

# Medienkonferenz

## compenswiss 2025

Resultate, Strukturdaten und Anlagepolitik der compenswiss  
(Ausgleichsfonds AHV/IV/EO) in der Jahresübersicht

Bern, 17. Februar 2026

**compenswiss** 

Ausgleichsfonds AHV/IV/EO  
Fonds de compensation AVS/AI/APG  
Fondi di compensazione AVS/AI/IPG  
Fonds da cumpensaziun AVS/AI/UCG



# Teilnehmer

**Manuel Leuthold**

Verwaltungsratspräsident

**Eric Breval**

Direktor

## Hinweis

Die in dieser Präsentation aufgeführten Zahlen basieren zum jetzigen Zeitpunkt auf nicht revidierten Finanzdaten.

Diese Präsentation wurde mit grösstmöglicher Sorgfalt erstellt. Eine Anpassung einzelner Zahlen kann jedoch nicht ausgeschlossen werden.

# Agenda

- Teil A** Über uns
- Teil B** Resultate 2025
- Teil C** Rückblick 2025
- Teil D** Marktperspektiven 2026
- Teil E** Fokus
- Teil F** Zusammenfassung
- Teil G** Fragen und Antworten

# Über uns

**Teil A**

# compenswiss: kurz erklärt

**Eine unabhängige öffentlich-rechtliche Anstalt des Bundes seit Januar 2019**

Zuvor: AHV-Ausgleichsfonds (1948)  
Dann: Ausgleichsfonds AHV/IV/EO (2011)



**Verwaltet die Reservefonds der 3 Sozialversicherungen**



**Vermögen von CHF 51 Milliarden per 31.12.2025**

**AVS 45**

**IV 4**

**APG 2**



**Jährliche Ausgaben («Cash out») der Versicherungen:  
CHF 63 Milliarden**



**Sitz in Genf**



**60 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (VZÄ)**

# Kernaufgabe: AGFG\* Art. 3 Abs. 4 und 5

## Art. 3 Vermögensverwaltung

<sup>4</sup> Die Aktiven der Ausgleichsfonds sind so zu bewirtschaften, dass für jeden Ausgleichsfonds das bestmögliche Verhältnis zwischen Sicherheit und marktkonformem Ertrag entsprechend seinem Anlage- und Risikoprofil gewährleistet ist.

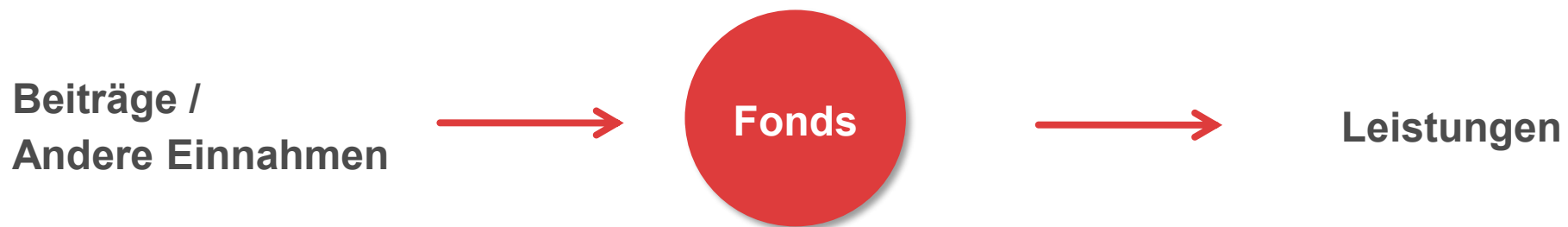
<sup>5</sup> Für jeden Ausgleichsfonds ist jederzeit genügend Liquidität bereitzuhalten.

\* Bundesgesetz über die Anstalt zur Verwaltung der Ausgleichsfonds der AHV, IV und EO (Ausgleichsfondsgesetz)

## Ziele

- Liquidität
- Sicherheit
- Marktkonformer Ertrag

# Umlageverfahren



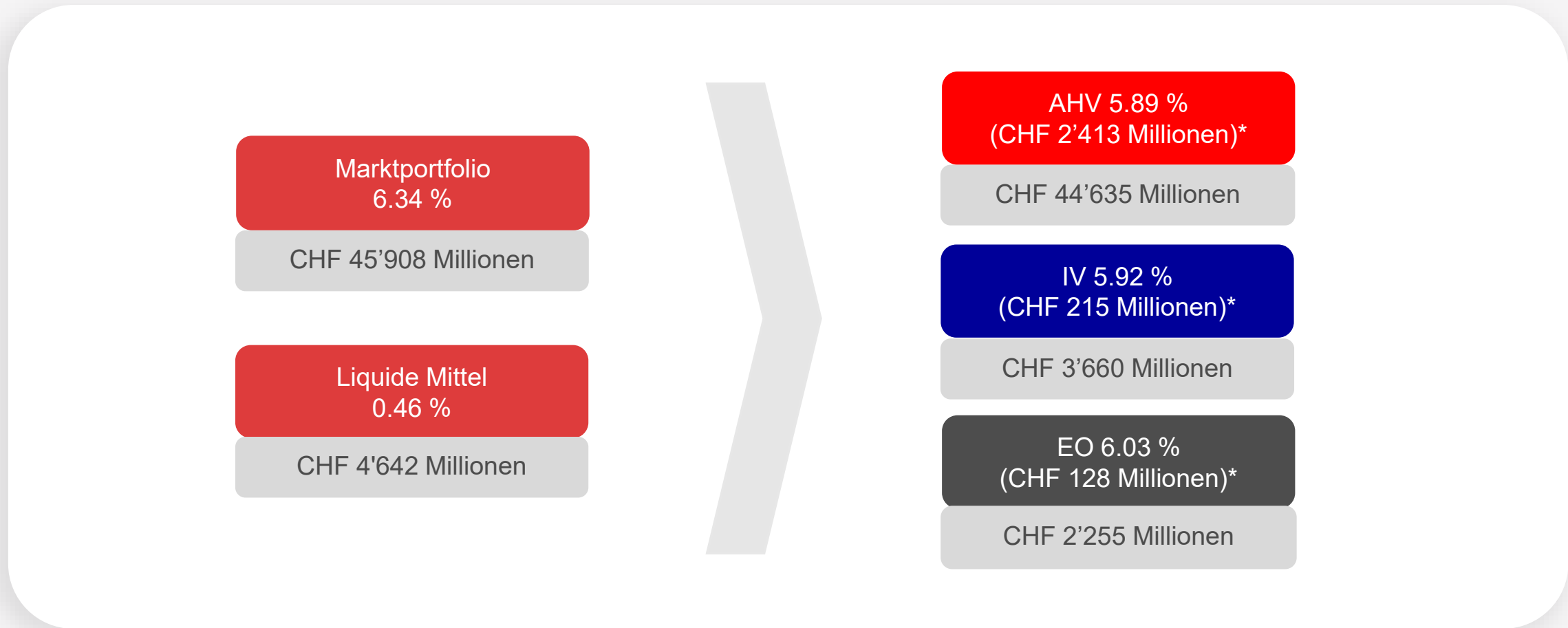
	Beiträge und andere Einnahmen	– Leistungen	= UMLAGE- ERGEBNIS		
			Umlageergebnis	+/- Anlageergebnis	= BETRIEBS- ERGEBNIS
<b>Beispiel: AHV</b> im Durchschnitt über 5 Jahre (2020 – 2024)	CHF 49.76 Mrd.	CHF 48.34 Mrd.	<b>CHF 1.42 Mrd.</b>	CHF 0.62 Mrd.	<b>CHF 2.04 Mrd.</b>

# Resultate 2025

(Stand per 31.12.2025)

**Teil B**

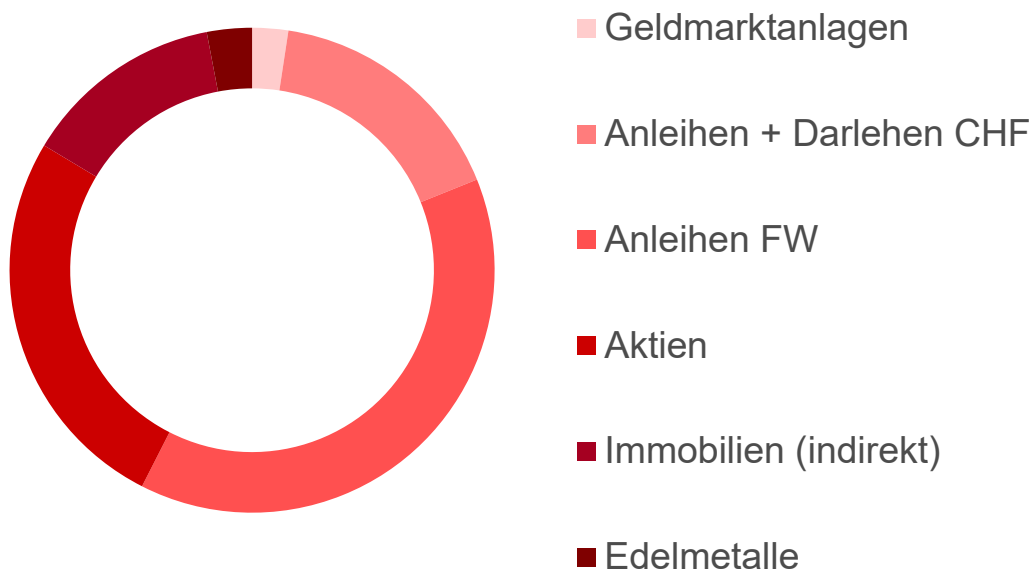
# Anlageergebnisse pro Fonds 2025



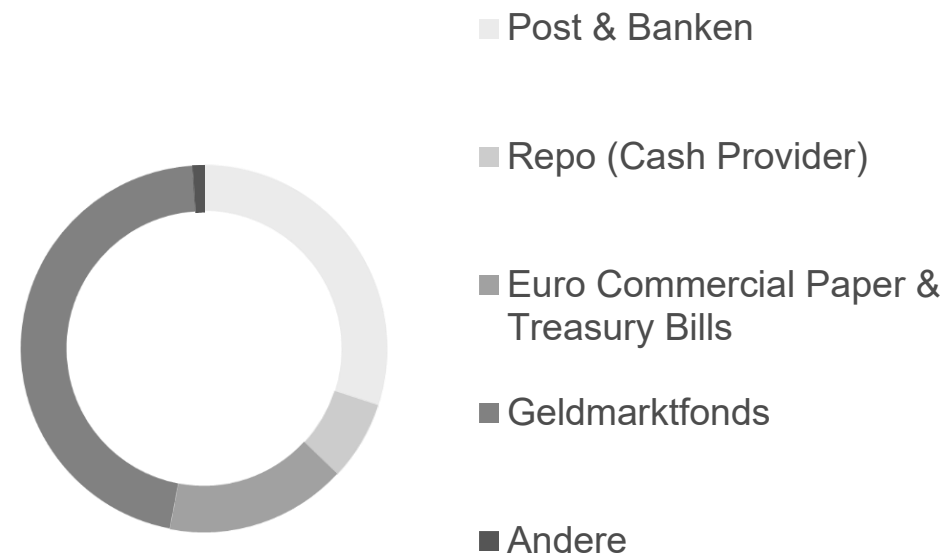
\* Geschätzte Beträge

# Struktur Marktportfolio und liquide Mittel per 31.12.2025

Marktportfolio: **CHF 45.9 Mrd. = 91 %**

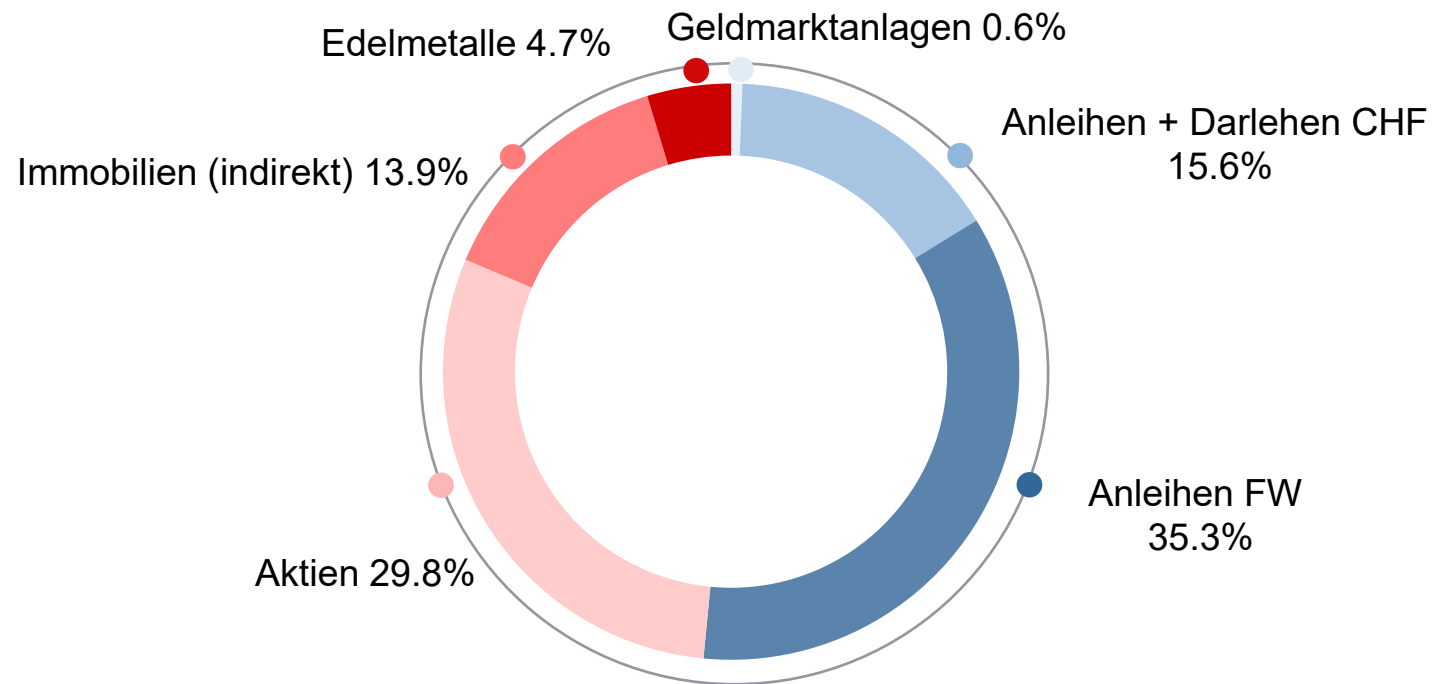


Liquide Mittel: **CHF 4.6 Mrd. = 9 %**



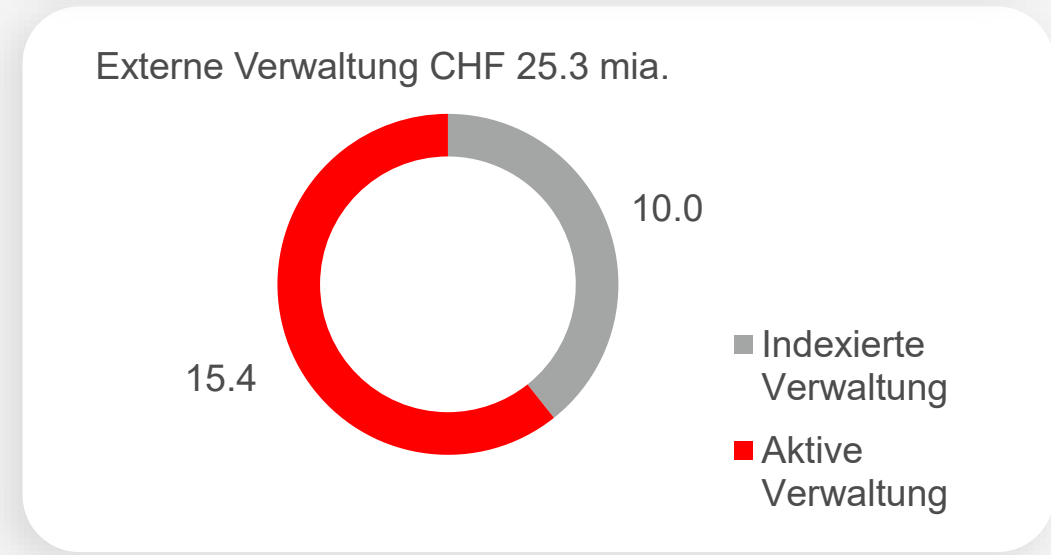
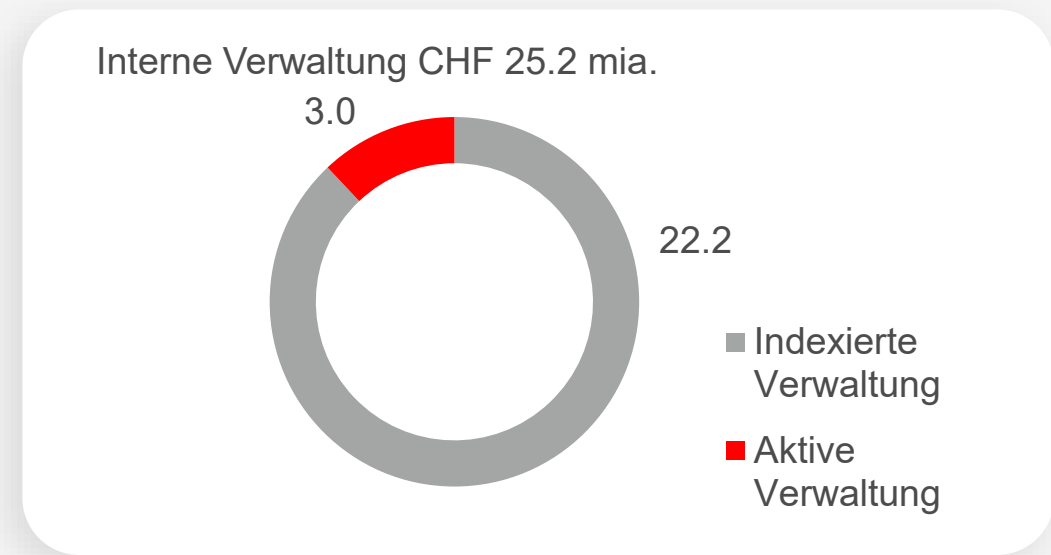
Die Allokation in Immobilien entspricht indirekten nicht kotierten und kotierten Instrumenten.

# Marktportfolio-Allokation per 31.12.2025 (CHF 45.9 Mrd.)

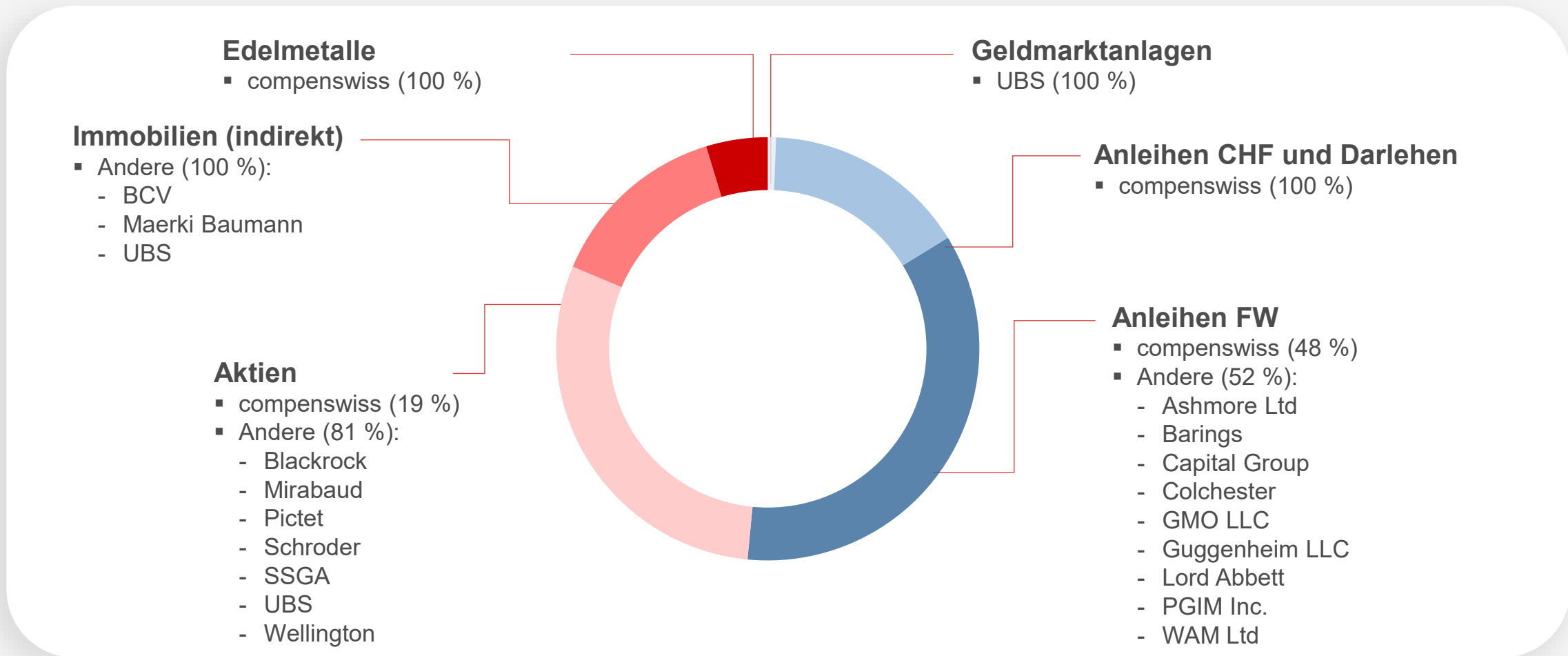


# Gesamtvermögen

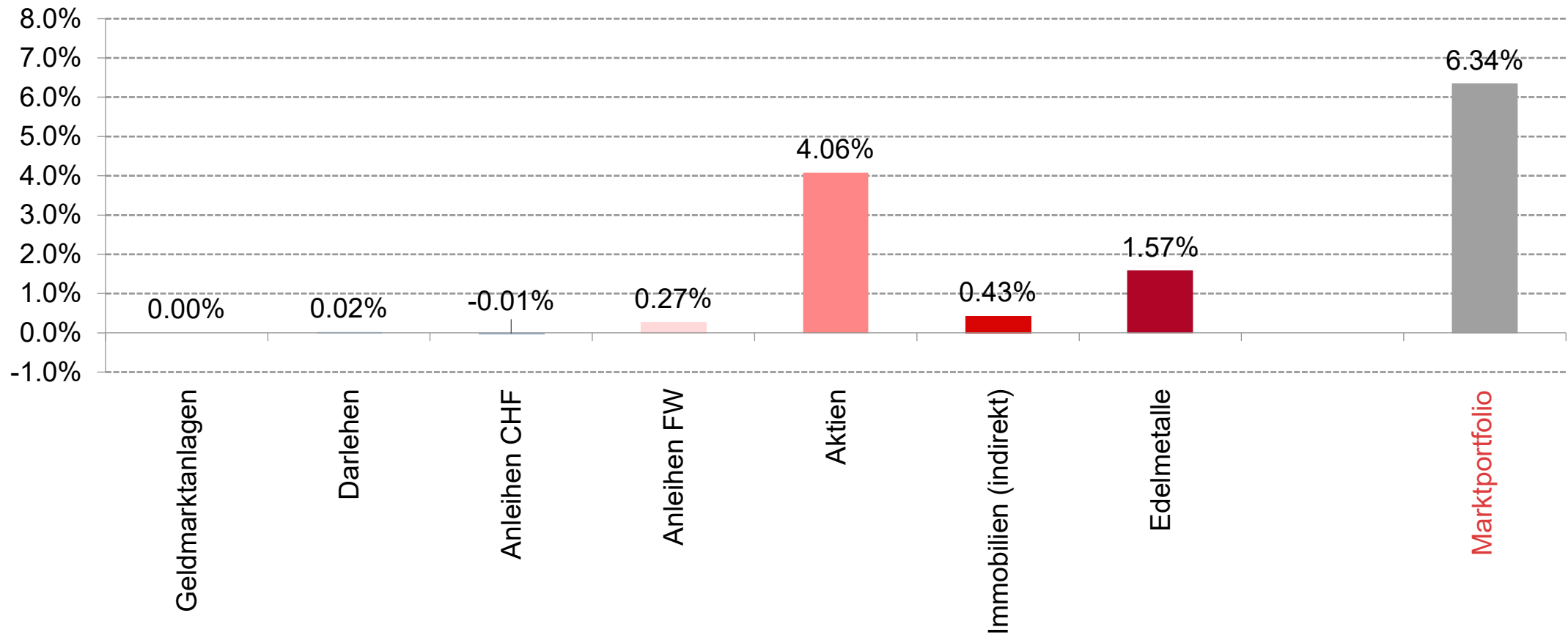
<b>Anzahl Mandate</b>	45 + Tresorerie
- wovon aktiv	27
- wovon indexiert	18
- wovon intern verwaltet	19 (50 % des Vermögens)
- wovon extern verwaltet	26 (50 % des Vermögens)
<b>Grösstes Mandat</b>	CHF 4.8 Mrd. (Anleihen Schweiz)
<b>Kleinstes Mandat</b>	CHF 248 Mio. (Anleihen Emerging Market USD)
<b>Durchschnittsgrösse</b>	CHF 1'020 Mio.



# Mandats- und Fondsverwalter



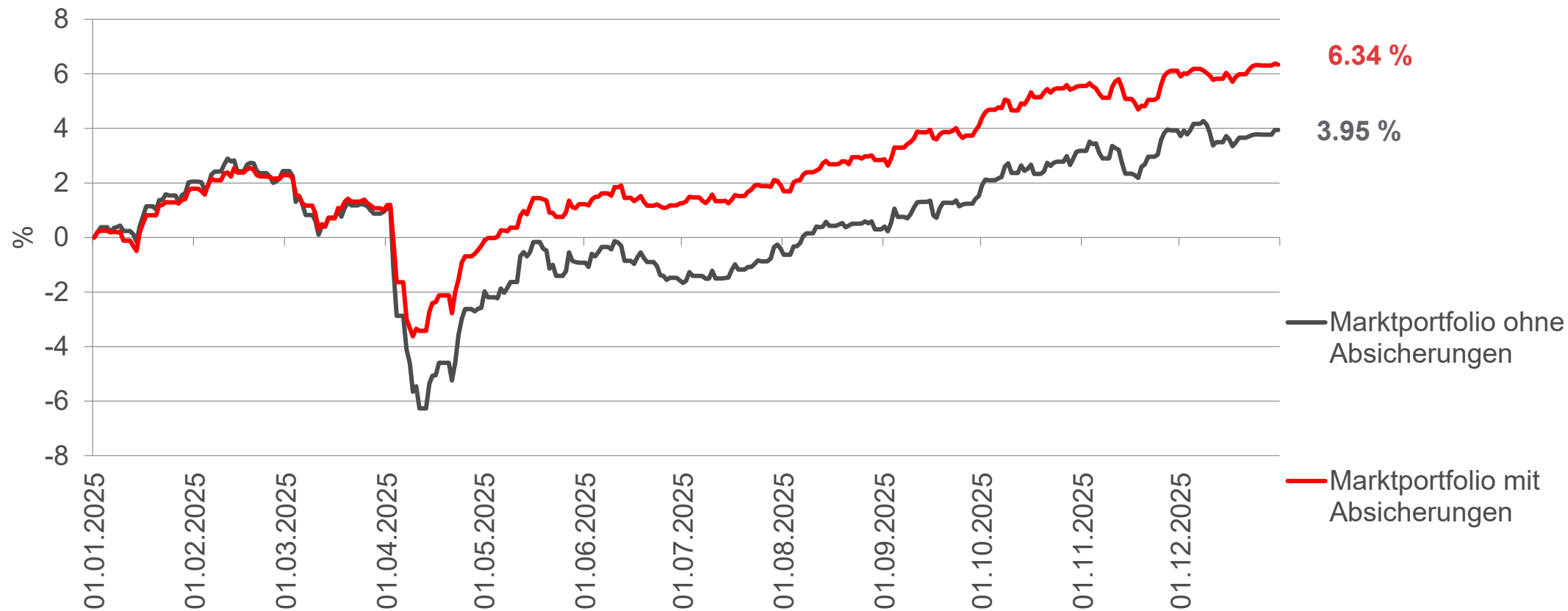
# Marktportfolio: Performancebeitrag nach Absicherung



# Anlagerendite ohne/mit Absicherung 2025

	Performance	Absicherungsbeitrag
<b>Total Marktportfolio (ohne Absicherung)</b>	3.95 %	
Währungsabsicherung		2.39 %
<b>Marktportfolio (mit Absicherung)</b>	6.34 %	

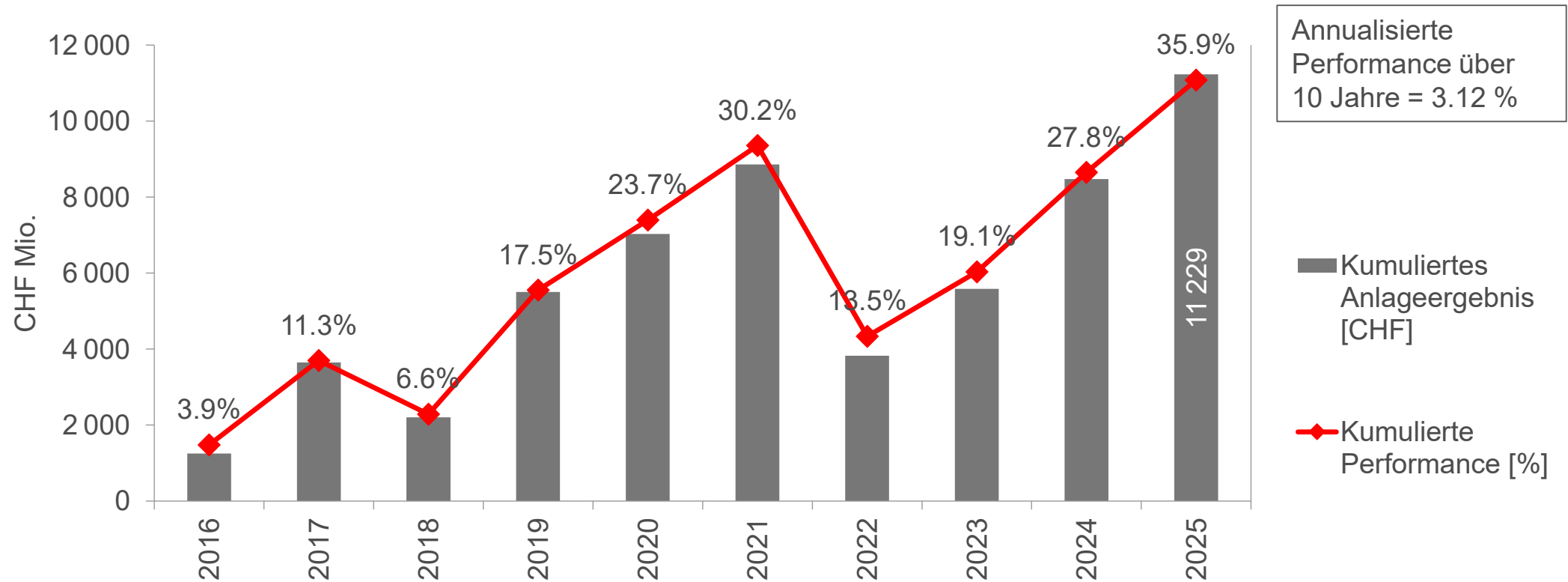
# Anlagerendite 2025 (Marktportfolio)



# Anlagerendite seit 31.12.2004 (Marktportfolio)

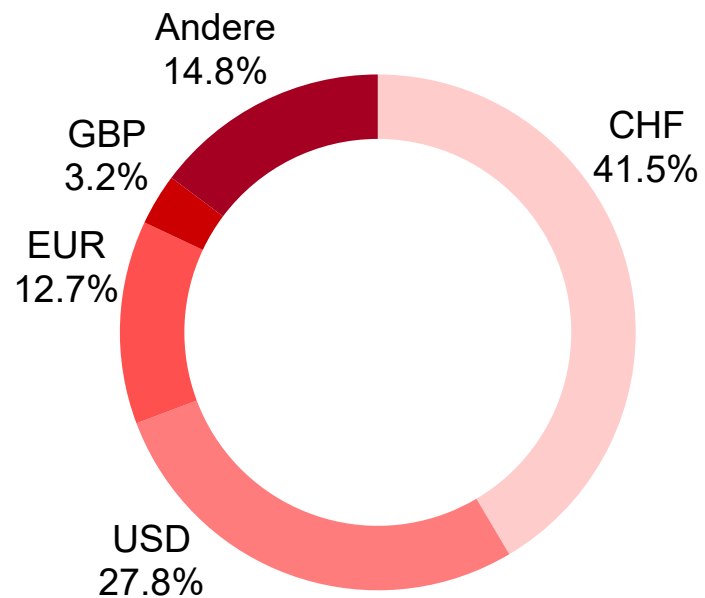


# Anlageergebnisse der letzten 10 Jahre (Marktportfolio)



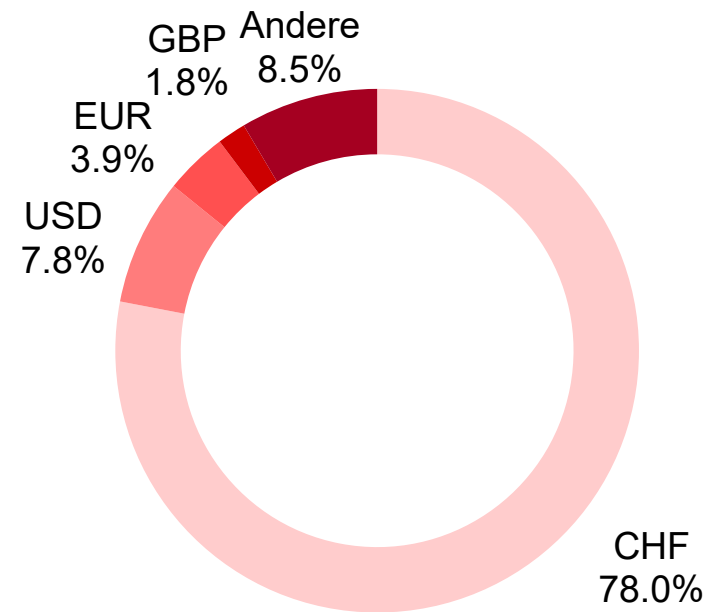
# Währungsexposure und Absicherung

**Vor Absicherung**



Währung	CHF	USD	EUR	GBP	Andere
Marktwert in CHF Mio.	20'970	14'043	6'442	1'631	7'464
Total: 50'550					

**Nach Absicherung**



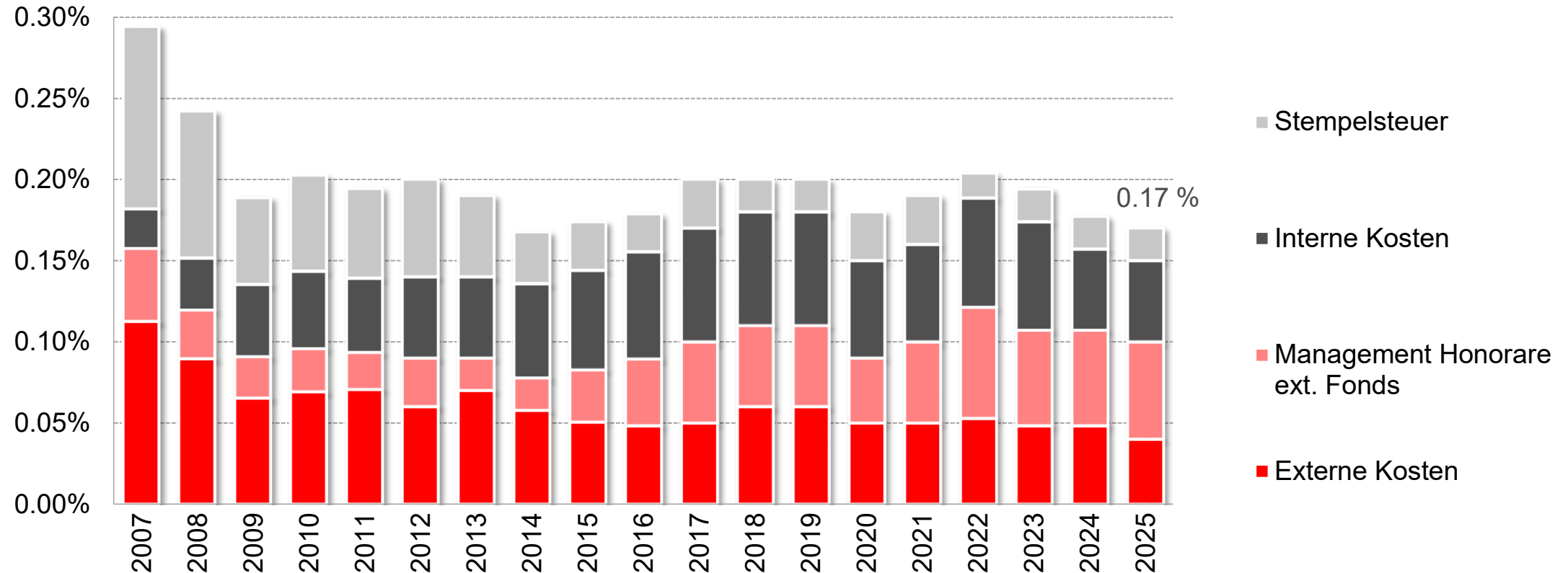
Währung	CH	USD	EUR	GBP	Andere
Marktwert in CHF Mio.	39'436	3'949	1'971	891	4'303
Total: 50'550					

## Vermögen per 31.12.2025

AHV	CHF	44'634.6	Mio.
IV	CHF	3'660.0	Mio.
EO	CHF	2'254.9	Mio.
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>CHF</b>	<b>50'549.5</b>	<b>Mio.</b>
IV-Schuld	CHF	10'284.0	Mio.

# Gesamtbetriebskosten («all-in»)

Gesamtbetriebskosten der Vermögensverwaltung (in % des Gesamtvermögens)



# Rückblick 2025

**Teil C**

# Marktpformance 2025

Aktien	Lokalwährung	CHF
Global (USD)	19.49 %	4.44 %
US (USD)	16.39 %	1.73 %
Emerging Market (USD)	30.58 %	14.14 %
Schweiz (CHF)	17.76 %	17.76 %
Europa (EUR)	18.29 %	17.25 %

Devisen	CHF
USD/CHF	-12.65 %
EUR/CHF	-0.99 %
GBP/CHF	-5.96 %

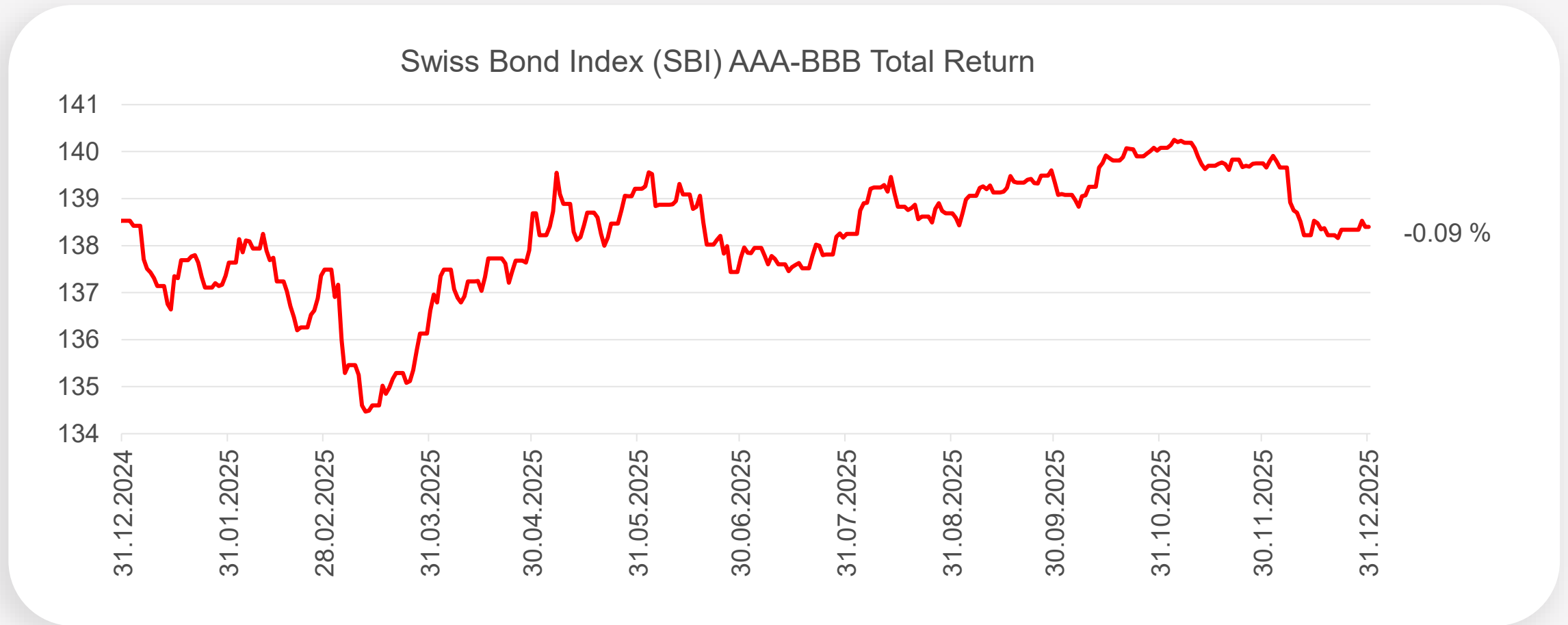
Anleihen	Lokalwährung	CHF
Global (USD)	8.42 %	-5.22 %
Emerging Market (USD)	12.38 %	-1.77 %
Schweiz (CHF)	-0.09 %	-0.09 %

Immobilien	Lokalwährung	CHF
Global (EUR)	-6.00 %	-6.82 %
Schweiz (CHF)	10.62 %	10.62 %

Edelmetalle	Lokalwährung	CHF
Gold (USD)	66.43 %	45.93 %
Silber (USD)	147.95 %	116.39 %

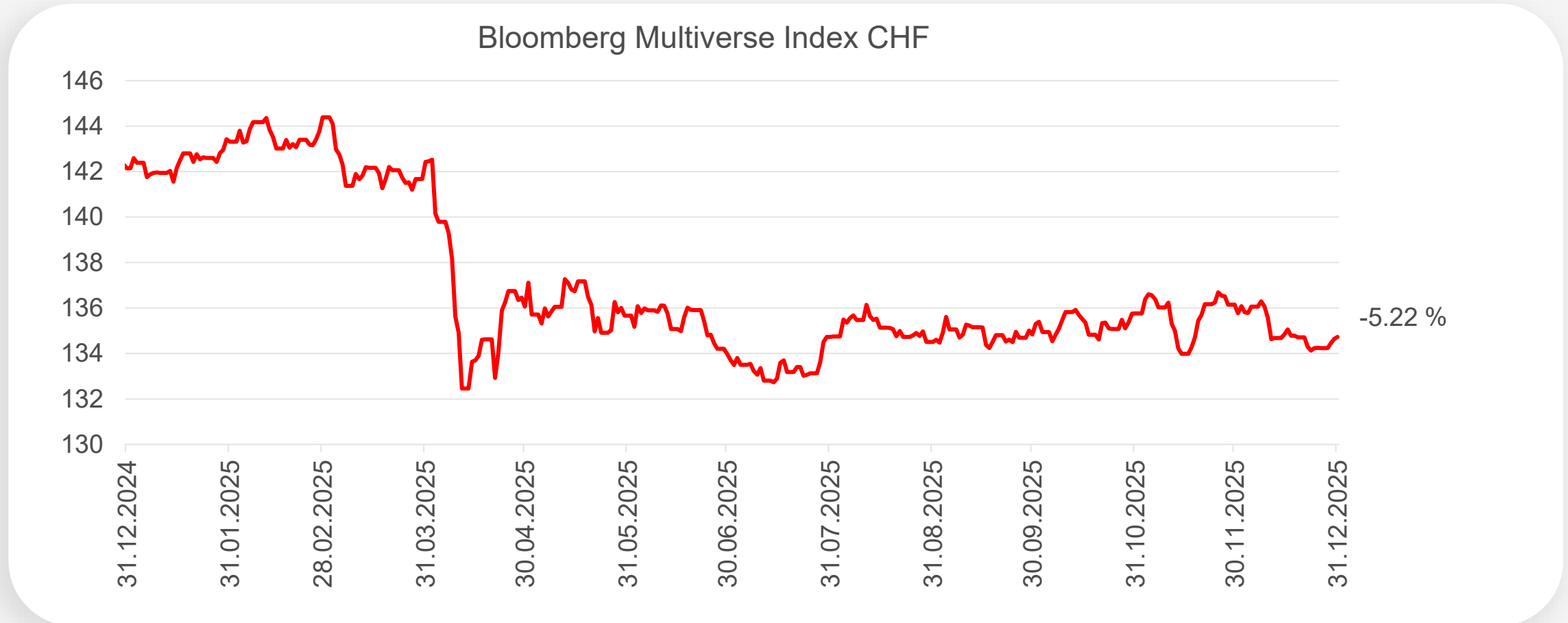
Quelle: Bloomberg

# Performance Anleihen Schweiz



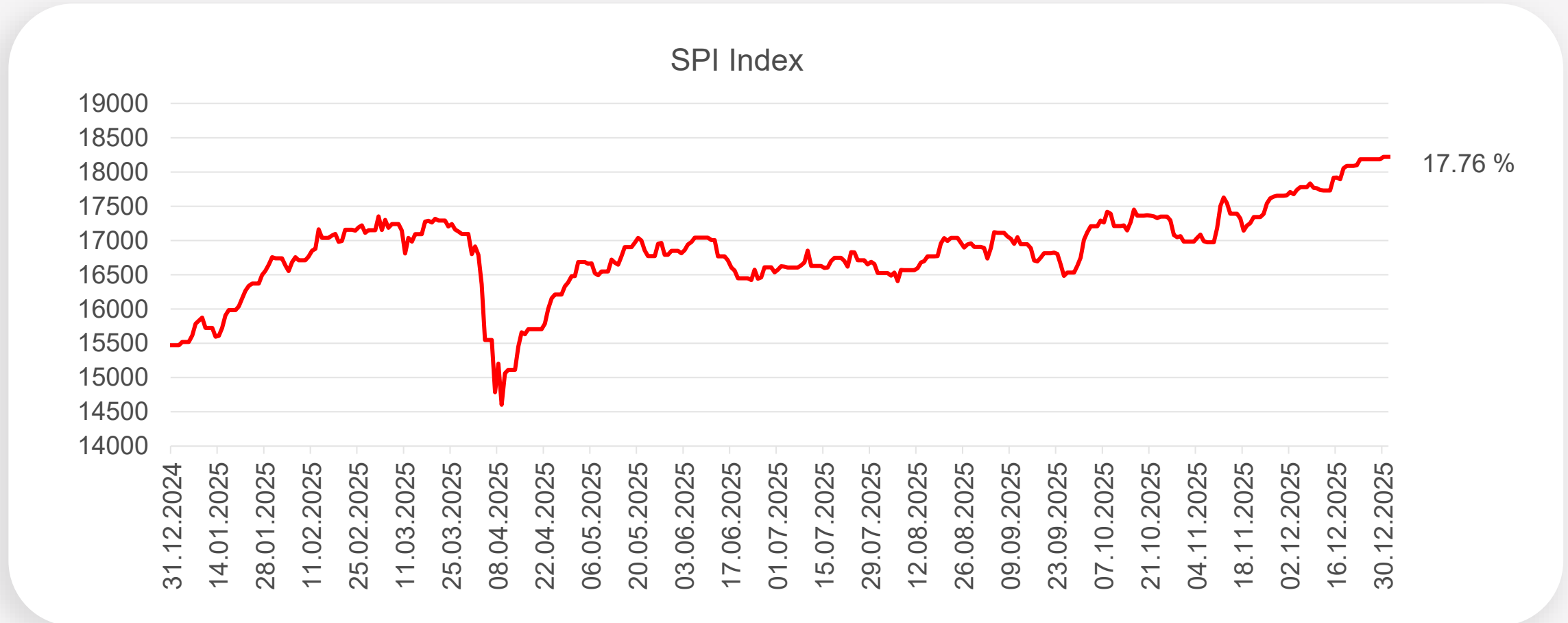
Quelle: Bloomberg

# Performance Anleihen Ausland



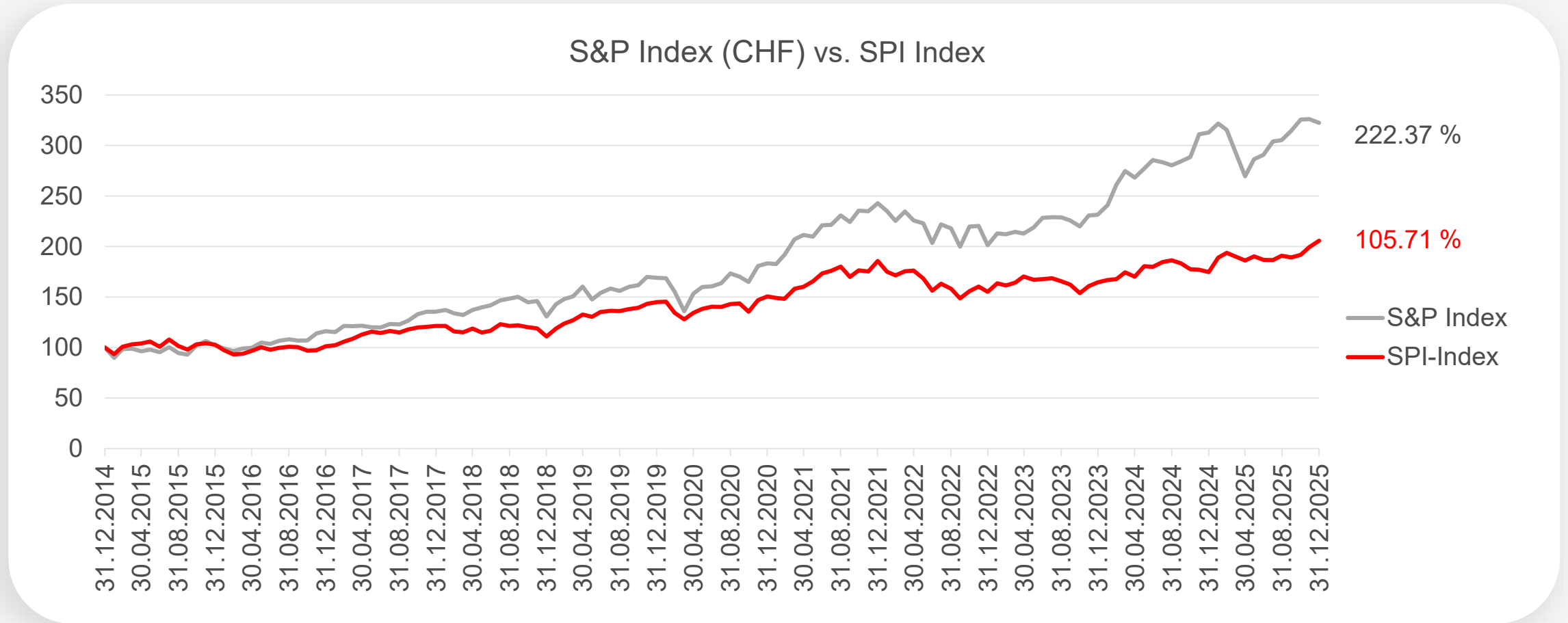
Quelle: Bloomberg

# Performance Aktienmarkt Schweiz



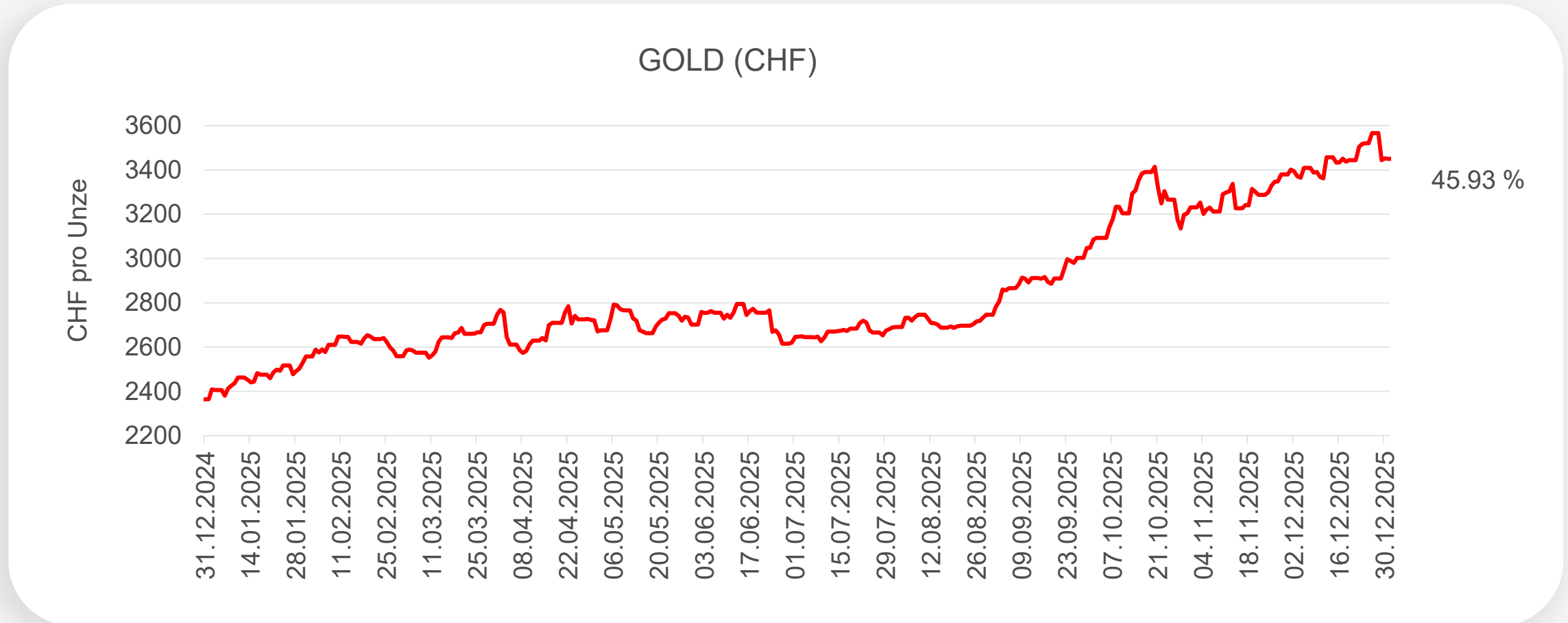
Quelle: Bloomberg

# Performance Aktienmarkt (USA und CH)



Quelle: Bloomberg. Basisindex 100 per 31.12.2014. Beide Indizes in CHF und Total Return.

# Performance Gold (in CHF)

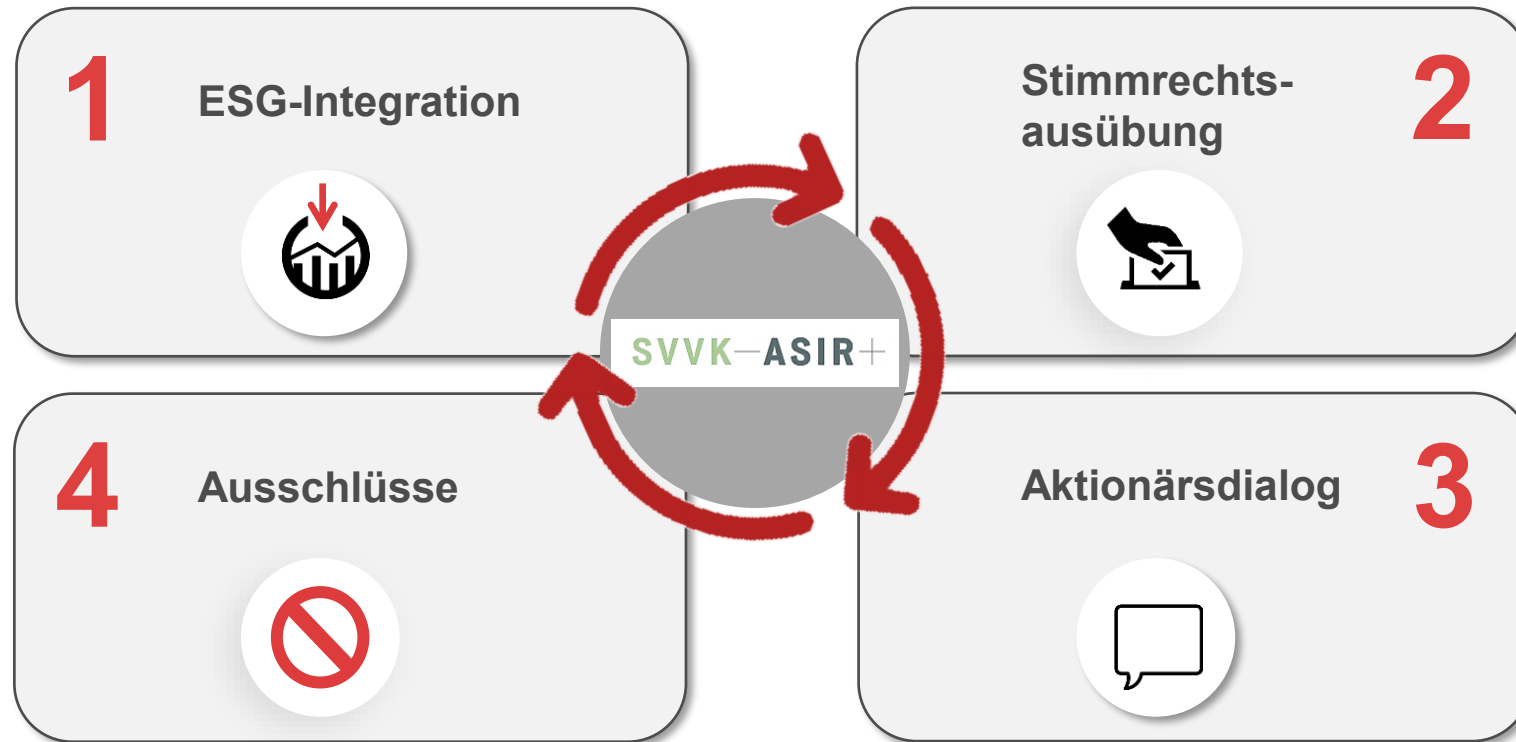


Quelle: Bloomberg

## Wichtige Ereignisse im **2025**

- Abwertung USD
- Offensichtliche Unempfindlichkeit der Märkte gegenüber geopolitischen Ereignissen
- Deutliche Reaktion auf Entwicklungen im KI-Bereich
- Rückkehr des Protektionismus (z. B. Zollgebühren)
- Zinssatz CHF

# Nachhaltiger 4-Punkte-Ansatz



# Nachhaltiger 4-Punkte-Ansatz

## 1 ESG-Integration



- ✓ Transformation der ESG-Überwachung mit dem neuen PMS
- ✓ Standardisierte Erfassung von ESG-Daten bei externen Vermögensverwaltern
- ✓ Steigender ESG-Score des Portfolios

## 2 Stimmrechtsausübung



- ✓ Teilnahme an Generalversammlungen in der Schweiz:
  - 107 Generalversammlungen
  - 2'158 Beschlüsse
  - 80 % Genehmigung

# Nachhaltiger 4-Punkte-Ansatz

## 3 Aktionärsdialog



- ✓ 10 Jahre Zusammenarbeit mit dem SVVK: ein starkes und vielseitiges Engagement
- ✓ Laufende Dialoge mit 383 Unternehmen per 31.12.2025
  - 119 ESG-Kontroversen (wovon 3 in der Schweiz)
  - 264 Themen (wovon 7 in der Schweiz)
- ✓ 28 abgeschlossene Engagements im 2025

## 4 Ausschlüsse



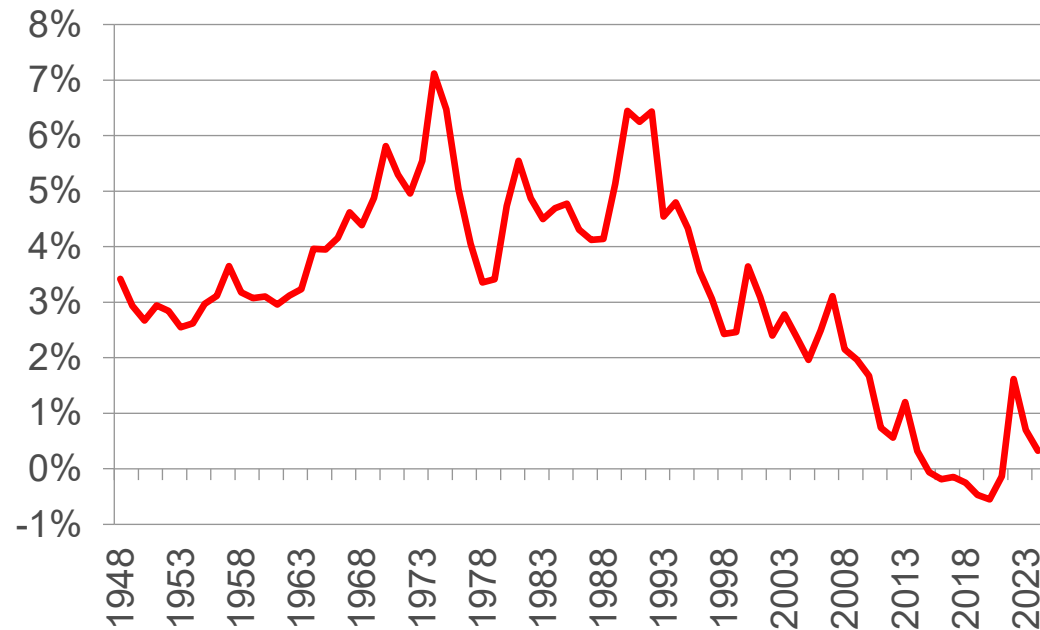
- ✓ Aktualisierung der Ausschlüsse 2025:
  - Normative: 4 neue Ausschlüsse
  - Kohle: 13 neue Ausschlüsse gegenüber 12 Wiedereingliederungen in die Benchmark
- ✓ Insgesamt 132 private oder öffentliche Emittenten per 31.12.2025 ausgeschlossen (wovon 87 im Zusammenhang mit Kohle)
- ✓ Länder: 12 Staaten unter einem von der Schweiz verhängten Embargo – unverändert

# Marktperspektiven 2026

**Teil D**

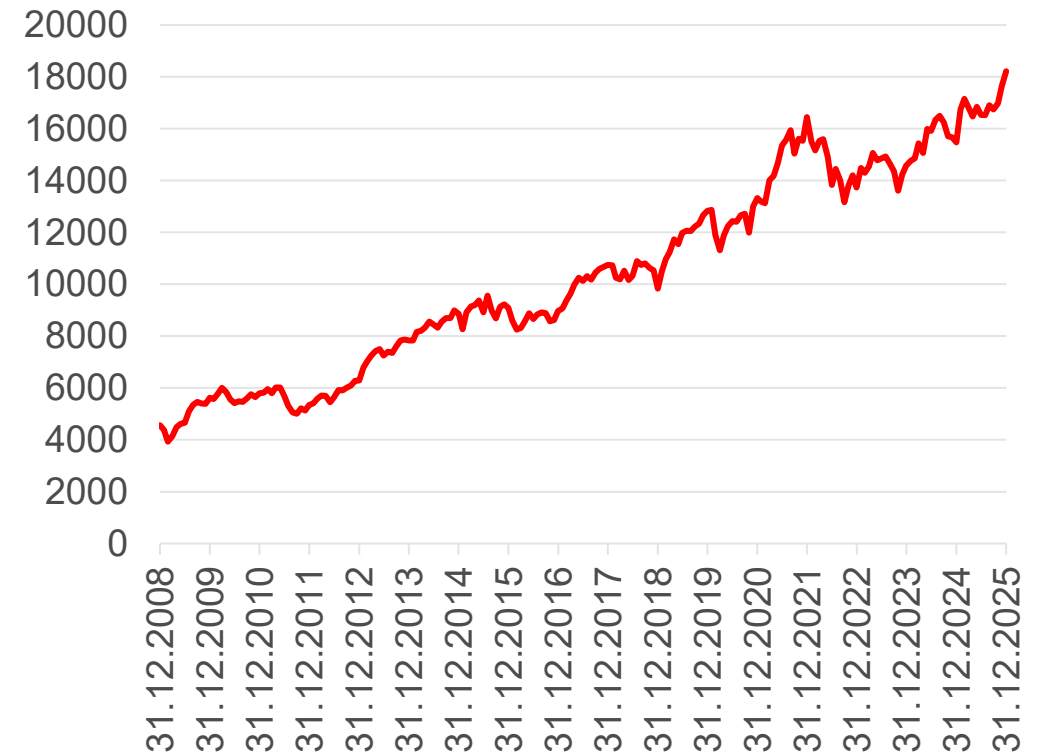
# Marktperspektiven

### Rendite der 10-jährigen Eidgenössischen Benchmarkanleihe



Quelle: Bloomberg

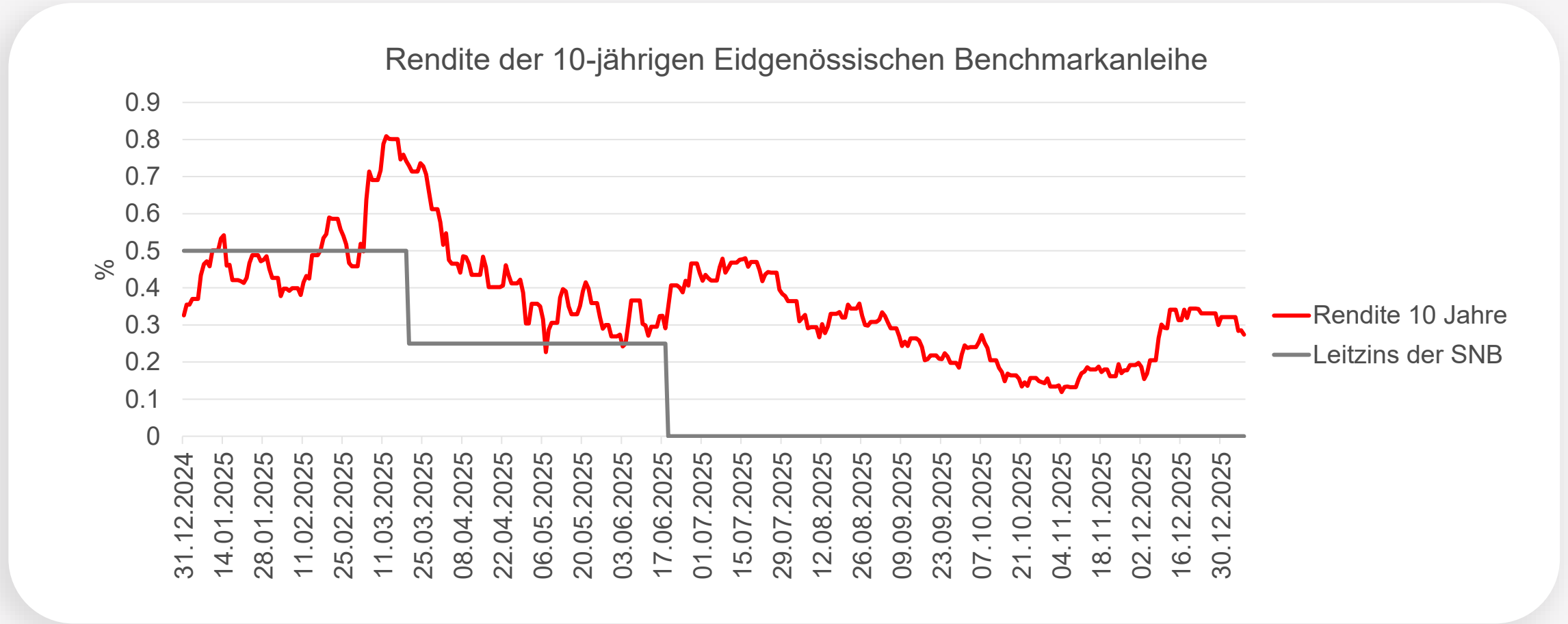
### SPI Index



# Erwartete vs. realisierte Rendite der compenswiss

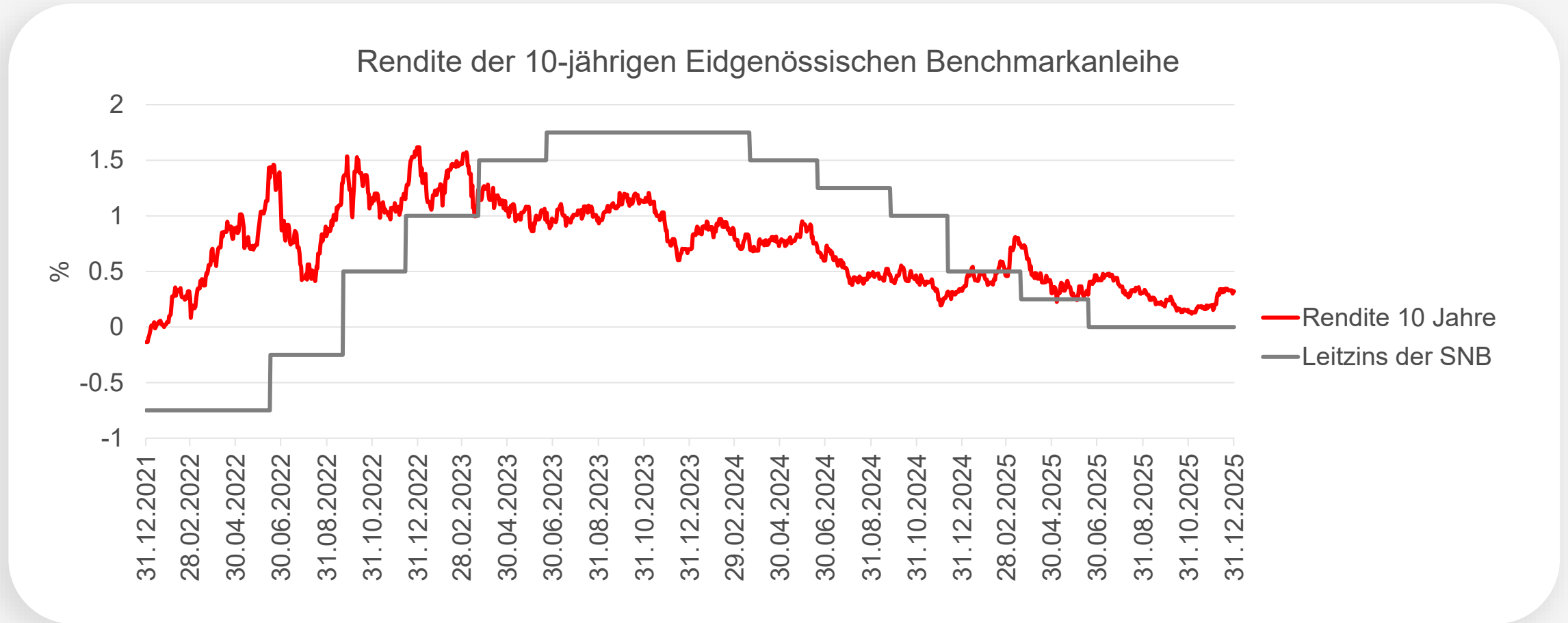


# Zinsvolatilität



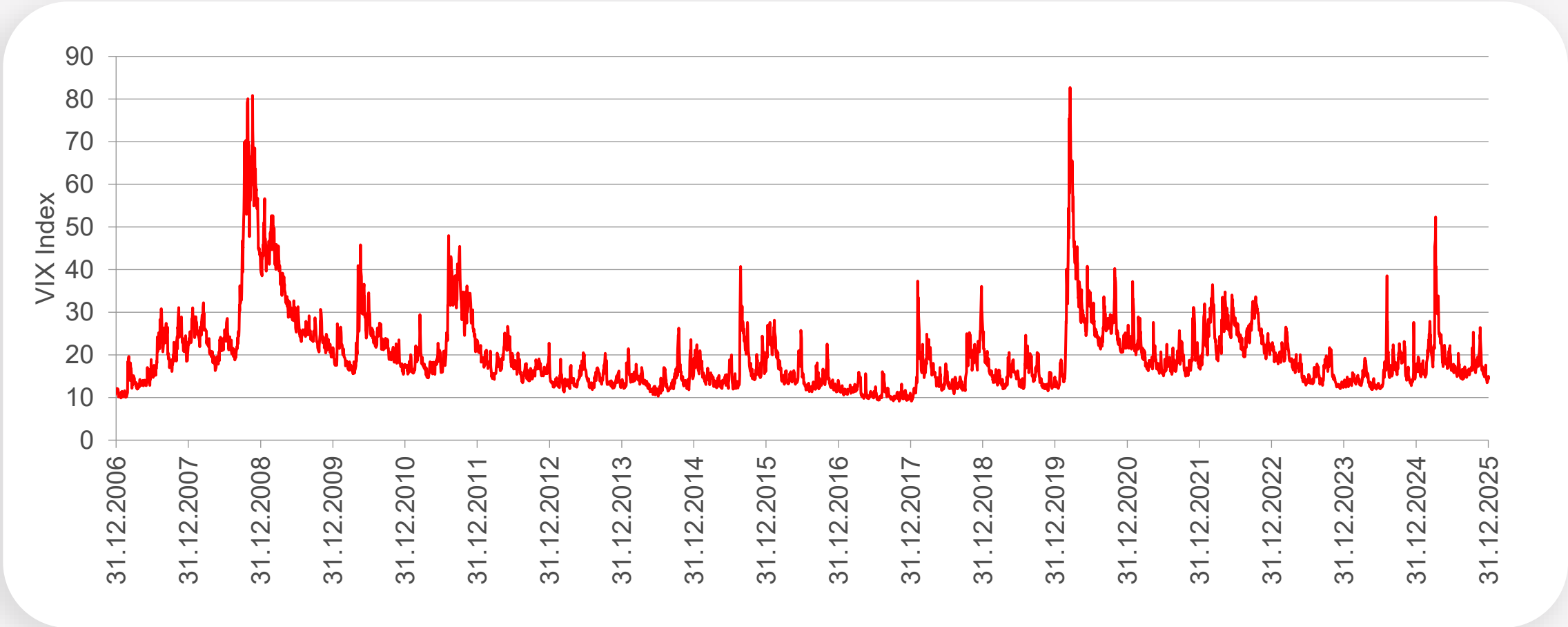
Quelle: Bloomberg

# Zinsvolatilität



Quelle: Bloomberg

# Volatilität der Märkte



Quelle: Bloomberg

# Fokus

**Teil E**

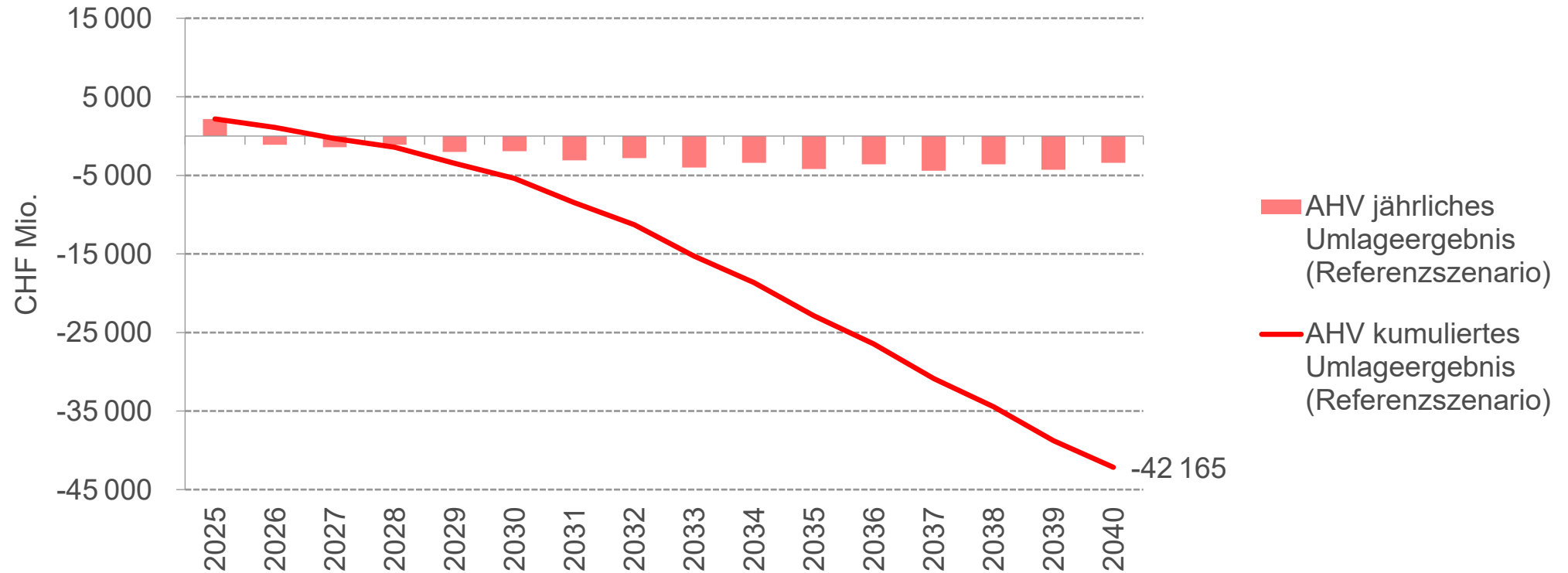
## 4 Punkte im Fokus

- AHV
- IV
- EO
- Differenzierte Allokationen

# AHV

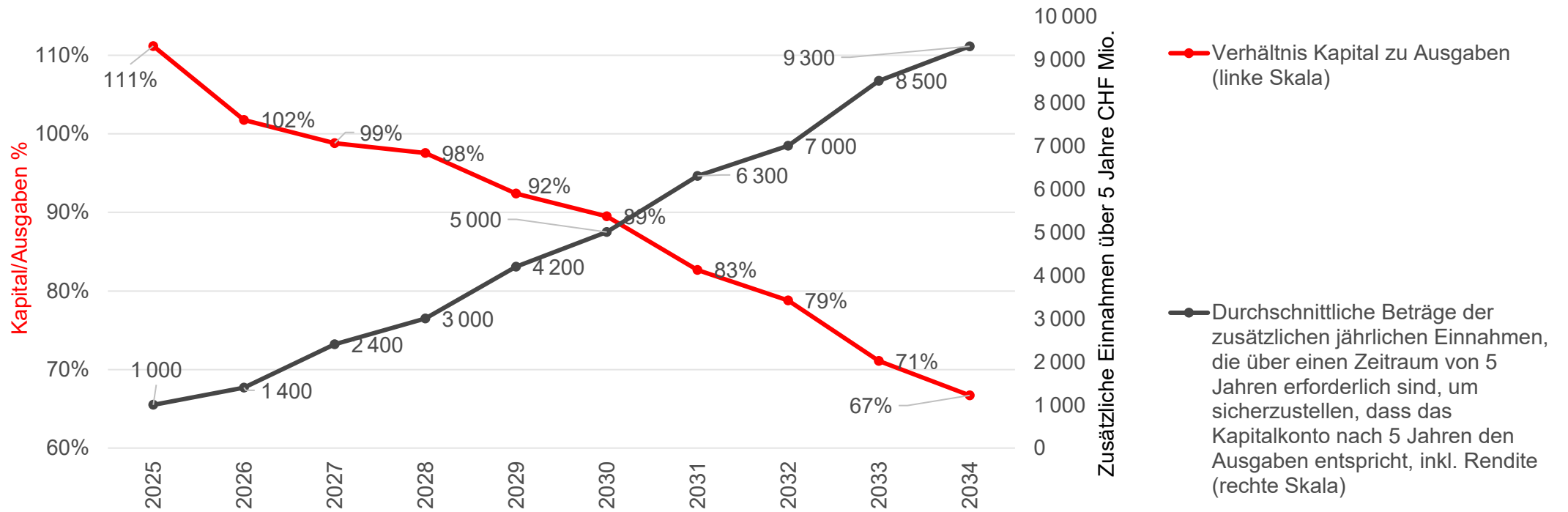
- Umlageergebnisse (BSV-Perspektiven): ab 2026 negativ
  - Erwartete Renditen genügen nicht zur Finanzierung der 13. Rente
  - Liquiditätsreserve 2025 für die 13. Rente: CHF 2 Mrd.
- Gleichgewicht des AHV-Fonds:
  - Gesetzliche Vorgabe des Fondsbestands: 100 % der jährlichen Ausgaben
  - Finanzierung erforderlich für das Gleichgewicht Ausgaben/Einnahmen und Kapital/Ausgaben
- IPSAS-Standards: Anpassung der Buchhaltungszahlen

# Perspektiven: AHV-Umlageergebnis



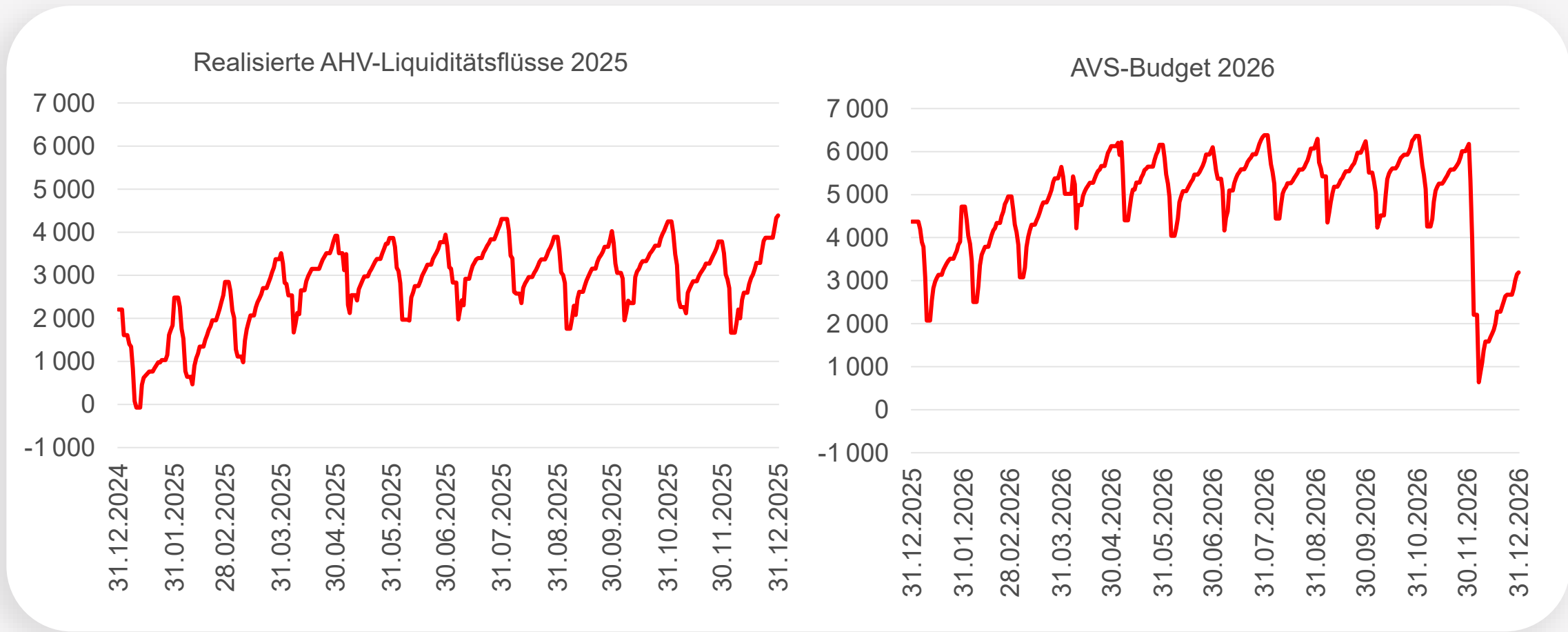
Quelle: BSV – Perspektiven August 2025 (Zahlen in konstanten Franken, berechnet zu Preisen von 2024, Referenzszenario)

# AHV: 13. Rente – Warten kostet



Quelle: BSV-Perspektiven (basierend auf der Medienmitteilung vom August 2025), ergänzt durch eigene Berechnungen von compenswiss

# 13. AHV-Rente: Auswirkungen auf die Liquiditätsverwaltung

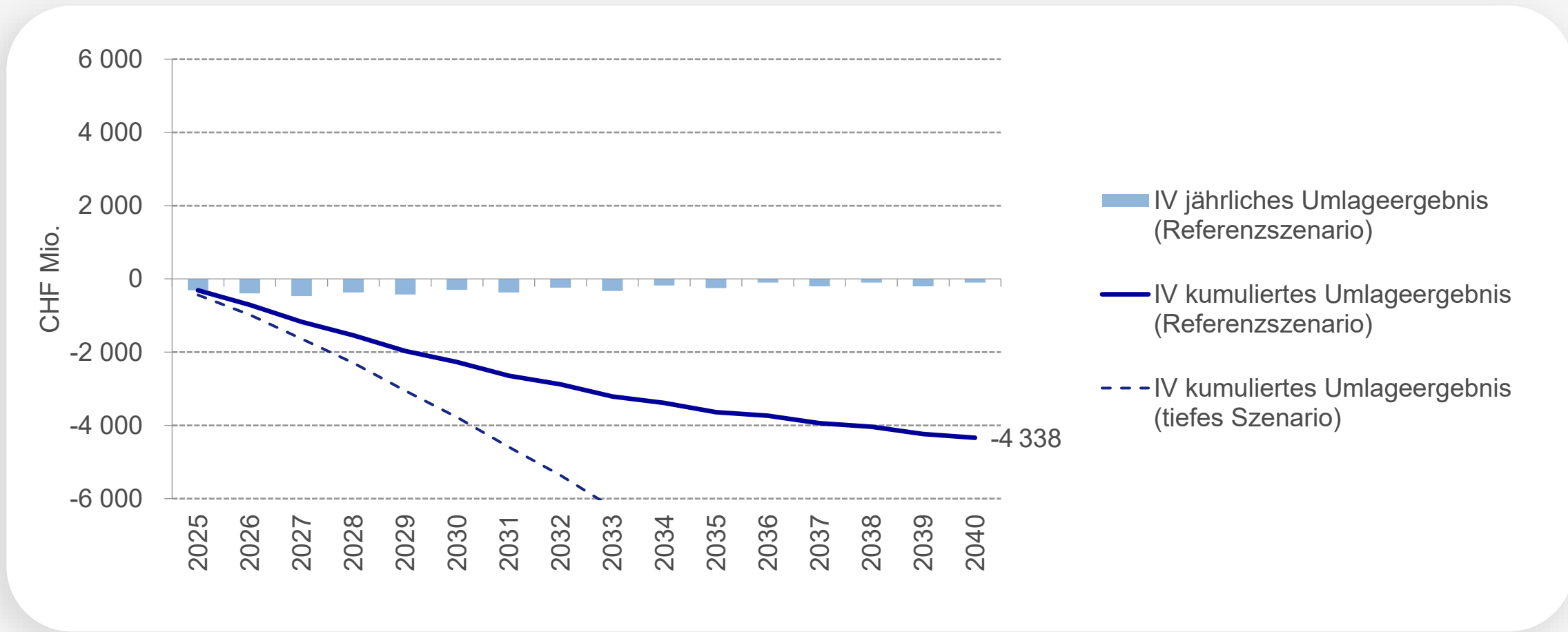


Quelle: Tresorerie compenswiss

# IV

- BSV-Finanzperspektiven:
  - Starke Verschlechterung
- Gegenwärtig keine Lösung für die Schuld von CHF 10.3 Mrd. gegenüber der AHV
- Zinssatz von 2.1 % auf die Schuld bis Ende 2026
- Gesetzliche Vorgabe des Fondsbestands nicht erfüllt
- Auswirkungen auf die Verwaltung des IV-Fonds
- IPSAS-Standards: Anpassung der Buchhaltungszahlen

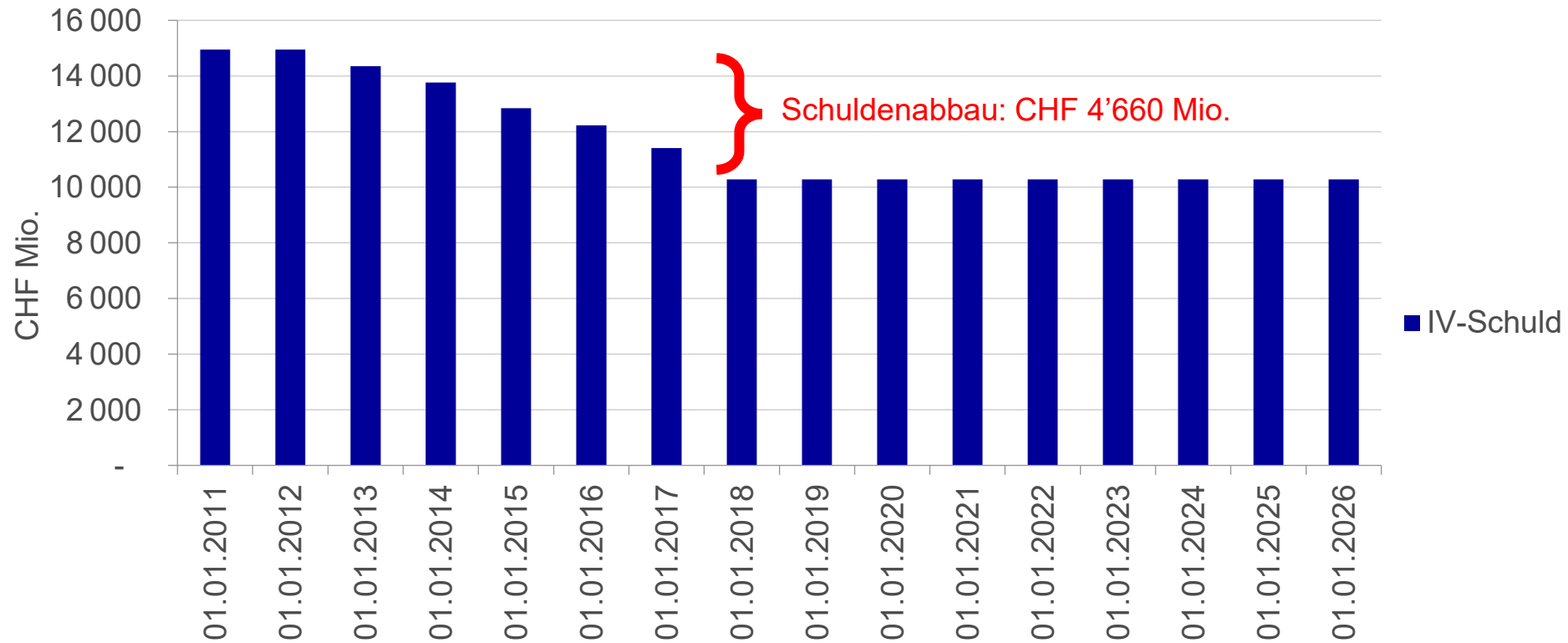
# Perspektiven: Starke Verschlechterung des IV-Umlageergebnisses



Quelle: BSV – Perspektiven August 2025 (Zahlen in konstanten Franken, berechnet zu Preisen von 2024, Referenz- und tiefes Szenario). Beinhaltet die Zinsen auf die Schuld, unter der Annahme, dass der Zinssatz unverändert bei 2.1 % bleibt.

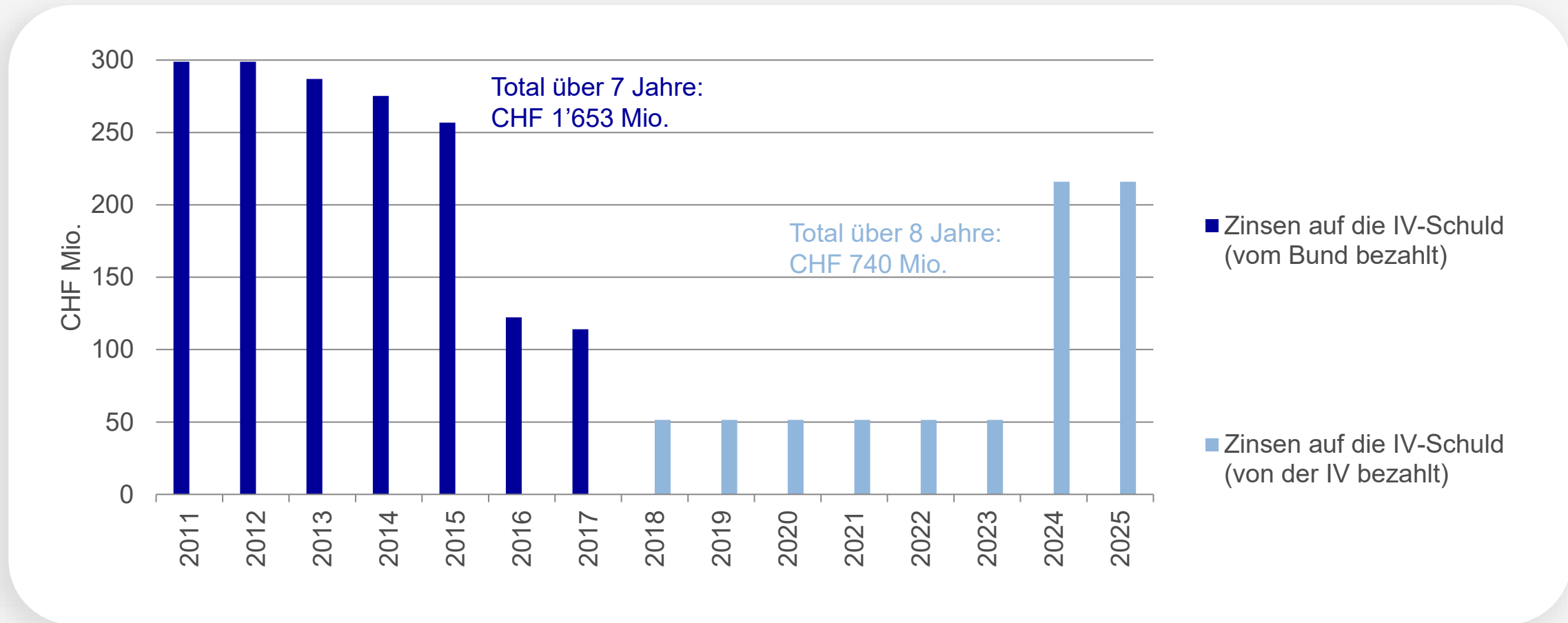
# IV-Schuld

Entwicklung der IV-Schuld gegenüber dem AHV-Fonds und kumulierte Rückzahlungen seit 2011



# IV-Schuld

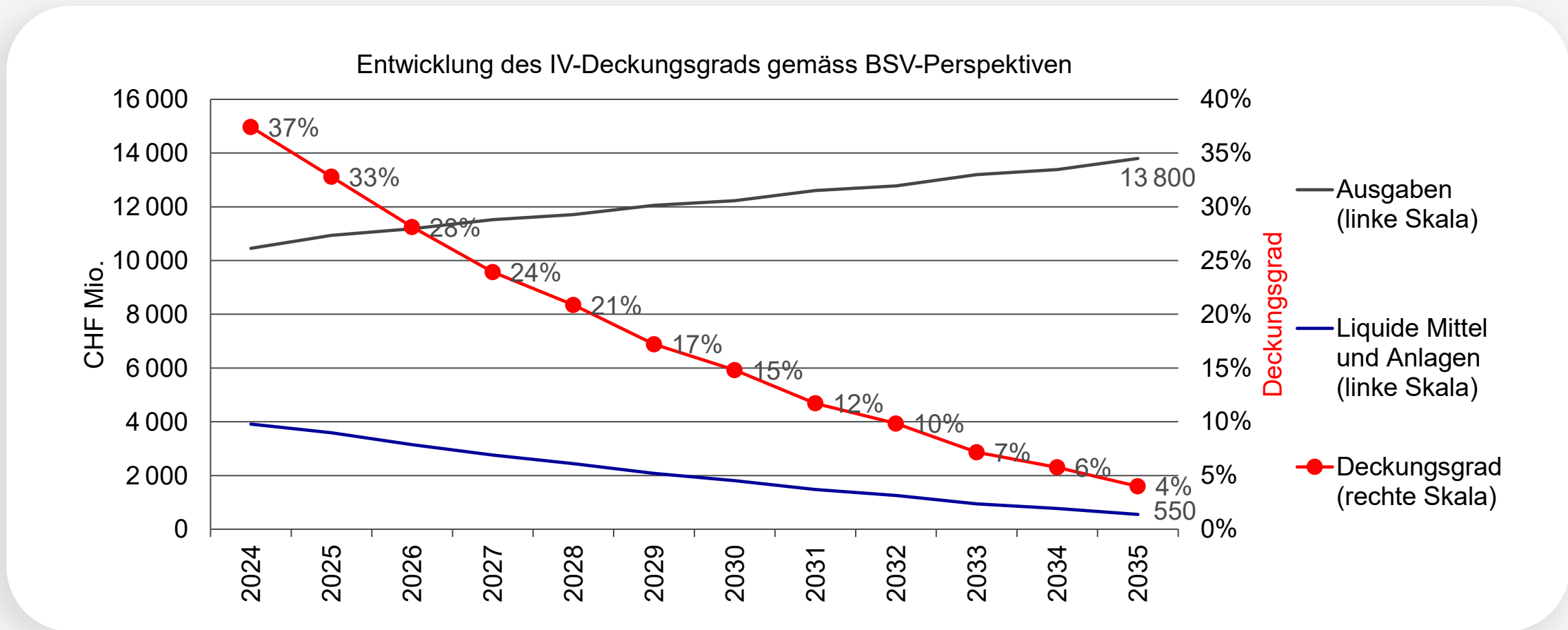
## Jährlicher Zinsbetrag auf die IV-Schuld



## Gesetzliche Vorgabe nicht erfüllt

- Gesetzliche Vorgabe des Fondsbestands: 50 % der jährlichen Ausgaben
  - Unter dem gesetzlichen Minimum (Ende 2025: 33 %)
  - Fehlender Betrag Ende 2025: CHF 1.88 Mrd. (BSV-Perspektiven: Referenzszenario)
- Ohne zusätzliche Finanzierung wird der IV-Fonds in 5 bis 10 Jahren aufgebraucht sein (BSV-Perspektiven)

# Gesetzliche Vorgabe nicht erfüllt



Quelle: BSV - Perspektiven August 2025 (Franken zu aktuellen Preisen, Referenzszenario, Vermögen inkl. Rendite)

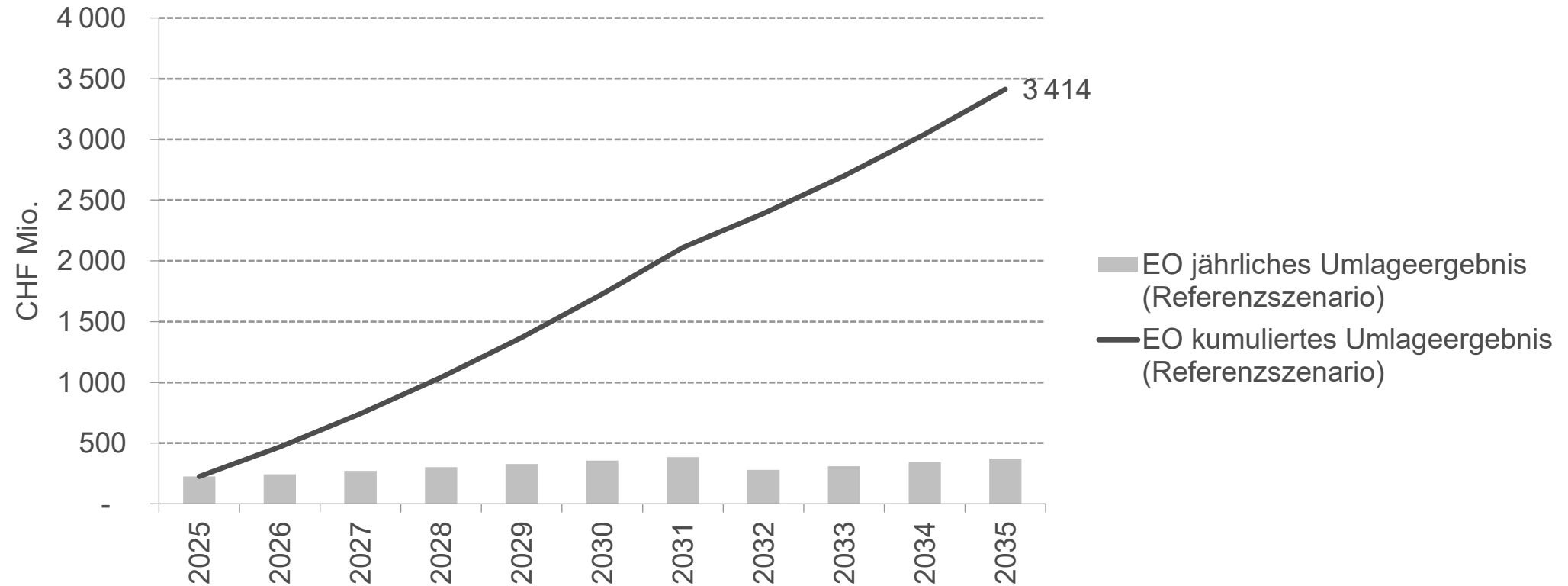
# Auswirkungen auf die Verwaltung des IV-Fonds

- Begrenzter Handlungsspielraum für compenswiss:
  - Reduzierung des Risikobudgets
    - Nachteil: geringere Rendite
  - Geschätzter Verlust 2026 (BSV-Perspektiven): CHF 400 Mio.
    - Reserve von CHF 400 Mio. für 2026

# EO

- Positive Lage
- IPSAS-Standards: Anpassung der Buchhaltungszahlen

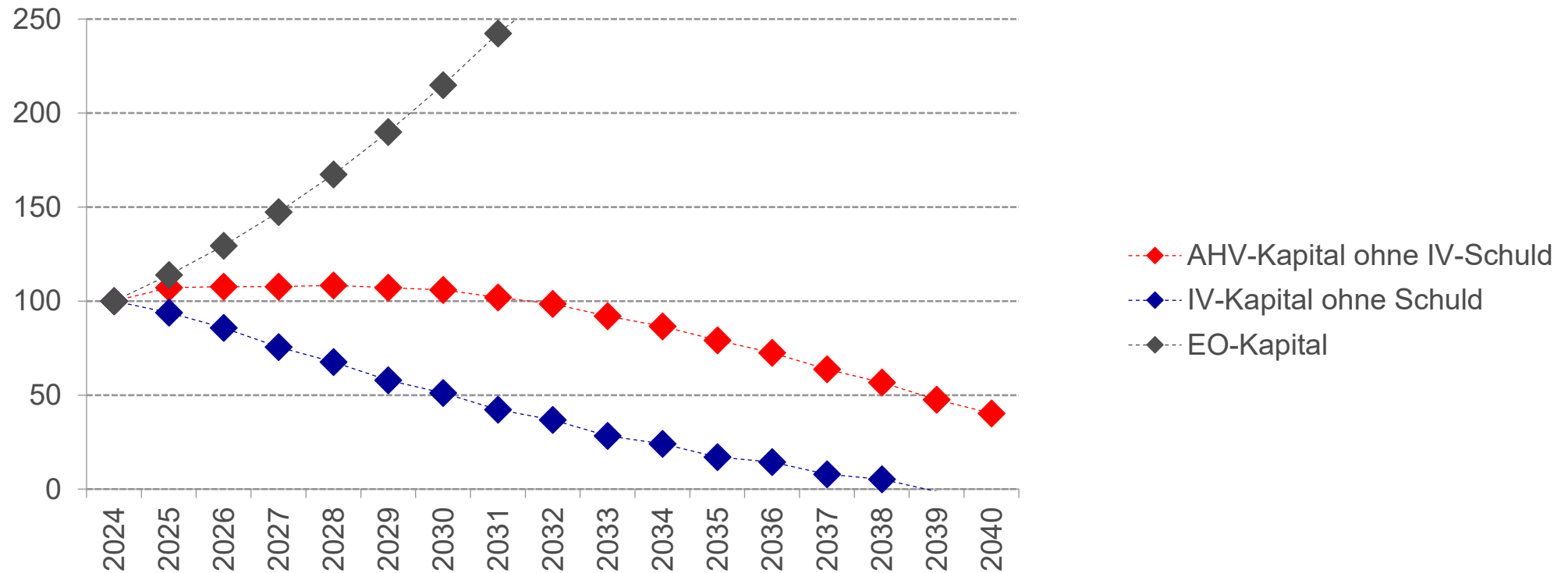
# Perspektiven: EO-Umlageergebnis



Quelle: BSV – Perspektiven Oktober 2025 (Zahlen in konstanten Franken, berechnet zu Preisen von 2024, Referenzszenario)

# Differenzierte Allokationen

Kapitalentwicklung (inkl. erwartete Renditen)

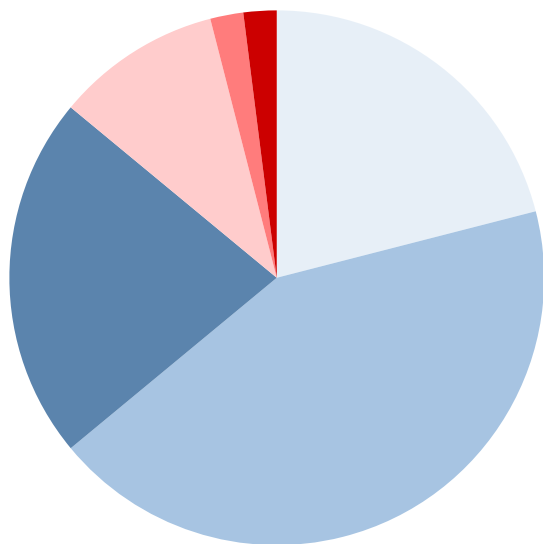


Basis: BSV – Perspektiven Oktober 2025 für die EO und August 2025 für die AHV und IV (Franken zu aktuellen Preisen), Referenzszenario. Basis 100 im Jahr 2024.

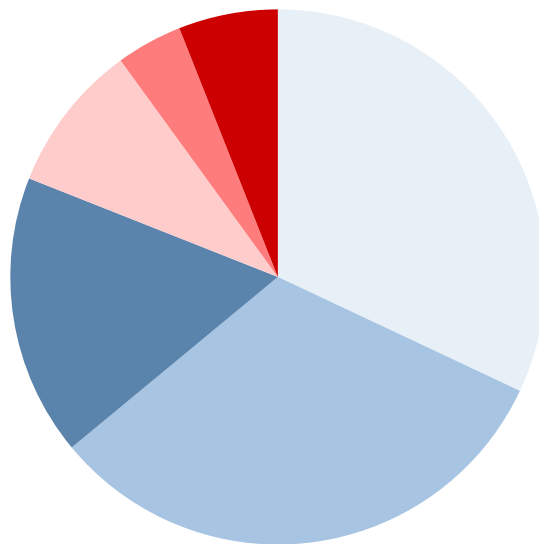
# Differenzierte Allokationen

## Unterschiedliche finanzielle Herausforderungen für AHV / IV / EO

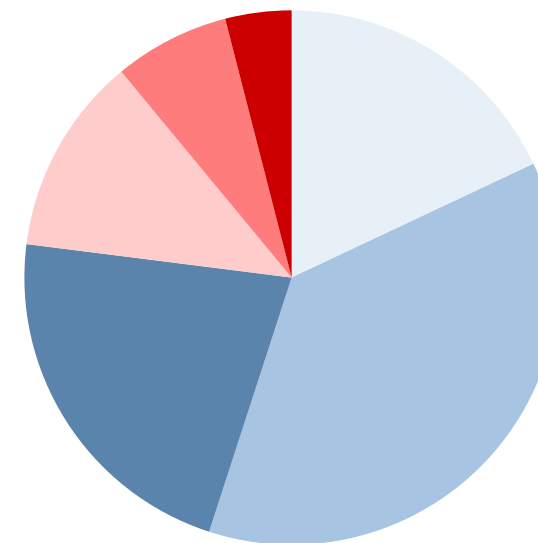
↓  
AHV



↓  
IV



↓  
EO



# Zusammenfassung

**Teil F**

# Im Überblick

**2025**

- Nettorendite auf dem Anlagevermögen:  
**6.34 %** (nach Absicherung)
- AHV **5.89 %** = CHF 2'413 Millionen
- IV **5.92 %** = CHF 215 Millionen
- EO **6.03 %** = CHF 128 Millionen

## Jahr geprägt von:

- Stärke des CHF
  - Sinkende Zinssätze in CHF
  - Gute Verfassung der Aktienmärkte
  - Sehr positive Entwicklung des Goldpreises
- ➔ Letztes Mal, dass die drei Sozialversicherungen die gleiche Allokation aufweisen

# Im Überblick

**2026**

- AHV**
  - Erwartete Renditen genügen nicht zur Finanzierung der 13. Rente
  - Rückgang des Verhältnisses «AHV-Fonds / Ausgaben»
  - Finanzierung erforderlich
- IV**
  - Erhebliche Verschlechterung der Perspektiven
  - Gegenwärtig keine Lösung für Schuld von CHF 10.3 Mrd. gegenüber AHV
  - Zinssatz für die Schuld gegenüber der AHV
  - Verkauf von Vermögenswerten zur Finanzierung des negativen Umlageergebnisses 2026
  - Finanzierung erforderlich
- EO**
  - Positive Lage

# Fragen & Antworten

**Teil G**

Vielen Dank für  
Ihre Aufmerksamkeit.

**compenswiss** 

Ausgleichsfonds **AHV/IV/E0**  
Fonds de compensation **AVS/AI/APG**  
Fondi di compensazione **AVS/AI/IPG**  
Fonds da compensaziun **AVS/AI/UCG**