

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index

3. Quartal 2010



Performance von Schweizer Pensionskassen per 30. September 2010

- Erholung im 3. Quartal
- Annualisierte Rendite seit 1.1.2000: 2,03 %
- Die Immobilienquote verzeichnet einen neuen Höchststand

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index

3. Quartal 2010

Inhalt

| | |
|---|---|
| Index versus Mindestverzinsung seit Januar 2000 | 3 |
| Rendite-Risiko-Positionen | 6 |
| Anlage-Allokation | 7 |
| Währungs-Allokation | 8 |

Performance von Schweizer Pensionskassen auf Basis der Global-Custody-Daten der Credit Suisse per 30. September 2010

Index versus Mindestverzinsung seit Januar 2000

Erholung im 3. Quartal

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 prächtigem Herbstwetter. Im Berichtsquartal legte der Index um erfreuliche 2,48 Punkte resp. 2,04 % zu und liegt

per 30.9.2010 bei 124,05 Punkten. Zum positiven Resultat haben der Juli 1,37 % und der September 1,41 % beigetragen, während der August ein Minus von -0,74 % zu verzeichnen hatte. Die BVG-Mindestverzinsung (rote Linie in Abbildung 1a), ebenfalls ausgehend von 100 Punkten zu Anfang des Jahres 2000, legte im Berichtsquartal um weitere 0,50 % resp. 0,67 Punkte auf den

Stand von 136,04 zu. Die Differenz verringerte sich dadurch auf 11,98 Punkte. Der Gesamtindex müsste mehr als 12 % zulegen, sollte diese Lücke bis Ende 2010 geschlossen werden. Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (Tabelle 1c) beträgt per Quartalsende 2,03 %. Demgegenüber steht die annualisierte BVG-Mindestverzinsung, die bei 2,90 % liegt.

