

# Pensionskassen-Performance

Kapitalanlagen im Januar 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 Januar 2022 insgesamt eine durchschnittliche Performance von -1,86% nach Gebühren. Damit startet das Jahr für die berufliche Vorsorge so schlecht wie seit 2008 nicht mehr. Seit Messbeginn 2006 steht die Rendite bei 74,62%.
- Die Bandbreite der Performance aller Pensionskassen lag im letzten Monat bei 2,30 Prozentpunkten. Das beste Ergebnis von -0,41% wie auch das schlechteste von -2,71% lieferte eine kleine Pensionskasse mit weniger als 300 Mio. verwalteten Vermögen. Die Bandbreite bei den mittleren Pensionskassen mit verwalteten Vermögen zwischen CHF 300 Mio. und CHF 1 Mrd. (1,44 Prozentpunkten) war deutlich geringer als bei den grossen (1,65 Prozentpunkten) und den kleinen (2,30 Prozentpunkten).
- Die Sharpe Ratio (der letzten 36 Monate) lag mit durchschnittlich 1,21 deutlich unter dem Vormonat (1,51). Die grossen Pensionskassen (1,34) und die mittleren (1,27) wiesen eine deutlich höhere risikoadjustierte Rendite auf als die kleinen (1,09).
- Bei den Anlageklassen trugen Anleihen und Aktien negativ bei. Festverzinsliche Anlagen in Fremdwährung lieferten -1,35% und in Schweizer Franken -0,58%. Schweizer Aktien schnitten mit -5,80% am schlechtesten ab, gefolgt von globalen Titeln mit -2,84%. Immobilien waren leicht im Plus mit 0,23%. Die alternativen Anlagen – Hedge Funds mit 1,51% und Private Equity und Infrastructure mit 1,92% – waren deutlich positiver.
- Die Finanzmärkte zeigten sich zum Jahresauftakt volatil, was mit verschiedenen Faktoren zusammenhängt. Unter anderem die Inflationszahlen, die länger höher blieben als erwartet und damit die Erwartungen bezüglich Leitzinserhöhungen in den USA näher brachten. Dies führte zu einer Preiskorrektur vor allem bei den Wachstumsaktien. Zusätzlich stiegen auch die geopolitischen Spannungen zwischen Russland und den USA. Wir erwarten, dass die hohen Wachstums- und Inflationszahlen in den nächsten Monaten abnehmen werden. Während dieses Übergangs dürfte die Volatilität hoch bleiben. Robustes Gewinnwachstum bei den Unternehmen sollten die Aktien allerdings weiterhin unterstützen.

# Performance nach Grössengruppen

Monatlicher Durchschnitt, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent<sup>1</sup>

	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK Alle
Feb. 21	0,7	0,67	0,45	0,6
Mrz. 21	2,38	2,32	2,09	2,26
Apr. 21	0,67	0,7	0,87	0,75
Mai. 21	0,75	0,65	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	-1,4
Okt. 21	0,78	0,91	0,87	0,85
Nov. 21	-0,37	-0,23	-0,1	-0,23
Dez. 21	1,56	1,47	1,54	1,53
Jan. 22	-1,85	-1,97	-1,77	-1,86
<b>Jahr 2022</b>	<b>-1,85</b>	<b>-1,97</b>	<b>-1,77</b>	<b>-1,86</b>

