

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 2. Quartal 2016

YTD 2016: 1,50 %

2. Quartal 2016: 2,00 %

Deutlich positives 2. Quartal mit Abkühlung im Juni

Liquidität erneut angestiegen

Immobilien Ausland als Diversifikation gefragt



Index versus Mindestverzinsung seit Januar 2000

Der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index dreht nach rückläufigem Jahresstart im 2. Quartal deutlich ins Positive

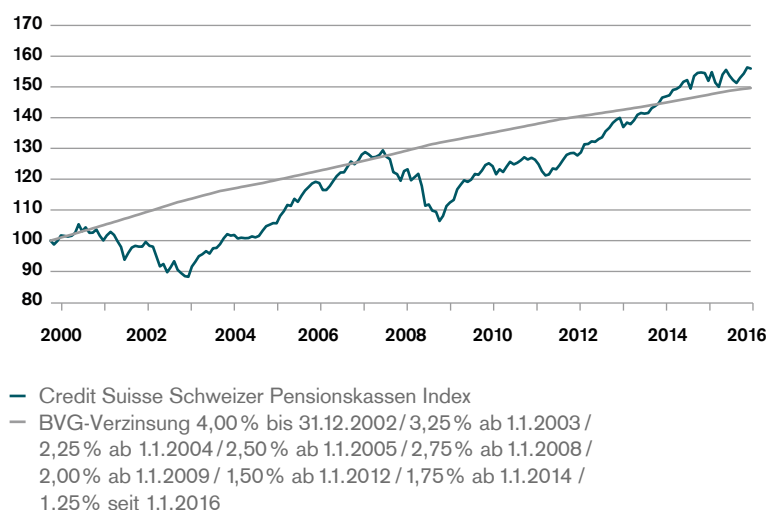
Im Berichtsquartal nahm der Index um 3,05 Punkte respektive 2,00 % zu und liegt per 30. Juni 2016 bei 155,97 Punkten, ausgehend von 100 zu Anfang des Jahres 2000. Nach einer sehr positiven Entwicklung im April (0,94 %) und Mai (1,29 %) folgte im Juni eine leichte Abschwächung (-0,24 %).

Der grösste Anteil am Anstieg des Pensionskassen Index ist auf die Erholung der inländischen Aktien und Obligationen zurückzuführen. So haben im Berichtsquartal die Aktien Schweiz mit 0,48 % sowie die Obligationen Schweiz mit 0,40 %, gefolgt von Aktien Ausland (0,40 %), Immobilien (0,37 %), Obligationen Ausland (0,23 %), Alternativen Anlagen (0,18 %) und Hypotheken (0,02 %) zum positiven Resultat beigetragen. Demgegenüber hat im zweiten Quartal einzig die Anlageklasse Liquidität einen negativen Beitrag geleistet (-0,08 %).

Der Indexstand der BVG-Mindestverzinsung (seit Januar 2016 auf 1,25 % p.a.) stieg im Berichtsquartal, ebenfalls ausgehend von 100 zu Beginn des Jahres 2000, um 0,46 Punkte (respektive 0,31 %) auf den Stand von 149,66. Die Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index liegt somit im Berichtsquartal 1,69 % über der BVG-Vorgabe.

Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (seit 1.1.2000) beträgt per 30. Juni 2016 2,73 %. Dem steht eine annualisierte BVG-Mindestverzinsung von 2,47 % gegenüber.

