

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 4. Quartal 2015

2015: 0,95 %

4. Quartal 2015: 2,45 %

Zum vierten Mal in Folge eine positive Jahresrendite

Immobilien auf historischem Höchststand

Schweizer-Franken-Quote auf Jahreshoch

Annualisierte Rendite und annualisiertes Risiko über zwei und fünf Jahre steigen im Berichtsquartal



Index versus Mindestverzinsung seit Januar 2000

Ein Jahr mit hoher Volatilität an den Märkten endet mit einer moderat positiven Jahresbilanz des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index.

Im Berichtsquartal nahm der Index um 3,68 Punkte resp. 2,45 % zu und liegt per 31. Dezember 2015 bei 153,67 Punkten, ausgehend von 100 zu Anfang des Jahres 2000. Nach einer beachtlichen Entwicklung im Oktober mit 2,70 % fiel der November gegenüber dem Vormonat mit 0,97 % schwächer aus und der Dezember mit -1,20 % deutlich negativ. Der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index schliesst mit 0,95 % zum vierten Mal in Folge mit einer positiven Jahresrendite. Dennoch ist entgegen den Vorjahren ein markanter Rückgang der Rendite zu verzeichnen (2014: 7,73 %, 2013: 5,76 %, 2012: 7,21 %).

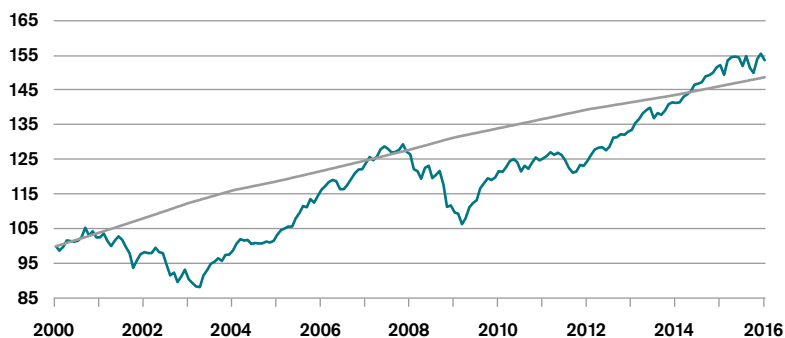
Im Berichtsquartal haben alle Anlageklassen, mit Ausnahme der Liquidität (-0,13 %) und der Hypotheken (0,00 %), zur positiven Performance beigetragen. Der grösste Anteil am Anstieg des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index ist der Anlageklasse Aktien Ausland mit 1,21 % zuzuordnen, gefolgt von den Aktien Schweiz mit 0,75 % und den Immobilien mit 0,46 %. Die Renditebeiträge der Obligationen Fremdwährungen mit 0,12 %, der Obligationen Schweizer Franken mit 0,01 % und der alternativen Anlagen mit 0,03 % sind im Vergleich eher gering.

Auf das ganze Jahr betrachtet haben insbesondere die Anlageklassen Immobilien mit 1,05 %, Aktien Schweiz mit 0,52 %, Obligationen Schweizer Franken mit 0,23 % und Hypotheken mit 0,03 % zum positiven Jahresergebnis beigetragen. Die Anlageklassen Aktien Ausland mit -0,36 %, Obligationen Fremdwährungen mit -0,34 %, alternative Anlagen mit -0,13 % und Liquidität mit -0,11 % weisen hingegen einen negativen Beitrag zur Jahresperformance aus (Tabelle 1b).

Der Indexstand der BVG-Mindestverzinsung (aktuell 1,75 % p. a.) stieg im Berichtsquartal, ebenfalls ausgehend von 100 zu Beginn des Jahres 2000, um 0,64 Punkte (resp. 0,43 %) auf den Stand von 148,73. Die Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index liegt somit im Berichtsquartal 2,02 % über der BVG-Vorgabe, während sie auf das ganze Jahr betrachtet um -0,80 % unter der BVG-Vorgabe liegt.

Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (seit 1. Januar 2000) von 2,72 % per 31. Dezember 2015 liegt weiterhin über der annualisierten BVG-Mindestverzinsung von 2,51 %.

Abbildung 1a:



— Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index
— BVG-Verzinsung 4,00 % bis 31.12.2002 / 3,25 % ab 1.1.2003 / 2,25 % ab 1.1.2004 / 2,50 % ab 1.1.2005 / 2,75 % ab 1.1.2008 / 2,00 % ab 1.1.2009 / 1,50 % ab 1.1.2012 / 1,75 % seit 1.1.2014

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 selbst 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

1.1.2000–31.12.2015

	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	154,04	155,54	153,67	0,95 %

Tabelle 1b: Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (1.1.2015–31.12.2015)

	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 %	-0,08 %	-0,19 %	0,14 %	-0,11 %
Obligationen CHF	0,40 %	-0,08 %	0,08 %	-0,06 %	0,00 %	-0,25 %	0,15 %	-0,02 %	0,00 %	0,21 %	0,11 %	-0,31 %	0,23 %
Obligationen FW	-0,64 %	0,21 %	0,07 %	-0,13 %	-0,05 %	-0,14 %	0,19 %	-0,01 %	0,05 %	0,14 %	0,19 %	-0,21 %	-0,34 %
Aktien Schweiz	-0,85 %	1,00 %	0,33 %	0,11 %	0,22 %	-0,66 %	0,91 %	-0,81 %	-0,44 %	0,70 %	0,21 %	-0,16 %	0,52 %
Aktien Ausland	-1,43 %	1,38 %	0,13 %	-0,07 %	0,07 %	-0,56 %	0,55 %	-1,12 %	-0,47 %	1,43 %	0,53 %	-0,75 %	-0,36 %
Alternative Anlagen	-0,22 %	0,12 %	0,01 %	-0,01 %	-0,01 %	-0,04 %	-0,01 %	0,02 %	-0,02 %	0,05 %	0,07 %	-0,09 %	-0,13 %
Immobilien	0,29 %	0,32 %	0,09 %	0,12 %	-0,35 %	0,00 %	0,28 %	-0,20 %	0,04 %	0,20 %	0,05 %	0,21 %	1,05 %
Hypotheken	0,02 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	-0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	-0,02 %	0,03 %
Rest	-0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	-0,01 %	0,01 %	-0,02 %	-0,01 %	0,02 %	0,01 %	-0,02 %	0,00 %
Total	-1,83 %	2,74 %	0,64 %	0,12 %	-0,13 %	-1,64 %	1,87 %	-2,21 %	-0,93 %	2,70 %	0,97 %	-1,20 %	0,95 %

Abbildung 1b:

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index nach Grössensegmenten

Die 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.

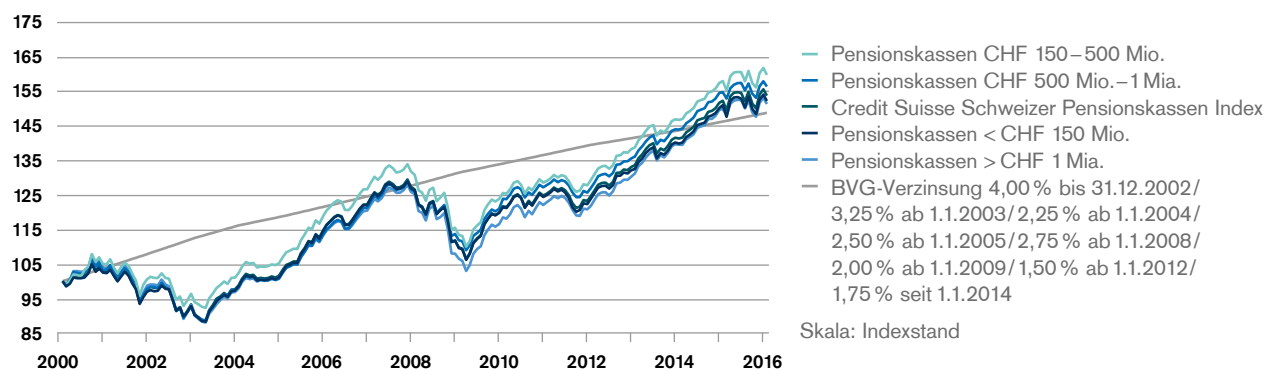


Tabelle 1c: Performance

1.1.2015–31.12.2015

	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 %	2,70 %	0,97 %	–1,20 %	0,95 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	–1,32 %	2,36 %	0,58 %	0,14 %	–0,01 %	–1,62 %	1,56 %	–2,23 %	–0,91 %	2,72 %	1,02 %	–1,19 %	0,94 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	–1,21 %	1,97 %	0,65 %	0,30 %	0,04 %	–1,37 %	1,29 %	–1,89 %	–0,79 %	2,21 %	0,92 %	–0,96 %	1,06 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	–1,73 %	2,68 %	0,64 %	0,10 %	–0,04 %	–1,62 %	1,88 %	–2,18 %	–0,83 %	2,67 %	0,93 %	–1,24 %	1,12 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	–2,22 %	3,09 %	0,67 %	0,09 %	–0,28 %	–1,71 %	2,11 %	–2,29 %	–1,04 %	2,81 %	0,99 %	–1,21 %	0,81 %

Tabelle 1d: Performance annualisiert

1.1.2000–31.12.2015

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,72 %
BVG-Verzinsung	2,51 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,62 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	2,83 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	2,97 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,66 %

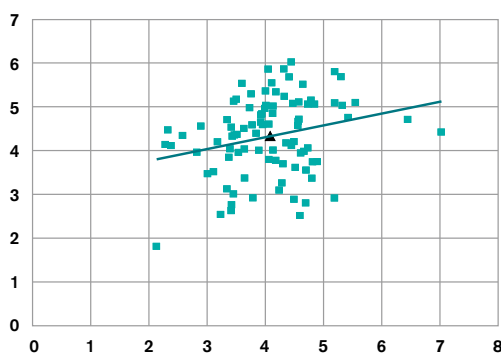
Rendite-Risiko-Positionen

5-Jahres-Gerade: Sowohl die annualisierte Rendite als auch das annualisierte Risiko steigen im Berichtsquartal.

Die Gerade der über 5 Jahre annualisierten Rendite-Risiko-Positionen der einzelnen Pensionskassen (vgl. Abbildung 2a) hat sich im 4. Quartal nach oben verschoben und ist leicht steiler geworden. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen ist gegenüber dem Vorquartal um 0,29 % gestiegen und liegt bei 4,16 %, während der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken ebenfalls um 0,18 % auf 4,07 % zugenommen hat (schwarzes Dreieck). Im risikoarmen Bereich (unter 4 % annualisiertes Risiko) befinden sich per 31. Dezember 2015 nur noch knapp 46 % der Vorsorgeeinrichtungen (per 30. September 2015 60 %). Per 31. Dezember 2015 gibt es zwei Vorsorgeeinrichtungen, die über einem 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 Januar 2011 bis Dezember 2015



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)
X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2a: Kennzahlen

1.1.2011–31.12.2015

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	4,07 %	4,16 %	1,12
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	4,03 %	4,25 %	1,14
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	3,73 %	4,11 %	1,24
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,85 %	4,36 %	1,20
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	4,32 %	4,03 %	1,03

Tabelle 2b: Bandbreiten Rendite

1.1.2011–31.12.2015

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,82 %	3,78 %	4,40 %	5,03 %	6,01 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,52 %	3,70 %	4,00 %	5,17 %	6,01 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	3,47 %	3,80 %	4,34 %	4,70 %	5,80 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	1,82 %	4,13 %	4,56 %	4,96 %	5,68 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,54 %	3,62 %	4,30 %	5,06 %	5,85 %

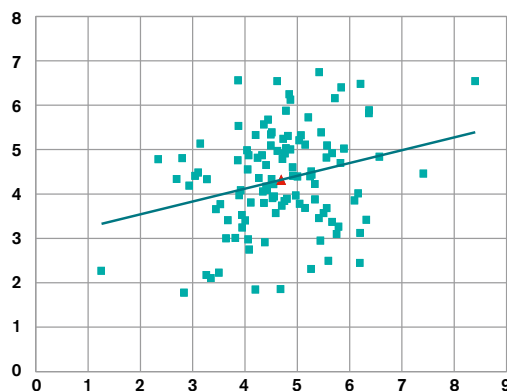
Bei der Rendite-Risiko-Übersicht zeigen wir die rollende 5- und 2-Jahres-Übersicht. Es werden nur Portfolios in die Betrachtung einbezogen, die während der gesamten Betrachtungsperiode im Index vorhanden waren. Portfolios, die z.B. am 1.1.2013 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen rollenden Betrachtung (1.1.2011–31.12.2015) nicht berücksichtigt, sie sind jedoch Bestandteil der rollenden 2-Jahres-Betrachtung.

2-Jahres-Gerade: Bei dieser Betrachtung ist der Anstieg der annualisierten Rendite und des annualisierten Risikos noch signifikanter.

Die 2-Jahres-Gerade (Abb. 2b, 1.1.2014 bis 31.12.2015) ist im Vergleich zum 3. Quartal deutlich steiler geworden. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen (rotes Dreieck) hat um 0,46 % zugenommen und liegt im Berichtsquartal bei 4,29 %, das ungewichtete durchschnittliche Risiko steigt um 0,43 % auf 4,69 %.

Abbildung 2b:

Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; rollende 2-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Januar 2014 bis Dezember 2015



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2c: Kennzahlen

1.1.2014 – 31.12.2015

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	4,69 %	4,29 %	1,04
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	4,53 %	4,14 %	1,04
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	4,10 %	4,25 %	1,10
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	4,44 %	4,34 %	1,13
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	5,09 %	4,31 %	0,96

Tabelle 2d: Bandbreiten Rendite

1.1.2014 – 31.12.2015

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,78 %	3,66 %	4,37 %	5,03 %	6,74 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,22 %	3,52 %	4,07 %	4,65 %	6,56 %
Pensionskassen CHF 500 Mio.–1 Mia.	2,74 %	3,76 %	3,90 %	4,55 %	5,32 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	1,78 %	3,81 %	4,54 %	5,00 %	6,54 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	1,85 %	3,56 %	4,39 %	5,11 %	6,74 %

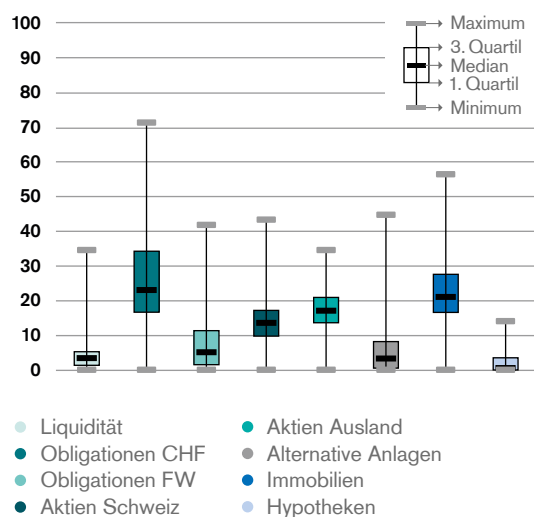
Anlageallokation

Neuerlicher Höchststand bei den Immobilien

In der Anlageallokation per 31. Dezember 2015 hat sich der Anteil Immobilien, der sich bereits auf einem Rekordhoch befand, nochmals gesteigert und erreicht 22,37 %, während die Liquiditätsquote nach ihrem Jahrestief im Vorquartal wieder minim zunahm auf 4,74 %. Des Weiteren steigen die Anteile der Aktien Schweiz um 0,55 Prozentpunkte auf einen Jahreshöchststand von 13,75 % und die Aktien Ausland um 0,45 Prozentpunkte auf 17,30 %.

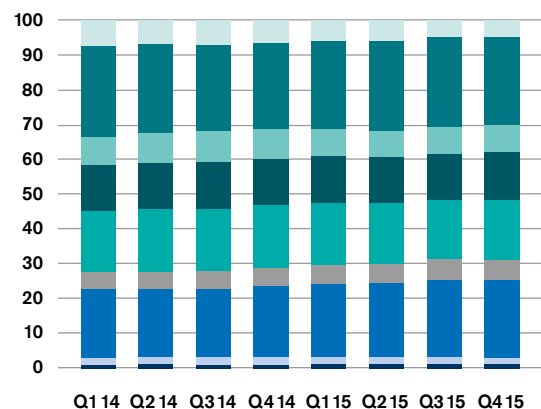
Demgegenüber sinkt im 4. Quartal der Anteil Obligationen Schweizer Franken um –0,47 Prozentpunkte auf 25,44 %, der Anteil alternative Anlagen um –0,34 Prozentpunkte auf 5,59 % und der Anteil Obligationen Fremdwährungen um –0,23 Prozentpunkte auf 7,59 %. Der Anteil Hypotheken bleibt unverändert bei 2,01 %.

Abbildung 4:



Skala: in Prozent (%)

Abbildung 3:



	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15
Liquidität	7,36 %	6,80 %	7,01 %	6,51 %	5,86 %	5,86 %	4,71 %	4,74 %
Obligationen CHF	26,12 %	25,78 %	24,91 %	24,89 %	25,27 %	25,89 %	25,91 %	25,44 %
Obligationen FW	8,05 %	8,45 %	8,79 %	8,34 %	7,94 %	7,63 %	7,82 %	7,59 %
Aktien Schweiz	13,26 %	13,19 %	13,44 %	13,36 %	13,36 %	13,11 %	13,20 %	13,75 %
Aktien Ausland	17,43 %	18,05 %	17,94 %	17,82 %	17,80 %	17,38 %	16,85 %	17,30 %
Alternative Anlagen	4,85 %	4,88 %	4,87 %	5,26 %	5,34 %	5,49 %	5,93 %	5,59 %
Immobilien	19,78 %	19,41 %	19,73 %	20,48 %	21,00 %	21,35 %	22,15 %	22,37 %
Hypotheken	1,97 %	2,21 %	2,06 %	2,04 %	2,07 %	2,01 %	2,01 %	2,01 %
Rest	1,18 %	1,23 %	1,25 %	1,29 %	1,36 %	1,28 %	1,42 %	1,22 %

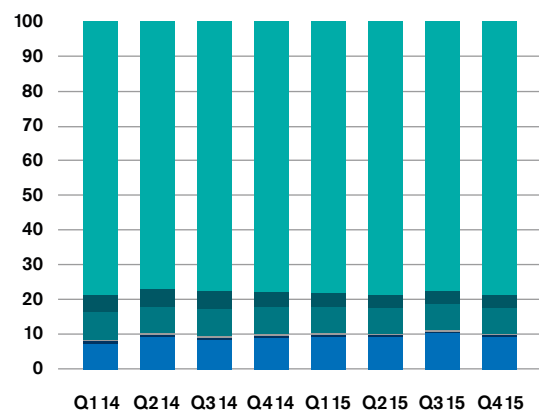
Skala: in Prozent (%)

Währungsallokation

Schweizer-Franken-Quote auf Jahreshoch

Die Schweizer-Franken-Quote hat sich im Berichtsquartal gegenüber dem Vorquartal um 1,22 Prozentpunkte gesteigert und lag auf einem Jahreshoch von 78,63 %. Die Quoten der Hauptwährungen USD, GBP und JPY änderten sich nur marginal, während sich der Anteil EUR um 0,17 Prozentpunkte auf 3,68 % und der Anteil restliche Währungen um 1,05 Prozentpunkte auf 9,30 % reduzierte.

Abbildung 5:



	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15
CHF	78,59 %	76,92 %	77,49 %	77,69 %	77,93 %	78,51 %	77,41 %	78,63 %
EUR	4,91 %	5,03 %	4,96 %	4,45 %	4,21 %	3,86 %	3,85 %	3,68 %
USD	7,92 %	7,55 %	7,80 %	7,70 %	7,39 %	7,36 %	7,39 %	7,37 %
GBP	0,56 %	0,59 %	0,58 %	0,54 %	0,50 %	0,47 %	0,46 %	0,45 %
JPY	0,63 %	0,66 %	0,64 %	0,55 %	0,63 %	0,52 %	0,54 %	0,57 %
Rest	7,39 %	9,25 %	8,52 %	9,06 %	9,34 %	9,28 %	10,35 %	9,30 %

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 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.