

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 2. Quartal 2014

YTD 2014: 4,06 %

2. Quartal 2014: 2,25 %

- Mai mit starker Performance
- Vermehrt Anlagen in ausländische Titel
- Schweizer-Franken-Quote wieder unter 78 %



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 der Rolle als Global Custodian keinen Einfluss.

Starkes zweites Quartal 2014

Der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (blaue Linie in Abbildung 1a), der zu Beginn des Jahres 2000 mit 100 Punkten lanciert wurde, verzeichnete ein starkes zweites Quartal 2014. Im Berichtsquartal nahm der Index um 3,24 Punkte resp. 2,25 % zu und lag per 30. Juni 2014 bei 147,04 Punkten. Der April mit 0,72 % und insbesondere der Mai mit 1,28 % trugen zum starken Resultat des zweiten Quartals bei. Der Juni mit 0,25 % fiel gegenüber den Vormonaten etwas ab, was jedoch mit einer Konsolidierung nach dem Anstieg im Mai begründet werden kann. Gegenüber dem Vorquartal (1,77 %) hat sich der Index im zweiten Quartal nochmals gesteigert. Noch signifikanter ist der Unterschied, wenn man das aktuelle Quartal und das Vorjahresquartal miteinander vergleicht (Q2 2013: -0,98 %). Im zweiten Quartal 2014 wiesen sämtliche Anlageklassen, ausser der Liquidität, eine positive Performance Contribution aus. Die Aktien Ausland schwangen dabei mit 0,90 % oben aus,

gefolgt von den Aktien Schweiz mit 0,37 % und den Schweizer-Franken-Obligationen mit 0,36 % (Tabelle 1b).

Die BVG-Mindestverzinsung (aktuell 1,75 % p. a.) legte im Berichtsquartal, ebenfalls ausgehend von 100 Punkten zu Beginn des Jahres 2000, um 0,63 Punkte (resp. 0,43 %) auf den Stand von 144,91 Punkten zu. Die Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index lag damit im zweiten Quartal 2014 1,82 % über der BVG-Vorgabe. Erfreulich ist dabei, dass der Rückstand des Credit Suisse Pensionskassen Index gegenüber der BVG-Mindestverzinsung, der infolge der Finanzkrise entstanden ist, wieder aufgeholt werden konnte.

Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (seit 1.1.2000) lag per Quartalsende bei 2,69 %. Demgegenüber steht die annualisierte BVG-Mindestverzinsung, die 2,59 % betrug.

Abb. 1a: Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index



Tabelle 1a

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1.1.2000–30.6.2014

	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	144,83	146,68	147,04							4,06 %

Tabelle 1b

Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1.1.2014–30.6.2014

2014	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Liquidität	–0,08 %	0,12 %	–0,02 %	0,00 %	–0,06 %	0,02 %							–0,03 %
Obligationen CHF	0,34 %	0,04 %	0,06 %	0,14 %	0,16 %	0,07 %							0,81 %
Obligationen FW	0,12 %	–0,05 %	0,04 %	0,06 %	0,17 %	0,00 %							0,33 %
Aktien Schweiz	0,00 %	0,53 %	0,08 %	0,18 %	0,32 %	–0,13 %							0,99 %
Aktien Ausland	–0,43 %	0,37 %	0,14 %	0,11 %	0,61 %	0,19 %							0,98 %
Alternative Anlagen	0,05 %	0,04 %	0,02 %	0,13 %	0,02 %	0,03 %							0,30 %
Immobilien	0,15 %	0,06 %	0,16 %	0,10 %	0,06 %	0,07 %							0,60 %
Hypotheken	0,02 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %							0,05 %
Rest	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %							0,03 %
Total	0,16 %	1,12 %	0,48 %	0,72 %	1,28 %	0,25 %							4,06 %

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

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.

