

Pensionskassen-Performance

Kapitalanlagen im Februar 2022

Jackie Bauer, CFA, Ökonomin
James Mazeau, CFA, Ökonom



Pensionskassen-Performance

Zusammenfassung der Performance von etwa 70 Schweizer Pensionskassen im UBS Sample

- Die Pensionskassen in unserem Sample erzielten im Februar insgesamt eine durchschnittliche Performance von -1,76% nach Gebühren. Damit beträgt die Rendite seit Jahresbeginn -3,58%. Seit Messbeginn 2006 steht die Rendite bei 71,72%.
- Die Bandbreite der Performance aller Pensionskassen lag im letzten Monat bei 3,69 Prozentpunkten. Das beste Ergebnis von -0,68% wie auch das schlechteste von -4,37% lieferte eine grosse Pensionskasse mit mehr als 1. Mrd. verwalteten Vermögen. Deren Bandbreite war damit deutlich höher als die der mittleren Pensionskassen mit verwalteten Vermögen zwischen CHF 300 Mio. und CHF 1 Mrd. (1,63 Prozentpunkten) und der kleinen mit weniger als CHF 300 Mio. verwalteten Vermögen (2,01 Prozentpunkten).
- Die Sharpe Ratio (der letzten 36 Monate) lag mit durchschnittlich 1,01 deutlich unter dem Vormonat (1,21). Die grossen Pensionskassen (1,13) und die mittleren (1,07) wiesen eine deutlich höhere risikoadjustierte Rendite auf als die kleinen (0,89).
- Im Februar trugen alle Anlageklassen negativ zur Performance bei, Aktien und Anleihen deutlich mehr als Immobilien und alternative Anlagen. Immobilien lieferten mit -0,35% das beste Ergebnis, gefolgt von Hedge Funds mit -0,61% sowie Private Equity und Infrastruktur mit -0,72%. Anleihen in Schweizer Franken schlugen mit -1,79% zu Buche, in Fremdwährung betrug der Verlust gar -3,86%. Bei den Aktien schnitten Schweizer Titel leicht weniger schlecht ab (-2,49%) als andere (-3,63%).
- Der Februar begann mit Ängsten um eine mögliche Eskalation des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine und endete mit der Russischen Invasion. Dies bewirkte eine erhöhte Volatilität an den Finanzmärkten und zeigt sich deutlich in der Performance der Pensionskassen. Die mit dem Krieg verbundenen Sanktionen und die möglichen Lieferengpässe im Energiebereich bringen Sorgen auf um die Weltwirtschaft, die sich noch von der Coronapandemie erholt. Zudem sind die Inflationszahlen in vielen Ländern nach wie vor deutlich erhöht und die Erwartungen an die Zentralbanken zu Leitzinserhöhungen gross. Allen voran die US-Notenbank Fed steht im Rampenlicht und dürfte im März die Zinsen anheben. Zwischen den geopolitischen Spannungen bleibt die Zentralbankpolitik in den nächsten Monaten ein Balanceakt.

Performance nach Grössengruppen

Monatlicher Durchschnitt, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent¹

	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK Alle
Mrz. 21	2,38	2,32	2,09	2,26
Apr. 21	0,67	0,70	0,87	0,75
Mai. 21	0,75	0,66	0,65	0,69
Jun. 21	1,84	1,97	1,64	1,81
Jul. 21	0,18	0,27	0,43	0,29
Aug. 21	1,02	1,02	0,99	1,01
Sep. 21	-1,46	-1,43	-1,32	-1,40
Okt. 21	0,78	0,91	0,87	0,85
Nov. 21	-0,37	-0,23	-0,10	-0,24
Dez. 21	1,63	1,68	1,57	1,63
Jan. 22	-1,85	-2,00	-1,72	-1,85
Feb. 22	-1,92	-1,67	-1,68	-1,76
Jahr 2022	-3,73	-3,64	-3,37	-3,58

Jährlicher Durchschnitt, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent

	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
2006	5,6	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
2020	3,49	4,44	4,6	4,09
2021	8,18	8,64	8,27	8,35

