

# Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 3. Quartal 2016

**YTD 2016: 3,22 %**

**3. Quartal 2016: 1,70 %**

Indexentwicklung weiter positiv mit Höchststand im August 2016

Erneute Zunahme in der Allokation Alternativer Anlagen

Rückläufige Quote bei CHF und EUR



# Index versus Mindestverzinsung seit Januar 2000

## Der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index entwickelte sich weiter positiv und notierte zur Mitte des 3. Quartals auf einem neuen Höchststand.

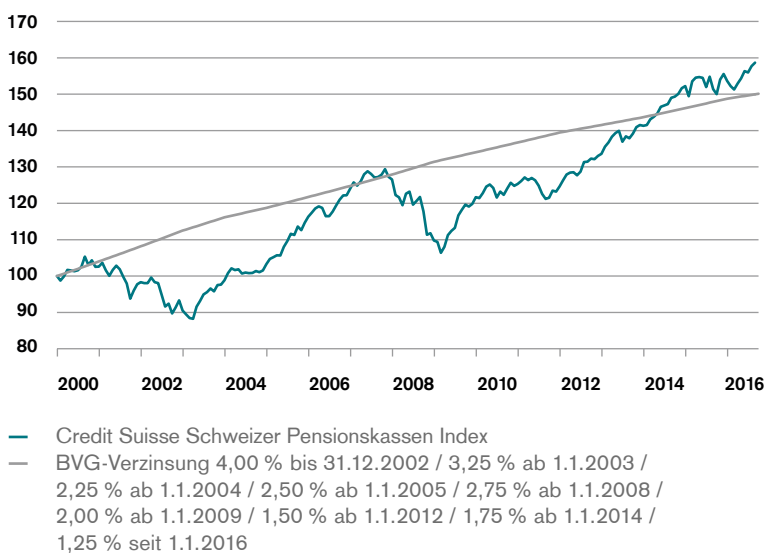
Im Berichtsquartal nahm der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index um 2,65 Punkte bzw. 1,70 % zu und liegt per 30. September 2016 bei 158,62 Punkten, ausgehend von 100 zu Beginn des Jahres 2000. Ein neuer Höchststand wurde im August bei 158,65 Punkten erreicht. Auf eine starke Entwicklung im Juli (1,13 %) folgte eine Verlangsamung des Wachstums im August (0,58 %), das sich im September (–0,01 %) sogar leicht ins Negative drehte.

Sämtliche Anlageklassen haben im Berichtsquartal zur positiven Entwicklung beigetragen. Der grösste Anteil am Anstieg des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index ist auf die Aktien Ausland zurückzuführen, die mit 0,84 % zur positiven Entwicklung beigetragen haben, gefolgt von Aktien Schweiz (0,42 %), Immobilien (0,22 %), Obligationen Ausland (0,10 %), Obligationen Schweiz (0,06 %), Alternativen Anlagen (0,03 %), Rest (0,02 %), Liquidität (0,01 %) und Hypotheken (0,00 %).

Der Indexstand der BVG-Mindestverzinsung (seit Januar 2016 auf 1,25 % p. a.) stieg im Berichtsquartal, ebenfalls ausgehend von 100 zu Beginn des Jahres 2000, um 0,47 Punkte (bzw. 0,31 %) auf den Stand von 150,13 Punkten. Die Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index liegt somit im Berichtsquartal 1,39 % über der BVG-Vorgabe.

Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (seit 1.1.2000) beträgt per 30. September 2016 2,79 %. Demgegenüber steht eine annualisierte BVG-Mindestverzinsung von 2,46 %.

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**

1.1.2000–30.9.2016

	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				3,22 %

**Tabelle 1b: Performance Contribution (monatlich)**

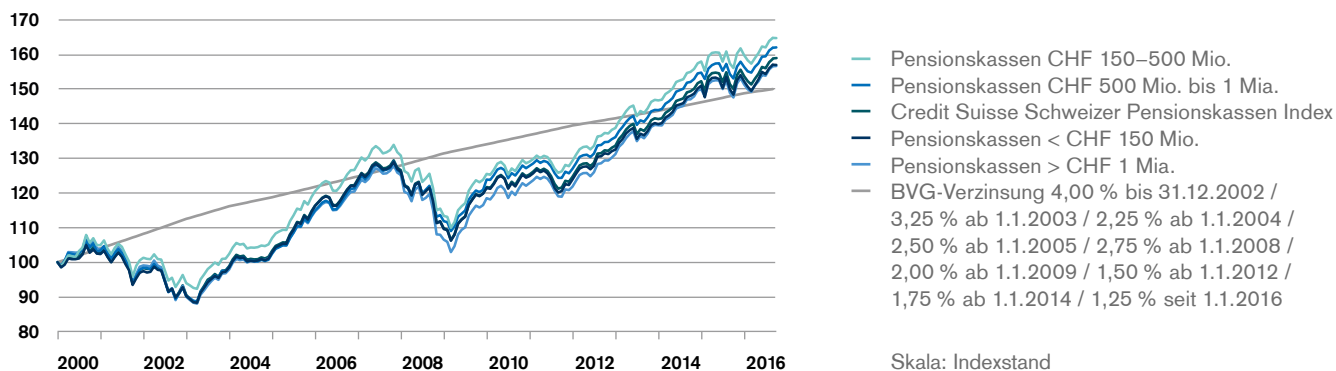
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (1.1.2016–30.9.2016)

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Liquidität	–0,14 %	0,19 %	0,16 %	–0,05 %	–0,18 %	0,15 %	0,04 %	–0,09 %	0,07 %				0,14 %
Obligationen CHF	0,32 %	0,22 %	–0,04 %	–0,01 %	0,08 %	0,33 %	0,06 %	–0,02 %	0,02 %				0,95 %
Obligationen FW	0,17 %	–0,12 %	0,01 %	0,08 %	0,15 %	0,00 %	0,03 %	0,12 %	–0,05 %				0,40 %
Aktien Schweiz	–0,71 %	–0,48 %	0,15 %	0,34 %	0,50 %	–0,36 %	0,28 %	0,15 %	–0,01 %				–0,14 %
Aktien Ausland	–0,71 %	–0,53 %	0,64 %	0,26 %	0,59 %	–0,44 %	0,63 %	0,32 %	–0,10 %				0,64 %
Alternative Anlagen	0,03 %	–0,07 %	–0,05 %	0,09 %	0,08 %	0,00 %	–0,04 %	0,06 %	0,01 %				0,13 %
Immobilien	0,08 %	0,13 %	0,22 %	0,23 %	0,07 %	0,07 %	0,13 %	0,04 %	0,05 %				1,03 %
Hypotheken	0,02 %	0,01 %	–0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %				0,04 %
Rest	–0,01 %	–0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	–0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %				0,02 %
Total	–0,94 %	–0,64 %	1,10 %	0,94 %	1,29 %	–0,24 %	1,13 %	0,58 %	–0,01 %				3,22 %

**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**

1.1.2016–30.9.2016

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	–0,94 %	–0,64 %	1,10 %	0,94 %	1,29 %	–0,24 %	1,13 %	0,58 %	–0,01 %				3,22 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	–0,90 %	–0,51 %	1,25 %	0,74 %	1,23 %	–0,15 %	1,19 %	0,59 %	0,03 %				3,50 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	–0,82 %	–0,22 %	1,04 %	0,69 %	1,20 %	0,06 %	1,05 %	0,51 %	0,06 %				3,61 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	–0,91 %	–0,62 %	1,03 %	0,90 %	1,20 %	–0,17 %	1,14 %	0,55 %	–0,04 %				3,11 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	–1,00 %	–0,81 %	1,09 %	1,13 %	1,43 %	–0,41 %	1,10 %	0,63 %	–0,03 %				3,14 %

**Tabelle 1d: Performance annualisiert**

1.1.2000–30.9.2016

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,79 %
BVG-Verzinsung	2,46 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,71 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	2,92 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,02 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,73 %

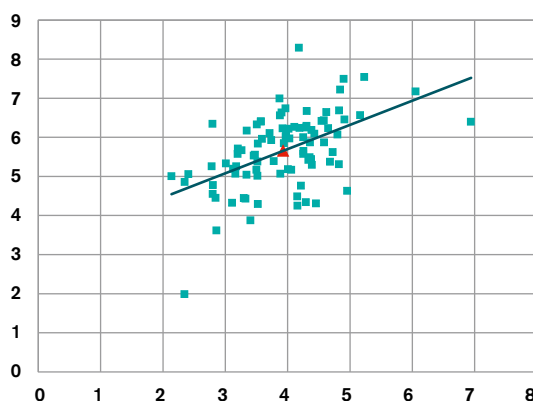
# Rendite-Risiko-Positionen

## 5-Jahres-Gerade – Deutlich steigende annualisierte Rendite und weiterhin sinkendes annualisiertes Risiko

Die Gerade der über fünf Jahre annualisierten Rendite-Risiko-Positionen der einzelnen Pensionskassen (vgl. Abbildung 2a) hat sich im 3. Quartal 2016 leicht nach links verschoben und ist deutlich steiler geworden. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen ist im Berichtsquartal auf 5,47 % gestiegen (+0,92 Prozentpunkte), während der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken auf 3,93 % gesunken ist (–0,21 Prozentpunkte; rotes Dreieck). Im Bereich unter 4 % annualisiertem Risiko befinden sich per 30. September 2016 knapp 51 % der Vorsorgeeinrichtungen (per 30.6.2016 waren es 40 %). Es gibt weiterhin nur zwei Vorsorgeeinrichtungen, die über dem annualisierten Risiko von 6 % liegen.

**Abbildung 2a:**

Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; 5-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Oktober 2011 bis September 2016



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

**Tabelle 2a: Kennzahlen**

1.10.2011–30.9.2016

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	3,93 %	5,47 %	1,54
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	3,96 %	5,66 %	1,56
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	3,36 %	5,44 %	1,72
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,70 %	5,46 %	1,62
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	4,21 %	5,42 %	1,41

**Tabelle 2b: Bandbreiten Rendite**

1.10.2011–30.9.2016

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,99 %	5,07 %	5,67 %	6,26 %	8,29 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	4,43 %	4,85 %	6,07 %	6,40 %	8,29 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	4,45 %	5,26 %	5,48 %	5,67 %	6,09 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	1,99 %	5,25 %	5,71 %	6,26 %	7,49 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	3,62 %	5,07 %	5,84 %	6,40 %	7,54 %

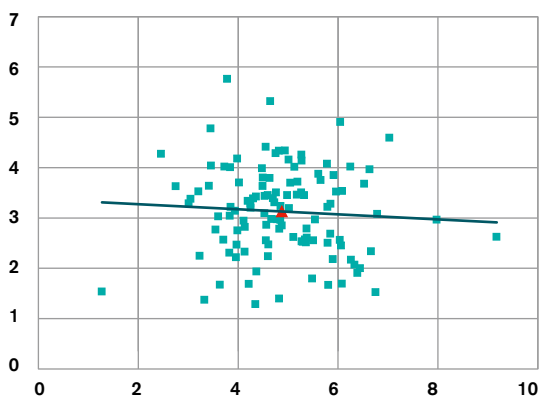
Bei der Rendite-Risiko-Übersicht zeigen wir die 2- und die 5-Jahres-Betrachtung. Es werden nur Portfolios in die Betrachtung einbezogen, die während der gesamten Betrachtungsperiode im Index vorhanden waren. Portfolios, die z. B. am 1. Januar 2013 gebildet wurden, werden in der 5-jährigen Betrachtung (1.10.2011–30.9.2016) nicht berücksichtigt, sie sind jedoch Bestandteil der 2-Jahres-Betrachtung.

## 2-Jahres-Gerade – Marginale Zunahme der annualisierten Rendite bei unverändertem Risiko

Die 2-Jahres-Gerade (Abbildung 2b, 1.10.2014–30.9.2016) hat sich im Vergleich zum 2. Quartal 2016 marginal angehoben und blieb unverändert in der Neigung. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Rendite (rotes Dreieck) hat im Berichtsquartal leicht zugenommen (+0,03 Prozentpunkte auf 3,07 %), während das ungewichtete durchschnittliche Risiko unverändert bei 4,88 % liegt.

**Abbildung 2b:**

Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; 2-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Oktober 2014 bis September 2016



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

**Tabelle 2c: Kennzahlen**

1.10.2014–30.9.2016

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	4,88 %	3,07 %	0,82
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	4,72 %	3,20 %	0,89
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	4,23 %	3,23 %	0,86
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	4,56 %	3,09 %	0,91
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	5,35 %	2,97 %	0,72

**Tabelle 2d: Bandbreiten Rendite**

1.10.2014–30.9.2016

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	1,29 %	2,53 %	3,20 %	3,70 %	5,76 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	1,67 %	2,68 %	3,14 %	3,70 %	5,76 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	1,69 %	2,56 %	2,82 %	3,34 %	4,25 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	1,29 %	2,78 %	3,31 %	3,70 %	5,32 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	1,40 %	2,33 %	2,97 %	3,79 %	4,90 %

# Anlageallokation

## Deutlich höherer Anteil Aktien Ausland – Reduktion bei Obligationen Schweiz

Die Anlageallokation per 30. September 2016 zeigt einige markante Veränderungen. Der Anteil Aktien Ausland erhöhte sich deutlich auf 17,55 % (+0,61 Prozentpunkte). Der Anteil Obligationen Schweiz hingegen reduzierte sich auf 25,05 % (–0,81 Prozentpunkte) und befindet sich auf einem 12-Monats-Tief. Ebenfalls reduzierte sich der Anteil Liquidität auf 4,66 % (–0,39 Prozentpunkte), nachdem dieser im Vorquartal noch angestiegen war. Eine Zunahme gab es auch bei den Aktien Schweiz (+0,18 Prozentpunkte auf 13,17 %), den Obligationen Ausland (+0,17 Prozentpunkte auf 7,51 %) und den Immobilien (+0,07 Prozentpunkte auf 23,00 %). Der Anteil Alternative Anlagen hat, wie schon in den drei Quartalen zuvor, zugenommen (+0,11 Prozentpunkte auf 5,88 %), und der Anteil Hypotheken hat sich im dritten Quartal in Folge gesteigert (+0,04 Prozentpunkte auf 2,12 %). Nahezu unverändert blieb der Rest (–0,01 Prozentpunkte auf 1,05 %).

Abbildung 3:

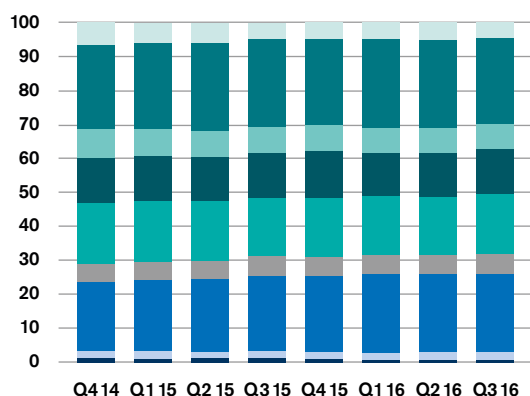
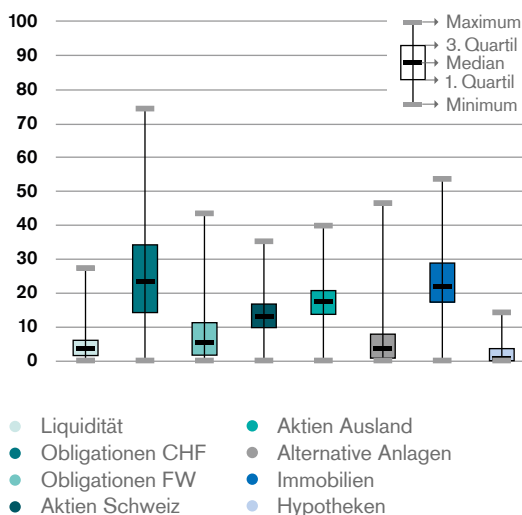


Abbildung 4:



Skala: in Prozent (%)

	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16
Liquidität	6,51	5,86	5,86	4,71	4,74	4,88	5,05	4,66
Obligationen CHF	24,89	25,27	25,89	25,91	25,44	25,85	25,86	25,05
Obligationen FW	8,34	7,94	7,63	7,82	7,59	7,37	7,34	7,51
Aktien Schweiz	13,36	13,36	13,11	13,20	13,75	12,90	12,99	13,17
Aktien Ausland	17,82	17,80	17,38	16,85	17,30	17,32	16,94	17,55
Alternative Anlagen	5,26	5,34	5,49	5,93	5,59	5,64	5,77	5,88
Immobilien	20,48	21,00	21,35	22,15	22,37	23,05	22,92	23,00
Hypotheken	2,04	2,07	2,01	2,01	2,01	2,05	2,08	2,12
Rest	1,29	1,36	1,28	1,42	1,22	0,95	1,06	1,05

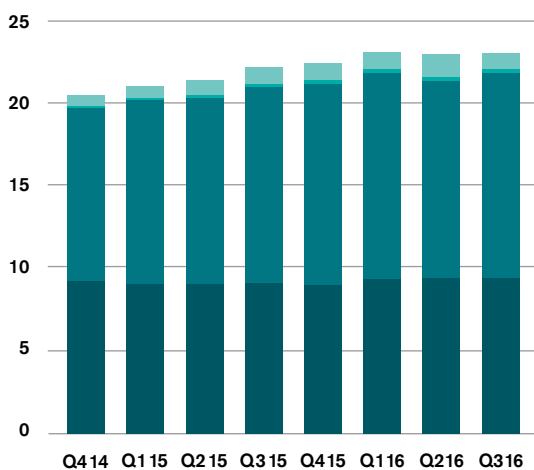
Skala: in Prozent (%)

## Zunahme bei indirekten Schweizer Immobilien

Im Gegensatz zum Vorquartal zeigt sich innerhalb der Anlageklasse Immobilien eine Verschiebung von Auslandsimmobilien (–1,77 Prozentpunkte auf 5,31 %) zu Schweizer Immobilien (94,69 %). Während die Anteile der Direktanlagen in Immobilien sowohl in der Schweiz (–0,01 Prozentpunkte auf 9,41 %) als auch im Ausland (+0,01 Prozentpunkte auf 0,29 %) nahezu unverändert geblieben sind,

zeigt der Anteil der indirekten Immobilienanlagen in der Schweiz nach einem kurzen Tief im Vorquartal einen erneuten Anstieg (+0,49 Prozentpunkte auf 12,37 %). Der Anteil der indirekten Immobilienanlagen im Ausland befindet sich hingegen mit 0,93 % (–0,41 Prozentpunkte) auf dem Niveau von Ende 2015.

Abbildung 5:



	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16
● Immobilien Ausland Indirekt	0,61	0,70	0,89	1,02	0,98	1,01	1,34	0,93
● Immobilien Ausland Direkt	0,17	0,15	0,15	0,20	0,26	0,28	0,28	0,29
● Immobilien Schweiz Indirekt	10,41	11,07	11,25	11,82	12,10	12,42	11,88	12,37
● Immobilien Schweiz Direkt	9,29	9,08	9,06	9,11	9,03	9,34	9,42	9,41

Skala: in Prozent (%)

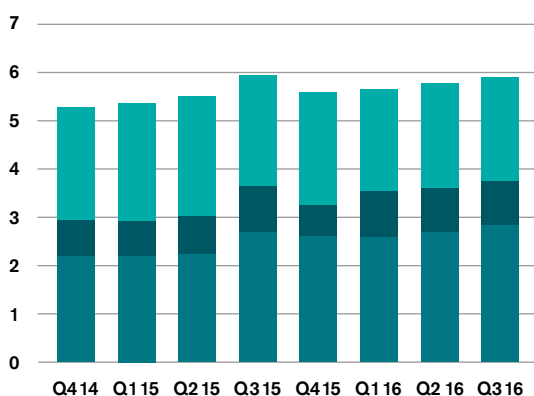


## Erneute Zunahme in der Allokation Alternativer Anlagen

Wie schon im Vorquartal ist die Zunahme beim Anteil Alternativer Anlagen auf die Kategorie Hedge Funds (+0,14 Prozentpunkte auf 2,83 %) zurückzuführen. Der Anteil Private Equity hat ebenfalls etwas zugenommen (+0,02 Prozentpunkte auf 0,93 %).

Der Anteil Rohstoffe hingegen reduzierte sich auf 2,13 % (-0,03 Prozentpunkte).

Abbildung 6:



	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16
● Rohstoffe	2,32	2,42	2,47	2,29	2,33	2,10	2,16	2,13
● Private Equity	0,74	0,73	0,77	0,93	0,64	0,94	0,91	0,93
● Hedge Funds	2,20	2,19	2,24	2,70	2,62	2,60	2,69	2,83

Skala: in Prozent (%)

## Modified Duration – Eine Stabilisierung zeichnet sich ab

Die Modified Duration hat sich in diesem Berichtsquartal leicht reduziert und stabilisierte sich per 30. September 2016 bei 6,10 %, was auf eine Abflachung der Zinskurve mit der entsprechenden Positionierung in den Portfolios zurückzuführen ist.

Tabelle 3: Modified Duration<sup>1</sup>

1.1.2016–30.9.2016

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	5,80	5,91	5,96	5,91	5,96	6,13	6,07	6,09	6,10			
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	5,66	5,81	5,91	6,01	6,00	6,20	6,12	6,13	6,18			
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	6,30	6,36	6,42	6,37	6,43	6,53	6,50	6,56	6,57			
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	5,90	6,02	6,07	5,86	5,94	6,22	6,09	6,11	6,10			
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	5,70	5,79	5,80	5,82	5,84	5,92	5,92	5,93	5,94			

<sup>1</sup> Hinweis: 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).

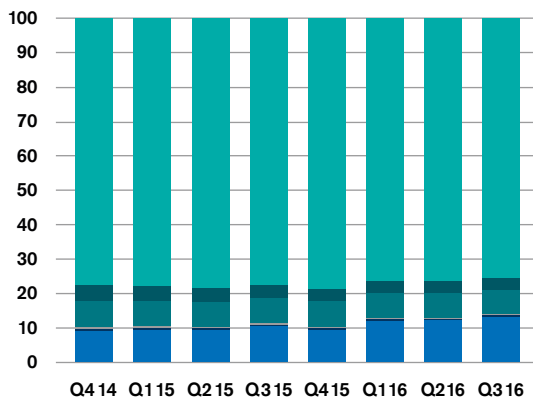
# Währungsallokation

## Rückläufige Quoten bei CHF und EUR

Die Währungsallokation im 3. Quartal 2016 zeigt rückläufige Quoten bei CHF und EUR. Im Gegensatz zum Vorquartal reduzierte sich der Anteil Schweizer Franken auf 75,62 % (–0,85 Prozentpunkte). Wie bereits im Vorquartal wurde auch der Anteil Euro reduziert (–0,13 Prozentpunkte auf 3,33 %).

Der Anteil der restlichen Währungen nahm im Verhältnis zum Vorquartal stärker zu und steht bei 13,06 % (+0,95 Prozentpunkte). Bei den Währungen GBP und USD gab es praktisch keine Veränderungen, während der Anteil JPY auf 0,54 % (+0,07 Prozentpunkte) leicht zunahm.

Abbildung 7:



	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16
● CHF	77,69	77,93	78,51	77,41	78,63	76,42	76,47	75,62
● EUR	4,45	4,21	3,86	3,85	3,68	3,59	3,46	3,33
● USD	7,70	7,39	7,36	7,39	7,37	7,10	7,04	7,03
● GBP	0,54	0,50	0,47	0,46	0,45	0,49	0,45	0,41
● JPY	0,55	0,63	0,52	0,54	0,57	0,51	0,47	0,54
● Rest	9,06	9,34	9,28	10,35	9,30	11,88	12,11	13,06

Skala: in Prozent (%)

# 1 Sieg zeigt Ehrgeiz. **7 Siege** beweisen Kompetenz.

Auch dieses Jahr wurden wir mit  
folgenden Awards ausgezeichnet:

Best Swiss Global Custodian 2016  
Best European Global Custodian 2016

R&M SURVEYS 



Es freut uns sehr, sowohl von unseren Kunden als auch von ihren  
zuständigen Portfolio Managern die beste Bewertung erhalten zu haben.  
Unser Versprechen: Wir machen genauso weiter.

[credit-suisse.com/globalcustody](http://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](http://www.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.