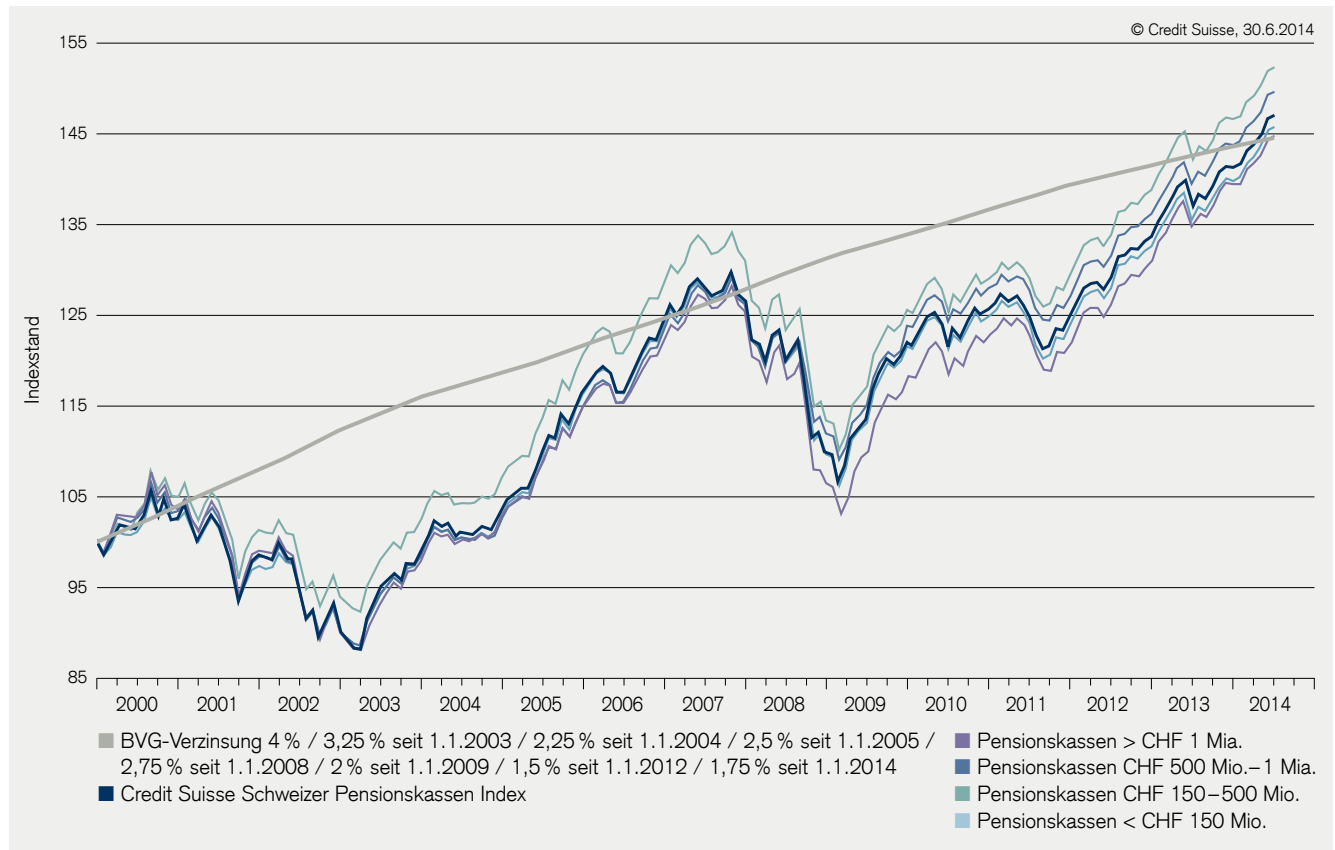


Tabelle 1c

Performance 1.1.2014–30.6.2014

2014	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	0,16 %	1,12 %	0,48 %	0,72 %	1,28 %	0,25 %							4,06 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	–0,01 %	1,16 %	0,47 %	0,55 %	1,30 %	0,28 %							3,80 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	0,23 %	1,07 %	0,46 %	0,64 %	1,26 %	0,29 %							4,01 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	0,15 %	1,11 %	0,45 %	0,59 %	1,28 %	0,28 %							3,92 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	0,22 %	1,11 %	0,50 %	0,88 %	1,27 %	0,21 %							4,26 %

Tabelle 1d

Performance annualisiert 1.1.2000–30.6.2014

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,69 %
BVG-Verzinsung	2,59 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,59 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	2,82 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	2,95 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,63 %

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. Oktober 2010 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen rollenden Betrachtung (1.7.2009–30.6.2014) nicht berücksichtigt, sie sind jedoch Bestandteil der rollenden 2-Jahres-Betrachtung.

