

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 4. Quartal 2014

YTD 2014: 7,73 %

4. Quartal 2014: 1,94 %

- Monat November mit starker Performance
- Drittes Jahr in Folge mit einer positiven Jahresrendite
- Tiefste Liquiditätsquote im Berichtsjahr – Immobilienquote nimmt weiter zu
- EUR-Quote reduziert sich um 0,5 Prozentpunkte



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.

Erfreuliche Jahresbilanz des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index

Der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (blaue Linie in Abbildung 1a), der zu Beginn des Jahres 2000 mit 100 Punkten lanciert wurde, steigt auch im vierten Quartal und notiert das erste Mal über 150 Punkten. Im Berichtsquartal nahm der Index um 2,91 Punkte resp. 1,94 % zu und lag per 31. Dezember 2014 bei 152,23 Punkten. Für das positive Resultat zeichnet primär der Monat November mit 1,05 % verantwortlich, gefolgt von den Monaten Oktober mit 0,50 % und Dezember mit 0,38 %.

Im Gesamtjahr 2014 notiert die Jahresrendite bei 7,73 % und liegt somit über den Jahresrenditen von 2013 (5,76 %) und 2012 (7,21 %). 2014 ist das dritte Jahr in Folge seit 2011 (-0,56 %), in welchem eine positive Jahresrendite ausgewiesen wurde.

Im vierten Quartal haben hauptsächlich die Anlageklassen Aktien Ausland (0,68 %), Immobilien (0,52 %), Obligationen Schweizer Franken (0,42 %) und Aktien Schweiz (0,26 %) zum positiven Resultat beigetragen, gefolgt von Obligationen Fremdwährung (0,19 %) und Hypotheken (0,03 %). Wie zu erwarten wies die Liquidität einen negativen Beitrag aus (-0,18 %).

Ein ähnliches Bild widerspiegelt sich bei der Betrachtung des Jahresergebnisses 2014, bei dem alle Anlageklassen zum positiven Resultat beigetragen haben, ausser der Liquidität (-0,53 %). So haben vor allem die Aktien Ausland (2,53 %), Aktien Schweiz (1,60 %), Obligationen Schweizer Franken (1,46 %), Immobilien (1,45 %) und die Obligationen Fremdwährungen (0,85 %) zur positiven Jahresrendite beigetragen (Tabelle 1b).

Die BVG-Mindestverzinsung (aktuell 1,75 % p.a.) stieg im Berichtsquartal, ebenfalls ausgehend von 100 zu Beginn des Jahres 2000, um 0,63 Punkte (resp. 0,43 %) auf den Stand von 146,18 Punkten. Die Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index liegt im Berichtsquartal 1,51 % über der BVG-Vorgabe.

Auf das Jahr betrachtet liegt die Differenz per 31. Dezember 2014 zwischen der BVG-Mindestverzinsung und dem Schweizer Pensionskassen Index bei 5,98 %.

Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (seit 1.1.2000) beträgt per Quartalsende 2,84 %. Demgegenüber steht die annualisierte BVG-Mindestverzinsung, die 2,56 % beträgt (Tabelle 1d).

