

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1. Quartal 2015

YTD 2015: 1,51%

1. Quartal 2015: 1,51%

Erfreulicher Jahresstart trotz negativer Januar-Performance

Liquiditätsquote auf historischem Tiefststand

Die Schweizer-Franken-Quote erhöht sich weiter



Index versus Mindestverzinsung seit Januar 2000

Der Credit Suisse Pensionskassen Index notiert auf einem neuen Höchststand – trotz SNB-Entscheid

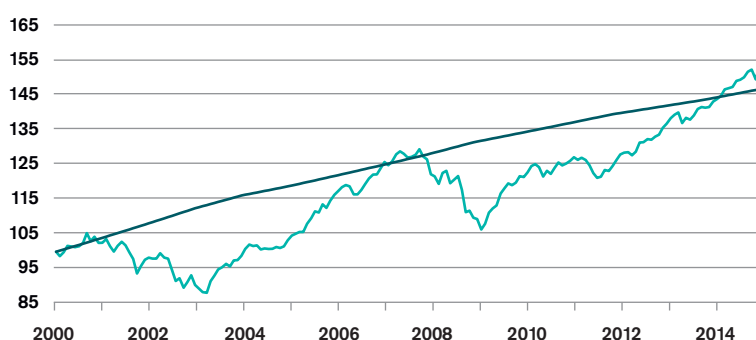
Der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (helle Linie in Abbildung 1a), der zu Beginn des Jahres 2000 mit 100 Punkten lanciert wurde, notiert auf einem neuen Höchststand trotz schlechter Januar-Performance. Im Berichtsquartal nahm der Index um 2,30 Punkte resp. 1,51 % zu und lag per 31. März 2015 bei einem neuen Höchststand von 154,53 Punkten, ausgehend von 100 zu Anfang des Jahres 2000. Wie erwartet wies der Januar nach dem SNB-Entscheid, den Euro-Mindestkurs aufzugeben, eine negative Rendite von -1,83 % aus. Der schlechte Jahresstart konnte jedoch mit einer sehr soliden Rendite von 2,74 % im Februar und einer ebenfalls positiven Rendite im März von 0,64 % wieder kompensiert werden, sodass sich der Aufwärtstrend des Credit Suisse Pensionskassen Index fortsetzt.

Alle Anlageklassen, mit Ausnahme der Obligationen Fremdwährungen (-0,36 %) und der alternativen Anlagen (-0,09 %), haben zum guten Resultat im ersten Quartal 2015 beigetragen. Die positive Rendite im Berichtsquartal wurde vor allem durch die Beiträge in den Anlagekategorien Immobilien (0,71 %), Aktien Schweiz (0,48 %), Obligationen CHF (0,40 %) und Aktien Ausland (0,07 %) erreicht, obwohl die Aktien Schweiz und Ausland im Januar noch einen negativen Beitrag auswiesen. Auch die Liquidität (0,24 %) leistete im Berichtsquartal einen positiven Performancebeitrag, was vor allem auf Gewinne aus laufenden Absicherungsprogrammen im Januar zurückzuführen ist (Tabelle 1b).

Die BVG-Mindestverzinsung (aktuell 1,75 % p. a.) stieg im Berichtsquartal, ebenfalls ausgehend von 100 zu Beginn des Jahres 2000, um 0,64 Punkte (resp. 0,43 %) auf den Stand von 146,81. Die Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index lag damit im Berichtsquartal 1,08 % über der BVG-Vorgabe.

Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (seit 1.1.2000) beträgt per 31. März 2015 2,89 %. Demgegenüber steht die annualisierte BVG-Mindestverzinsung, welche 2,55 % beträgt.