Abb. 1a: Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index

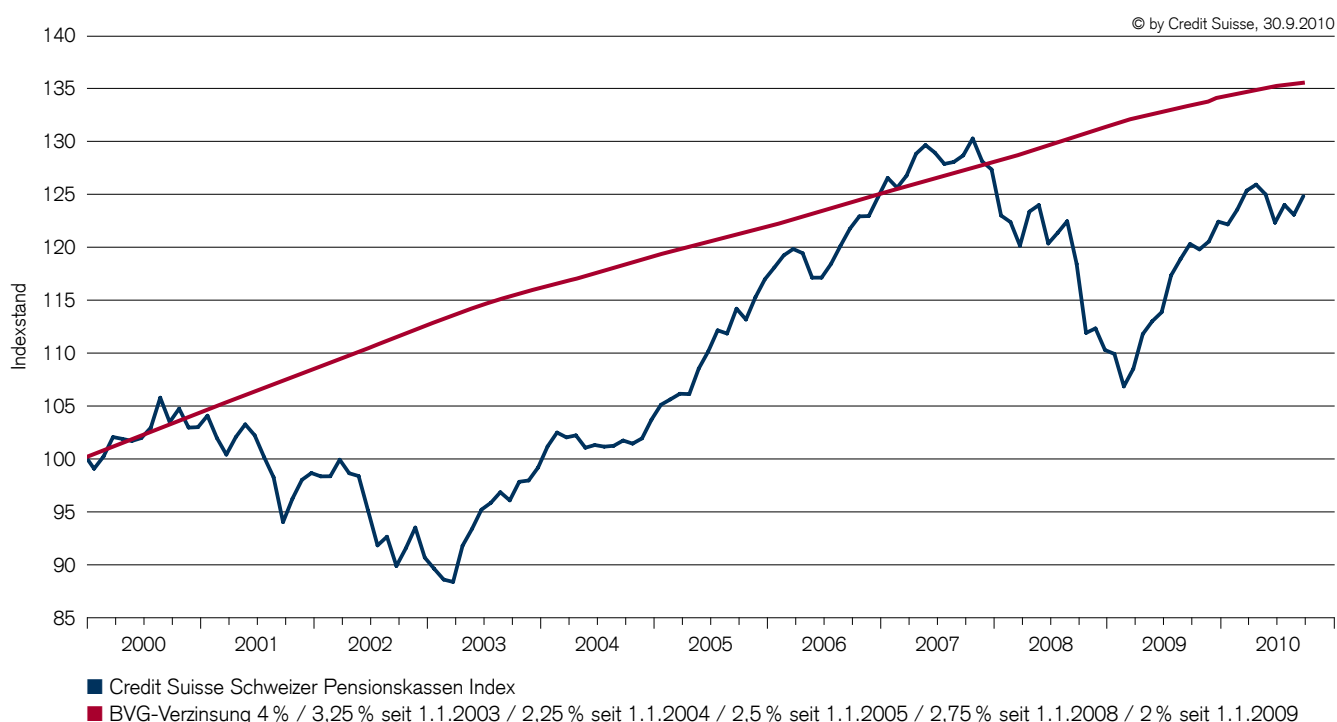


Tabelle 1a

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1.1.2000–30.9.2010

| | 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 | | | | 1,95 % |

Tabelle 1b

Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1.1.2010–30.9.2010

| 2010 | Jan. | Feb. | März | April | Mai | Juni | Juli | Aug. | Sept. | Okt. | Nov. | Dez. | YTD |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------|------|------|---------|
| Liquidität | –0,09 % | –0,02 % | 0,09 % | –0,09 % | –0,21 % | 0,31 % | –0,02 % | 0,19 % | 0,06 % | | | | 0,21 % |
| Obligationen CHF | 0,24 % | 0,21 % | –0,01 % | 0,11 % | 0,34 % | –0,04 % | 0,08 % | 0,29 % | –0,13 % | | | | 1,09 % |
| Obligationen FW | 0,07 % | 0,09 % | –0,15 % | 0,14 % | 0,17 % | –0,48 % | 0,14 % | –0,19 % | 0,06 % | | | | –0,15 % |
| Aktien Schweiz | –0,07 % | 0,38 % | 0,57 % | –0,27 % | –0,58 % | –0,30 % | 0,16 % | –0,07 % | 0,32 % | | | | 0,14 % |
| Aktien Ausland | –0,45 % | 0,40 % | 0,73 % | 0,39 % | –0,55 % | –1,47 % | 0,73 % | –1,01 % | 0,87 % | | | | –0,40 % |
| Alternative Anlagen | –0,02 % | 0,03 % | –0,01 % | 0,10 % | 0,00 % | –0,15 % | –0,01 % | –0,06 % | 0,06 % | | | | –0,06 % |
| Immobilien | 0,10 % | 0,02 % | 0,24 % | 0,05 % | 0,07 % | –0,04 % | 0,26 % | 0,07 % | 0,20 % | | | | 0,98 % |
| Hypotheken | 0,01 % | 0,02 % | 0,00 % | 0,01 % | 0,03 % | 0,01 % | 0,00 % | 0,02 % | –0,01 % | | | | 0,09 % |
| Rest | 0,00 % | 0,01 % | 0,01 % | 0,01 % | 0,00 % | –0,02 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | | | | 0,01 % |
| Total | –0,21 % | 1,14 % | 1,47 % | 0,45 % | –0,74 % | –2,19 % | 1,37 % | –0,75 % | 1,42 % | | | | 1,95 % |