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	8,11	8,4	8,24	8,25

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

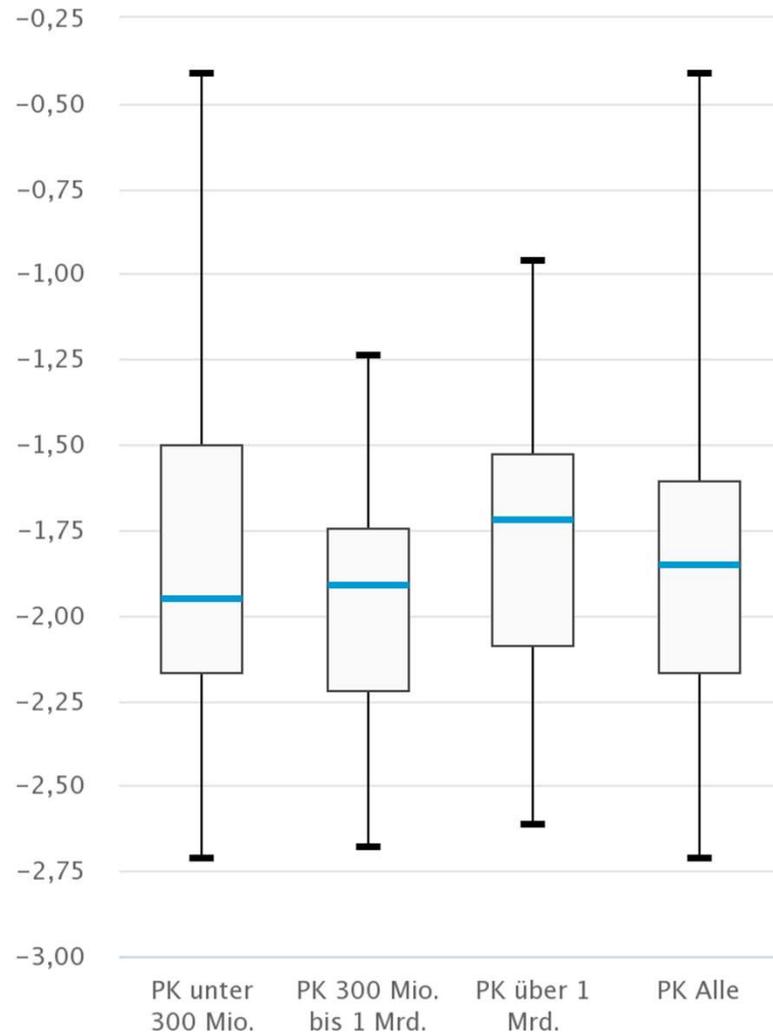
# Performance nach Grössengruppen

Kumuliert ab 2006, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



# Bandbreite der Performance

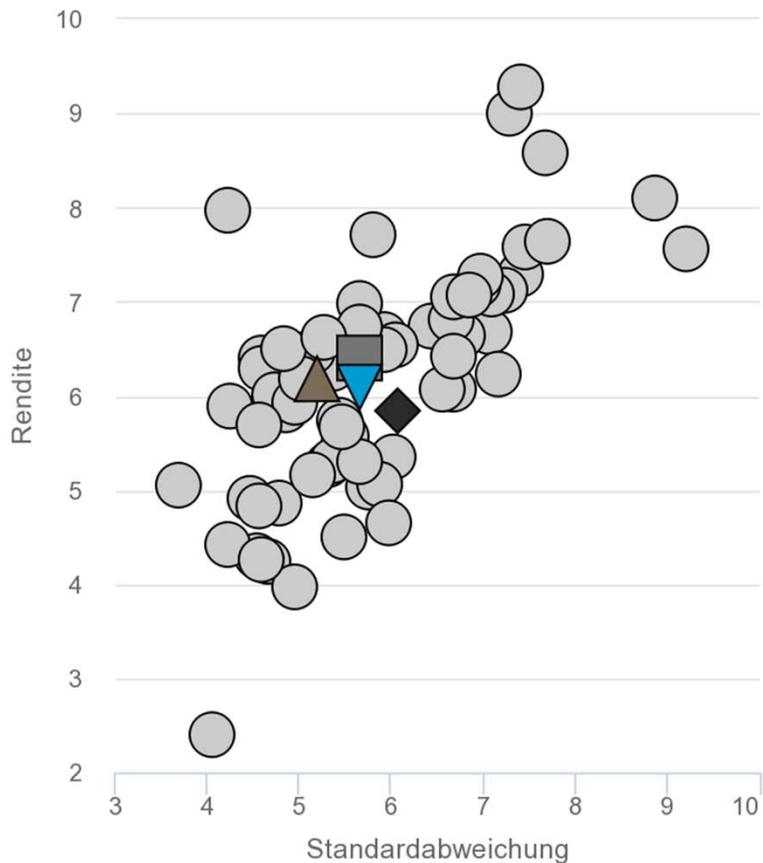
Aktueller Monat, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK Alle
Maximum	-0,41	-1,24	-0,96	-0,41
3. Quartil	-1,5	-1,75	-1,53	-1,61
Median	-1,95	-1,91	-1,72	-1,85
1. Quartil	-2,17	-2,22	-2,09	-2,17
Minimum	-2,71	-2,68	-2,61	-2,71
Bandbreite	2,3	1,44	1,65	2,3
Interquartil	0,67	0,47	3,62	0,56

# Historische Rendite-Risiko-Kennzahlen

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



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

	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
Rendite annualisiert	5,84	6,40	6,18	6,09
Standardabweichung	6,07	5,65	5,20	5,67
Sharpe Ratio	1,09	1,27	1,34	1,21

# Renditen nach Anlageklasse

Monatlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent<sup>2</sup>

	Anleihen CHF	Anleihen Fremdwährung	Aktien Schweiz	Aktien Welt ex. Schweiz	Immobilien	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
Feb. 21	-1,37	-0,25	-0,11	4,07	0,86	1,46	3,53
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	0,50	-1,77	1,10
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	6,00
Okt. 21	-0,83	-1,75	3,56	2,39	-0,05	-1,00	-1,08
Nov. 21	1,33	0,30	-0,68	-1,75	0,29	0,74	2,08
Dez. 21	-0,65	-1,00	5,84	2,41	2,17	-0,77	0,79
Jan. 22	-1,35	-0,58	-5,80	-2,84	0,23	1,51	1,92
<b>Jahr 2022</b>	<b>-1,35</b>	<b>-0,58</b>	<b>-5,80</b>	<b>-2,84</b>	<b>0,23</b>	<b>1,51</b>	<b>1,92</b>

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

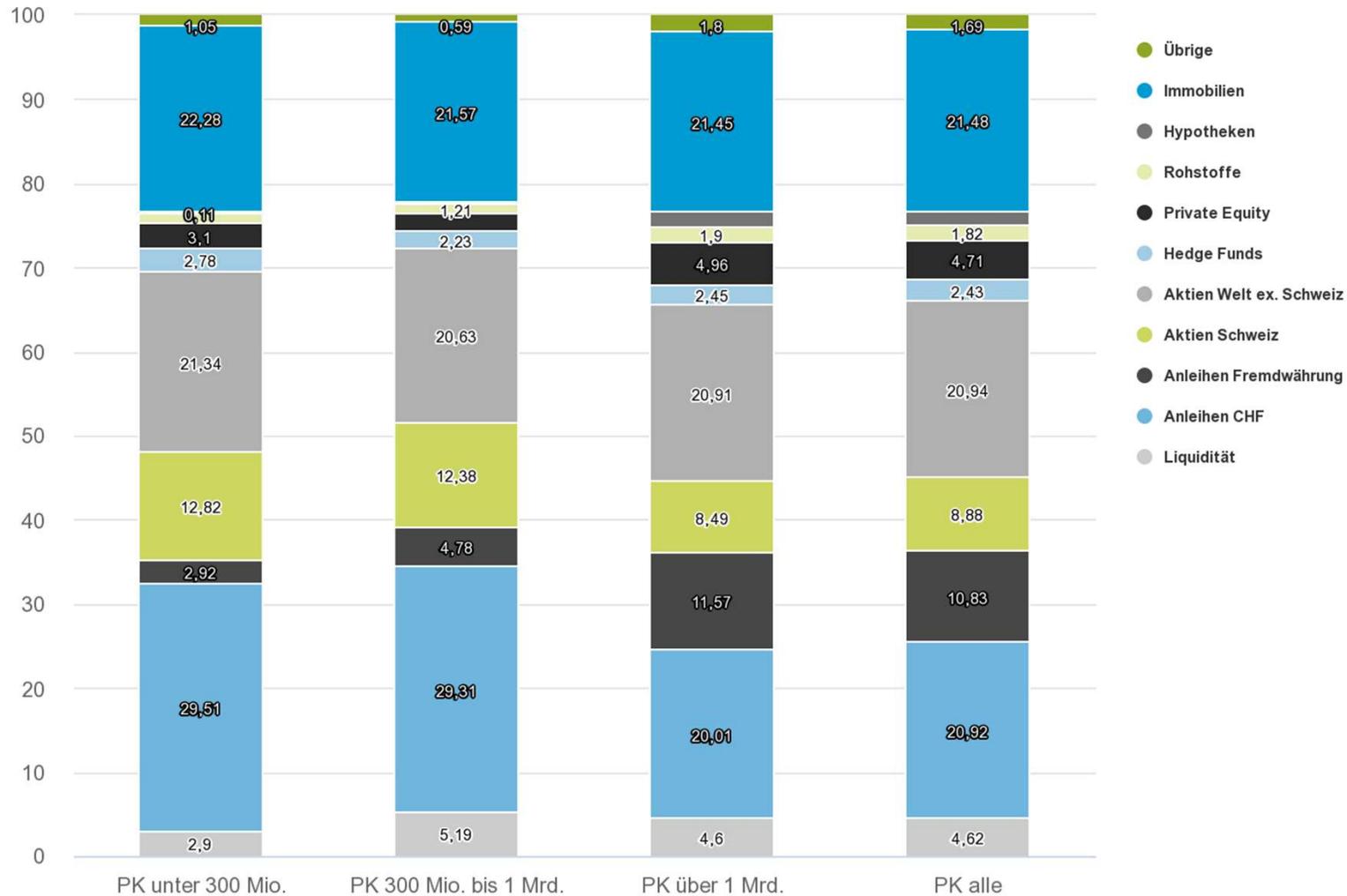
Jährlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent

	Anleihen CHF	Anleihen Fremdwährung	Aktien Schweiz	Aktien Welt ex. Schweiz	Immobilien	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
2006	0,31	1,00	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	7,86	2,53	9,18
2020	0,75	1,14	4,59	6,07	4,80	0,09	5,15
2021	-1,72	-0,95	23,35	18,93	8,09	5,00	39,82
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

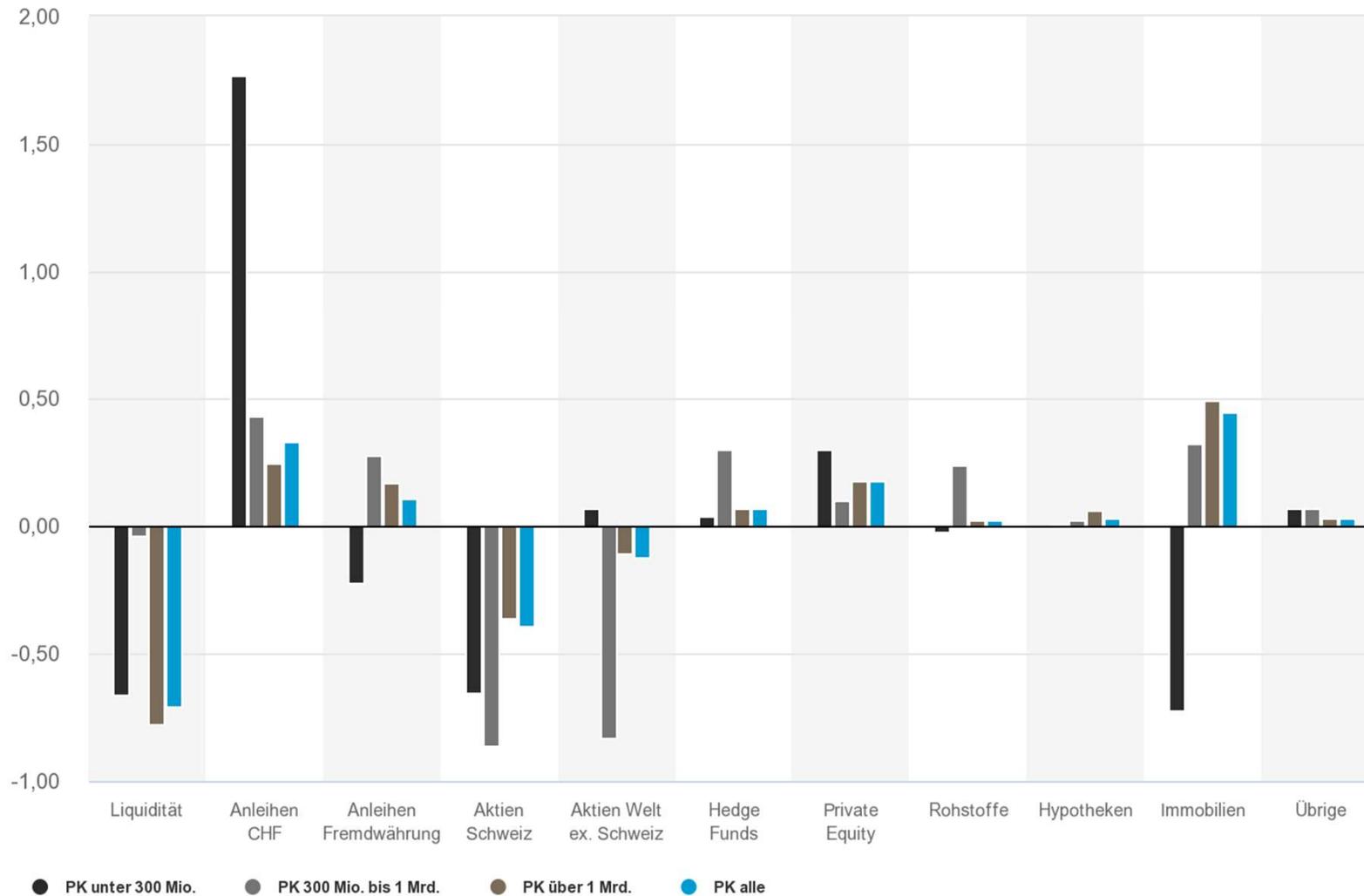
# Anteile am Vermögen

Nach Anlageklassen, monatlicher Durchschnitt, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent<sup>3</sup>



