

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 2. Quartal 2011

Rendite im 2. Quartal 2011: –1,22 %

- BVG-Vorgabe deutlich unterschritten
- Abnehmende Aktienquote
- Konstant hohes Niveau an Schweizer Franken



Index versus Mindestverzinsung seit Januar 2000

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 selber oder durch Dritte. Auf die Performance der jeweiligen Vorsorgeeinrichtungen hat die Credit Suisse in der Rolle als Global Custodian keinen Einfluss.

Der Sommer im Dauerregen

Der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (blaue Linie in Abbildung 1a), der zu Beginn des Jahres 2000 mit 100 Punkten gestartet wurde, zeigt sich in verregnetem Sommerwetter. Im Berichtsquartal nahm der Index um 1,54 Punkte resp. 1,22 % ab und liegt per 30. Juni bei 124,84 Punkten. Zum negativen Resultat haben der Juni mit -1,18 % und der Mai mit -0,50 % beigetragen, während der April ein Plus von 0,46 % zu verzeichnen hatte. Die BVG-Mindestverzinsung

(graue Linie in Abbildung 1a), ebenfalls ausgehend von 100 zu Anfang des Jahres 2000, legte im Berichtsquartal um weitere 0,5 % resp. 0,68 Punkte auf den Stand von 138,07 zu. Somit vergrösserte sich die Differenz wieder und liegt per 30. Juni bei 13,23 Punkten. Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (Tabelle 1d), beträgt per Quartalsende 1,95 %. Demgegenüber steht die annualisierte BVG-Mindestverzinsung, welche 2,85 % beträgt.

Abb. 1a: Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index



Tabelle 1a

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1.1.2000–30.6.2011

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahresrendite
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	124,05	125,64	124,77	125,33	3,01 %
2011	126,09	127,10	126,37	126,95	126,32	124,84							-0,40 %

Tabelle 1b

Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1.1.2011–30.6.2011

2011	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Liquidität	–0,11 %	0,05 %	–0,01 %	0,20 %	0,13 %	0,01 %							0,28 %
Obligationen CHF	–0,03 %	0,01 %	–0,06 %	–0,01 %	0,28 %	0,11 %							0,31 %
Obligationen FW	0,13 %	0,00 %	–0,03 %	–0,11 %	–0,21 %	–0,09 %							–0,32 %
Aktien Schweiz	0,01 %	0,28 %	–0,27 %	0,47 %	0,01 %	–0,72 %							–0,22 %
Aktien Ausland	0,36 %	0,27 %	–0,25 %	–0,17 %	–0,74 %	–0,42 %							–0,94 %
Alternative Anlagen	0,07 %	0,05 %	0,02 %	–0,01 %	–0,10 %	–0,11 %							–0,08 %
Immobilien	0,18 %	0,13 %	0,03 %	0,08 %	0,10 %	0,03 %							0,55 %
Hypotheken	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,02 %	0,01 %							0,03 %
Rest	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %							0,00 %
Total	0,60 %	0,80 %	–0,57 %	0,46 %	–0,50 %	–1,18 %							–0,40 %

Abb. 1b: Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index nach Grössensegmenten

