

Pensionskassen- Performance

Kapitalanlagen im Juli 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 Juli eine durchschnittliche Performance von 0,89% nach Gebühren. Seit Jahresbeginn steht die Rendite bei -1,44% und seit Messbeginn 2006 bei 55,63%.
- Das beste Ergebnis verbuchte eine grosse Pensionskasse mit 1,83%. Das schlechteste Ergebnis verbuchte eine kleine Pensionskasse mit -0,42%.
- Die Sharpe Ratio betrug im Durchschnitt 0,70. Die grossen Vorsorgeeinrichtungen wiesen mit 0,85 eine höhere risikoadjustierte Rendite auf als die mittleren mit 0,76 und die kleinen mit 0,57.
- Vor allem ausländische Aktien und Schweizer-Franken-Anleihen trugen zur positiven Performance bei.

Ökonomie oder Epidemiologie?

Im Juli trieb das Zusammenspiel von Wirtschaft und Epidemiologie die Märkte weiter an. Investoren und politische Entscheidungsträger wägen die Unterstützung, die eine beispiellose Liquiditätsversorgung der Zentralbanken bietet, immer noch gegen Bedenken einer zweiten Welle von COVID-19-Infektionen ab. Unserer Ansicht nach bleibt die Liquiditätsversorgung der dominante Faktor.

Trotz täglicher Schlagzeilen über wieder steigende Fallzahlen in den USA und anderen Ländern sowie einer Eskalation der Spannungen zwischen den USA und China kletterten globale Aktien im Juli um 4%, in den USA erreichte der Nasdaq zeitweise gar ein Rekordhoch. Schweizer Aktien zeigten sich im Juli eher verhalten. Während der Schweizer Franken gegenüber dem Euro infolge des EU-Hilfspaketes leicht an Wert verlor, legte er gegenüber dem US-Dollar zu. Der stärkere Euro verschaffte der Schweizerischen Nationalbank eine kleine Verschnaufpause bei den Devisenmarktinterventionen.

Die Federal Reserve hielt an ihrer akkommodierenden Haltung fest, sodass die realen Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen auf ein Rekordtief von -1% fielen und der Dollar weiter an Wert verlor. Auch Gold profitierte von tiefen Realzinsen und einem schwächeren USD und verbuchte im Juli eine Wertsteigerung von über 10%. Zudem trägt Gold zur Absicherung und Diversifikation des Portfolios bei – Qualitäten, die in volatilen Zeiten nützlich sind. Denn mit dem Näherrücken der US-Präsidentenwahl, den konstant aufblühenden Spannungen zwischen den USA und China und anhaltenden Bedenken wegen des Coronavirus dürfte weiterhin mit Volatilität an den Finanzmärkten zu rechnen sein.

Dennoch gibt es für die langfristige Renditesteigerung kaum Alternativen zu Aktien. Angesichts steigender Staatsschulden erwarten wir eine anhaltende finanzielle Repression sowie eine grössere Toleranz der Zentralbanken gegenüber einer über dem Zielwert festgelegten Inflation. Angesichts dieser schwachen Aussichten für Staatsanleihen bleiben Aktien attraktiv.