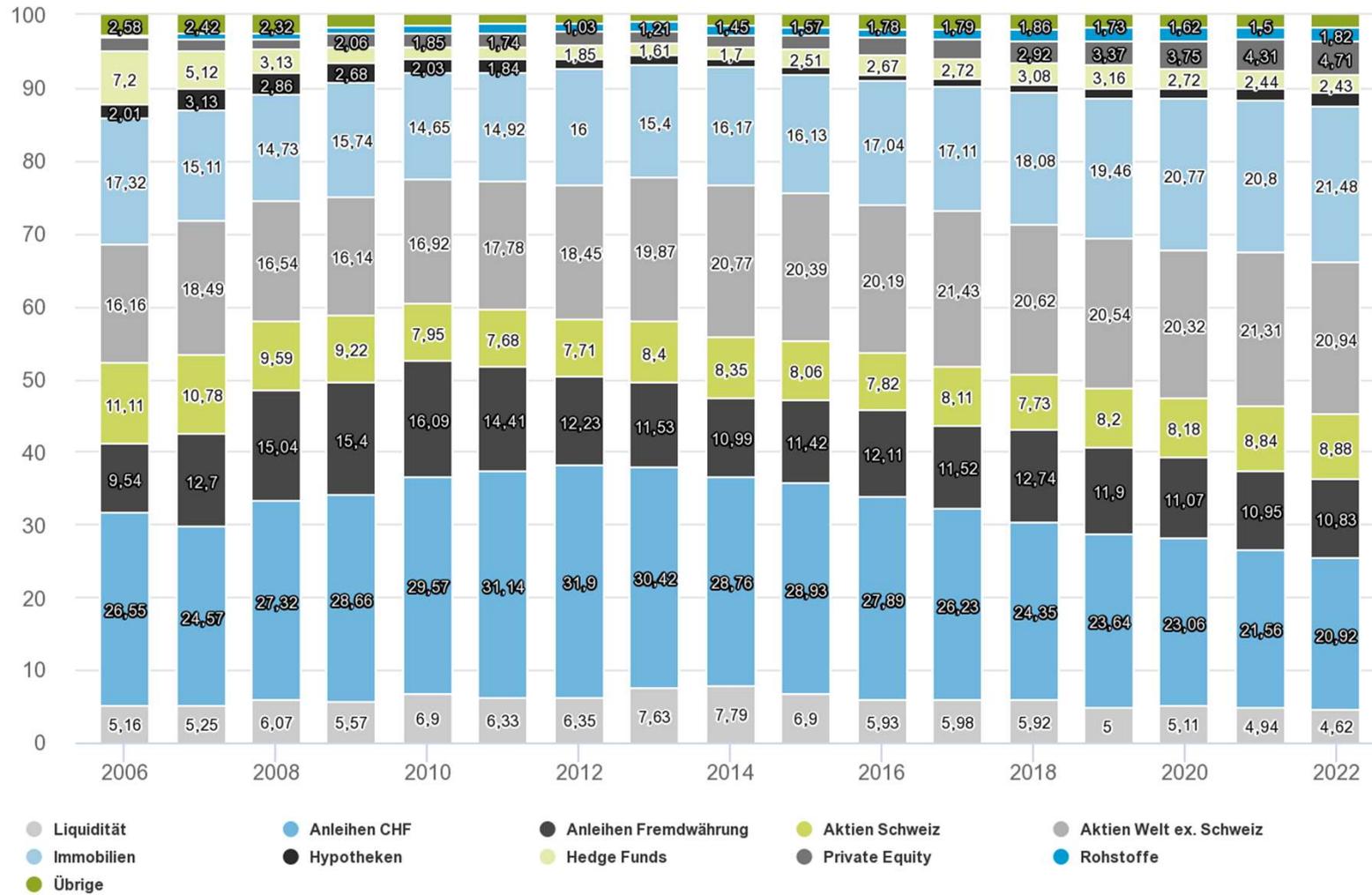
# Anteile am Vermögen

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



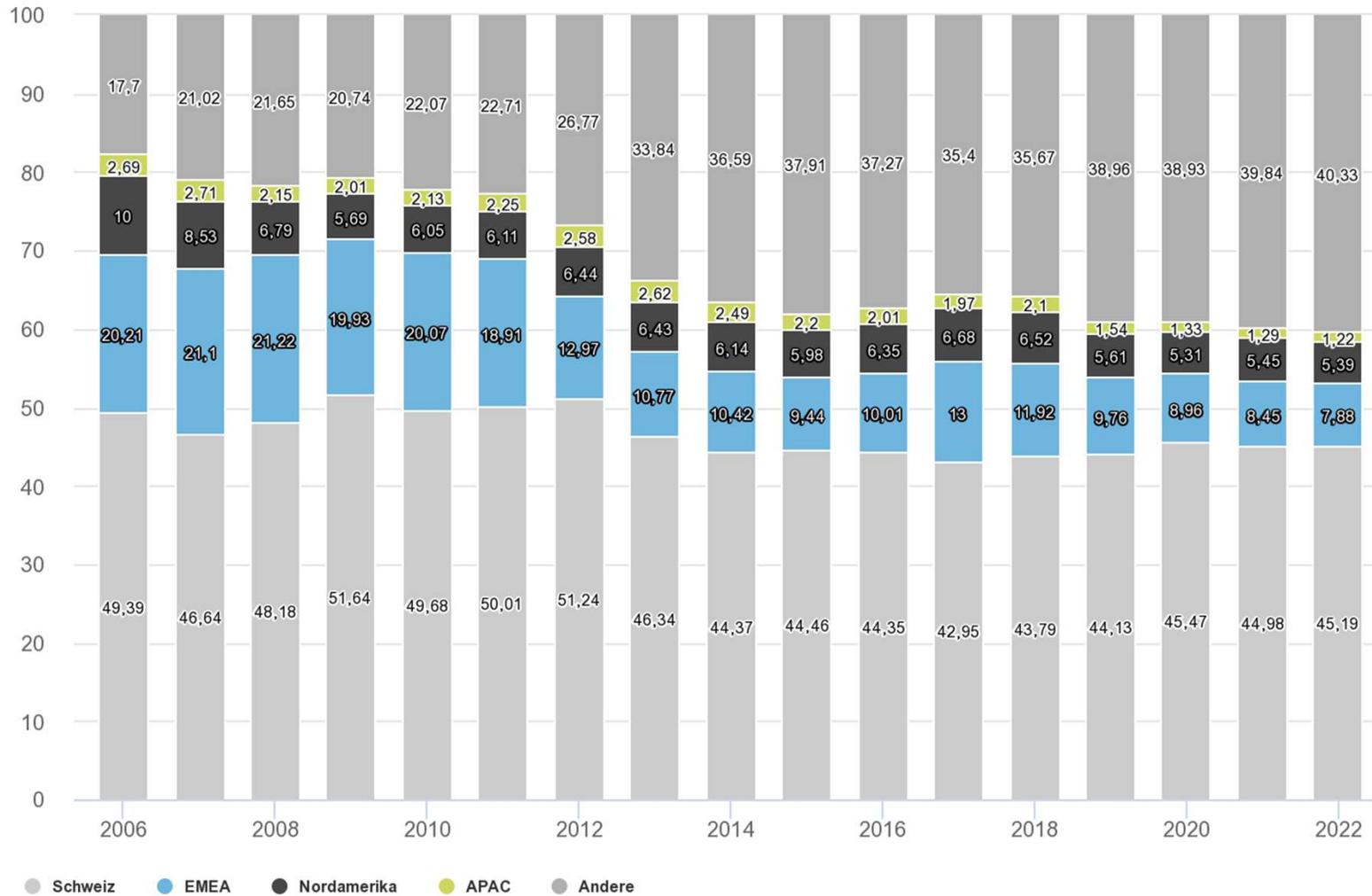
# Anteile am Vermögen

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



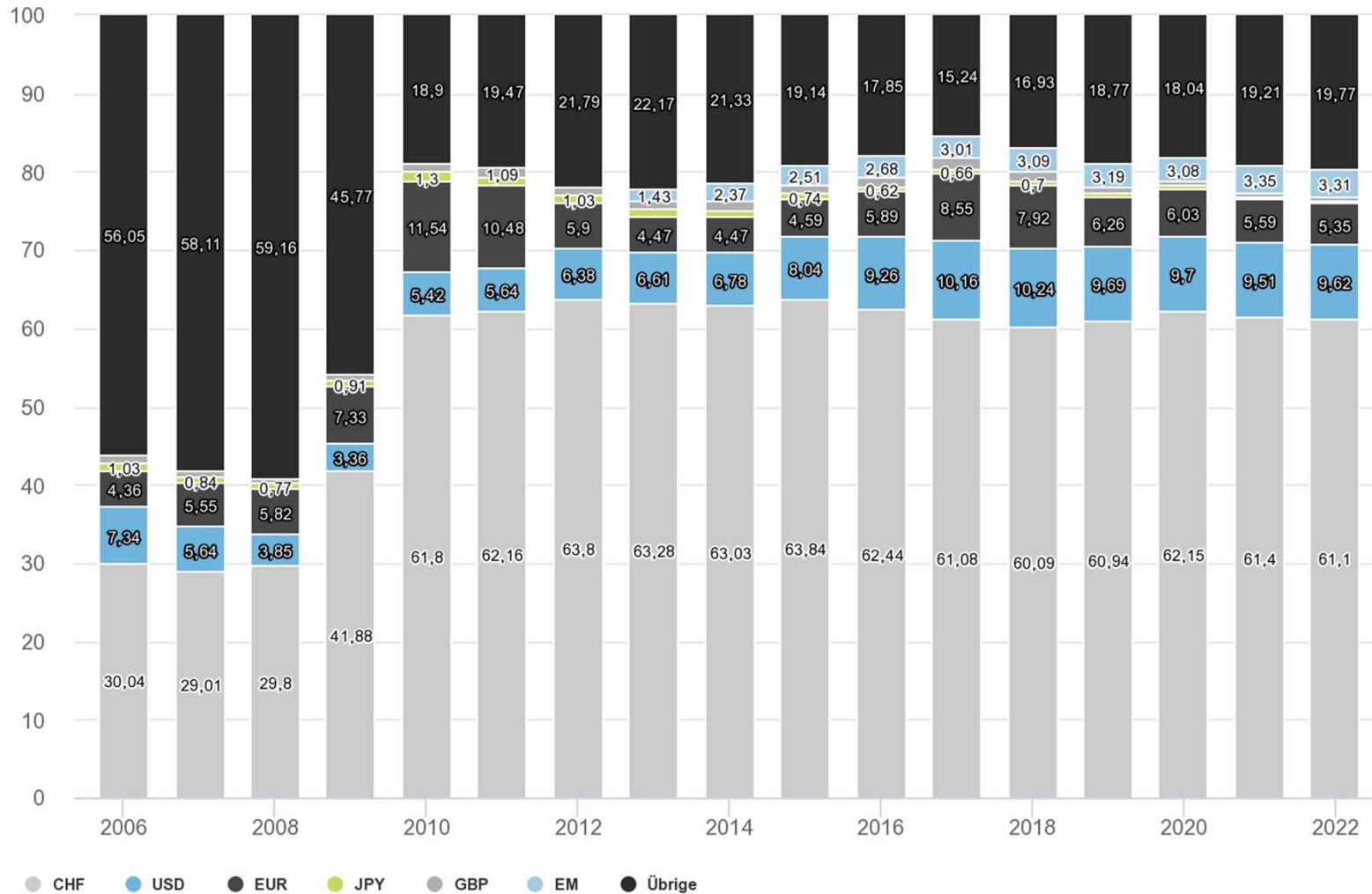
# Anteile am Vermögen

Nach Ländern, jährlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent<sup>4</sup>