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

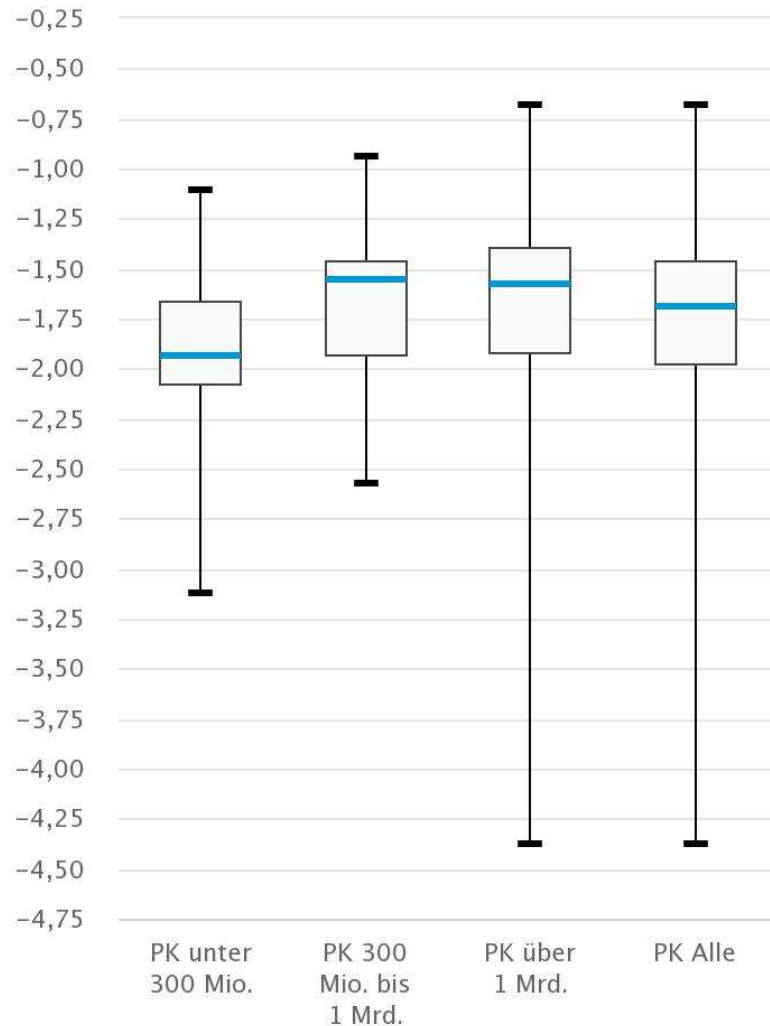
Performance nach Grössengruppen

Kumuliert ab 2006, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



Bandbreite der Performance

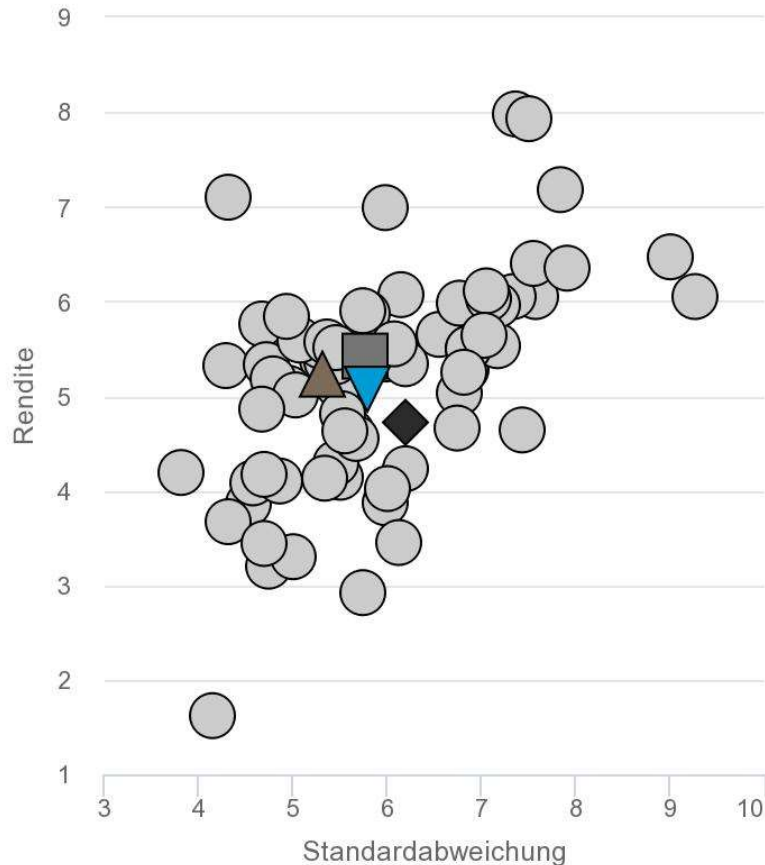
Aktueller Monat, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK Alle
Maximum	-1,11	-0,94	-0,68	-0,68
3. Quartil	-1,67	-1,47	-1,4	-1,47
Median	-1,93	-1,55	-1,57	-1,68
1. Quartil	-2,08	-1,93	-1,92	-1,98
Minimum	-3,12	-2,57	-4,37	-4,37
Bandbreite	2,01	1,63	3,69	3,69
Interquartil	0,41	0,46	0,52	0,51

