

Pensionskassen- Performance

Kapitalanlagen im Mai 2020

Jackie Bauer, Ökonomin
James Mazeau, Ökonom

Entdecken Sie die
Pensionskassen-
Performance
ab sofort direkt auf
[www.ubs.com](http://www.ubs.com/focus)
/focus

- Die Pensionskassen in unserem Sample erzielten im Mai eine durchschnittliche Performance von 1,41% nach Gebühren. Seit Jahresbeginn steht die Rendite bei -3,23% und seit Messbeginn 2006 bei 52,81%.
- Alle Vorsorgeeinrichtungen in unserem Sample erzielten im vergangenen Monat eine positive Rendite. Das beste Ergebnis verbuchte eine kleine Pensionskasse mit 2,46%, das schlechteste eine grosse mit 0,21%.
- Aktien und Anleihen, sowohl in der Schweiz als auch international, trugen zur positiven Performance bei, alternative Anlagen rentierten leicht negativ.

U wie verhalten ...

Nachdem die Fallzahlen in Folge der ergriffenen Eindämmungsmassnahmen fielen und sogenannte Contact-Tracing-Apps auf den Markt kamen, schreitet die Lockerung der Corona-bedingten Restriktionen nun immer schneller voran. Dass auf die ersten Lockerungen kein erneuter Anstieg der Fallzahlen folgte, ist vielversprechend. Dennoch ist weiter Vorsicht geboten, denn eine dauerhafte Lösung ist noch nicht in Sicht und einige Coronamassnahmen werden uns in den nächsten Monaten weiter begleiten. So gehen wir nach wie vor davon aus, dass die Konjunktur einem U-förmigen Verlauf folgen wird. Wir sind am Tiefpunkt der schwersten Rezession seit den 1970er-Jahren, verharren aber voraussichtlich nur kurz dort. Im 2. Halbjahr dürfte der Wirtschaftsmotor wieder Fahrt aufnehmen. Allerdings werden wir unserer Einschätzung nach erst gegen Ende dieses oder gar Anfang nächsten Jahres wieder auf vollen Touren laufen. Im Vergleich dazu waren die Finanzmärkte im Mai jedoch optimistischer.

...oder V wie unerwartet

Die Aktienmärkte legten trotz der bestehenden Unsicherheiten in der Entwicklung der Coronakrise und trotz politischer Spannungen zwischen China und den USA erneut einen guten Monat in Folge zurück und halfen so den Pensionskassen, den Verlust von Februar und März weiter aufzuholen. Die Geldpolitik wird im Fahrwasser der Krise längere Zeit locker bleiben. Dennoch stiegen die Zinsen letzten Monat leicht an und so boten Anleihen weniger Unterstützung für die Pensionskassen-Performance. Um einen weiteren Anstieg der Aktienmärkte zu rechtfertigen, bedarf es einer schnellen Rückkehr zur Normalität und einer zügigen Erholung der Wirtschaft. Dies würde einem V-förmigen Konjunkturverlauf entsprechen, wofür beispielsweise die breite Verfügbarkeit eines Impfstoffes die Basis schaffen könnte. Doch auch wenn eine zweite Infektionswelle und damit ein L-förmiger Konjunkturverlauf unwahrscheinlicher werden, bestehen noch einige Unsicherheiten und wir empfehlen, taktisch in die Kreditmärkte – Hochzinsanleihen, Schwellenländeranleihen und Unternehmensanleihen – zu investieren, da diese ein negativeres Szenario einpreisen als Aktien.

Performance der Pensionskassen nach verschiedenen Grössengruppen

Jährlicher Durchschnitt, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent

	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
2006	5,60	5,97	6,49	5,94
2007	1,42	2,14	2,53	1,92
2008	-12,78	-13,23	-12,64	-12,84
2009	10,88	10,37	10,09	10,59
2010	2,28	2,93	3,97	2,83
2011	-0,81	0,09	0,28	-0,34
2012	7,16	7,16	7,12	7,16
2013	6,21	5,48	6,15	6,05
2014	7,32	7,38	7,44	7,36
2015	0,61	0,88	1,18	0,86
2016	3,46	3,04	4,12	3,54
2017	8,39	7,83	7,46	7,96
2018	-4,07	-3,26	-2,37	-3,28
2019	11,62	11,83	10,53	11,29

Quelle: UBS

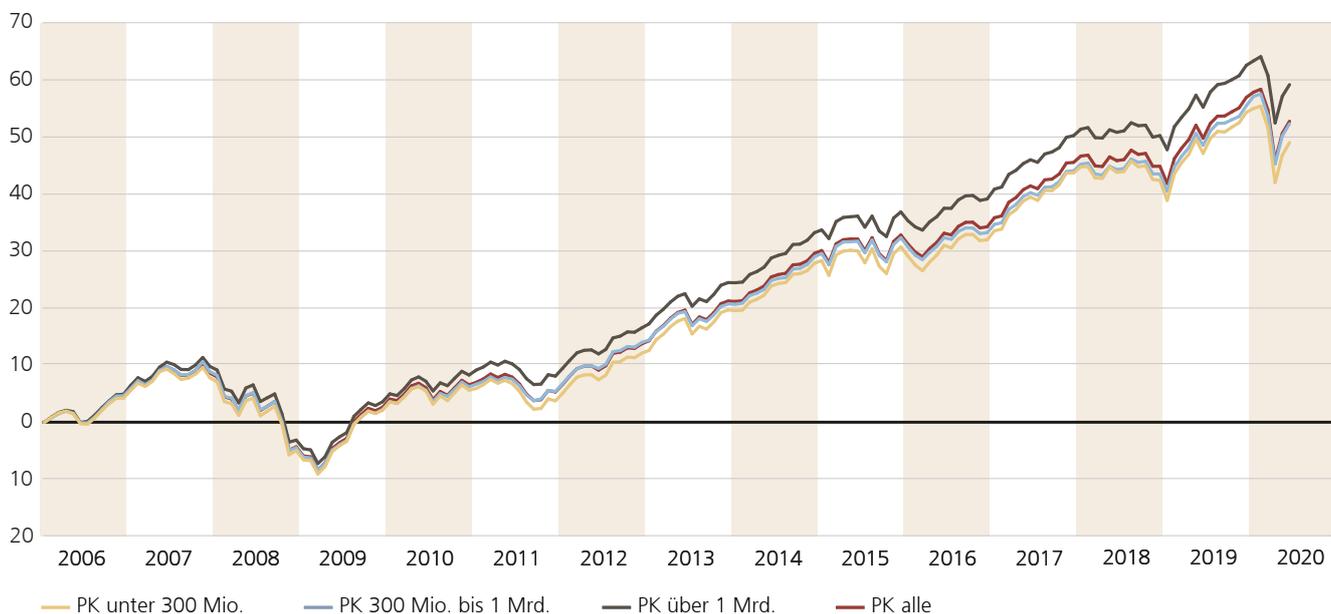
Monatlicher Durchschnitt, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent*

	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
Jun 2019	1,78	1,71	1,72	1,74
Jul 2019	0,83	0,86	0,81	0,83
Aug 2019	-0,07	0,03	0,15	0,02
Sep 2019	0,57	0,40	0,40	0,48
Okt 2019	0,50	0,37	0,44	0,45
Nov 2019	1,20	1,23	1,12	1,18
Dez 2019	0,44	1,04	0,49	0,58
Jan 2020	0,26	0,27	0,45	0,33
Feb 2020	-2,44	-2,43	-2,01	-2,30
Mär 2020	-6,33	-5,50	-5,18	-5,74
Apr 2020	3,38	3,40	3,07	3,28
Mai 2020	1,50	1,42	1,30	1,41
Jahr 2020	-3,86	-3,05	-2,55	-3,23

Quelle: UBS

* Die Performance der letzten Monate kann sich rückwirkend ändern, wenn neue Performancezahlen verfügbar sind. Durchschnitte werden geometrisch berechnet.

