

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 3. Quartal 2015

YTD 2015: -1,47 %

3. Quartal 2015: -1,31%

Die Rendite des Credit Suisse Pensionskassen Index sinkt weiter, trotz guter Juli-Performance

Die annualisierten Renditen sinken bei steigendem Risiko

Neue historische Werte bei den Anlageallokationen Liquidität und Immobilien



Index versus Mindestverzinsung seit Januar 2000

Die hohe Volatilität an den Märkten widerspiegelt sich auch im Credit Suisse Pensionskassen Index, der wieder auf das Niveau von Ende Januar 2015 sinkt

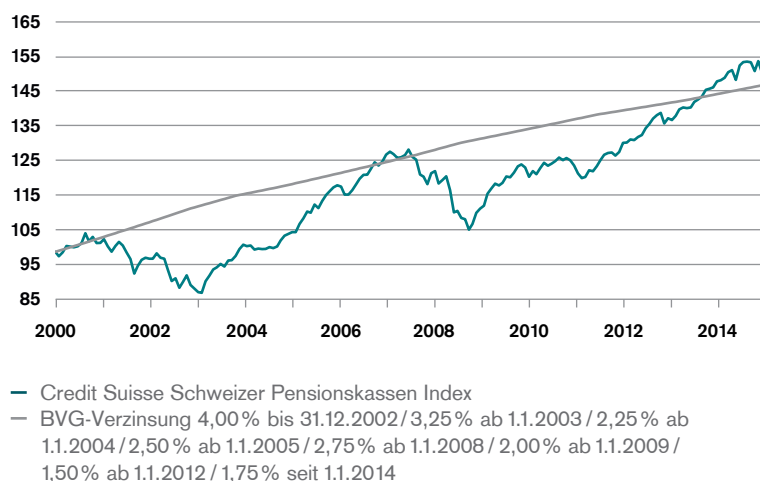
Der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (türkise Linie in Abbildung 1a), der zu Beginn des Jahres 2000 mit 100 Punkten lanciert wurde, nahm im 3. Quartal 2015 um 1,98 Punkte resp. 1,31 % ab und liegt per 30.9.2015 bei 149,99 Punkten. Somit steht der Credit Suisse Pensionskassen Index knapp über dem Niveau von Ende Januar 2015 (149,45 Punkte). Der zunächst positive Start ins Berichtsquartal mit einer Juli-Performance von 1,87 % wurde vom Monat August mit –2,21 %, der bisher schlechtesten Monatsperformance im Berichtsjahr, gefolgt vom Monat September mit –0,93 % zunichte gemacht.

Der grösste Anteil am Rückgang des Pensionskassen Index ist wie bereits im 2. Quartal der Anlageklasse Aktien zuzuordnen, wobei die Aktien Ausland mit –1,03 % und die Aktien Schweiz mit –0,35 % zur Negativperformance beigetragen haben. Die Liquidität weist ebenfalls einen negativen Renditebeitrag von –0,40 % aus, was insbesondere auf die Abwertung des Schweizer Frankens gegenüber den Hauptwährungen und den damit verbundenen Absicherungsprogrammen im Berichtsquartal zurückzuführen ist. Der positive Renditebeitrag kommt von den Obligationen Fremdwährungen mit 0,22 %, den Schweizer-Franken-Obligationen mit 0,12 % und den Immobilien mit 0,12 %, während sich die alternativen Anlagen mit –0,01 % und die Hypotheken mit 0,02 % nur minimal verändert haben (Tabelle 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 148,09, ebenfalls ausgehend von 100 zu Beginn des Jahres 2000. Die Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index liegt im Berichtsquartal 1,74 % unter der BVG-Vorgabe.

Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (seit 1.1.2000) beträgt per 30.9.2015 2,61 %. Demgegenüber steht die annualisierte BVG-Mindestverzinsung, die 2,52 % 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 – 30.9.2015

	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	154,82	151,40	149,99				-1,47 %

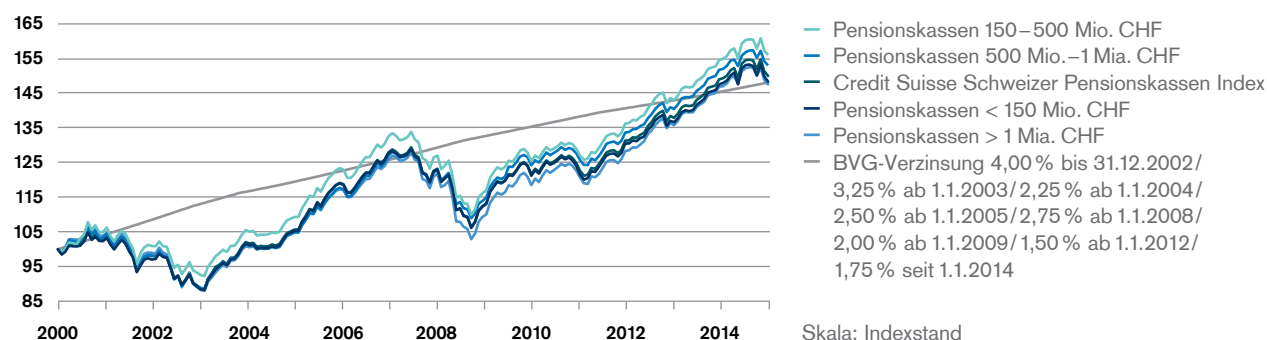
Tabelle 1b: Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (1.1.2015 – 30.9.2015)

	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 %	-0,22 %	-0,09 %	-0,08 %				0,02 %
Obligationen CHF	0,40 %	-0,08 %	0,08 %	-0,06 %	0,00 %	-0,25 %	0,15 %	0,02 %	0,00 %				0,22 %
Obligationen FW	-0,63 %	0,21 %	0,07 %	-0,13 %	-0,05 %	-0,14 %	0,18 %	-0,01 %	0,05 %				-0,45 %
Aktien Schweiz	-0,84 %	1,00 %	0,32 %	0,11 %	0,22 %	-0,66 %	0,90 %	-0,80 %	-0,44 %				0,21 %
Aktien Ausland	-1,42 %	1,38 %	0,13 %	-0,07 %	0,07 %	-0,56 %	0,55 %	-1,11 %	-0,47 %				-1,51 %
Alternative Anlagen	-0,22 %	0,12 %	0,01 %	-0,01 %	-0,01 %	-0,04 %	-0,01 %	0,02 %	-0,02 %				-0,15 %
Immobilien	0,29 %	0,32 %	0,09 %	0,12 %	-0,34 %	0,00 %	0,28 %	-0,20 %	-0,04 %				0,59 %
Hypotheken	0,02 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	-0,01 %	0,01 %	0,00 %	-0,00 %				0,03 %
Rest	-0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	-0,01 %	0,01 %	-0,02 %	-0,01 %				-0,02 %
Total	-1,83 %	2,74 %	0,64 %	0,12 %	-0,13 %	-1,64 %	1,87 %	-2,21 %	-0,93 %				-1,47 %

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**

1.1.2015–30.9.2015

	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 %	1,87 %	–2,21 %	–0,93 %				–1,47 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	–1,32 %	2,36 %	0,58 %	0,14 %	–0,01 %	–1,62 %	1,56 %	–2,23 %	–0,91 %				–1,55 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	–1,21 %	1,97 %	0,65 %	0,30 %	0,04 %	–1,37 %	1,29 %	–1,89 %	–0,79 %				–1,08 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	–1,73 %	2,68 %	0,64 %	0,10 %	–0,04 %	–1,62 %	1,88 %	–2,18 %	–0,83 %				–1,20 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	–2,22 %	3,09 %	0,67 %	0,09 %	–0,28 %	–1,71 %	2,11 %	–2,29 %	–1,04 %				–1,71 %

Tabelle 1d: Performance annualisiert

1.1.2000–30.9.2015

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,61 %
BVG-Verzinsung	2,52 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	2,50 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	2,74 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	2,87 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	2,54 %

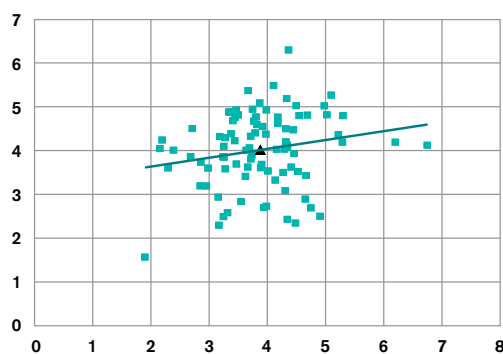
Rendite-Risiko-Positionen

5-Jahres-Gerade – die annualisierte Rendite sinkt bei steigendem Risiko

Im Rahmen der 5-Jahres-Betrachtung der in annualisierter Form erhobenen Rendite-Risiko-Positionen der einzelnen Pensionskassen (vgl. Abbildung 2a) hat sich das Rendite-Risiko-Verhältnis im Berichtsquartal nach einer positiven Veränderung im 2. Quartal wieder verschlechtert. Der ungewichtete Durchschnitt der über fünf Jahre annualisierten Renditen ist gegenüber dem Vorquartal um 0,70 % signifikant gesunken und liegt bei 3,87 %, während der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken um 0,21 % auf 3,89 % zugenommen hat (schwarzes Dreieck). Im risikoarmen Bereich (unter 4 % annualisiertes Risiko) befinden sich per 30.9.2015 nur noch knapp 60 % der Vorsorgeeinrichtungen (per 30.6.2015 68 %). Per 30.9.2015 gibt es zwei Vorsorgeeinrichtungen, die über dem annualisierten Risiko von 6 % liegen. Alle Vorsorgeeinrichtungen weisen eine positive annualisierte 5-Jahres-Rendite aus.

Abbildung 2a:

Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 5-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Oktober 2010 bis September 2015



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2a: Kennzahlen

1.10.2010–30.9.2015

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	3,89 %	3,87 %	1,09
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	3,87 %	4,00 %	1,17
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	3,68 %	3,90 %	1,18
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	3,66 %	4,04 %	1,16
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	4,11 %	3,72 %	0,98

Tabelle 2b: Bandbreiten Rendite

1.10.2010–30.9.2015

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,57 %	3,59 %	4,10 %	4,68 %	6,32 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	2,70 %	3,54 %	4,20 %	4,94 %	6,32 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	2,90 %	3,69 %	4,33 %	4,60 %	5,04 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	1,57 %	3,81 %	4,10 %	4,69 %	5,28 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	2,30 %	3,09 %	4,06 %	4,63 %	5,38 %

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 1.10.2012 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen rollenden Betrachtung (1.10.2010–30.9.2015) nicht berücksichtigt, sie sind jedoch Bestandteil der rollenden 2-Jahres-Betrachtung.

2-Jahres-Gerade – auch bei dieser Betrachtung sinkt die annualisierte Rendite bei zunehmendem Risiko

Die 2-Jahres-Gerade (Abb. 2b, 1.10.2013–30.9.2015) hat sich nochmals abgeflacht und deutlich nach unten bewegt. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen (rotes Dreieck) hat um –1,53 % abgenommen und liegt im Berichtsquartal bei 3,83 %, das ungewichtete durchschnittliche Risiko steigt um 0,68 % auf 4,27 %.

Abbildung 2b:

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



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2c: Kennzahlen

1.10.2013–30.9.2015

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	4,27 %	3,83 %	1,01
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	4,09 %	3,74 %	1,04
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	3,79 %	3,89 %	1,08
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	4,06 %	3,96 %	1,12
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	4,60 %	3,75 %	0,91

Tabelle 2d: Bandbreiten Rendite

1.10.2013–30.9.2015

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,12 %	3,18 %	3,96 %	4,72 %	6,16 %
Pensionskassen > 1 Mia. CHF	1,66 %	2,78 %	3,68 %	4,46 %	6,16 %
Pensionskassen 500 Mio.–1 Mia. CHF	1,77 %	2,87 %	3,70 %	4,57 %	4,79 %
Pensionskassen 150–500 Mio. CHF	1,12 %	3,50 %	4,36 %	4,78 %	5,73 %
Pensionskassen < 150 Mio. CHF	1,32 %	2,80 %	3,81 %	4,60 %	5,86 %

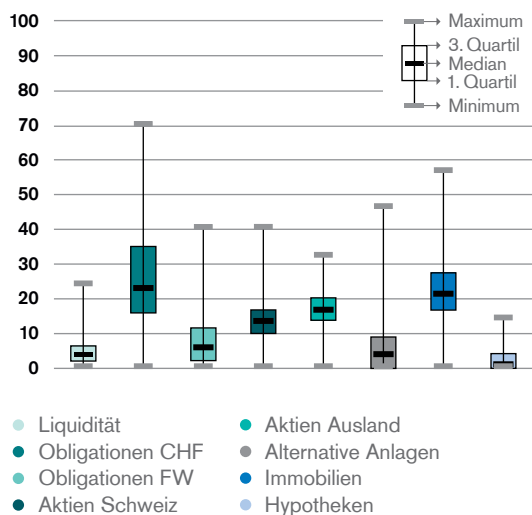
Anlageallokation

Historische Werte bei den Immobilien und bei der Liquidität

In der Anlageallokation per 30.9.2015 gibt es zwei historische Ereignisse zu berichten. Einerseits steigt die Immobilienquote um 0,9 Prozentpunkte auf einen neuen Höchststand von 22,2 %, während die Liquiditätsquote einen neuen Tiefststand von 4,7 % (–1,2 Prozentpunkte) erreicht. Seit Beginn der Publikation des Credit Suisse Pensionskassen Index im Jahr 2000 wurden diese Werte noch nie erreicht.

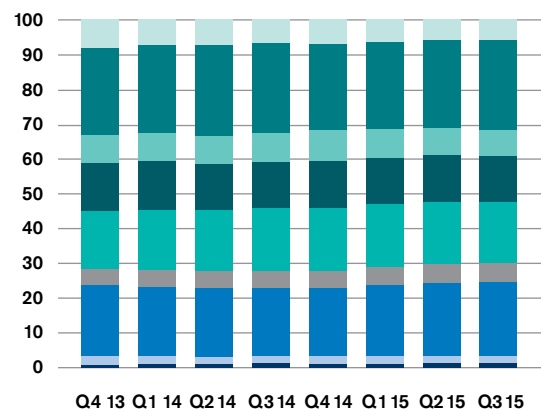
Des Weiteren sinkt im 3. Quartal der Anteil Aktien Ausland um 0,5 Prozentpunkte auf 16,9 %. Demgegenüber steigen die Anteile der alternativen Anlagen (0,4 Prozentpunkte auf 5,9 %), und die Obligationen Fremdwährungen (0,2 Prozentpunkte auf 7,8 %) gefolgt von den Aktien Schweiz (0,1 Prozentpunkte auf 13,2 %).

Abbildung 4:



Skala: in Prozent (%)

Abbildung 3:



	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15
Liquidität	7,4%	7,4%	6,8%	7,0%	6,5%	5,9%	5,9%	4,7%
Obligationen CHF	25,2%	26,1%	25,8%	24,9%	24,9%	25,3%	25,9%	25,9%
Obligationen FW	8,0%	8,0%	8,5%	8,8%	8,3%	7,9%	7,6%	7,8%
Aktien Schweiz	14,0%	13,3%	13,2%	13,4%	13,4%	13,4%	13,1%	13,2%
Aktien Ausland	17,4%	17,4%	18,0%	17,9%	17,8%	17,8%	17,4%	16,9%
Alternative Anlagen	4,7%	4,9%	4,9%	4,9%	5,3%	5,3%	5,5%	5,9%
Immobilien	19,9%	19,8%	19,4%	19,7%	20,5%	21,0%	21,3%	22,2%
Hypotheken	2,1%	2,0%	2,2%	2,1%	2,0%	2,1%	2,0%	2,0%
Rest	1,2%	1,2%	1,2%	1,3%	1,3%	1,4%	1,3%	1,4%

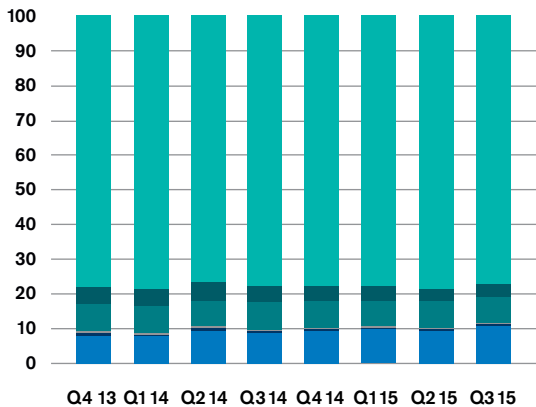
Skala: in Prozent (%)

Währungsallokation

Schweizer-Franken-Quote nimmt ab

Die Schweizer-Franken-Quote hat sich gegenüber den Fremdwährungen im Berichtsquartal um 1,1 Prozentpunkte auf 77,4 % reduziert. Die Quoten der Hauptwährungen EUR, USD, GBP und JPY bleiben unverändert, während sich der Anteil der restlichen Währungen um 1,1 Prozentpunkte auf über 10 % erhöht.

Abbildung 5:



	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15
CHF	78,3 %	78,6 %	76,9 %	77,5 %	77,7 %	77,9 %	78,5 %	77,4 %
EUR	4,7 %	4,9 %	5,0 %	5,0 %	4,5 %	4,2 %	3,9 %	3,9 %
USD	8,0 %	7,9 %	7,6 %	7,8 %	7,7 %	7,4 %	7,4 %	7,4 %
GBP	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,5 %	0,5 %	0,5 %	0,5 %
JPY	0,7 %	0,7 %	0,6 %	0,7 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,5 %
Rest	7,8 %	7,4 %	9,3 %	8,5 %	9,1 %	9,3 %	9,3 %	10,4 %

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. 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.