

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 2. Quartal 2017

YTD 2017: 3,94 %

2. Quartal 2017: 1,15 %

- Positives 2. Quartal mit Abkühlung im Juni
- Deutlich positiver Beitrag der Aktien Schweiz im Berichtsquartal
- Starker Anstieg der Allokation Liquidität im 2. Quartal; Rückgang Allokation Aktien



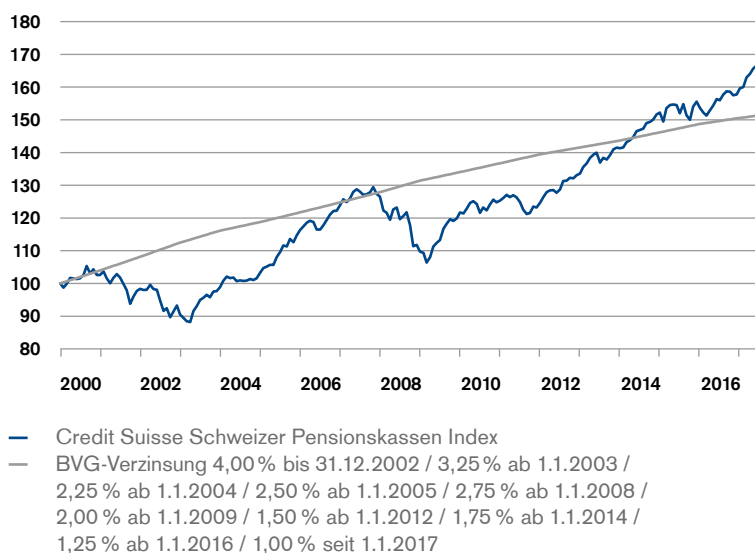
Index versus Mindestverzinsung seit Januar 2000

Der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index entwickelt sich im 2. Quartal weiterhin positiv und erreicht neuen Höchststand

- Im Berichtsquartal nahm der PK Index um 1,15 % zu und schliesst per 30. Juni 2017 bei einem erneuten Allzeithoch von 165,92 Punkten, ausgehend von 100 zu Anfang des Jahres 2000.
- Nach einer positiven Entwicklung in den Monaten April (+0,99 %) und Mai (+0,56 %) war der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index im Juni von einem Rückgang (–0,39 %) geprägt.
- Der Anteil Aktien Schweiz trug wesentlich zur positiven Entwicklung des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index bei (+0,75 %). Ein positiver Beitrag ist ebenfalls beim Anteil Immobilien (+0,30 %), beim Anteil Liquidität (+0,13 %) sowie beim Anteil Aktien Ausland (+0,10 %) zu verzeichnen.
- Demgegenüber haben im zweiten Quartal die Anlageklassen Obligationen Fremdwährungen (–0,07 %) und alternative Anlagen (–0,06 %) einen negativen Beitrag geleistet.
- Der Indexstand der BVG-Mindestverzinsung (seit Januar 2017 auf 1 % p. a.) stieg im Berichtsquartal um 0,25 % auf den Stand von 151,34 Punkten, ebenfalls ausgehend von 100 zu Beginn des Jahres 2000. Die Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index liegt somit im 2. Quartal 2017 0,90 % über der BVG-Vorgabe.

- Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (seit 1.1.2000) beträgt per 30. Juni 2017 2,94 %. Demgegenüber steht eine annualisierte BVG-Mindestverzinsung von 2,40 %.

Abbildung 1a:



Skala: Indexstand

Die Berechnung des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index basiert auf den erzielten Renditen von Schweizer 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

1.1.2000–30.6.2017

	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	165,65	166,57	165,92							3,94 %

Tabelle 1b: Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (1.1.2017–30.6.2017)

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Liquidität	0,15 %	–0,08 %	–0,03 %	–0,02 %	0,13 %	0,02 %							0,17 %
Obligationen CHF	–0,05 %	0,23 %	–0,12 %	0,06 %	0,07 %	–0,14 %							0,06 %
Obligationen FW	–0,11 %	0,14 %	0,02 %	0,05 %	–0,07 %	–0,05 %							–0,02 %
Aktien Schweiz	0,17 %	0,46 %	0,40 %	0,55 %	0,37 %	–0,16 %							1,80 %
Aktien Ausland	0,00 %	0,76 %	0,26 %	0,22 %	–0,03 %	–0,09 %							1,13 %
Alternative Anlagen	–0,04 %	0,08 %	0,00 %	0,01 %	–0,05 %	–0,02 %							–0,03 %
Immobilien	0,13 %	0,23 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,05 %							0,80 %
Hypotheken	0,00 %	0,01 %	–0,01 %	0,00 %	0,00 %	–0,01 %							0,00 %
Rest	0,00 %	0,02 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %							0,03 %
Total	0,26 %	1,83 %	0,65 %	0,99 %	0,55 %	–0,39 %							3,94 %

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.

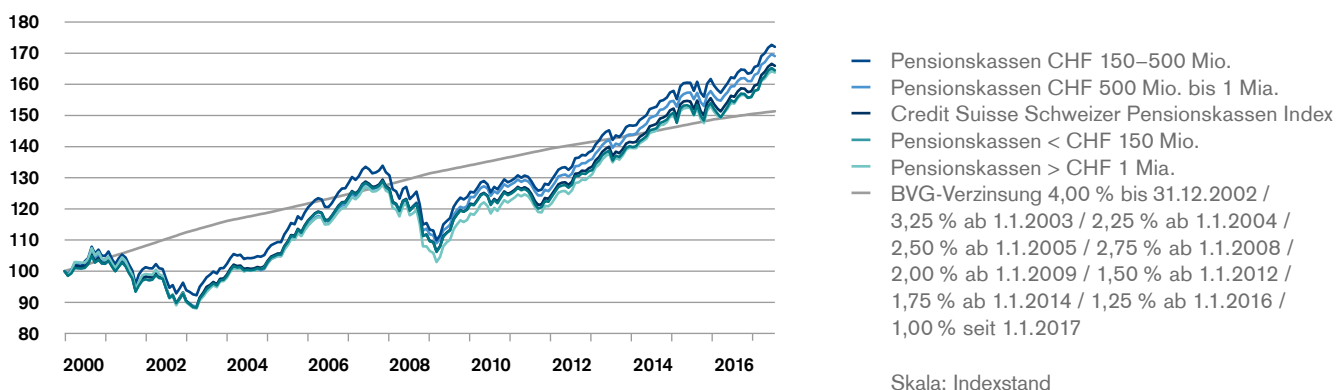


Tabelle 1c: Performance

1.1.2017–30.6.2017

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	0,26 %	1,83 %	0,65 %	0,99 %	0,55 %	–0,39 %							3,94 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	0,28 %	1,74 %	0,54 %	0,90 %	0,57 %	–0,31 %							3,76 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	0,33 %	1,66 %	0,51 %	0,84 %	0,66 %	–0,36 %							3,70 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	0,24 %	1,83 %	0,62 %	1,00 %	0,54 %	–0,37 %							3,91 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	0,24 %	1,94 %	0,80 %	1,08 %	0,52 %	–0,46 %							4,16 %

Tabelle 1d: Performance annualisiert

1.1.2000–30.6.2017

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,94 %
BVG-Verzinsung	2,40 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,86 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	3,05 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,15 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,88 %

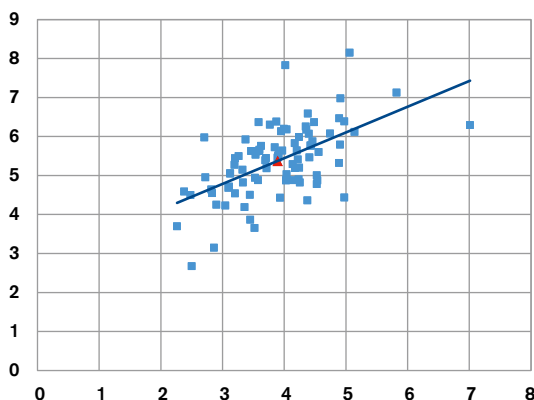
Rendite-Risiko-Positionen

5-Jahres-Gerade – steigende annualisierte Rendite im Berichtsquartal bei leicht sinkendem annualisiertem Risiko

- Die Gerade der über fünf Jahre annualisierten Rendite-Risiko-Positionen der einzelnen Pensionskassen (vgl. Abbildung 2a) hat sich im 2. Quartal 2017 positiv verändert.
- Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen ist im Berichtsquartal auf 5,21 % gestiegen (+0,19 %; rotes Dreieck).
- Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken ist mit 3,89 % leicht gesunken (−0,02 %; rotes Dreieck).

Abbildung 2a:

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



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2a: Kennzahlen

1.7.2012–30.6.2017

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	3,89 %	5,21 %	1,50
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	3,82 %	5,39 %	1,56
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	3,33 %	5,18 %	1,69
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,71 %	5,19 %	1,55
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	4,21 %	5,18 %	1,39

Tabelle 2b: Bandbreiten Rendite

1.7.2012–30.6.2017

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,67 %	4,87 %	5,44 %	5,92 %	8,14 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	4,23 %	4,71 %	5,52 %	5,76 %	7,82 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	4,25 %	5,18 %	5,28 %	5,44 %	6,30 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	2,67 %	4,88 %	5,38 %	5,77 %	6,98 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	3,15 %	4,82 %	5,42 %	6,17 %	8,14 %

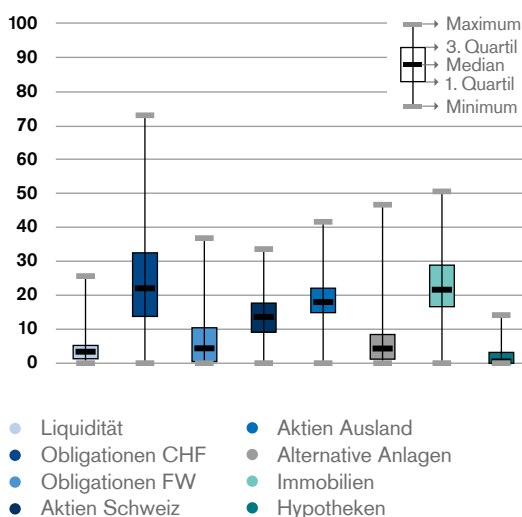
Bei der Rendite-Risiko-Übersicht zeigen wir die 5-Jahres-Betrachtung. Es werden nur Portfolios in die Betrachtung einbezogen, die während der gesamten Betrachtungsperiode im Index vorhanden waren. Portfolios, die nach dem 1.7.2012 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen Betrachtung (1.7.2012–30.6.2017) nicht berücksichtigt.

Anlageallokation

Anteil Liquidität steigt signifikant an; Aktien Ausland und Schweiz verzeichnen einen Rückgang; Anteil Immobilien bleibt konstant hoch

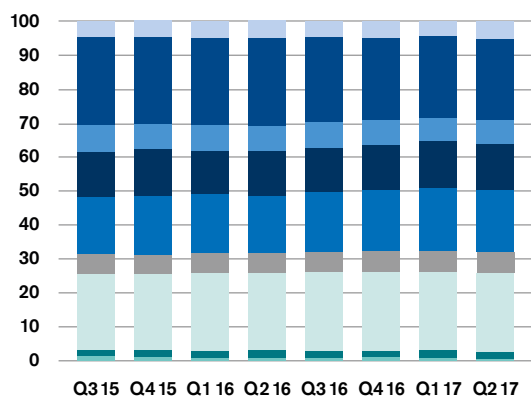
- Die Anlageallokation per 30. Juni 2017 zeigt einen signifikanten Anstieg beim Anteil Liquidität (+0,72 % auf 5,05 %).
- Nach vier Quartalen mit steigender Allokation verzeichnet sowohl der Anteil Aktien Ausland (-0,34 % auf 18,19 %) als auch der Anteil Aktien Schweiz (-0,09 % auf 13,69 %) erstmals wieder einen Rückgang.
- Beim Anteil Obligationen Schweizer Franken setzt sich der Abwärtstrend fort und erreicht mit 23,93 % erstmals einen Stand von unter 24 %.
- Mit einer weiteren leichten Zunahme bleibt der Anteil Immobilien (+0,08 % auf 23,14 %) auf einem hohen Niveau.

Abbildung 4:



Skala: in Prozent (%)

Abbildung 3:



	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17	Q2 17
Liquidität	4,71	4,74	4,88	5,05	4,66	4,88	4,33	5,05
Obligationen CHF	25,91	25,44	25,85	25,86	25,05	24,29	24,05	23,93
Obligationen FW	7,82	7,59	7,37	7,34	7,51	7,07	6,92	7,00
Aktien Schweiz	13,20	13,75	12,90	12,99	13,17	13,31	13,78	13,69
Aktien Ausland	16,85	17,30	17,32	16,94	17,55	18,20	18,53	18,19
Alternative Anlagen	5,93	5,59	5,64	5,77	5,88	6,16	6,15	6,15
Immobilien	22,15	22,37	23,05	22,92	23,00	23,00	23,06	23,14
Hypotheken	2,01	2,01	2,05	2,08	2,12	2,07	2,10	2,12
Rest	1,42	1,22	0,95	1,06	1,05	1,02	1,06	0,73

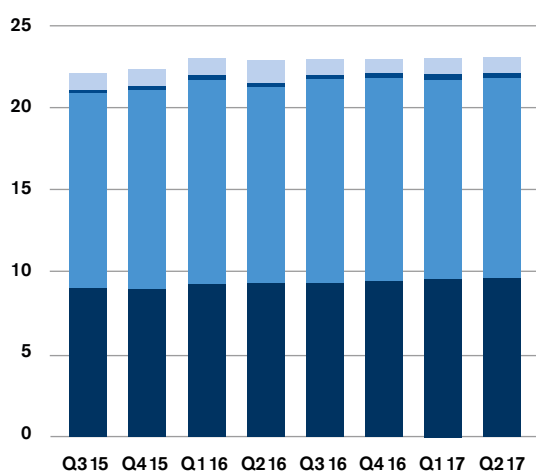
Skala: in Prozent (%)

Zunahme bei Direktanlagen Immobilien

- Wie schon im Vorquartal zeigt sich innerhalb der Anlageklasse Immobilien eine erneute Zunahme bei den direkten Immobilienanlagen, die sowohl in der Schweiz (+0,07 % auf 9,70 %) als auch im Ausland (+0,02 % auf 0,34 %) leicht zulegen.

- Bei den indirekten Immobilienanlagen zeigt sich nur beim Anteil Ausland eine Zunahme (+0,10 % auf 0,97 %), während sich der Anteil der indirekten Anlagen in der Schweiz weiter leicht reduzierte (–0,02 % auf 12,13 %).

Abbildung 5:



	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17	Q2 17
● Immobilien Ausland indirekt	1,02	0,98	1,01	1,34	0,93	0,84	0,96	0,97
● Immobilien Ausland direkt	0,20	0,26	0,28	0,28	0,29	0,31	0,32	0,34
● Immobilien Schweiz indirekt	11,82	12,10	12,42	11,88	12,37	12,31	12,15	12,13
● Immobilien Schweiz direkt	9,11	9,03	9,34	9,42	9,41	9,54	9,63	9,70

Skala: in Prozent (%)

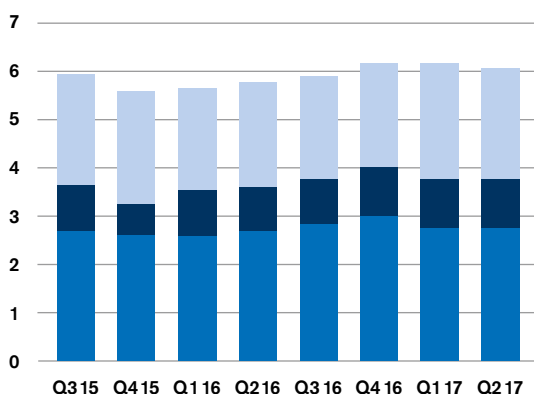
Zunahme Anteil Hedge-Fonds bei gleichzeitiger Abnahme Anteil Rohstoffe

- Im Vergleich zum Vorquartal hat sich der Anteil der alternativen Anlagen nur minim erhöht (+0,01 % auf 6,15 %).
- Innerhalb der alternativen Anlagen zeigen sich eine Zunahme beim Anteil Hedge-Fonds

(+0,10 % auf 2,85 %) und eine marginale Zunahme beim Anteil Private Equity (+0,02 % auf 1,03 %).

- Der Anteil Rohstoffe reduzierte sich hingegen leicht (–0,10 % auf 2,28 %).

Abbildung 6:



	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17	Q2 17
● Rohstoffe	2,29	2,33	2,10	2,16	2,13	2,15	2,38	2,28
● Private Equity	0,93	0,64	0,94	0,91	0,93	1,00	1,01	1,03
● Hedge-Fonds	2,70	2,62	2,60	2,69	2,83	3,01	2,75	2,85

Skala: in Prozent (%)

Modified Duration

- Die Modified Duration verzeichnete im April 2017 einen Anstieg auf 6,07 bevor sie in den zwei Folgemonaten wieder sank und per Ende Juni 2017 einen Stand von 6,01 erreichte.

Tabelle 3a: Modified Duration¹

1.1.2017–30.6.2017

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	5,98	6,01	6,05	6,07	6,02	6,01						
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	6,03	6,08	6,14	6,11	6,09	6,09						
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	6,42	6,62	6,65	6,79	6,61	6,56						
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	5,96	5,96	6,04	6,06	5,98	5,95						
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	5,87	5,86	5,87	5,88	5,88	5,90						

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

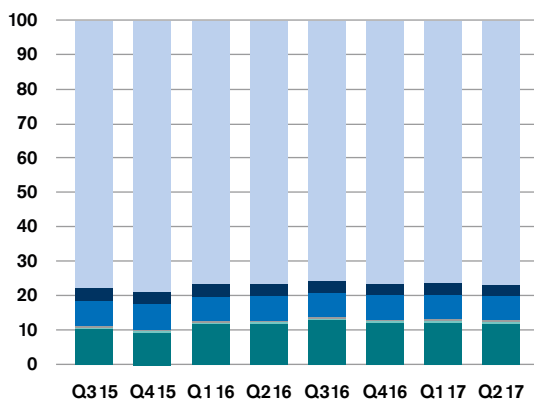
Anteil Schweizer Franken gestiegen

- Die Währungsallokation im 2. Quartal 2017 zeigt einen Anstieg beim Anteil CHF auf 76,68 % (+0,51 %), nachdem dieser in den Vorquartalen rückläufig war.
- Eine leichte Zunahme ist beim Anteil JPY (+0,03 % auf 0,47 %), beim Anteil GBP

(+0,02 % auf 0,46 %) und beim Anteil EUR (+0,01 % auf 3,34 %) zu verzeichnen.

- Beim Anteil USD (–0,28 % auf 6,92 %) und beim Anteil der restlichen Währungen (–0,30 % auf 0,47 %) zeigt sich eine Abnahme.

Abbildung 7:



	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17	Q2 17
CHF	77,41	78,63	76,42	76,47	75,62	76,38	76,17	76,68
EUR	3,85	3,68	3,59	3,46	3,33	3,23	3,33	3,34
USD	7,39	7,37	7,10	7,04	7,03	7,06	7,20	6,92
GBP	0,46	0,45	0,49	0,45	0,41	0,43	0,44	0,46
JPY	0,54	0,57	0,51	0,47	0,54	0,52	0,44	0,47
Rest	10,35	9,30	11,88	12,11	13,06	12,39	12,42	12,12

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.com

www.credit-suisse.com/globalcustody**Wichtiger Hinweis**

Die Berechnung des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index basiert auf den ausgewiesenen Performances der Schweizer 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.