by Zürcher Kantonalbank

# Swisscanto Pensionskassen-Monitor

Deckungsgrad  
**120,0%**  
Performance  
**+6,6%<sup>2</sup>**  
(YTD)

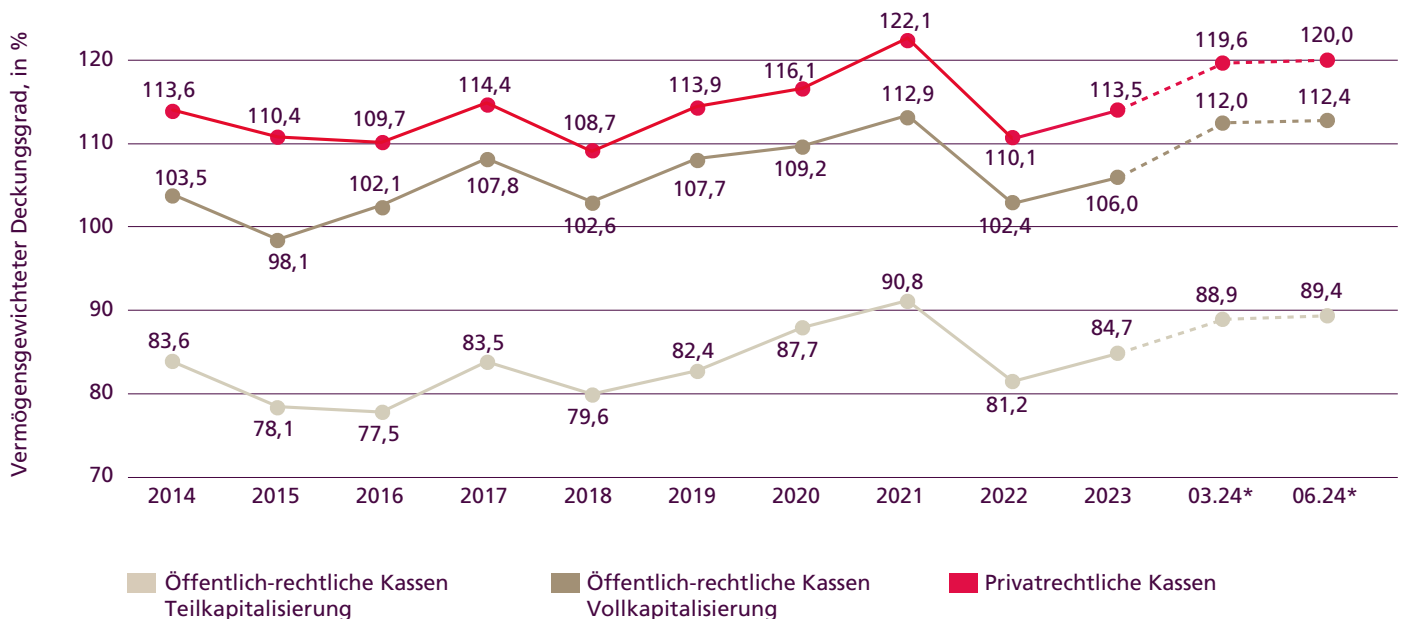
**Im zweiten Quartal 2024 konnten die Märkte nicht mehr an die Euphorie aus den ersten drei Monaten anknüpfen. Die positive Grundstimmung und der anhaltende Aufwärtstrend blieben jedoch erhalten. Davon profitierten auch die in dieser Erhebung erfassten Vorsorgeeinrichtungen: Eine Pensionskasse erzielte im zweiten Quartal im Durchschnitt eine Rendite von 0,77%. Und auch der durchschnittliche, vermögensgewichtete Deckungsgrad der privatrechtlichen Kassen verbesserte sich auf 120,0%.**

Die positive Grundstimmung aus dem ersten Quartal 2024 prägte auch die darauffolgenden drei Monate. Dabei profitierten die globalen Aktienmärkte insbesondere von der Entwicklung am US-Aktienmarkt. Dieser konnte dank der Begeisterung der Investoren für «Künstliche Intelligenz» weiter zulegen und neue Höchstwerte erklimmen. Der Dow-Jones-Index

überschritt zum ersten Mal die Schwelle von 40'000 Punkten und auch der S&P500 erreichte ein neues Allzeithoch, während die implizite Aktienvolatilität gemessen am VIX-Index auf das Niveau von 2019 fiel. Insgesamt gingen die Zuwachsraten im Vergleich zum äusserst starken Vorquartal aber wieder zurück.

Im Verlaufe des zweiten Quartals richtete sich der Fokus der Märkte statt auf Arbeitsmärkte, Wachstums- und Inflationszahlen zunehmend auf politische Ereignisse wie die Wahlen in Frankreich und Grossbritannien. Die mit diesen Ereignissen verbundenen Unsicherheiten lasteten auf den hiesigen Aktienmärkten, während die erste Zinssenkung der Europäischen Zentralbank sowie eine weitere Senkung der Schweizerischen Nationalbank die Stimmung wieder aufhellte. Die US-Fed dagegen belies die Zinsen zum siebten Mal in Folge unverändert.

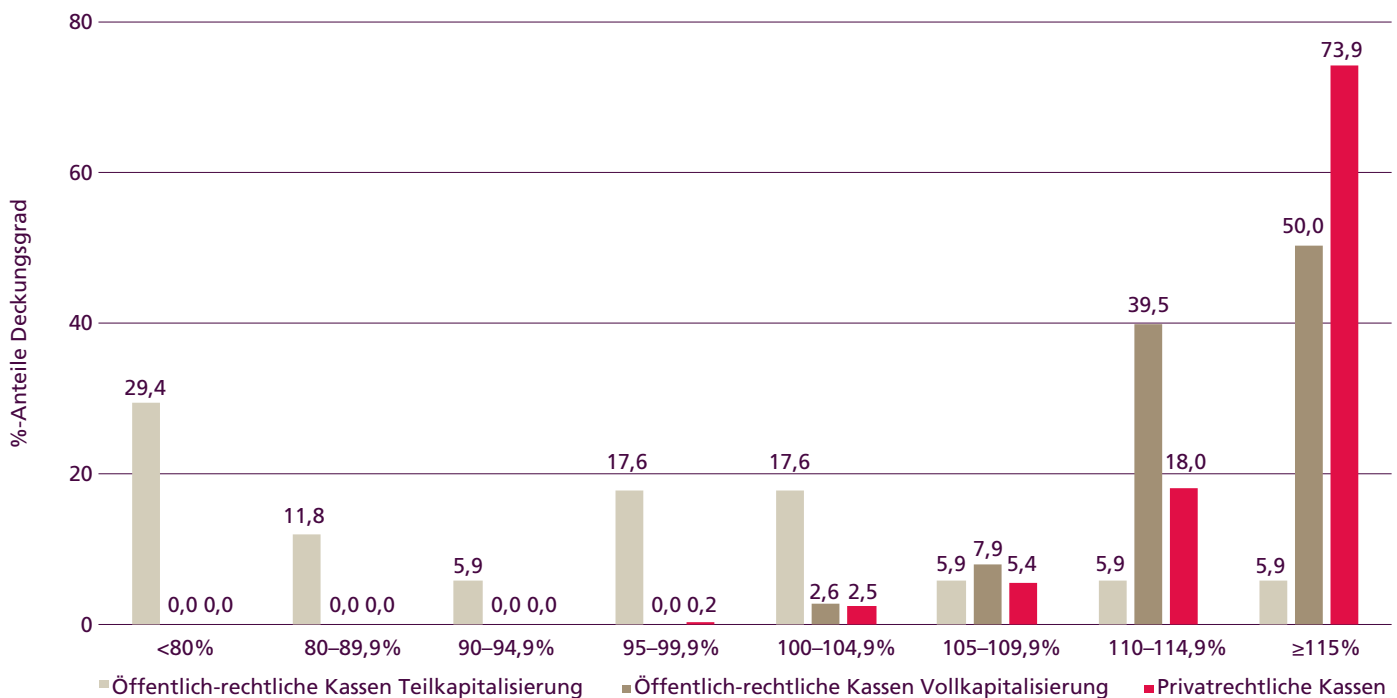
**Abbildung 1: Entwicklung der Deckungsgrade, 2014 bis 30.6.2024**



\*Schätzungen

Quellen: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 30.6.2024

## Abbildung 2: Anteile privat- und öffentlich-rechtlicher Vorsorgeeinrichtungen pro Deckungsgrad-Bandbreite per 30.6.2024



Quellen: Prevanto AG und Swissscanto; Stand: 30.6.2024

Von der alles in allem positiven Entwicklung an den Märkten profitierte wiederum die zweite Säule. Die Deckungsgrade der privatrechtlichen Pensionskassen konnten im zweiten Quartal 2024 erneut zulegen, diesmal allerdings nur marginal um 0,4 Prozentpunkte auf stattliche 120,0%. Ein vergleichbares Bild zeigte sich auch bei den öffentlich-rechtlichen Kassen. Sowohl jene mit Vollkapitalisierung als auch jene mit Teilkapitalisierung weisen mit 112,4% respektive 89,4% per Ende Juni 2024 einen leicht höheren vermögensgewichteten Deckungsgrad als im Vorquartal aus (Abbildung 1).

### Vorsorgeeinrichtungen nach Deckungsgrad

Sämtliche privatrechtliche Kassen weisen inzwischen einen Deckungsgrad von über 100% aus, bei fast 74% der Anbieter liegt der Wert sogar bei 115% und mehr. Auch die öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen mit Vollkapitalisierung konnten einen deutlichen Sprung nach vorne machen: Inzwischen weist die Hälfte der Kassen einen vermögensgewichteten Deckungsgrad von mindestens 115% aus. Bei

den Pensionskassen mit Teilkapitalisierung wiederum hat die Zahl der Anbieter mit einem Deckungsgrad von über 90% respektive 100% ebenfalls zugenommen. Noch liegen allerdings 29,4% der Kassen – also gleich viele wie im Vorquartal – unter 80% (Abbildung 2).

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

Anlageklasse	2. Quartal 2024	2024
Obligationen CHF	1,3%	1,7%
Obligationen Welt unhedged	-1,3%	3,4%
Obligationen Welt hedged in CHF	-0,9%	-1,9%
Aktien Schweiz	3,1%	9,3%
Aktien Welt	2,5%	19,4%
Immobilien Schweiz direkt und indirekt	0,0%	2,1%
Hedge Funds	-0,6%	0,9%
Rohstoffe	2,6%	12,3%
<b>Rendite</b>	<b>0,8%</b>	<b>6,6%</b> <sup>2</sup>

Quellen: Bloomberg Finance L.P., Prevanto AG und Swissscanto; Stand: 30.6.2024

<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

<sup>2</sup> Die Rendite seit Jahresbeginn ist nach oben verzerrt, da die Performance nicht kotierter Anlagen wie bspw. Private Equity mittels eines Index approximiert wird. Die Methodologie des Pensionskassen-Monitors wird aktuell überarbeitet, damit dies zukünftig nicht mehr auftritt.

## Renditen der Anlageklassen im 2. Quartal 2024

Im zweiten Quartal 2024 lag die geschätzte, vermögensgewichtete Rendite der Pensionskassen bei 0,8%. Die grössten Renditebeiträge lieferten diesmal die Aktien Schweiz mit 3,1% sowie Rohstoffe und Aktien Welt mit 2,6% respektive 2,5%. Bei den Anleihen war die Entwicklung dagegen uneinheitlich: Während die Obligationen Schweiz eine Rendite von 1,3% erreichten, lag der Wert bei den Obligationen Welt bei -1,3% (Währungsabgesichert -0,9%). Mit Blick auf das erste Halbjahr 2024 fällt die Rendite bisher sehr erfreulich aus: Insbesondere die Aktien Welt und die Rohstoffe mit zweistelligen Zuwachsraten sowie auch Aktien Schweiz mit +9,3% trugen massgeblich zur erfreulichen Performance der Kassen bei. Per Ende Juni belief sich die durchschnittliche Rendite auf 6,6%, wobei der Wert aufgrund der Performance nicht kotierter Anlagen wie beispielsweise Private Equity etwas zu hoch berechnet wird. Die Methodologie wird derzeit angepasst und wird zukünftig noch exaktere Zahlen liefern (Tabelle 1).