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

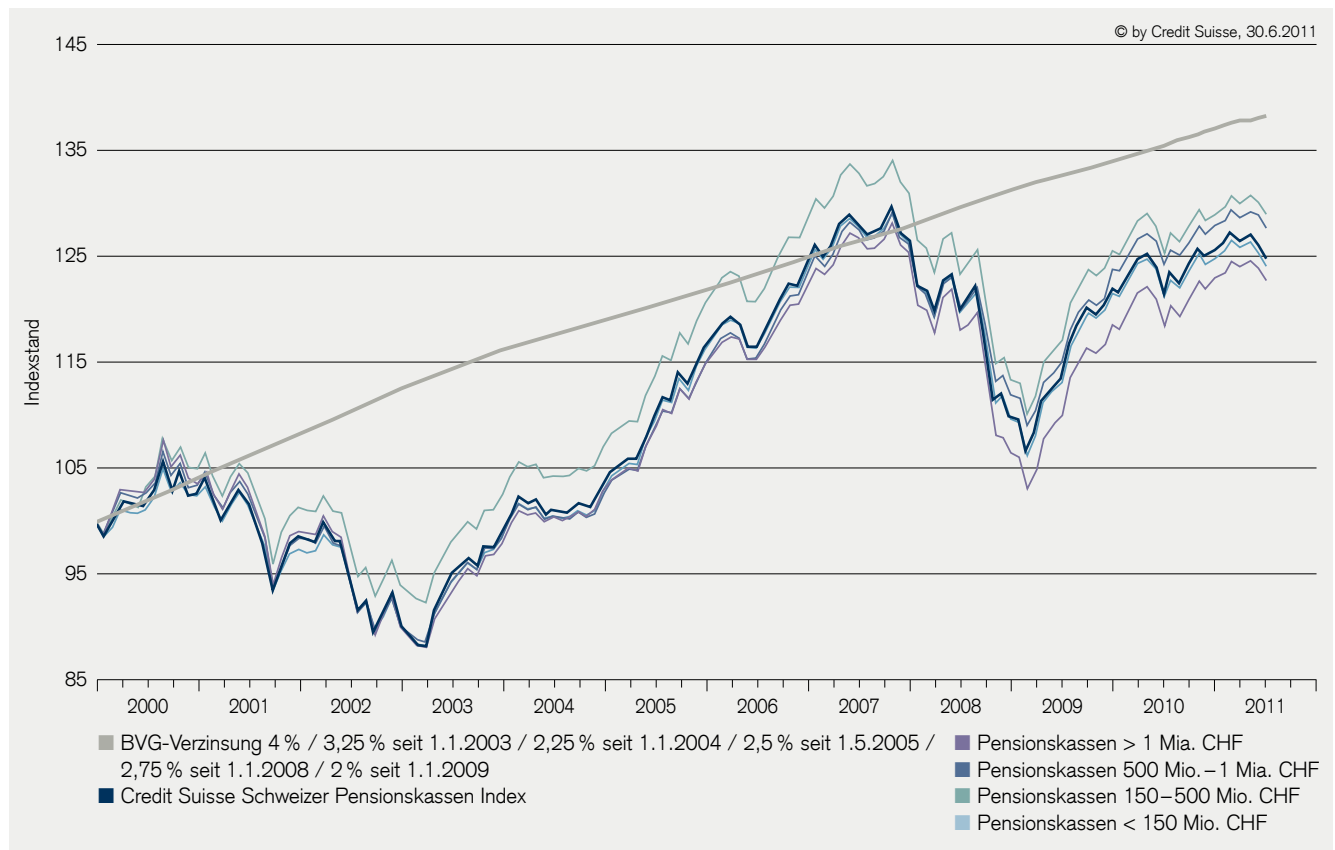


Tabelle 1c

Performance 1.1.2011–30.6.2011

2011	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	0,61 %	0,80 %	–0,57 %	0,46 %	–0,50 %	–1,18 %							–0,40 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	0,62 %	0,81 %	–0,50 %	0,53 %	–0,46 %	–1,14 %							–0,15 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	0,53 %	0,74 %	–0,61 %	0,46 %	–0,30 %	–0,94 %							–0,13 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	0,57 %	0,77 %	–0,56 %	0,51 %	–0,29 %	–1,07 %							–0,08 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	0,63 %	0,82 %	–0,60 %	0,41 %	–0,65 %	–1,28 %							–0,68 %

Tabelle 1d

Performance annualisiert 1.1.2000–30.6.2011

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,95 %
BVG-Verzinsung	2,85 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	1,79 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	2,15 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	2,23 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	1,89 %

Rendite-Risiko-Positionen

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. Juni

2008 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen rollenden Betrachtung (1.7.2006–30.6.2011) nicht berücksichtigt, sie sind jedoch Bestandteil der rollenden 2-Jahres-Betrachtung.

