

## Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 3. Quartal 2013

**YTD 2013: 4,14 %**

**3. Quartal 2013: 1,63 %**

- Gute Performance im Juli und September
- Liquidität erneut erhöht
- Schweizer-Franken-Quote legt wieder zu



## 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 selber oder durch Dritte. Auf die Performance der jeweiligen Vorsorgeeinrichtungen hat die Credit Suisse in der Rolle als Global Custodian keinen Einfluss.

### Die vorsommerliche Baisse wurde dank guter Performance im Juli und September überwunden

Der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (blaue Linie in Abbildung 1a), der zu Beginn des Jahres 2000 mit 100 Punkten lanciert wurde, schafft den Turnaround im dritten Quartal 2013. Im Berichtsquartal nahm der Index um 2,23 Punkte resp. 1,63 % zu und liegt per 30. September 2013 bei 139,14 Punkten. Insbesondere die Monate Juli mit 1,09 % und September mit 0,91 % trugen zum guten Ergebnis des dritten Quartals bei. Lediglich der Monat August mit -0,37 % verhinderte ein noch besseres Resultat. Verglichen mit Juni 2013, als alle Anlageklassen, ausser der Liquidität, eine negative Performance Contribution auswiesen, sieht das Bild wieder etwas rosiger aus. Nur noch die Fremdwährungsobligationen, Alternativen Anlagen und Immobilien weisen im September 2013 keine positive Performance Contribution aus (Abbildung 1b).

Die BVG-Mindestverzinsung legte im Berichtsquartal um 0,53 Punkte resp. 0,37 % auf den Stand von 143,13 zu, ebenfalls ausgehend von 100 Anfang des Jahres 2000. Somit hat sich die Differenz zwischen der BVG-Mindestverzinsung und dem Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index wieder verringert und liegt per 30. September 2013 bei nur noch 3,99 Punkten (Q2 2013: 5,68 Punkte).

Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (seit 1.1.2000) beträgt per Quartalsende 2,43 %. Dem steht die annualisierte BVG-Mindestverzinsung von 2,64 % gegenüber.

**Abb. 1a: Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index**



**Tabelle 1a**

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1.1.2000–30.9.2013

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahres- rendite
<b>2000</b>	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 %
<b>2001</b>	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 %
<b>2002</b>	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 %
<b>2003</b>	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 %
<b>2004</b>	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 %
<b>2005</b>	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 %
<b>2006</b>	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 %
<b>2007</b>	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 %
<b>2008</b>	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 %
<b>2009</b>	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 %
<b>2010</b>	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 %
<b>2011</b>	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 %
<b>2012</b>	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 %
<b>2013</b>	135,56	136,71	138,31	139,33	139,95	136,91	138,40	137,89	139,14				4,14 %