Abbildung 1a:



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 beziehungsweise 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

1.1.2000–30.6.2016

	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	154,35	156,35	155,97							1,50 %

Tabelle 1b: Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (1.1.2016–30.6.2016)

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Liquidität	–0,14 %	0,19 %	0,16 %	–0,05 %	–0,18 %	0,15 %							0,13 %
Obligationen CHF	0,31 %	0,22 %	–0,04 %	–0,01 %	0,08 %	0,33 %							0,89 %
Obligationen FW	0,17 %	–0,12 %	0,01 %	0,08 %	0,14 %	0,00 %							0,30 %
Aktien Schweiz	–0,71 %	–0,47 %	0,15 %	0,34 %	0,49 %	–0,36 %							–0,56 %
Aktien Ausland	–0,70 %	–0,53 %	0,64 %	0,25 %	0,58 %	–0,44 %							–0,21 %
Alternative Anlagen	0,03 %	–0,07 %	–0,05 %	0,09 %	0,08 %	0,00 %							0,09 %
Immobilien	0,08 %	0,13 %	0,22 %	0,23 %	0,07 %	0,07 %							0,80 %
Hypotheken	0,02 %	0,01 %	–0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %							0,04 %
Rest	–0,01 %	–0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	–0,01 %							0,00 %
Total	–0,94 %	–0,64 %	1,10 %	0,94 %	1,29 %	–0,24 %							1,50 %

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. bis 1 Mia. und > CHF 1 Mia.

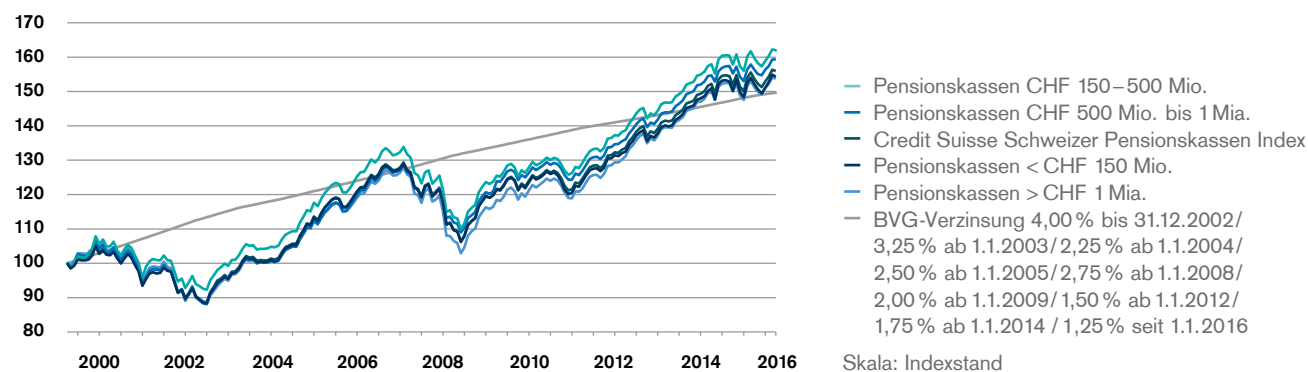


Tabelle 1c: Performance

1.1.2016–30.6.2016

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	–0,94 %	–0,64 %	1,10 %	0,94 %	1,29 %	–0,24 %							1,50 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	–0,90 %	–0,51 %	1,25 %	0,74 %	1,23 %	–0,15 %							1,66 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	–0,82 %	–0,22 %	1,04 %	0,69 %	1,20 %	0,06 %							1,95 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	–0,91 %	–0,62 %	1,03 %	0,90 %	1,20 %	–0,17 %							1,42 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	–1,00 %	–0,81 %	1,09 %	1,13 %	1,43 %	–0,41 %							1,41 %

Tabelle 1d: Performance annualisiert

1.1.2000–30.6.2016

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,73 %
BVG-Verzinsung	2,47 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,64 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	2,87 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	2,97 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,66 %

