

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 3. Quartal 2014

YTD 2014: 5,68 %

3. Quartal 2014: 1,64 %

- August mit starker Performance
- Die CHF-Obligationen-Quote wieder unter 25 %



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.

Ungebrochener Aufwärtstrend auch im dritten Quartal 2014

Der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (blaue Linie in Abbildung 1a), der zu Beginn des Jahres 2000 mit 100 Punkten lanciert wurde, wies auch im dritten Quartal 2014 eine positive Rendite aus und nähert sich der Grenze von 150 Punkten. Im Berichtsquartal nahm der Index um 2,41 Punkte resp. 1,64 % zu und lag per 30. September 2014 bei 149,32 Punkten. Insbesondere der Monat August trug mit 1,18 % zum positiven Resultat im dritten Quartal bei, während die Monate Juli mit 0,24 % und September mit 0,21 % etwas schwächer notierten. Bei der Betrachtung der Performance Contribution im dritten Quartal fällt auf, dass hauptsächlich die Anlageklassen Aktien Ausland (0,77 %), Aktien Schweiz (0,31 %), Obligationen FW (0,31 %) gefolgt von den Immobilien (0,29 %) zum positiven Resultat beigetragen haben, wobei sich die Liquidität mit -0,31 % dem positiven Trend entgegengesetzte (Tabelle 1b).

Die BVG-Mindestverzinsung (aktuell 1,75 % p.a.) legte im Berichtsquartal, ebenfalls ausgehend von 100 zu Beginn des Jahres 2000, um 0,43 % (resp. 0,63 Punkte) auf den Stand von 145,54 zu. Die Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index lag damit im dritten Quartal 2014 1,21 % über der BVG-Vorgabe. Somit liegt der Hauptindex (149,32 Punkte) weiterhin über der BVG-Mindestverzinsung (145,54 Punkte).

Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (seit 1.1.2000) betrug per Quartalsende 2,76 %. Demgegenüber stand die annualisierte BVG-Mindestverzinsung mit 2,58 % (Tabelle 1d).

