

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 2. Quartal 2012

Rendite im 2. Quartal 2012: 0,24 %

YTD: 3,29 %

- BVG-Vorgabe massiv übertroffen
- Zunehmende Liquiditätsquote
- Konstantes Niveau an Schweizer Franken



Index versus Mindestverzinsung seit Januar 2000

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 Vermögens-

verwaltung bzw. Beratung hingegen erfolgt durch die Pensionskassen selbst oder durch Dritte. Auf die Performance der jeweiligen Vorsorgeeinrichtungen hat die Credit Suisse in ihrer Rolle als Global Custodian keinen Einfluss.

Flauer Vorsommer

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 flauer Vorsommerlaune. Im Berichtsquartal nahm der Index um 0,31 Punkte resp. 0,24 % zu und lag per 30. Juni 2012 bei 128,72 Punkten. Zum positiven Resultat haben der April mit 0,11 % und der Juni mit 0,81 % beigetragen, während der Mai ein Minus von 0,67 % zu verzeichnen hatte. Die BVG-Mindestverzinsung (graue Linie in Abbildung 1a), ebenfalls ausgehend von 100 Punkten zu Anfang des Jahres 2000, legte im

Berichtsquartal um 0,37 % resp. 0,52 Punkte auf den Stand von 140,49 zu. Somit vergrösserte sich die Differenz wieder und lag per 30. Juni 2012 bei 11,77 Punkten. Die fulminante Kursentwicklung zu Beginn des Jahres verhalf den Pensionskassen zu einer ansehnlichen Rendite von 3,29 % seit Jahresbeginn (YTD), trotz des flauen 2. Quartals. Die annualisierte Rendite (seit Beginn der Messung) des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (Tabelle 1d) beträgt per Quartalsende 2,04 %. Dem steht die annualisierte BVG-Mindestverzinsung gegenüber, die bei 2,76 % liegt.

Abb. 1a: Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index



Tabelle 1a

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1.1.2000–30.6.2012

	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	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							3,29 %

Tabelle 1b

Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1.1.2012–30.6.2012

2012	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Liquidität	0,09 %	0,12 %	-0,02 %	-0,04 %	-0,29 %	0,15 %							0,01 %
Obligationen CHF	0,19 %	0,13 %	-0,02 %	0,06 %	0,23 %	-0,02 %							0,56 %
Obligationen FW	0,07 %	-0,03 %	-0,03 %	0,08 %	0,33 %	-0,10 %							0,33 %
Aktien Schweiz	0,18 %	0,38 %	0,27 %	-0,01 %	-0,54 %	0,36 %							0,63 %
Aktien Ausland	0,70 %	0,45 %	0,05 %	-0,13 %	-0,50 %	0,35 %							0,91 %
Alternative Anlagen	0,05 %	0,03 %	-0,03 %	-0,01 %	-0,01 %	0,00 %							0,03 %
Immobilien	0,10 %	0,17 %	0,19 %	0,15 %	0,09 %	0,07 %							0,77 %
Hypotheken	0,01 %	0,00 %	-0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,00 %							0,03 %
Rest	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %							0,01 %
Total	1,37 %	1,24 %	0,40 %	0,11 %	-0,67 %	0,81 %							3,29 %

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

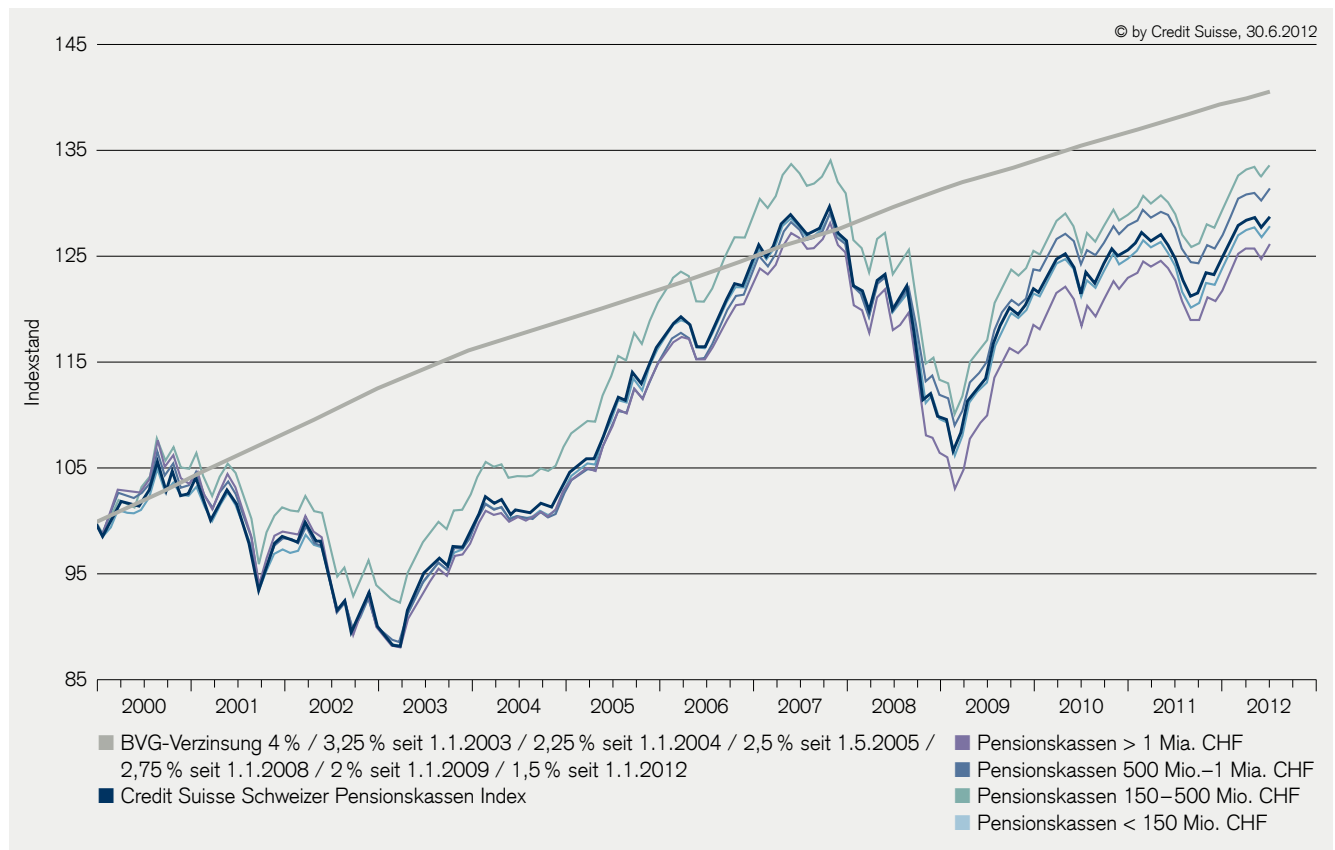


Tabelle 1c

Performance 1.1.2012–30.6.2012

2012	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,37 %	1,24 %	0,40 %	0,11 %	–0,67 %	0,81 %							3,29 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	1,45 %	1,31 %	0,41 %	0,03 %	–0,74 %	0,94 %							3,44 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	1,26 %	1,41 %	0,35 %	0,14 %	–0,54 %	0,76 %							3,43 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	1,34 %	1,22 %	0,46 %	0,14 %	–0,65 %	0,78 %							3,31 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	1,37 %	1,20 %	0,38 %	0,11 %	–0,67 %	0,78 %							3,20 %

Tabelle 1d

Performance annualisiert 1.1.2000–30.6.2012

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,04 %
BVG-Verzinsung	2,76 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	1,86 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	2,20 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	2,34 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	1,98 %

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 2009 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen rollenden Betrachtung (1.7.2007–30.6.2012) 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 2012 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 wird, je nach Einstiegszeitpunkt über mehrere Jahre hinweg verletzt werden kann.

Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen ist im Vergleich zum Vorquartal gesunken und liegt bei 0,10 %. Ebenfalls gesunken ist der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken, er liegt bei 5,66 % (rotes Dreieck). Im risikoarmen Bereich (bis zu 4 % annualisiertes Risiko) befinden sich per 30. Juni 2012 noch fünf Pensionskassen. Im risikoreichen Bereich (über 8 % annualisiertes Risiko) befinden sich noch zwei Pensionskassen. Im vergangenen Quartal konnten rund 37 % der im Pensionskassen Index enthaltenen Pensionskassen keine positive annualisierte 5-Jahres-Rendite ausweisen.

Abb. 2a: Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 5-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Juli 2007 bis Juni 2012

Datenbasis: Monatswerte Juli 2007 bis Juni 2012

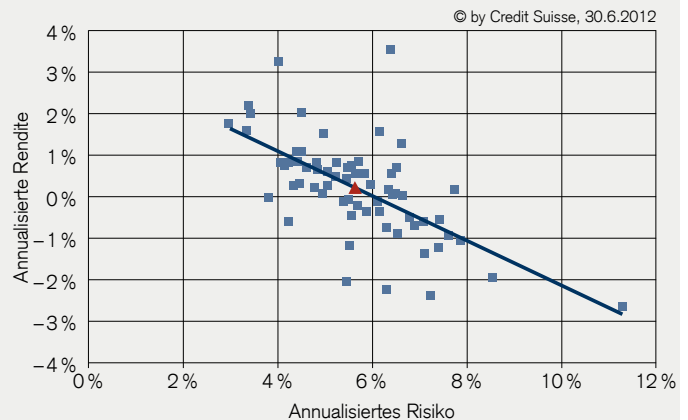


Tabelle 2a

Kennzahlen

1.7.2007–30.6.2012

	Risiko	Return	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	5,66 %	0,10 %	–0,10
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	5,32 %	–0,09 %	–0,12
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	6,39 %	0,59 %	–0,01
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	5,51 %	0,13 %	–0,09
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	5,61 %	0,02 %	–0,11

Tabelle 2b

Bandbreiten Rendite

1.7.2007–30.6.2012

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	–2,61 %	–0,48 %	0,32 %	0,84 %	3,57 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	–2,21 %	0,02 %	0,69 %	0,88 %	1,60 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	–2,61 %	–0,86 %	0,35 %	1,13 %	3,57 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	–1,04 %	–0,32 %	0,56 %	0,85 %	2,04 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	–2,33 %	–0,48 %	0,29 %	0,73 %	2,21 %

2-Jahres-Gerade mit negativer Steigung

Die Übersicht der rollenden 2-Jahres-Geraden (Abbildung 2b, 1.7.2010–30.6.2012), die viel stärker auf Veränderungen reagiert, widerspricht ebenfalls der 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

ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen liegt bei 2,89 %, bei einem ungewichteten durchschnittlichen Risiko bei 3,71 % (rotes Dreieck).

Abb. 2b: Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 2-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Juli 2010 bis Juni 2012

Datenbasis: Monatswerte Juli 2010 bis Juni 2012

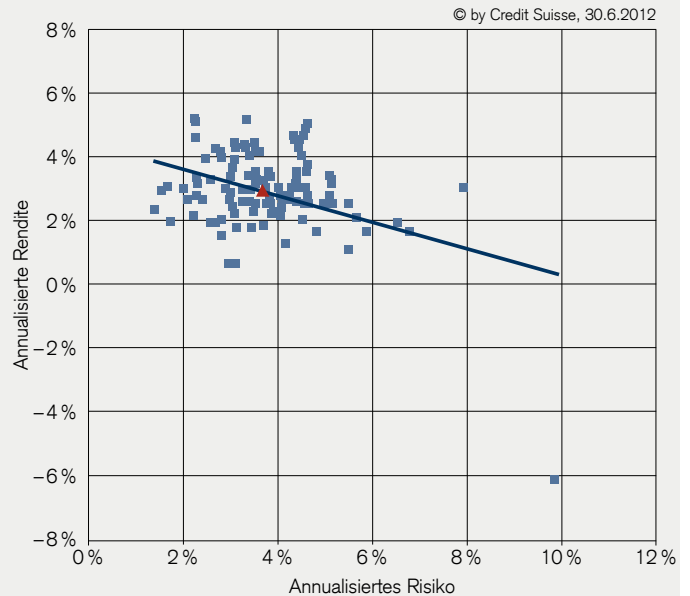


Tabelle 2c

Kennzahlen

1.7.2010–30.6.2012

	Risiko	Return	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	3,71 %	2,90 %	0,86
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	3,66 %	3,11 %	0,95
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	3,26 %	2,83 %	0,95
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	3,43 %	3,23 %	0,98
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	3,94 %	2,67 %	0,76

Tabelle 2d

Bandbreiten Rendite

1.7.2010–30.6.2012

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	–6,16 %	2,48 %	2,95 %	3,48 %	5,19 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	1,31 %	2,05 %	3,11 %	4,18 %	5,19 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	1,96 %	2,30 %	2,79 %	3,33 %	4,98 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	1,81 %	2,59 %	3,02 %	4,12 %	4,72 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	–6,16 %	2,20 %	2,76 %	3,26 %	5,19 %

Anlageallokation

Zunehmende Liquiditätsquote

Die Anlageallokation per 30. Juni 2012 zeigt auf, dass sich die Liquiditätsquote um 0,80 % erhöht hat. Reduziert wurden die Engagements in Schweizer-Franken-Obligationen (–0,30 %), wobei die Fremdwährungsobligationen auf demselben Niveau geblieben sind. Die Obligationenquote liegt somit bei 34,3 % (–0,30 %). Ebenfalls reduziert wurden die Engagements in Ak-

tien Schweiz (–0,40 %) und in Aktien Ausland (–0,60 %), woraus eine Gesamtaktienquote von 28,10 % (–1,00 %) resultiert. Innerhalb der alternativen Anlagen lässt sich eine kontinuierliche Umschichtung von Investitionen in Hedge Funds zu Anlagen in Rohstoffen feststellen. Zudem haben sich die Engagements in Private-Equity-Anlagen leicht verringert (–0,20 %).

Abb. 3: Anlageallokation letzte acht Quartale

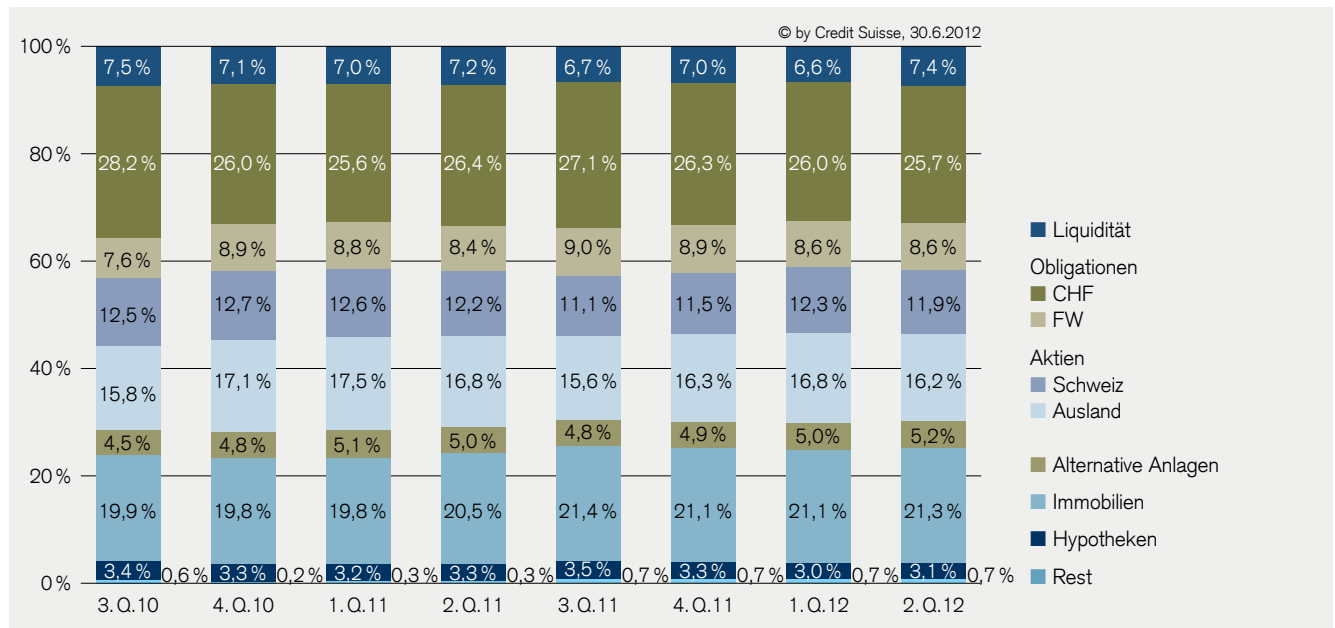
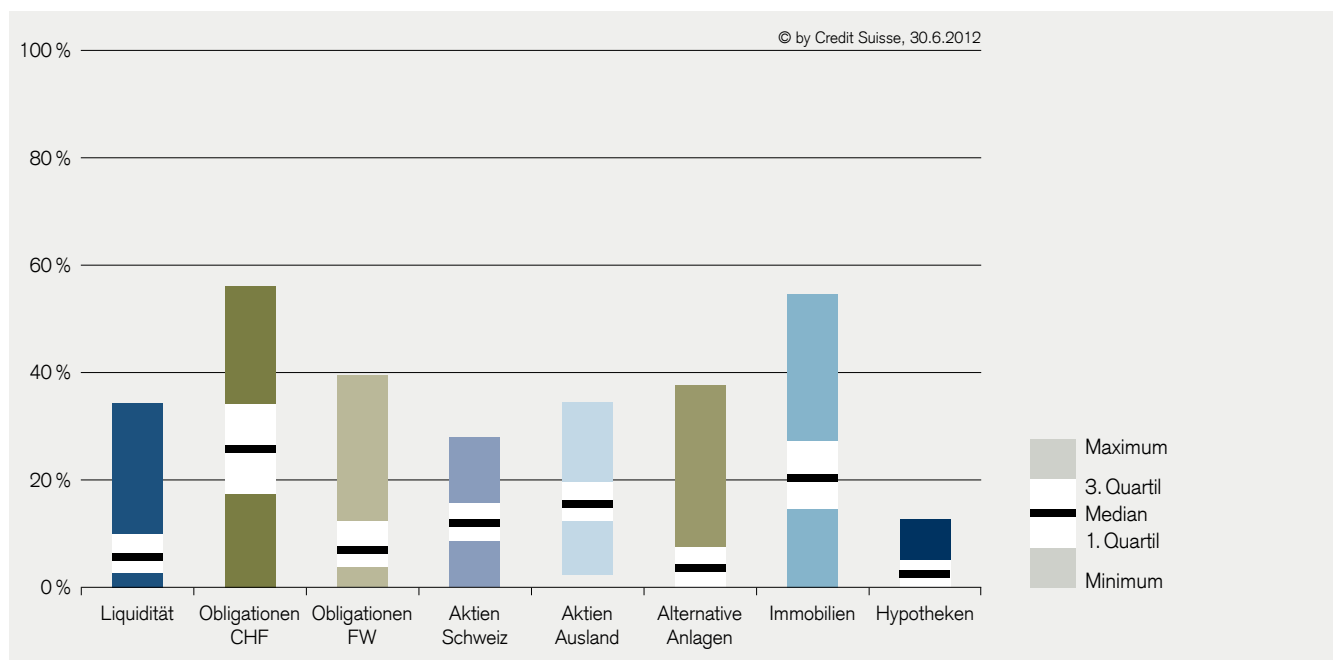


Abb. 4: Maximal- und Minimalwerte 2. Quartal 2012



Währungsallokation

Konstantes 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

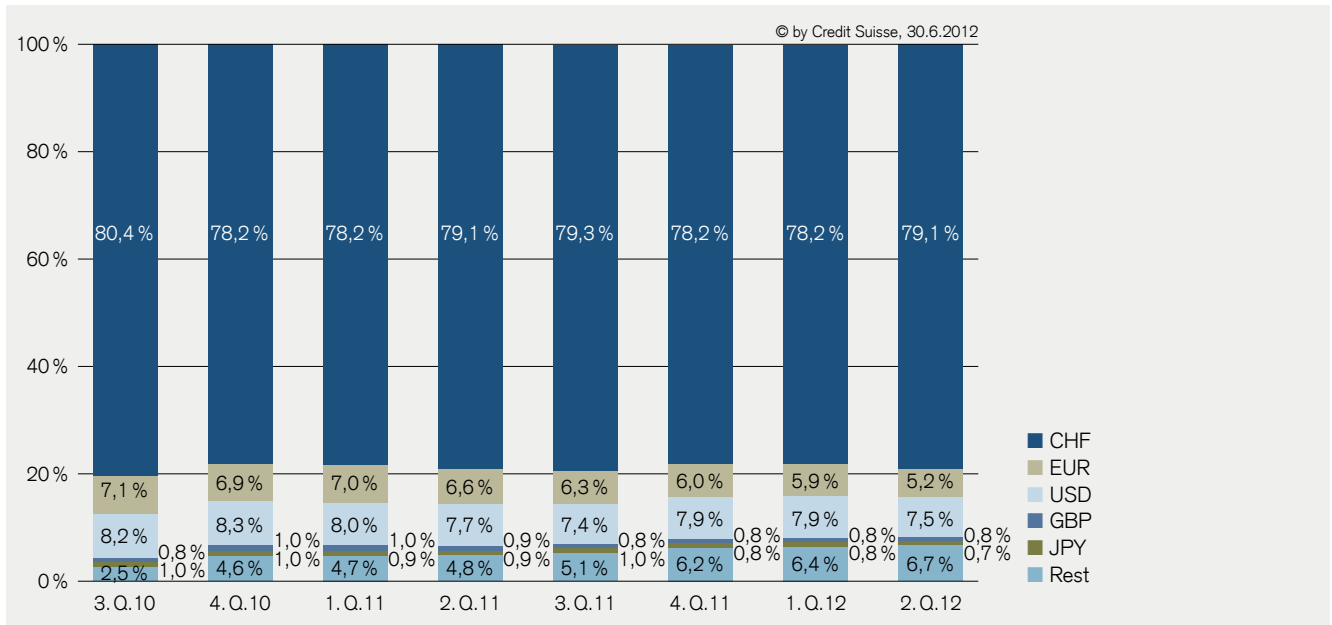
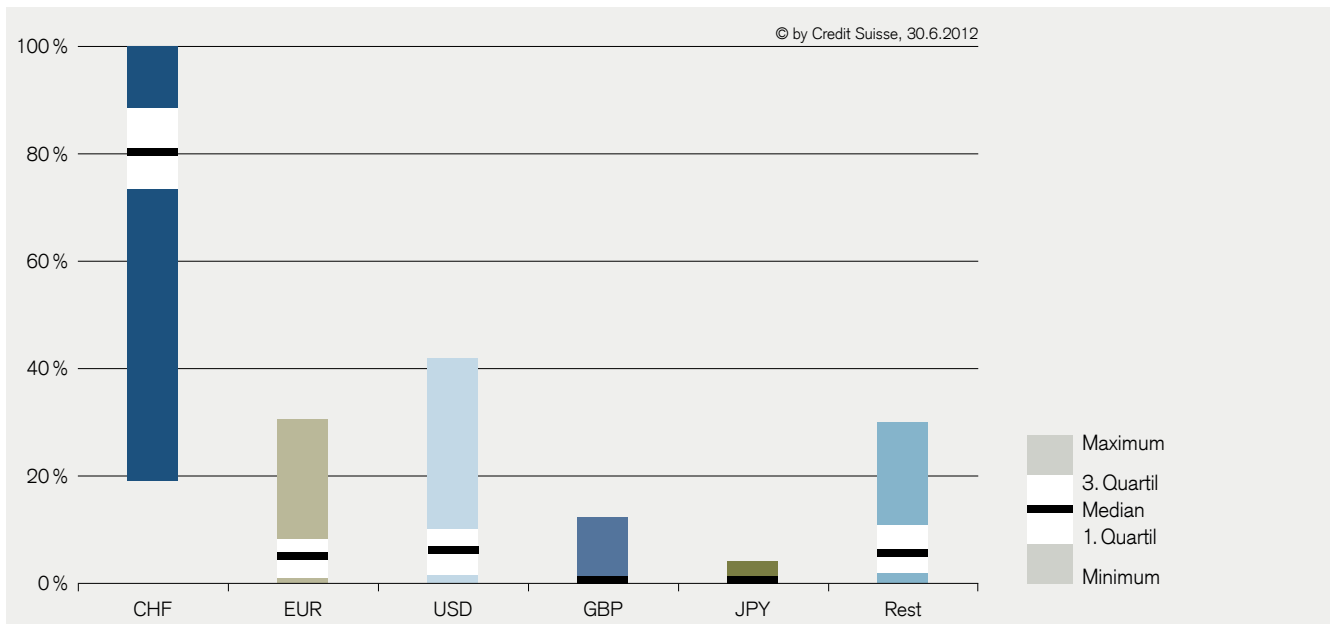


Abb. 6: Maximal- und Minimalwerte 2. Quartal 2012





R&M SURVEYS

Die Credit Suisse hat erneut folgende Auszeichnungen erlangt:

Best Global Custodian 2012*

Best Swiss Global Custodian 2012**

Wir sind und bleiben dran.

credit-suisse.com/globalcustody

* Aus Kundensicht (R&M Survey 2012)

** Aus Kunden- & Portfolio Manager Sicht (R&M Survey 2012)

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 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.

Dieses Dokument wurde einzig zu Informationszwecken und zur Verwendung durch den Empfänger erstellt. Die darin enthaltenen Angaben sind indikativ und können jederzeit ändern. Hinsichtlich der Zuverlässigkeit und Vollständigkeit dieses Dokuments wird keine Gewähr gegeben, und es wird jede Haftung für Verluste abgelehnt, die sich aus dessen Verwendung ergeben können. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Vornahme sonstiger Transaktionen dar. Anleger sollten sich bewusst sein, dass Kurse sowohl steigen als auch fallen können. Aus diesem Grund ist eine positive Performance in der Vergangenheit keine Garantie für eine positive Performance in der Zukunft. Ausserdem unterliegen Anlagen in Fremdwährungen Devisenkursschwankungen. Das vorliegende Dokument darf nicht in den Vereinigten Staaten verteilt oder an US-Personen (im Sinne von Regulation S des US Securities Act von 1933 in dessen jeweils gültiger Fassung) abgegeben werden. Dies gilt ebenso für andere Jurisdiktionen, ausgenommen wo in Einklang mit den anwendbaren Gesetzen. Copyright © 2012 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