

Pensionskassen-Performance

Kapitalanlagen im März 2023

James Mazeau, CFA, Ökonom

April 2023



Pensionskassen-Performance

Zusammenfassung der Performance von etwa 90 Schweizer Pensionskassen im UBS Sample

- Die Pensionskassen in unserem Sample erzielten im März eine durchschnittliche Performance von 0,49% nach Abzug von Gebühren. Seit Messbeginn 2006 steht die Rendite bei 64,9%.
- Im vergangenen Monat lag die Bandbreite der Performance aller Pensionskassen bei 1,64 Prozentpunkten. Das beste (1,34%) und das schlechteste (-0,30%) Ergebnis erzielten kleinen Pensionskassen mit weniger als CHF 300 Mio. verwalteten Vermögen. Die geringste Performancespanne (0,85%) wurde bei mittelgrossen Fonds mit verwalteten Vermögen zwischen CHF 300 Mio. und CHF 1 Mrd. beobachtet.
- Die Sharpe Ratio (der letzten 36 Monaten) war mit durchschnittlich 0,77 höher als im Vormonat (0,35). Für die grossen Pensionskassen betrug der Wert 0,80, für die mittleren 0,82 und für die kleinen 0,71.
- Im März verzeichneten traditionelle Anlageklassen eine positive Performance, während alternative Anlagen den Monat im roten Bereich beendeten. Diese Situation ist das Gegenteil von dem, was im Vormonat beobachtet wurde. Globale und Schweizer Aktien stiegen um 0,33% bzw. 1,55%. Fremdwährungsanleihen und Frankenanleihen erzielten eine Rendite von 0,43% bzw. 0,44%. Dagegen verzeichneten Immobilien eine Performance von -0,24%, Private Equity und Infrastruktur korrigierten um 1,06% und Hedgefonds verloren 2,09%.
- Die Sorge um die Gesundheit des Bankensystems auf beiden Seiten des Atlantiks war im März die Hauptsorge der Anlegerinnen und Anleger. Dieses Bedenken hat zu einem starken Renditenrückgang bei Staatsanleihen beigetragen. Gleichzeitig spiegelt die positive Entwicklung der Aktienmärkte den Optimismus hinsichtlich der Massnahmen wider, die die Aufsichtsbehörden in der Schweiz und in den USA ergriffen haben, um eine Bankenkrise zu vermeiden. Das Vertrauen ist jedoch fragil, die Marktvolatilität dürfte hoch bleiben und die Zentralbanken müssen möglicherweise mehr tun, um sicherzustellen, dass das Vertrauen in das globale Finanzsystem stark bleibt. Auch die Finanzierungsbedingungen dürften sich verschärfen, was das Risiko einer harten Landung der Wirtschaft erhöht.

Performance nach Grössengruppen

Monatlicher Durchschnitt, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent¹

Monat	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK Alle
Apr. 22	-1,35	-1,42	-1,41	-1,4
Mai. 22	-1,17	-1,15	-0,99	-1,08
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	1,82	1,81
Dez. 22	-2,01	-1,73	-1,84	-1,89
Jan. 23	2,77	2,66	2,54	2,67
Feb. 23	-0,79	-0,7	-0,83	-0,78
Mrz. 23	0,43	0,48	0,6	0,49
Jahr 2023	2,4	2,43	2,3	2,37

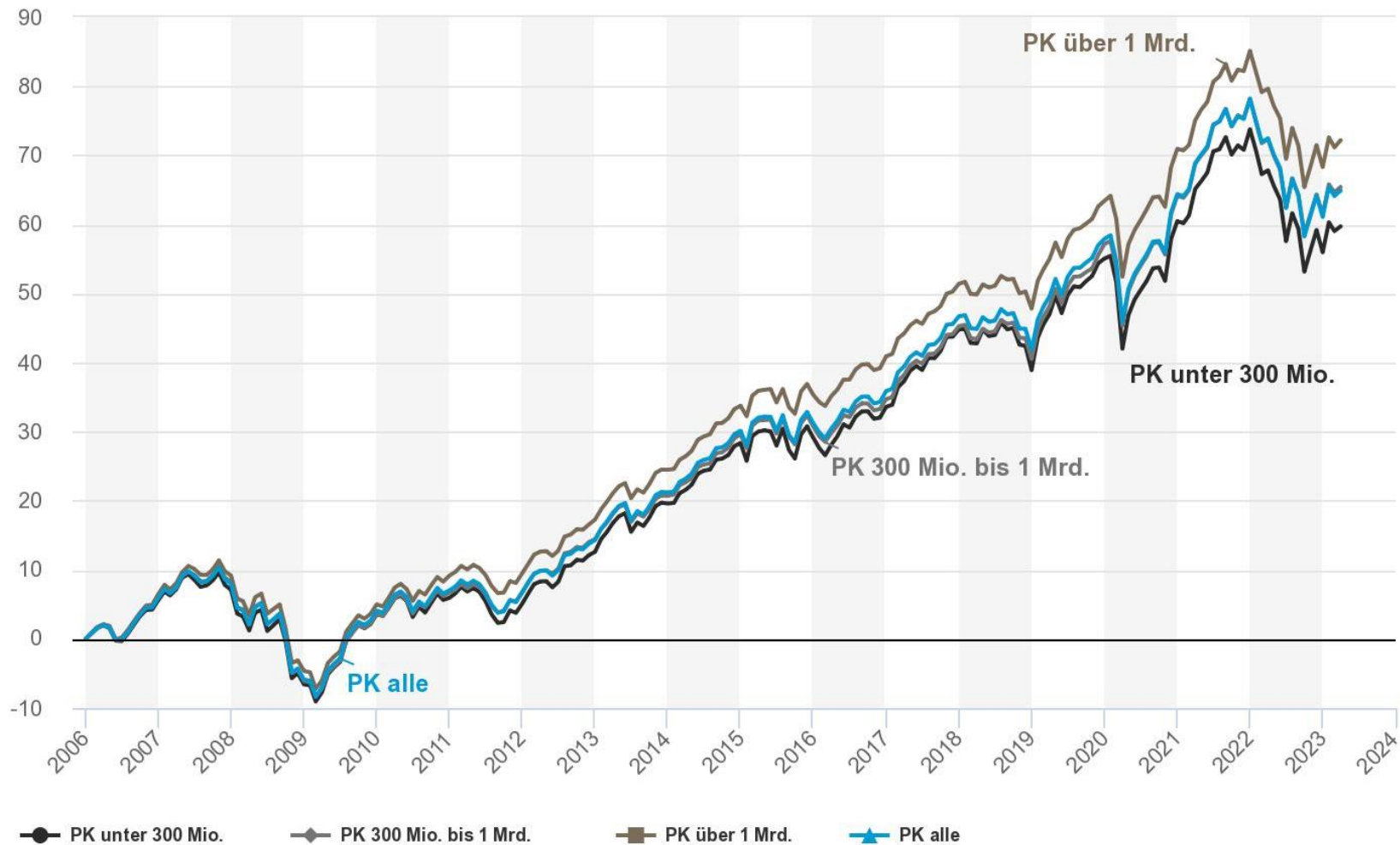
Jährlicher Durchschnitt, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent

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	-10,24	-9,39	-9,08	-9,59

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

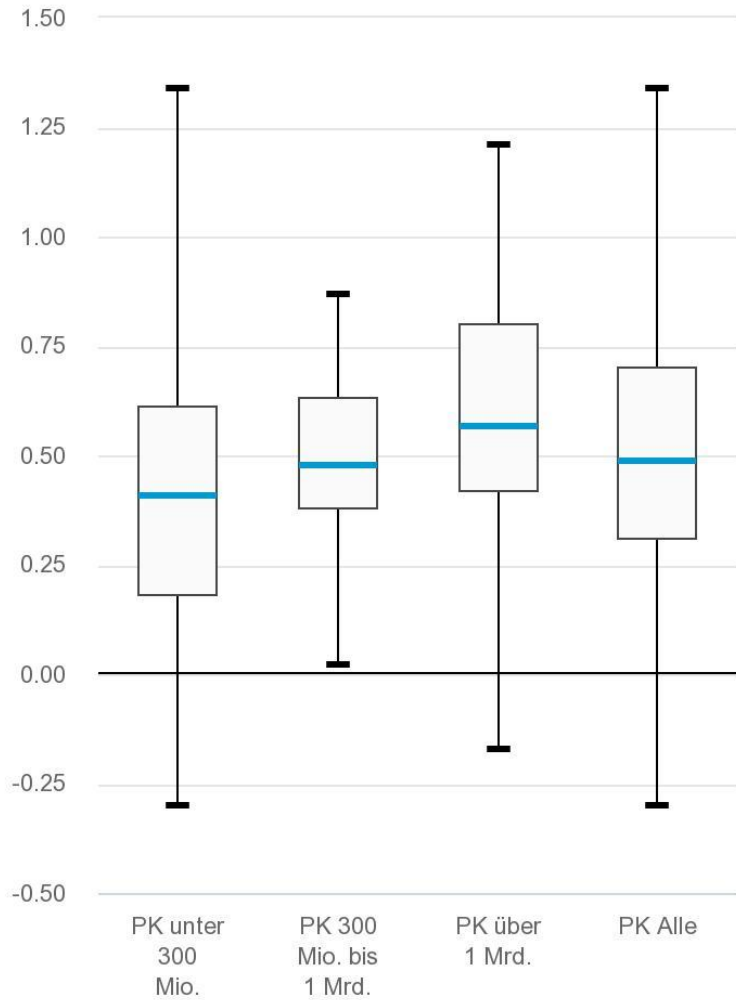
Performance nach Grössengruppen

Kumuliert ab 2006, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



Bandbreite der Performance

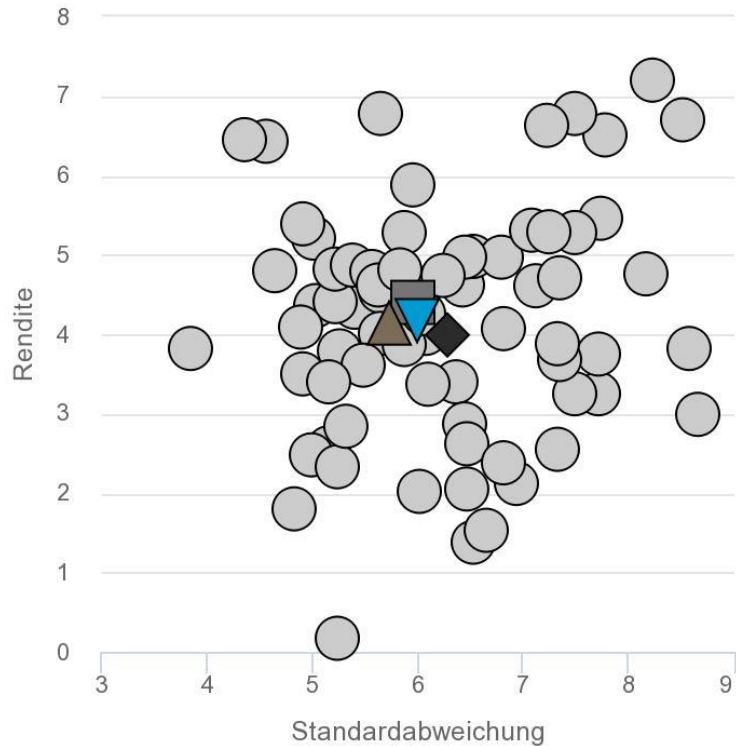
Aktueller Monat, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



Statistik	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK Alle
Maximum	1,34	0,87	1,21	1,34
3. Quartil	0,61	0,63	0,8	0,7
Median	0,41	0,48	0,57	0,49
1. Quartil	0,18	0,38	0,42	0,31
Minimum	-0,3	0,02	-0,17	-0,3
Bandbreite	1,64	0,85	1,38	1,64
Interquartil	0,43	0,25	0,38	0,39

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

Statistik	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK alle
Rendite annualisiert	3,99	4,4	4,14	4,17
Standardabweichung	6,29	5,95	5,73	6
Sharpe Ratio	0,71	0,82	0,8	0,77

Renditen nach Anlageklasse

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

Monat	Anleihen CHF	Anleihen Fremdwährung	Aktien Schweiz	Aktien Welt ex. Schweiz	Immobilien	Hedge Funds	Private Equity/ Infrastructure
Apr. 22	-2,03	-0,57	0,02	-2,96	0,6	5,73	4,95
Mai. 22	-0,6	-1,18	-4,34	-0,77	-0,34	-1,19	-0,86
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	-8,91	-0,57	0,79	-1,02
Okt. 22	0,7	1,37	4,91	6,82	0,41	0,99	1,63
Nov. 22	1,69	0,56	3,12	4,19	-0,1	-4,46	-3,01
Dez. 22	-2,4	-2,53	-3,08	-5,54	0,3	-1,43	-1,13
Jan. 23	2,29	2,75	5,79	6,91	0,26	0,06	0,39
Feb. 23	-1,42	-1,21	-0,79	-1,27	0,18	2,13	0,75
Mrz. 23	0,44	0,43	1,55	0,33	-0,24	-2,09	-1,06
Jahr 2023	1,28	1,94	6,58	5,9	0,2	0,06	0,07

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

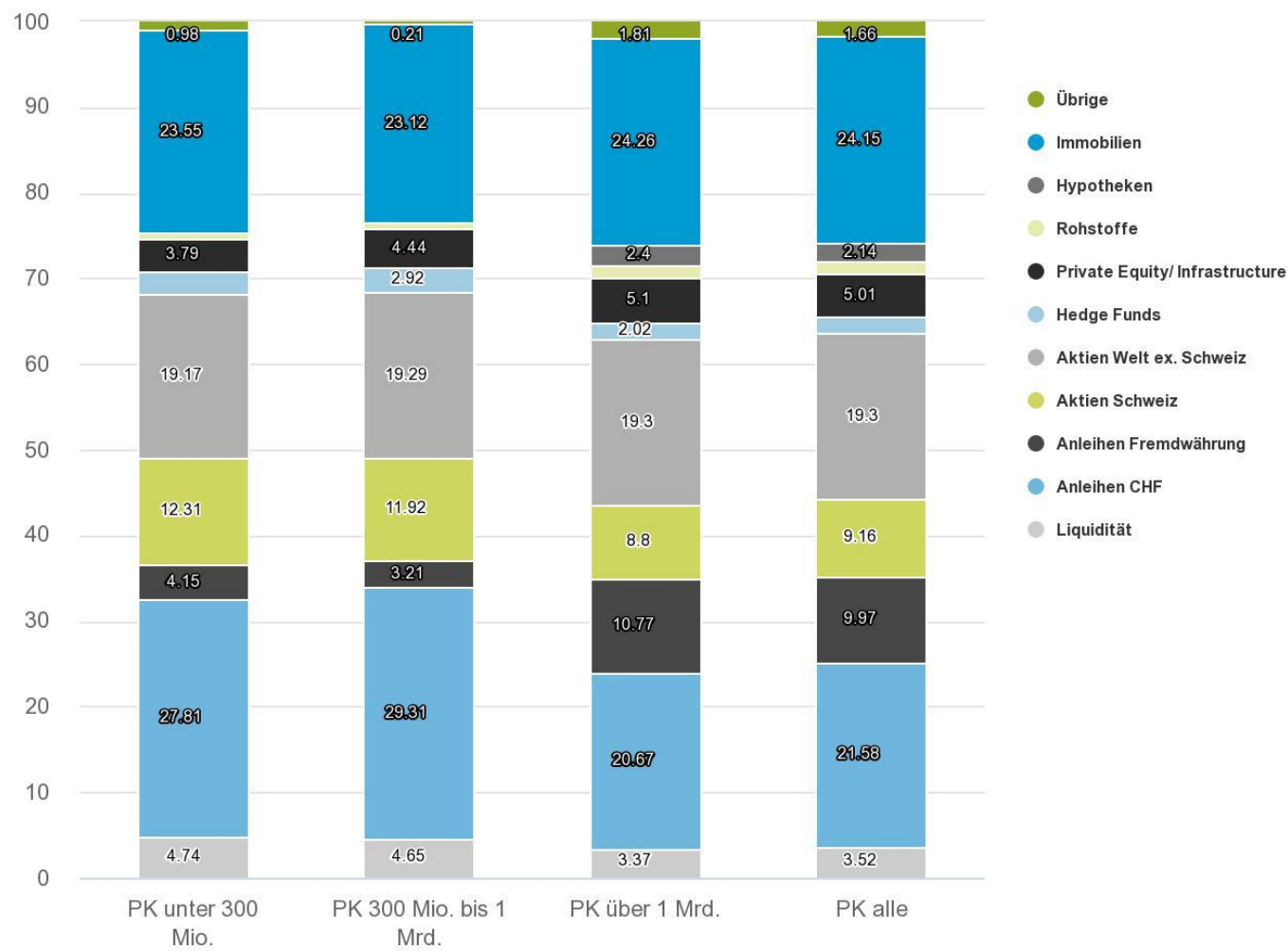
Jährlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent

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	-16,18	1,74	5,49	3,16
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


 stärkste Performance pro Jahr
 schwächste Performance pro Jahr

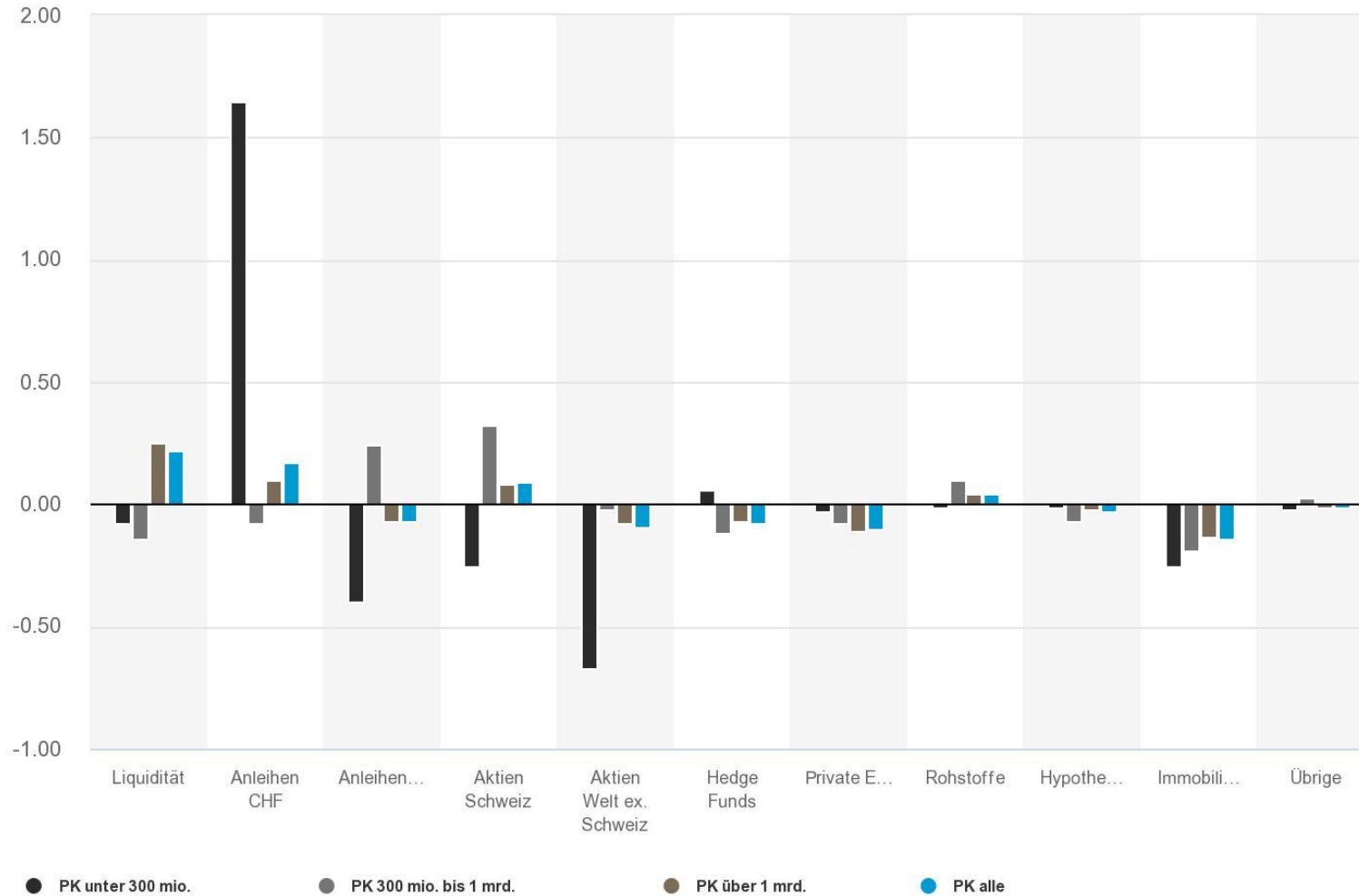
Anteile am Vermögen

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



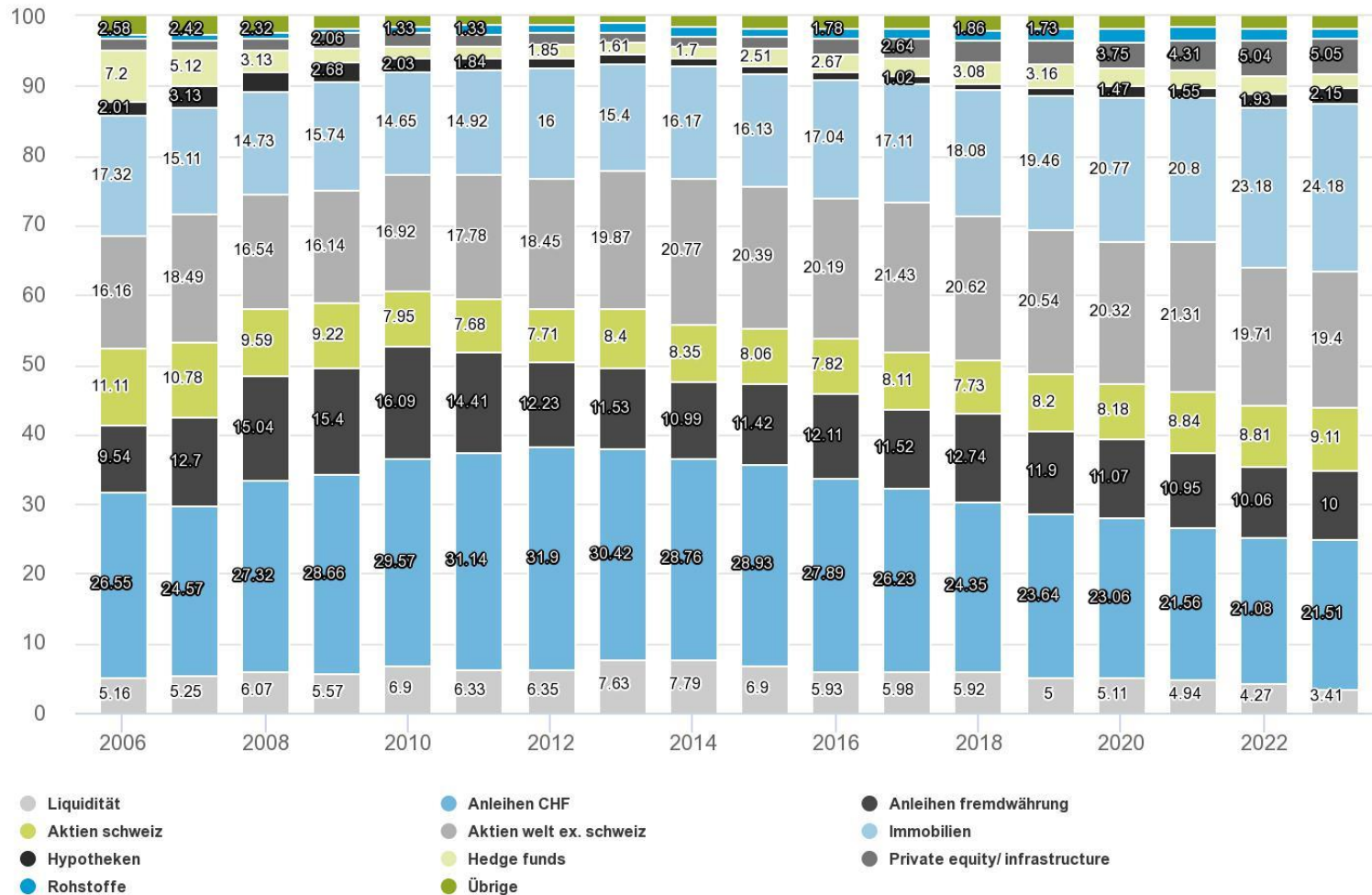
Anteile am Vermögen

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



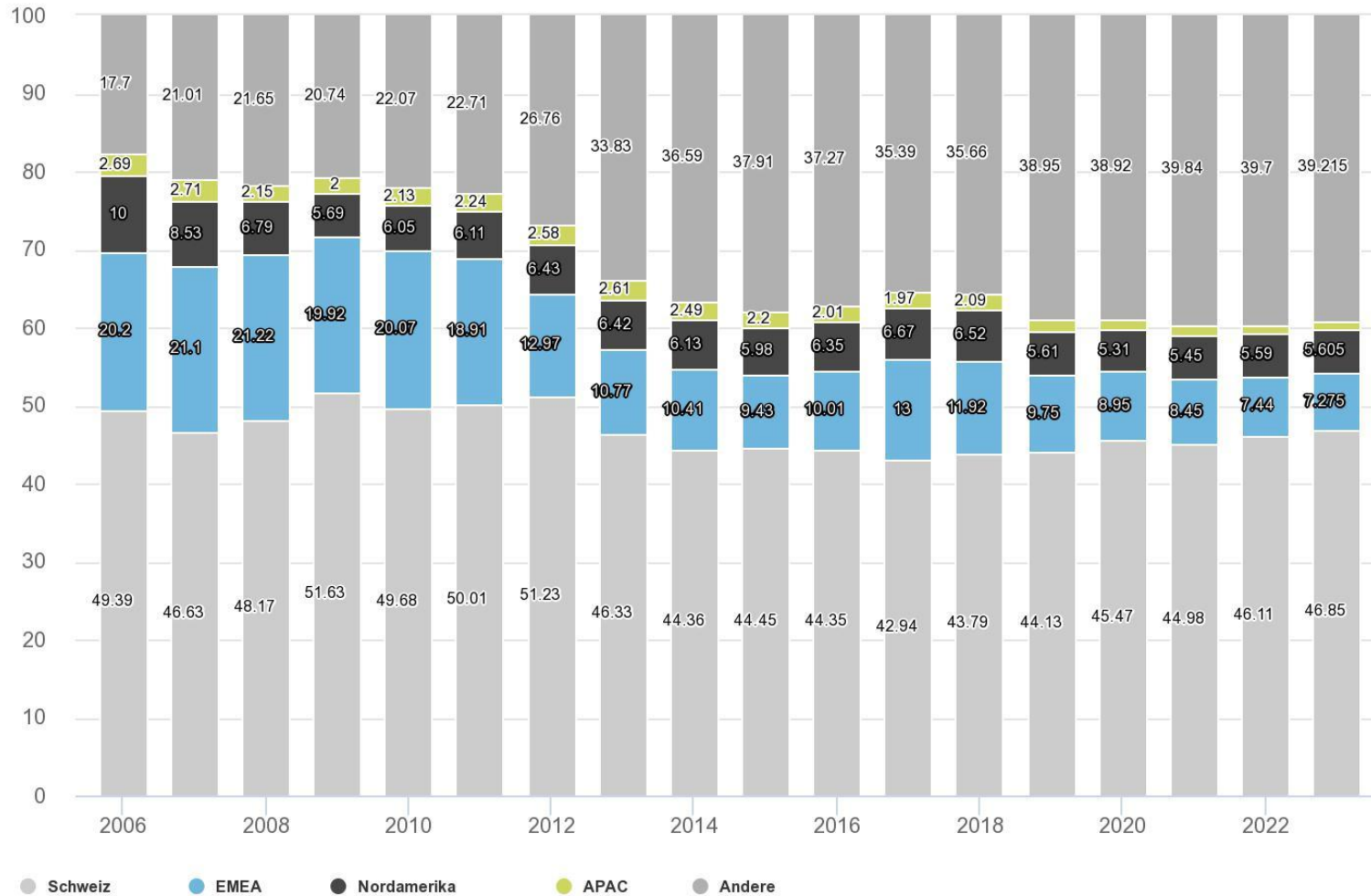
Anteile am Vermögen

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



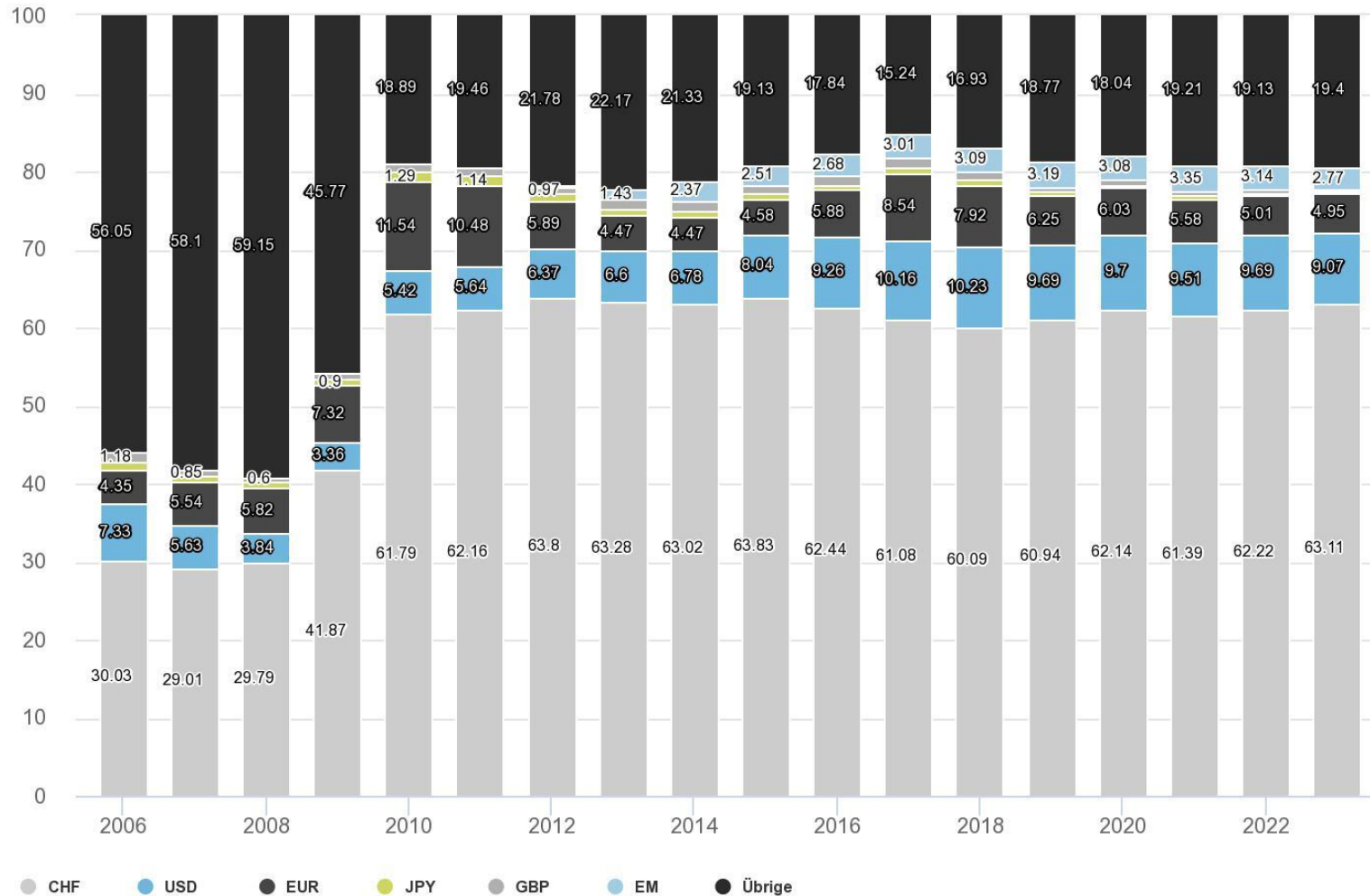
Anteile am Vermögen

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



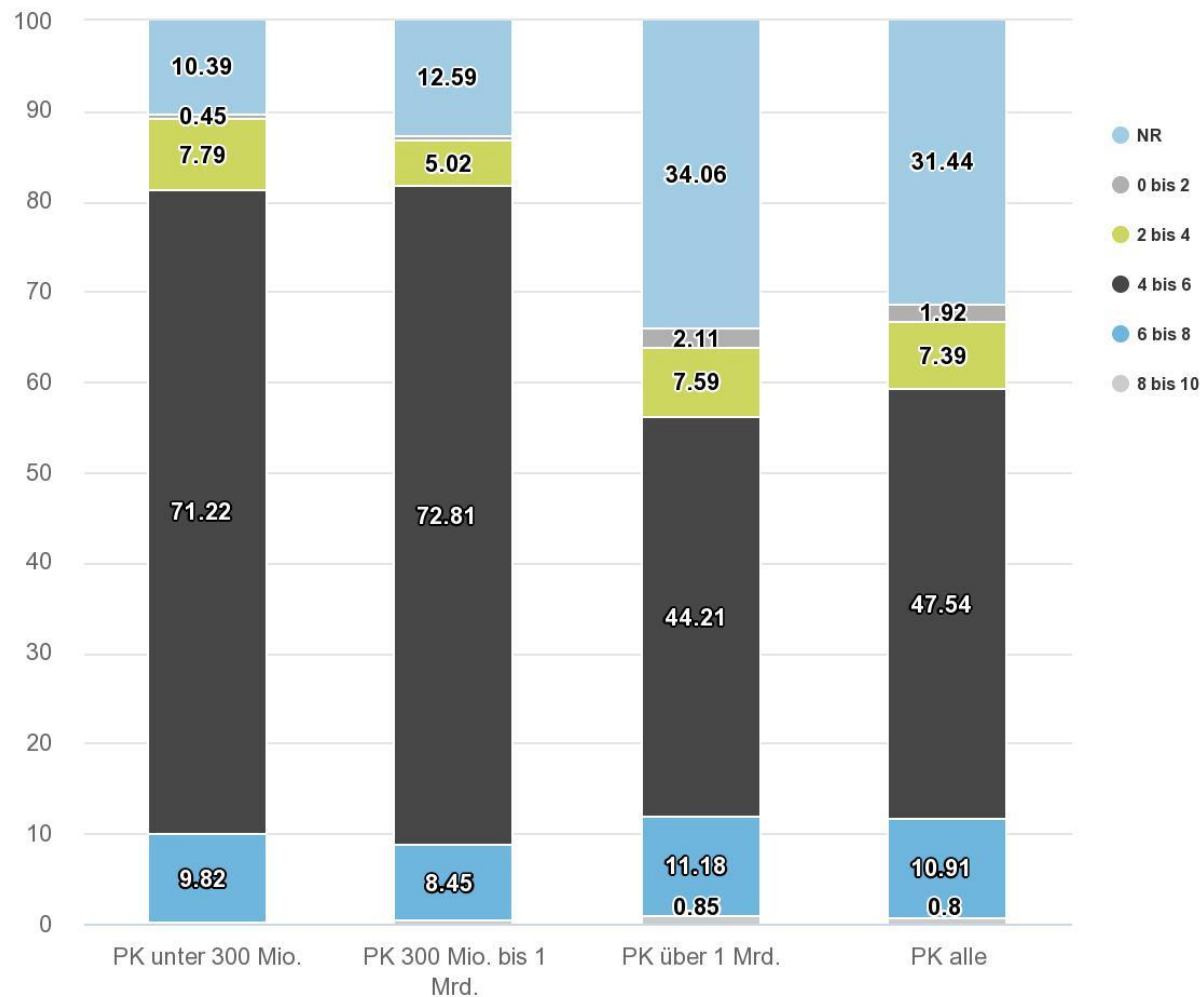
Anteile am Vermögen

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 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