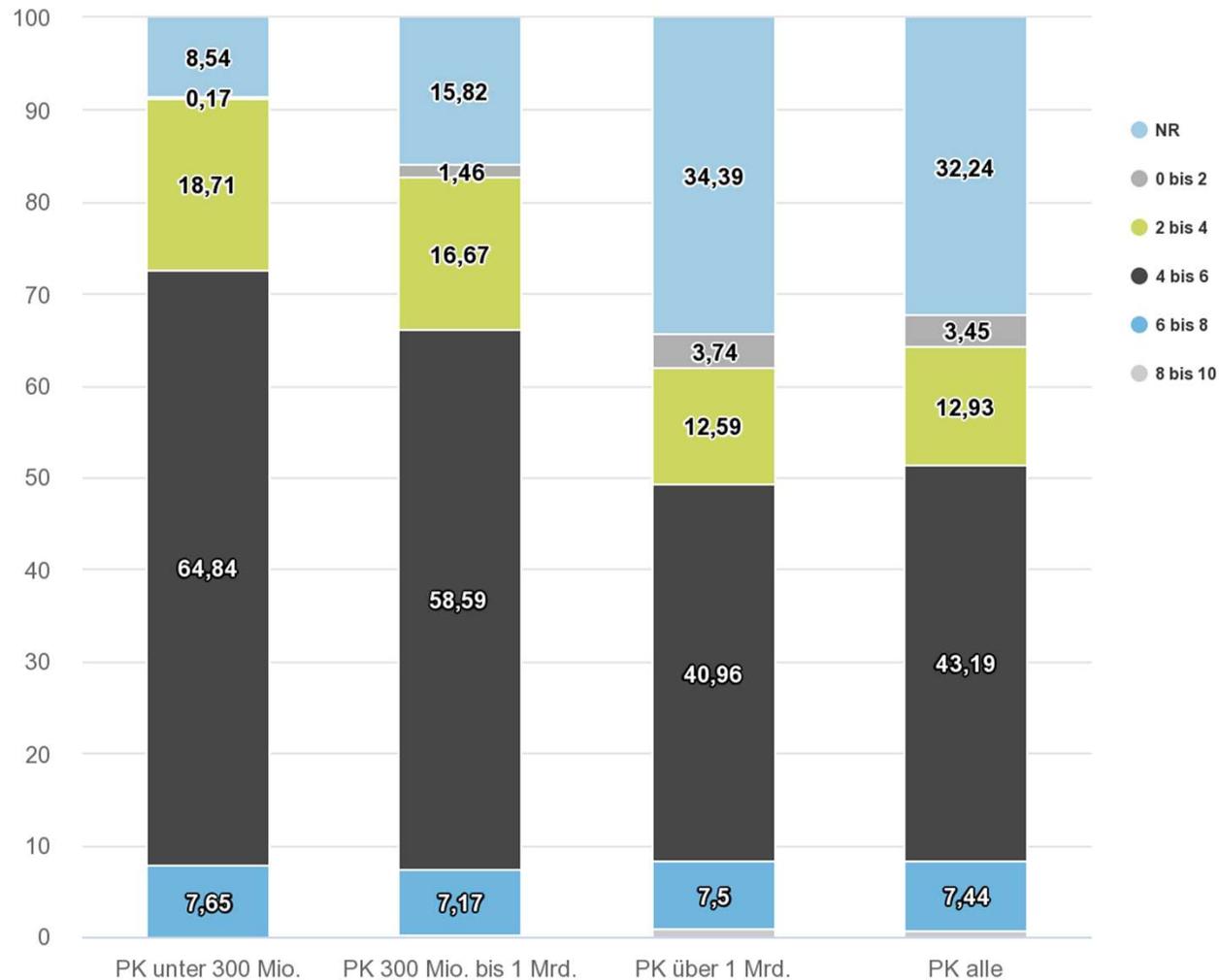
# Anteile am Vermögen

Nach Währungen, jährlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent<sup>5</sup>



# Anteile am Vermögen

Nach Nachhaltigkeitsrating für Aktien und Anleihen, alle PK, aktueller Monat, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent<sup>6</sup>



# 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