Historische Rendite-Risiko-Kennzahlen

Durchschnitt der letzten 36 Monate, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent (ausser Sharpe Ratio)



- Portfolio
- PK 300 Mio. bis 1 Mrd.
- ▲ PK über 1 Mrd.
- ◆ PK unter 300 Mio.
- ▼ PK alle

	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
Rendite annualisiert	4,72	5,42	5,23	5,07
Standardabweichung	6,2	5,78	5,33	5,8
Sharpe Ratio	0,89	1,07	1,13	1,01

Renditen nach Anlageklasse

Monatlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent²

	Anleihen CHF	Anleihen Fremdwährung	Aktien Schweiz	Aktien Welt ex. Schweiz	Immobilien	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
Mrz. 21	0,54	1,72	6,66	5,87	1,21	3,22	7,12
Apr. 21	-0,14	-1,21	1,13	1,07	0,5	-1,77	1,1
Mai. 21	-0,19	-0,23	3,56	0,44	0,33	-0,03	2,12
Jun. 21	0,32	1,94	4,36	3,19	1,41	1,93	5,28
Jul. 21	1,03	-0,44	1,74	-1,68	0,43	-1,62	-0,15
Aug. 21	-0,24	0,64	2,28	3,17	0,42	0,81	4,58
Sep. 21	-1,27	-0,29	-5,66	-2,23	0,33	1,11	6
Okt. 21	-0,83	-1,75	3,56	2,39	-0,05	-1	-1,08
Nov. 21	1,33	0,3	-0,68	-1,75	0,29	0,74	2,08
Dez. 21	-0,66	-1	5,84	2,41	2,22	-0,77	0,83
Jan. 22	-1,38	-0,59	-5,8	-2,83	0,44	1,51	2,17
Feb. 22	-1,79	-3,86	-2,49	-3,63	-0,35	-0,61	-0,72
Jahr 2022	-3,15	-4,43	-8,15	-6,36	0,09	0,89	1,43

2) 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.

Renditen nach Anlageklasse

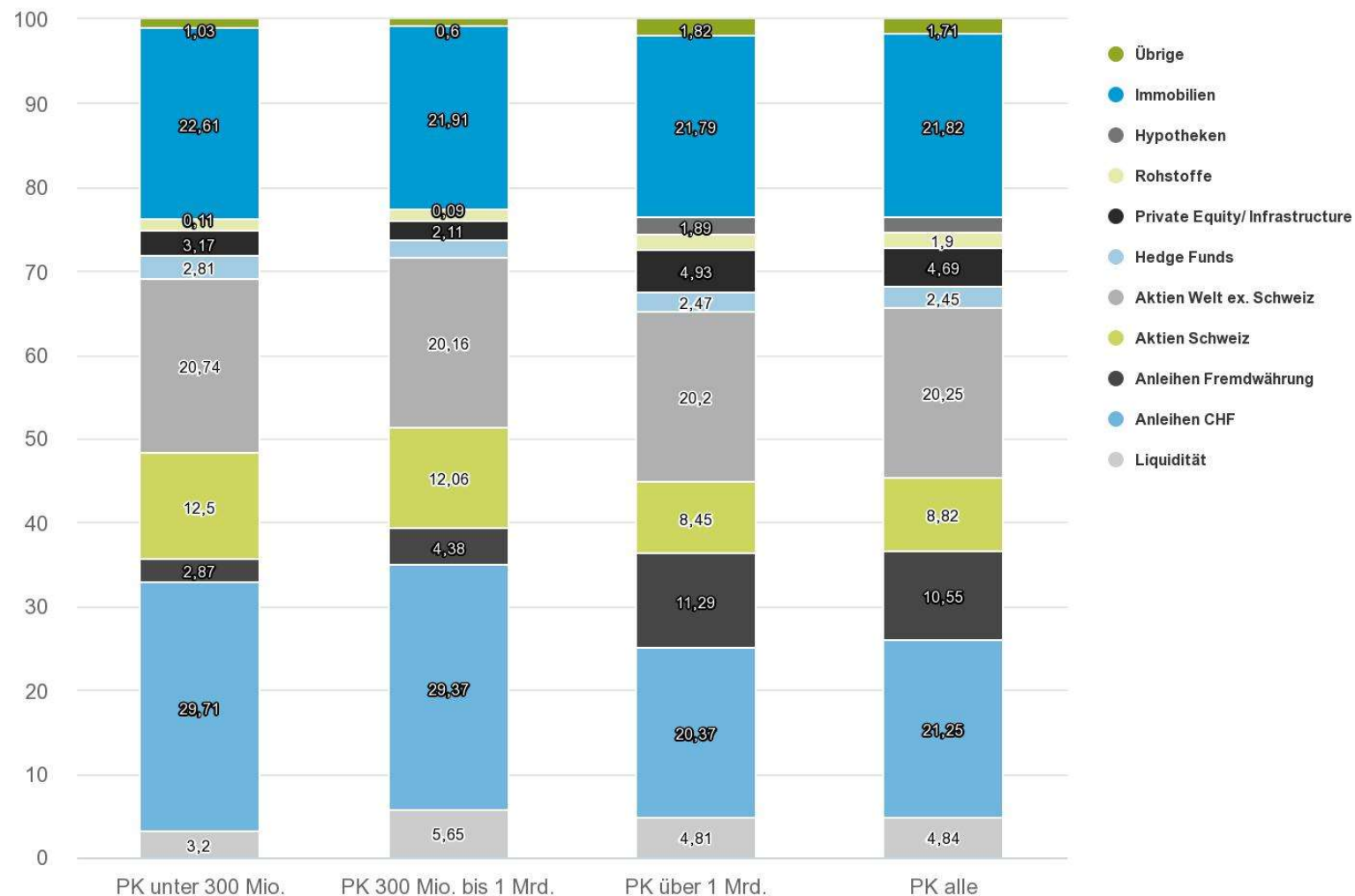
Jährlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent

	Anleihen CHF	Anleihen Fremdwährung	Aktien Schweiz	Aktien Welt ex. Schweiz	Immobilien	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
2006	0,31	1	20,13	16,24	12,17	1,97	13,54
2007	-0,12	1,5	0,47	3,44	-0,45	3,68	19,66
2008	4,9	-7,67	-34,37	-44,98	-1,93	-16,86	-11,5
2009	5,64	9,54	23,13	31,98	8,14	2,75	-9,52
2010	3,39	-4,28	4,4	1,85	6,25	-4,05	0,4
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	2,2	7,51
2013	-1,36	-2,81	25,03	18,08	4,5	4,11	9
2014	6,18	12,12	12,45	15,13	7,66	12,66	19,36
2015	1,9	-3,11	3,17	-1,74	5,77	3,92	8,19
2016	1,11	4,7	-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	-9,4	-9,23	3,13	0,85	8,25
2019	2,91	6,43	30,45	22,86	7,86	2,53	9,18
2020	0,75	1,14	4,59	6,07	4,8	0,09	5,15
2021	-1,73	-0,95	23,35	18,93	8,15	5,00	39,87
p.a. 2006–2021	2,01	1,96	6,96	5,41	5,64	0,92	8,81
p.a. 2009–2021	2,08	2,85	10,60	10,14	6,24	2,14	9,39