5-Jahres-Gerade mit negativer Steigung

Die stichtagsbezogene Darstellung der rollenden 5-Jahres-Betrachtung der in annualisierter Form erhobenen Rendite-Risiko-Positionen der einzelnen Pensionskassen (vgl. Abbildung 2a), hat sich seit der letzten Index-Publikation unwesentlich verändert. Per 30. Juni 2010 präsentiert sich die regressive Steigung negativ, woraus folgt, dass eine der Prämissen der modernen Portfoliotheorie, wonach höheres (systematisches, d. h. marktbedingtes) Risiko durch höhere Renditen entschädigt werden, je nach Einstiegszeitpunkt über mehrere Jahre hinweg verletzt werden kann.

Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen ist im Vergleich zum Vorquartal leicht gestiegen und liegt bei 1,39 %. Leicht gesunken ist hingegen der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken und liegt bei 5,56 % (rotes Dreieck). Im risikoarmen Bereich (3 bis 4 % annualisiertes Risiko) befindet sich per 30. Juni 2011 sechs Pensionskassen. Im risikoreichen Bereich (über 8 % annualisiertem Risiko) befinden sich noch zwei Pensionskassen. Im vergangenen Quartal konnten drei Pensionskassen keine positive annualisierte 5-Jahres-Rendite ausweisen.

Abb. 2a: Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 5-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Juli 2006 bis Juni 2011

Datenbasis: Monatswerte Juli 2006 bis Juni 2011

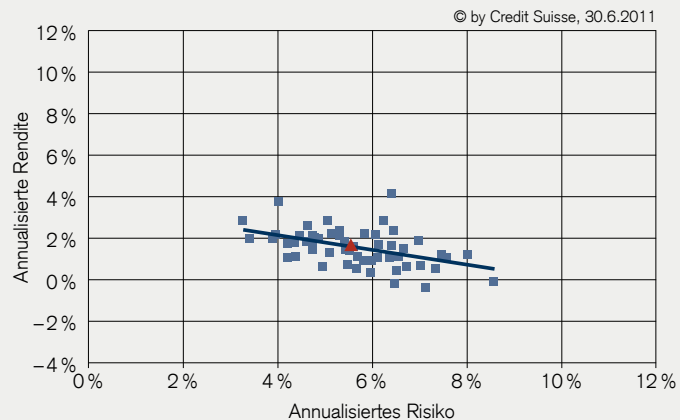


Tabelle 2a

Kennzahlen

1.7.2006–30.6.2011

	Risiko	Return	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	5,56 %	1,39 %	0,05
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	4,92 %	1,29 %	0,08
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	5,48 %	2,06 %	0,15
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	5,50 %	1,35 %	0,05
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	5,72 %	1,30 %	0,02

Tabelle 2b

Bandbreiten Rendite

1.7.2006–30.6.2011

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	–0,36 %	1,03 %	1,56 %	2,09 %	4,19 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	–0,22 %	1,72 %	1,99 %	2,09 %	2,16 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	–0,36 %	1,07 %	2,11 %	2,16 %	4,19 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	0,88 %	1,20 %	1,53 %	1,70 %	2,57 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	–0,10 %	0,68 %	1,45 %	1,85 %	2,85 %

2-Jahres-Gerade mit positiver Steigung

Die Übersicht der rollenden 2-Jahres-Geraden (Abb. 2b, 1.7.2009–30.6.2011), die viel stärker auf Veränderungen reagiert, widerspiegelt die Theorie, wonach langfristig ein höheres Risiko mit Mehrrendite abgegolten wird. Diese Aussage ist allerdings mit Vorsicht zu geniessen, da diese Darstellung jeweils die letzten 24 Monate rollend berücksichtigt. Der un-

gewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen liegt bei 4,98 %, bei einem ungewichteten durchschnittlichen Risiko bei 4,14 % (rotes Dreieck).