5-Jahres-Gerade – solide Renditen bei abnehmendem Risiko

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 zwar gegenüber dem Vorquartal leicht reduziert, liegt aber immer noch bei guten 5,36 % (Q1 2014: 5,89 %). Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken (rotes Dreieck) ist jedoch auch weiter gesunken und liegt nun bei 3,75 %

(Q1 2014: 3,93 %). Im risikoarmen Bereich (3 bis 4 % annualisiertes Risiko) befinden sich per 30. Juni 2014 nicht weniger als 50 Vorsorgeeinrichtungen (von total 74). Im risikoreichen Bereich (über 8 % annualisiertem Risiko) befindet sich keine einzige Vorsorgeeinrichtung. Wie im ersten Quartal weisen auch im zweiten Quartal 2014 sämtliche im Credit Suisse Pensionskassen Index enthaltenen Vorsorgeeinrichtungen eine positive annualisierte 5-Jahres-Rendite aus.

Abb. 2a: Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 5-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Juli 2009 bis Juni 2014

Datenbasis: Monatswerte Juli 2009 bis Juni 2014

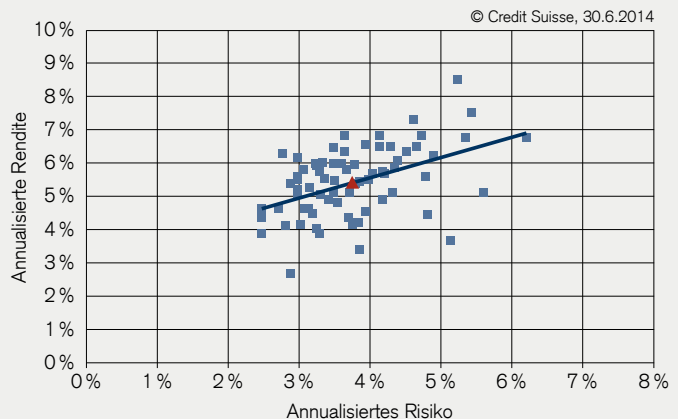


Tabelle 2a

Kennzahlen

1.7.2009–30.6.2014

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	3,75 %	5,36 %	1,47
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	3,93 %	5,64 %	1,53
Pensionskassen CHF 500 Mio.– 1 Mia.	3,52 %	5,42 %	1,65
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,49 %	5,43 %	1,54
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	3,86 %	5,21 %	1,37

Tabelle 2b

Bandbreiten Rendite

1.7.2009–30.6.2014

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,74 %	4,70 %	5,53 %	6,13 %	8,59 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	4,61 %	5,18 %	5,87 %	6,59 %	8,59 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.– 1 Mia.	4,18 %	5,43 %	5,55 %	6,20 %	7,61 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,50 %	4,70 %	5,46 %	6,04 %	7,39 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,74 %	4,42 %	5,22 %	5,99 %	6,85 %

2-Jahres-Gerade – starke Steigung

Die 2-Jahres-Gerade (Abb. 2b, 1.7.2012–30.6.2014) ist gegenüber dem Vorquartal wieder deutlich am Steigen. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen (rotes

Dreieck) liegt bei 6,88 % (Q1 2014: 5,82 %) bei einem ungewichteten durchschnittlichen Risiko von 3,09 % (Q1 2014: 3,13 %).

Abb. 2b: Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 2-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Juli 2012 bis Juni 2014

Datenbasis: Monatswerte Juli 2012 bis Juni 2014

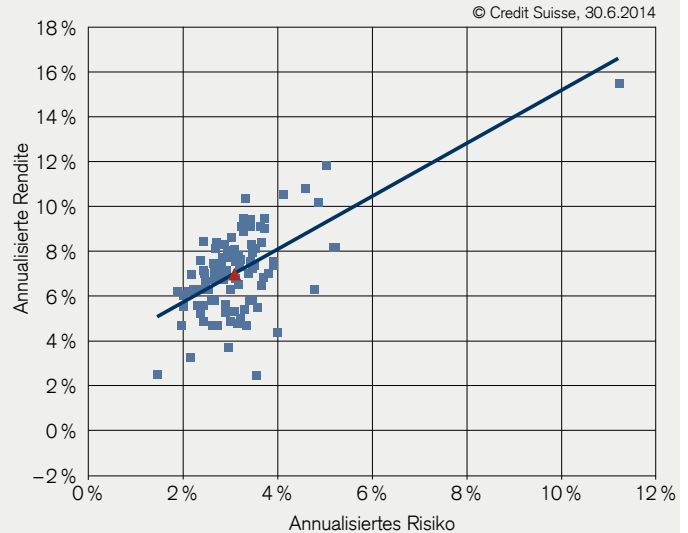


Tabelle 2c

Kennzahlen

1.7.2012–30.6.2014

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	3,09 %	6,88 %	2,35
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	3,11 %	7,21 %	2,41
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	2,59 %	6,74 %	2,62
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	2,93 %	6,83 %	2,37
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	3,26 %	6,81 %	2,27

Tabelle 2d

Bandbreiten Rendite

1.7.2012–30.6.2014

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	0,12 %	6,06 %	7,02 %	7,85 %	15,50 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	4,77 %	6,12 %	7,35 %	8,07 %	11,80 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	4,85 %	5,96 %	7,03 %	7,64 %	8,18 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	2,46 %	6,31 %	7,03 %	7,82 %	9,11 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	0,12 %	5,66 %	6,83 %	7,91 %	15,50 %

Anlageallokation

Gestiegene Investitionen in ausländische Wertschriften

Die Anlageallokation per 30. Juni 2014 zeigt auf, dass die Gesamtaktienquote gegenüber dem Vorquartal wieder gestiegen ist. Im zweiten Quartal 2014 betrug sie 31,3% (Q1 2014: 30,7%), dies vor allem, weil wieder vermehrt in Aktien Ausland (+0,7%) investiert wurde. Der Anteil der Aktien Schweiz (13,2%) wurde erneut leicht reduziert und zwar um 0,1%. Zugelegt gegenüber dem Vorquartal haben die Fremdwährungsobligationen mit 8,4% (Q1 2014: 8,0%), während der Anteil der Schweizer-Franken-Obligationen (25,8%) um 0,3% reduziert

wurde (Q1 2014: 26,1%). Bei den anderen Anlageklassen fällt auf, dass der Anteil an Hypotheken gegenüber dem Vorquartal gestiegen ist (von 1,97% auf 2,19%), wohingegen der Anteil an Liquidität stark reduziert wurde (von 7,36% auf 6,75%). Bei den alternativen Anlagen hat es im Berichtsquartal nur marginale Änderungen gegenüber dem Vorquartal gegeben. Der Anteil der Rohstoffe wurde dabei um 0,1% auf 2,3% gesteigert, alle anderen alternativen Anlagen sind gleich geblieben.

Abb. 3: Anlageallokation letzte acht Quartale

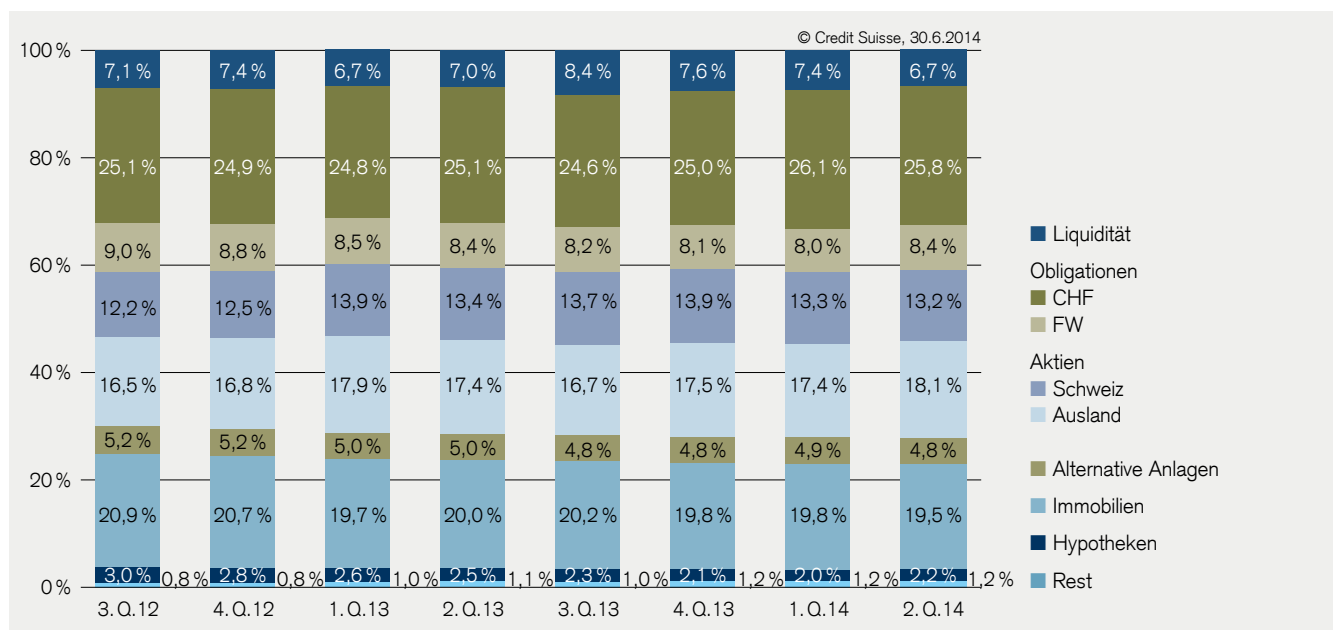
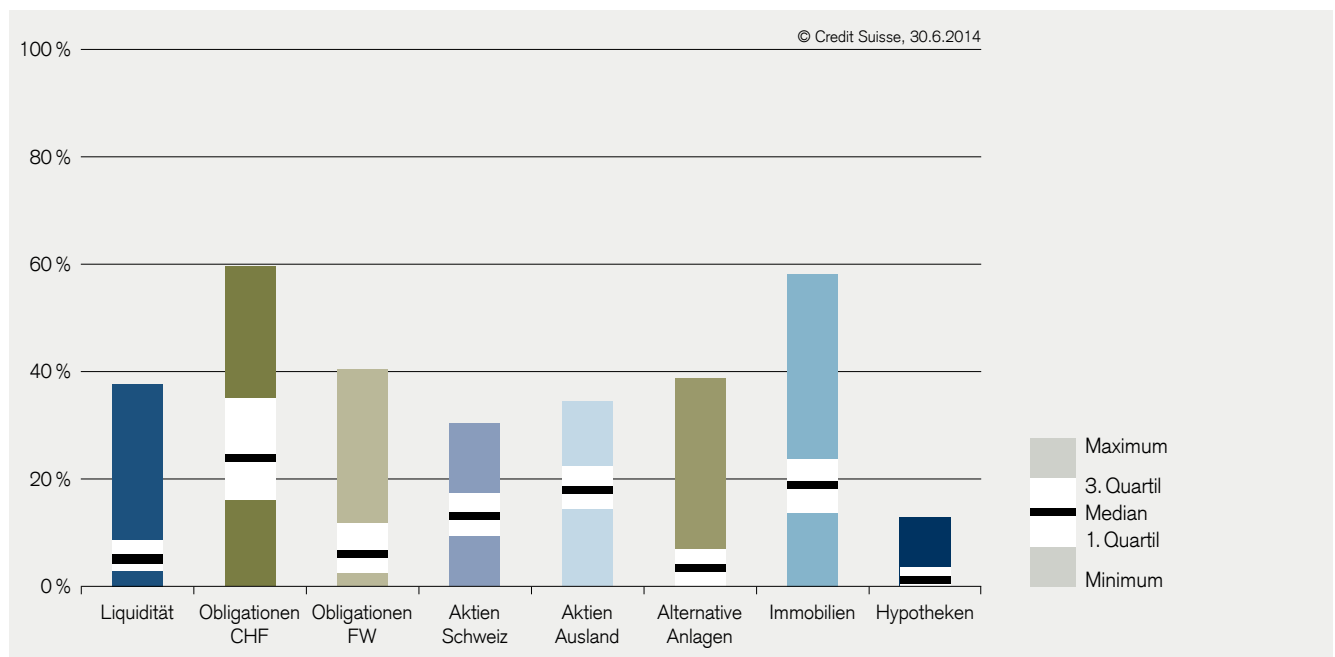


Abb. 4: Maximal- und Minimalwerte 2. Quartal 2014

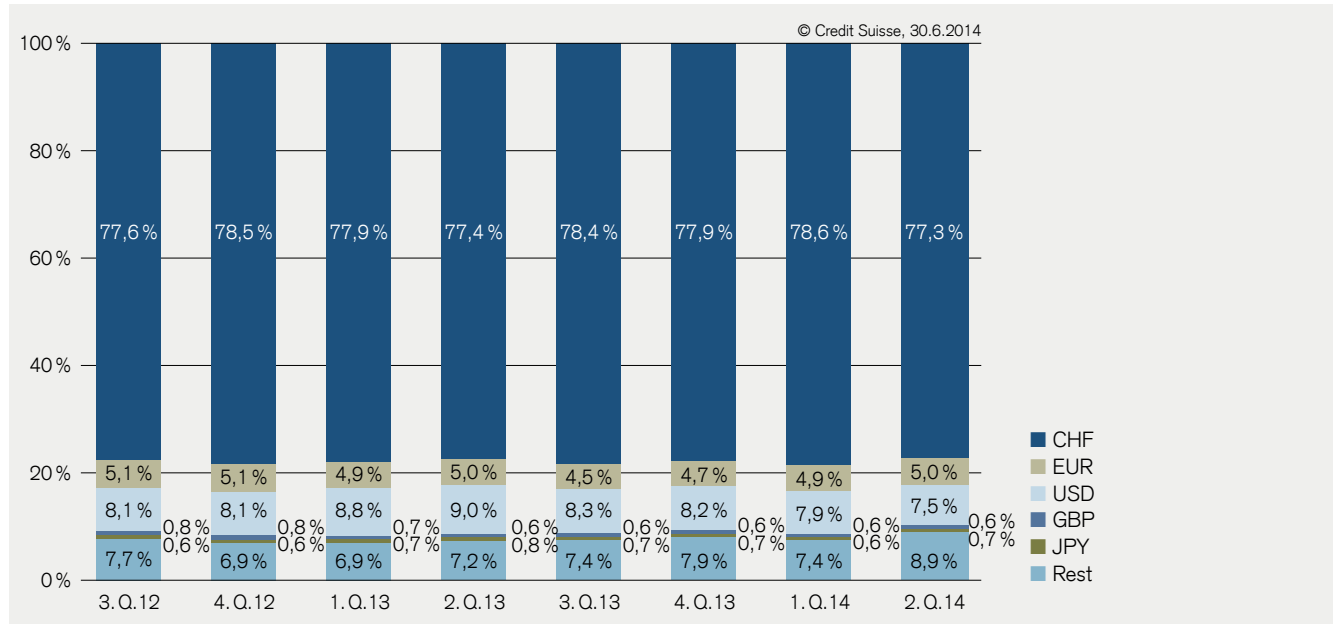


Währungsallokation

Schweizer-Franken-Quote wieder unter 78 %

Der Schweizer Franken wurde gegenüber den Fremdwährungen deutlich reduziert (–1,3 %) und lag per 30. Juni 2014 mit 77,3 % zum ersten Mal seit einem Jahr wieder unter der 78%-Marke.

Abb. 5: Entwicklung über die letzten acht Quartale





Volle Transparenz ist Ihnen wichtig.

Die Credit Suisse bietet massgeschneiderte Global Custody Solutions.

Mit uns haben Sie die Entwicklung Ihrer Vermögenswerte jederzeit im Blick. Wir unterstützen Sie mit aussagekräftigen, auf Ihre Bedürfnisse zugeschnittenen Reports und mit effektiven Online-Tools. Für weitere Informationen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung unter 044 335 75 47.

credit-suisse.com/globalcustody

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 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 Kommastellengenauigkeit 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 sich 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 © 2014 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