Abbildung 3 zeigt die Verteilung der geschätzten kumulierten Renditen ohne Abzug von Kosten seit dem 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024. Die vermögensgewichtete Rendite aller Kassen beträgt

für diesen Zeitraum 6,6%, die ungewichtete Rendite 6,3%. 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.

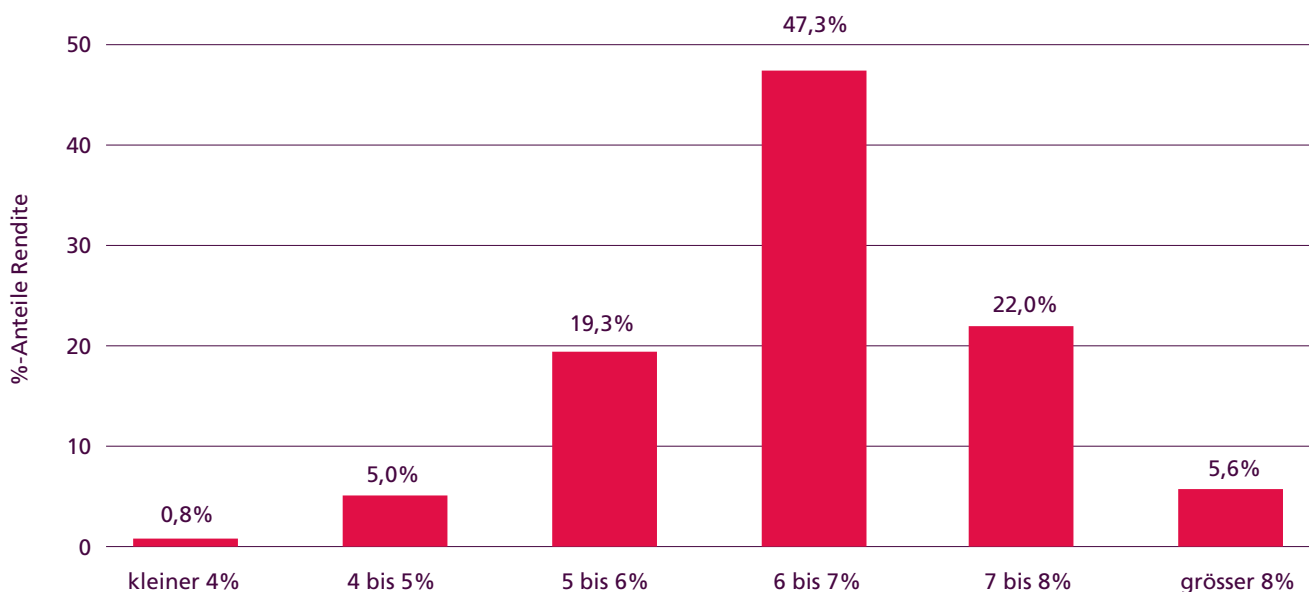
Der **Swisscanto Pensionskassen-Monitor** beruht auf den Daten der Umfrage «Schweizer Pensionskassen» der Swisscanto by Zürcher Kantonalbank. Die Berechnungen werden von der Prevanto AG erstellt.

Grundlage für die Schätzungen zum 30. Juni 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 aktuelle Swisscanto Pensionskassenstudie 2023 finden Sie auf unserer Webseite:

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

### Abbildung 3: Verteilung der kumulierten Renditen der Vorsorgeeinrichtungen, 1.1.2024 bis 30.6.2024



Quellen: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 30.6.2024

## **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.