

Swisscanto Pensionskassen- Monitor

Ergebnisse per 30. Juni 2022



Swisscanto

by Zürcher Kantonalbank

Swisscanto

Pensionskassen-Monitor

Deckungsgrad
107,8 %
Performance
-10,81 % (YTD)

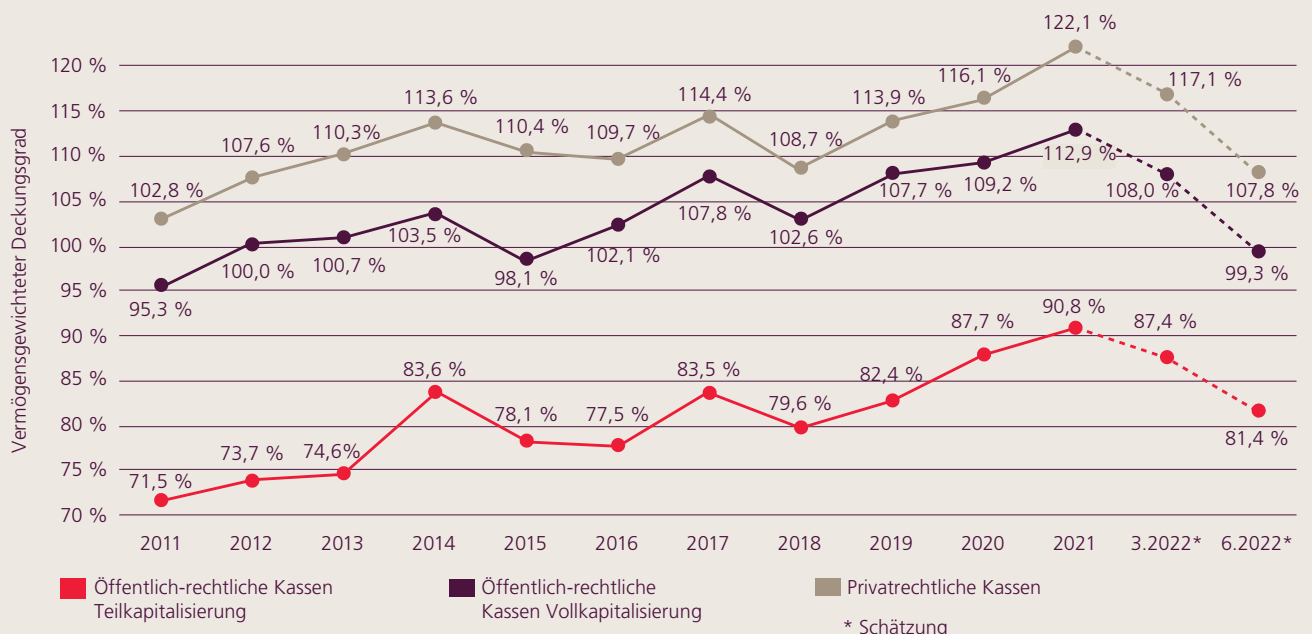
Im zweiten Quartal 2022 mussten die Vorsorgeeinrichtungen in Folge von Kursverlusten bei ausnahmslos allen Anlageklassen einen erheblichen Abbau ihrer Wertschwankungsreserven hinnehmen. Die geschätzten Deckungsgrade gaben entsprechend nach.

Die privatrechtlichen Vorsorgeeinrichtungen mussten im zweiten Quartal 2022 einen starken Rückgang ihrer Reserven mitansehen. Sie sanken um durchschnittlich 9,3 Prozentpunkte auf 7,8 %. Am 30. Juni 2022 lagen die Wertschwankungsreserven damit wieder deutlich unter der durchschnittlichen Zielgrösse von 18 %. Mit einem geschätzten Wert von 107,8 % entfernten sich die Deckungsgrade massiv von den Höchstständen zum vergangenen Jahreswechsel (122,1 %). Dies betrifft auch die öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen.

