UBS

Marketing
Chief Investment Office GWM

Pensionskassen-Performance

Kapitalanlagen im März 2022

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

April 2022

Pensionskassen-Performance

Zusammenfassung der Performance von etwa 70 Schweizer Pensionskassen im UBS Sample

- Die Pensionskassen in unserem Sample erzielten im März insgesamt eine durchschnittliche Performance von 0,15% nach Gebühren. Damit beträgt die Rendite seit Jahresbeginn -3,40%. Seit Messbeginn 2006 steht die Rendite bei 72,03%.
- Die Bandbreite der Performance aller Pensionskassen lag im letzten Monat bei 2,26 Prozentpunkten. Das beste Ergebnis von 1,42% lieferte eine grosse Pensionskasse mit mehr als CHF 1 Mrd. verwalteten Vermögen. Das schlechteste Ergebnis von -0,84% ist bei einer mittleren Pensionskasse mit verwalteten Vermögen zwischen CHF 300 Mio. und CHF 1 Mrd. zu finden. Die Bandbreite der grossen Pensionskassen war mit 2,08 Prozentpunkten am grössten, bei den mittleren Pensionskassen belief sie sich auf 1,46 Prozentpunkte und bei den kleinen auf 1,81 Prozentpunkte.
- Die Sharpe Ratio (der letzten 36 Monate) lag mit durchschnittlich 0,96 ähnlich wie im Vormonat (1,01). Die grossen Pensionskassen (1,09) und die mittleren (1,02) wiesen eine deutlich höhere risikoadjustierte Rendite auf als die kleinen (0,84).
- Im März trugen nur die Anleihen negativ zur Gesamtperformance bei. Die Schweizer Franken Anleihen waren am schlechtesten mit -2,64%, die Fremdwährungsanleihen fielen mit -1,81% ins Gewicht. Die Aktien waren am positivsten, internationale Titel schlossen den Monat bei 1,71%, Schweizer Titel schnitten am besten ab mit 2,25%. Die Hedge Funds trugen 1,17% zum Portfolio bei, Private Equity 1,08%. Immobilien waren mit 0,64% ebenfalls positiv.
- Der Monat März war von der russischen Invasion der Ukraine gezeichnet. Auch wenn die Aktienmärkte letzten Monat positiv schlossen, ist das erste Quartal das schlechteste der letzten zwei Jahre. Neben dem Krieg gibt es weitere Unsicherheitsfaktoren. Die Pandemie ist in den Hintergrund getreten, aber noch nicht besiegt und Unternehmen sind weiterhin mit Engpässen konfrontiert. Zusätzlich ist die Inflation hoch und die Zentralbanken sind gezwungen die Geldpolitik restriktiver zu gestalten. Nachdem die US-Zentralbank im März zum ersten Mal die Zinsen anhob, rätselten die Märkte schon, wie die weiteren Schritte aussehen könnten. Dies sorgte für Unsicherheit und erhöhte die Schwankungen an den Finanzmärkten. Das volatile Umfeld dürfte uns weiter begleiten.

Performance nach Grössengruppen

Monatlicher Durchschnitt, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent[1]

	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK Alle
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	–0,23
Dez. 21	1,65	1,64	1,57	1,62
Jan. 22	–1,83	–2,01	–1,71	–1,84
Feb. 22	–1,95	–1,69	–1,57	–1,74
Mrz. 22	0,13	0,19	0,14	0,15
Jahr 2022	**–3,62**	**–3,48**	**–3,12**	**–3,40**

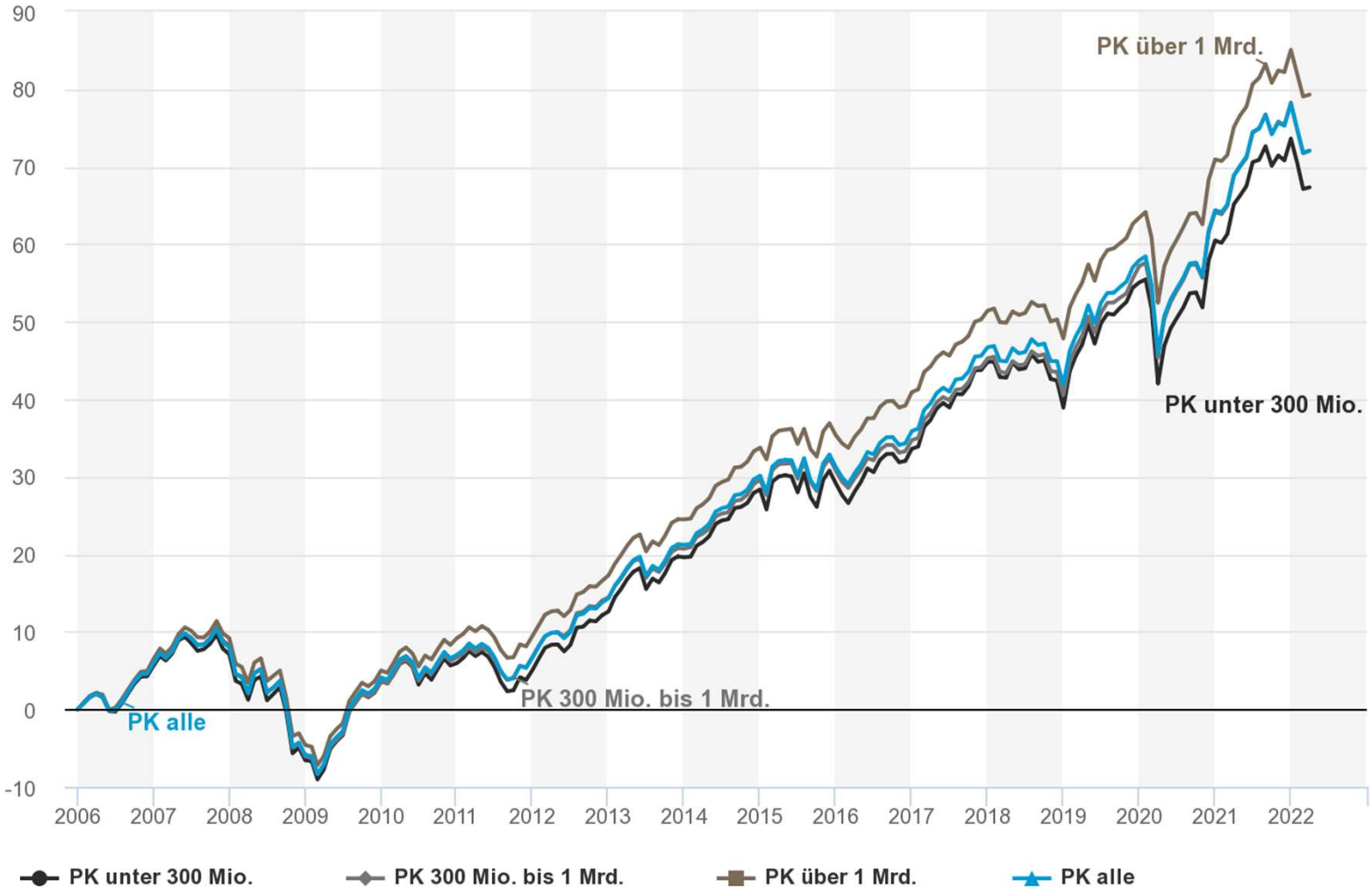
1) Die Performance der letzten Monate kann sich rückwirkend ändern, wenn neue Performancezahlen verfügbar sind. Durchschnitte werden geometrisch berechnet.

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
2020	3,49	4,44	4,60	4,09
2021	8,20	8,60	8,27	8,36

Performance nach Grössengruppen

Kumuliert ab 2006, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent

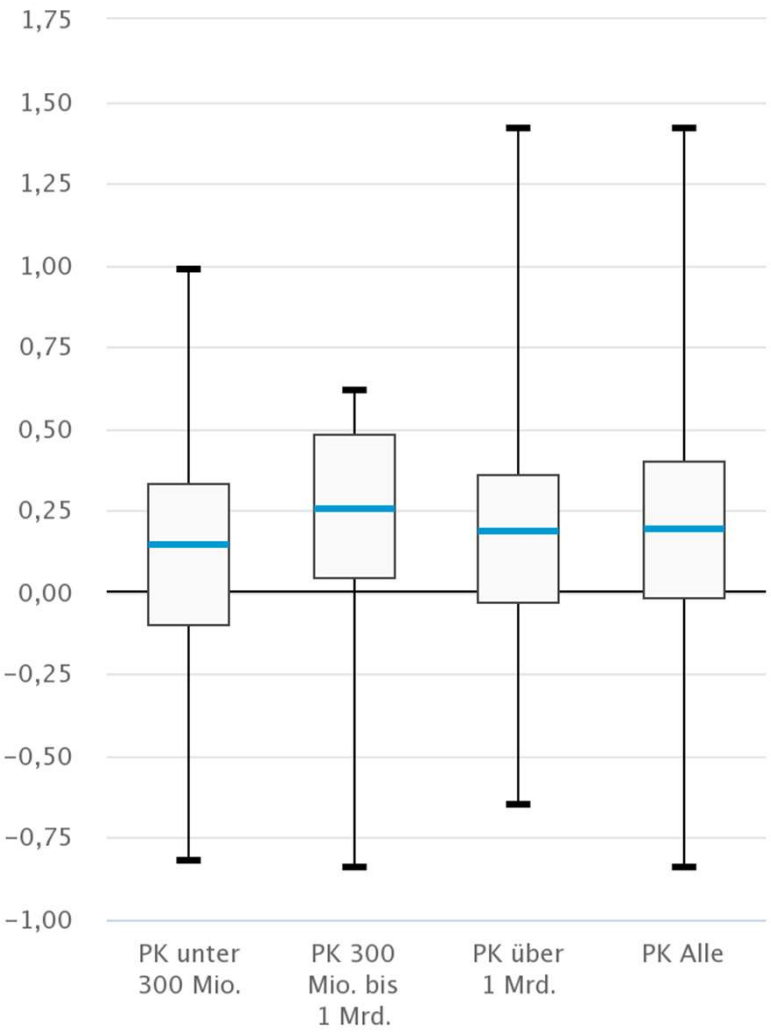


UBS

Quelle: UBS

Bandbreite der Performance

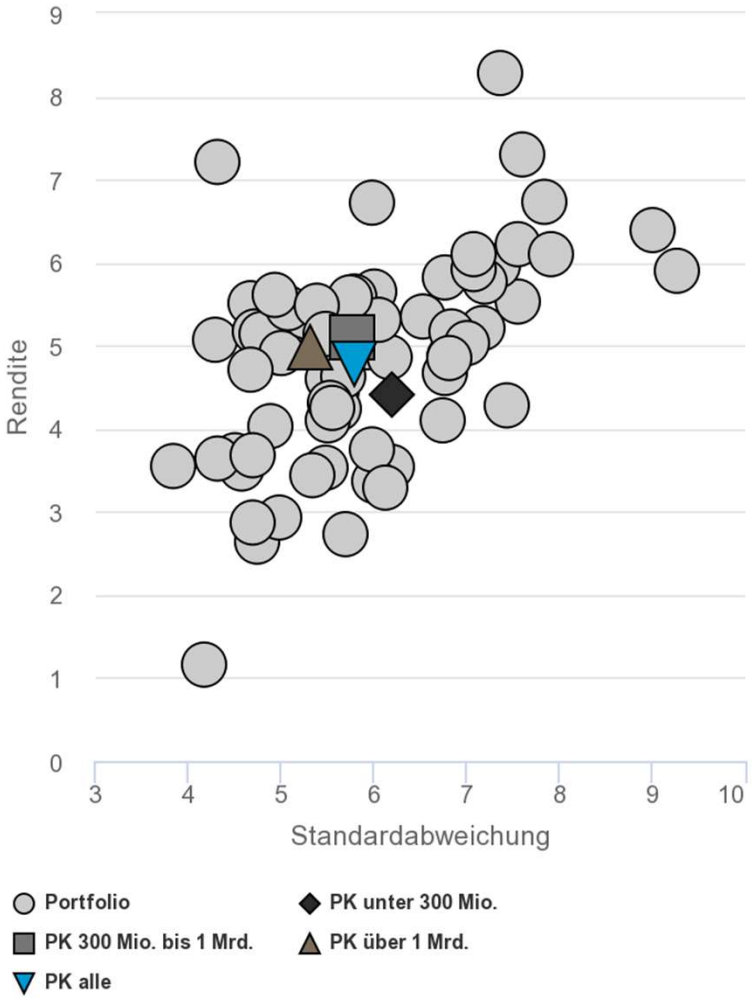
Aktueller Monat, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK Alle
Maximum	0,99	0,62	1,42	1,42
3. Quartil	0,33	0,48	0,36	0,40
Median	0,15	0,26	0,19	0,20
1. Quartil	–0,10	0,04	–0,03	–0,02
Minimum	–0,82	–0,84	–0,65	–0,84
Bandbreite	1,81	1,46	2,07	2,26
Interquartil	0,43	0,44	0,39	0,42

Historische Rendite-Risiko-Kennzahlen

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



	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
Rendite annualisiert	4,41	5,10	4,98	4,78
Standard abweichung	6,20	5,77	5,31	5,79
Sharpe Ratio	0,84	1,02	1,09	0,96

Renditen nach Anlageklasse

Monatlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent[2]

	Anleihen CHF	Anleihen Fremdwährung	Aktien Schweiz	Aktien Welt ex. Schweiz	Immobilien	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
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	0,43	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	–0,66	–1,00	5,84	2,41	2,22	–0,76	0,83
Jan. 22	–1,38	–0,59	–5,80	–2,83	0,46	1,56	2,36
Feb. 22	–1,83	–3,08	–2,48	–3,63	–0,24	–0,45	–0,76
Mrz. 22	–2,64	–1,81	2,25	1,71	0,64	1,17	1,08
Jahr 2022	**–5,74**	**–5,40**	**–6,07**	**–4,76**	**0,86**	**2,29**	**2,68**

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

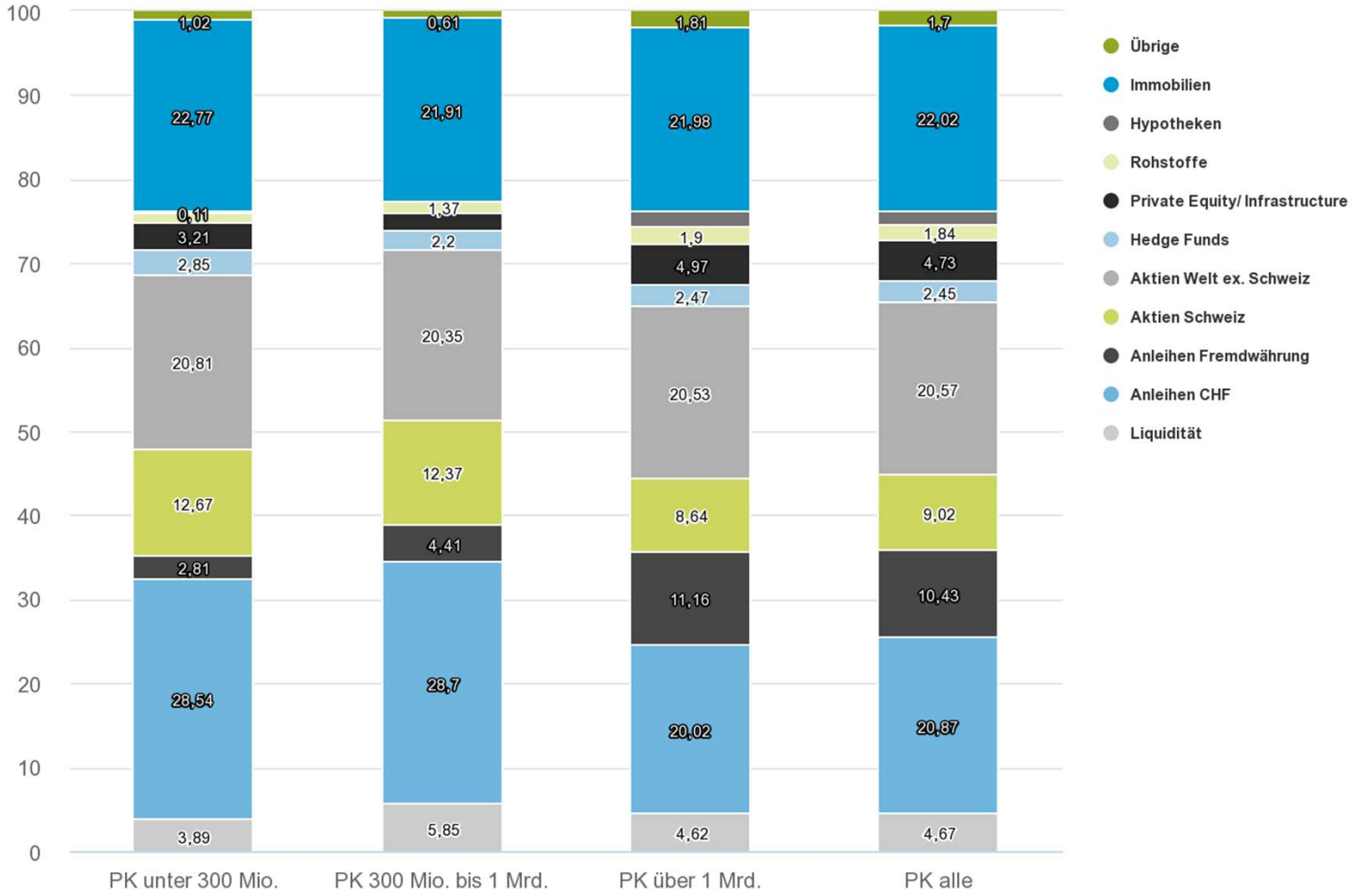
Jährlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent

	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	–1,73	–0,95	23,35	18,93	8,17	5,01	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 Prozent[3]

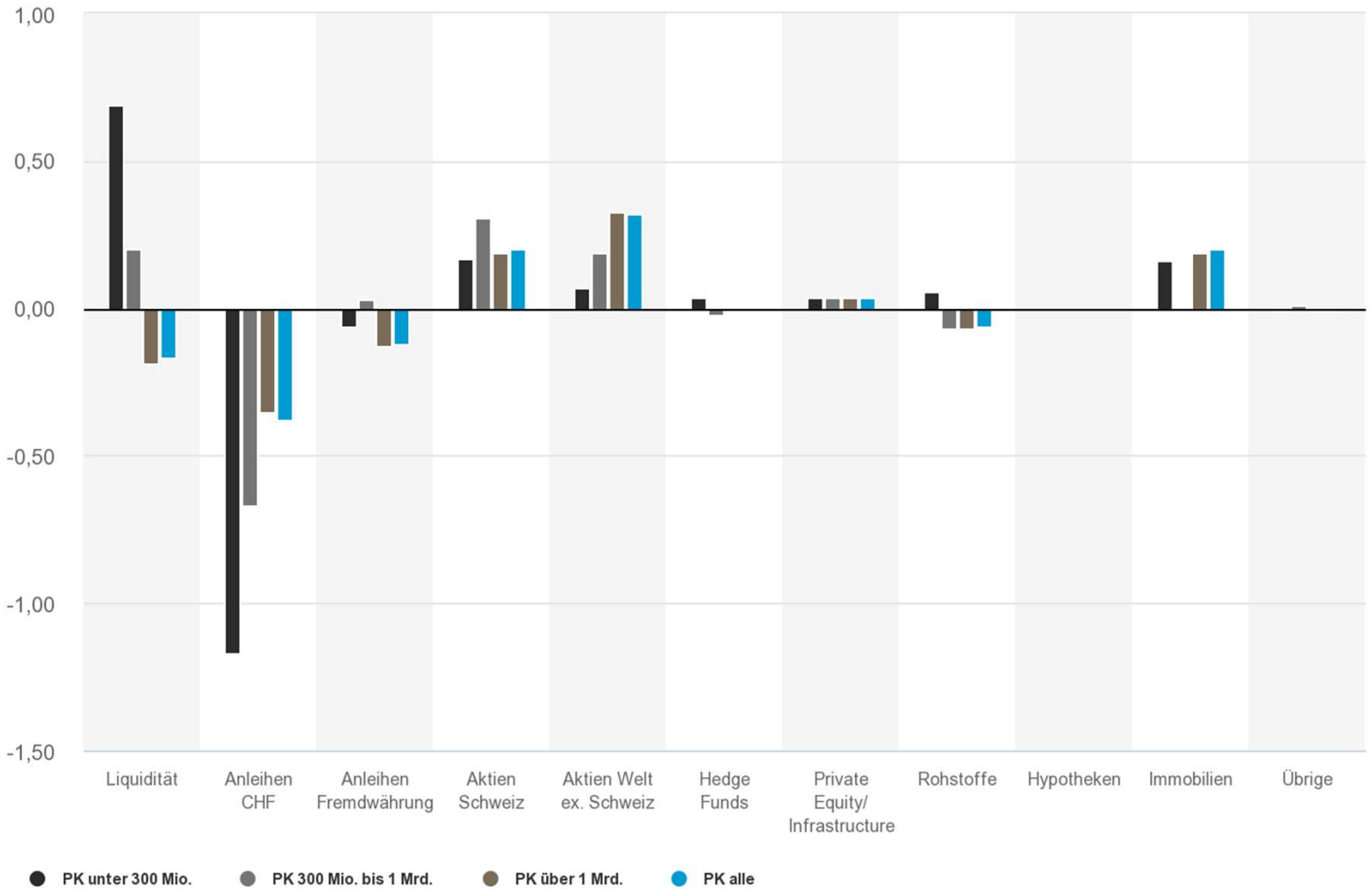


3) Aufgrund von Fund-Investitionen können Währungsabsicherungen und damit möglicherweise Fremdwährungsanleihen nicht eindeutig zugeordnet werden.

Quelle: UBS

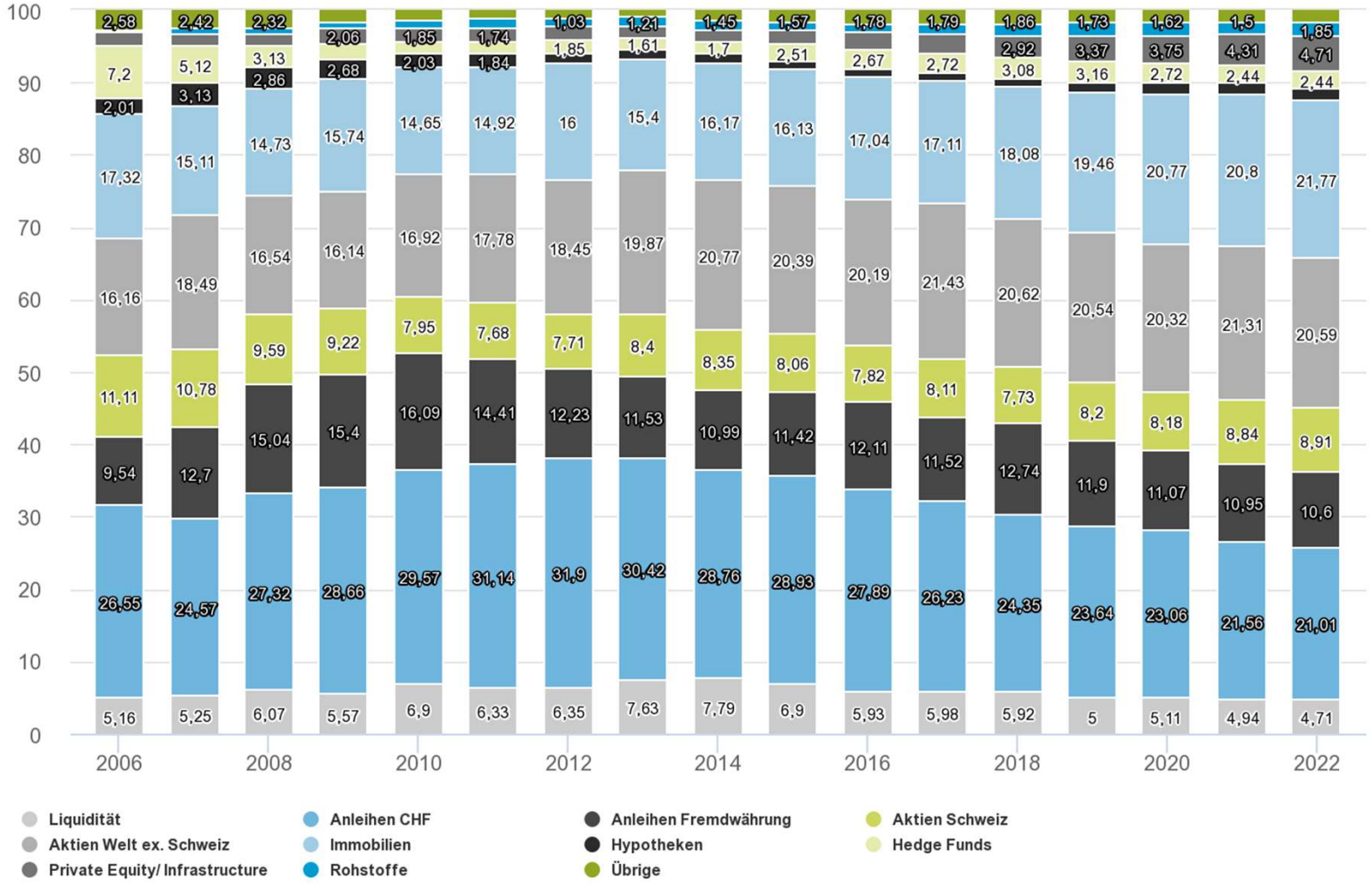
Anteile am Vermögen

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



Anteile am Vermögen

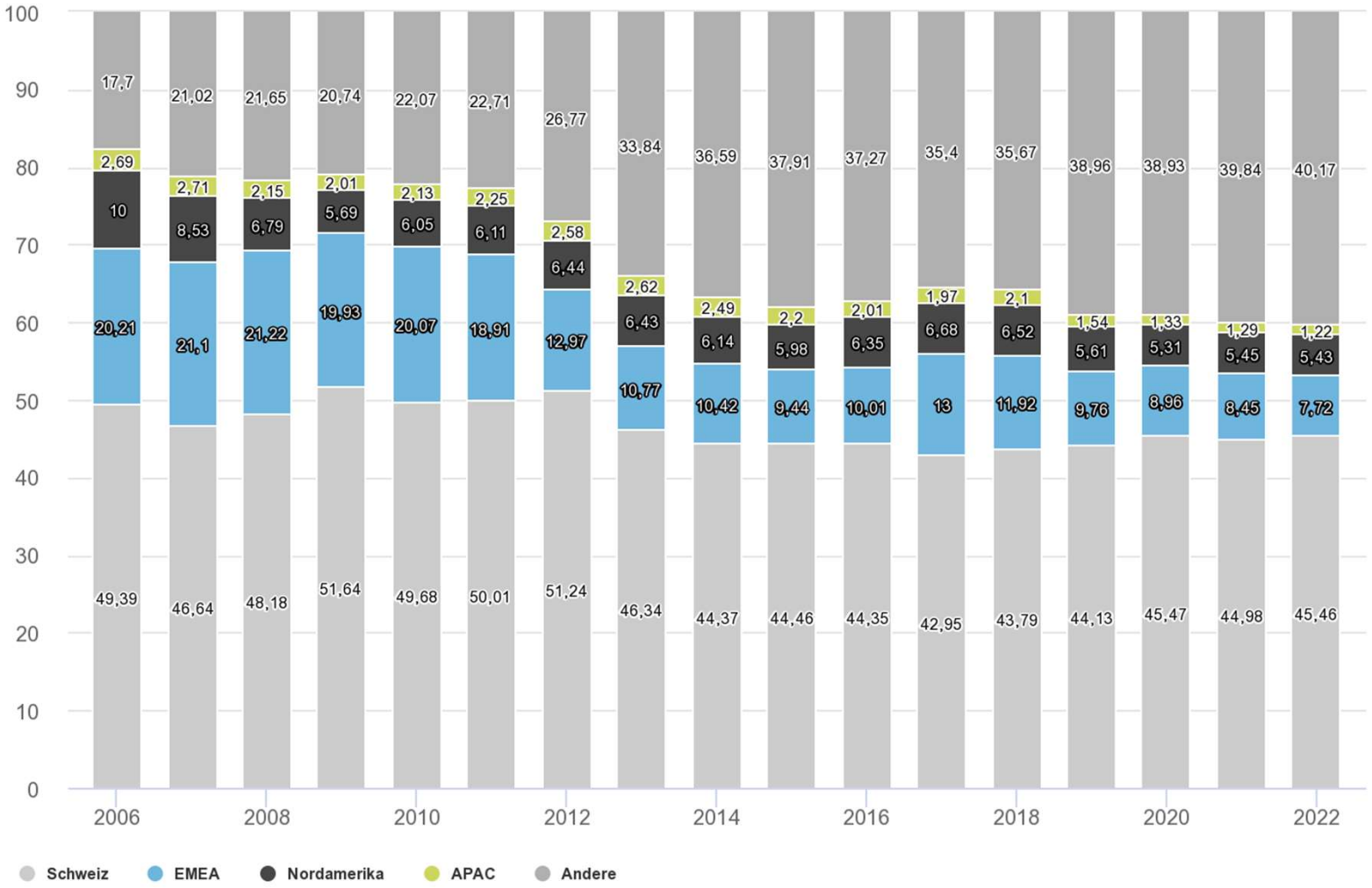
Nach Anlageklassen, jährlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



Quelle: UBS

Anteile am Vermögen

Nach Ländern, jährlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent[4]

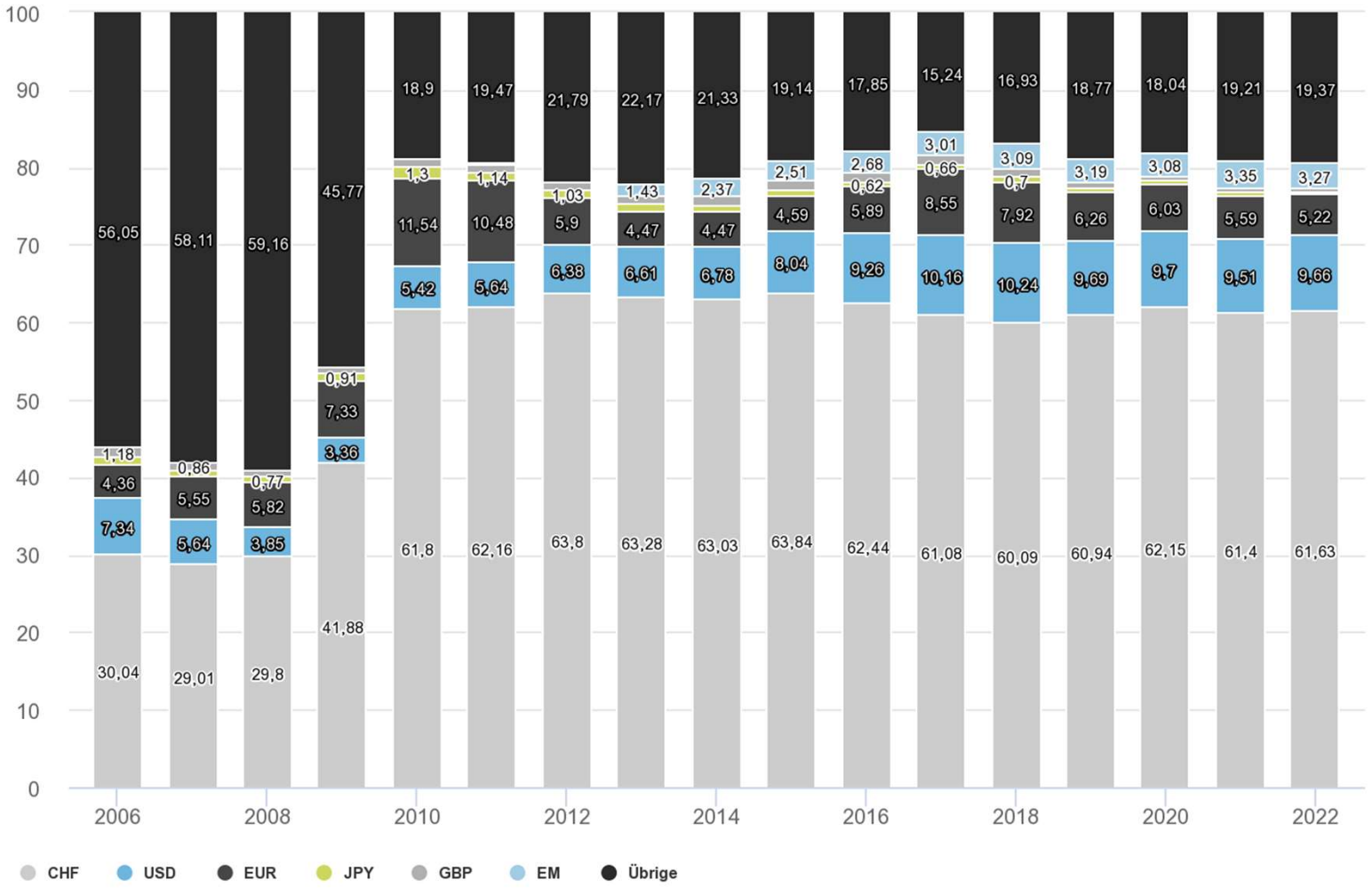


4) Die Kategorie Andere beinhaltet Allokationen, die aufgrund von Fund-of-Fund-Allokationen nicht eindeutig zugeordnet werden können.

Quelle: UBS

Anteile am Vermögen

Nach Währungen, jährlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent[5]

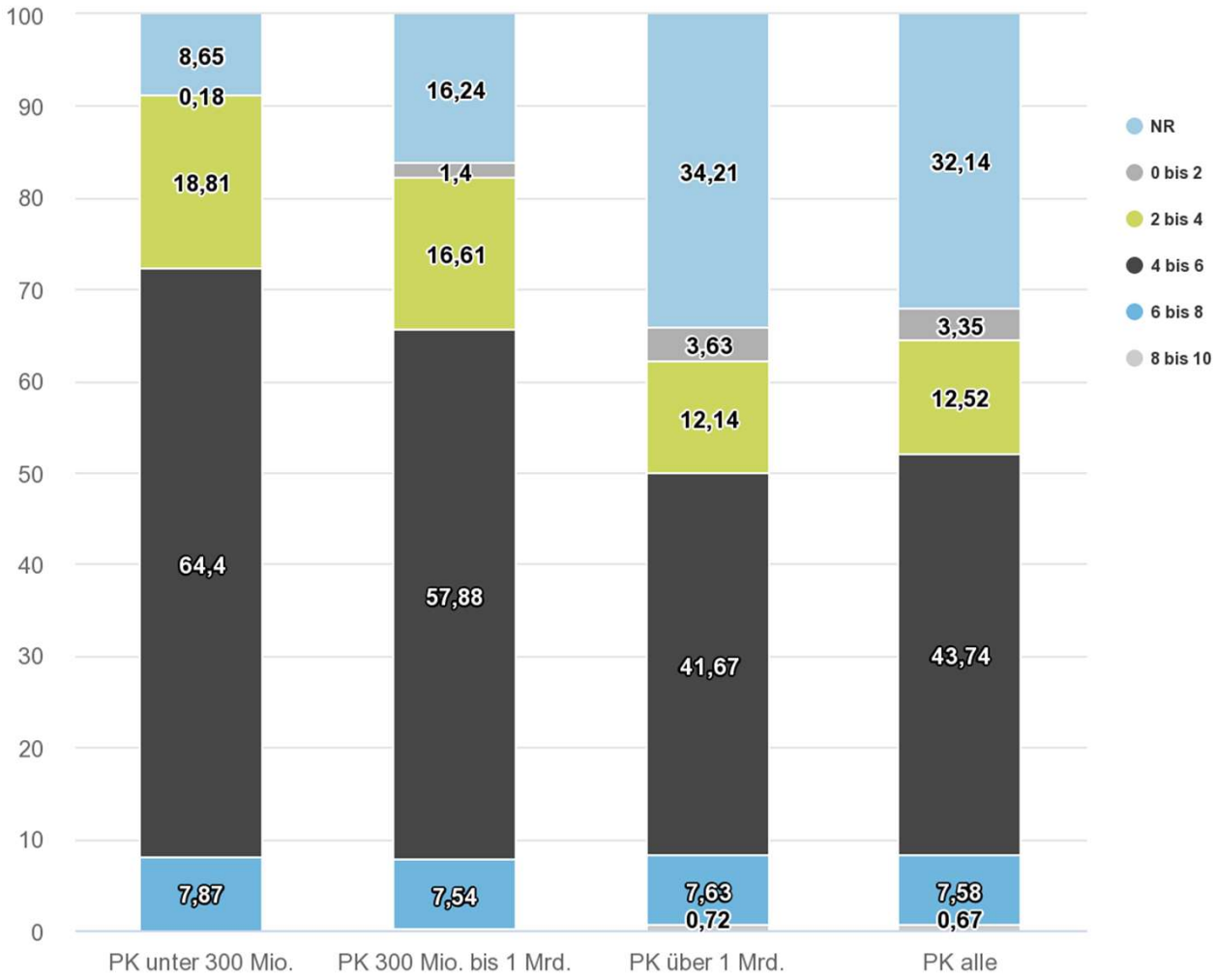


5) Die Anlagestruktur nach Währung beinhaltet alle Anlageklassen und Anlageformen. Die Kategorie Übrige beinhaltet auch nicht zuordnungsbare Währungsanlagen, da diese in Funds investiert sind.

Quelle: UBS

Anteile am Vermögen

Nach Nachhaltigkeitsrating für Aktien und Anleihen, alle PK, aktueller Monat, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent[6]



6) Das Nachhaltigkeitsrating basiert auf UBS CIO Rating Kriterien. 8–10 = bestes Rating, 0–2 = schlechtestes Rating, NR = kein Rating (kann nicht zugeordnet werden). Die Ratingskala beinhaltet jeweils nicht die grössere Zahl, also 0–2 = 0–1,99.

Quelle: UBS

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 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.

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