Abb. 2b: Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 2-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Juli 2009 bis Juni 2011

Datenbasis: Monatswerte Juli 2009 bis Juni 2011

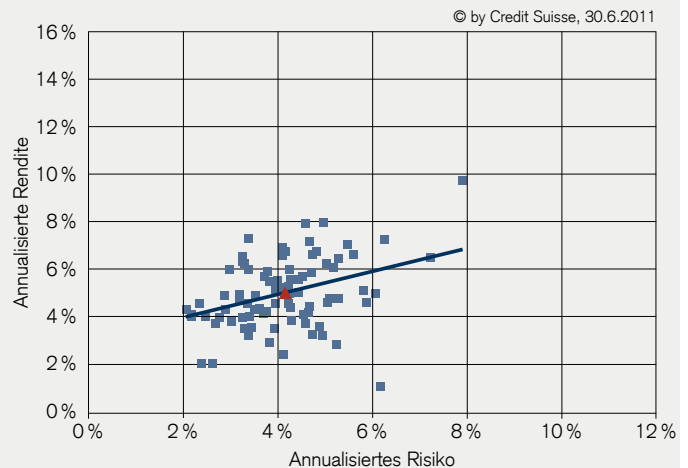


Tabelle 2c

Kennzahlen

1.7.2009–30.6.2011

	Risiko	Return	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	4,14 %	4,98 %	1,20
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	4,00 %	5,57 %	1,32
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	4,17 %	5,39 %	1,37
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	3,85 %	4,95 %	1,26
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	4,26 %	4,73 %	1,10

Tabelle 2d

Bandbreiten Rendite

1.7.2009–30.6.2011

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,06 %	4,02 %	4,87 %	6,01 %	9,73 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	3,29 %	4,02 %	4,85 %	6,25 %	6,89 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	3,35 %	4,02 %	5,31 %	7,27 %	9,73 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	2,93 %	3,98 %	4,90 %	6,03 %	7,97 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	1,06 %	4,08 %	4,75 %	5,53 %	7,24 %

Anlage-Allokation

Wachsende Aktienquote

Die Anlage-Allokation-Übersicht zeigt, dass die Gewichtung der Liquidität (+0,2 %) zugenommen hat. Ebenfalls höher ausgefallen sind die Engagements in Schweizerfrankenobligationen (+0,8 %) und Immobilien (+0,7 %). Verringert haben sich die

Engagements in Fremdwährungsobligationen (−0,4 %), Aktien Schweiz (−0,4 %), Aktien Ausland (−0,7 %) und alternative Anlagen (−0,1 %).

Abb. 3: Anlage-Allokation letzte acht Quartale

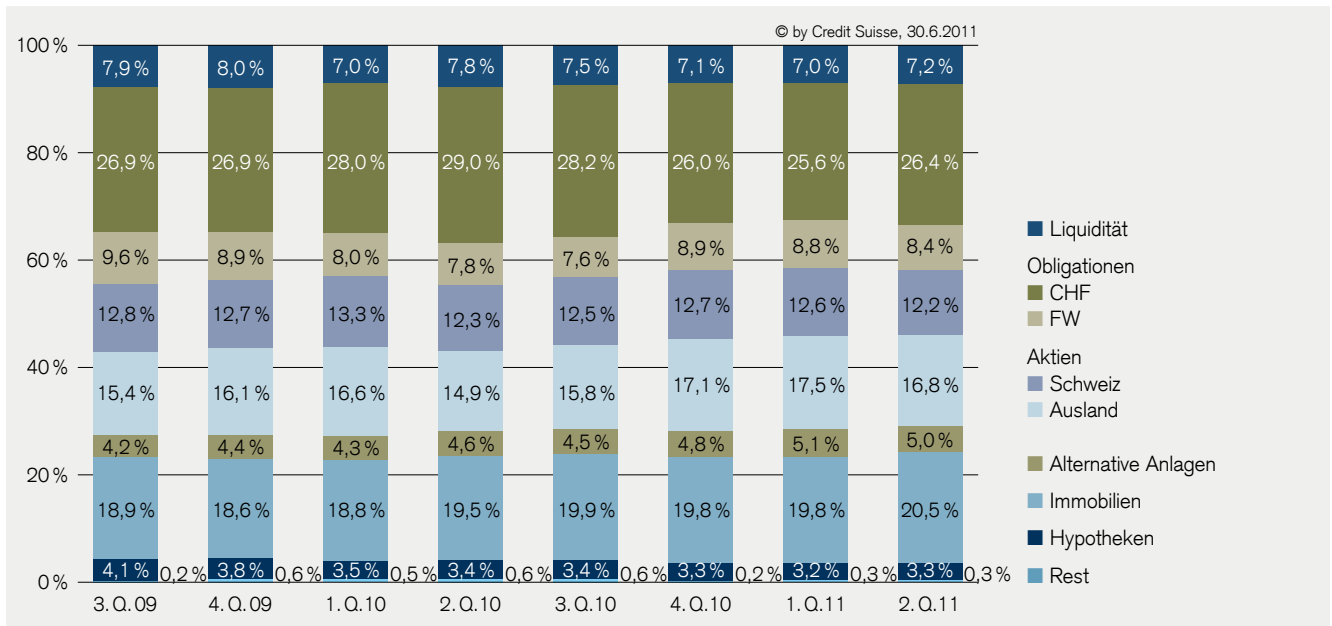
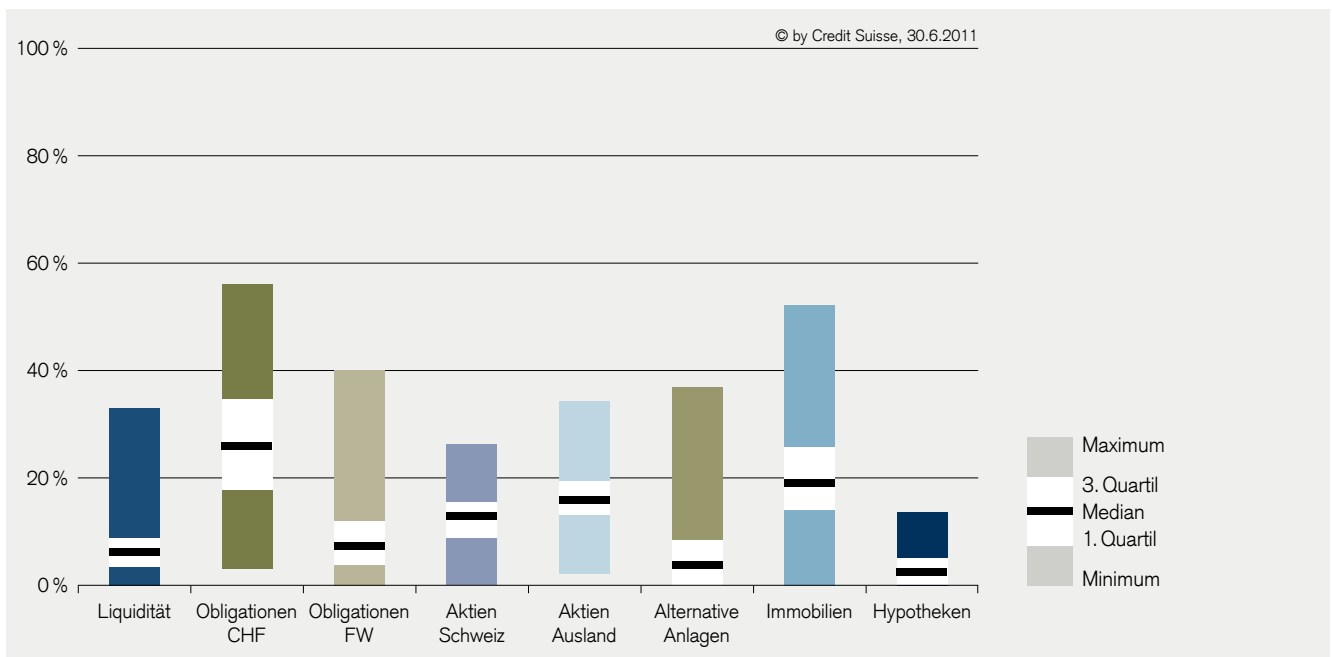


Abb. 4: Maximal- und Minimalwerte 2. Quartal 2011



Währungs-Allokation

Konstant hohes Niveau an Schweizer Franken

Bei der Währungsallokation ist ersichtlich, dass die Fremdwährungsquote gegenüber dem Schweizer Franken, im Vergleich zum Vorquartal, leicht tiefer liegt (–0,9 %).

Abb. 5: Entwicklung über die letzten acht Quartale

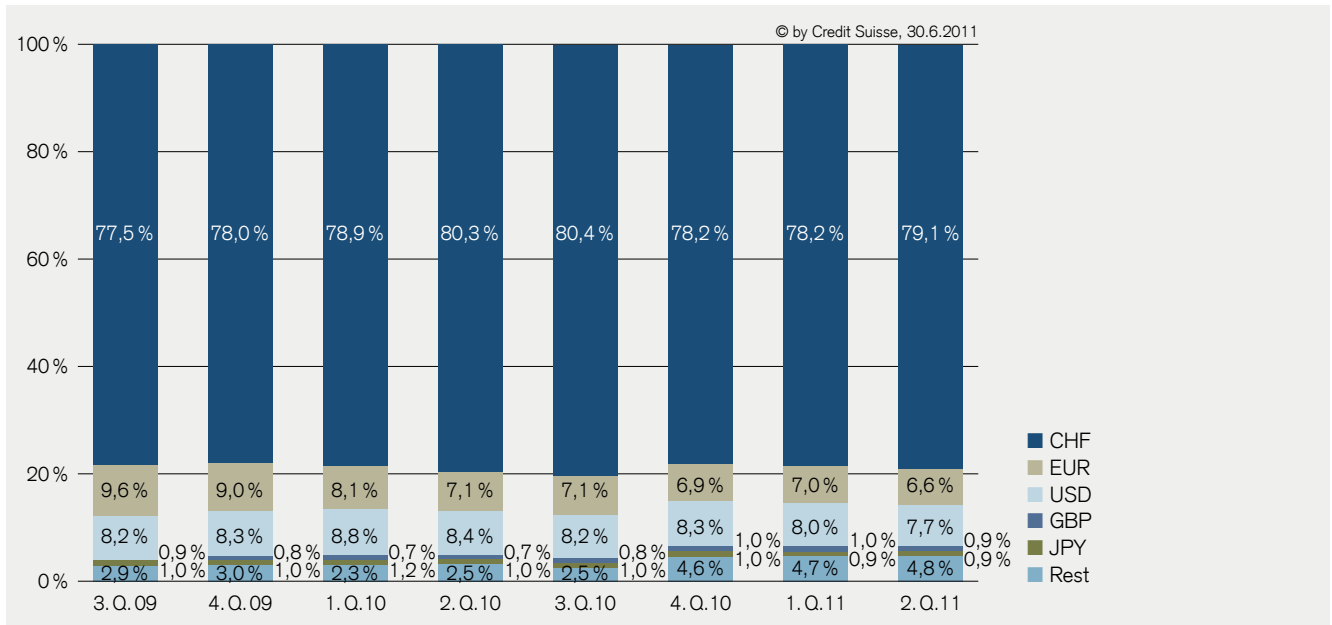
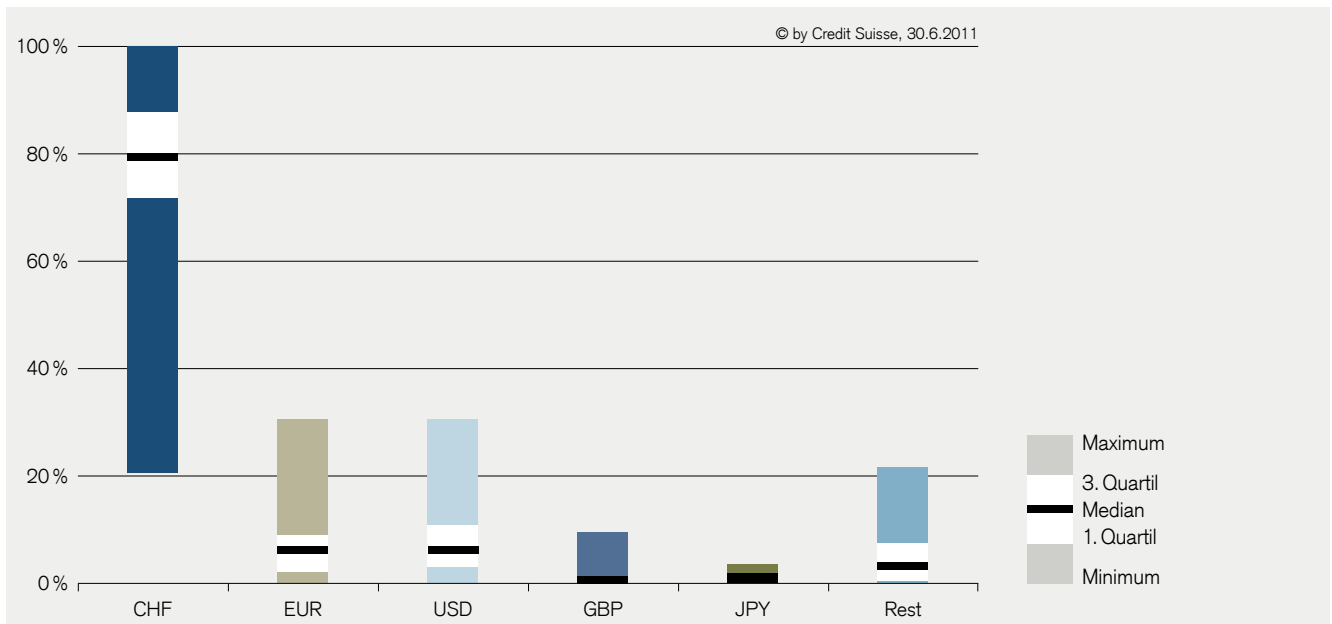


Abb. 6: Maximal- und Minimalwerte 2. Quartal 2011



Wichtiger Hinweis

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 selber 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 autonomen Pensionskassen 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 einerseits seine Aussagekraft hinsichtlich 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 Kommastellengenauigkeit schwer zu erhalten sind.

Dieses Dokument wurde von der Credit Suisse AG und/oder mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend «CS») mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die CS gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen der CS zum Zeitpunkt der Redaktion und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Das Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und der Nutzung durch den Empfänger. Es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Insbesondere ist dem Empfänger empfohlen, allenfalls unter Beizug eines Beraters, die Informationen in Bezug auf die Vereinbarkeit mit seinen eigenen Verhältnissen auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen zu prüfen. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der CS weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Es richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Weder das vorliegende Dokument noch Kopien davon dürfen in die Vereinigten Staaten versandt oder dahin mitgenommen werden oder in den Vereinigten Staaten oder an eine US-Person abgegeben werden. Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. Zu beachten ist, dass historische Renditeangaben und Finanzmarktszenarien keine Garantie für zukünftige Ergebnisse sind. Copyright © 2011 Credit Suisse Group AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.

CREDIT SUISSE AG

Global Custody Solutions
Giesshübelstrasse 30
CH-8070 Zürich

+41 44 335 75 47
global.custody@credit-suisse.com

www.credit-suisse.com/globalcustody