Vorsorgeeinrichtungen nach Deckungsgrad

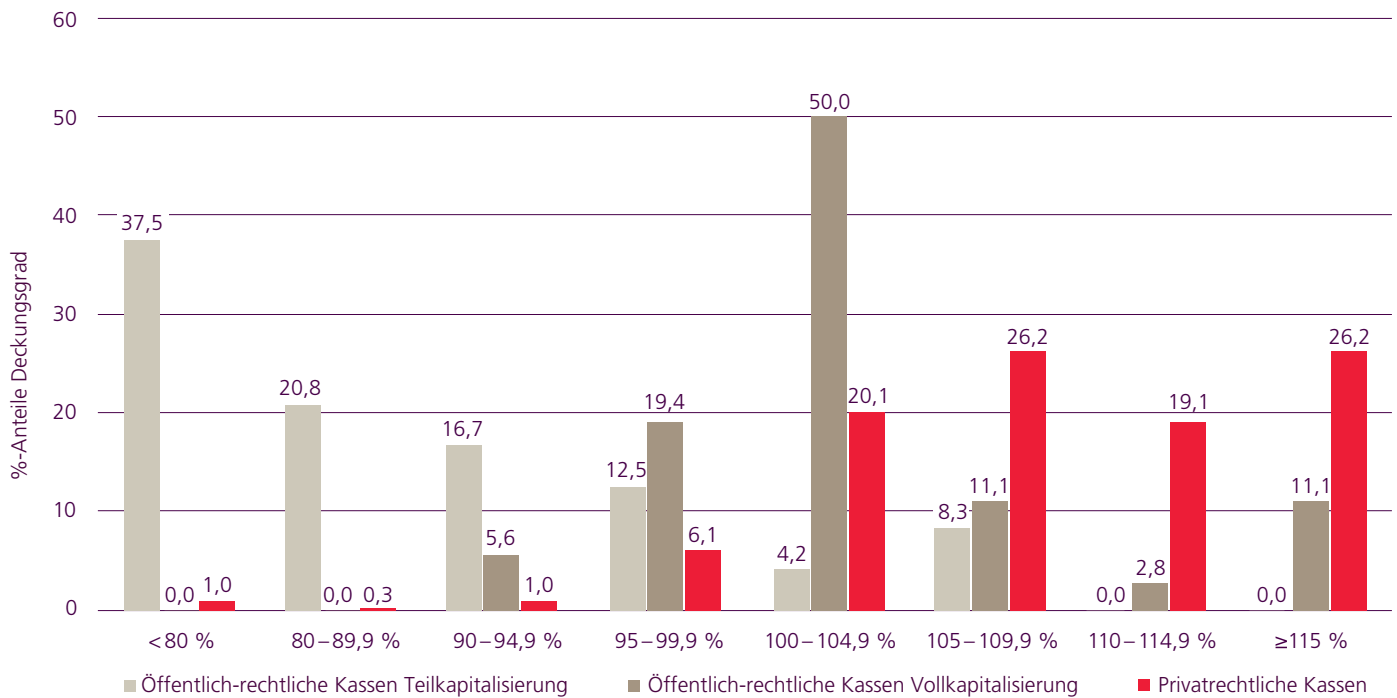
Bei der Deckung der Vorsorgeverpflichtungen kam es durch die Kursbewegungen seit Jahresbeginn zu deutlichen Verschlechterungen. Nur noch 26,2 % der privatrechtlichen Kassen und 11,1 % der öffentlich-rechtlichen Kassen haben am 30. Juni 2022 eine Deckung von über 115 % (Abbildung 2). Eine Unterdeckung weisen 8,4 % der privatrechtlichen Kassen aus, ebenso 25 % der öffentlich-rechtlichen Kassen mit Vollkapitalisierung und 87,5 % der öffentlich-rechtlichen Kassen mit Teilkapitalisierung. Die zum Jahreswechsel 2021/2022 vorhandenen hohen Reserven haben also ihre Funktion als Wertschwankungsreserve in der überwiegenden Mehrheit der Fälle erfüllt.

Abbildung 1: Entwicklung der Deckungsgrade, 2011 bis 30.06.2022



Quelle: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 30.06.2022

Abbildung 2: Anteile privat- und öffentlich-rechtlicher Vorsorgeeinrichtungen pro Deckungsgrad-Bandbreite per 30.06.2022



Quelle: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 30.06.2022

Vorsorgeeinrichtungen nach Renditen

Die erfassten Vorsorgeeinrichtungen erwirtschafteten im zweiten Quartal 2022 eine geschätzte vermögensgewichtete Rendite von **-7,4 %**. Sämtliche Anlageklassen trugen negativ zur Rendite bei (*Table 1*). Die schwächsten Renditebeiträge – gemessen am Gewicht im durchschnittlichen Portfolio – stammten von Aktien Schweiz und Aktien Welt. Bereits seit Jahresbeginn liefern alle Anlageklassen negative Performancebeiträge. Einzige Ausnahme sind Rohstoffe mit einem Performancebeitrag YTD von **+24,4 %**. Die Gratwanderung der Notenbanken zwischen Inflation und Rezession wird die Volatilität der Finanzmärkte im weiteren Jahresverlauf hochhalten. Auch wird das Thema Energieverknappung in Folge des russischen Kriegs gegen die Ukraine noch zahlreiche Herausforderungen für die Gesellschaft und die Anlegerinnen und Anleger bereithalten.

