

# Pensionskassen-Performance

Kapitalanlagen im Mai 2023

James Mazeau, CFA, Ökonom  
Elisabeth Beusch, Ökonomin

Juni 2023



# Pensionskassen-Performance

## Zusammenfassung der Performance von etwa 90 Schweizer Pensionskassen im UBS Sample

- Die Pensionskassen in unserem Sample erzielten im Mai eine durchschnittliche Performance von 0,03% nach Abzug von Gebühren. Seit Jahresbeginn steht die Rendite bei 2,79% und die annualisierte Rendite seit Beginn unseres Barometers im Jahr 2006 steht bei 2,94%.
- Im vergangenen Monat lag die Bandbreite der Performance aller Pensionskassen bei 1,74 Prozentpunkten. Das beste Ergebnis (0,91%) erzielt eine mittelgrosse Pensionskasse mit verwalteten Vermögen zwischen CHF 300 Mio und 1 Mrd. Das schlechteste Ergebnis (-0,83%) erzielt eine kleine Pensionskasse mit weniger als CHF 300 Mio. verwalteten Vermögen. Die geringste Performancespanne (1,16%) wurde bei grossen Pensionskassen mit mehr als CHF 1 Mrd. verwalteten Vermögen beobachtet.
- Die Sharpe Ratio (der letzten 36 Monate) war mit durchschnittlich 0,53 geringer als im Vormonat (0,63). Für die grossen und mittleren Pensionskassen betrug der Wert 0,58 und für die kleinen 0,46.
- Im Mai verzeichneten nur Schweizer Aktien mit -1,86% eine negative Performance. Andere Anlageklassen beendeten den Monat höher mit Renditen zwischen 0,18% für Immobilien und 2,09% für Hedgefonds.
- Im vergangenen Monat belastete die Möglichkeit eines Scheiterns der Verhandlungen über eine Anhebung der US-Schuldenobergrenze die Märkte. Einige grosse Technologieunternehmen in den USA haben jedoch aufgrund des Interesses an künstlicher Intelligenz einen Bewertungsanstieg verzeichnet. Auf der geldpolitischen Seite hatte der Markt erwartet, dass die Fed-Anhebung um 25 Basispunkte im Mai die letzte sein würde. Doch die Anleger überdenken nun die Möglichkeit weiterer Zinserhöhungen. Angesichts der Aussicht, dass die Zinsen noch einige Zeit hoch bleiben können, halten wir das Aufwärtspotenzial für globale Aktien für begrenzt. Darüber hinaus gehen wir davon aus, dass die Unternehmensgewinne durch die Verlangsamung des Wirtschaftswachstums und die Margenerosion bedroht sein werden. Daher glauben wir, dass eine defensive Positionierung gerechtfertigt ist.

# Performance nach Grössengruppen

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

Monat	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK Alle
Jun. 22	-3,7	-3,29	-3,35	-3,46
Jul. 22	2,56	2,6	2,64	2,61
Aug. 22	-1,38	-1,43	-1,47	-1,43
Sep. 22	-3,9	-3,44	-3,5	-3,64
Okt. 22	2,03	1,83	1,81	1,9
Nov. 22	1,86	1,73	1,81	1,81
Dez. 22	-2	-1,73	-1,83	-1,88
Jan. 23	2,77	2,67	2,54	2,67
Feb. 23	-0,78	-0,7	-0,83	-0,78
Mrz. 23	0,38	0,42	0,57	0,45
Apr. 23	0,43	0,43	0,39	0,42
Mai. 23	-0,05	0,11	0,08	0,03
<b>Jahr 2023</b>	<b>2,74</b>	<b>2,93</b>	<b>2,75</b>	<b>2,79</b>