 stärkste Performance pro Jahr
 schwächste Performance pro Jahr

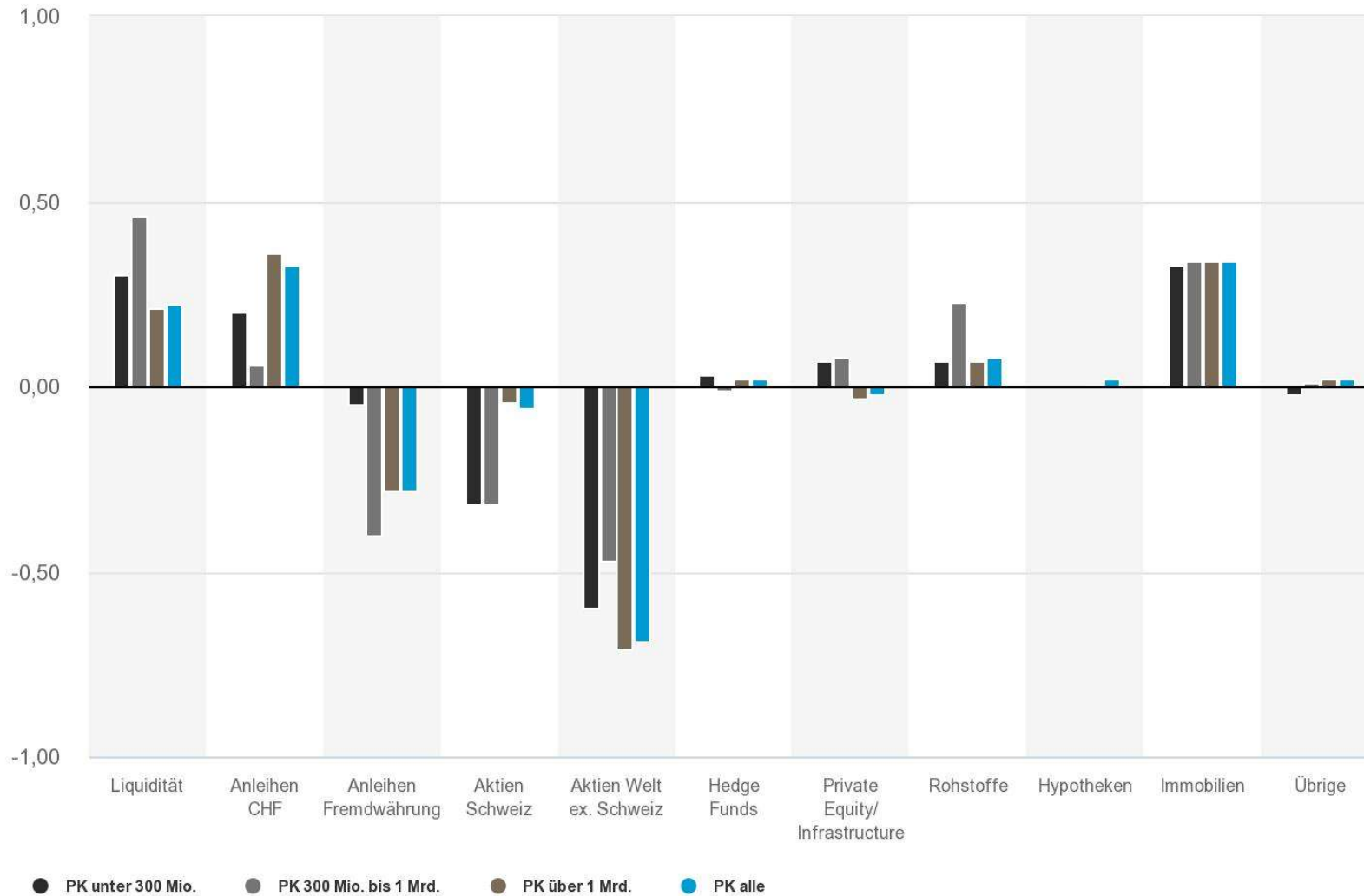
Anteile am Vermögen

Nach Anlageklassen, monatlicher Durchschnitt, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent³



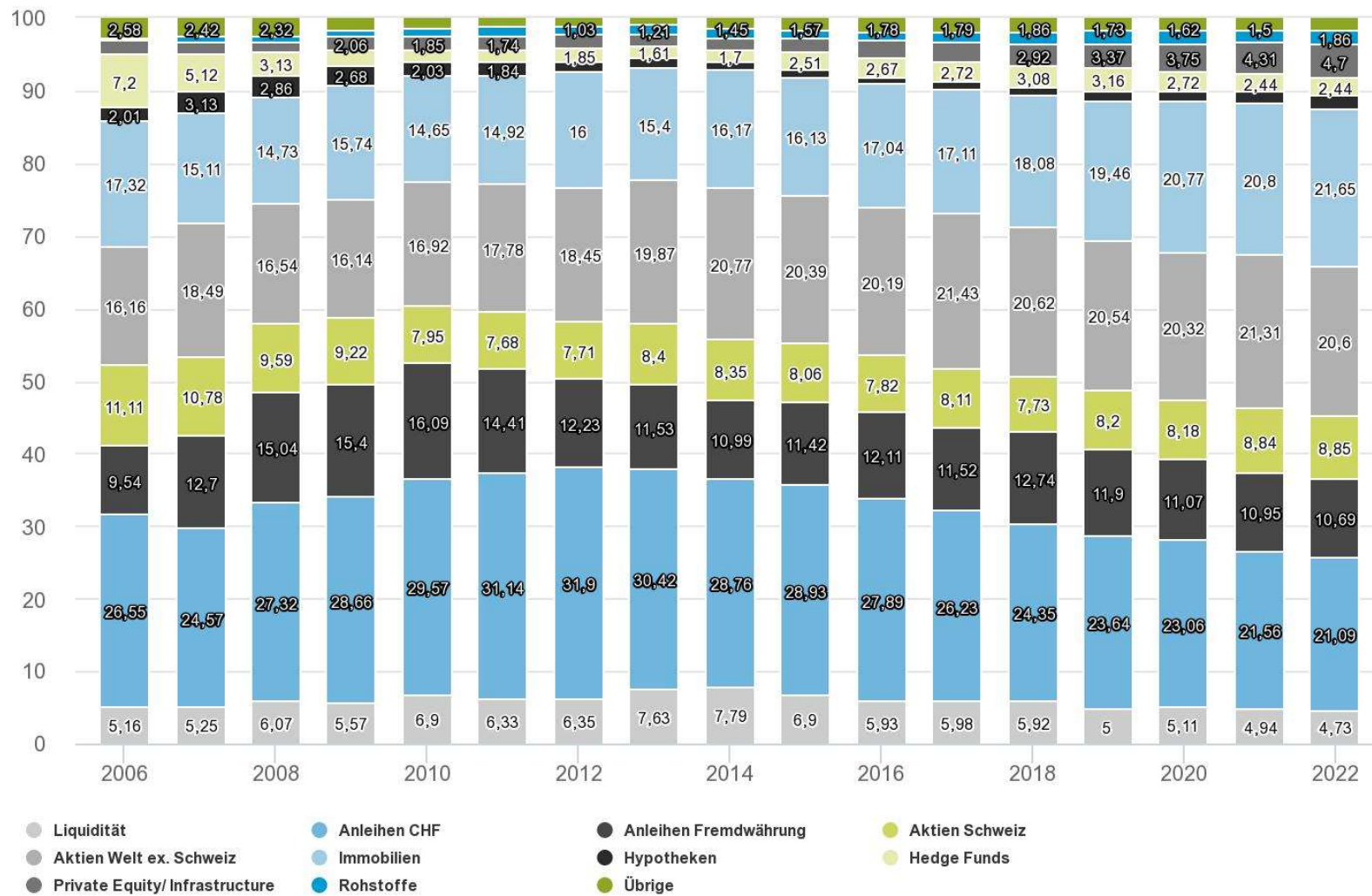
Anteile am Vermögen

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



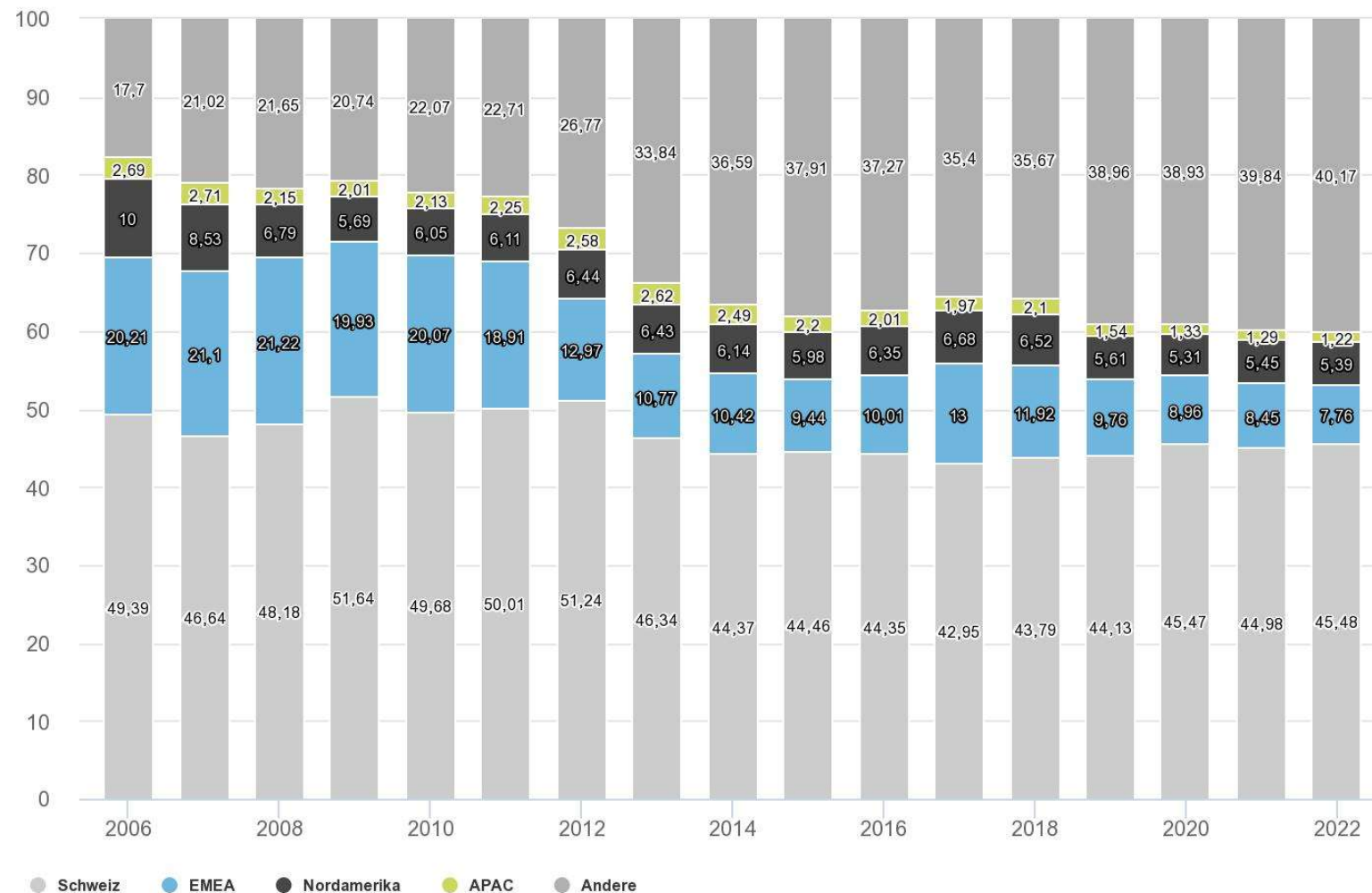
Anteile am Vermögen

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



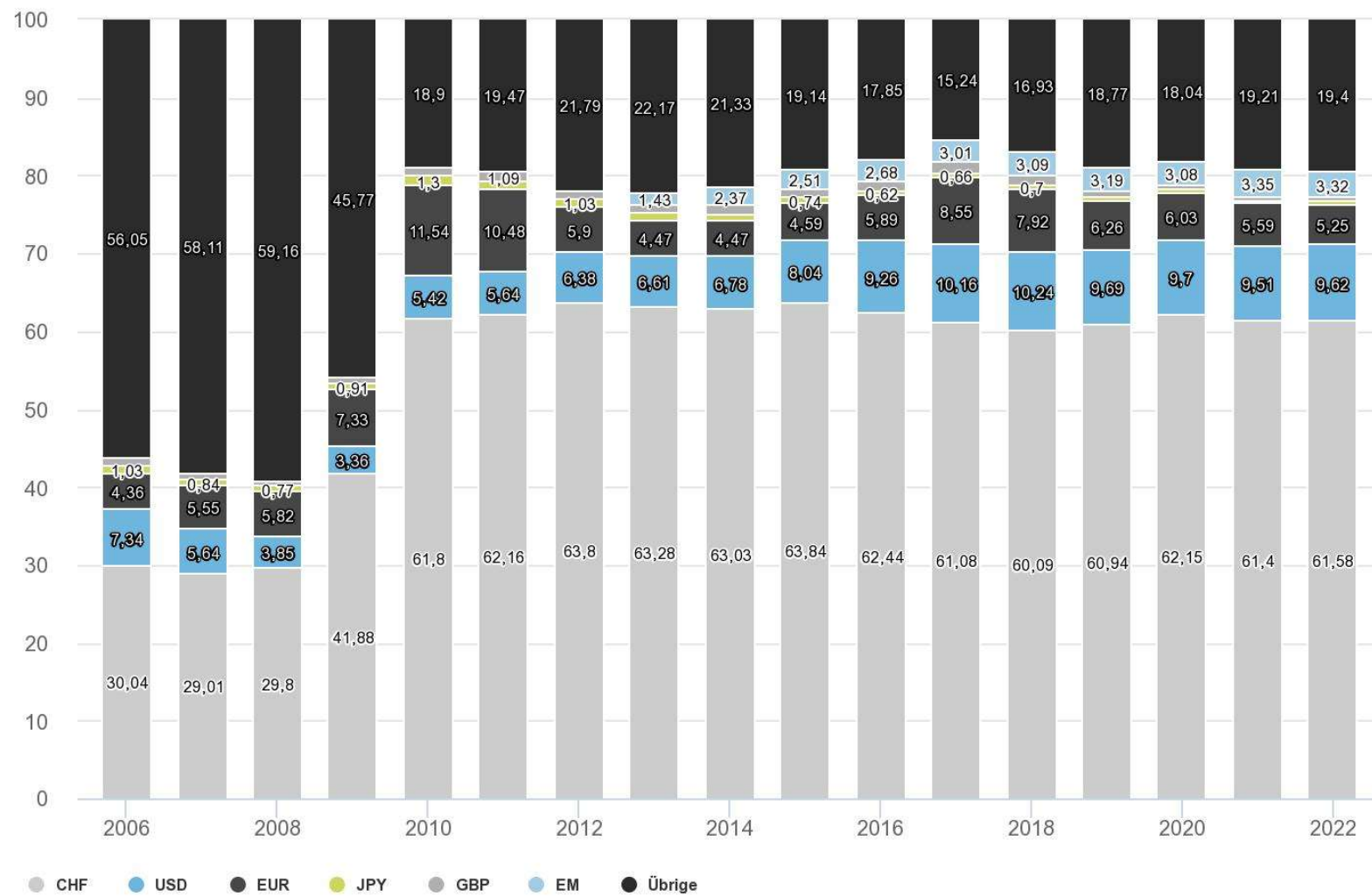
Anteile am Vermögen

Nach Ländern, jährlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent⁴



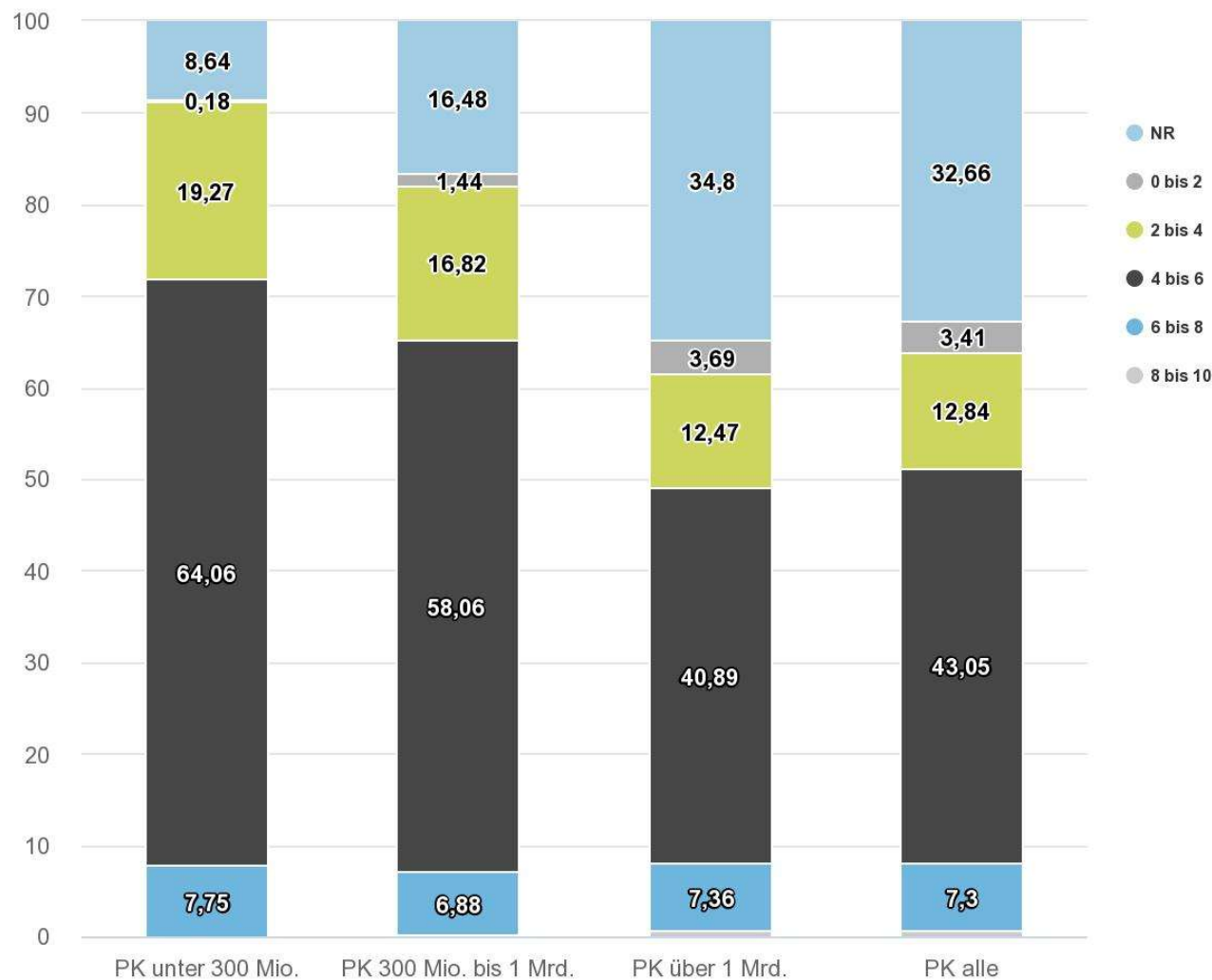
Anteile am Vermögen

Nach Währungen, jährlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent⁵



Anteile am Vermögen

Nach Nachhaltigkeitsrating für Aktien und Anleihen, alle PK, aktueller Monat, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent⁶



Risikohinweis

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 Anlageentscheidungen 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.

Die vollständige oder teilweise Reproduktion ohne ausdrückliche Erlaubnis von UBS ist untersagt.
© UBS 2022. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten