

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index 4. Quartal 2016

YTD 2016: 3,87 %

4. Quartal 2016: 0,63 %

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index auf Allzeithoch per Jahresende

Allokation bei Alternativen Anlagen auf Allzeithoch, Allokation Obligationen Ausland auf Allzeittief

Erhöhung des Anteils Schweizer Franken



Index versus Mindestverzinsung seit Januar 2000

Nach anfänglicher Zurückhaltung im 4. Quartal entwickelte sich der Credit Suisse Schweizer Pensionskassen-Index positiv und notiert zum Jahresende auf einem Allzeithoch

Im Berichtsquartal nahm der PK Index um 1,00 Punkt resp. 0,63 % zu und schliesst per 31. Dezember 2016 bei einem Allzeithoch von 159,63 Punkten, ausgehend von 100 zu Anfang des Jahres 2000. Nach einer Abschwächung im Oktober (–0,72 %) erholte sich der PK Index im November (0,16 %) und zeigte im Dezember (1,20 %) einen bemerkenswerten Schlusspurt.

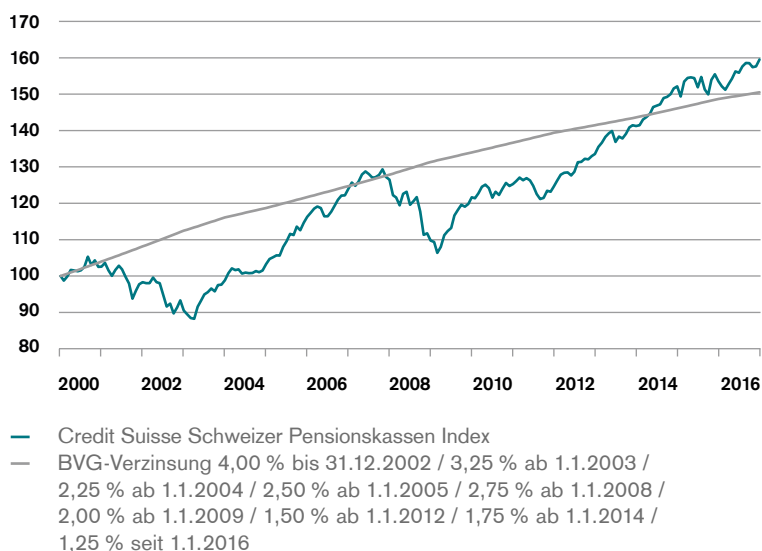
Der grösste Anteil am Anstieg des PK Index ist, wie schon im Vorquartal, auf die Aktien Ausland (0,93 %) zurückzuführen, gefolgt von Immobilien (0,16 %), Aktien Schweiz (0,15 %), Alternative Anlagen (0,13 %) und Rest (0,02 %). Einen negativen Beitrag leisteten Obligationen Schweizerfranken (–0,52 %), Liquidität (–0,18 %), Obligationen Ausland (–0,03 %) und Hypotheken (–0,02 %).

Rückblickend auf das Jahr fällt auf, dass mit Ausnahme der Liquidität sämtliche Anlageklassen einen positiven Renditebeitrag geleistet haben, insbesondere Aktien Ausland (1,59 %), Immobilien (1,20 %) sowie Obligationen Schweizerfranken (0,43 %).

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 (resp. 0,31 %) auf den Stand von 150,59. Die Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index liegt somit im Berichtsquartal 0,32 % über der BVG-Vorgabe.

Die annualisierte Rendite des Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (seit 1.1.2000) beträgt per 31. Dezember 2016 2,79 %. Demgegenüber steht eine annualisierte BVG-Mindestverzinsung von 2,44 %.