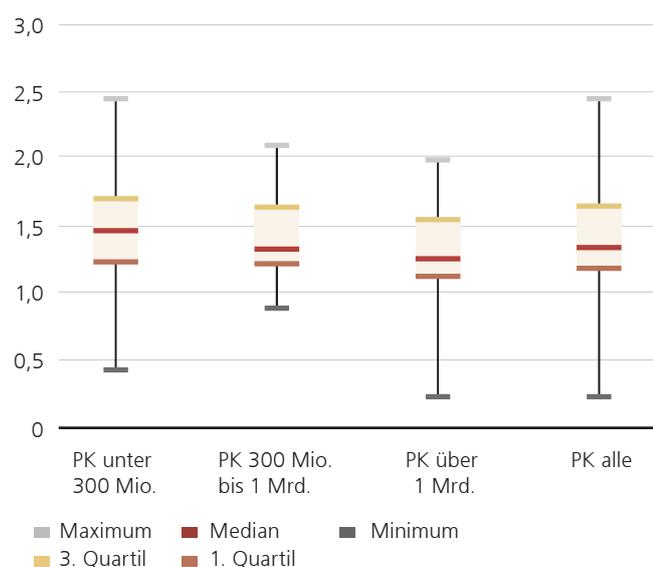
Kumuliert ab 2006, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



Quelle: UBS

Bandbreite der Pensionskassen-Performance

Aktueller Monat, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent

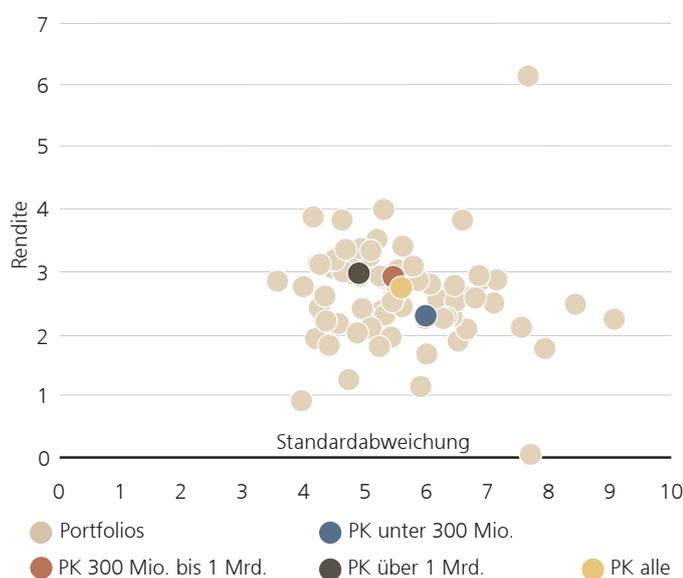


	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
Maximum	2,46	2,09	1,99	2,46
3. Quartil	1,67	1,64	1,54	1,65
Median	1,46	1,31	1,24	1,34
1. Quartil	1,23	1,22	1,11	1,20
Minimum	0,41	0,88	0,21	0,21
Bandbreite	2,05	1,21	1,78	2,25
Interquartil	0,44	0,42	0,43	0,45

Quelle: UBS

Historische Rendite-Risiko-Kennzahlen der Pensionskassen-Performance

Aktueller Monat, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent, ausser Sharpe Ratio



	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
Rendite annualisiert	2,25	2,86	2,93	2,63
Standardabweichung	5,92	5,34	4,85	5,42
Sharpe Ratio	0,51	0,68	0,77	0,63

Quelle: UBS

Quelle: UBS

Renditen nach Anlageklasse

Monatlicher Durchschnitt, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent**

		Anleihen CHF	Anleihen andere	Aktien Schweiz	Aktien global	Immobilien	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
Jun	2019	0,37	-0,33	3,88	3,42	0,67	-1,88	-0,71
Jul	2019	1,25	1,28	0,48	1,45	0,62	1,81	0,93
Aug	2019	1,77	1,30	-0,26	-2,81	0,32	0,95	1,11
Sep	2019	-1,57	-0,04	1,67	2,94	0,51	0,33	1,14
Okt	2019	-1,35	-0,20	1,08	1,95	0,75	-0,57	0,89
Nov	2019	0,65	0,55	2,87	3,29	0,51	0,51	1,66
Dez	2019	-0,82	-1,77	1,32	0,86	1,09	-1,71	-1,31
Jan	2020	1,68	0,88	0,16	-2,04	0,80	0,38	0,32
Feb	2020	0,80	0,47	-7,58	-7,51	-0,02	0,32	0,58
Mär	2020	-4,73	-5,56	-5,55	-14,50	-1,23	-0,43	0,54
Apr	2020	1,61	1,92	5,15	10,13	0,60	0,74	-1,38
Mai	2020	0,13	1,38	3,22	3,82	0,09	-0,59	-1,41
Jahr	2020	-0,65	-1,10	-5,11	-11,43	0,23	0,41	-1,36

Quelle: UBS

** Die Performancezahlen für Hedge Funds und Private Equity/Infrastructure werden bei der monatlichen Performancemessung in CHF umgewandelt, dies beeinflusst die Performance. Zudem können die Performancezahlen mehrere Monate rückläufig korrigiert werden.

Jährlicher Durchschnitt, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent

	Anleihen CHF	Anleihen andere	Aktien Schweiz	Aktien global	Immobilien	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
2006	0,31	1,00	20,13	16,24	12,17	1,97	13,54
2007	-0,12	1,50	0,47	3,44	-0,45	3,68	19,66
2008	4,90	-7,67	-34,37	-44,98	-1,93	-16,86	-11,50
2009	5,64	9,54	23,13	31,98	8,14	2,75	-9,52
2010	3,39	-4,28	4,40	1,85	6,25	-4,05	0,40
2011	5,03	5,86	-8,03	-7,13	5,09	-1,41	8,48
2012	3,41	7,04	17,56	13,36	6,93	2,20	7,51
2013	-1,36	-2,81	25,03	18,08	4,50	4,11	9,00
2014	6,18	12,12	12,45	15,13	7,66	12,66	19,36
2015	1,90	-3,11	3,17	-1,74	5,77	3,92	8,19
2016	1,11	4,70	-0,22	9,88	6,58	3,47	7,38
2017	0,09	4,66	20,81	20,16	6,42	-3,32	15,38
2018	0,15	-1,66	-9,40	-9,23	3,13	0,85	8,25
2019	2,91	6,43	30,45	22,86	7,84	2,53	9,18
p.a. 2006–2019	2,37	2,23	6,05	4,46	5,52	0,69	7,14
p.a. 2009–2019	2,56	3,36	10,07	9,75	6,20	2,07	7,36

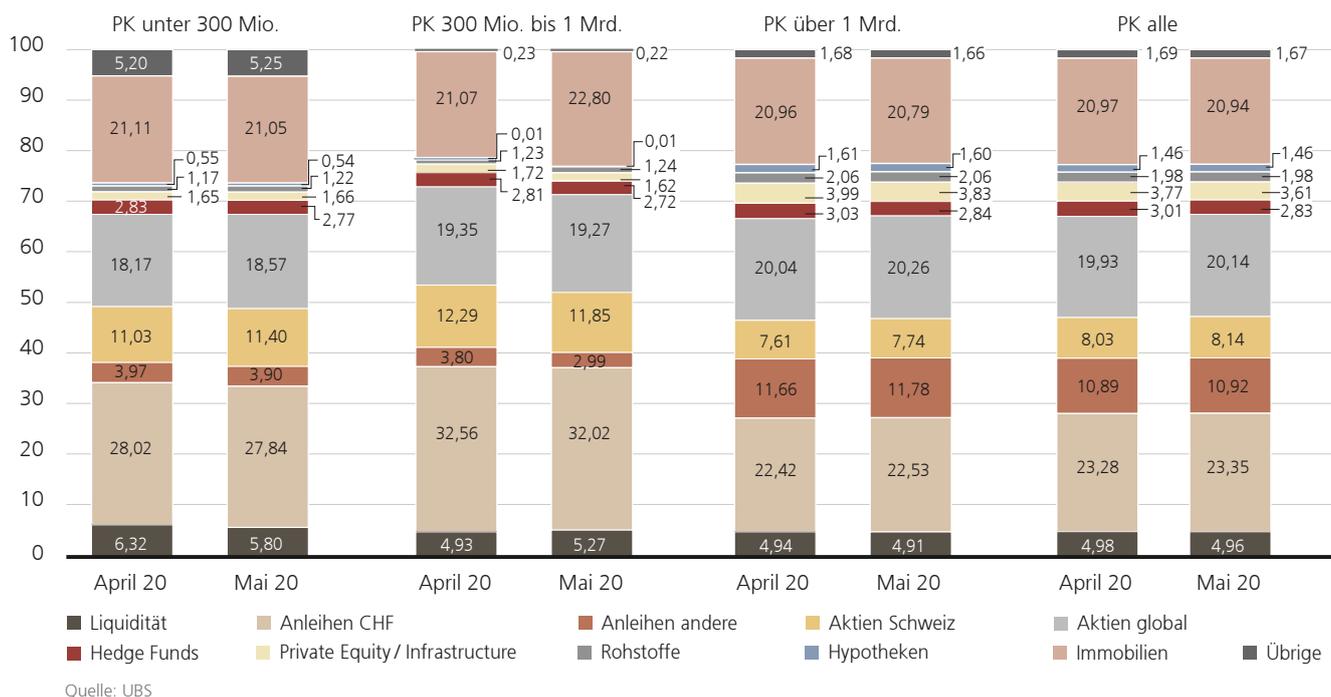
Quelle: UBS



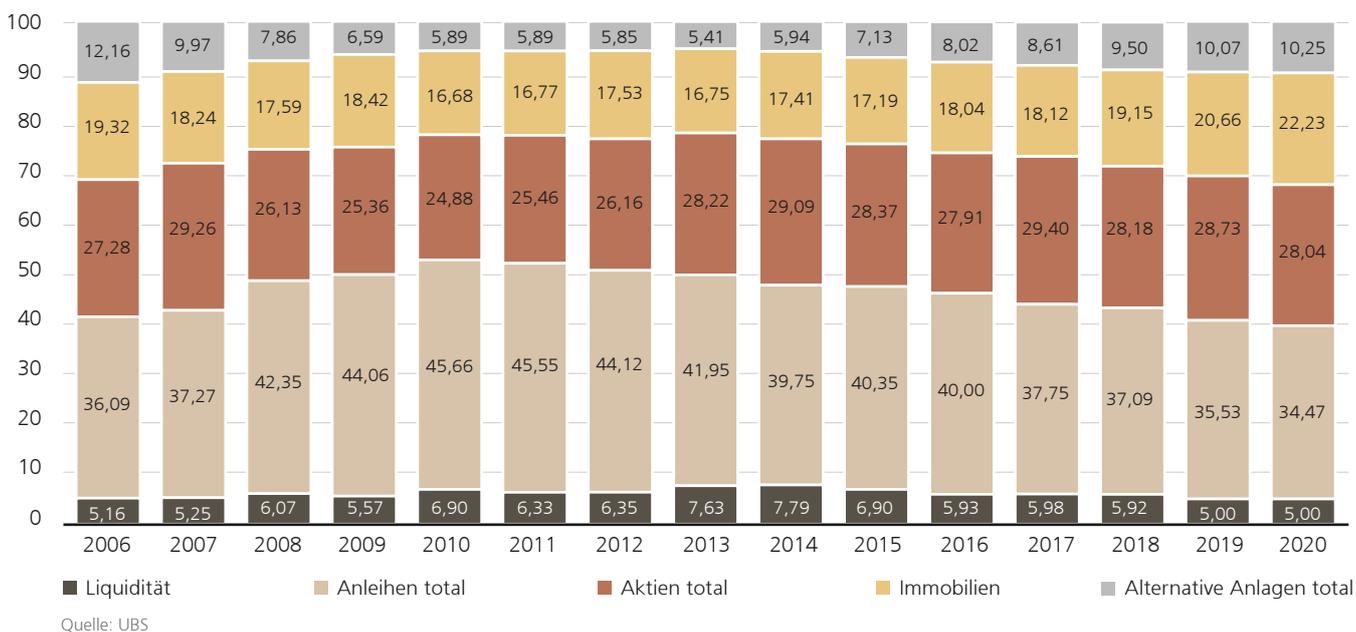
 stärkste Performance schwächste Performance

Anteile am Vermögen

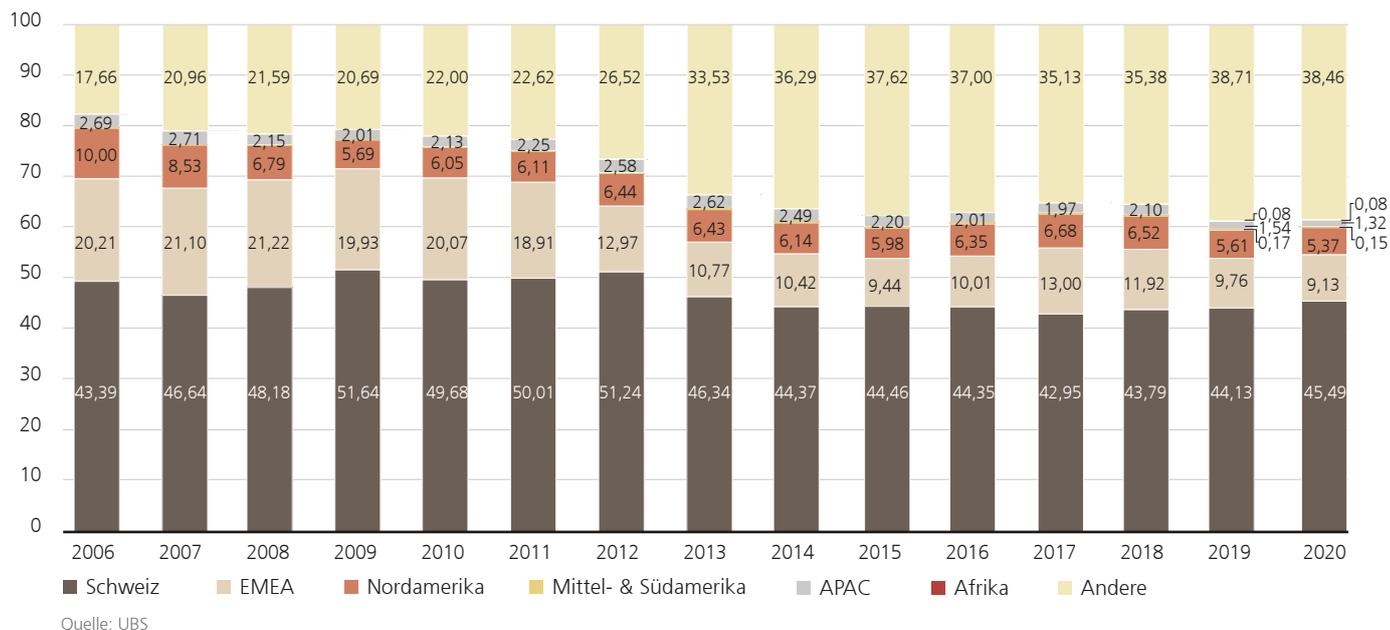
Nach Anlageklassen, aktueller Monat und Vormonat im Vergleich, kapitalgewichtet, nach



Nach Anlageklassen, jährlicher Durchschnitt, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent

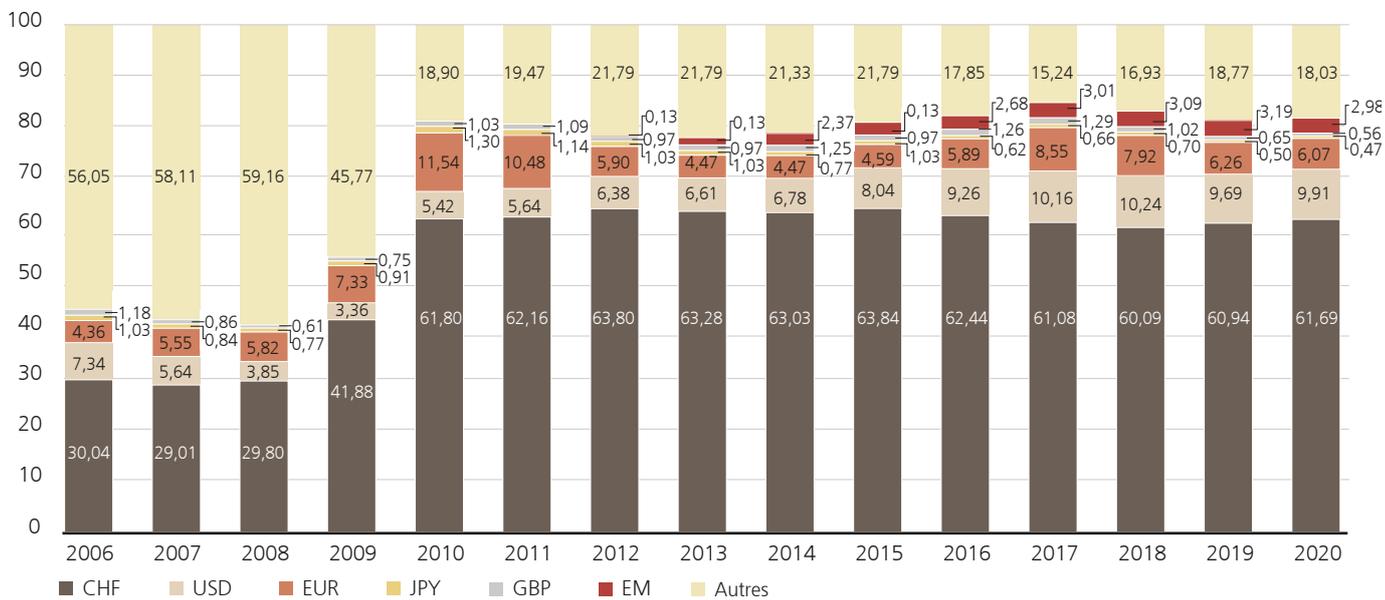


Nach Ländern, jährlicher Durchschnitt, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent***



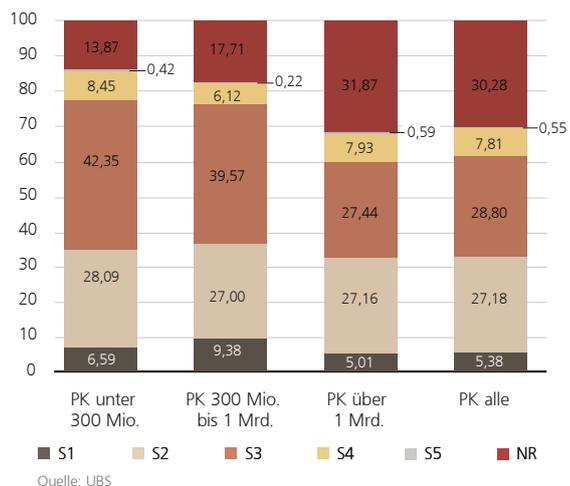
*** Die Kategorie Andere beinhaltet Allokationen, die aufgrund von Fund-of-Fund-Allokationen nicht eindeutig zugeordnet werden können.

Nach Währungen, jährlicher Durchschnitt, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent****



**** La catégorie Autres comprend aussi les placements monétaires non attribuables car ceux-ci sont investis dans des fonds de fonds.

Nach SI-rating für Aktien und Anleihen, aktueller Monat, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent*****



***** Das Nachhaltigkeitsrating basiert auf UBS CIO Rating Kriterien. NR = not rated, kann nicht zugeordnet werden.

Diese Publikation dient nur zur Information und ist für den persönlichen Gebrauch bestimmt. Sie ist nicht als Empfehlung, Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung für Anlage- oder andere spezifische Produkte zu verstehen. Sie stellt keine Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung dar und sollte nicht als Grundlage für Anlageentscheide dienen. Sie sollten sich professionell beraten lassen, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen.

UBS behält sich das Recht vor, Dienstleistungen, Produkte und Preise jederzeit ohne Vorankündigungen zu ändern. Einzelne Dienstleistungen und Produkte unterliegen rechtlichen Restriktionen. Sie können deshalb nicht uneingeschränkt weltweit angeboten werden.

UBS lehnt jede Haftung für falsche oder unvollständige Informationen ab. Die wiedergegebenen Meinungen externer Autoren können von der offiziellen Meinung von UBS abweichen. Die Zahlen und Ausführungen beziehen sich, sofern nicht anders vermerkt, auf den Stand per Redaktionsschluss (22. Januar 2020).

Die vollständige oder teilweise Reproduktion ohne ausdrückliche Erlaubnis von UBS ist untersagt.
© UBS 2020. Das Schlüsselssymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten

Auswahl von UBS-Publikationen



House View Weekly

Mit diesem wöchentlichen Update bleiben Sie über das Marktgeschehen auf dem Laufenden. Es informiert Sie zeitnah über die neuesten Entwicklungen und deren Bedeutung für Ihre Anlagen.

Erscheint jeweils am Montag auf Englisch und am Dienstag auf Deutsch, Französisch, Italienisch und Spanisch.



UBS Outlook Schweiz

Der UBS Outlook Schweiz richtet sich in erster Linie an Unternehmer und Manager in der Schweiz. Jede Ausgabe präsentiert eine Analyse zu den Themen globale und Schweizer Konjunktur, Währungen, Zinsen, Regionen, Branchen und Immobilienmarkt.

Erscheint quartalsweise auf Deutsch, Französisch, Italienisch und Englisch.



Investieren in der Schweiz

Die Publikation richtet sich an Anleger mit Heimwährung Schweizer Franken und deckt mehrere Anlageklassen ab, wie Aktien, Anleihen, Immobilien, Währungen. Zudem enthält die Publikation konkrete Anlageempfehlungen.

Erscheint monatlich auf Deutsch, Englisch, Französisch und Italienisch.



Schweizer Immobilien

Institutionelle Investoren drängten in den letzten Jahren Hypothekemarkt. Dieser Bericht zeigt, inwiefern Hypotheken als Anlage aktuell attraktiv sind.

Erscheint auf Deutsch, Französisch.

Bestellen oder abonnieren

Als UBS-Kundin oder -Kunde können Sie die oben aufgeführten Publikationen bestellen beziehungsweise abonnieren. Wenden Sie sich hierfür bitte an Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

Öffentlich verfügbare Publikationen finden Sie auf <http://www.ubs.com/cio> (frei zugängliche Inhalte).

Bitte beachten Sie, dass aus rechtlichen Gründen gewisse Publikationen nicht für die Distribution in alle Länder verfügbar sind.

Schlafen Sie gut

Gute Investment Governance ist anspruchsvoll und komplex – und mit uns einfach und effizient

Sie brauchen stets den Überblick und Transparenz bis ins Detail, um Ihrer Führungs- und Kontrollverantwortung gerecht werden zu können. Und genau das verschaffen wir Ihnen – mit umfassenden Infrastrukturlösungen, Tools und Reports. So machen wir es Ihnen leichter, Ihre anspruchsvolle Aufgabe zu erfüllen: Sie wissen jederzeit Bescheid, können rechtzeitig und proaktiv handeln – und schlafen deshalb besser und sorgenfrei.

Für bessere
Investment Governance:
ubs.com/investment-governance