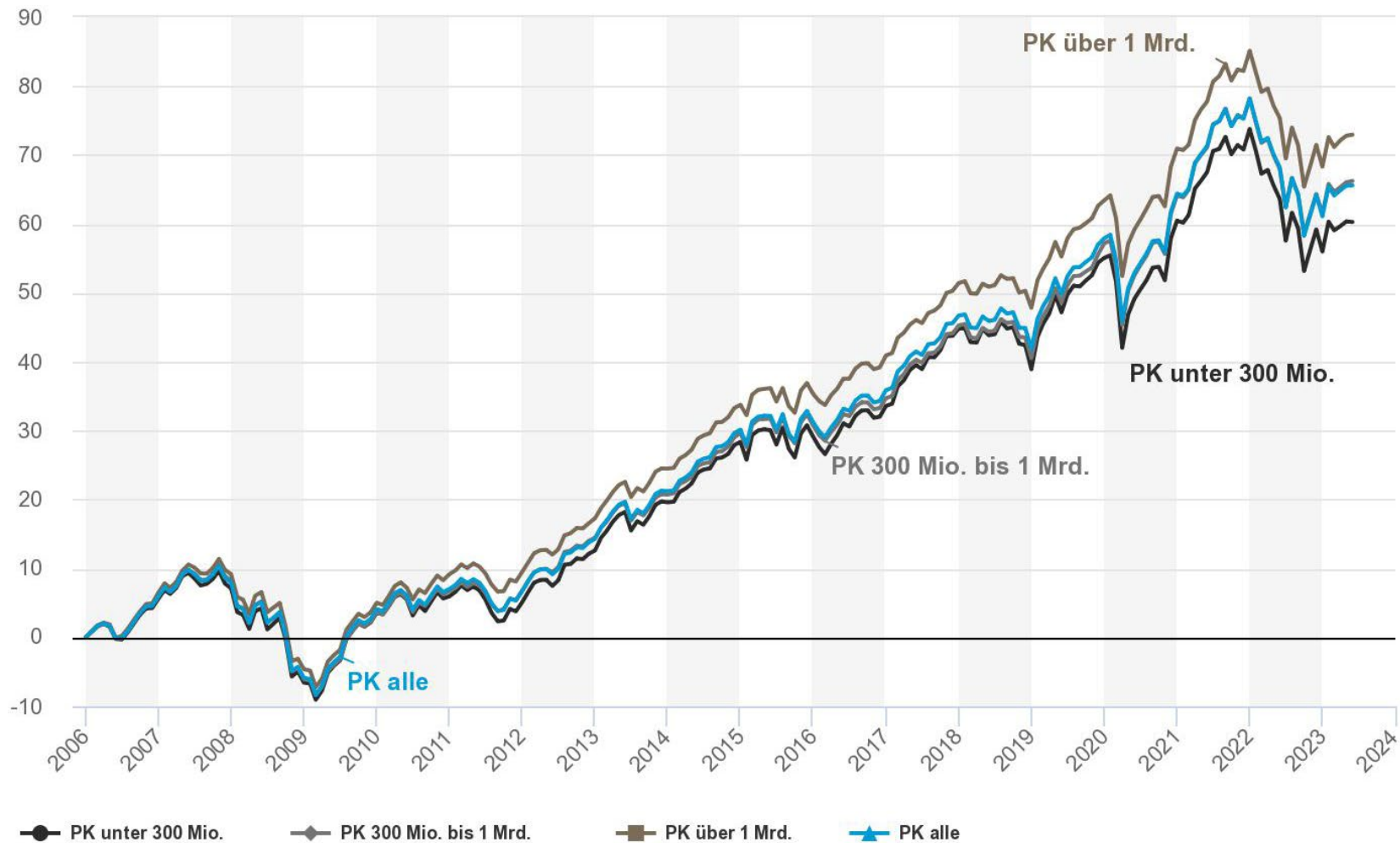
Jährlicher Durchschnitt, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent

Jahr	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	8,3	8,58	8,3	8,4
2022	-10,23	-9,39	-9,08	-9,58

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

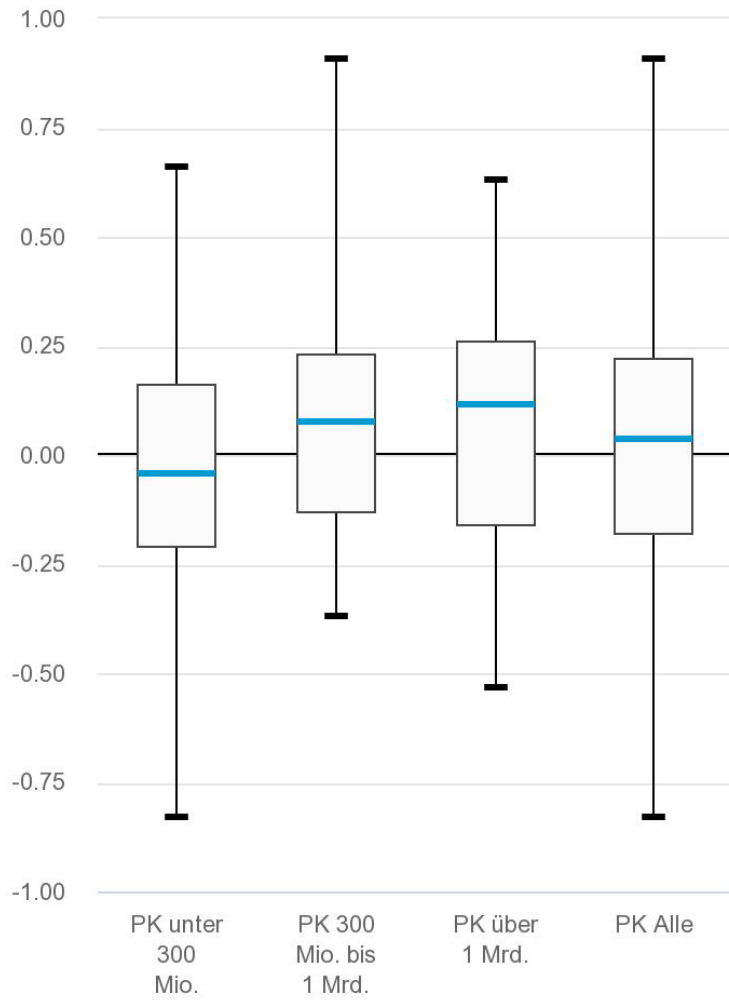
# Performance nach Grössengruppen

Kumuliert ab 2006, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



# Bandbreite der Performance

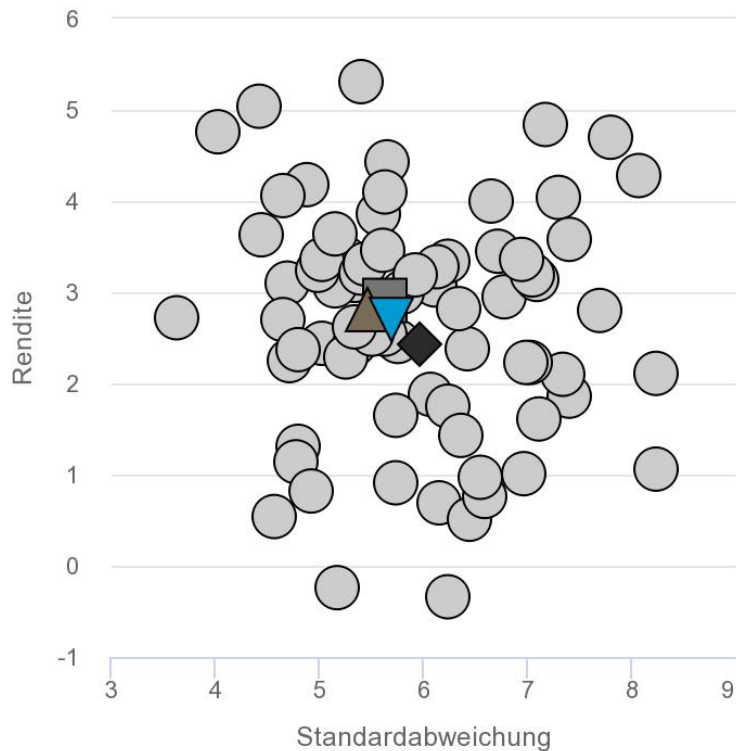
Aktueller Monat, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



Statistik	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK Alle
Maximum	0,66	0,91	0,63	0,91
3. Quartil	0,16	0,23	0,26	0,22
Median	-0,04	0,08	0,12	0,04
1. Quartil	-0,21	-0,13	-0,16	-0,18
Minimum	-0,83	-0,37	-0,53	-0,83
Bandbreite	1,49	1,28	1,16	1,74
Interquartil	0,37	0,36	0,42	0,4

# Historische Rendite-Risiko-Kennzahlen

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



Statistik	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
Rendite annualisiert	2,43	2,91	2,81	2,7
Standardabweichung	5,97	5,64	5,47	5,7
Sharpe Ratio	0,46	0,58	0,58	0,53

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

# Renditen nach Anlageklasse

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

Monat	Anleihen CHF	Anleihen Fremdwährung	Aktien Schweiz	Aktien Welt ex. Schweiz	Immobilien	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
Jun. 22	-1,92	-3,82	-7,42	-8,18	-0,79	0,46	-0,82
Jul. 22	3,35	1,96	4,64	5,28	0,78	-1,07	-1,44
Aug. 22	-2,93	-1,25	-3,37	-1,26	0,28	2,91	1,05
Sep. 22	-2,05	-4,5	-6,33	-8,92	-0,57	0,79	-1,02
Okt. 22	0,7	1,37	4,91	6,83	0,41	0,99	1,63
Nov. 22	1,69	0,56	3,12	4,2	-0,1	-4,46	-3,04
Dez. 22	-2,4	-2,53	-3,08	-5,54	0,31	-1,42	-1,09
Jan. 23	2,29	2,75	5,79	6,91	0,26	0,1	0,15
Feb. 23	-1,42	-1,21	-0,79	-1,27	0,17	2,21	0,68
Mrz. 23	0,45	0,43	1,56	0,34	-0,34	-2,52	-1,02
Apr. 23	0,76	-1,43	3,34	-1,11	-0,03	-1,41	-2,34
Mai. 23	1,24	0,53	-1,86	0,92	0,18	2,09	1,52
<b>Jahr 2023</b>	<b>3,33</b>	<b>1,02</b>	<b>8,1</b>	<b>5,7</b>	<b>0,24</b>	<b>0,38</b>	<b>-1,05</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

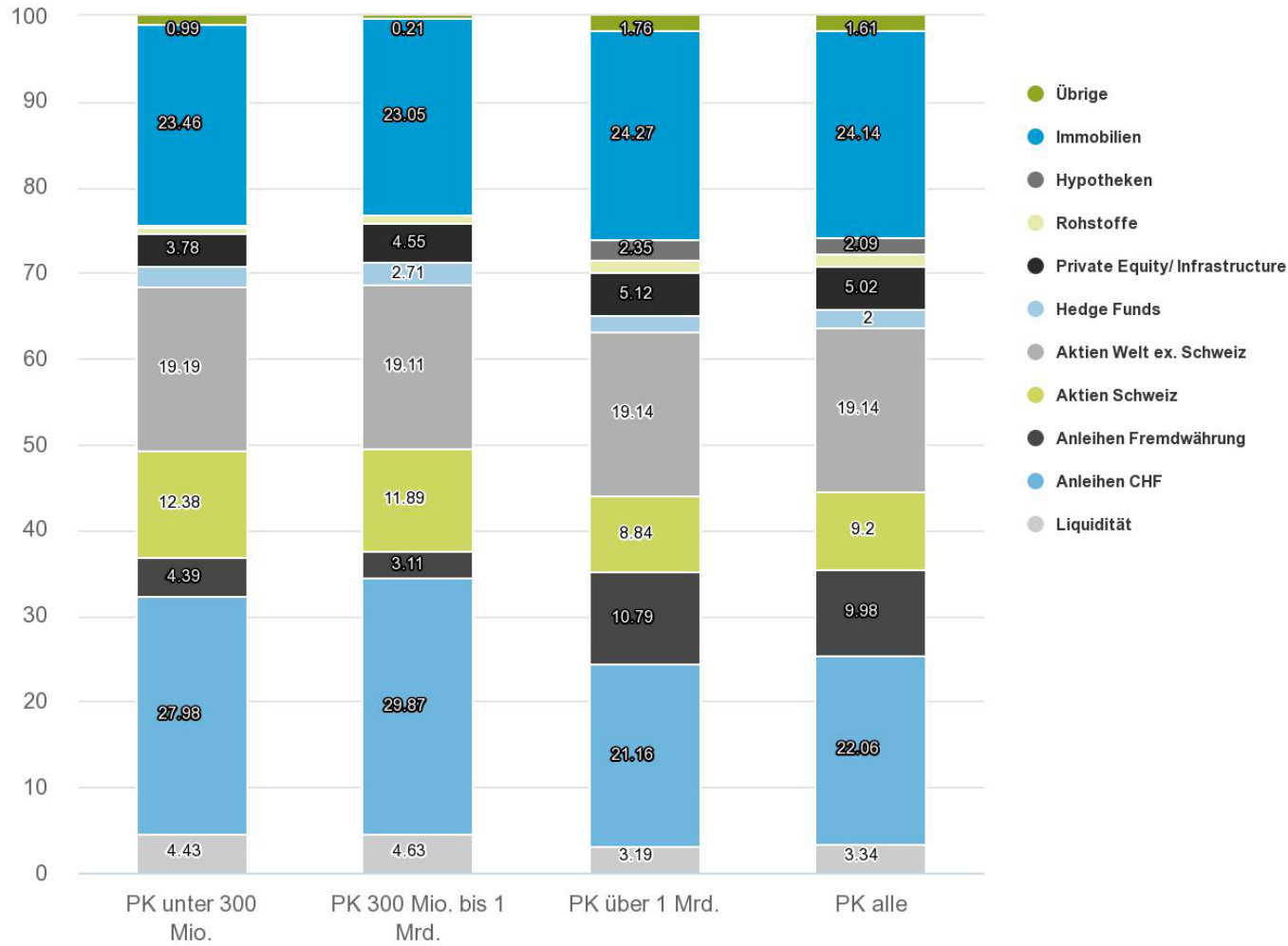
Jährlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent

Jahr	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	8,18	5,01	39,91
2022	-11,66	-14,59	-17,37	-16,17	1,75	5,5	3,17
p.a. 2006–2022	1,15	0,9	5,35	4	5,41	1,18	8,47
p.a. 2009–2022	1,03	1,49	8,32	8,02	5,92	2,37	8,94



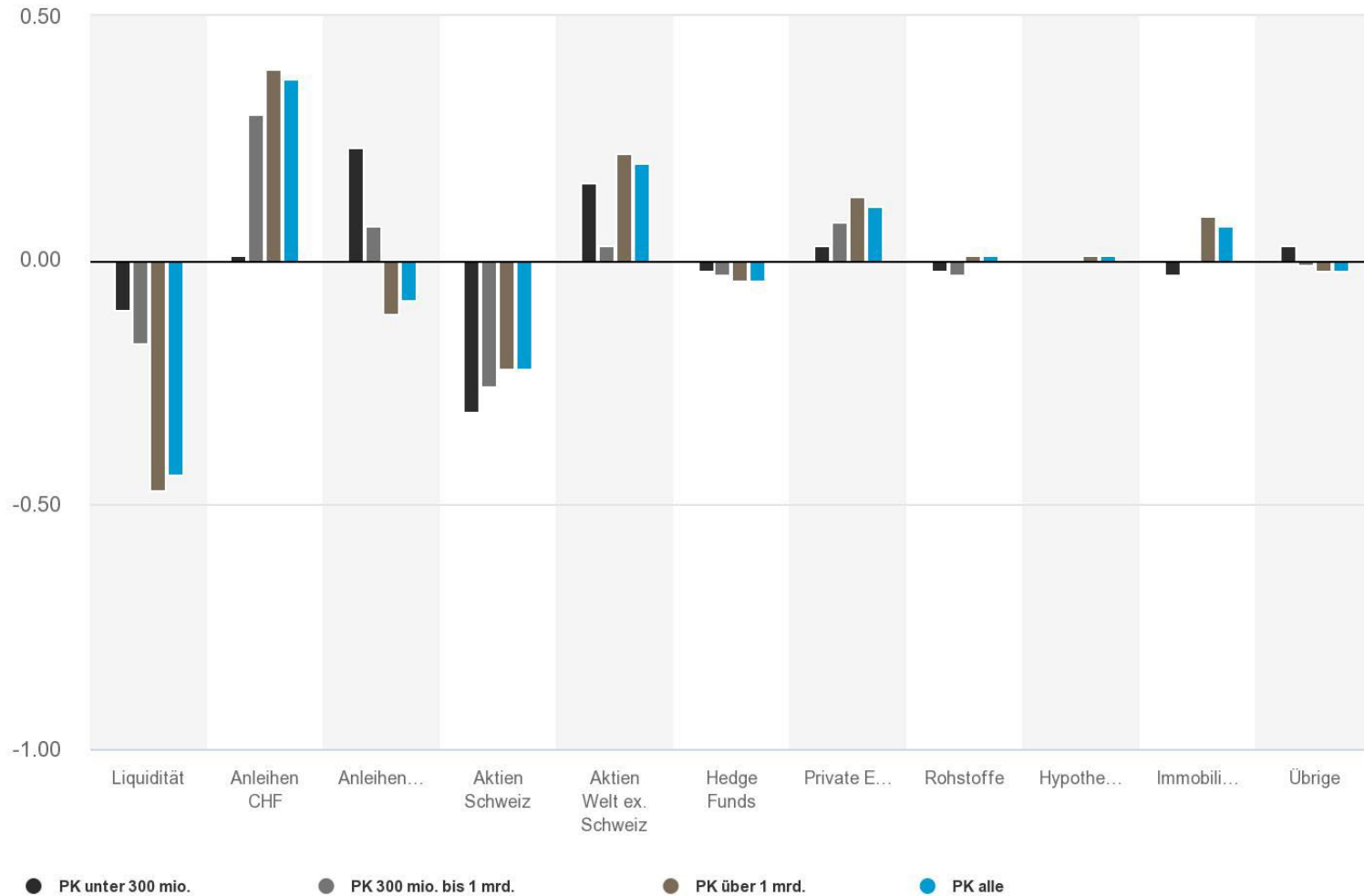
# Anteile am Vermögen

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



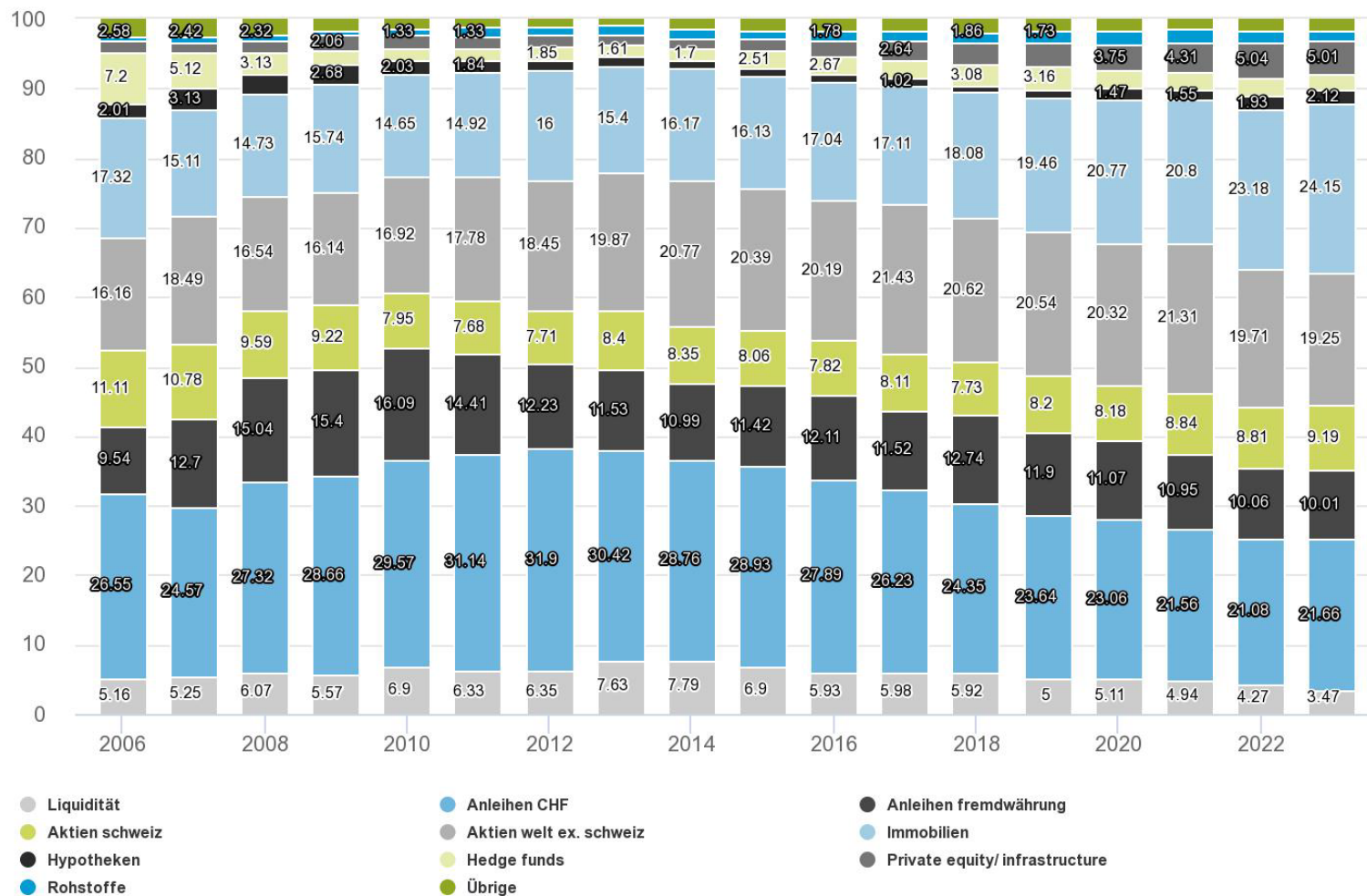
# Anteile am Vermögen

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



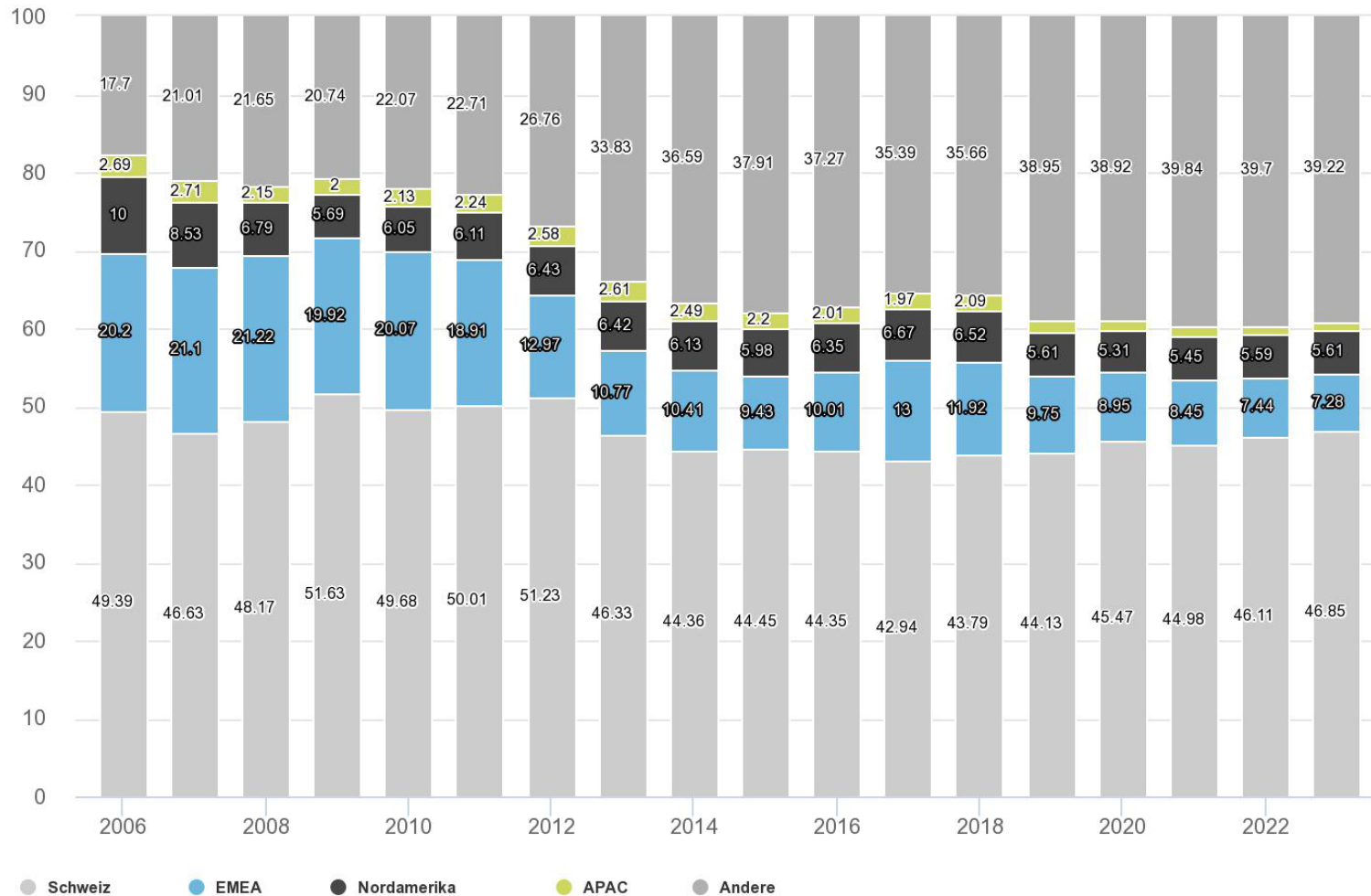
# Anteile am Vermögen

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



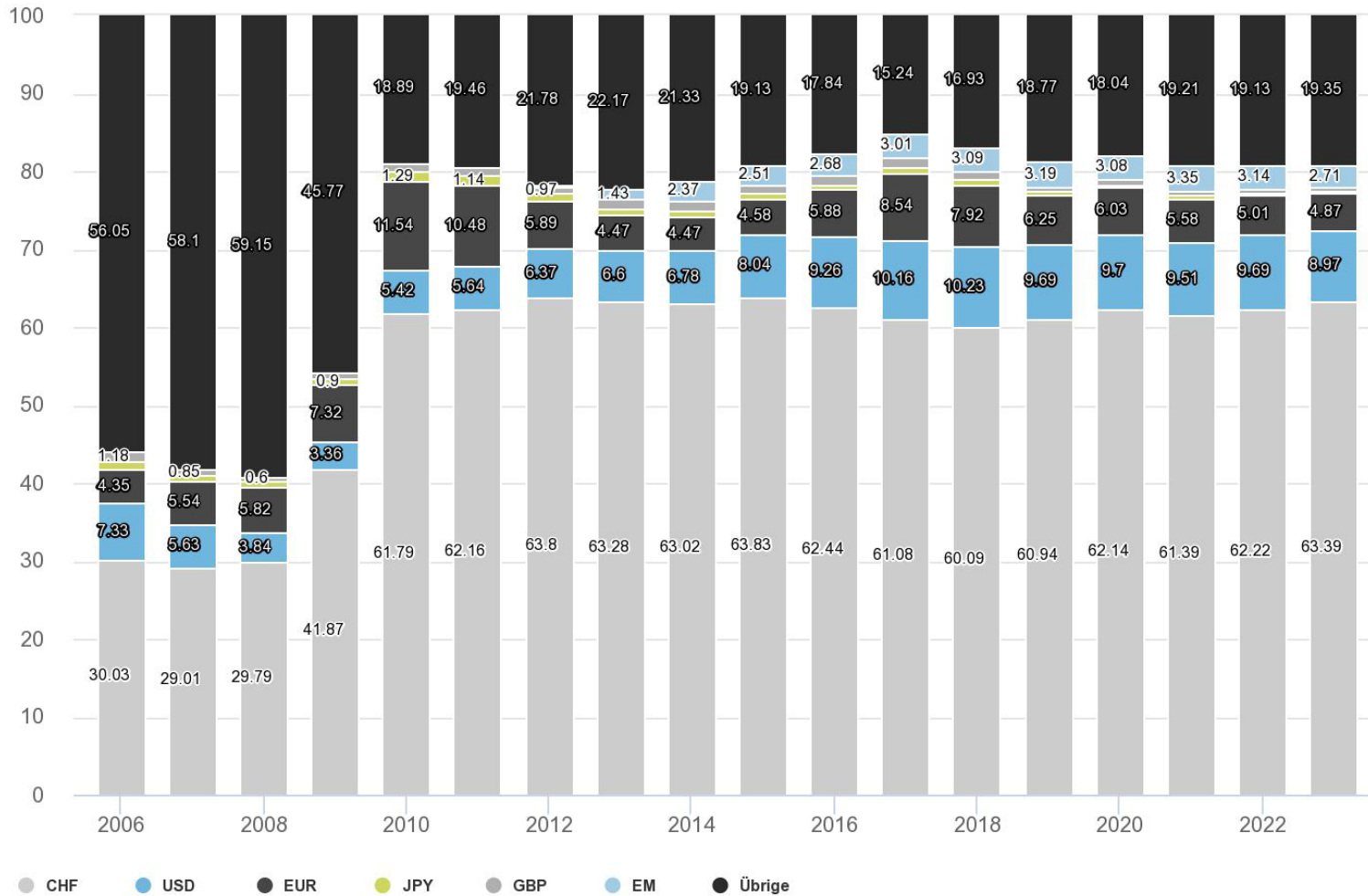
# Anteile am Vermögen

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



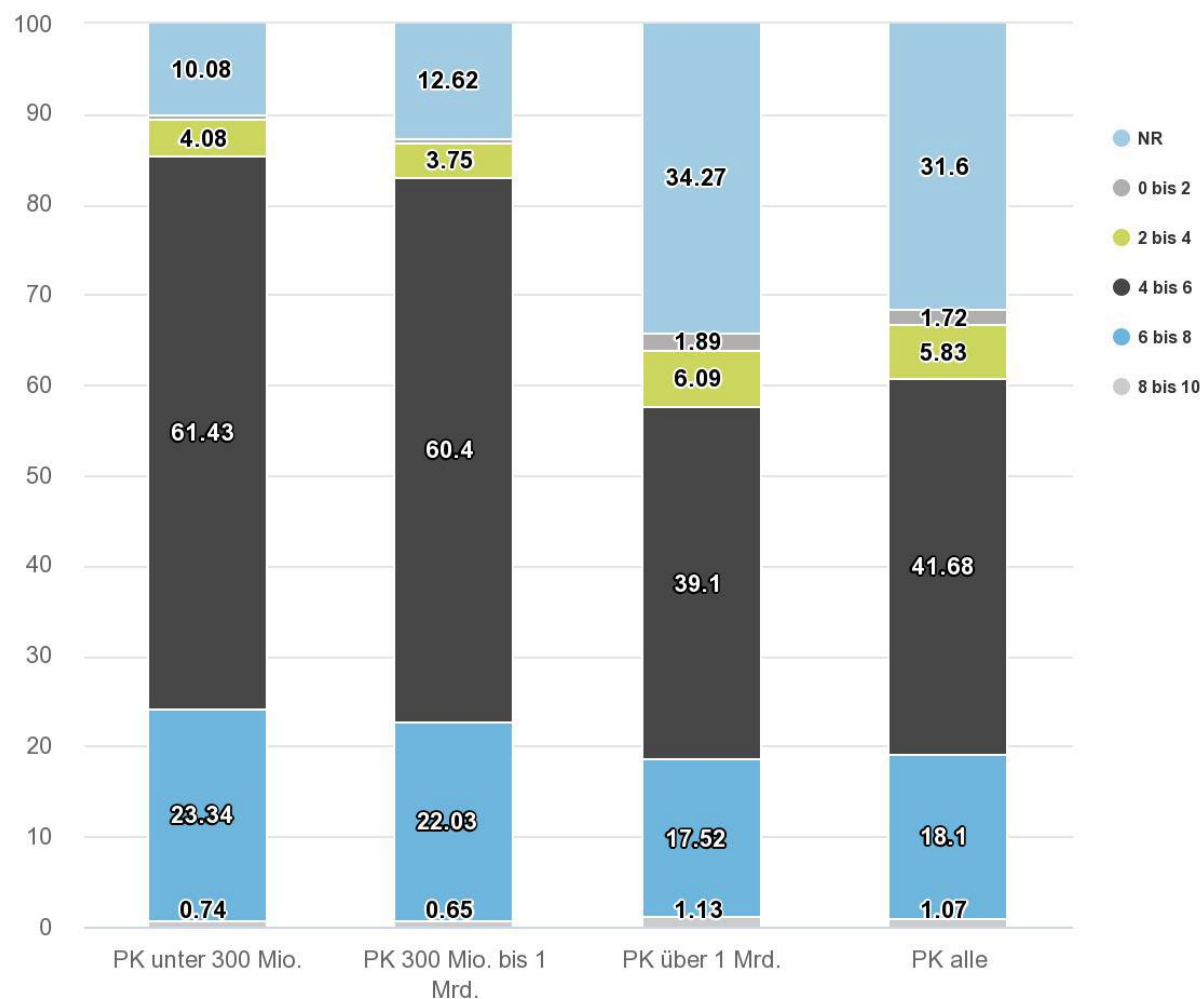
# Anteile am Vermögen

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 Offertenstellung 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 2023. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten