

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1. Quartal 2016

1. Quartal 2016: –0,49 %

Enttäuschender Jahresauftakt mit Lichtblick im März

Schweizer-Aktien-Quote auf neuem Tiefststand – Immobilien erneut auf Höchststand

Deutliche Abflachung der 2-Jahres-Rendite-Risiko-Geraden

NEUE AUSWERTUNGEN

Aufteilung der Immobilien und Alternativen Anlagen

Ausweis der Modified Duration bei den Direktanlagen in Obligationen



Index versus Mindestverzinsung seit Januar 2000

Enttäuschender Jahresauftakt des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index mit erstem Lichtblick im März

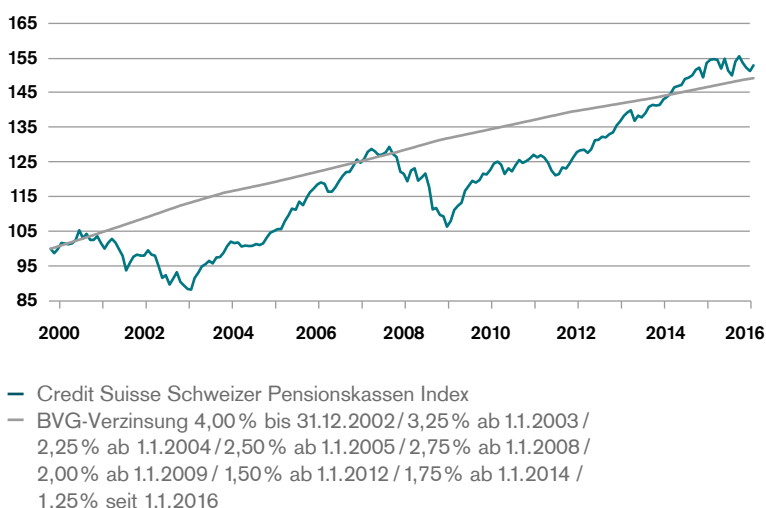
Im Berichtsquartal nahm der Index um 0,49 % resp. um 0,75 Punkte ab und liegt per 31. März 2016 bei 152,92 Punkten, ausgehend von 100 zu Beginn des Jahres 2000. Nach einem schwachen Start im Januar (–0,94 %) und Februar (–0,64 %) gab es im März erste Anzeichen für eine Erholung des Index (1,10 %). Dennoch vermochte die solide Performance im März die negativen Vormonate nicht wettzumachen.

Der grösste Anteil am Rückgang des Credit Suisse Pensionskassen Index ist der Anlageklasse Aktien zuzuordnen. So haben im Berichtsquartal hauptsächlich die Aktien Schweiz (–1,02 %) und die Aktien Ausland (–0,59 %) zum negativen Resultat beigetragen, gefolgt von den Alternativen Anlagen (–0,09 %). Demgegenüber haben im ersten Quartal die Anlageklassen Obligationen Schweiz (0,48 %), Immobilien (0,43 %), Liquidität (0,21 %), Obligationen Fremdwährungen (0,07 %) sowie Hypotheken (0,03 %) einen positiven Beitrag geleistet.

Der Indexstand der BVG-Mindestverzinsung (seit Januar 2016 1,25 % p. a.) stieg im Berichtsquartal, ebenfalls ausgehend von 100 zu Beginn des Jahres 2000, um 0,47 Punkte (resp. 0,31 %) auf den Stand von 149,20. Die Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index liegt somit im Berichtsquartal 0,80 % unter der BVG-Vorgabe.

Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (seit 1. Januar 2000) beträgt per 31. März 2016 2,65 %. Demgegenüber steht die annualisierte BVG-Mindestverzinsung, die bei 2,49 % liegt.

Abbildung 1a:



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

1.1.2000–31.3.2016

	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	154,71	154,51	151,98	154,82	151,40	149,99	154,04	155,54	153,67	0,95 %
2016	152,24	151,26	152,92										–0,49 %

Tabelle 1b: Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (1.1.2016–31.3.2016)

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Liquidität	–0,14 %	0,19 %	0,16 %										0,21 %
Obligationen CHF	0,31 %	0,21 %	–0,04 %										0,48 %
Obligationen FW	0,17 %	–0,12 %	0,01 %										0,07 %
Aktien Schweiz	–0,70 %	–0,47 %	0,15 %										–1,02 %
Aktien Ausland	–0,70 %	–0,52 %	0,63 %										–0,59 %
Alternative Anlagen	0,03 %	–0,07 %	–0,05 %										–0,09 %
Immobilien	0,08 %	0,13 %	0,22 %										0,43 %
Hypotheken	0,02 %	0,01 %	–0,01 %										0,03 %
Rest	–0,01 %	–0,01 %	0,01 %										–0,01 %
Total	–0,94 %	–0,64 %	1,10 %										–0,49 %

Abbildung 1b:

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index nach Grössensegmenten

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

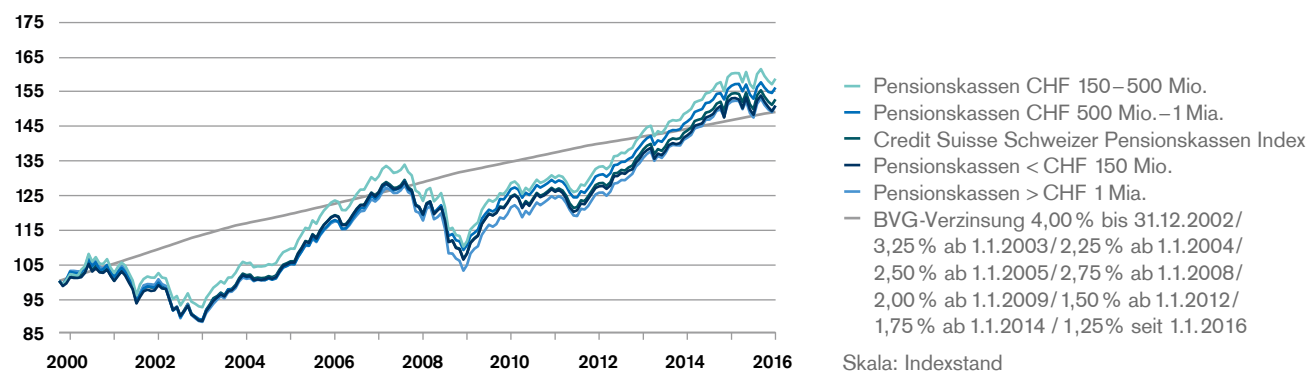


Tabelle 1c: Performance

1.1.2016–31.3.2016

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	–0,94 %	–0,64 %	1,10 %										–0,49 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	–0,90 %	–0,51 %	1,25 %										–0,17 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	–0,82 %	–0,22 %	1,04 %										–0,01 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	–0,91 %	–0,62 %	1,03 %										–0,50 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	–1,00 %	–0,81 %	1,09 %										–0,73 %

Tabelle 1d: Performance annualisiert

1.1.2000–31.3.2016

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,65 %
BVG-Verzinsung	2,49 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,57 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	2,79 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	2,89 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,57 %

Rendite-Risiko-Positionen

5-Jahres-Gerade – die annualisierte Rendite sinkt im Berichtsquartal leicht bei steigendem annualisiertem Risiko

Die Gerade der über 5 Jahre annualisierten Rendite-Risiko-Positionen der einzelnen Pensionskassen (vgl. Abbildung 2a) hat sich im 1. Quartal 2016 leicht abgeflacht. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen ist gegenüber dem Vorquartal um 0,27 % gesunken und liegt bei 3,89 %, während der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken um 0,11 % auf 4,18 % zugenommen hat (schwarzes Dreieck). Im Bereich unter 4 % annualisiertem Risiko befinden sich per 31. März 2016 nur noch knapp 38 % der Vorsorgeeinrichtungen (per 31. Dezember 2015 waren es noch 46 %). Per 31. März 2016 gibt es zwei Vorsorgeeinrichtungen, die über dem annualisierten Risiko von 6 % liegen.

Abbildung 2a:

Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 5-Jahres-Betrachtung, Monatswerte April 2011 bis März 2016



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2a: Kennzahlen

1.4.2011–31.3.2016

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	4,18 %	3,89 %	1,05
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	4,23 %	4,02 %	1,06
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	3,59 %	3,97 %	1,21
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,93 %	4,09 %	1,14
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	4,47 %	3,70 %	0,93

Tabelle 2b: Bandbreiten Rendite

1.4.2011–31.3.2016

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,68 %	3,56 %	4,21 %	4,58 %	5,88 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,27 %	3,56 %	3,99 %	5,08 %	5,88 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	3,23 %	3,66 %	4,21 %	4,43 %	4,86 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	1,68 %	3,84 %	4,34 %	4,58 %	5,51 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,34 %	3,33 %	4,09 %	4,51 %	5,57 %

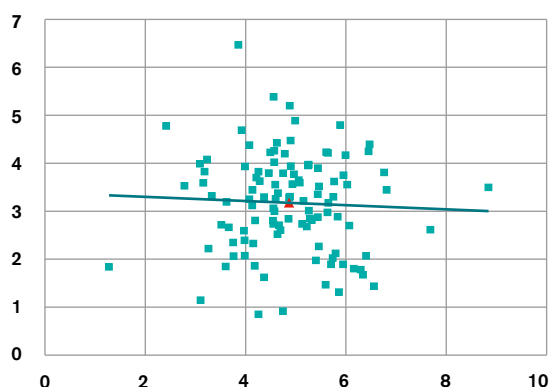
Bei der Rendite-Risiko-Übersicht zeigen wir die rollende 5- und 2-Jahres-Übersicht. Es werden nur Portfolios in die Betrachtung einbezogen, die während der gesamten Betrachtungsperiode im Index vorhanden waren. Portfolios, die z.B. am 1. Januar 2013 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen rollenden Betrachtung (1. April 2011–31. März 2016) nicht berücksichtigt, sie sind jedoch Bestandteil der rollenden 2-Jahres-Betrachtung.

2-Jahres-Gerade – deutliche Abnahme der annualisierten Rendite bei leicht gestiegenem Risiko

Die 2-Jahres-Gerade (Abb. 2b, 1. April 2014–31. März 2016) hat sich im Vergleich zum 4. Quartal 2015 nicht nur abgeflacht, sondern weist eine leicht negative Neigung aus. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen (rotes Dreieck) hat deutlich um 1,17 Prozentpunkte abgenommen und liegt im Berichtsquartal bei 3,12 %, während das ungewichtete durchschnittliche Risiko um nur 0,18 Prozentpunkte auf 4,87 % steigt.

Abbildung 2b:

Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 2-Jahres-Betrachtung, Monatswerte April 2014 bis März 2016



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2c: Kennzahlen

1.4.2014–31.3.2016

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	4,87 %	3,12 %	0,79
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	4,67 %	3,22 %	0,84
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	4,24 %	3,33 %	0,87
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	4,53 %	3,19 %	0,90
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	5,37 %	2,98 %	0,66

Tabelle 2d: Bandbreiten Rendite

1.4.2014–31.3.2016

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	0,85 %	2,59 %	3,28 %	3,82 %	6,46 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	1,84 %	2,34 %	3,28 %	3,82 %	6,46 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	1,86 %	2,52 %	3,44 %	3,93 %	3,99 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	0,85 %	2,71 %	3,32 %	3,97 %	5,38 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	0,91 %	2,22 %	3,01 %	3,79 %	4,88 %

Anlageallokation

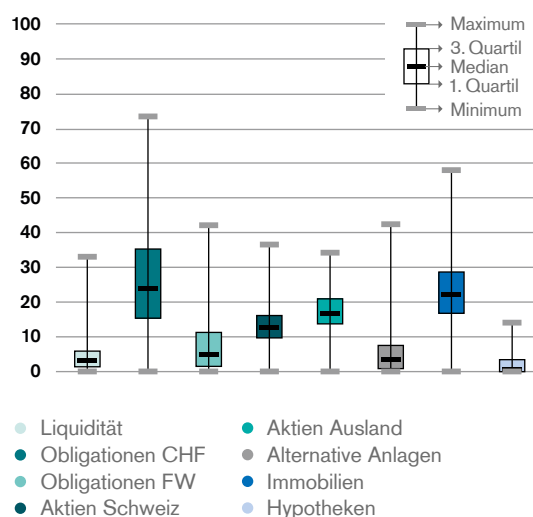
Aktien-Schweiz-Quote auf neuem Tiefststand – Immobilien erneut auf einem Höchststand

Bei der Anlageallokation per 31. März 2016 zeigt sich im Vergleich zum Vorquartal eine Reduktion bei der Aktienquote von 0,83 Prozentpunkten auf 30,22 % (4. Quartal 2015: 31,05 %). Der Hauptanteil dieser Veränderung ist den Aktien Schweiz zuzuordnen, die um 0,85 Prozentpunkte abgenommen haben und auf einem Tiefststand von 12,90 % zu liegen kommen. Der Anteil der Aktien Ausland stieg nur unwesentlich.

Der Anteil der Obligationen nimmt im Vergleich zum Vorquartal um 0,19 Prozentpunkte zu und liegt im Berichtsquartal bei 33,22 %. Hier gab es eine Reduktion der Obligationen Fremdwährung von 0,22 Prozentpunkten auf 7,37 %, während die Schweizer-Franken-Obligationen um 0,41 Prozentpunkte auf 25,85 % zugenommen haben.

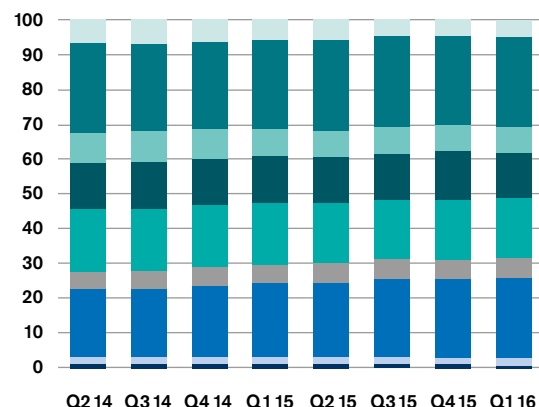
Der Anteil der Immobilienanlagen steigt auf einen neuen Höchststand von 23,05 %, was einer Zunahme von 0,68 Prozentpunkten entspricht. Die Alternativen Anlagen, die Hypotheken und die Liquidität legen ebenfalls leicht zu.

Abbildung 4:



Skala: in Prozent (%)

Abbildung 3:



	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16
Liquidität	6,80	7,01	6,51	5,86	5,86	4,71	4,74	4,88
Obligationen CHF	25,78	24,91	24,89	25,27	25,89	25,91	25,44	25,85
Obligationen FW	8,45	8,79	8,34	7,94	7,63	7,82	7,59	7,37
Aktien Schweiz	13,19	13,44	13,36	13,36	13,11	13,20	13,75	12,90
Aktien Ausland	18,05	17,94	17,82	17,80	17,38	16,85	17,30	17,32
Alternative Anlagen	4,88	4,87	5,26	5,34	5,49	5,93	5,59	5,64
Immobilien	19,41	19,73	20,48	21,00	21,35	22,15	22,37	23,05
Hypotheken	2,21	2,06	2,04	2,07	2,01	2,01	2,01	2,05
Rest	1,23	1,25	1,29	1,36	1,28	1,42	1,22	0,95

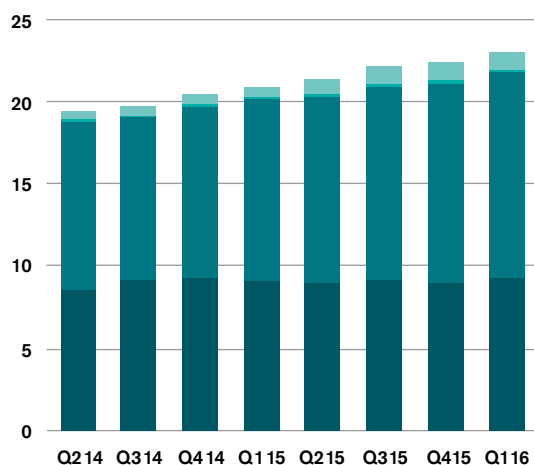
Skala: in Prozent (%)

NEU: Aufteilung der Immobilienquote

Mit dieser Analyse zeigen wir auf wie, sich die Immobilienquote in der Anlageallokation zusammensetzt. Dabei unterscheiden wir zwischen Immobilienanlagen in der Schweiz, im Ausland und zwischen direkten und indirekten Anlagen. Als Erstes fällt auf, dass sich der Hauptteil der Immobilienquote aus Schweizer Immobilien zusammensetzt (94,40 %). Davon sind rund 57 % den indirekten Anlagen und rund 43 % den direkten Anlagen zuzuordnen. Die Immobilienquote Schweiz hat über die letzten Quartale betrachtet sowohl bei den direkten als

auch indirekten Anlagen stetig zugenommen. Bei den Immobilien Ausland sind rund 78 % den indirekten und 22 % den direkten Immobilienanlagen zuzuordnen. Dabei haben sich die Engagements in Immobilien Ausland, sowohl bei den direkten als auch indirekten Immobilienanlagen, über die letzten zwei Jahre verdoppelt. Trotzdem liegt der Anteil weit unter der zulässigen BVV-2-Anlagerichtlinie von bis zu 10 %.

Abbildung 5:



	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16
● Immobilien Ausland Indirekt	0,52	0,56	0,61	0,70	0,89	1,02	0,98	1,01
● Immobilien Ausland Direkt	0,10	0,12	0,17	0,15	0,15	0,20	0,26	0,28
● Immobilien Schweiz Indirekt	10,25	9,88	10,41	11,07	11,25	11,82	12,10	12,42
● Immobilien Schweiz Direkt	8,54	9,18	9,29	9,08	9,06	9,11	9,03	9,34

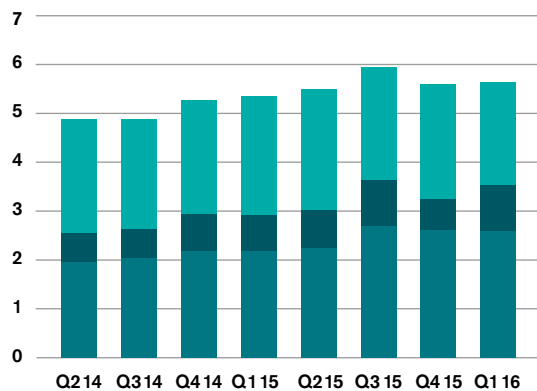
Skala: in Prozent (%)

NEU: Aufteilung der Alternativen Anlagen

Der Anteil der Alternativen Anlagen hat über die letzten zwei Jahre leicht zugenommen und liegt im Berichtsquartal bei 5,64 %. Der grösste Anteil der Alternativen Anlagen kann der Kategorie Hedge Funds mit rund 46 % zugewiesen werden, gefolgt

von den Rohstoffen mit ca. 37 %. Auch die Private-Equity-Anlagen haben stetig zugenommen, machen aber mit ca. 17 % den kleinsten Anteil der Alternativen Anlagen aus.

Abbildung 6:



	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16
Rohstoffe	2,33	2,23	2,32	2,42	2,47	2,29	2,33	2,10
Private Equity	0,59	0,59	0,74	0,73	0,77	0,93	0,64	0,94
Hedge Funds	1,97	2,05	2,20	2,19	2,24	2,70	2,62	2,60

Skala: in Prozent (%)

NEU: Modified Duration

Die Modified Duration hat über die letzten Berichts- quartale fortlaufend zugenommen und liegt per 31. März 2016 bei 5,96. Dies ist einerseits auf sinkende Zinsen und andererseits auf längere Durationen innerhalb der Indizes zurückzuführen.