**Tabelle 1b**

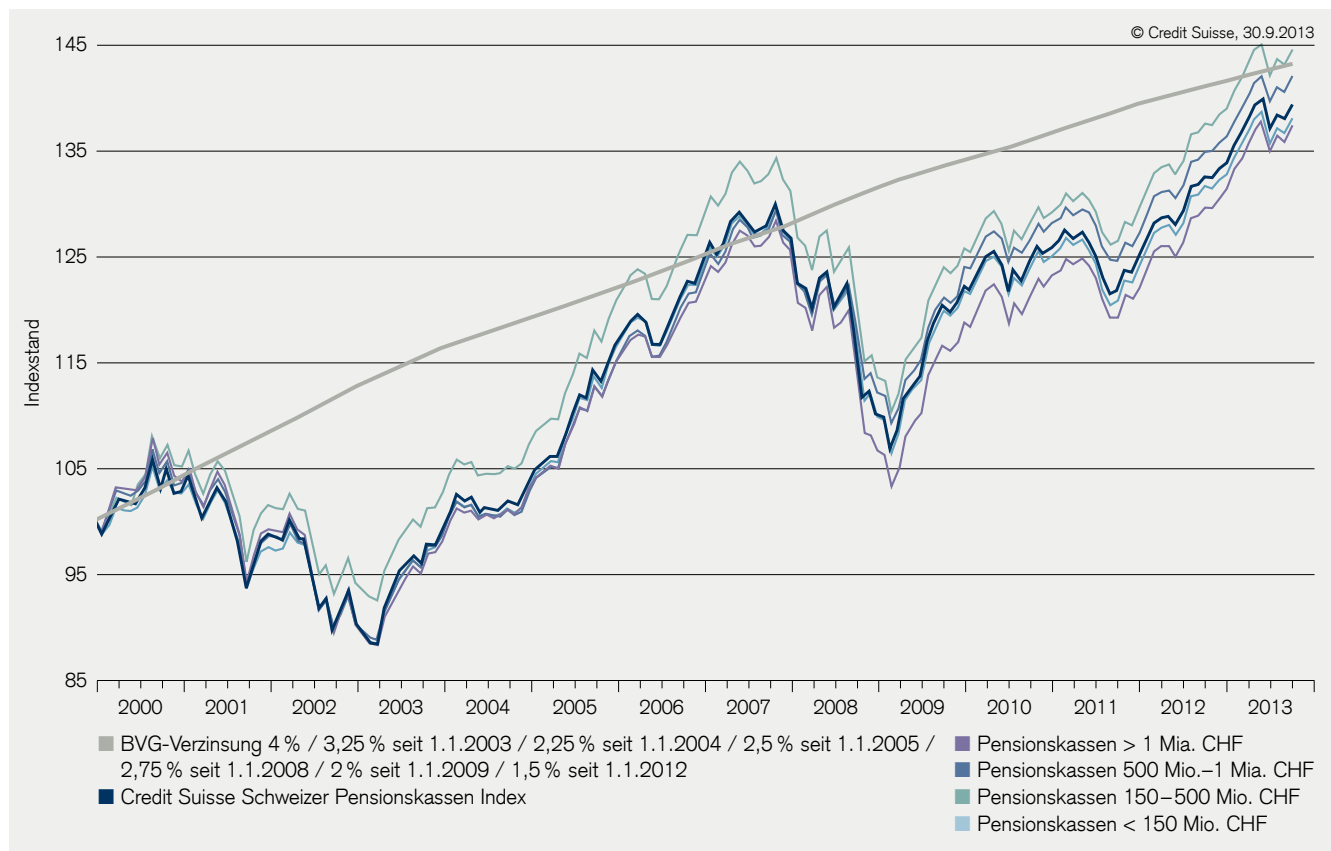
Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1.1.2013–30.9.2013

2013	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Liquidität	0,01 %	–0,11 %	–0,08 %	0,10 %	–0,16 %	0,09 %	0,08 %	–0,01 %	0,11 %				0,02 %
Obligationen CHF	–0,19 %	0,14 %	0,05 %	0,17 %	–0,16 %	–0,35 %	0,11 %	–0,05 %	0,13 %				–0,17 %
Obligationen FW	–0,02 %	0,10 %	0,10 %	0,03 %	0,01 %	–0,30 %	–0,01 %	–0,06 %	–0,02 %				–0,17 %
Aktien Schweiz	0,90 %	0,46 %	0,38 %	0,31 %	0,11 %	–0,43 %	0,30 %	–0,07 %	0,46 %				2,43 %
Aktien Ausland	0,63 %	0,32 %	0,51 %	0,10 %	0,56 %	–0,86 %	0,50 %	–0,31 %	0,36 %				1,81 %
Alternative Anlagen	0,06 %	–0,01 %	0,05 %	–0,09 %	0,04 %	–0,13 %	0,01 %	0,06 %	–0,10 %				–0,10 %
Immobilien	0,09 %	–0,05 %	0,15 %	0,12 %	0,06 %	–0,21 %	0,12 %	0,07 %	–0,02 %				0,32 %
Hypotheken	–0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	–0,01 %	–0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %				0,00 %
Rest	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	–0,02 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %				0,03 %
Total	1,46 %	0,85 %	1,17 %	0,74 %	0,45 %	–2,17 %	1,09 %	–0,37 %	0,91 %				4,14 %

**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 1.1.2013–30.9.2013**

2013	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,46 %	0,85 %	1,17 %	0,74 %	0,45 %	–2,17 %	1,09 %	–0,37 %	0,91 %				4,14 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	1,62 %	0,76 %	1,15 %	0,82 %	0,58 %	–2,04 %	1,09 %	–0,46 %	0,97 %				4,53 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	1,28 %	0,89 %	1,04 %	0,76 %	0,44 %	–1,82 %	0,97 %	–0,31 %	0,93 %				4,22 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	1,42 %	0,91 %	1,14 %	0,81 %	0,33 %	–2,12 %	1,04 %	–0,39 %	0,91 %				4,07 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	1,45 %	0,84 %	1,21 %	0,66 %	0,46 %	–2,31 %	1,14 %	–0,33 %	0,87 %				4,01 %

**Tabelle 1d**

**Performance annualisiert 1.1.2000–30.9.2013**

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,43 %
BVG-Verzinsung	2,64 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	2,32 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	2,57 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	2,71 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	2,36 %

## 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. Ja-

nuar 2010 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen rollenden Betrachtung (1.10.2008–30.9.2013) nicht berücksichtigt, sie sind jedoch Bestandteil der rollenden 2-Jahres-Betrachtung.

### 5-Jahres-Gerade mit positiver Steigung

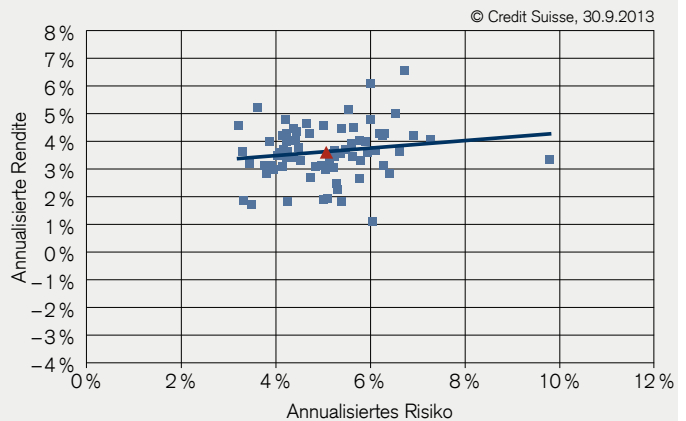
Die Kurve der rollenden 5-Jahres-Betrachtung der in annualisierter Form erhobenen Rendite-Risiko-Positionen der einzelnen Pensionskassen (vgl. Abbildung 2a) hat sich seit der letzten Indexpublikation von einer leicht negativen in eine leicht positive Steigung gewandelt.

Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen hat sich im Vergleich zum Vorquartal erhöht und liegt bei 3,39 % (Q2 2013: 2,74 %). Erneut gesunken ist dagegen der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken, welcher bei

5,08 % (Q2 2013: 5,31 %) liegt (rotes Dreieck). Im risikoarmen Bereich (3 bis 4 % annualisiertes Risiko) befinden sich per 30. September 2013 elf Pensionskassen. Im risikoreichen Bereich (über 8 % annualisiertes Risiko) befindet sich nur eine einzige Pensionskasse. Im dritten Quartal 2013 weisen sämtliche im Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index enthaltenen Pensionskassen eine positive annualisierte 5-Jahres-Rendite aus.

**Abb. 2a: Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 5-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Oktober 2008 bis September 2013**

Datenbasis: Monatswerte Oktober 2008 bis September 2013



**Tabelle 2a**

**Kennzahlen**

1.10.2008–30.9.2013

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	5,08 %	3,39 %	0,67
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	5,20 %	3,56 %	0,68
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	4,69 %	3,64 %	0,84
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	4,84 %	3,52 %	0,71
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	5,21 %	3,22 %	0,61

**Tabelle 2b**

**Bandbreiten Rendite**

1.10.2008–30.9.2013

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,05 %	3,07 %	3,56 %	4,16 %	6,53 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	1,86 %	2,98 %	3,47 %	4,39 %	6,53 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	2,75 %	3,58 %	3,96 %	4,53 %	6,06 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	1,80 %	3,39 %	3,54 %	4,25 %	4,98 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	1,05 %	3,00 %	3,45 %	3,99 %	4,78 %

## 2-Jahres-Gerade

Die 2-Jahres-Gerade (Abb. 2b, 1.10.2011–30.9.2013) ist stark steigend. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen liegt bei 7,01%, bei einem ungewichteten durchschnittlichen Risiko von 3,33 % (rotes Dreieck).

**Abb. 2b: Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 2-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Oktober 2011 bis September 2013**

Datenbasis: Monatswerte Oktober 2011 bis September 2013



**Tabelle 2c**

### Kennzahlen

1.10.2011–30.9.2013

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	3,33 %	7,01 %	2,18
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	3,46 %	7,39 %	2,17
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	2,95 %	6,80 %	2,36
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	3,21 %	6,95 %	2,21
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	3,42 %	6,92 %	2,12

**Tabelle 2d**

### Bandbreiten Rendite

1.10.2011–30.9.2013

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,87 %	5,87 %	7,17 %	8,19 %	12,64 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	2,35 %	5,86 %	7,46 %	9,46 %	12,64 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	5,45 %	5,97 %	7,01 %	7,39 %	8,93 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	1,87 %	6,11 %	7,43 %	8,00 %	10,08 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	2,42 %	5,74 %	7,17 %	8,32 %	12,24 %

## Anlageallokation

### Aktienpositionen wurden erneut reduziert

Die Anlageallokation per 30. September 2013 zeigt auf, dass die Aktienquote zum zweiten Mal in Folge gesunken ist. Zwar wurde wieder vermehrt in Aktien Schweiz investiert (0,40 %), hingegen wurden die Aktien Ausland erneut reduziert (–0,69 %). Im dritten Quartal 2013 beträgt die Gesamtaktienquote 30,41 % (Q2 2013: 30,70 %).

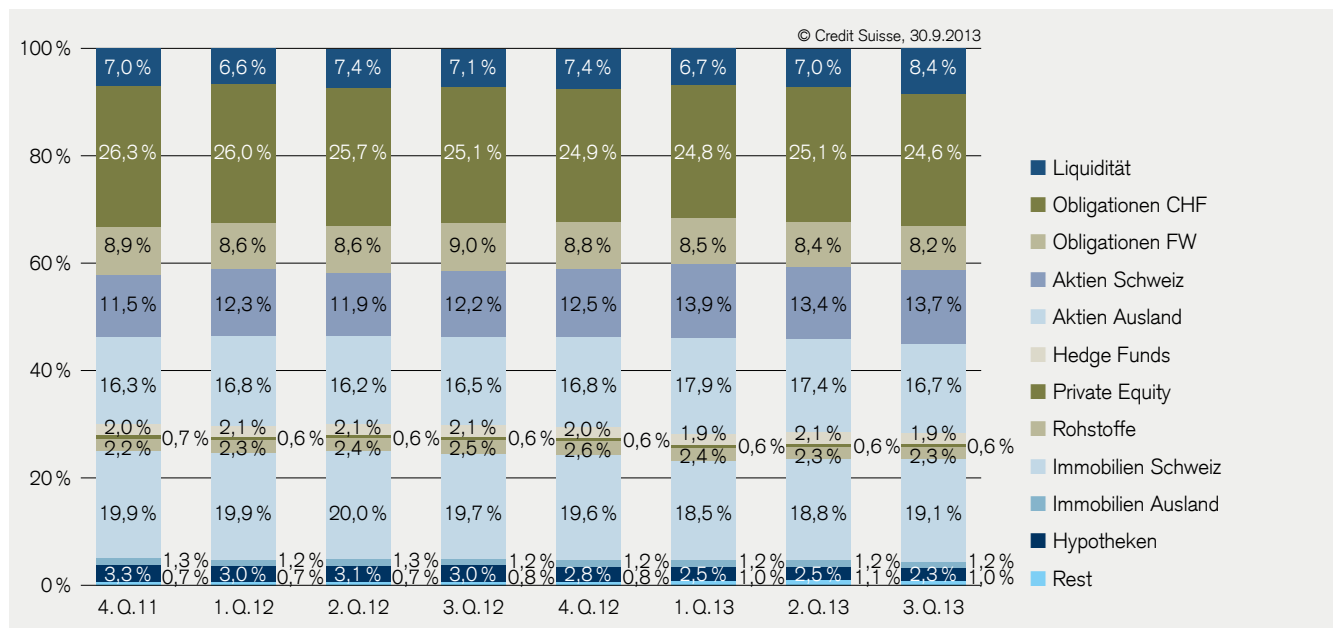
Zusätzlich reduziert wurden die Engagements in Hypotheken (–0,20 %), Alternativen Anlagen (–0,26 %), Schweizer-Fran-

ken-Obligationen (–0,48 %) und Obligationen Fremdwährungen (–0,20 %).

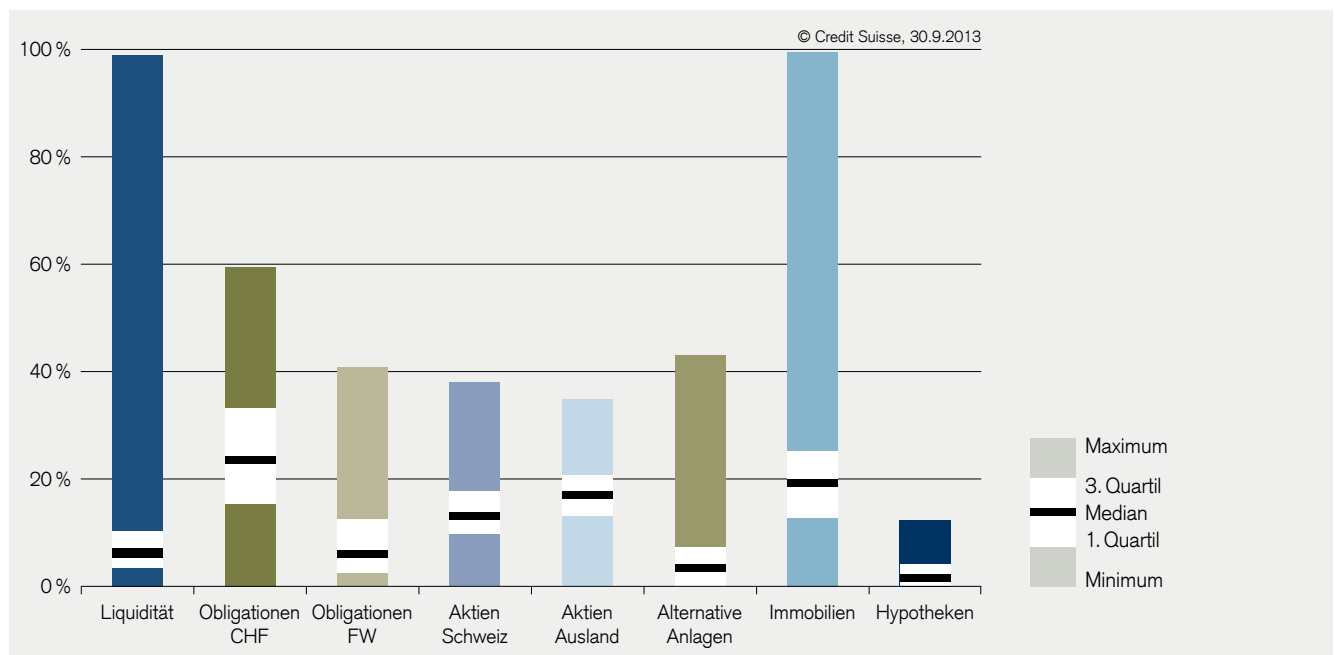
Erneut zugelegt haben hingegen die Engagements in Immobilien (+0,21 %) und Liquidität (+1,38 %).

Bei den Alternativen Anlagen fällt auf, dass die Umschichtung von den Rohstoffen in Hedge Funds, welche wir im zweiten Quartal gesehen hatten, wieder rückgängig gemacht wurde: Rohstoffe (+2,72 %) bzw. Hedge Funds (–3,04 %).

**Abb. 3: Anlageallokation letzte acht Quartale**



**Abb. 4: Maximal- und Minimalwerte 3. Quartal 2013**



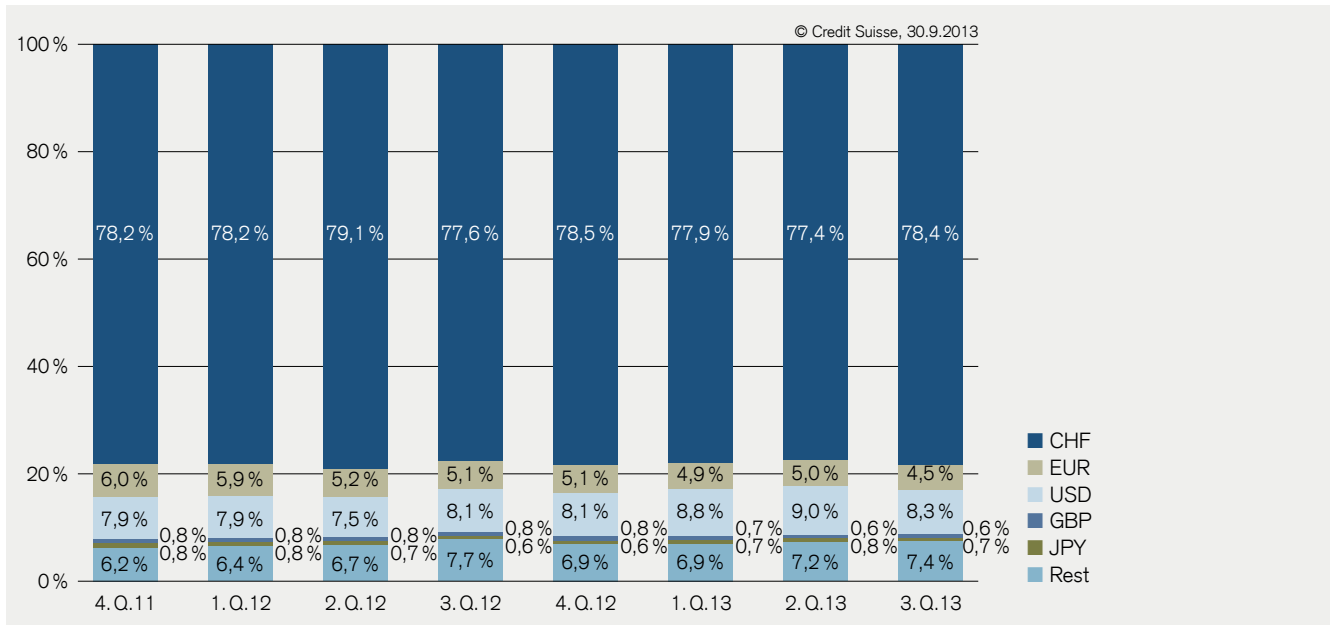


## Währungsallokation

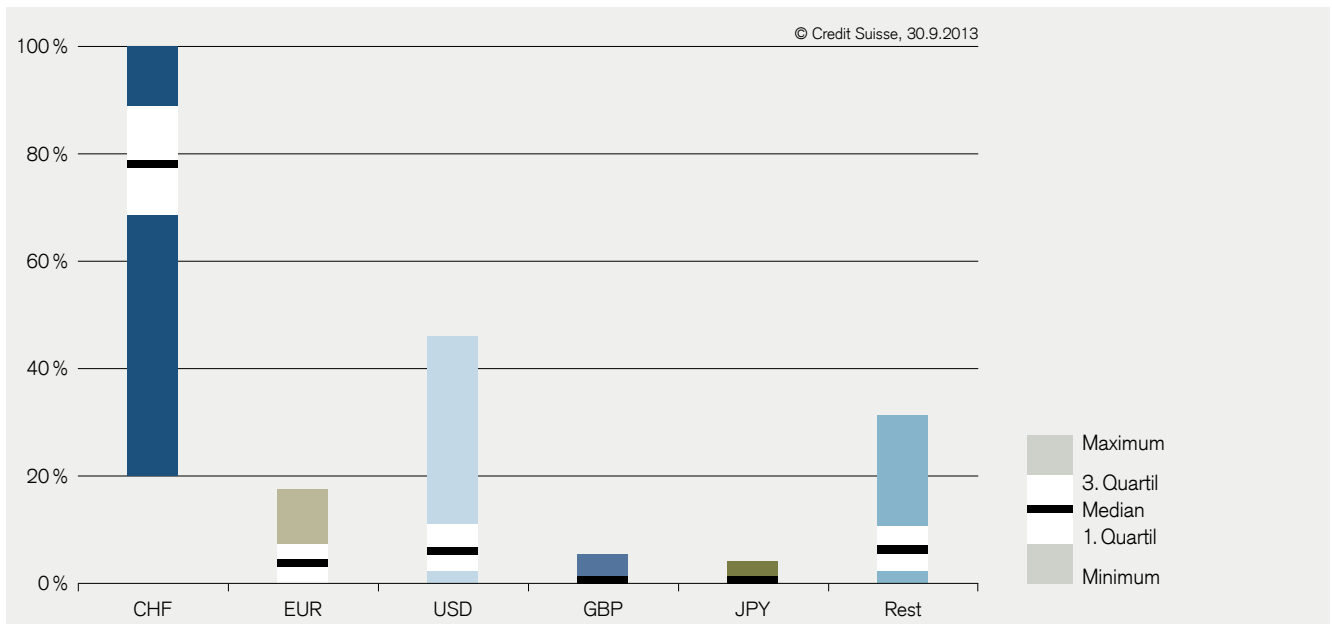
### Höhere Schweizer-Franken-Quote

Bei der Währungsallokation ist ersichtlich, dass der Schweizer Franken gegenüber den Fremdwährungen wieder zugenommen hat (+1,00 %) und per 30. September 2013 bei 78,40 % liegt.

**Abb. 5: Entwicklung über die letzten acht Quartale**



**Abb. 6: Maximal- und Minimalwerte 3. Quartal 2013**







## 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](https://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 ihrer 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 des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index vermitteln ein repräsentatives Bild aller Vorsorgeeinrichtungen der 2. Säule, Institute mit Vollversicherungslösung nicht eingeschlossen.

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 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 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 © 2013 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](mailto:global.custody@credit-suisse.com)

[www.credit-suisse.com/globalcustody](http://www.credit-suisse.com/globalcustody)