Abbildung 1a:



— Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index
— BVG-Verzinsung 4,00 % / 3,25 % seit 1.1.2003 / 2,25 % seit 1.1.2004 / 2,50 % seit 1.1.2005 / 2,75 % seit 1.1.2008 / 2,00 % seit 1.1.2009 / 1,50 % seit 1.1.2012 / 1,75 % seit 1.1.2014

Skala: Indexstand

Die Berechnung des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index basiert auf den erzielten Renditen von schweizerischen Vorsorgeeinrichtungen (vor Abzug der Verwaltungskosten), deren Vermögenswerte bei der Credit Suisse im Rahmen eines Global Custody verwahrt werden. Die Vermögensverwaltung bzw. Beratung hingegen erfolgt durch die Pensionskassen selbst oder durch Dritte. Auf die Performance der jeweiligen Vorsorgeeinrichtungen hat die Credit Suisse in der Rolle als Global Custodian keinen Einfluss.

Tabelle 1a: Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index

1.1.2000 – 31.3.2015

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahres- rendite
2000	98,74	99,88	101,68	101,51	101,32	101,59	102,55	105,34	103,07	104,32	102,56	102,60	2,60 %
2001	103,67	101,59	100,05	101,68	102,86	101,84	99,81	97,94	93,78	95,97	97,71	98,34	-4,15 %
2002	98,03	98,04	99,58	98,32	98,06	94,85	91,62	92,43	89,71	91,36	93,28	90,49	-7,98 %
2003	89,45	88,45	88,23	91,59	93,15	94,94	95,58	96,56	95,80	97,53	97,65	98,86	9,25 %
2004	100,81	102,10	101,65	101,84	100,69	100,94	100,79	100,87	101,36	101,07	101,56	103,30	4,49 %
2005	104,68	105,18	105,70	105,67	108,04	109,62	111,59	111,29	113,60	112,59	114,66	116,33	12,62 %
2006	117,42	118,55	119,14	118,75	116,48	116,48	117,75	119,43	121,02	122,17	122,20	123,99	6,58 %
2007	125,74	124,83	125,95	127,98	128,79	128,08	127,04	127,22	127,83	129,40	127,28	126,52	2,04 %
2008	122,25	121,64	119,45	122,61	123,22	119,65	120,65	121,72	117,76	111,35	111,77	109,76	-13,25 %
2009	109,40	106,38	108,02	111,24	112,43	113,27	116,69	118,21	119,61	119,10	119,84	121,68	10,86 %
2010	121,42	122,79	124,59	125,15	124,24	121,57	123,23	122,32	124,06	125,64	124,77	125,33	3,01 %
2011	126,09	127,10	126,37	126,95	126,32	124,84	122,56	121,22	121,52	123,47	123,19	124,63	-0,56 %
2012	126,33	127,90	128,42	128,55	127,69	128,72	131,33	131,44	132,31	132,13	133,04	133,61	7,21 %
2013	135,56	136,71	138,31	139,33	139,95	136,91	138,40	137,89	139,14	140,95	141,50	141,30	5,76 %
2014	141,53	143,11	143,80	144,68	146,55	146,91	147,27	149,01	149,32	150,06	151,64	152,23	7,73 %
2015	149,45	153,54	154,53										1,51 %

Tabelle 1b: Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (1.1.2015 – 31.3.2015)

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Liquidität	0,58 %	-0,26 %	-0,08 %										0,24 %
Obligationen CHF	0,40 %	-0,08 %	0,08 %										0,40 %
Obligationen FW	-0,64 %	0,21 %	0,07 %										-0,36 %
Aktien Schweiz	-0,85 %	1,01 %	0,33 %										0,48 %
Aktien Ausland	-1,43 %	1,39 %	0,13 %										0,07 %
Alternative Anlagen	-0,22 %	0,12 %	0,01 %										-0,09 %
Immobilien	0,29 %	0,32 %	0,09 %										0,71 %
Hypotheken	0,02 %	0,00 %	0,01 %										0,02 %
Rest	-0,02 %	0,02 %	0,01 %										0,01 %
Total	-1,83 %	2,74 %	0,64 %										1,51 %

Abbildung 1b:

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index nach Grössensegmenten

Die Abbildung 1b zeigt die Differenzierung nach den folgenden Grössensegmenten:
< 150 Mio. CHF, 150–500 Mio. CHF, 500 Mio.–1 Mia. CHF und > 1 Mia. CHF.

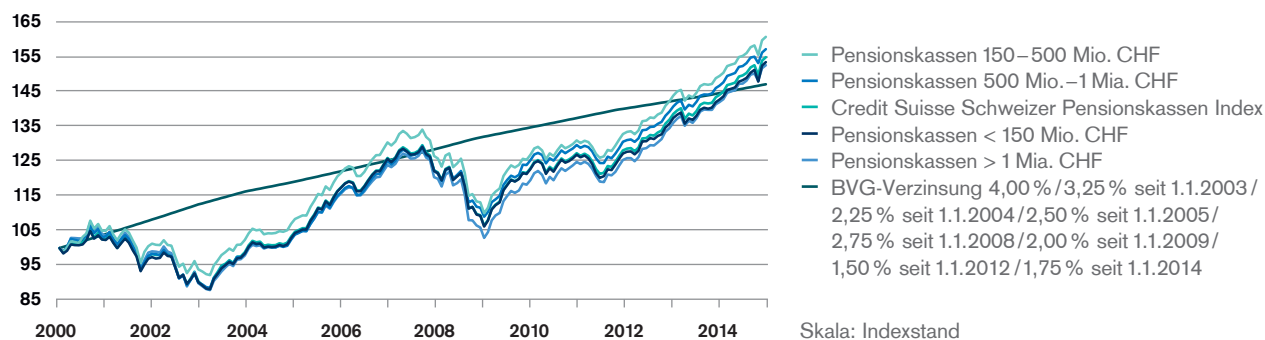


Tabelle 1c: Performance

1.1.2015–31.3.2015

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	–1,83 %	2,74 %	0,64 %										1,51 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	–1,32 %	2,36 %	0,58 %										1,59 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	–1,21 %	1,97 %	0,65 %										1,38 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	–1,73 %	2,68 %	0,64 %										1,55 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	–2,22 %	3,09 %	0,67 %										1,47 %

Tabelle 1d: Performance annualisiert

1.1.2000–31.3.2015

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,89 %
BVG-Verzinsung	2,55 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	2,80 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	3,00 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	3,15 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	2,83 %

Rendite-Risiko-Positionen

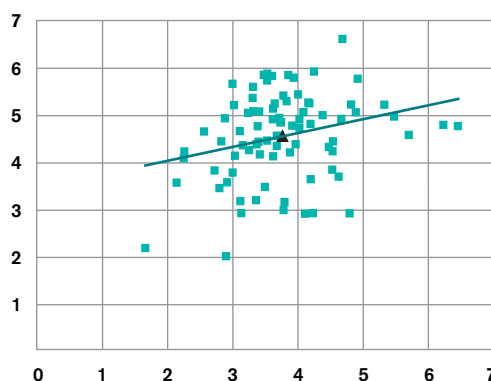
5-Jahres-Gerade – die annualisierte Rendite sinkt, während das Risiko leicht zunimmt

Die Kurve der rollenden 5-Jahres-Betrachtung der in annualisierter Form erhobenen Rendite-Risiko-Positionen der einzelnen Pensionskassen (vgl. Abbildung 2a) zeigt weiterhin eine positive Steigung auf.

Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen hat sich im Vergleich zum Vorquartal um 0,18 % reduziert und liegt bei 4,40 %. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken (schwarzes Dreieck) ist gleichzeitig um 0,30 % gestiegen und liegt nun bei 3,76 %. Im risikoarmen Bereich (3 bis 4 % annualisiertes Risiko) befinden sich per 31. März 2015 50 % der Vorsorgeeinrichtungen. Im risikoreichen Bereich (über 8 % annualisiertem Risiko) befindet sich keine einzige Vorsorgeeinrichtung. Im ersten Quartal 2015 weisen sämtliche im Credit Suisse Pensionskassen Index enthaltenen Vorsorgeeinrichtungen eine positive annualisierte 5-Jahres-Rendite aus.

Abbildung 2a:

Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 5-Jahres-Betrachtung, Monatswerte April 2010 bis März 2015



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2a: Risiko-Rendite-Verhältnis

1.4.2010–31.3.2015

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	3,76 %	4,40 %	1,24
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	3,85 %	4,63 %	1,33
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	3,42 %	4,36 %	1,38
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	3,50 %	4,54 %	1,34
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	4,00 %	4,26 %	1,12

Tabelle 2b: Bandbreiten Rendite

1.4.2010–31.3.2015

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,02 %	4,13 %	4,76 %	5,22 %	6,62 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	3,65 %	4,44 %	4,95 %	5,37 %	6,62 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	3,46 %	4,24 %	4,80 %	5,05 %	5,25 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	2,20 %	4,24 %	4,74 %	5,15 %	5,93 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	2,02 %	3,58 %	4,58 %	5,07 %	5,86 %

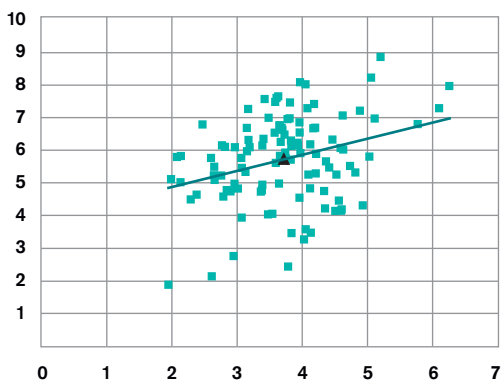
Bei der Rendite-Risiko-Übersicht zeigen wir die rollende 5- und 2-Jahres-Übersicht. Es werden nur Portfolios in die Betrachtung einbezogen, die während der gesamten Betrachtungsperiode im Index vorhanden waren. Portfolios, die z.B. am 1. Juli 2011 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen rollenden Betrachtung (1.4.2010–31.3.2015) nicht berücksichtigt, sie sind jedoch Bestandteil der rollenden 2-Jahres-Betrachtung.

2-Jahres-Gerade – leichte Steigung

Die 2-Jahres-Gerade (Abb. 2b, 1.4.2013–31.3.2015) ist leicht steiler geworden. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen (schwarzes Dreieck) hat um 1,04 % abgenommen und liegt im Berichtsquartal bei 5,70 % bei einem ungewichteten durchschnittlichen Risiko von 3,72 % (+0,89 %).

Abbildung 2b:

Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 2-Jahres-Betrachtung, Monatswerte April 2013 bis März 2015



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2c: Risiko-Rendite-Verhältnis

1.4.2013–31.3.2015

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	3,72 %	5,70 %	1,61
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	3,67 %	5,87 %	1,69
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	3,31 %	5,66 %	1,71
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	3,50 %	5,69 %	1,74
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	3,97 %	5,66 %	1,48

Tabelle 2d: Bandbreiten Rendite

1.4.2013–31.3.2015

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,88 %	4,83 %	5,82 %	6,68 %	8,85 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	3,47 %	5,25 %	5,76 %	6,63 %	7,48 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	3,58 %	4,74 %	5,82 %	5,93 %	7,65 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	1,88 %	4,98 %	6,13 %	6,79 %	8,22 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	2,13 %	4,45 %	5,76 %	6,69 %	8,85 %

Anlage-Allokation

Anteil der Liquidität auf historischem Tiefststand

Die Anlageallokation per 31. März 2015 zeigt eine unveränderte Aktienquote im Vergleich zum Vorquartal. Dies gilt sowohl für die Aktien Schweiz (13,4 %) als auch für die Aktien Ausland (17,8 %). Während sich der Anteil der Obligationen Fremdwährung um 0,4 Prozentpunkte auf 7,9 % reduzierte, erhöhte sich der Anteil der Schweizer Franken-Obligationen um 0,4 Prozentpunkte auf 25,3 %.