Abb. 1a: Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index

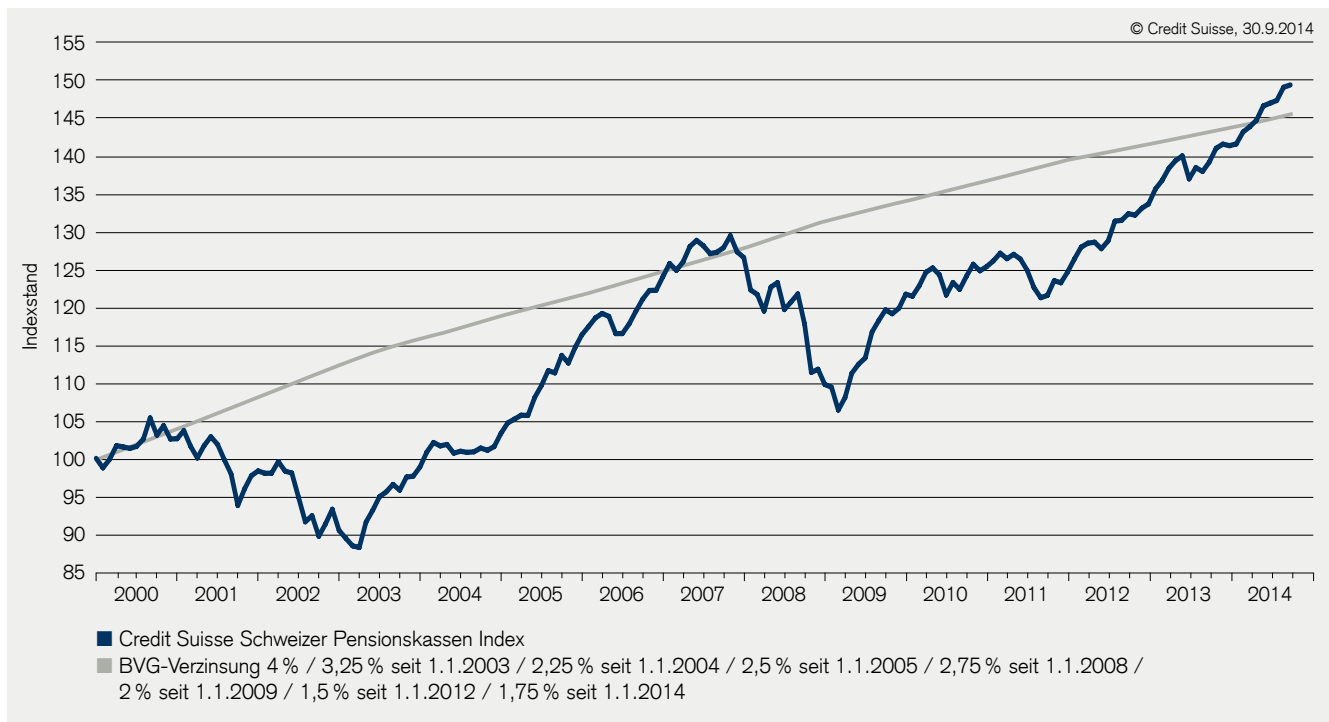


Tabelle 1a

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1.1.2000–30.9.2014

	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	144,68	146,55	146,91	147,27	149,01	149,32				5,68 %

Tabelle 1b

Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1.1.2014–30.9.2014

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 %	–0,12 %	–0,02 %	–0,18 %				–0,35 %
Obligationen CHF	0,34 %	0,04 %	0,07 %	0,14 %	0,16 %	0,07 %	0,07 %	0,20 %	–0,08 %				1,02 %
Obligationen FW	0,12 %	–0,05 %	0,04 %	0,06 %	0,17 %	0,00 %	0,12 %	0,10 %	0,09 %				0,65 %
Aktien Schweiz	0,00 %	0,53 %	0,08 %	0,19 %	0,32 %	–0,13 %	–0,17 %	0,35 %	0,14 %				1,32 %
Aktien Ausland	–0,44 %	0,37 %	0,14 %	0,11 %	0,62 %	0,19 %	0,21 %	0,47 %	0,10 %				1,79 %
Alternative Anlagen	0,05 %	0,05 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %				0,24 %
Immobilien	0,15 %	0,06 %	0,16 %	0,10 %	0,06 %	0,07 %	0,12 %	0,06 %	0,11 %				0,91 %
Hypotheken	0,02 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %				0,06 %
Rest	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %				0,05 %
Total	0,16 %	1,12 %	0,48 %	0,61 %	1,29 %	0,25 %	0,24 %	1,18 %	0,21 %				5,68 %

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.

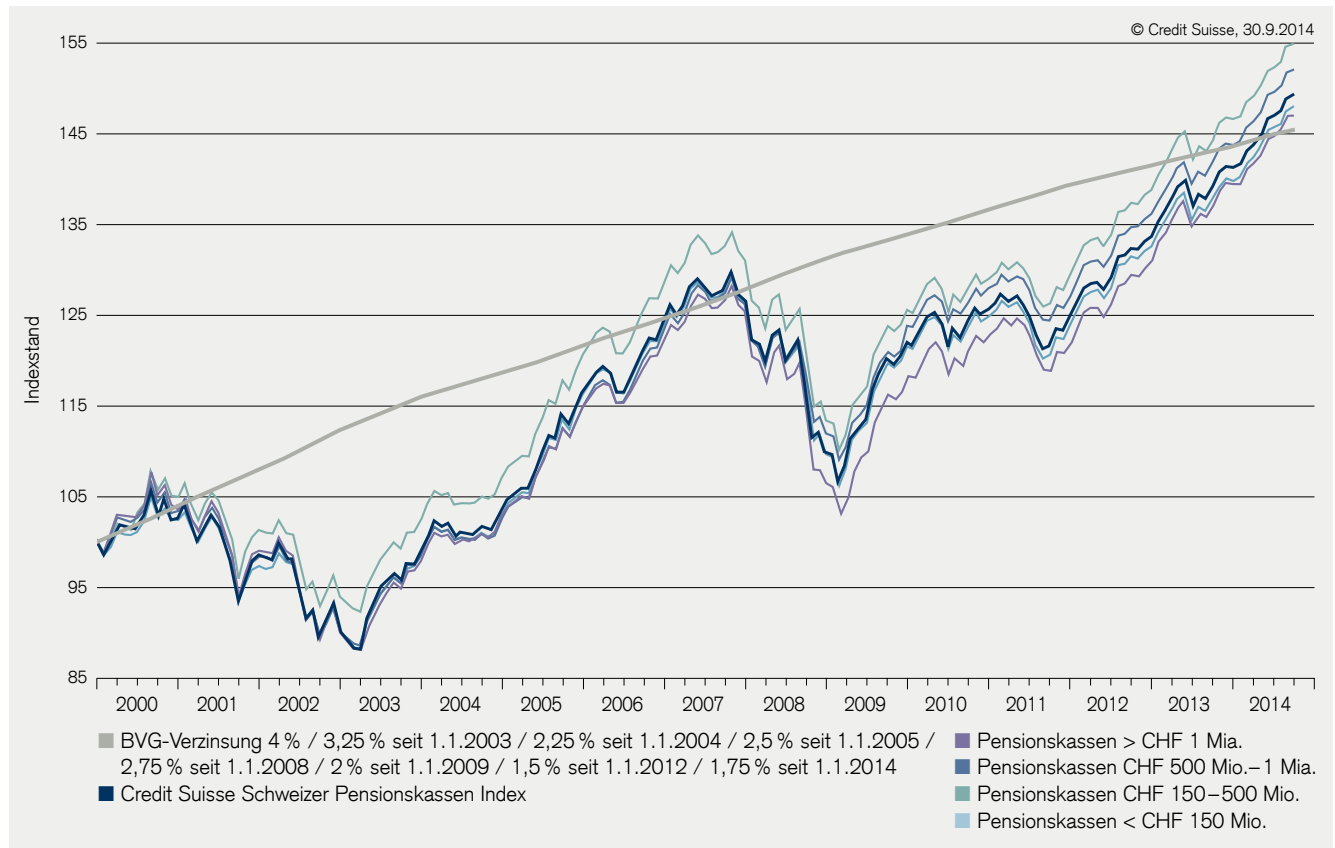


Tabelle 1c

Performance 1.1.2014–30.9.2014

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 %	0,61 %	1,29 %	0,25 %	0,24 %	1,18 %	0,21 %				5,68 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	–0,01 %	1,16 %	0,47 %	0,55 %	1,30 %	0,28 %	0,24 %	1,24 %	0,05 %				5,39 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	0,23 %	1,07 %	0,46 %	0,64 %	1,26 %	0,29 %	0,27 %	1,17 %	0,15 %				5,66 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	0,15 %	1,11 %	0,45 %	0,59 %	1,28 %	0,28 %	0,22 %	1,20 %	0,20 %				5,61 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	0,22 %	1,11 %	0,50 %	0,65 %	1,30 %	0,21 %	0,26 %	1,15 %	0,29 %				5,83 %

Tabelle 1d

Performance annualisiert 1.1.2000–30.9.2014

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,76 %
BVG-Verzinsung	2,58 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,65 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	2,88 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,01 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,69 %

Rendite-Risiko-Positionen

Bei der Rendite-Risiko-Übersicht zeigen wir die rollende 5- und 2-Jahres-Betrachtung. Es werden nur Portfolios in die Betrachtung einbezogen, die während der gesamten Betrachtungsperiode im Index vorhanden waren. Portfolios, die z.B. am

1. Januar 2011 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen rollenden Betrachtung (1.10.2009–30.9.2014) nicht berücksichtigt, sie sind jedoch Bestandteil der rollenden 2-Jahres-Betrachtung.

5-Jahres-Gerade – leichter Rückgang der annualisierten Rendite und Risikozahlen

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 reduzierte sich im Vergleich zum Vorquartal um 0,82 % auf 4,54 %. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken sank im dritten Quartal um 0,23 % auf 3,52 %. Im

risikoarmen Bereich (3 bis 4 % annualisiertes Risiko) befanden sich per 30. September 2014 38 Vorsorgeeinrichtungen. Im risikoreichen Bereich (über 8 % annualisiertem Risiko) befand sich keine Vorsorgeeinrichtung. Wie in den Vorquartalen wiesen auch im dritten Quartal 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 Oktober 2009 bis September 2014

Datenbasis: Monatswerte Oktober 2009 bis September 2014

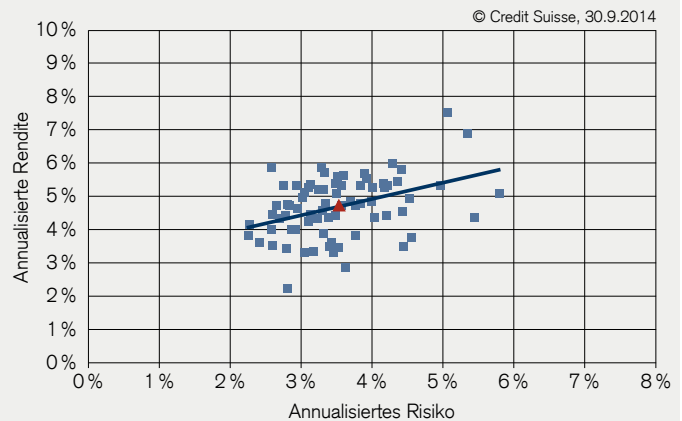


Tabelle 2a

Kennzahlen

1.10.2009–30.9.2014

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	3,52 %	4,54 %	1,34
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	3,64 %	4,79 %	1,41
Pensionskassen CHF 500 Mio.– 1 Mia.	3,43 %	4,72 %	1,48
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,32 %	4,62 %	1,42
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	3,57 %	4,37 %	1,25

Tabelle 2b

Bandbreiten Rendite

1.10.2009–30.9.2014

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,23 %	4,01 %	4,71 %	5,31 %	7,54 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	3,82 %	4,39 %	5,10 %	5,34 %	7,54 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.– 1 Mia.	3,54 %	4,71 %	4,79 %	5,37 %	6,91 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	2,86 %	4,21 %	4,71 %	5,37 %	5,97 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,23 %	3,60 %	4,43 %	5,29 %	5,87 %

2-Jahres-Gerade – starke Steigung

Die 2-Jahres-Gerade (Abb. 2b, 1.10.2012–30.9.2014) war gegenüber dem Vorquartal wieder am Steigen. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen lag bei 6,23 %

(Vorquartal 6,88 %) bei einem ungewichteten durchschnittlichen Risiko von 2,86 % (Vorquartal 3,09 %).

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

Datenbasis: Monatswerte Oktober 2012 bis September 2014

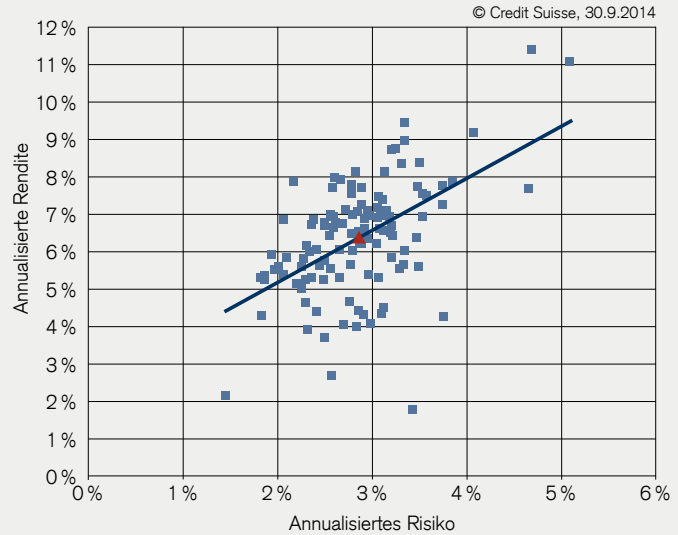


Tabelle 2c

Kennzahlen

1.10.2012–30.9.2014

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,86 %	6,23 %	2,25
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,99 %	6,59 %	2,27
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	2,45 %	6,26 %	2,56
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	2,78 %	6,22 %	2,27
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,94 %	6,12 %	2,17

Tabelle 2d

Bandbreiten Rendite

1.10.2012–30.9.2014

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,76 %	5,39 %	6,47 %	7,23 %	11,42 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	3,99 %	5,54 %	6,75 %	7,48 %	11,07 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	4,06 %	5,55 %	6,59 %	6,85 %	7,91 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	1,76 %	5,63 %	6,47 %	7,08 %	8,97 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,67 %	5,31 %	6,32 %	7,23 %	11,42 %

Anlageallokation

CHF-Obligationen-Quote wieder unter 25 %

Die Anlageallokation per 30. September 2014 zeigt auf, dass die Gesamtaktienquote gegenüber dem Vorquartal leicht gestiegen ist (0,1 Prozentpunkte). Im dritten Quartal 2014 betrug sie 31,3 %. Während sich der Anteil in Aktien Ausland (17,9 %) im Vergleich zum Vorquartal um 0,10 Prozentpunkte reduzierte, hat sich die Aktienquote Schweiz (13,4 %) im Vergleich zum Vorquartal um 0,2 Prozentpunkte erhöht.

Bei den Obligationen fällt auf, dass sich die Fremdwährungsobligationen-Quote (8,8 %) um 0,3 Prozentpunkte erhöht hat,

währenddessen sich der Anteil der Schweizer-Franken-Obligationen (24,9 %) im dritten Quartal um 0,9 Prozentpunkte reduzierte und wieder unter die Marke von 25 % fiel. Bei den weiteren Anlageklassen sank die Hypothekenquote um 0,1 Prozentpunkte auf 2,1 %, wohingegen sich der Anteil der Liquidität um 0,2 Prozentpunkte auf 7,0 % erhöhte.

Bei den alternativen Anlagen gab es im Berichtsquartal keine nennenswerten Änderungen gegenüber dem Vorquartal.

Abb. 3: Anlageallokation letzte acht Quartale

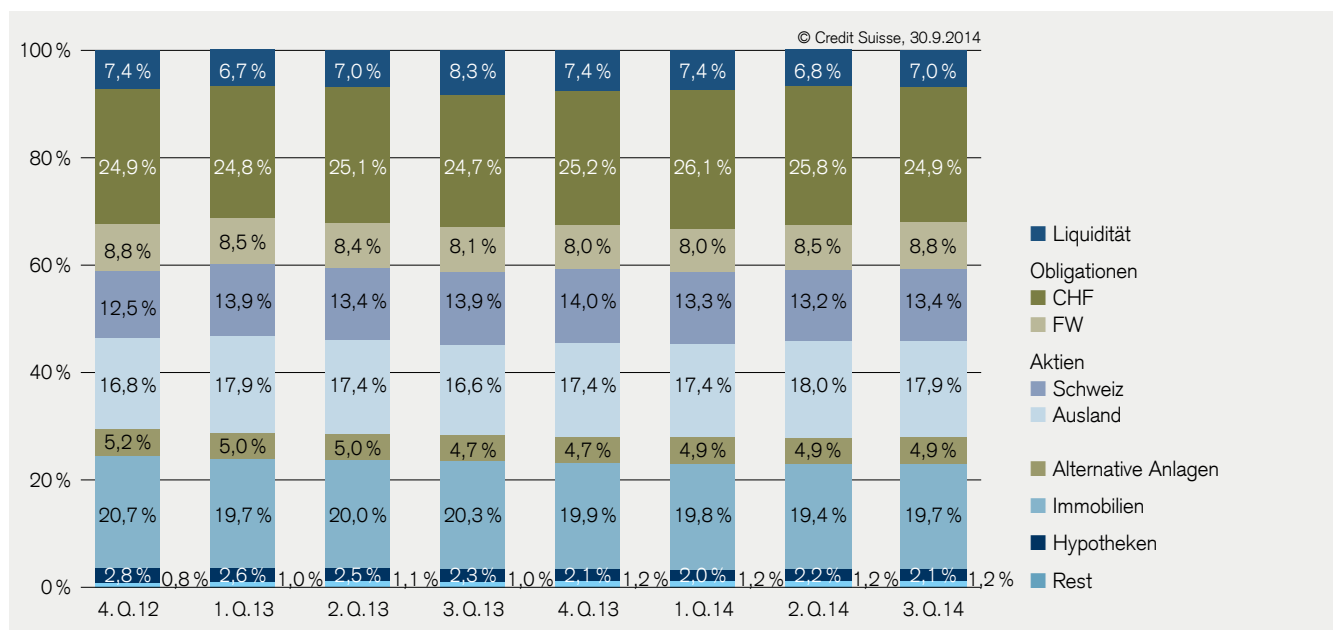
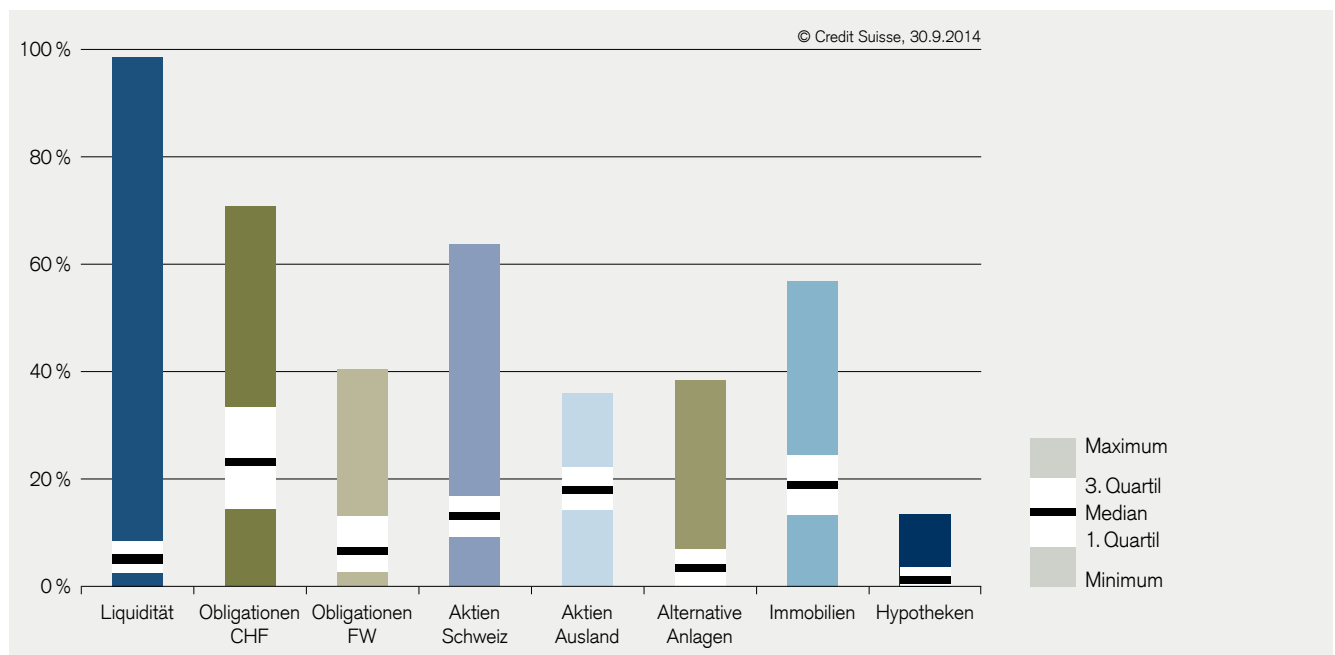


Abb. 4: Maximal- und Minimalwerte 3. Quartal 2014

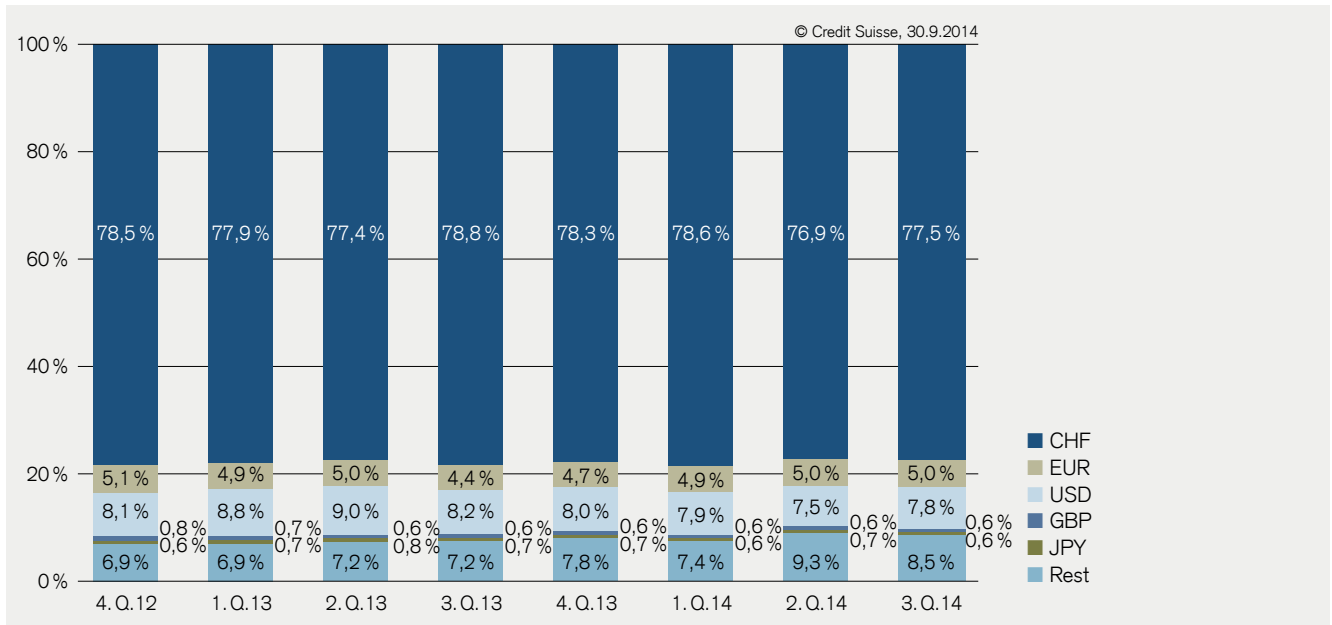


Währungsallokation

Schweizer-Franken-Quote leicht erhöht

Die Schweizer-Franken-Quote wurde gegenüber den Fremdwährungen leicht erhöht (0,6 %) und liegt per 30. September 2014 bei 77,5 %.

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