Tabelle 3a: Modified Duration¹

1.1.2016–31.3.2016

	Jan. 16	Feb. 16	März 16	April 16	Mai 16	Juni 16	Juli 16	Aug. 16	Sept. 16	Okt. 16	Nov. 16	Dez. 16
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	5,80	5,91	5,96									
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	5,66	5,81	5,95									
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	5,96	6,01	6,05									
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	5,96	6,10	6,15									
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	5,70	5,79	5,80									

Tabelle 3b: Modified Duration¹

1.1.2015–31.12.2015

	Jan. 15	Feb. 15	März 15	April 15	Mai 15	Juni 15	Juli 15	Aug. 15	Sept. 15	Okt. 15	Nov. 15	Dez. 15
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	5,46	5,60	5,67	5,73	5,80	5,76	5,75	5,77	5,77	5,76	5,80	5,81
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	5,58	5,64	5,71	5,75	5,85	5,81	5,73	5,78	5,70	5,75	5,68	5,65
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	6,16	5,96	6,05	5,76	5,90	5,74	5,69	5,68	5,63	5,87	5,86	5,82
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	5,58	5,89	5,84	5,91	5,95	5,83	5,84	5,85	5,89	5,93	5,97	6,04
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	5,21	5,31	5,46	5,59	5,64	5,70	5,69	5,72	5,74	5,61	5,71	5,71

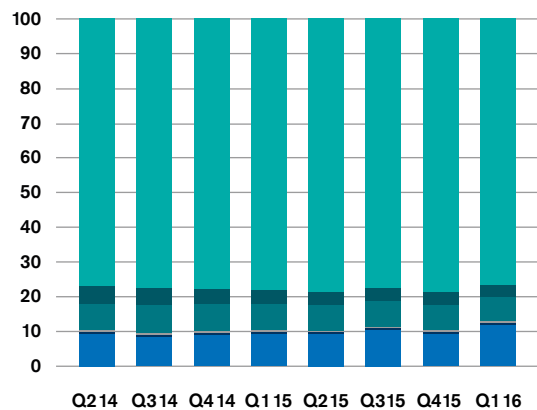
¹ Hinweis: Die Modified Duration stellt die direkte Sensitivität des Bondpreises (in %) zu einer Marktzinsänderung um 1 % dar. Bei der Berechnung der Modified Duration werden lediglich die Direktanlagen in Obligationen berücksichtigt (ohne Kollektivanlagen).

Währungsallokation

Schweizer-Franken-Quote reduziert

Die Schweizer-Franken-Quote sank im Berichts-
quartal gegenüber dem Mehrjahreshoch
Ende 2015 um –2,21 Prozentpunkte auf 76,42 %.
Der Anteil USD verringerte sich ebenfalls um
0,27 Prozentpunkte auf 7,10 %. Bei den Währungen
EUR, JPY und GBP gab es nur marginale
Verschiebungen.

Abbildung 7:



	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16
CHF	76,92	77,49	77,69	77,93	78,51	77,41	78,63	76,42
EUR	5,03	4,96	4,45	4,21	3,86	3,85	3,68	3,59
USD	7,55	7,80	7,70	7,39	7,36	7,39	7,37	7,10
GBP	0,59	0,58	0,54	0,50	0,47	0,46	0,45	0,49
JPY	0,66	0,64	0,55	0,63	0,52	0,54	0,57	0,51
Rest	9,25	8,52	9,06	9,34	9,28	10,35	9,30	11,88

Skala: in Prozent (%)

1 Sieg zeigt Ehrgeiz. **7 Siege** beweisen Kompetenz.

Auch dieses Jahr wurden wir mit
folgenden Awards ausgezeichnet:

Best Swiss Global Custodian 2016
Best European Global Custodian 2016

R&M SURVEYS 



Es freut uns sehr, sowohl von unseren Kunden als auch von ihren
zuständigen Portfolio Managern die beste Bewertung erhalten zu haben.
Unser Versprechen: Wir machen genauso weiter.

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 zeitnahe Indikator. Dies gilt umso mehr, als aktuelle Daten im Bereich der Vorsorge mit Kommatstellengenauigkeit schwer zu erhalten sind.