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

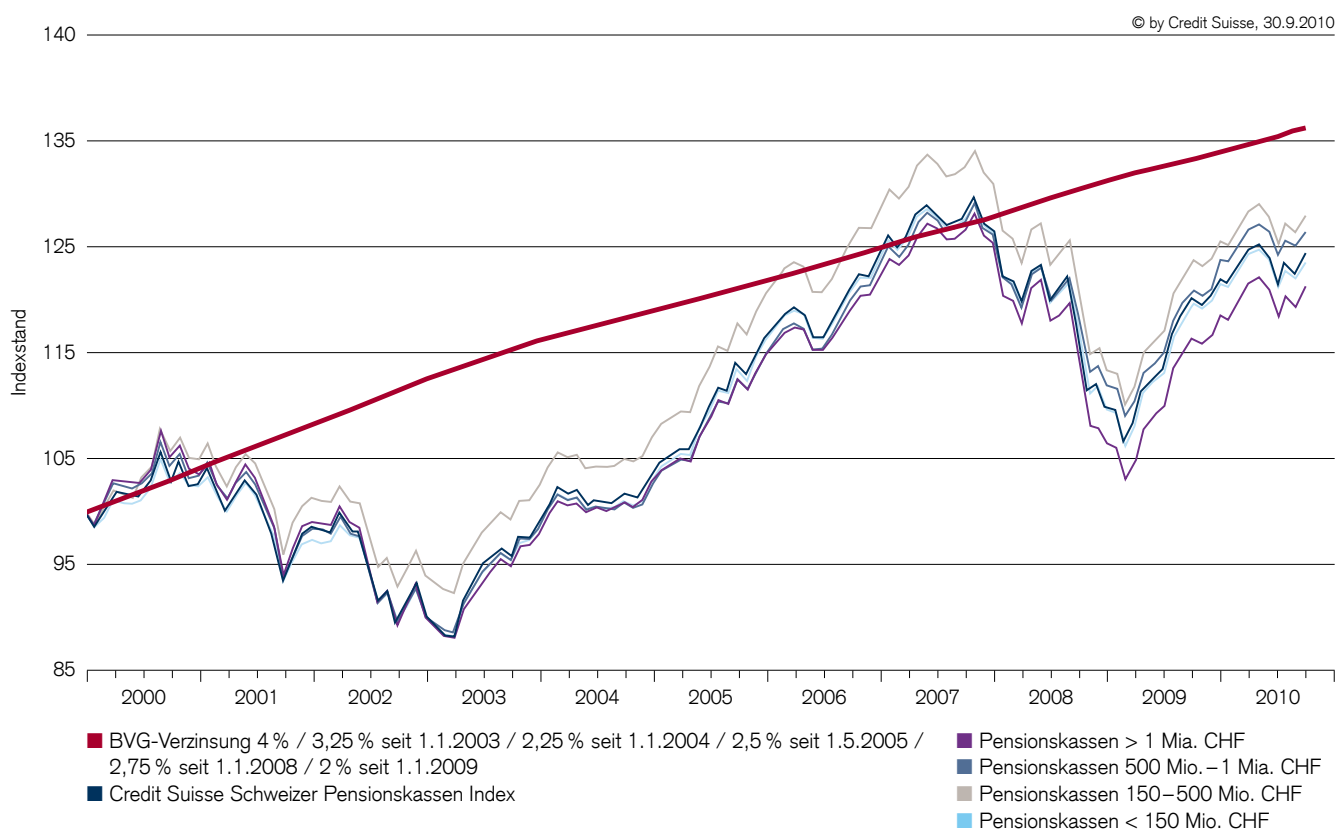


Tabelle 1c

Performance 1.1.2010–30.9.2010

| 2010 | Jan. | Feb. | März | April | Mai | Juni | Juli | Aug. | Sept. | Okt. | Nov. | Dez. | YTD |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index | –0,21 % | 1,13 % | 1,47 % | 0,45 % | –0,73 % | –2,14 % | 1,36 % | –0,74 % | 1,42 % | | | | 1,95 % |
| Pensionskassen > 1 Mia. CHF | –0,30 % | 1,12 % | 1,67 % | 0,54 % | –0,94 % | –2,01 % | 1,57 % | –0,82 % | 1,58 % | | | | 2,37 % |
| Pensionskassen 500 Mio. – 1 Mia. CHF | –0,09 % | 1,12 % | 1,29 % | 0,39 % | –0,50 % | –1,89 % | 1,20 % | –0,55 % | 1,12 % | | | | 2,06 % |
| Pensionskassen 150–500 Mio. CHF | –0,21 % | 1,12 % | 1,43 % | 0,38 % | –0,80 % | –2,02 % | 1,39 % | –0,63 % | 1,32 % | | | | 1,95 % |
| Pensionskassen < 150 Mio. CHF | –0,21 % | 1,14 % | 1,45 % | 0,47 % | –0,67 % | –2,29 % | 1,32 % | –0,81 % | 1,47 % | | | | 1,81 % |

**Annualisierte Rendite
von 2,03 %**

Tabelle 1d

Performance annualisiert 1.1.2000–30.9.2010

| | Performance annualisiert seit 1.1.2000 |
|--|---|
| Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index | 2,03 % |
| BVG-Verzinsung | 2,90 % |
| Pensionskassen > 1 Mia. CHF | 1,81 % |
| Pensionskassen 500 Mio. – 1 Mia. CHF | 2,20 % |
| Pensionskassen 150–500 Mio. CHF | 2,32 % |
| Pensionskassen < 150 Mio. CHF | 1,99 % |

Rendite-Risiko-Positionen

5-Jahres-Gerade mit negativer Steigung

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 zum Beispiel am 1.6.2007 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen rollenden Betrachtung (1.10.2005–30.9.2010) nicht berücksichtigt, sie sind jedoch Bestandteil der rollenden 2-Jahres-Betrachtung.

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 Publikation des Index erheblich verändert. Per 30.9.2010 präsentiert sich die regressive Steigung negativ, woraus folgt, dass eine der Prämissen der modernen Portfoliotheorie, wonach höheres (systematisches, das heisst marktbedingtes) Risiko durch höhere Renditen entschädigt wird, je nach Einstiegszeitpunkt über mehrere Jahre hinweg verletzt werden kann.

Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen (rotes Dreieck) ist im Vergleich zum Vorquartal leicht gesunken und liegt bei 1,90 %. Ebenfalls gesunken ist der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken (rotes Dreieck), er liegt bei 5,88 %. Im risikoarmen Bereich (3–4 % annualisiertes Risiko) befinden sich drei Pensionskassen. Wie im vorangegangenen Quartal befinden sich im risikoreichen Bereich (über 8 % annualisiertes Risiko) nach wie vor vier Pensionskassen. Erfreulich zu erwähnen ist, dass im abgelaufenen 3. Quartal 2010 alle Pensionskassen eine positive annualisierte 5-Jahres-Rendite ausweisen.

2-Jahres-Gerade mit negativer Steigung

Die Übersicht der rollenden 2-Jahres-Geraden (Abb. 2b, 1.10.2008–30.9.2010), die viel stärker auf Veränderungen reagiert,

Abb. 2a: Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 5-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Oktober 2005 bis September 2010

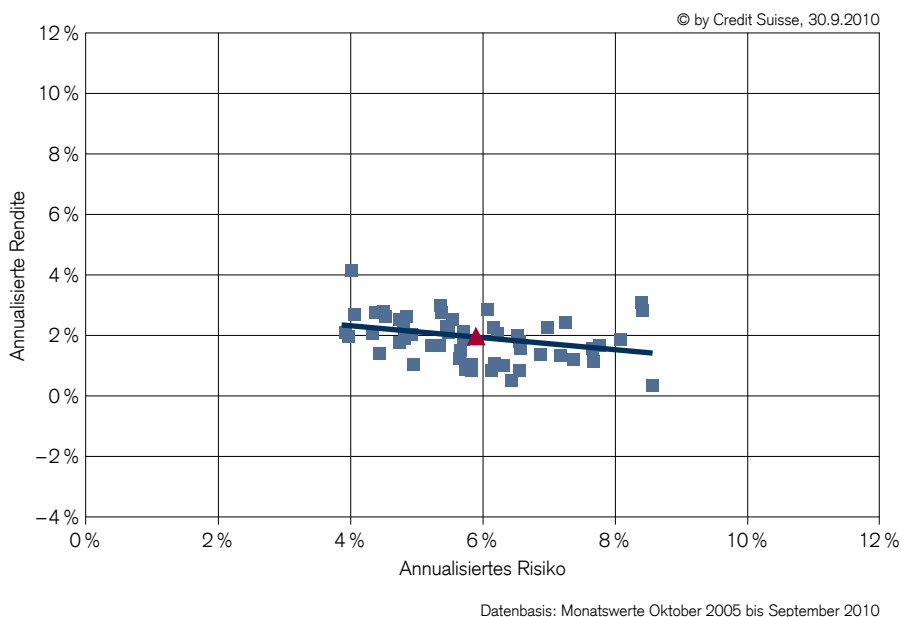
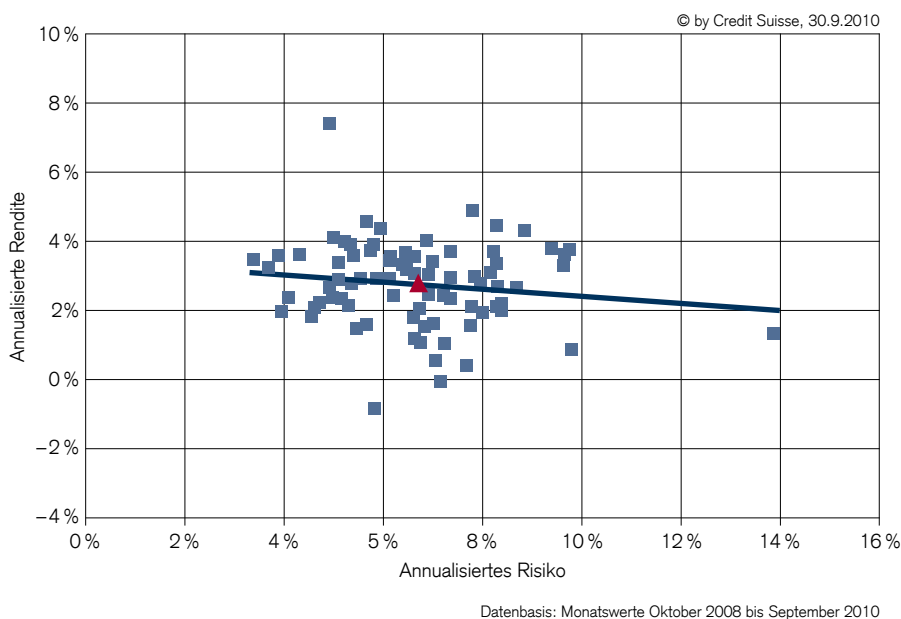


Abb. 2b: Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 2-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Oktober 2008 bis September 2010



spricht eine deutliche Sprache: Die regressive Steigung zeigt sich nach wie vor negativ, woraus folgt, dass im 2-Jahres-Vergleich die Übernahme höherer Schwankungsrisiken renditemässig mit einer deutlichen Negativperformance «bestraft» wurde.

Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen (rotes Dreieck) liegt bei 2,77 %, bei einem ungewichteten

durchschnittlichen Risiko (rotes Dreieck) bei 6,68 %. Die Anzahl Pensionskassen mit einer negativen annualisierten 2-Jahres-Rendite hat sich per 30.9.2010 auf zwei reduziert.

Anlage-Allokation

Weiter wachsende Immobilienquote

Die Anlage-Allokation-Übersicht zeigt, dass die Gewichtung der Liquidität (-0,30 %) abgenommen hat. Ebenfalls abgenommen haben die Engagements in den Obligationen CHF (-0,80 %) und in den Obligationen FW (-0,20 %). Zugunsten konnten die Aktienengagements (+1,10 %) und die Immobilienanlagen (+0,40 %), die einen Höchststand erreichten.

Abb. 3: Anlage-Allokation letzte acht Quartale

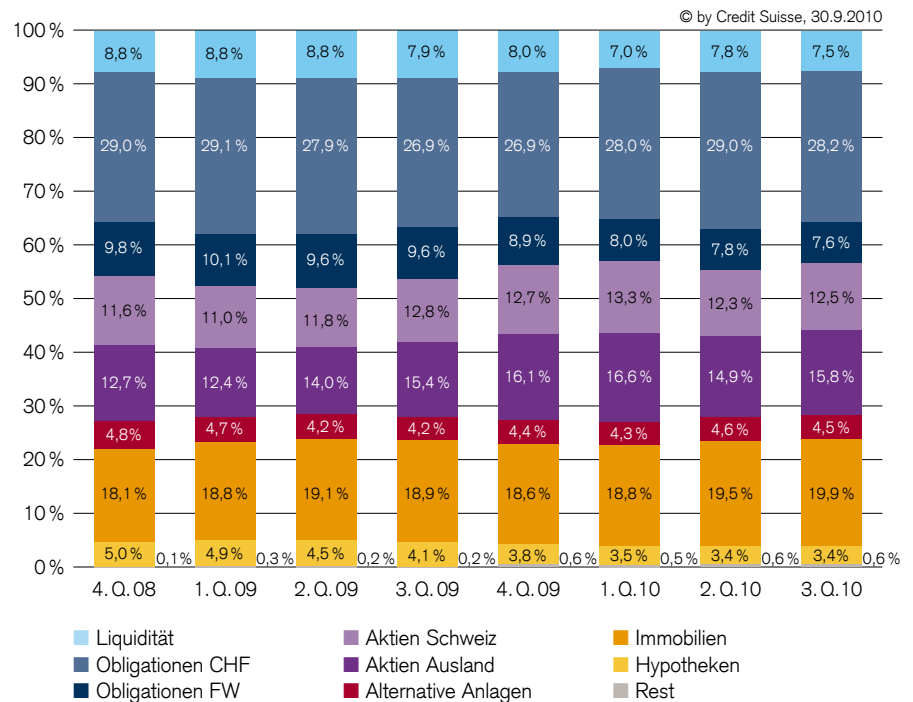
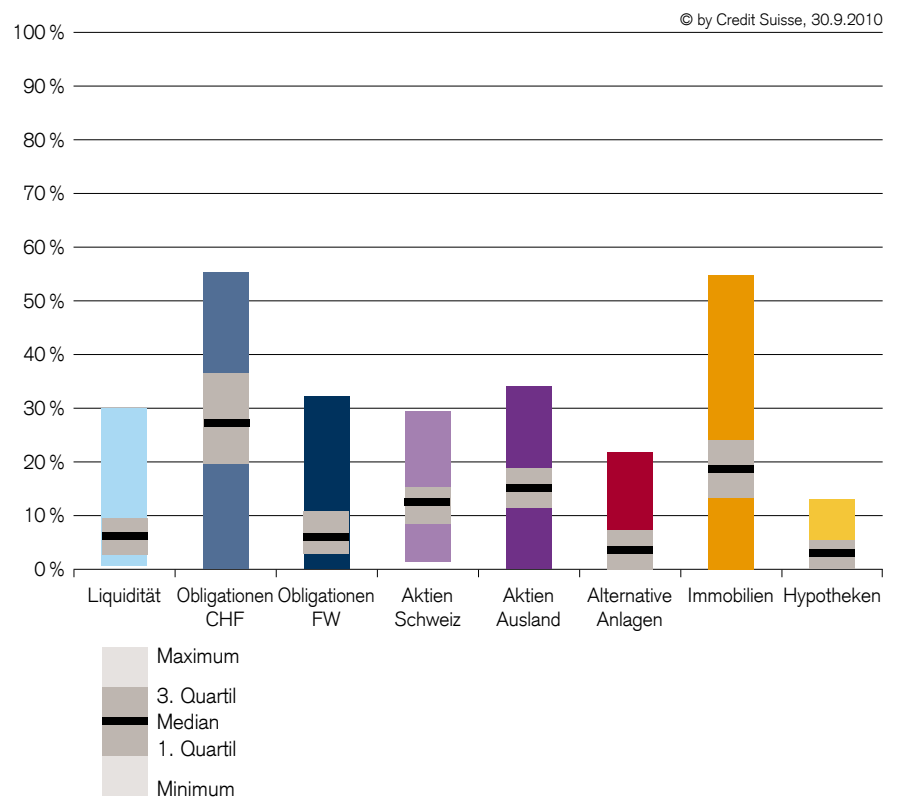


Abb. 4: Maximal- und Minimalwerte 3. Quartal 2010



Währungs-Allokation

Der Schweizer Franken als sicherer Hafen

Die Währungs-Allokation zeigt im Vergleich zum Vorquartal ein beinahe unverändertes Bild. Der Schweizer Franken fungiert nach wie vor als sicherer Hafen. Im Berichtsquartal verzeichnete er einen Zuwachs um 0,10 % auf 80,4 %.

Abb. 5: Entwicklung über die letzten acht Quartale

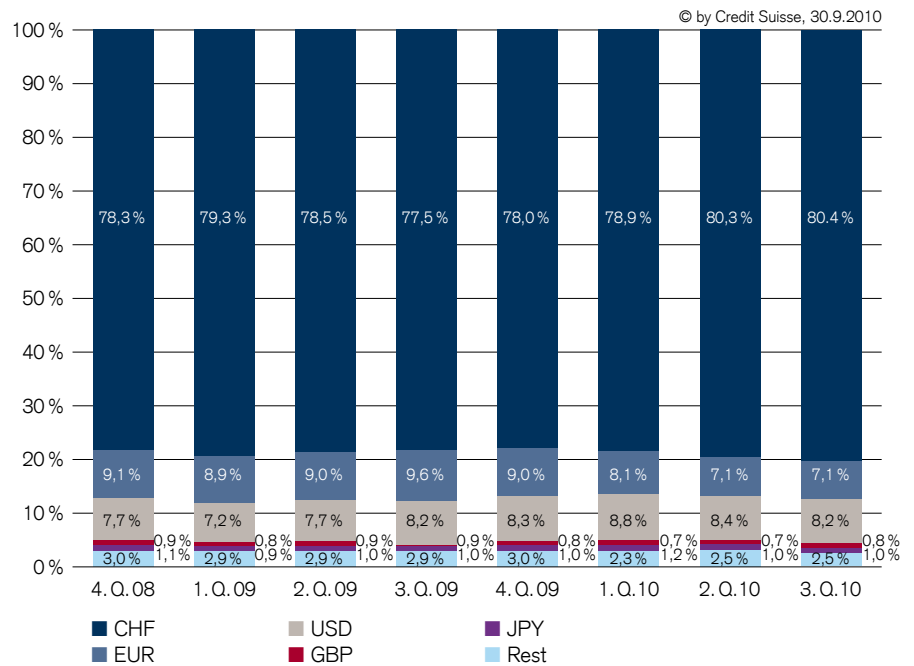
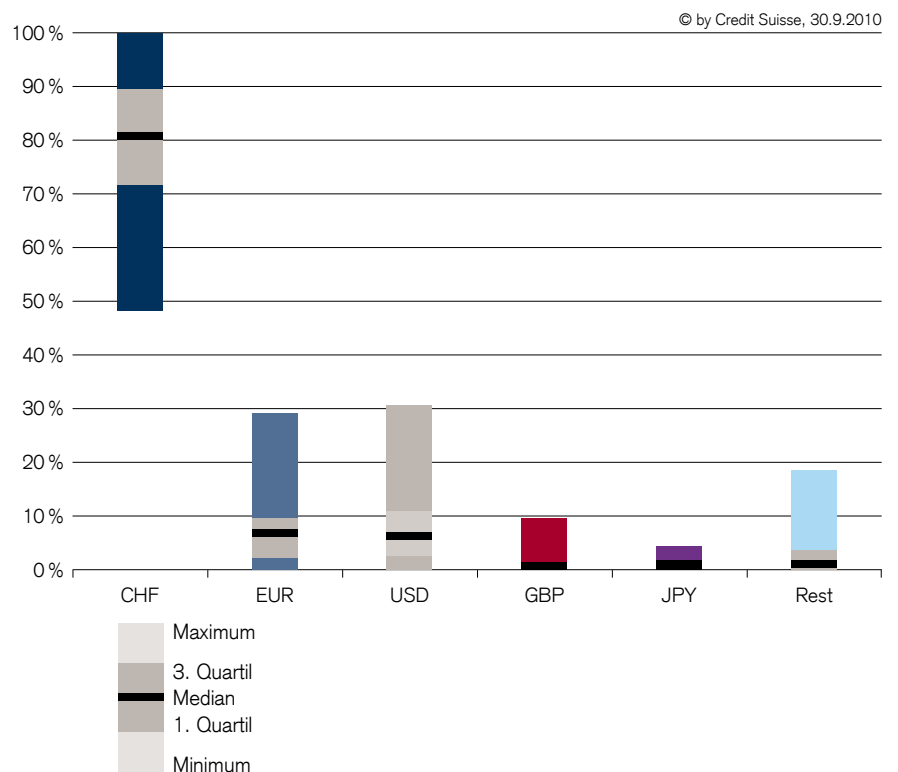


Abb. 6: Maximal- und Minimalwerte 3. Quartal 2010



Wichtiger Hinweis

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 zeitnahe Indikator. Dies gilt umso mehr, als aktuelle Daten im Bereich der Vorsorge mit Kommastellengenauigkeit schwer zu erhalten sind.

Kontakt

Credit Suisse AG
Global Custody Solutions
Giesshübelstrasse 30
Postfach 800
CH-8070 Zürich

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

www.credit-suisse.com

Dieses Dokument wurde von der CREDIT SUISSE (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. 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 Finanzmarkt-szenarien keine Garantie für zukünftige Ergebnisse sind. Copyright © 2010 Credit Suisse Group AG und /oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.