Table 1: Indexrenditen ausgewählter Anlageklassen*

Anlageklasse	2. Quartal 2022	Year-To-Date 2022
Obligationen CHF	-4,41 %	-10,20 %
Obligationen Welt	-4,56 %	-9,54 %
Obligationen Welt hedged in CHF	-4,85 %	-9,88 %
Aktien Schweiz	-10,97 %	-15,87 %
Aktien Welt	-12,81 %	-16,48 %
Immobilien Schweiz direkt und indirekt	-4,85 %	-6,43 %
Hedge Funds	-4,19 %	-5,75 %
Rohstoffe	-1,86 %	24,44 %
Rendite	-7,40 %	-10,81 %

Bloomberg Finance L.P., Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 30.06.2022

*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: 50% KGAST, 50% Rüd Blass Immo Index; Hedge Funds: HFRX Global Hedge Fund Index hedged in CHF; Rohstoffe: Bloomberg Commodity Index Swiss Franc Total Return

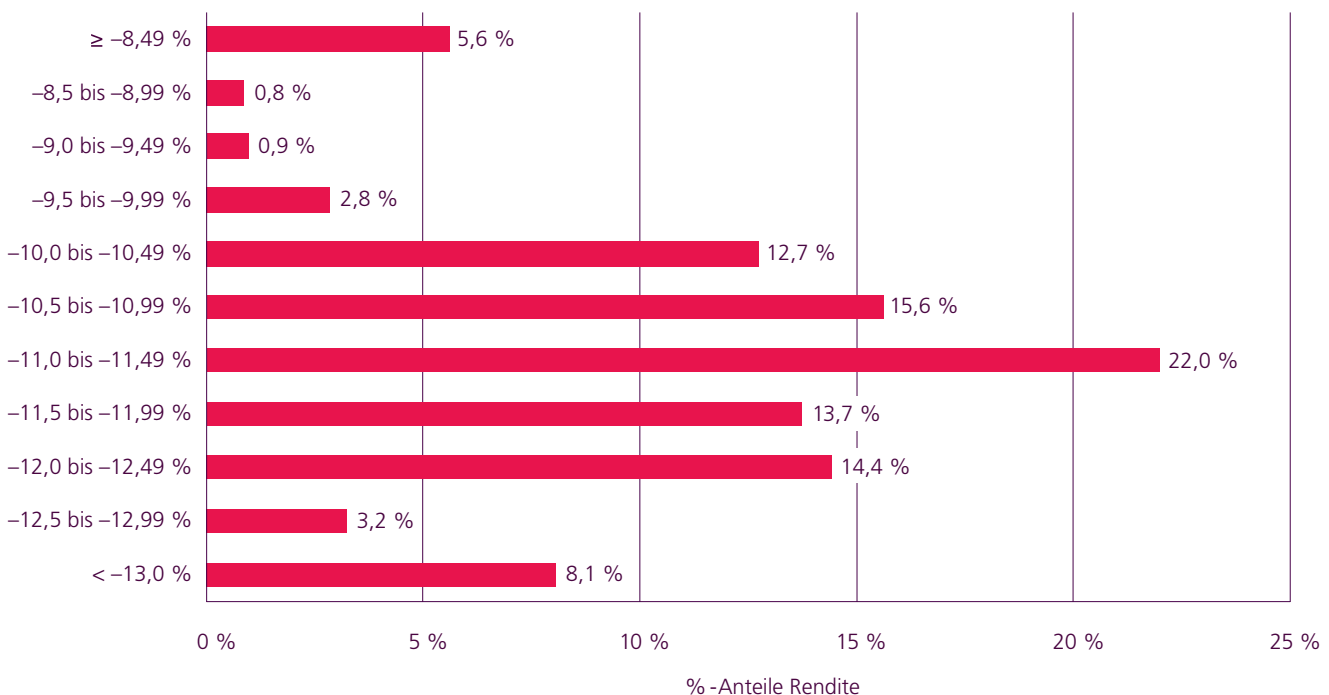
Abbildung 3 zeigt die Verteilung der geschätzten kumulierten Renditen ohne Abzug von Kosten seit dem 1. Januar 2022. Die vermögensgewichtete Rendite beträgt in diesem Zeitraum $-10,81\%$, die ungewichtete Rendite $-9,9\%$. Die Rendite jeder Vorsorgeeinrichtung wird aufgrund von Indexrenditen fortgeschrieben. 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 Pensionskassenstudie» der Swisscanto by Zürcher Kantonalbank. Die Berechnungen werden von der Prevanto AG erstellt.

Grundlage für die Schätzungen zum 30. Juni 2022 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 Umfrageteilnehmern zu Beginn des Jahres 2022 gewählten Anlagestrategie. Es darf mit Spannung erwartet werden, welche Reallokationen die Pensionskassen aufgrund der Kursbewegungen des Jahres 2022 und der dadurch geänderten Renditeerwartungen vornehmen werden.

zkb.ch/pk-monitor

Abbildung 3: Renditen der Vorsorgeeinrichtungen seit 01.01.2022



Quelle: Prevanto AG und Swisscanto; Stand: 30.06.2022

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.