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

1.1.2000–31.12.2016

	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	157,48	157,73	159,63	3,87 %

Tabelle 1b: Performance Contribution (monatlich)

Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index (1.1.2016–31.12.2016)

	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 %	-0,07 %	-0,13 %	0,02 %	-0,04 %
Obligationen CHF	0,32 %	0,22 %	-0,04 %	-0,01 %	0,08 %	0,33 %	0,06 %	-0,02 %	0,02 %	-0,22 %	-0,32 %	0,02 %	0,43 %
Obligationen FW	0,18 %	-0,12 %	0,01 %	0,08 %	0,15 %	0,00 %	0,03 %	0,12 %	-0,05 %	0,00 %	-0,04 %	0,01 %	0,37 %
Aktien Schweiz	-0,71 %	-0,48 %	0,15 %	0,34 %	0,50 %	-0,36 %	0,28 %	0,16 %	-0,01 %	-0,41 %	0,07 %	0,50 %	0,01 %
Aktien Ausland	-0,71 %	-0,53 %	0,64 %	0,26 %	0,59 %	-0,44 %	0,63 %	0,32 %	-0,10 %	0,02 %	0,55 %	0,37 %	1,59 %
Alternative Anlagen	0,03 %	-0,07 %	-0,05 %	0,09 %	0,08 %	0,00 %	-0,04 %	0,06 %	0,01 %	0,04 %	0,06 %	0,03 %	0,26 %
Immobilien	0,08 %	0,13 %	0,22 %	0,23 %	0,07 %	0,07 %	0,13 %	0,04 %	0,05 %	-0,07 %	-0,02 %	0,26 %	1,20 %
Hypotheken	0,02 %	0,01 %	-0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-0,01 %	-0,01 %	0,00 %	0,02 %
Rest	-0,01 %	-0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	-0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	-0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,04 %
Total	-0,94 %	-0,64 %	1,10 %	0,94 %	1,29 %	-0,24 %	1,13 %	0,58 %	-0,01 %	-0,72 %	0,16 %	1,20 %	3,87 %

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.

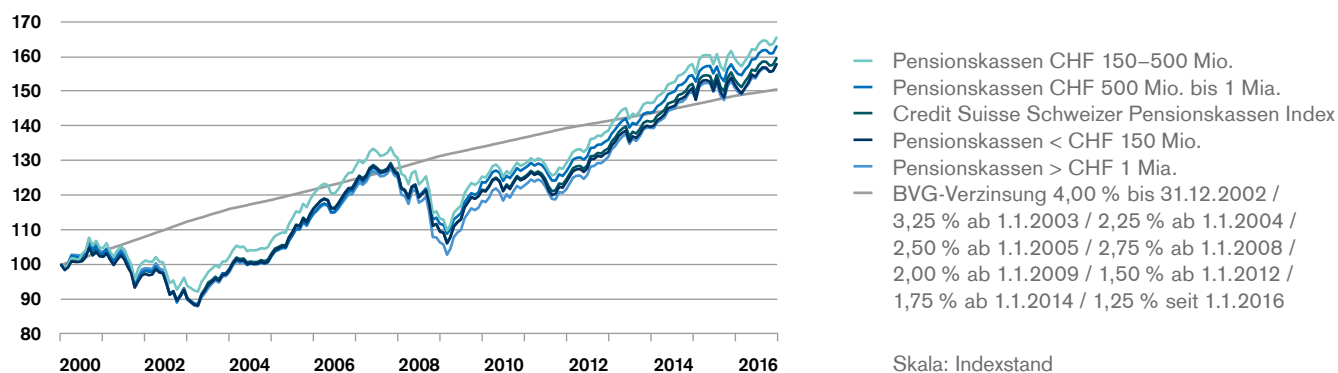


Tabelle 1c: Performance

1.1.2016–31.12.2016

	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 %	–0,72 %	0,16 %	1,20 %	3,87 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	–0,90 %	–0,51 %	1,25 %	0,74 %	1,23 %	–0,15 %	1,19 %	0,59 %	0,03 %	–0,60 %	0,22 %	1,20 %	4,34 %
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 %	–0,61 %	0,01 %	1,25 %	4,28 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	–0,91 %	–0,62 %	1,03 %	0,90 %	1,20 %	–0,17 %	1,14 %	0,55 %	–0,04 %	–0,75 %	0,17 %	1,14 %	3,68 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	–1,00 %	–0,81 %	1,09 %	1,13 %	1,43 %	–0,41 %	1,10 %	0,63 %	–0,03 %	–0,78 %	0,14 %	1,27 %	3,77 %

Tabelle 1d: Performance annualisiert

1.1.2000–31.12.2016

	Performance annualisiert seit 1.1.2000
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,79 %
BVG-Verzinsung	2,44 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	2,72 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	2,92 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,01 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	2,72 %

Rendite-Risiko-Positionen

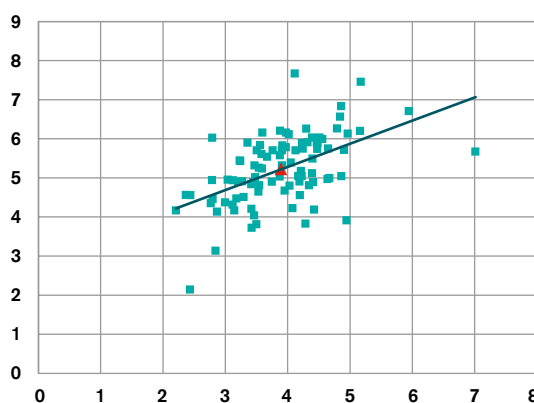
5-Jahres-Gerade – leicht sinkende annualisierte Rendite im Berichtsquartal bei weiterhin sinkendem annualisiertem Risiko

Die Gerade der über 5 Jahre annualisierten Rendite-Risiko-Positionen der einzelnen Pensionskassen (vgl. Abbildung 2a) hat sich im 4. Quartal 2016 nach links verschoben und senkte sich etwas ab. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen ist im Berichtsquartal auf 5,08 % gesunken (–0,39 Prozentpunkte). Ebenfalls sank der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Risiken auf 3,89 % (–0,04 Prozentpunkte; rotes Dreieck). Das tiefere Risiko kann nicht allein durch die Verschiebungen in der Allokation begründet werden.

Im Bereich unter 4 % annualisiertem Risiko befinden sich per 31. Dezember 2016 knapp 55 % der Vorsorgeeinrichtungen (per 30.9.2016 waren es 51 %). Es gibt nur noch eine Vorsorgeeinrichtung, die über dem annualisierten Risiko von 6 % liegt.

Abbildung 2a:

Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; 5-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Januar 2012 bis Dezember 2016



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2a: Kennzahlen

1.1.2012–31.12.2016

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	3,89 %	5,08 %	1,45
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	3,85 %	5,32 %	1,51
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	3,34 %	5,13 %	1,61
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	3,68 %	5,07 %	1,50
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	4,22 %	4,98 %	1,32

Tabelle 2b: Bandbreiten Rendite

1.1.2012–31.12.2016

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	2,16 %	4,66 %	5,19 %	5,84 %	7,67 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	4,22 %	4,68 %	5,48 %	5,84 %	7,67 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	4,15 %	4,57 %	4,91 %	5,46 %	5,91 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	2,16 %	4,92 %	5,19 %	5,71 %	6,84 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	3,15 %	4,57 %	5,12 %	6,04 %	7,46 %

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 (1.1.2012–31.12.2016) nicht berücksichtigt, sie sind jedoch Bestandteil der 2-Jahres-Betrachtung.

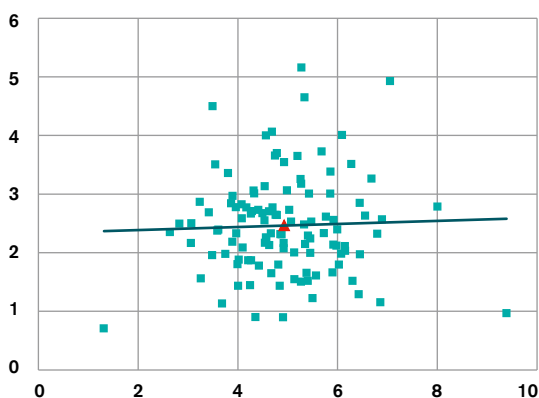
2-Jahres-Gerade – Abnahme der annualisierten Rendite bei leicht steigendem Risiko

Die 2-Jahres-Gerade (Abb. 2b, 1.1.2015–31.12.2016) hat sich im Vergleich zum 3. Quartal 2016 sichtlich gesenkt und zeigt wieder eine leicht ansteigende Neigung. Der ungewichtete Durchschnitt der annualisierten Renditen (rotes Dreieck) hat im Berichtsquartal deutlich abgenommen (–0,67 Prozentpunkte auf 2,40 %), während sich das ungewichtete durchschnittliche Risiko leicht erhöhte (+0,05 Prozentpunkte auf 4,93 %).

Auch hier kann das höhere Risiko nicht allein durch die Verschiebungen in der Allokation begründet werden.

Abbildung 2b:

Rendite und Risiko auf annualisierter Basis im Vergleich; 2-Jahres-Betrachtung, Monatswerte Januar 2015 bis Dezember 2016



Y-Skala: annualisierte Rendite in Prozent (%)

X-Skala: annualisiertes Risiko in Prozent (%)

Tabelle 2c: Kennzahlen

1.1.2015–31.12.2016

	Risiko	Rendite	Sharpe Ratio
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	4,93 %	2,40 %	0,69
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	4,79 %	2,63 %	0,74
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	4,30 %	2,66 %	0,75
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	4,63 %	2,39 %	0,74
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	5,40 %	2,28 %	0,60

Tabelle 2d: Bandbreiten Rendite

1.1.2015–31.12.2016

	Minimum	1. Quartil	Median	3. Quartil	Maximum
Credit Suisse Schweizer Pensionskassen Index	0,71 %	1,97 %	2,38 %	2,85 %	5,17 %
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	1,13 %	2,40 %	2,64 %	2,78 %	5,17 %
Pensionskassen CHF 500 Mio. bis 1 Mia.	1,44 %	1,98 %	2,17 %	2,73 %	4,66 %
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	0,71 %	2,15 %	2,39 %	2,85 %	4,07 %
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	0,90 %	1,66 %	2,17 %	3,06 %	4,93 %

Anlage-Allokation

Anteil Alternative Anlagen auf Höchststand und Anteil Obligationen Ausland auf Tiefststand seit Indexbeginn

Die Anlage-Allokation per 31. Dezember 2016 zeigt einige interessante Entwicklungen zum Jahresende.

Der Anteil Alternative Anlagen stieg gegenüber dem Vorquartal deutlich auf 6,16 % (+0,28 Prozentpunkte) und befindet sich per Jahresende auf einem Höchststand.

Des Weiteren stieg der Anteil Aktien Ausland auf 18,20 % (+0,65 Prozentpunkte) und befindet sich auf einem 11-Jahres-Hoch. Weitere Zunahmen zeigen Liquidität (+0,22 Prozentpunkte auf 4,88 %) und Aktien Schweiz (+0,14 Prozentpunkte auf 13,31 %).

Auf einem Tiefststand von 7,07 % (–0,44 Prozentpunkte) befindet sich per Jahresende der Anteil Obligationen Ausland. Wie schon im Vorquartal ist auch bei den Obligationen Schweizer Franken eine Reduktion ersichtlich (–0,76 Prozentpunkte auf 24,29 %). Nur marginale Abnahmen zeigen die Anteile Hypotheken (–0,05 Prozentpunkte auf 2,07 %) und Rest (–0,03 Prozentpunkte auf 1,02 %). Immobilien bleiben unverändert zum Vorquartal auf 23,00 %.

Abbildung 4:

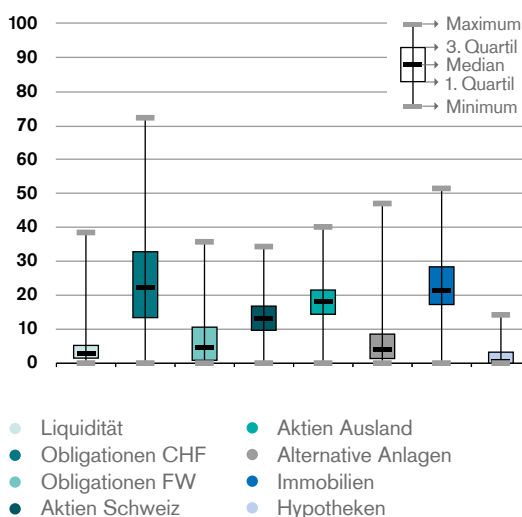
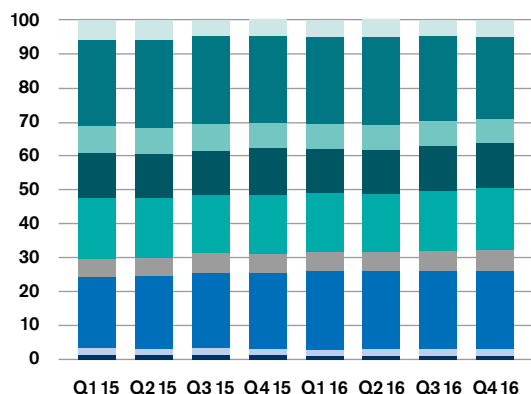


Abbildung 3:



	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16
Liquidität	5,86	5,86	4,71	4,74	4,88	5,05	4,66	4,88
Obligationen CHF	25,27	25,89	25,91	25,44	25,85	25,86	25,05	24,29
Obligationen FW	7,94	7,63	7,82	7,59	7,37	7,34	7,51	7,07
Aktien Schweiz	13,36	13,11	13,20	13,75	12,90	12,99	13,17	13,31
Aktien Ausland	17,80	17,38	16,85	17,30	17,32	16,94	17,55	18,20
Alternative Anlagen	5,34	5,49	5,93	5,59	5,64	5,77	5,88	6,16
Immobilien	21,00	21,35	22,15	22,37	23,05	22,92	23,00	23,00
Hypotheken	2,07	2,01	2,01	2,01	2,05	2,08	2,12	2,07
Rest	1,36	1,28	1,42	1,22	0,95	1,06	1,05	1,02

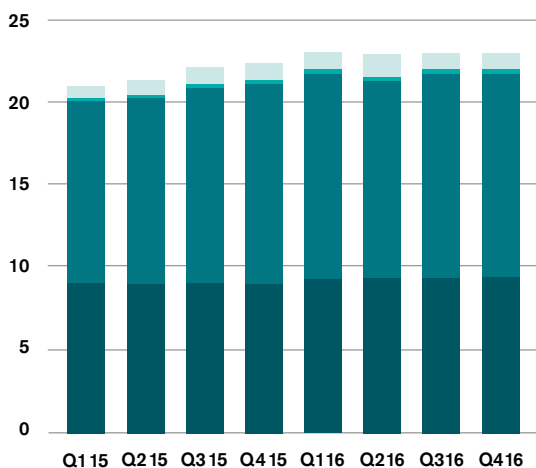
Skala: in Prozent (%)

Leichte Zunahme bei Direktanlagen Immobilien Schweiz und Ausland

Im Gegensatz zum Vorquartal zeigt sich innerhalb der Anlageklasse Immobilien eine leichte Verlagerung von den Anteilen indirekten Immobilienanlagen hin zu den direkten Immobilienanlagen.

Während die Anteile der Direktanlagen in Immobilien sowohl in der Schweiz (+0,13 Prozentpunkte auf 9,54 %) als auch im Ausland (+0,02 Prozentpunkte auf 0,31 %) zunahmen, reduzierte sich der Anteil der indirekten Immobilienanlagen in der Schweiz (−0,06 Prozentpunkte auf 12,31 %) wie auch der indirekten Immobilienanlagen im Ausland (−0,09 Prozentpunkte auf 0,84 %).

Abbildung 5:



	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16
● Immobilien Ausland Indirekt	0,70	0,89	1,02	0,98	1,01	1,34	0,93	0,84
● Immobilien Ausland Direkt	0,15	0,15	0,20	0,26	0,28	0,28	0,29	0,31
● Immobilien Schweiz Indirekt	11,07	11,25	11,82	12,10	12,42	11,88	12,37	12,31
● Immobilien Schweiz Direkt	9,08	9,06	9,11	9,03	9,34	9,42	9,41	9,54

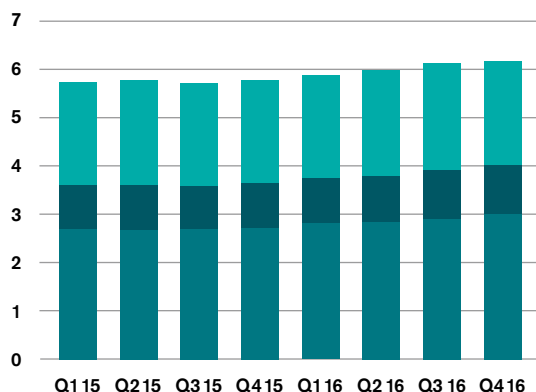
Skala: in Prozent (%)

Weitere Zunahme in der Allokation der Alternativen Anlagen führt zu Allzeithoch

Eine Zunahme in allen Kategorien führte zu einem Allzeithoch bei den Alternativen Anlagen per Jahresende.

Am stärksten ist die Zunahme in der Kategorie Hedge Funds (+0,18 Prozentpunkt auf 3,01 %). Der Anteil Private Equity stieg auf 1,00 % (+0,07 Prozentpunkte) und der Anteil Rohstoffe auf 2,15 % (+0,02 Prozentpunkte).

Abbildung 6:



	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16
● Rohstoffe	2,42	2,47	2,29	2,33	2,10	2,16	2,13	2,15
● Private Equity	0,73	0,77	0,93	0,64	0,94	0,91	0,93	1,00
● Hedge Funds	2,19	2,24	2,70	2,62	2,60	2,69	2,83	3,01

Skala: in Prozent (%)

Modified Duration – Normalisierung erkennbar

Die Modified Duration hat sich in diesem Berichtsquartal erneut reduziert und steht per 31. Dezember 2016 bei 6,01 %. Dies könnte auf die Zinskurve zurückzuführen sein, welche auf das lange Ende leicht angestiegen ist.

Tabelle 3a: Modified Duration¹

1.1.2016–31.12.2016

	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	6,10	6,06	6,01
Pensionskassen > CHF 1 Mia.	5,66	5,81	5,91	6,01	6,00	6,20	6,12	6,13	6,18	6,17	6,13	6,09
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	6,51	6,48	6,45
Pensionskassen CHF 150–500 Mio.	5,90	6,02	6,07	5,86	5,94	6,22	6,09	6,11	6,10	6,12	6,07	6,00
Pensionskassen < CHF 150 Mio.	5,70	5,79	5,80	5,82	5,84	5,92	5,92	5,93	5,94	5,95	5,91	5,85

¹ 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).

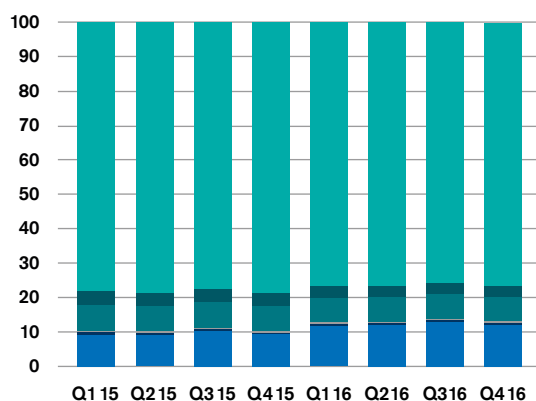
Währungsallokation

Sichtbare Verschiebung in den Schweizer Franken

Die Währungsallokation im 4. Quartal 2016 zeigt einen Anstieg beim Anteil Schweizer Franken auf 76,38 % (+0,76 Prozentpunkte), nachdem diese im Vorquartal noch einen Rückgang verzeichnete. Ebenfalls nahm der Anteil US Dollar (+0,03 Prozentpunkte auf 7,06 %) sowie der Anteil GBP (+0,02 Prozentpunkte auf 0,43 %) gegenüber dem Vorquartal leicht zu.

Wie schon im Vorquartal, reduzierte sich der Anteil Euro auf 3,23 % (–0,10 Prozentpunkte). Der Anteil der restlichen Währungen nahm im Gegensatz zum Vorquartal ab und steht neu bei 12,39 % (–0,67 Prozentpunkte). Bei der Währung JPY gab es nur eine marginale Veränderung zum Vorquartal (–0,02 Prozentpunkte auf 0,52 %).

Abbildung 7:



	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16
CHF	77,93	78,51	77,41	78,63	76,42	76,47	75,62	76,38
EUR	4,21	3,86	3,85	3,68	3,59	3,46	3,33	3,23
USD	7,39	7,36	7,39	7,37	7,10	7,04	7,03	7,06
GBP	0,50	0,47	0,46	0,45	0,49	0,45	0,41	0,43
JPY	0,63	0,52	0,54	0,57	0,51	0,47	0,54	0,52
Rest	9,34	9,28	10,35	9,30	11,88	12,11	13,06	12,39

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

**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 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 Kommatstellengenauigkeit schwer zu erhalten sind.