Abb. 1a: Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index

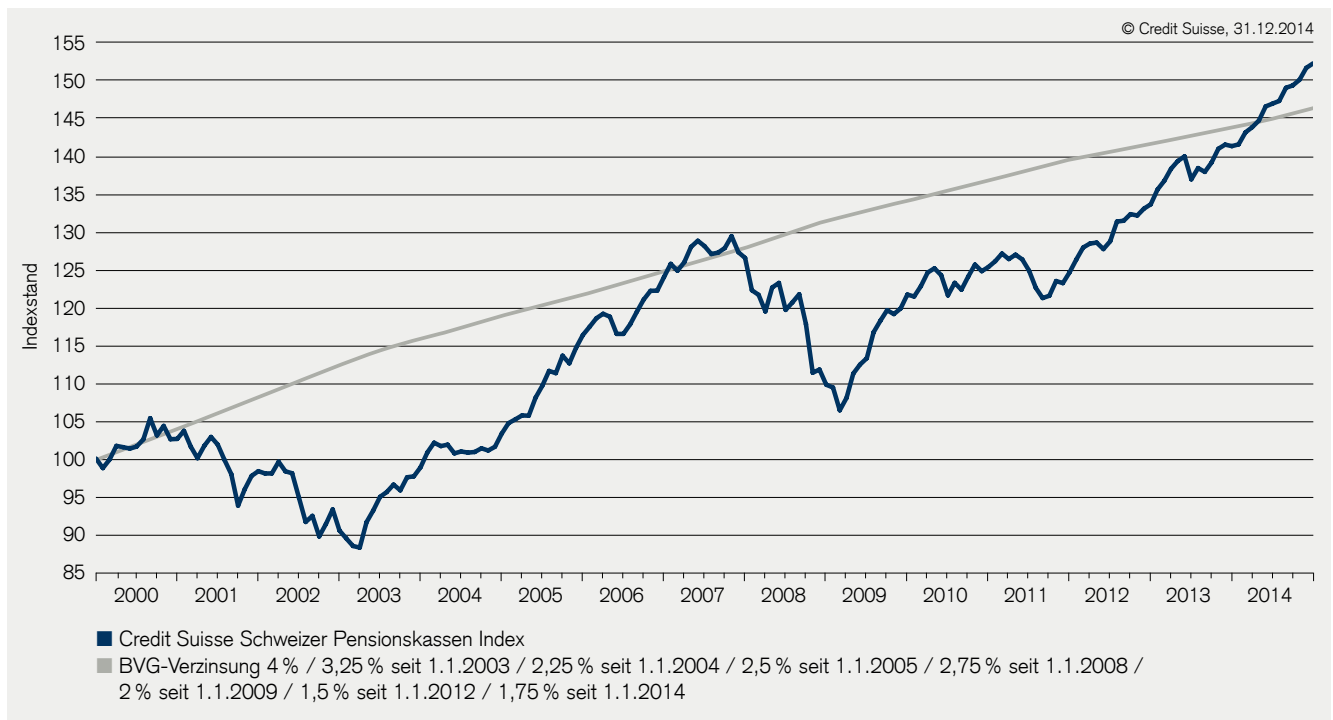


Tabelle 1a

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1.1.2000–31.12.2014

	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	–3,25 %
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 %

Tabelle 1b

Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1.1.2014–31.12.2014

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 %	–0,03 %	0,03 %	–0,19 %	–0,53 %
Obligationen CHF	0,34 %	0,04 %	0,07 %	0,14 %	0,17 %	0,07 %	0,07 %	0,21 %	–0,08 %	0,08 %	0,19 %	0,15 %	1,46 %
Obligationen FW	0,12 %	–0,05 %	0,04 %	0,06 %	0,17 %	0,00 %	0,12 %	0,10 %	0,09 %	0,08 %	0,01 %	0,10 %	0,85 %
Aktien Schweiz	0,00 %	0,53 %	0,08 %	0,19 %	0,33 %	–0,14 %	–0,17 %	0,35 %	0,14 %	–0,03 %	0,44 %	–0,15 %	1,60 %
Aktien Ausland	–0,44 %	0,38 %	0,14 %	0,11 %	0,63 %	0,19 %	0,21 %	0,47 %	0,10 %	0,22 %	0,32 %	0,15 %	2,53 %
Alternative Anlagen	0,05 %	0,05 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,04 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %	0,00 %	–0,01 %	0,02 %	0,26 %
Immobilien	0,15 %	0,07 %	0,16 %	0,10 %	0,06 %	0,07 %	0,12 %	0,07 %	0,12 %	0,17 %	0,07 %	0,29 %	1,45 %
Hypotheken	0,02 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,09 %
Rest	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,07 %
Total	0,16 %	1,12 %	0,48 %	0,61 %	1,29 %	0,25 %	0,24 %	1,18 %	0,21 %	0,50 %	1,05 %	0,38 %	7,73 %

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.

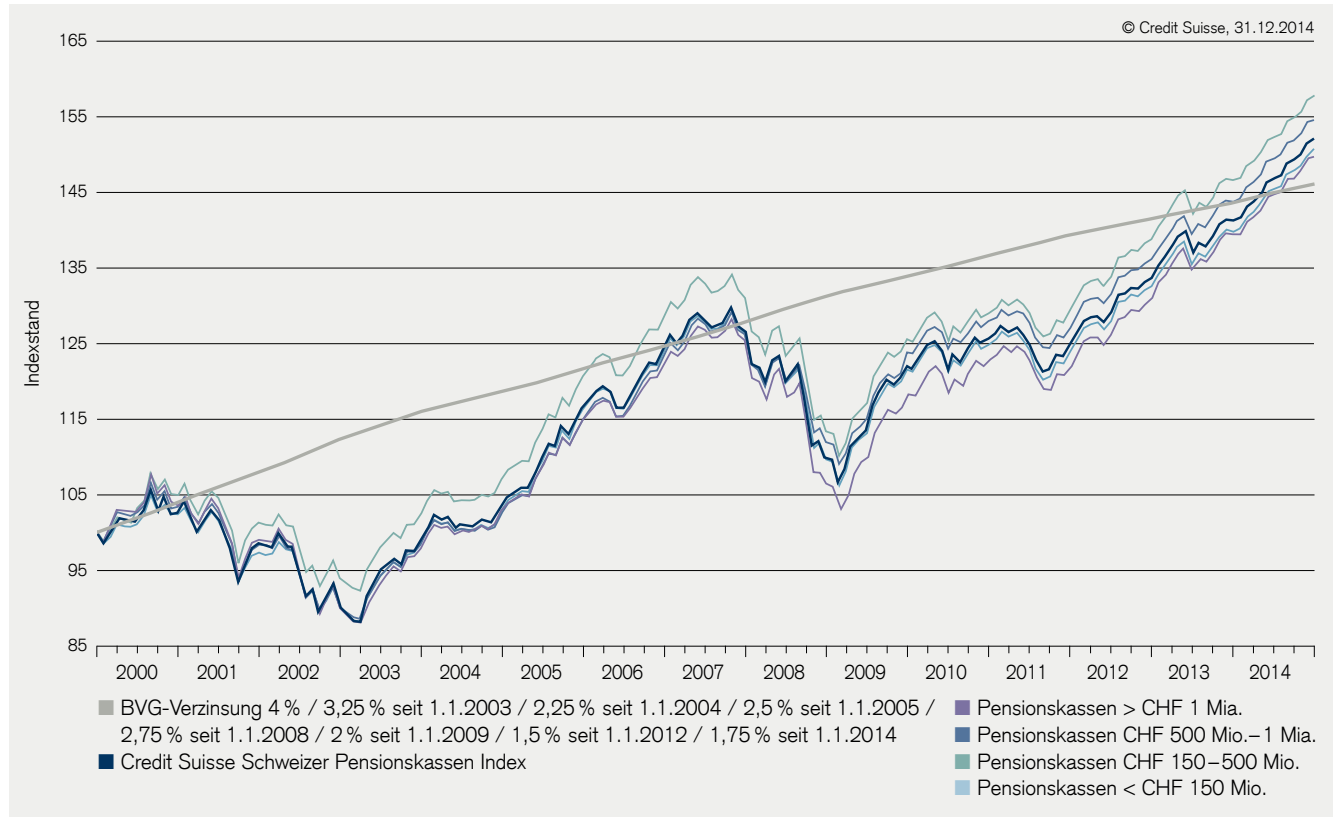


Tabelle 1c

Performance 1.1.2014–31.12.2014

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 %	0,50 %	1,05 %	0,38 %	7,73 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	–0,01 %	1,16 %	0,47 %	0,55 %	1,30 %	0,28 %	0,24 %	1,24 %	0,05 %	0,55 %	1,18 %	0,20 %	7,44 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	0,23 %	1,07 %	0,46 %	0,64 %	1,26 %	0,29 %	0,27 %	1,17 %	0,15 %	0,56 %	1,04 %	0,15 %	7,53 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	0,15 %	1,11 %	0,45 %	0,59 %	1,28 %	0,28 %	0,22 %	1,20 %	0,20 %	0,53 %	1,07 %	0,34 %	7,66 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	0,22 %	1,11 %	0,50 %	0,65 %	1,30 %	0,21 %	0,26 %	1,15 %	0,29 %	0,44 %	0,99 %	0,54 %	7,93 %

Tabelle 1d

Performance annualisiert 1.1.2000–31.12.2014

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,84 %
BVG-Verzinsung	2,56 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,73 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	2,95 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,09 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,78 %

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. Juni 2011 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen rollenden Betrachtung (1.1.2010–31.12.2014) nicht berücksichtigt, sie sind jedoch Bestandteil der rollenden 2-Jahres-Betrachtung.

5-Jahres-Gerade – die annualisierte Rendite stieg, während das Risiko leicht abnahm

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 nimmt im Vergleich zum Vorquartal um 0,04 % zu auf 4,58 %. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken reduziert sich im vierten Quartal um 0,06 % auf 3,46 %.

Im risikoreichen Bereich (3 bis 4 % annualisiertes Risiko) befinden sich per 31. Dezember 2014 43 Vorsorgeeinrichtungen. Im risikoarmen Bereich (über 8 % annualisiertem Risiko) befindet sich keine Vorsorgeeinrichtung. Wie in den Vorquartalen weisen auch im vierten 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 Januar 2010 bis Dezember 2014

Datenbasis: Monatswerte Januar 2010 bis Dezember 2014

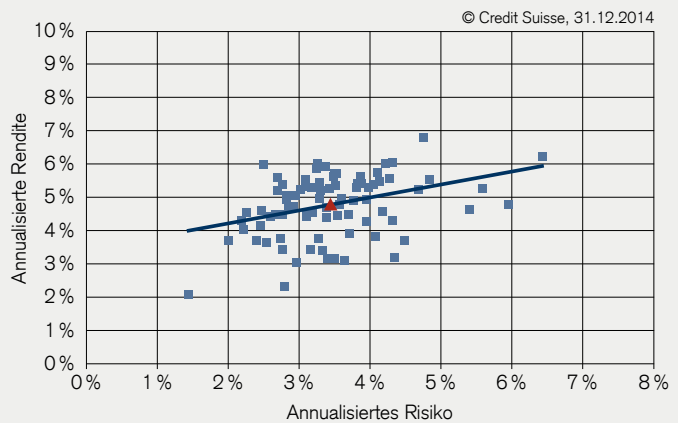


Tabelle 2a

Kennzahlen

1.1.2010–31.12.2014

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	3,46 %	4,58 %	1,40
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	3,56 %	4,82 %	1,47
Pensionskassen CHF 500 Mio.– 1 Mia.	3,02 %	4,55 %	1,62
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,18 %	4,70 %	1,50
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	3,65 %	4,45 %	1,28

Tabelle 2b

Bandbreiten Rendite

1.1.2010–31.12.2014

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,11 %	4,28 %	4,84 %	5,42 %	6,81 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	3,92 %	4,51 %	5,22 %	5,52 %	6,81 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.– 1 Mia.	3,66 %	4,43 %	4,94 %	5,51 %	5,72 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	2,11 %	4,41 %	5,03 %	5,43 %	6,03 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,31 %	3,74 %	4,66 %	5,30 %	6,25 %

2-Jahres-Gerade widerspiegelt ein ähnliches Bild wie die 5-Jahres-Betrachtung

Die 2-Jahres-Gerade (Abb. 2b, 1.1.2013–31.12.2014) hat sich gegenüber dem Vorquartal nicht wesentlich verändert. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen reduziert

sich auch bei dieser Betrachtung und liegt bei 6,74 % (Vorquartal 6,23 %) bei einem leicht reduzierten ungewichteten durchschnittlichen Risiko von 2,83 % (Vorquartal 2,86 %).

Abb. 2b: Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 2-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Januar 2013 bis Dezember 2014

Datenbasis: Monatswerte Januar 2013 bis Dezember 2014

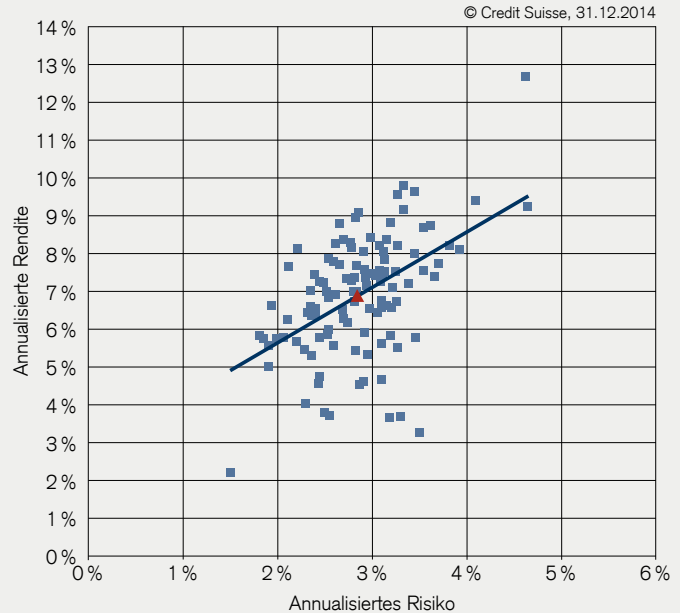


Tabelle 2c

Kennzahlen

1.1.2013–31.12.2014

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,83 %	6,74 %	2,45
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,96 %	6,89 %	2,39
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	2,48 %	6,63 %	2,71
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	2,77 %	6,70 %	2,47
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,89 %	6,73 %	2,41

Tabelle 2d

Bandbreiten Rendite

1.1.2013–31.12.2014

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,20 %	5,78 %	6,97 %	7,82 %	12,64 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	3,68 %	5,78 %	7,30 %	7,63 %	9,53 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	3,66 %	5,76 %	6,87 %	7,26 %	8,77 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	2,20 %	5,90 %	6,96 %	7,70 %	9,77 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	3,69 %	5,75 %	6,82 %	8,03 %	12,64 %

Anlageallokation

Liquiditätsquote auf tiefstem Stand 2013 und 2014 – Immobilienquote + 0,8 Prozentpunkte

Die Anlageallokation per 31. Dezember 2014 zeigt eine fast gleichbleibende Gesamtaktienquote gegenüber dem Vorquartal von 31,2 %. Während sich der Anteil Aktien Ausland leicht auf 17,8 % reduzierte (–0,1 Prozentpunkte), blieb der Aktienanteil Schweiz unverändert bei 13,4 %.

Ferner verringerte sich der Anteil Obligationen Fremdwährung um 0,5 Prozentpunkte auf 8,3 % bei gleichbleibendem Anteil in Schweizer-Franken-Obligationen von 24,9 %.

Bei den weiteren Anlageklassen sank die Liquidität um 0,5 Prozentpunkte auf 6,5 %, den tiefsten Stand der letzten zwei Jahre, während die Immobilienquote auf 20,5 % (+ 0,8 Prozentpunkte) und die alternativen Anlagen auf 5,3 % (+ 0,4 Prozentpunkte) stiegen. Die Hypothekenquote reduzierte sich um nur 0,1 Prozentpunkte auf 2,0 %.

Abb. 3: Anlageallokation letzte acht Quartale

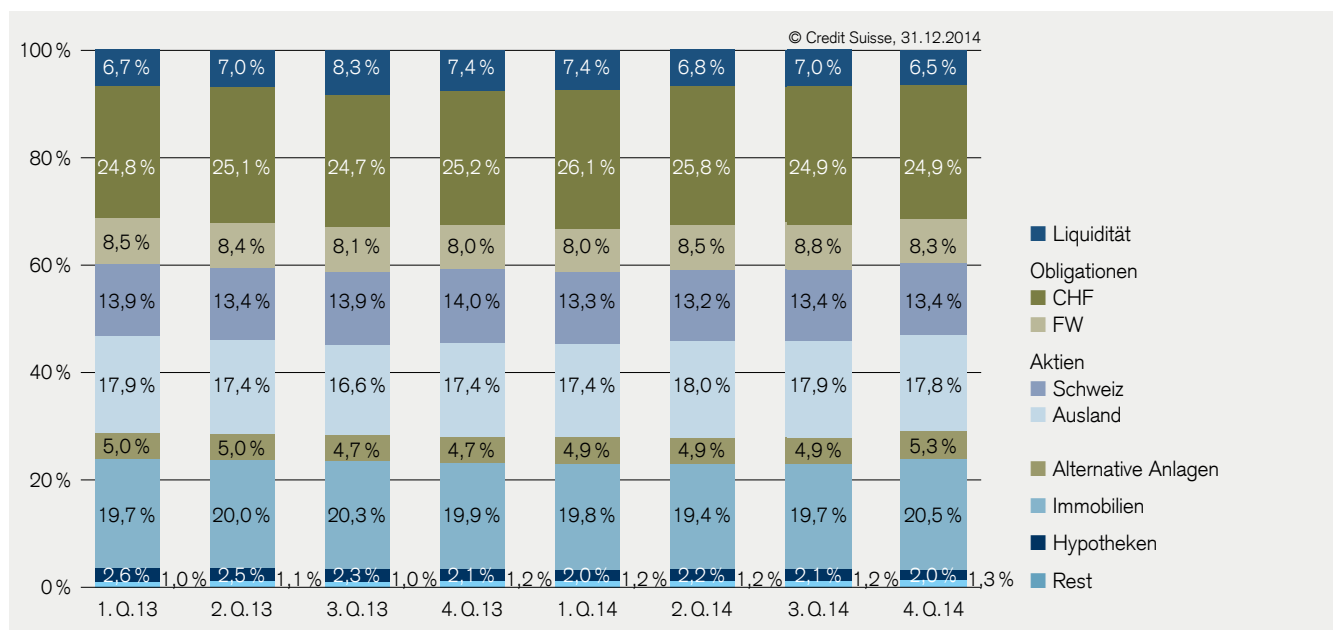
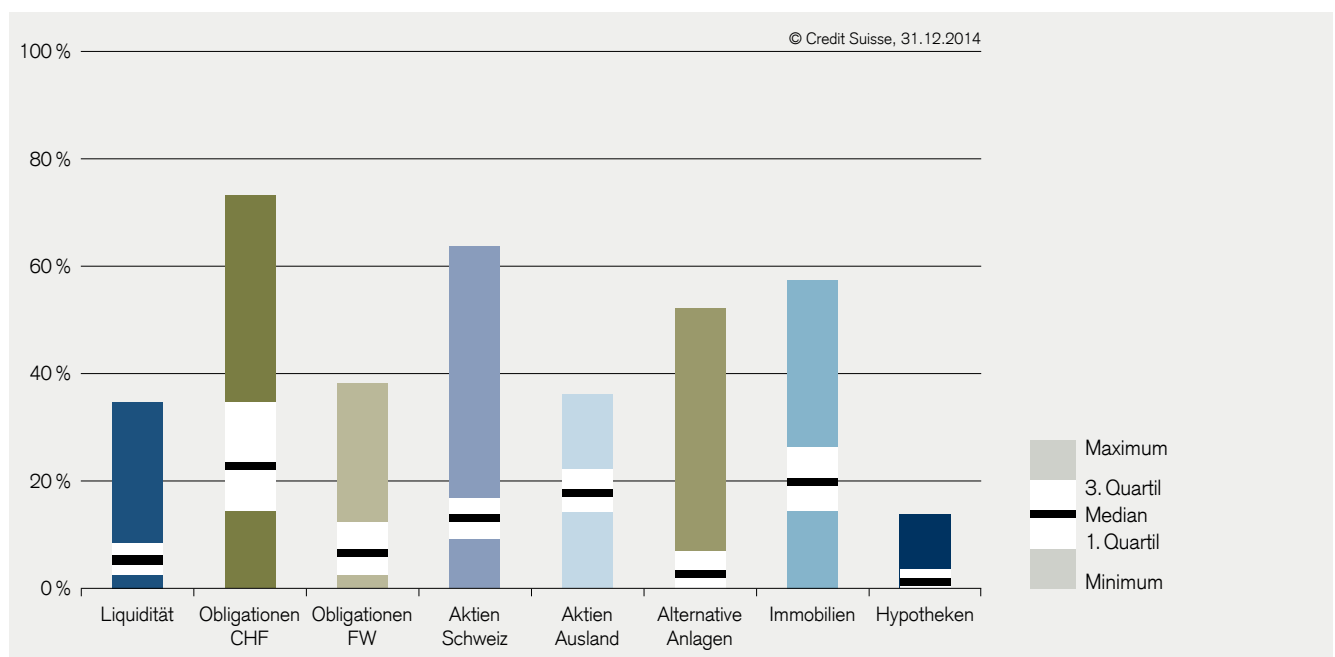


Abb. 4: Maximal- und Minimalwerte 4. Quartal 2014



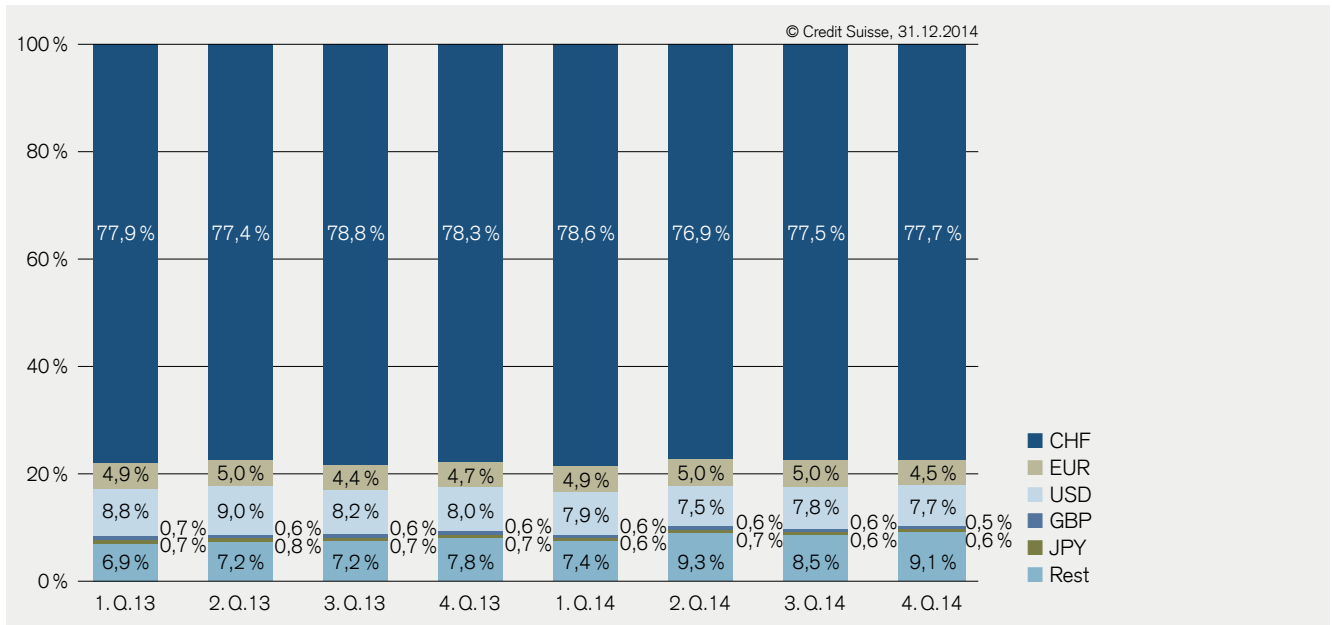
Währungsallokation

Reduktion der EUR-Quote

Die Schweizer-Franken-Quote wurde gegenüber den Fremdwährungen im Berichtsquartal leicht erhöht (0,2 %) und lag per 31. Dezember bei 77,7 %. Demgegenüber wurde die EUR-

Quote um 0,5 % auf den Tiefststand im Jahr 2014 reduziert. Des Weiteren wurde auch die USD-Quote um 0,1 % leicht verringert.

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 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 © 2015 Credit Suisse Group AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.

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