

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 2. Quartal 2015

YTD 2015: -0,16 %

2. Quartal 2015: -1,65 %

Negative Juni-Performance macht Gewinne des ersten Quartals zunichte

Liquiditätsquote bleibt tief

Die Schweizer-Franken-Quote erhöht sich weiter, Euro-Quote erreicht neuen Tiefststand



Index versus Mindestverzinsung seit Januar 2000

Ein turbulenter Juni dreht die YTD- Performance des Credit Suisse Pensionskassen Index ins Negative

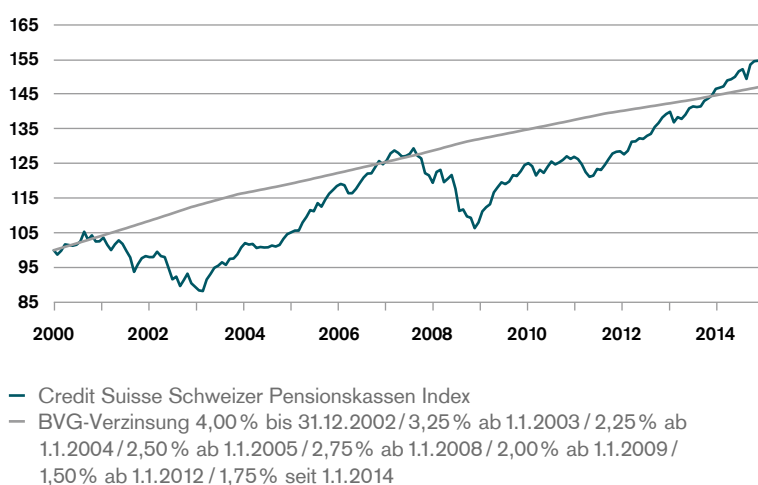
Der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (türkise Linie in Abbildung 1a), der zu Beginn des Jahres 2000 mit 100 Punkten lanciert wurde, nahm im 2. Quartal 2015 um –2,55 Punkte resp. –1,65 % ab und liegt per 30. Juni 2015 bei 151,98 Punkten. Nachdem der Index sich im April mit 0,12 % und im Mai mit –0,13 % mehr oder weniger seitwärts bewegt hat, wurde im Juni mit einer Performance von –1,64 % der Zuwachs des ersten Quartals 2015 zunichte gemacht, und es resultiert für das erste Halbjahr 2015 eine leicht negative Rendite von –0,16 %.

Alle Anlageklassen, mit Ausnahme der Liquidität, haben zum negativen Resultat im 2. Quartal 2015 beigetragen. Der grösste Anteil am Rückgang ist mit –0,56 % der Anlageklasse Aktien Ausland zuzuordnen, während Aktien Schweiz (–0,33 %), Obligationen Fremdwährungen (–0,32 %) und Schweizer-Franken-Obligationen (–0,30 %) das Ergebnis ungefähr im gleichen Mass beeinflusst haben. In geringerem Umfang haben sich auch die Immobilien (–0,23 %) und die alternativen Anlagen (–0,06 %) negativ auf das Ergebnis ausgewirkt. Der positive Renditebeitrag der Liquidität (0,18 %) ist wie schon im Vorquartal vor allem auf Gewinne aus den laufenden Absicherungsprogrammen zurückzuführen (Abbildung 1b).

Der Index der BVG-Mindestverzinsung (zurzeit 1,75 % p.a.) stieg im Berichtsquartal um 0,64 Punkte (resp. 0,43 %) auf den Stand von 147,45, ebenfalls ausgehend von 100 zu Beginn des Jahres 2000. Die Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index liegt im Berichtsquartal –2,09 % unter der BVG-Vorgabe.

Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (seit 1.1.2000) beträgt per 30. Juni 2015 2,74 %. Demgegenüber steht die annualisierte BVG-Mindestverzinsung, die 2,54 % beträgt.

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 selber 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 – 30.6.2015

	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	154,71	154,51	151,98							-0,16 %

Tabelle 1b: Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (1.1.2015 – 30.6.2015)

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Liquidität	0,58 %	-0,26 %	-0,08 %	0,17 %	0,00 %	0,02 %							0,42 %
Obligationen CHF	0,40 %	-0,08 %	0,08 %	-0,06 %	0,00 %	-0,25 %							0,09 %
Obligationen FW	-0,63 %	0,21 %	0,07 %	-0,13 %	-0,05 %	-0,14 %							-0,67 %
Aktien Schweiz	-0,84 %	1,00 %	0,32 %	0,11 %	0,22 %	-0,66 %							0,13 %
Aktien Ausland	-1,42 %	1,38 %	0,13 %	-0,07 %	0,07 %	-0,56 %							-0,49 %
Alternative Anlagen	-0,22 %	0,12 %	0,01 %	-0,01 %	-0,01 %	-0,04 %							-0,15 %
Immobilien	0,29 %	0,32 %	0,09 %	0,12 %	-0,34 %	0,00 %							0,48 %
Hypotheken	0,02 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	-0,01 %							0,01 %
Rest	-0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	-0,01 %							-0,01 %
Total	-1,83 %	2,74 %	0,64 %	0,12 %	-0,13 %	-1,64 %							-0,16 %

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.

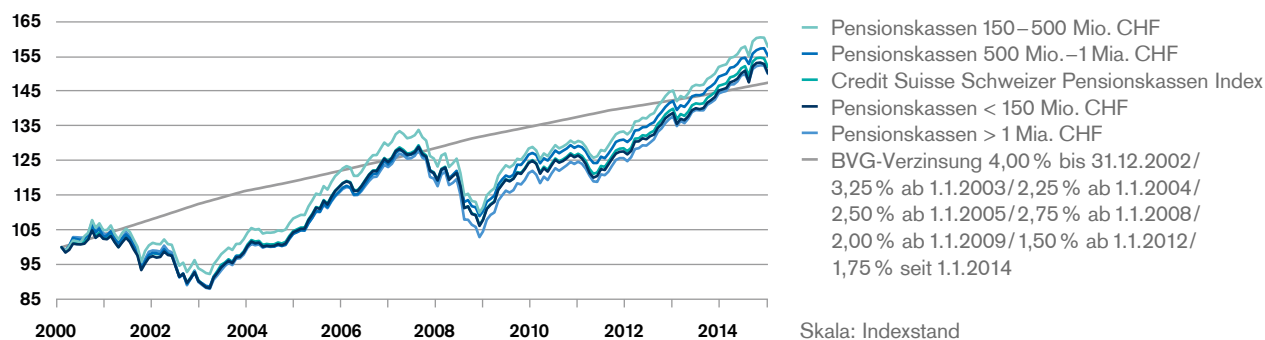


Tabelle 1c: Performance

1.1.2015–30.6.2015

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	–1,83 %	2,74 %	0,64 %	0,12 %	–0,13 %	–1,64 %							–0,16 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	–1,32 %	2,36 %	0,58 %	0,14 %	–0,01 %	–1,62 %							0,07 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	–1,21 %	1,97 %	0,65 %	0,30 %	0,04 %	–1,37 %							0,34 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	–1,73 %	2,68 %	0,64 %	0,10 %	–0,04 %	–1,62 %							–0,03 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	–2,22 %	3,09 %	0,67 %	0,09 %	–0,28 %	–1,71 %							–0,46 %

Tabelle 1d: Performance annualisiert

1.1.2000–30.6.2015

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,74 %
BVG-Verzinsung	2,54 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	2,65 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	2,88 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	2,99 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	2,66 %

Rendite-Risiko-Positionen

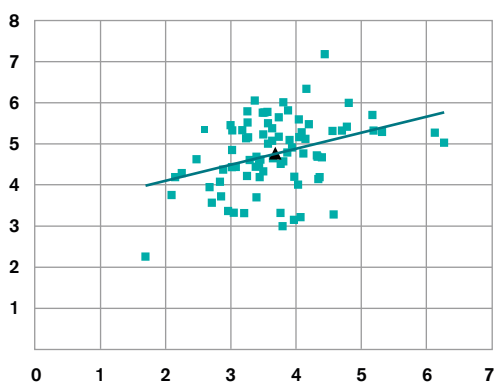
5-Jahres-Gerade – die annualisierte Rendite steigt bei leicht reduziertem Risiko

Die 5-Jahres-Betrachtung der in annualisierter Form erhobenen Rendite-Risiko-Positionen der einzelnen Pensionskassen (vgl. Abbildung 2a) weist ein verbessertes Risiko-Rendite-Verhältnis auf.

Der ungewichtete Durchschnitt der über fünf Jahre annualisierten Renditen ist gegenüber dem Vorquartal um 0,17 % angestiegen und liegt bei 4,57 %, während der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken sich um –0,08 % minimal reduziert hat und nun bei 3,68 % liegt (schwarzes Dreieck). Im risikoarmen Bereich (unter 4 % annualisiertes Risiko) befinden sich per 30. Juni 2015 knapp 68 % der Vorsorgeeinrichtungen. Im risikoreichen Bereich (über 8 % annualisiertes Risiko) befindet sich keine einzige Vorsorgeeinrichtung. Weiterhin 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 Juli 2010 bis Juni 2015



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2a: Kennzahlen

1.7.2010–30.6.2015

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	3,68 %	4,57 %	1,33
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	3,77 %	4,83 %	1,40
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	3,35 %	4,56 %	1,46
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	3,42 %	4,72 %	1,43
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	3,92 %	4,39 %	1,21

Tabelle 2b: Bandbreiten Rendite

1.7.2010–30.6.2015

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,24 %	4,19 %	4,78 %	5,32 %	7,17 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	3,99 %	4,43 %	5,15 %	5,51 %	7,17 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	3,55 %	4,50 %	4,98 %	5,22 %	5,37 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	2,24 %	4,42 %	4,71 %	5,49 %	6,33 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	3,14 %	3,74 %	4,76 %	5,30 %	6,05 %

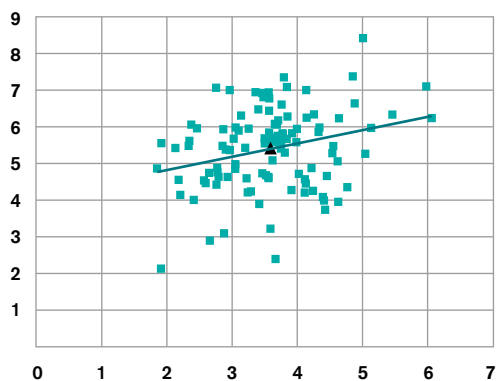
Bei der Rendite-Risiko-Übersicht zeigen wir die rollende 5- und 2-Jahres-Übersicht. Es werden nur Portfolios in die Betrachtung einbezogen, die während der gesamten Betrachtungsperiode im Index vorhanden waren. Portfolios, die z.B. am 1. Juli 2011 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen rollenden Betrachtung (1.7.2010–30.6.2015) nicht berücksichtigt, sie sind jedoch Bestandteil der rollenden 2-Jahres-Betrachtung.

2-Jahres-Gerade – leicht flacher

Die 2-Jahres-Gerade (Abb. 2b, 1.7.2013–30.6.2015) hat sich abgeflacht. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen (schwarzes Dreieck) hat um –0,34 % abgenommen und liegt im Berichtsquartal bei 5,36 %, bei einem ebenfalls reduzierten ungewichteten durchschnittlichen Risiko von 3,59 % (–0,13 %).

Abbildung 2b:

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



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2c: Kennzahlen

1.7.2013–30.6.2015

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	3,59 %	5,36 %	1,61
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	3,47 %	5,42 %	1,72
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	3,21 %	5,45 %	1,73
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	3,38 %	5,39 %	1,73
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	3,86 %	5,28 %	1,46

Tabelle 2d: Bandbreiten Rendite

1.7.2013–30.6.2015

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,11 %	4,62 %	5,54 %	6,05 %	8,41 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	4,12 %	4,62 %	5,54 %	5,95 %	6,99 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	3,88 %	4,62 %	5,41 %	5,58 %	6,93 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	2,11 %	4,67 %	5,67 %	6,42 %	7,37 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	2,38 %	4,34 %	5,46 %	6,22 %	8,41 %

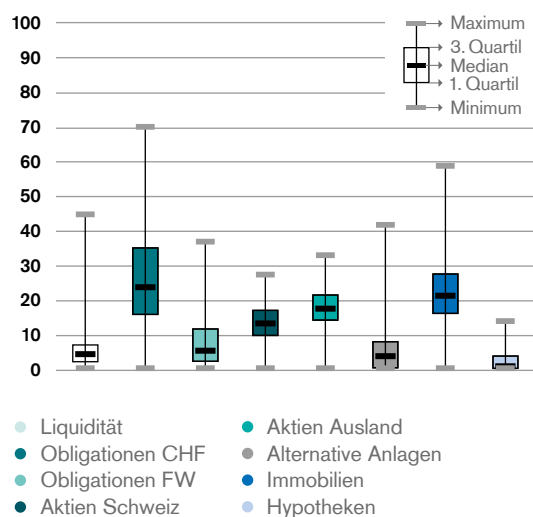
Anlageallokation

Anteil der Liquidität bleibt tief

In der Anlageallokation per 30. Juni 2015 verbleibt die Liquiditätsquote auf dem historischen Tiefstand (5,9 %), den sie infolge der eingeführten Negativzinsen der SNB im Vorquartal erreicht hat.

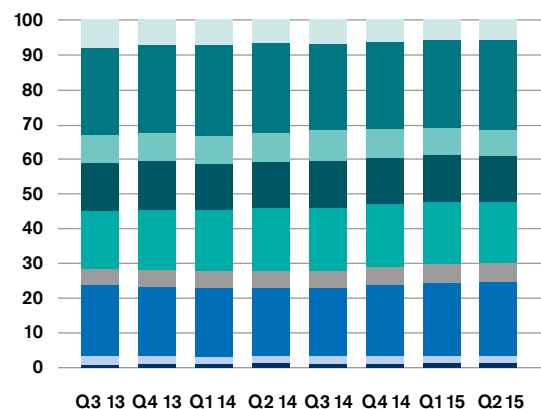
Am deutlichsten haben sich im 2. Quartal 2015 der Anteil Aktien Ausland (–0,4 Prozentpunkte auf 17,4 %) und der Anteil Obligationen Fremdwährungen (–0,3 Prozentpunkte auf 7,6 %) reduziert, ebenso wie Aktien Schweiz, deren Anteil sich um 0,3 Prozentpunkte auf 13,1 % verringert hat. Demgegenüber ist der Anteil der Schweizer-Franken-Obligationen in diesem Quartal erneut angestiegen und erreicht 25,9 % (+0,6 Prozentpunkte). Ebenfalls angestiegen sind die Immobilienquote (+0,3 Prozentpunkte auf 21,3 %) und der Anteil der alternativen Anlagen (+0,2 Prozentpunkte auf 5,5 %).

Abbildung 4:



Skala: in Prozent (%)

Abbildung 3:



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

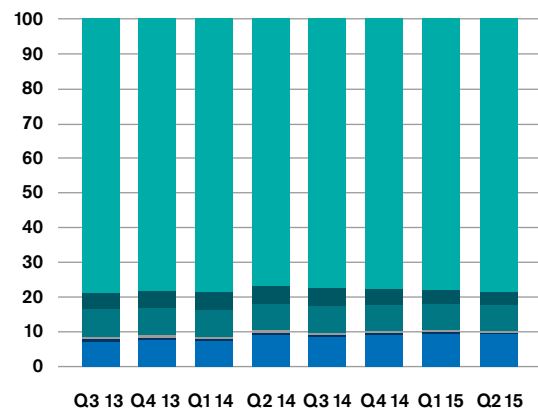
Skala: in Prozent (%)

Währungsallokation

Schweizer-Franken-Quote erhöht sich weiter

Die Schweizer-Franken-Quote wurde gegenüber den Fremdwährungen im Berichtsquartal um 0,6 Prozentpunkte auf 78,5 % erhöht, mehrheitlich zulasten der Euro-Quote, die mit 3,86 % einen neuen historischen Tiefststand erreicht hat.

Abbildung 5:



	Q3 13	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15
● CHF	78,8 %	78,3 %	78,6 %	76,9 %	77,5 %	77,7 %	77,9 %	78,5 %
● EUR	4,4 %	4,7 %	4,9 %	5,0 %	5,0 %	4,5 %	4,2 %	3,9 %
● USD	8,2 %	8,0 %	7,9 %	7,6 %	7,8 %	7,7 %	7,4 %	7,4 %
● GBP	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,5 %	0,5 %	0,5 %
● JPY	0,7 %	0,7 %	0,6 %	0,7 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,5 %
● Rest	7,3 %	7,8 %	7,4 %	9,3 %	8,5 %	9,1 %	9,3 %	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 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 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. Dies hat zur Folge, dass der Index «lebt», was seine Aussagekraft zur Anlageseite von Schweizer Pensionskassen eindeutig erhöht, andererseits die Vergleichbarkeit infolge häufiger Revisionen 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.