Der Anteil an Liquidität sank um 0,6 Prozentpunkte auf 5,9 % und erreicht damit den tiefsten Stand seit der Messung des Credit Suisse Pensionskassen Index, was infolge der eingeführten Negativzinsen der SNB nicht überrascht.

Bei den weiteren Anlageklassen stieg die Immobilienquote um 0,5 Prozentpunkte auf 21,0 %, und die Hypothekenquote veränderte sich nur leicht um 0,1 Prozentpunkte auf 2,1 %.

Abbildung 3:

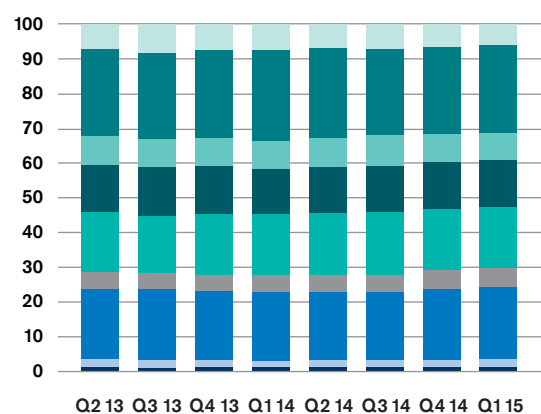
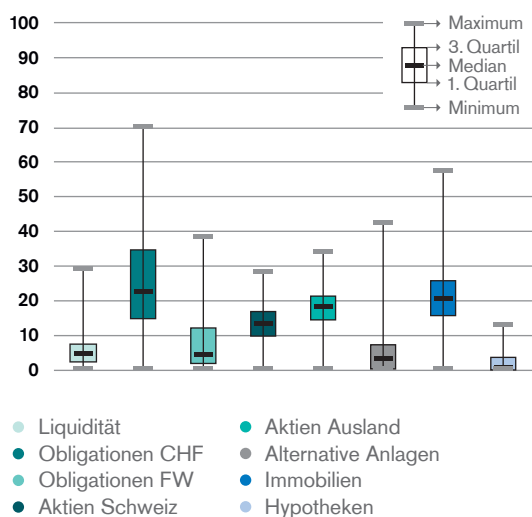


Abbildung 4:



Skala: in Prozent (%)

	Q2 13	Q3 13	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15
Liquidität	7,0 %	8,3 %	7,4 %	7,4 %	6,8 %	7,0 %	6,5 %	5,9 %
Obligationen CHF	25,1 %	24,7 %	25,2 %	26,1 %	25,8 %	24,9 %	24,9 %	25,3 %
Obligationen FW	8,4 %	8,1 %	8,0 %	8,0 %	8,5 %	8,8 %	8,3 %	7,9 %
Aktien Schweiz	13,4 %	13,9 %	14,0 %	13,3 %	13,2 %	13,4 %	13,4 %	13,4 %
Aktien Ausland	17,4 %	16,6 %	17,4 %	17,4 %	18,0 %	17,9 %	17,8 %	17,8 %
Alternative Anlagen	5,0 %	4,7 %	4,7 %	4,9 %	4,9 %	4,9 %	5,3 %	5,3 %
Immobilien	20,0 %	20,3 %	19,9 %	19,8 %	19,4 %	19,7 %	20,5 %	21,0 %
Hypotheken	2,5 %	2,3 %	2,1 %	2,0 %	2,2 %	2,1 %	2,0 %	2,1 %
Rest	1,1 %	1,0 %	1,2 %	1,2 %	1,2 %	1,2 %	1,3 %	1,4 %

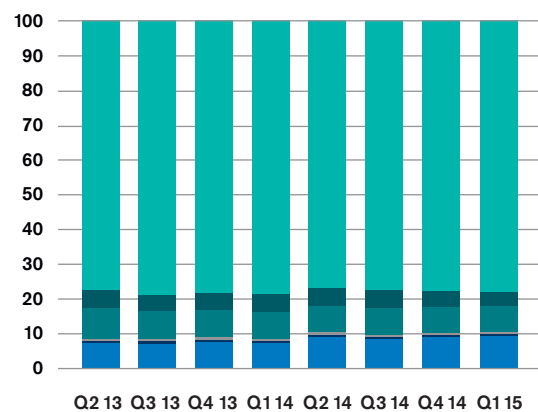
Skala: in Prozent (%)

Währungsallokation

Schweizer-Franken-Quote erhöht sich weiter

Die Schweizer-Franken-Quote wurde gegenüber den Fremdwährungen im Berichtsquartal um 0,2 Prozentpunkte auf 77,9 % erhöht. Demgegenüber wurden die EUR- und USD-Quoten um je 0,3 Prozentpunkte reduziert.

Abbildung 5:



	Q2 13	Q3 13	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15
CHF	77,4 %	78,8 %	78,3 %	78,6 %	76,9 %	77,5 %	77,7 %	77,9 %
EUR	5,0 %	4,4 %	4,7 %	4,9 %	5,0 %	5,0 %	4,5 %	4,2 %
USD	9,0 %	8,2 %	8,0 %	7,9 %	7,5 %	7,8 %	7,7 %	7,4 %
GBP	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,5 %	0,5 %
JPY	0,8 %	0,7 %	0,7 %	0,6 %	0,7 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %
Rest	7,2 %	7,2 %	7,8 %	7,4 %	9,3 %	8,5 %	9,1 %	9,3 %

Skala: in Prozent (%)

Die Nummer 1 zum sechsten Mal.

Best Swiss Global Custodian 2015
Best European Global Custodian 2015

R&M SURVEYS

Zum sechsten Mal wurde die Credit Suisse als Best Swiss Global Custodian 2015 und Best European Global Custodian 2015 ausgezeichnet. Herzlichen Dank an unsere Kunden und ihre Portfolio Manager für die exzellente Bewertung.

credit-suisse.com/globalcustody



CREDIT SUISSE AG
Global Custody Solutions
Uetlibergstrasse 231
CH-8070 Zürich
+41 44 335 75 47
global.custody@credit-suisse.com
www.credit-suisse.com/globalcustody

Die Berechnung des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index basiert auf den ausgewiesenen Performances der schweizerischen Vorsorgeeinrichtungen, deren Vermögenswerte bei der Credit Suisse im Rahmen eines Global Custody verwahrt werden. Die Vermögensverwaltung bzw. Beratung hingegen erfolgt entweder durch die Pensionskassen selbst oder durch Dritte. Auf die Performance der jeweiligen Vorsorgeeinrichtungen hat die Credit Suisse in der Rolle als Global Custodian keinen Einfluss. Als führende Anbieterin im Global-Custody-Geschäft ist die Credit Suisse in der Lage, breit abgestützte und somit repräsentative Auswertungen zu den Schweizer Pensionskassen vorzunehmen. Die Daten vermitteln auf Systemebene ein sehr zeitnahes Bild der aktuellen Anlagetätigkeit im Bereich der zweiten Säule, decken doch die Vorsorgeeinrichtungen der zweiten Säule (Institute mit Vollversicherung nicht eingeschlossen) rund 80 % des in der zweiten Säule kumulierten Gesamtvermögens ab. Bei der Interpretation dieser Zahlen ist stets zu bedenken, dass es sich beim Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index um ein Instrument handelt, das im Gegensatz zu synthetisch konstruierten Indizes auf realen Pensionskassendaten basiert. Das hat zur Folge, dass der Index «lebt», was seine Aussagekraft zur Anlageseite von Schweizer Pensionskassen eindeutig erhöht, andererseits infolge häufiger Revisionen die Vergleichbarkeit über die Zeit hinweg jedoch etwas einschränkt. Trotzdem eignet sich der Index gut als zeitnaher Indikator. Dies gilt umso mehr, als aktuelle Daten im Bereich der Vorsorge mit Kommatstellengenauigkeit schwer zu erhalten sind.