

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 1. Quartal 2017

YTD 2017: 2,76 %

1. Quartal 2017: 2,76 %

Jahresauftakt – Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index erreicht neuer Höchststand.
Allokation Aktien Ausland auf Allzeithoch; Allokation Aktien Schweiz auf 12-Monats-Hoch
Allokation Liquidität auf Tiefststand



Index versus Mindestverzinsung seit Januar 2000

Positiver Jahresauftakt des Credit Suisse Schweizer Pensions- kassen Index führt zu erneutem Allzeithoch

Im Berichtsquartal nahm der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index um 4,40 Punkte resp. 2,76 % zu und schliesst per 31. März 2017 bei einem neuem Höchststand von 164,03 Punkten, ausgehend von 100 zu Anfang des Jahres 2000.

Nach einem unauffällig positiven Start im Januar (+0,26 %) zeigte der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index im Februar einen bemerkenswerten Anstieg (+1,83 %) und beendete das erste Quartal im März (+0,65 %) wieder etwas moderater.

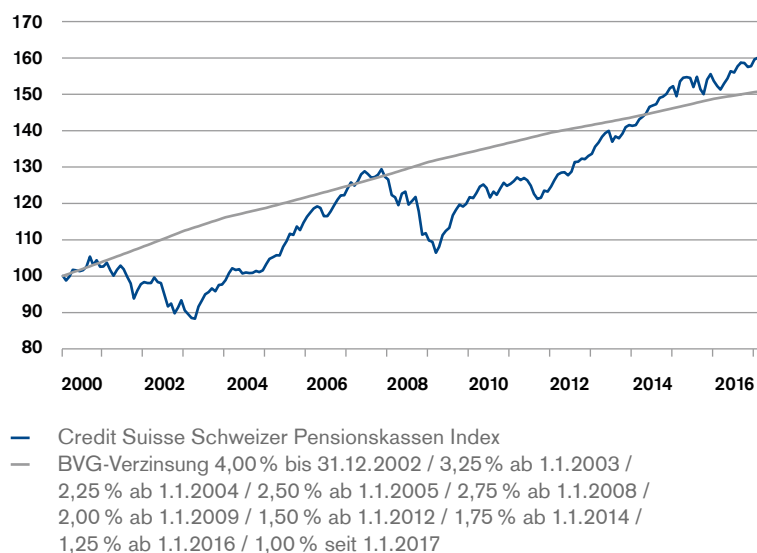
Sämtliche Anlagekategorien konnten im ersten Berichtsquartal eine positive Rendite ausweisen. Die Anlageklasse Aktien Schweiz (+1,03 %) und die Anlageklasse Aktien Ausland (+1,03 %) trugen dabei am meisten zur substanziellen Entwicklung des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index bei. Ebenfalls einen signifikanten Beitrag leistete die Anlageklasse Immobilien (+0,49 %).

Kleinere Beiträge kamen von Obligationen Schweiz (+0,06 %) und Ausland (+0,05 %), alternativen Anlagen (+0,03 %), Liquidität (+0,03 %), Hypotheken (+0,01 %) und Rest (+0,02 %).

Der Indexstand der BVG-Mindestverzinsung (seit Januar 2017 auf 1 % p.a.) stieg im Berichtsquartal um 0,38 Punkte (resp. 0,25 %) auf den Stand von 150,97 Punkten, ebenfalls ausgehend von 100 zu Beginn des Jahres 2000. Die Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index liegt somit im 1. Quartal 2017 2,51 % über der BVG-Vorgabe.

Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (seit 1.1.2000) beträgt per 31. März 2017 2,91 %. Demgegenüber steht eine annualisierte BVG-Mindestverzinsung von 2,42 %.

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 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

1.1.2000–31.3.2017

	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 %
2016	152,24	151,26	152,92	154,35	156,35	155,97	157,73	158,65	158,62	157,48	157,73	159,63	3,87 %
2017	160,03	162,97	164,03										2,76 %

Tabelle 1b: Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (1.1.2017–31.3.2017)

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Liquidität	0,15 %	–0,08 %	–0,03 %										0,03 %
Obligationen CHF	–0,05 %	0,23 %	–0,12 %										0,06 %
Obligationen FW	–0,11 %	0,14 %	0,02 %										0,05 %
Aktien Schweiz	0,17 %	0,46 %	0,39 %										1,03 %
Aktien Ausland	0,00 %	0,76 %	0,26 %										1,03 %
Alternative Anlagen	–0,04 %	0,08 %	0,00 %										0,03 %
Immobilien	0,13 %	0,23 %	0,13 %										0,49 %
Hypotheken	0,00 %	0,01 %	–0,01 %										0,01 %
Rest	0,00 %	0,02 %	0,01 %										0,02 %
Total	0,26 %	1,83 %	0,65 %										2,76 %

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. bis 1 Mia. und > CHF 1 Mia.

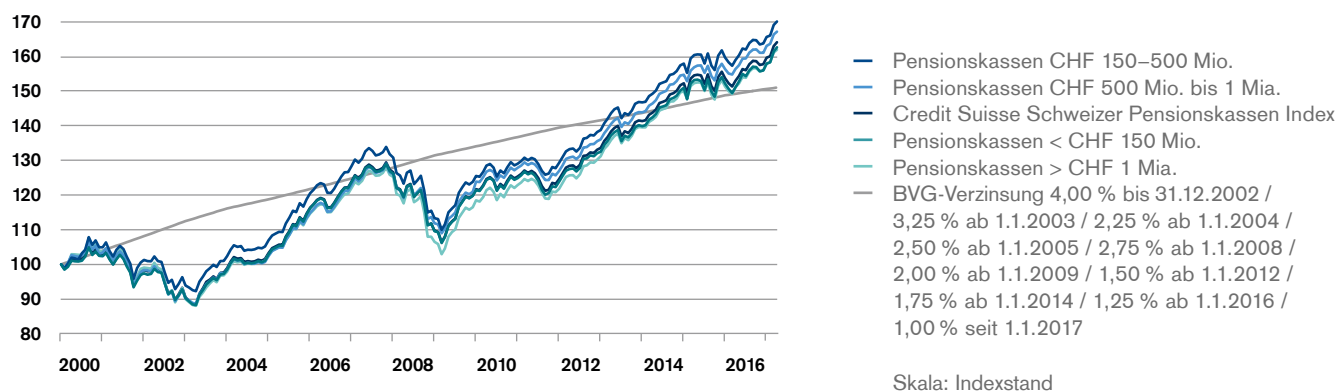


Tabelle 1c: Performance

1.1.2017–31.3.2017

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	0,26 %	1,83 %	0,65 %										2,76 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	0,28 %	1,74 %	0,54 %										2,58 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	0,33 %	1,66 %	0,51 %										2,52 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	0,24 %	1,83 %	0,62 %										2,71 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	0,24 %	1,94 %	0,80 %										2,99 %

Tabelle 1d: Performance annualisiert

1.1.2000–31.3.2017

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,91 %
BVG-Verzinsung	2,42 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,83 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	3,02 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,13 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,86 %

Rendite-Risiko-Positionen

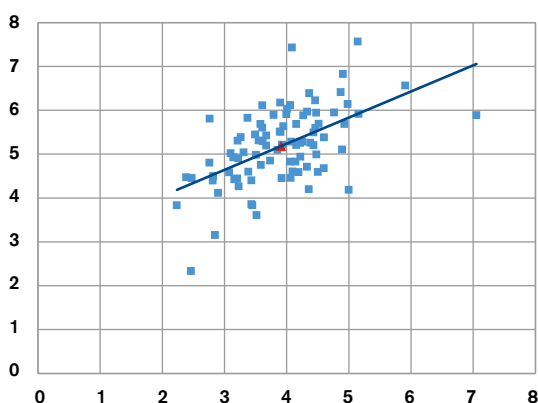
5-Jahres-Gerade – marginal sinkende annualisierte Rendite im Berichtsquartal bei leicht steigendem annualisiertem Risiko

Die Gerade der über 5 Jahre annualisierten Rendite-Risiko-Positionen der einzelnen Pensionskassen (vgl. Abbildung 2a) veränderte sich im 1. Quartal 2017 nur minimal. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen sank im Berichtsquartal auf 5,02 % (–0,06 Prozentpunkte). Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken stieg leicht auf 3,91 % (+0,02 Prozentpunkte; rotes Dreieck).

Im Bereich unter 4 % annualisiertem Risiko befinden sich per 31. März 2017 knapp 52 % der Vorsorgeeinrichtungen (per 31. Dezember 2016 waren es 55 %). Es gibt eine Vorsorgeeinrichtung, die über dem annualisierten Risiko von 6 % liegt.

Abbildung 2a:

Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; 5-Jahres-Betrachtung, Monatswerte April 2012 bis März 2017



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2a: Kennzahlen

1.4.2012–31.3.2017

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	3,91 %	5,02 %	1,44
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	3,86 %	5,20 %	1,49
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	3,34 %	5,02 %	1,61
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,72 %	5,00 %	1,48
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	4,23 %	4,98 %	1,33

Tabelle 2b: Bandbreiten Rendite

1.4.2012–31.3.2017

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,33 %	4,59 %	5,21 %	5,81 %	7,57 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	4,26 %	4,58 %	5,25 %	5,68 %	7,43 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	4,11 %	4,85 %	5,05 %	5,30 %	5,89 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	2,33 %	4,75 %	5,10 %	5,63 %	6,82 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	3,15 %	4,59 %	5,28 %	5,94 %	7,57 %

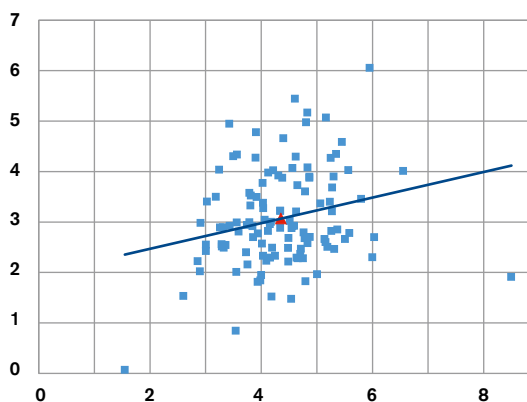
Bei der Rendite-Risiko-Übersicht zeigen wir die 5- und die 2-Jahres-Betrachtung. Es werden nur Portfolios in die Betrachtung einbezogen, die während der gesamten Betrachtungsperiode im Index vorhanden waren. Portfolios, die z. B. am 1. Januar 2014 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen Betrachtung (1.4.2012–31.3.2017) nicht berücksichtigt, sie sind jedoch Bestandteil der 2-Jahres-Betrachtung.

2-Jahres-Gerade – deutliche Zunahme der annualisierten Rendite bei abnehmendem Risiko

Die 2-Jahres-Gerade (Abb. 2b, 1.4.2015–31.3.2017) hat sich im Vergleich zum 4. Quartal 2016 sichtlich nach oben verschoben und zeigt einen deutlichen Anstieg. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen (rotes Dreieck) nahm im Berichtsquartal deutlich zu (+0,63 Prozentpunkte auf 3,03 %), während sich das ungewichtete durchschnittliche Risiko reduzierte (–0,57 Prozentpunkte auf 4,36 %).

Abbildung 2b:

Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; 2-Jahres-Betrachtung, Monatswerte April 2015 bis März 2017



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2c: Kennzahlen

1.4.2015–31.3.2017

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	4,36 %	3,03 %	0,90
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	4,33 %	3,12 %	0,91
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	3,80 %	3,23 %	1,04
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	4,18 %	2,97 %	0,90
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	4,63 %	3,05 %	0,87

Tabelle 2d: Bandbreiten Rendite

1.4.2015–31.3.2017

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	0,07 %	2,48 %	2,90 %	3,68 %	6,05 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	0,84 %	2,36 %	3,21 %	3,90 %	5,16 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	2,29 %	2,49 %	3,22 %	3,40 %	4,97 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	0,07 %	2,55 %	2,88 %	3,04 %	5,44 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	1,82 %	2,47 %	2,79 %	3,90 %	6,05 %

Anlageallokation

Anteil Aktien Ausland auf Allzeithoch; Aktien Schweiz auf 12-Monats-Hoch; Anteil Liquidität auf Allzeittief

Die Anlageallokation per 31. März 2017 zeigt weitere Verschiebungen mit steigenden Allokationen zugunsten von Aktien Ausland und Schweiz. Die Anteile Aktien Schweiz (+0,47 Prozentpunkte auf 13,78 %) und Aktien Ausland (+0,33 Prozentpunkte auf 18,53 %) nahmen wie schon im Vorquartal sichtlich zu und beendeten das Berichtsquartal mit Höchstwerten. Weitere Zunahmen zeigen Immobilien (+0,06 Prozentpunkte auf 23,06 %), Hypotheken (+0,03 Prozentpunkte auf 2,1 %) und Rest (+0,04 Prozentpunkte auf 1,06 %).

Wie schon im Vorquartal reduzierten sich sowohl der Anteil Obligationen Schweiz (−0,24 Prozentpunkte auf 24,05 %) als auch der Anteil Obligationen Ausland (−0,15 Prozentpunkte auf 6,92 %), und beide schlossen das Berichtsquartal auf ihren jeweiligen Tiefstwerten seit Indexbeginn. Des Weiteren reduzierte sich der Anteil Liquidität deutlich und befindet sich ebenfalls auf einem Tiefstand seit Indexbeginn (−0,55 Prozentpunkte auf 4,33 %). Marginal sank der Anteil alternative Anlagen (−0,01 Prozentpunkte auf 6,15 %) nach dem Höchststand im Vorquartal.

Abbildung 3:

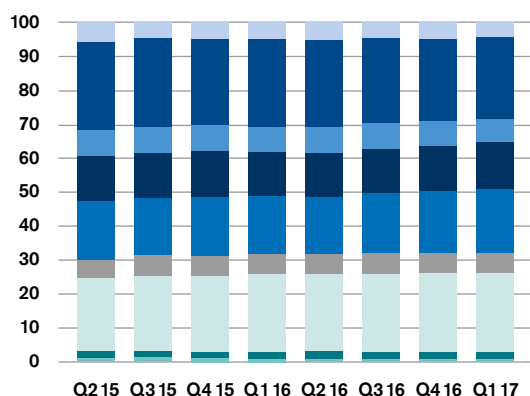
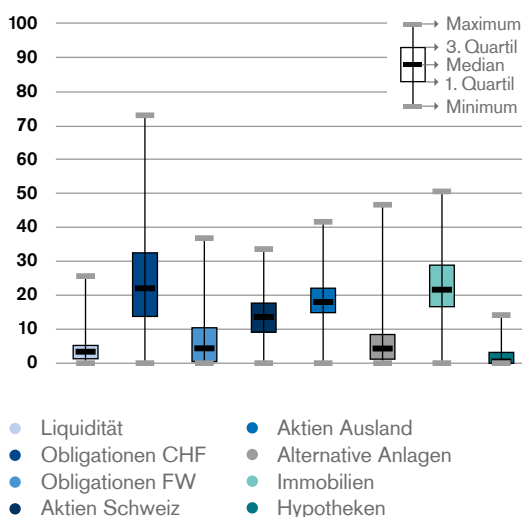


Abbildung 4:



Skala: in Prozent (%)

	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17
● Liquidität	5,86	4,71	4,74	4,88	5,05	4,66	4,88	4,33
● Obligationen CHF	25,89	25,91	25,44	25,85	25,86	25,05	24,29	24,05
● Obligationen FW	7,63	7,82	7,59	7,37	7,34	7,51	7,07	6,92
● Aktien Schweiz	13,11	13,20	13,75	12,90	12,99	13,17	13,31	13,78
● Aktien Ausland	17,38	16,85	17,30	17,32	16,94	17,55	18,20	18,53
● Alternative Anlagen	5,49	5,93	5,59	5,64	5,77	5,88	6,16	6,15
● Immobilien	21,35	22,15	22,37	23,05	22,92	23,00	23,00	23,06
● Hypotheken	2,01	2,01	2,01	2,05	2,08	2,12	2,07	2,10
● Rest	1,28	1,42	1,22	0,95	1,06	1,05	1,02	1,06

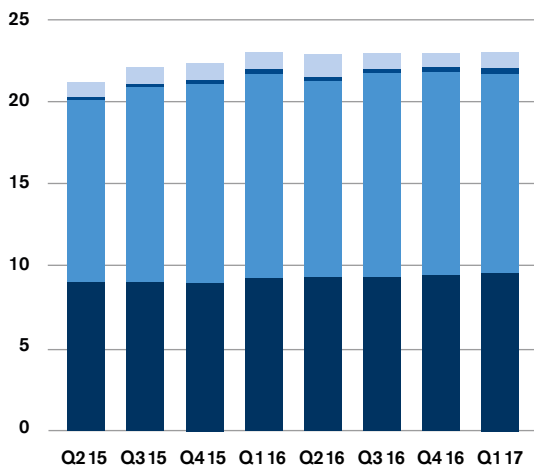
Skala: in Prozent (%)

Leichte Zunahme bei Direktanlagen Immobilien Schweiz und Ausland

Wie schon im Vorquartal zeigt sich innerhalb der Anlageklasse Immobilien eine weitere leichte Zunahme bei den direkten Immobilienanlagen.

Die Anteile der Direktanlagen in Immobilien sowohl in der Schweiz (+0,09 Prozentpunkte auf 9,63 %) als auch im Ausland (+0,01 Prozentpunkte auf 0,32 %) legten leicht zu. Bei den indirekten Immobilienanlagen zeigte sich nur beim Anteil Ausland eine Zunahme (+0,12 Prozentpunkte auf 0,96 %), während sich der Anteil der Anlagen in der Schweiz weiter reduzierte (–0,16 Prozentpunkte auf 12,15 %).

Abbildung 5:



	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17
● Immobilien Ausland Indirekt	0,89	1,02	0,98	1,01	1,34	0,93	0,84	0,96
● Immobilien Ausland Direkt	0,15	0,20	0,26	0,28	0,28	0,29	0,31	0,32
● Immobilien Schweiz Indirekt	11,25	11,82	12,10	12,42	11,88	12,37	12,31	12,15
● Immobilien Schweiz Direkt	9,06	9,11	9,03	9,34	9,42	9,41	9,54	9,63

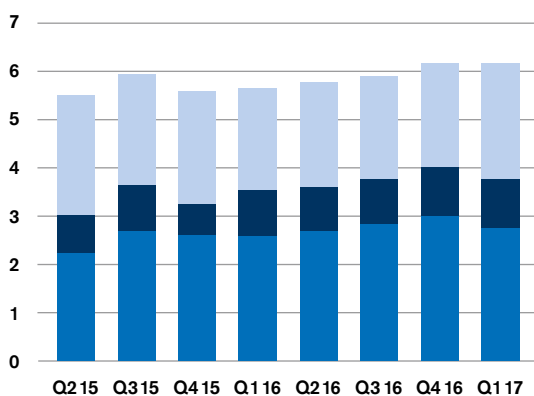
Skala: in Prozent (%)

Zunahme beim Anteil Rohstoffe, während der Anteil Hedge-Fonds sichtlich abnimmt

Bei den alternativen Anlagen erhöhte sich der Anteil Rohstoffe sichtlich (+0,23 Prozentpunkte auf 2,38 %), während der Anteil Private Equity nur marginal zunahm (+0,01 Prozentpunkte auf 1,01 %).

Im Gegensatz zum Vorquartal ist eine Abnahme bei der Kategorie Hedge-Fonds erkennbar (−0,26 Prozentpunkte auf 2,75 %).

Abbildung 6:



	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17
● Rohstoffe	2,47	2,29	2,33	2,10	2,16	2,13	2,15	2,38
● Private Equity	0,77	0,93	0,64	0,94	0,91	0,93	1,00	1,01
● Hedge-Fonds	2,24	2,70	2,62	2,60	2,69	2,83	3,01	2,75

Skala: in Prozent (%)

Modified Duration

Die Modified Duration stieg in diesem Berichtsquartal leicht und steht per 31. März 2017 bei 6,05 %.

Tabelle 3a: Modified Duration¹

1.1.2017–31.3.2017

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	5,98	6,01	6,05									
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	6,03	6,08	6,14									
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	6,42	6,62	6,65									
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	5,96	5,96	6,04									
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	5,87	5,86	5,87									

¹Hinweis: Die Modified Duration stellt die direkte Sensitivität des Bondpreises (in %) zu einer Marktzinsänderung um 1 % dar. Bei der Berechnung der Modified Duration werden lediglich die Direktanlagen in Obligationen berücksichtigt (ohne Kollektivanlagen).

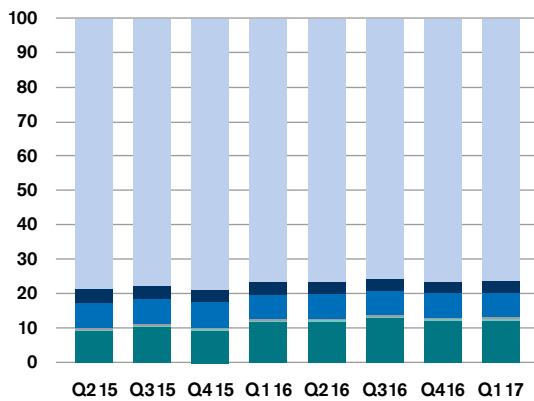
Währungsallokation

Anteil CHF wieder geringer

Die Währungsallokation im 1. Quartal 2017 zeigt einen Rückgang beim Anteil CHF auf 76,17 % (–0,21 Prozentpunkte), nachdem dieser im Vorquartal noch deutlich zugelegt hatte. Des Weiteren reduzierte sich der Anteil JPY (–0,08 Prozentpunkte auf 0,44 %).

Zunahmen zeigen sich beim Anteil USD (+0,14 Prozentpunkte auf 7,20 %) und beim Anteil Euro (+0,10 Prozentpunkte auf 3,33 %). Der Anteil GBP (+0,01 Prozentpunkte auf 0,44 %) sowie der Anteil Rest (+0,03 Prozentpunkte auf 12,42 %) erhöhten sich nur marginal.

Abbildung 7:



	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17
CHF	78,51	77,41	78,63	76,42	76,47	75,62	76,38	76,17
EUR	3,86	3,85	3,68	3,59	3,46	3,33	3,23	3,33
USD	7,36	7,39	7,37	7,10	7,04	7,03	7,06	7,20
GBP	0,47	0,46	0,45	0,49	0,45	0,41	0,43	0,44
JPY	0,52	0,54	0,57	0,51	0,47	0,54	0,52	0,44
Rest	9,28	10,35	9,30	11,88	12,11	13,06	12,39	12,42

Skala: in Prozent (%)

Ihre Ansprüche sind unser Antrieb. Die Nummer 1 zum 8. Mal.

Auch dieses Jahr wurden wir mit
folgenden Awards ausgezeichnet:

Best Swiss Global Custodian 2017
Best European Global Custodian 2017

R&M SURVEYS



Es freut uns sehr, sowohl von unseren Kunden als auch von ihren
zuständigen Portfoliomanagern eine exzellente Bewertung erhalten zu haben.
Unser Versprechen: Wir machen genau so weiter.
Für alles, was kommt.

credit-suisse.com/globalcustody

CREDIT SUISSE 

**CREDIT SUISSE (Schweiz) AG**

Global Custody Solutions

Uetlibergstrasse 231

CH-8045 Zürich

+41 44 335 75 47

global.custody@credit-suisse.comwww.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.