

Pensionskassen- Performance

Kapitalanlagen im Juni 2020

Jackie Bauer, Ökonomin
James Mazeau, Ökonom
Philipp Steger

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 Juni eine durchschnittlichen Performance von 0,87% nach Gebühren. Seit Jahresbeginn steht die Rendite bei -2,36% und seit Messbeginn 2006 bei 54,18%.
- Alle Vorsorgeeinrichtungen in unserem Sample erwirtschafteten im vergangenen Monat eine positive Rendite. Das beste wie auch das schlechteste Ergebnis verbuchte je eine kleine Pensionskasse mit 1,63% und 0,20%.
- Die Sharpe Ratio betrug im Durchschnitt 0,71. Die grossen Vorsorgeeinrichtungen weisen mit 0,84 eine höhere risikoadjustierte Rendite auf als die mittleren mit 0,76 und die kleinen mit 0,59.
- Aktien, Anleihen und Immobilien trugen zur positiven Performance bei, alternative Anlagen rentierten leicht negativ.

Achterbahn oder Kettenkarussell?

Die Fed-Unterstützung, die US-Wahlen sowie die Corona-Pandemie lassen die Märkte stellenweise volatil agieren. Trotz Stimmungsschwankungen wegen insgesamt steigender Fallzahlen und erneuter Anstiege in manchen Ländern entwickelten sich Aktien im Juni positiv. Besonders China und die USA legten zu, was jedoch nicht auf eine politische Entspannung zwischen den beiden Ländern zurückzuführen ist.

Viele Volkswirtschaften lockerten im Juni die Restriktionen zur Eindämmung des Virus weiter. Auch übertrafen die ökonomischen Indikatoren im letzten Monat die Erwartungen positiv, was für Aufwind sorgte. Einmal mehr half auch die Fed, die mit der Aussage «nicht einmal daran zu denken, über eine Zinserhöhung nachzudenken» klar signalisierte, dass sie die Finanzmärkte mit genügend Liquidität versorgen werde. So sind die Pensionskassenportfolios weiter auf dem Weg, den Einbruch vom März aufzuholen.

Neben dem Virus sorgt auch die anstehende US-Präsidentenwahl für Unsicherheit. Vor vier Monaten noch hatte Präsident Trump das Aushängeschild einer robusten Wirtschaft und einer Arbeitslosenquote auf einem 50-Jahres-Tief, doch heute sieht die Situation ganz anders aus. Auch wenn der Wahlkampf in diesem Jahr, geprägt von der Krise, ruhiger verläuft, ist das Ergebnis noch völlig offen. Zudem dürfte die Corona-Krise das politische Programm der beiden Kontrahenten beeinflussen. Diese Unsicherheit könnte in den nächsten Wochen an den Finanzmärkten zusätzlich zu spüren sein. Es bleibt also abzuwarten, ob das zweite Halbjahr zu einer Achterbahn- oder Kettenkarussellfahrt an den Finanzmärkten wird.

Performance nach 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

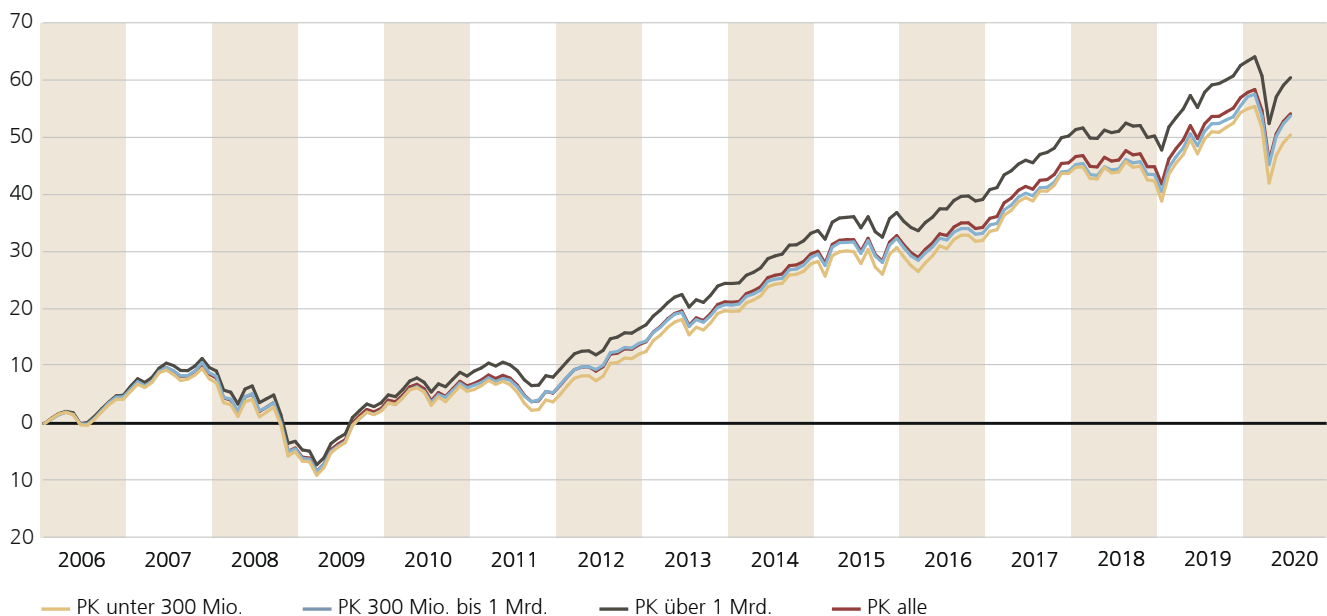
Monatlicher Durchschnitt, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent*

	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
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	-2,02	-2,30
Mär 2020	-6,34	-5,51	-5,20	-5,75
Apr 2020	3,42	3,42	3,07	3,30
Mai 2020	1,51	1,46	1,29	1,43
Jun 2020	0,91	0,88	0,83	0,87
Jahr 2020	-2,95	-2,15	-1,78	-2,36

Quelle: UBS

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

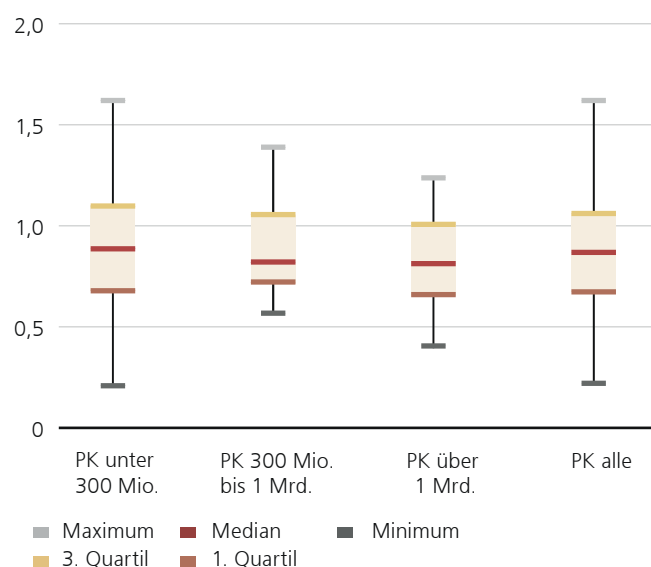
Kumuliert ab 2006, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



Quelle: UBS

Bandbreite der Performance

Aktueller Monat, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



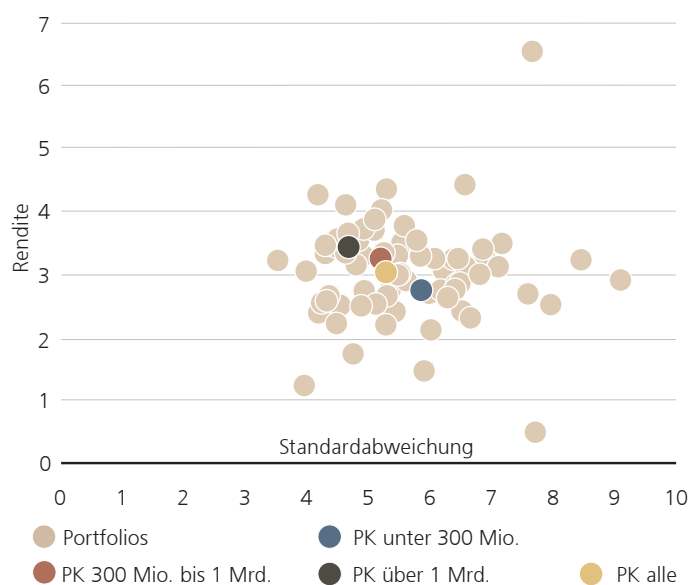
Quelle: UBS

	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
Maximum	1,63	1,40	1,23	1,63
3. Quartil	1,10	1,05	1,01	1,06
Median	0,89	0,81	0,80	0,86
1. Quartil	0,67	0,71	0,65	0,67
Minimum	0,20	0,56	0,41	0,20
Bandbreite	1,43	0,84	0,82	1,43
Interquartil	0,43	0,34	0,36	0,39

Quelle: UBS

Historische Rendite-Risiko-Kennzahlen

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



Quelle: UBS

	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
Rendite annualisiert	2,71	3,28	3,31	3,06
Standardabweichung	5,93	5,35	4,86	5,43
Sharpe Ratio	0,59	0,76	0,84	0,71

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
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	0,31
Feb	2020	0,80	0,47	-7,58	-7,52	-0,02	0,32	0,58
Mär	2020	-4,73	-5,56	-5,55	-14,50	-1,23	-0,55	0,31
Apr	2020	1,61	2,59	5,15	10,32	0,62	0,79	-1,40
Mai	2020	0,12	1,35	3,20	3,75	0,08	-0,27	-0,87
Jun	2020	0,16	0,59	1,58	2,29	0,20	-1,08	-1,65
Jahr	2020	-0,50	0,11	-3,63	-9,31	0,44	-0,42	-2,71


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

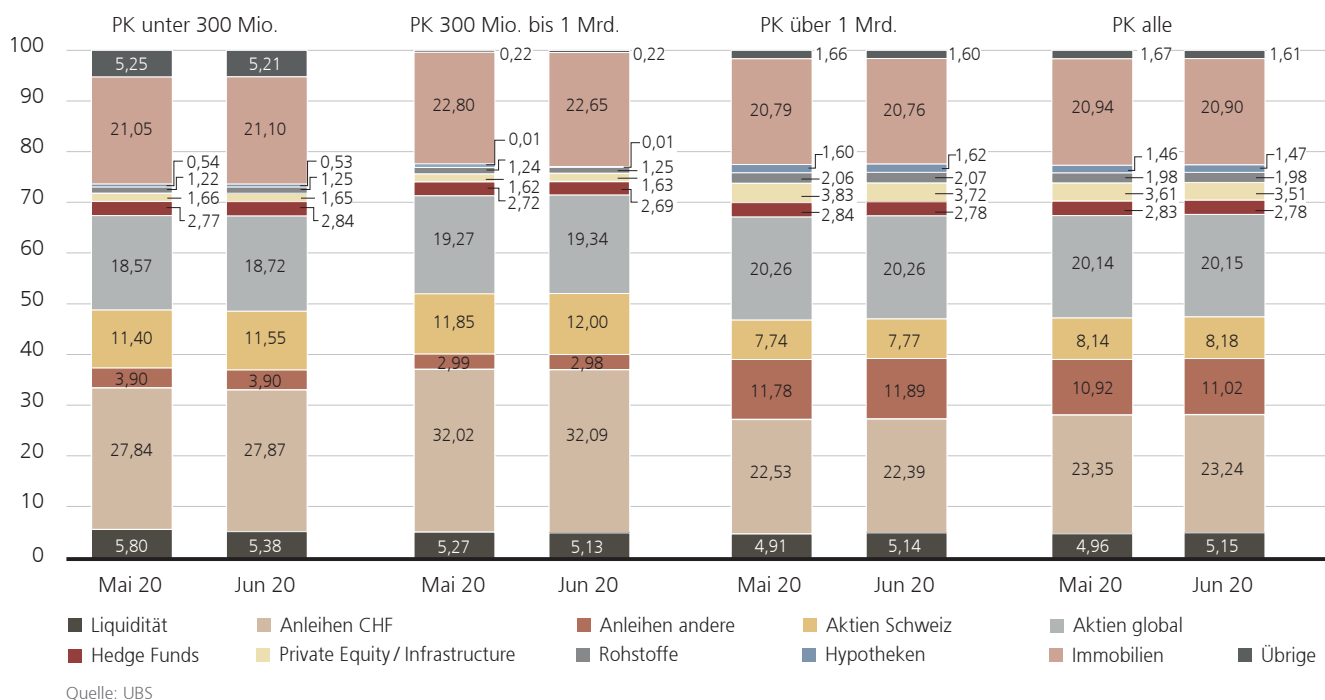
Quelle: UBS



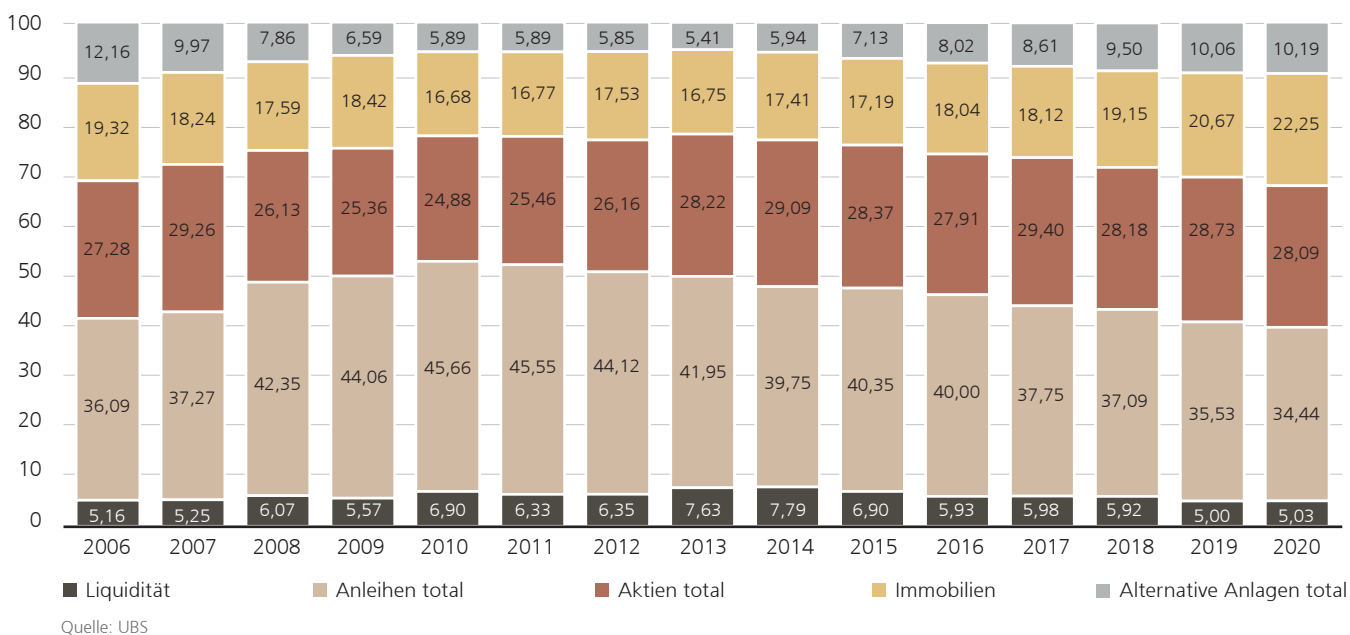
 stärkste Performance schwächste Performance

Anteile am Vermögen

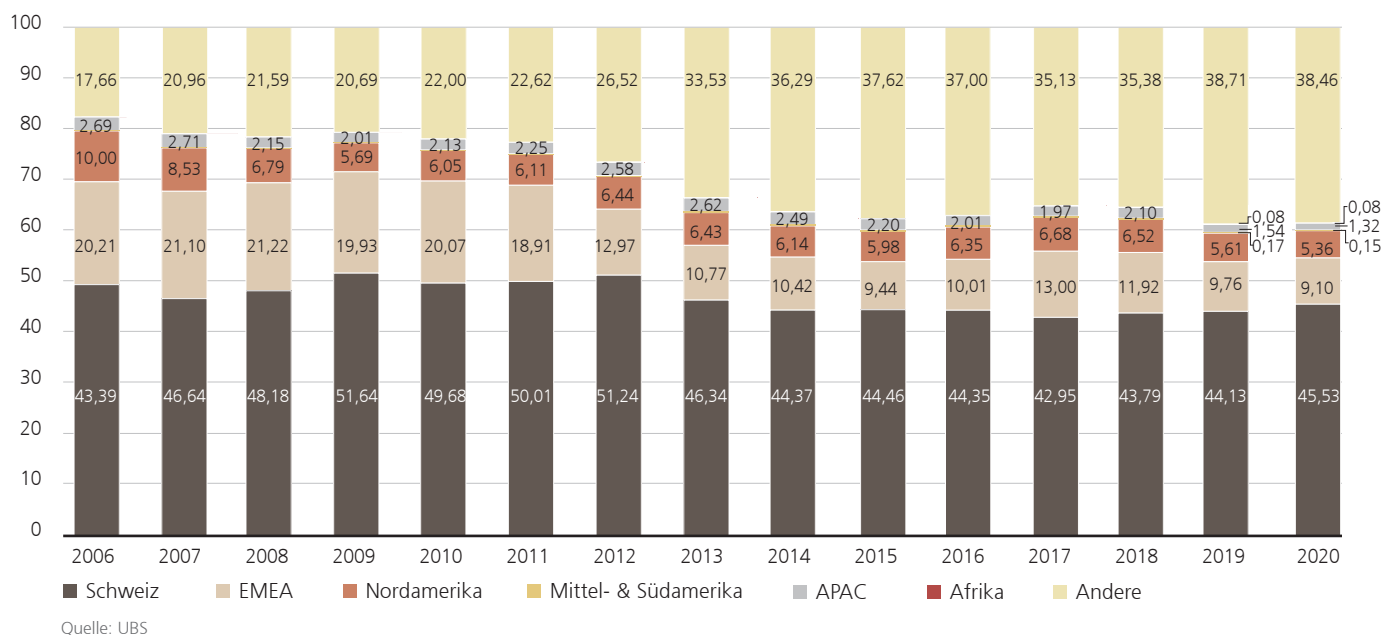
Nach Anlageklassen, aktueller Monat und Vormonat im Vergleich, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



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

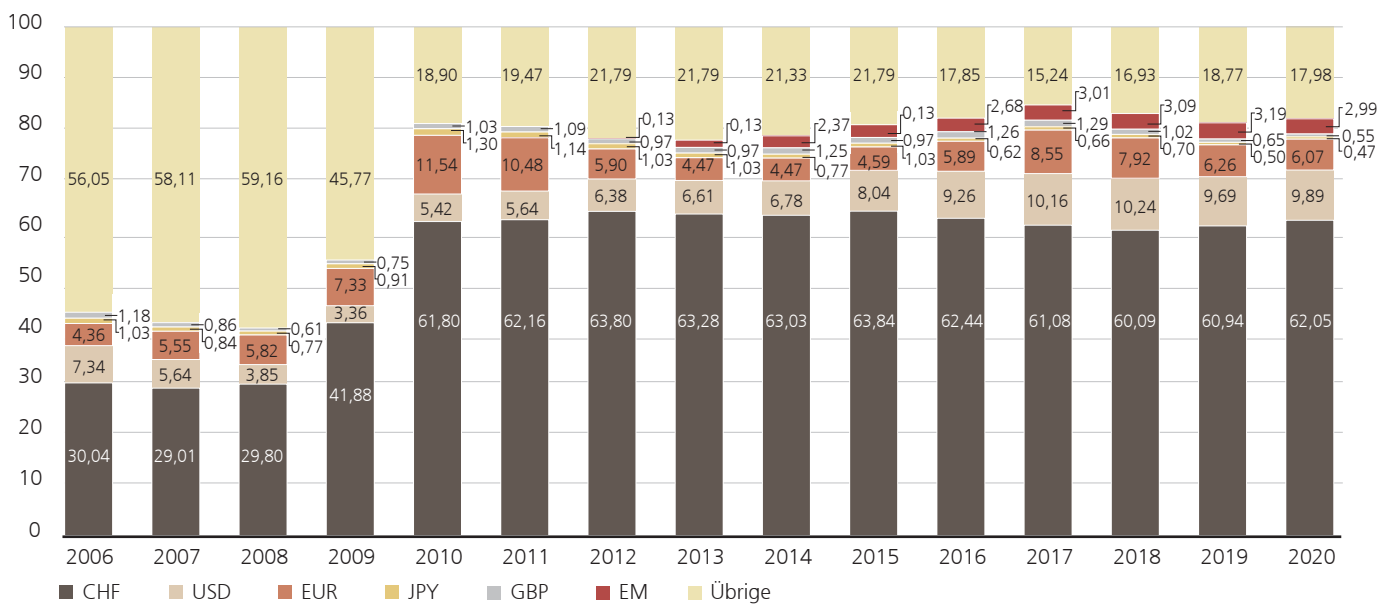


Nach Ländern, jährlicher Durchschnitt, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent***



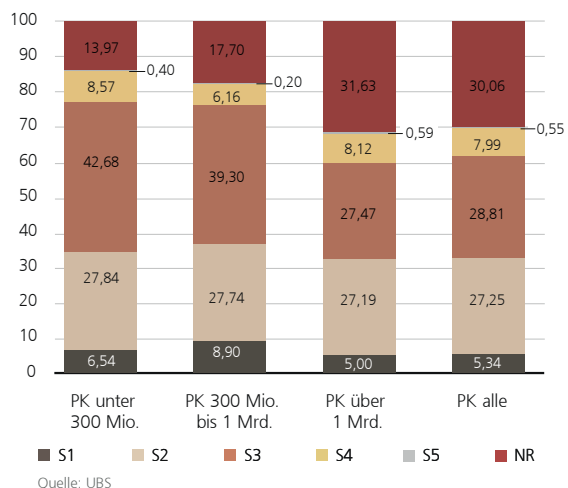
*** Die Kategorie Andere beinhaltet Allokationen, die aufgrund von Fund-of-Fund-Allokationen nicht eindeutig zugeordnet werden können.

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



*** Die Anlagestruktur nach Währung beinhaltet alle Anlageklassen und Anlageformen. Die Kategorie Übrige beinhaltet auch nicht zuordnungsbar Währungsanlagen, da diese in Funds investiert sind.

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 Hypothekarmarkt. 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