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

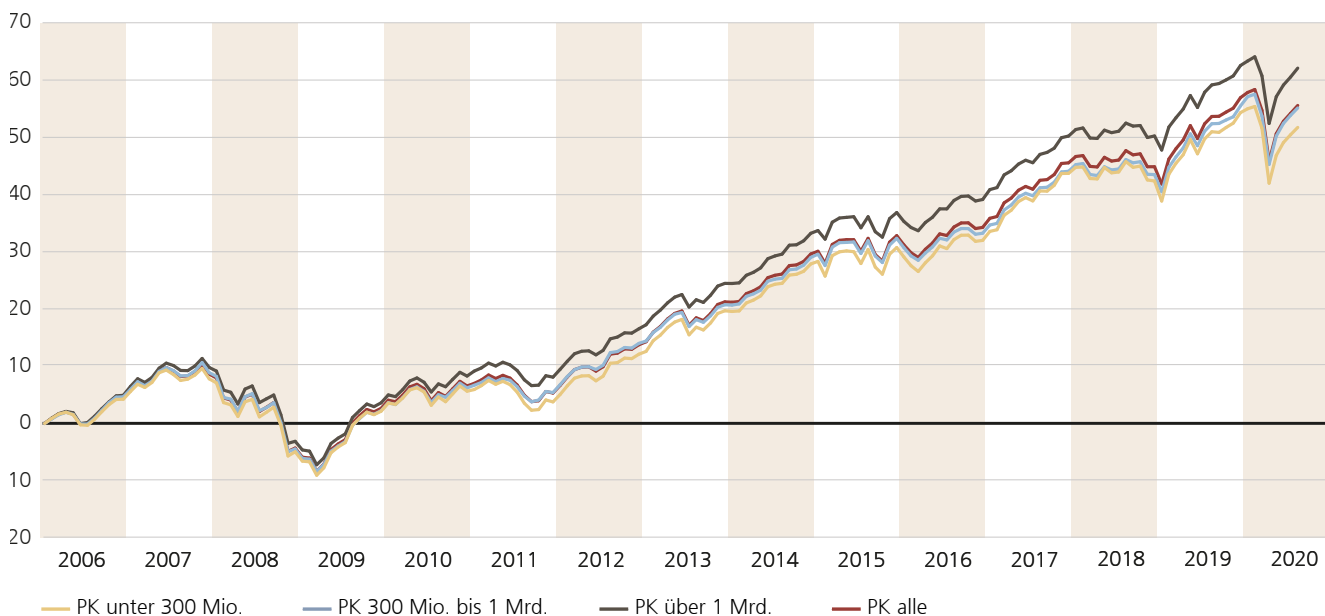
Monatlicher Durchschnitt, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent*

	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
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	0,28	0,45	0,33
Feb 2020	-2,44	-2,43	-2,02	-2,30
Mär 2020	-6,35	-5,50	-5,19	-5,76
Apr 2020	3,42	3,41	3,07	3,31
Mai 2020	1,53	1,47	1,30	1,44
Jun 2020	0,92	0,93	0,88	0,91
Jul 2020	0,85	0,84	0,97	0,89
Jahr 2020	-2,11	-1,25	-0,76	-1,44

Quelle: UBS

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

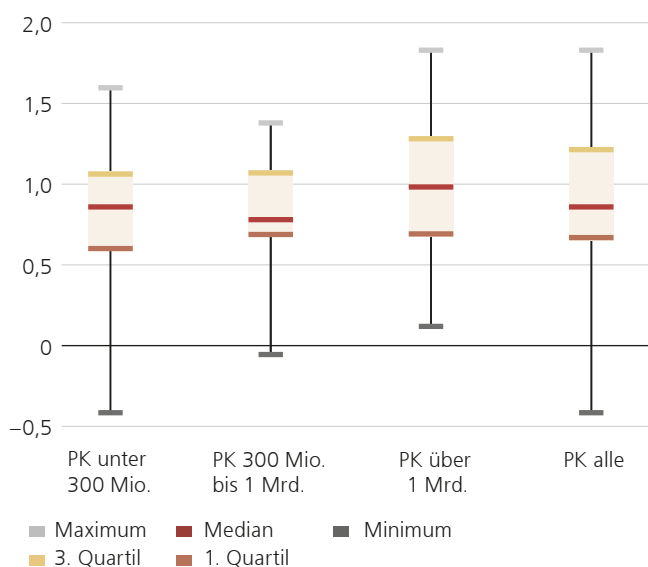
Kumuliert ab 2006, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



Quelle: UBS

Bandbreite der Pensionskassen-Performance

Aktueller Monat, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



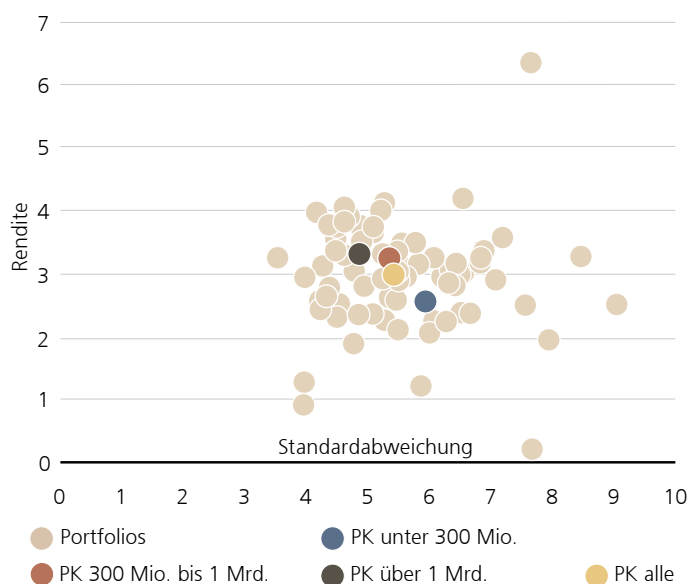
Quelle: UBS

	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
Maximum	1,60	1,38	1,83	1,83
3. Quartil	1,06	1,07	1,28	1,21
Median	0,86	0,78	0,98	0,86
1. Quartil	0,60	0,69	0,69	0,67
Minimum	-0,42	-0,06	0,12	-0,42
Bandbreite	2,02	1,44	1,71	2,25
Interquartil	0,46	0,38	0,59	0,54

Quelle: UBS

Historische Rendite-Risiko-Kennzahlen der Pensionskassen-Performance

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	2,58	3,25	3,32	2,99
Standardabweichung	5,92	5,34	4,86	5,42
Sharpe Ratio	0,57	0,76	0,85	0,70

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
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	1,36	3,20	3,75	0,08	-0,21	0,89
Jun	2020	0,15	0,60	1,64	2,30	0,24	-0,81	-1,79
Jul	2020	0,87	0,11	-0,04	1,56	0,16	-2,11	-1,62
Jahr	2020	0,35	0,24	-3,61	-7,89	0,64	-2,20	-2,73


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

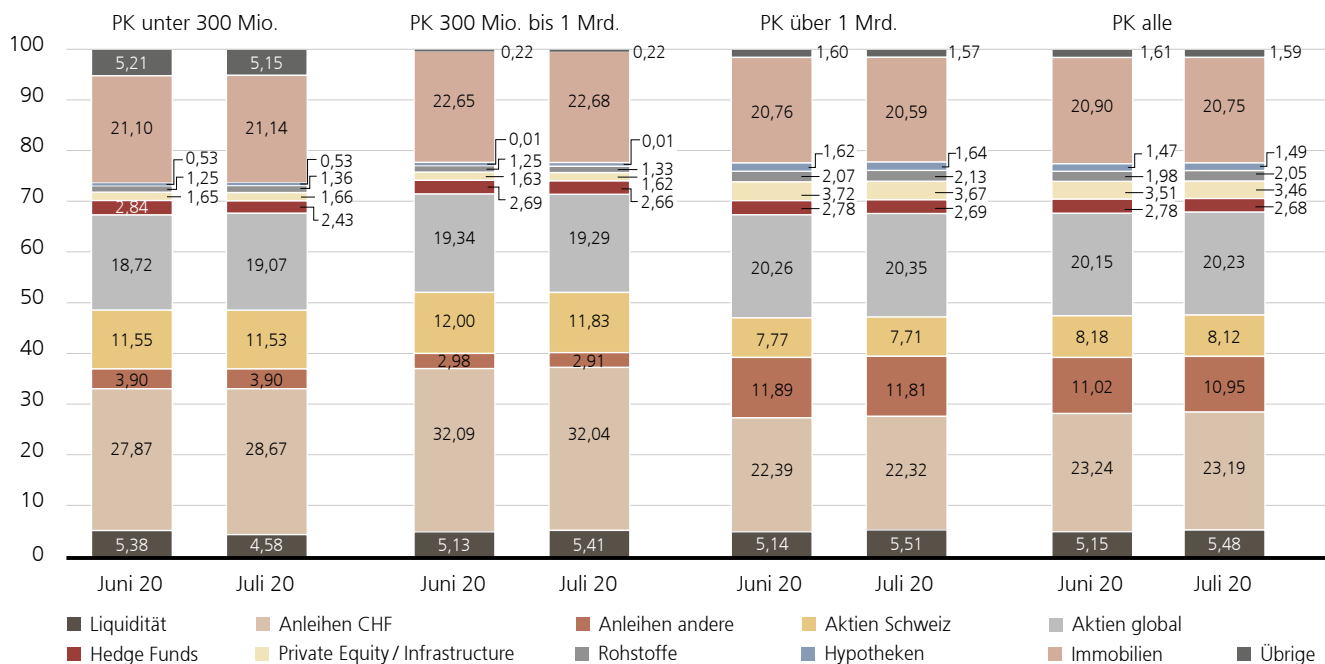
Quelle: UBS



 stärkste Performance schwächste Performance

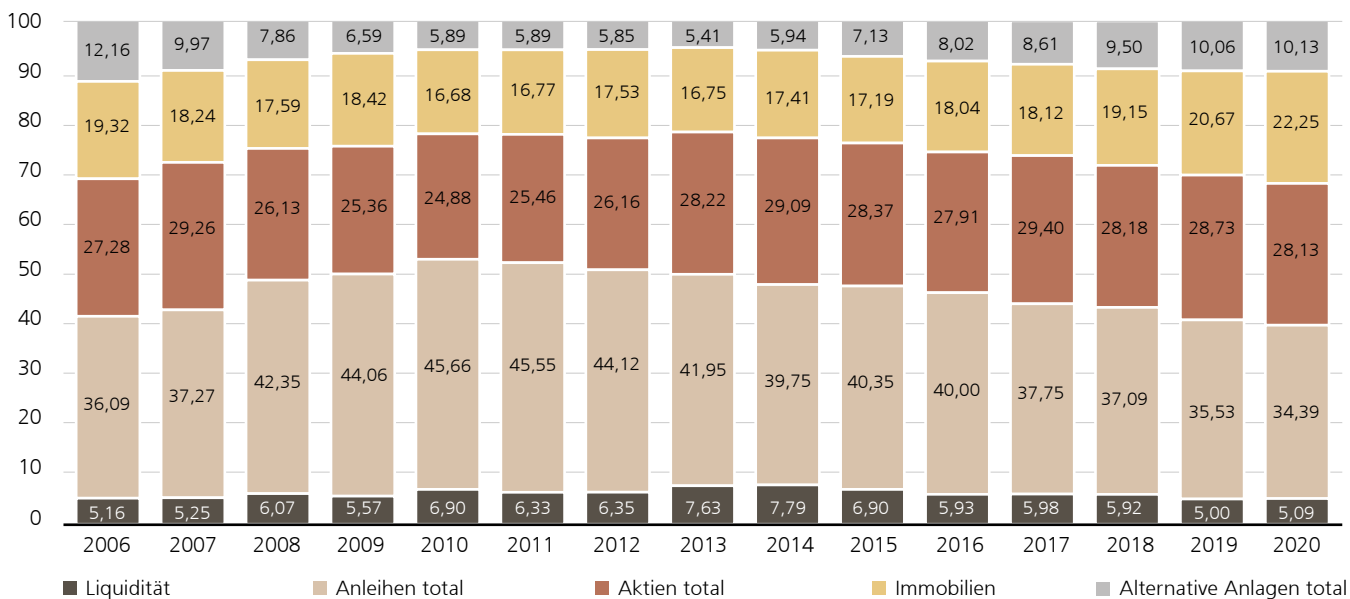
Anteile am Vermögen

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



Quelle: UBS

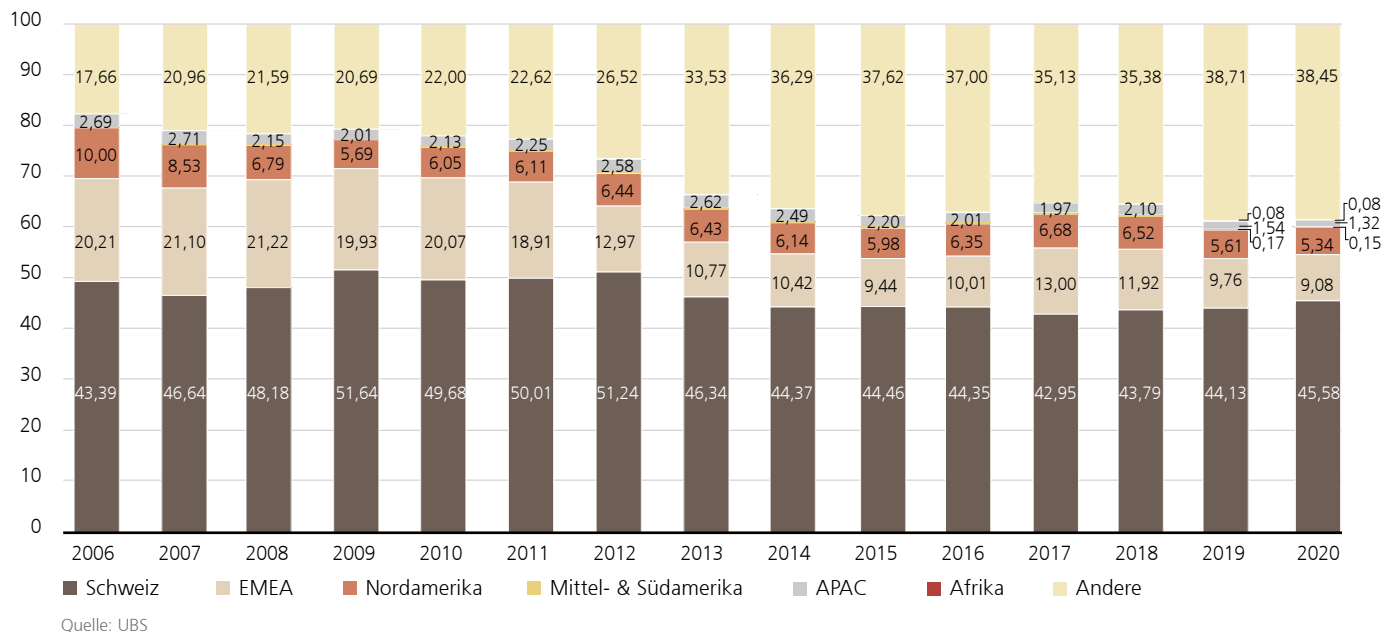
Nach Anlageklassen, jährlicher Durchschnitt, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



Quelle: UBS

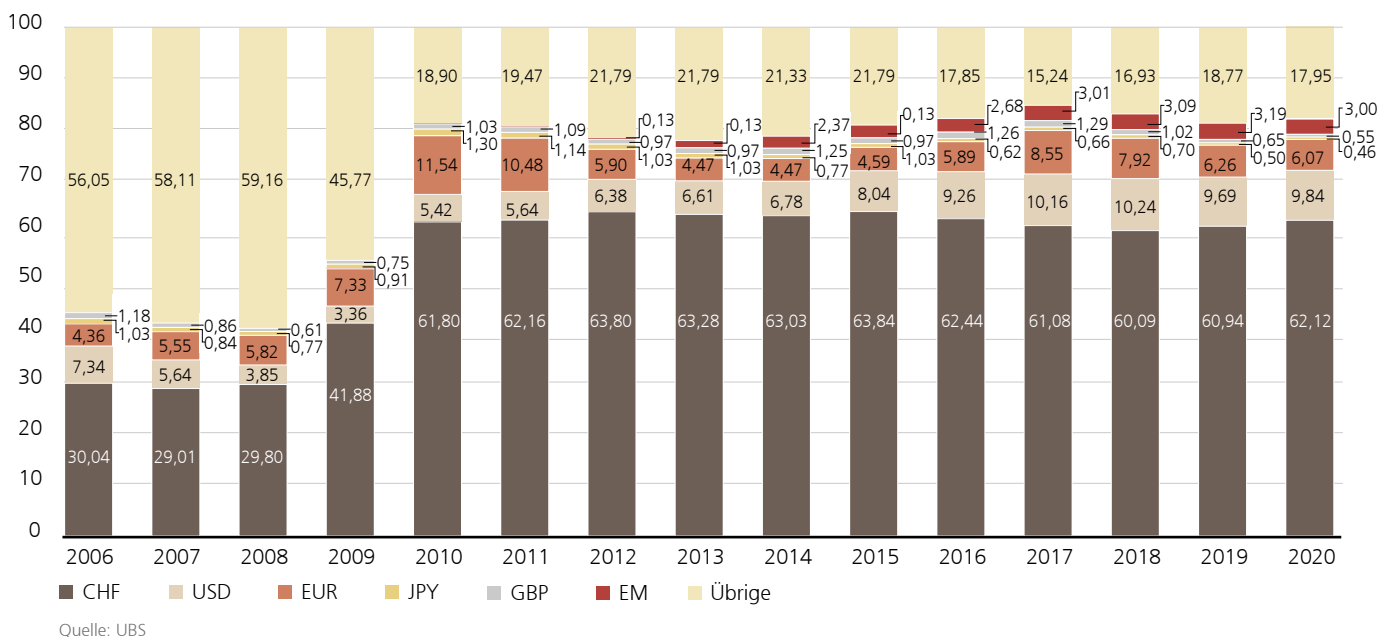
Anteile am Vermögen

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



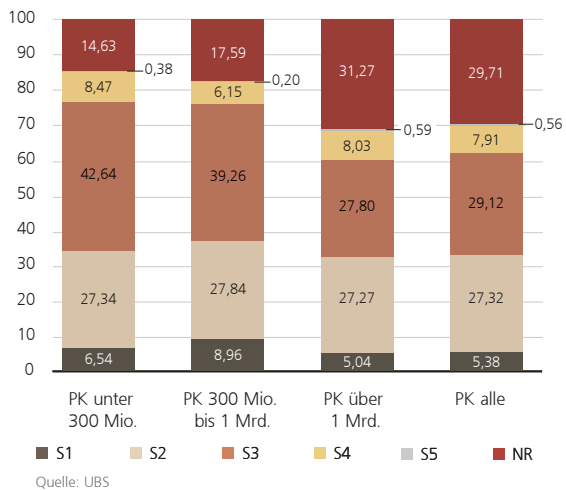
*** Die Kategorie Andere beinhaltet Allokationen, die aufgrund von Fund-of-Fund-Allokationen nicht eindeutig zugeordnet werden können.

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

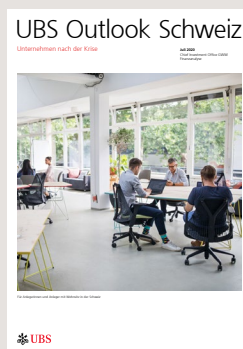
Auswahl von UBS-Publikationen



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.