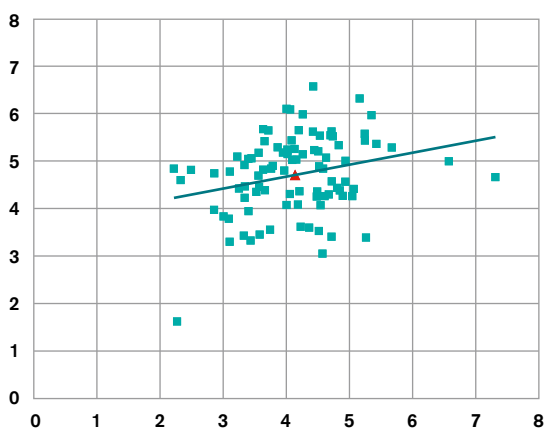
Rendite-Risiko-Positionen

5-Jahres-Gerade – deutlich steigende annualisierte Rendite bei marginal sinkendem annualisiertem Risiko

Die Gerade der über 5 Jahre annualisierten Rendite-Risiko-Positionen der einzelnen Pensionskassen (vgl. Abbildung 2a) hat sich im 2. Quartal 2016 deutlich angehoben und ist wieder steiler geworden. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen ist im Berichtsquartal auf 4,55 % gestiegen (+0,66 Prozentpunkte), während der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken auf 4,14 % gesunken ist (–0,04 Prozentpunkte; rotes Dreieck). Im Bereich unter 4 % annualisiertem Risiko befinden sich per 30. Juni 2016 knapp 40 % der Vorsorgeeinrichtungen (per 31.3.2016 waren es 38 %). Es gibt weiterhin nur zwei Vorsorgeeinrichtungen, die über dem annualisierten Risiko von 6 % liegen.

Abbildung 2a:

Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; 5-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Juli 2011 bis Juni 2016



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2a: Kennzahlen

1.7.2011–30.6.2016

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	4,14 %	4,55 %	1,23
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	4,20 %	4,62 %	1,22
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	3,55 %	4,54 %	1,39
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,87 %	4,67 %	1,32
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	4,45 %	4,47 %	1,12

Tabelle 2b: Bandbreiten Rendite

1.7.2011–30.6.2016

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,47 %	4,26 %	4,84 %	5,30 %	6,69 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,98 %	4,06 %	4,57 %	5,49 %	6,69 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	3,80 %	4,30 %	4,70 %	4,83 %	5,09 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	1,47 %	4,38 %	4,86 %	5,28 %	6,19 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	3,24 %	4,25 %	4,92 %	5,41 %	6,18 %

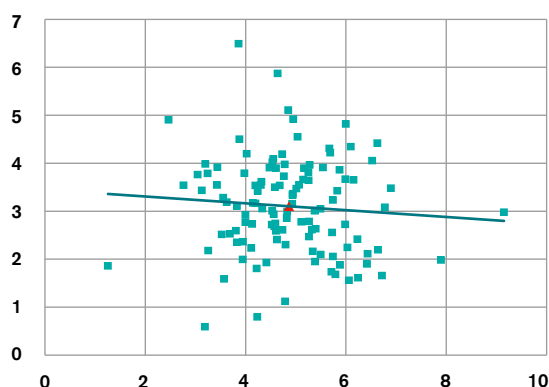
Bei der Rendite-Risiko-Übersicht zeigen wir die 5- und die 2-Jahres-Betrachtung. Es werden nur Portfolios in die Betrachtung einbezogen, die während der gesamten Betrachtungsperiode im Index vorhanden waren. Portfolios, die zum Beispiel am 1. Januar 2013 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen Betrachtung (1.7.2011–30.6.2016) nicht berücksichtigt, sie sind jedoch Bestandteil der 2-Jahres-Betrachtung.

2-Jahres-Gerade – Abnahme der annualisierten Rendite bei kaum verändertem Risiko

Die 2-Jahres-Gerade (Abbildung 2b, 1.7.2014–30.6.2016) hat sich im Vergleich zum 1. Quartal 2016 leicht gesenkt und in ihrer Negativneigung verstärkt. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen (rotes Dreieck) hat im Berichtsquartal leicht abgenommen auf 3,04 % (–0,08 Prozentpunkte), während das ungewichtete durchschnittliche Risiko nahezu unverändert bei 4,88 % liegt (+0,01 Prozentpunkte).

Abbildung 2b:

Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; 2-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Juli 2014 bis Juni 2016



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2c: Kennzahlen

1.7.2014–30.6.2016

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	4,88 %	3,04 %	0,80
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	4,71 %	3,06 %	0,83
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	4,24 %	3,21 %	0,85
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	4,56 %	3,08 %	0,89
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	5,34 %	2,97 %	0,70

Tabelle 2d: Bandbreiten Rendite

1.7.2014–30.6.2016

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	0,59 %	2,40 %	3,08 %	3,79 %	6,49 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	1,58 %	2,05 %	2,99 %	3,64 %	6,49 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	1,80 %	2,40 %	3,17 %	3,53 %	3,81 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	0,59 %	2,72 %	3,15 %	3,89 %	5,87 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	1,12 %	2,23 %	2,99 %	3,86 %	4,91 %

Anlageallokation

Immobilien bleiben hoch – Rückgang Aktien Ausland

Die Anlageallokation per 30. Juni 2016 hat sich gegenüber dem Vorquartal kaum verändert. Die Immobilienquote befindet sich trotz eines leichten Rückgangs mit 22,92 % (–0,13 Prozentpunkte) immer noch auf einem sehr hohen Niveau. Die markanteste Veränderung ist eine Reduktion in der Kategorie Aktien Ausland auf 16,94 % (–0,38 Prozentpunkte), die damit wieder nahe dem Tiefstand der letzten zwei Jahre liegt.

Nahezu unverändert sind der Anteil Obligationen Schweiz mit 25,86 % (+0,01 Prozentpunkte) und Obligationen Ausland mit 7,34 % (–0,03 Prozentpunkte).

Leichte Zunahmen gab es im Bereich der Alternativen Anlagen (+0,13 % Prozentpunkte auf 5,77 %) und bei den Aktien Schweiz, die nach dem Tiefstand im 1. Quartal auf 12,99 % angestiegen sind (+0,09 Prozentpunkte). Die Liquidität hat das dritte Quartal in Folge zugenommen und liegt wieder über 5 % (+0,17 Prozentpunkte auf 5,05 %). Ferner verzeichnen die Hypotheken eine leichte Zunahme auf ein 2-Jahres-Hoch von 2,08 % (+0,03 Prozentpunkte).

Abbildung 3:

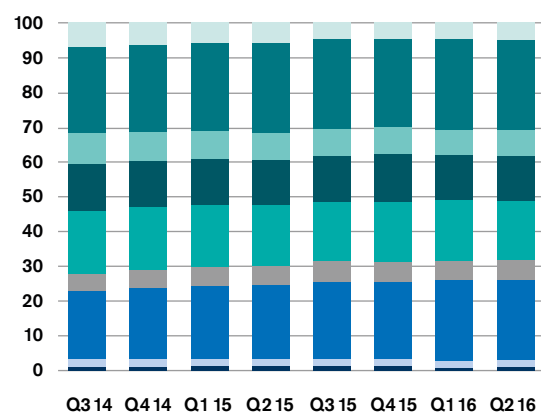
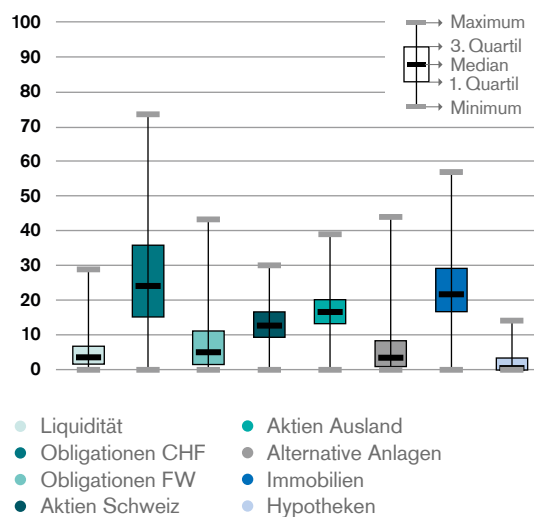


Abbildung 4:



Skala: in Prozent (%)

	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16
Liquidität	7,01	6,51	5,86	5,86	4,71	4,74	4,88	5,05
Obligationen CHF	24,91	24,89	25,27	25,89	25,91	25,44	25,85	25,86
Obligationen FW	8,79	8,34	7,94	7,63	7,82	7,59	7,37	7,34
Aktien Schweiz	13,44	13,36	13,36	13,11	13,20	13,75	12,90	12,99
Aktien Ausland	17,94	17,82	17,80	17,38	16,85	17,30	17,32	16,94
Alternative Anlagen	4,87	5,26	5,34	5,49	5,93	5,59	5,64	5,77
Immobilien	19,73	20,48	21,00	21,35	22,15	22,37	23,05	22,92
Hypotheken	2,06	2,04	2,07	2,01	2,01	2,01	2,05	2,08
Rest	1,25	1,29	1,36	1,28	1,42	1,22	0,95	1,06

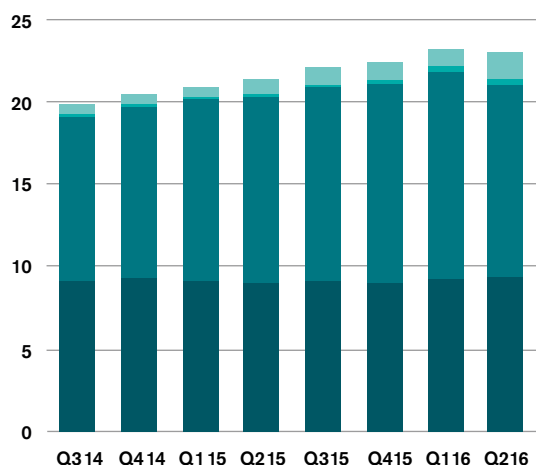
Skala: in Prozent (%)

Immobilien Ausland auf Rekordhoch

Innerhalb der Anlageklasse Immobilien ist im Berichtsquartal eine geringfügige Verschiebung von Schweizer Immobilien (–1,47 Prozentpunkte auf 92,93%) zu Auslandsimmobilien (7,07%) erfolgt. Während die Anteile der Direktanlagen in Immobilien sowohl in der Schweiz (+0,08 Prozentpunkte auf 9,42 %) als auch im Ausland (0,28 %) nahezu unverändert geblieben sind, hat der Anteil der indirekten Immobilienanlagen in der Schweiz nach einem konstanten Anstieg über die letzten zwei Jahre erstmals wieder einen markanten Rückgang

zu verzeichnen (–0,54 Prozentpunkte auf 11,88 %). Gleichzeitig erreicht der Anteil der indirekten Immobilienanlagen im Ausland mit 1,34 % (+0,33 Prozentpunkte) ein Rekordhoch, was zeigt, dass diese Anlageklasse als Diversifikation gefragt ist.

Abbildung 5:



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

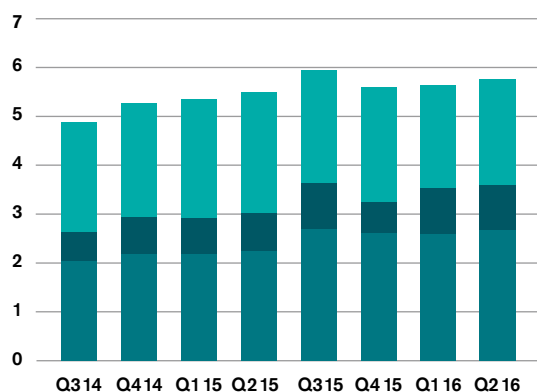
Skala: in Prozent (%)

Zuwachs der Alternativen Anlagen

Der leichte Anstieg des Anteils der Alternativen Anlagen verglichen mit dem Vorquartal ist auf Zunahmen des Anteils an Hedge Funds (+0,09 Prozentpunkte auf 2,69 %) und des Anteils Rohstoffe (+0,06 Prozentpunkte auf 2,16 %)

zurückzuführen. Der Anteil Private Equity reduzierte sich hingegen leicht (–0,03 Prozentpunkte auf 0,91 %).

Abbildung 6:



	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16
● Rohstoffe	2,23	2,32	2,42	2,47	2,29	2,33	2,10	2,16
● Private Equity	0,59	0,74	0,73	0,77	0,93	0,64	0,94	0,91
● Hedge Funds	2,05	2,20	2,19	2,24	2,70	2,62	2,60	2,69

Skala: in Prozent (%)

Modified Duration – Zinssensitivität steigt weiter an

Die Modified Duration hat auch in diesem Berichtsquartal zugenommen und liegt per 30. Juni 2016 bei 6,13, was wir primär auf emittentengetriebene Veränderungen der Duration innerhalb der Indizes zurückführen.

Tabelle 3a: Modified Duration¹

1.1.2016–30.6.2016

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	5,80	5,91	5,96	5,91	5,96	6,13						
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	5,66	5,81	5,95	6,01	6,00	6,20						
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	6,30	6,36	6,05	6,37	6,43	6,53						
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	5,90	6,02	6,10	5,86	5,94	6,22						
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	5,70	5,79	5,80	5,82	5,84	5,92						

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).

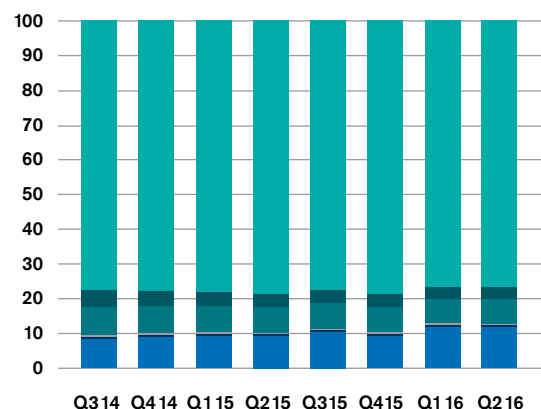
Währungsallokation

Weitere Reduktion der Schweizer-Franken-Quote

Analog zur Anlageallokation verzeichnet auch die Währungsallokation im 2. Quartal 2016 kaum Veränderungen. Die Schweizer-Franken-Quote zeigt einen marginalen Anstieg auf 76,47 % (+0,05 Prozentpunkte). Die Euro-Quote sank auf 3,46 % (-0,13 Prozentpunkte).

Bei den Währungen USD, GBP und JPY gab es ebenfalls minime Reduktionen, während der Anteil der restlichen Währungen auf 12,11 % anstieg (+0,23 Prozentpunkte).

Abbildung 7:



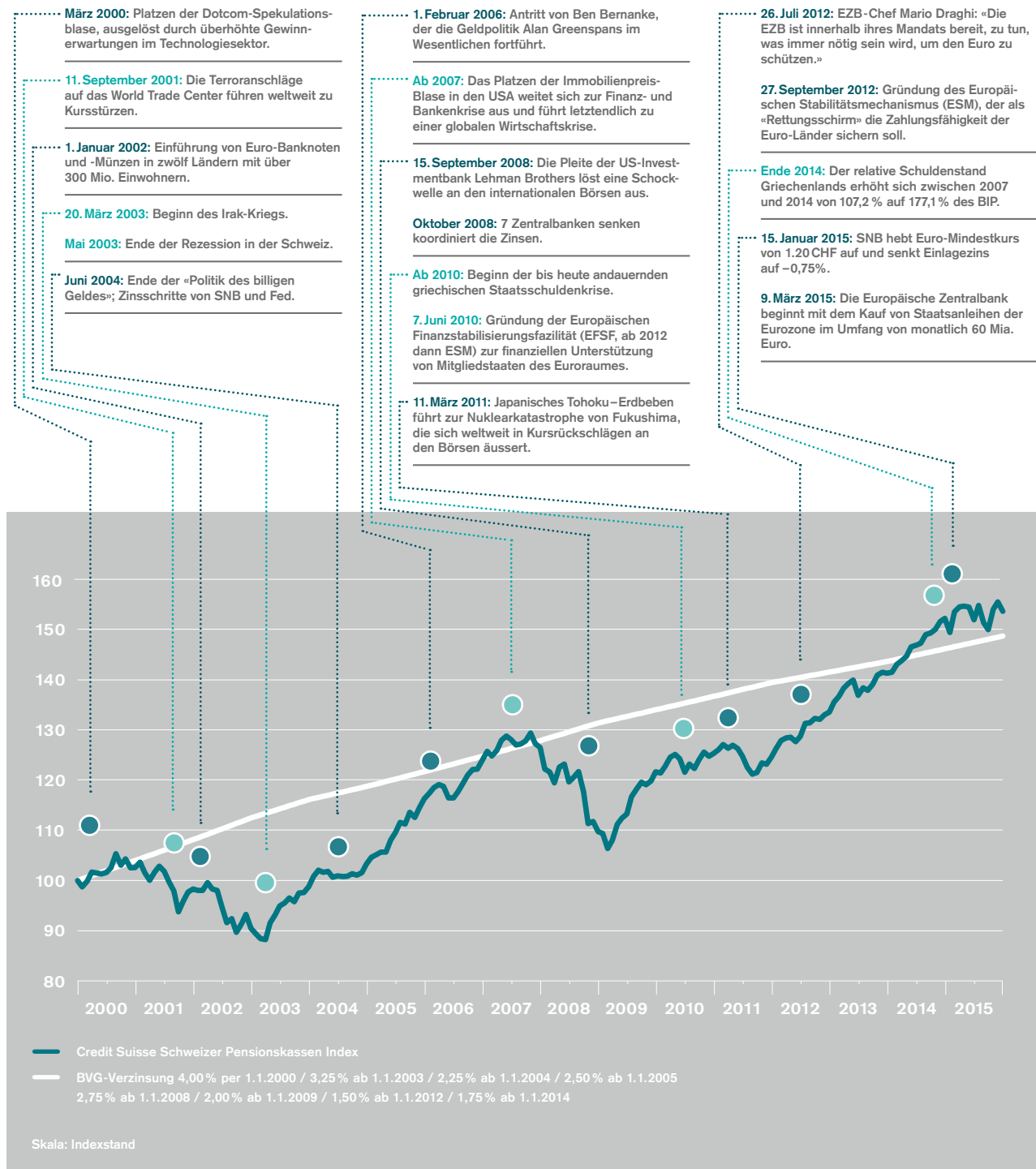
	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16
CHF	77,49	77,69	77,93	78,51	77,41	78,63	76,42	76,47
EUR	4,96	4,45	4,21	3,86	3,85	3,68	3,59	3,46
USD	7,80	7,70	7,39	7,36	7,39	7,37	7,10	7,04
GBP	0,58	0,54	0,50	0,47	0,46	0,45	0,49	0,45
JPY	0,64	0,55	0,63	0,52	0,54	0,57	0,51	0,47
Rest	8,52	9,06	9,34	9,28	10,35	9,30	11,88	12,11

Skala: in Prozent (%)

Credit Suisse

Schweizer Pensionskassen Index

«Seit 2000 am Puls des Markts»: Der Pensionskassen Index widerspiegelt die Vermögensentwicklung von über 130 Pensionskassen, die ihr Vermögen im Umfang von insgesamt rund CHF 120 Mia. im Rahmen eines Global Custody bei der Credit Suisse verwahrt haben.





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 beziehungsweise 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. 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.