

Pensionskassen-Performance

Kapitalanlagen im September 2023

James Mazeau, CFA, Ökonom
Elisabeth Beusch, PhD, Ökonomin

Oktober 2023



Pensionskassen-Performance

Zusammenfassung der Performance von etwa 100 Schweizer Pensionskassen im UBS Sample

- Die Pensionskassen in unserem Sample erzielten im September eine durchschnittliche Performance von $-0,79\%$ nach Abzug von Gebühren. Seit Jahresbeginn steht die Rendite bei $2,60\%$ und die annualisierte Rendite seit Publikation unseres Barometers im Jahr 2006 bei $2,87\%$.
- Im vergangenen Monat war die Bandbreite der Performance aller Pensionskassen $1,92$ Prozentpunkte. Das beste Ergebnis ($0,29\%$) erzielte eine kleine Pensionskasse mit verwalteten Vermögen unter 300 Mio. Das schlechteste Ergebnis ($-1,63\%$) erzielte ebenfalls eine kleine Pensionskasse. Die geringste Performancespanne ($1,41\%$) wiesen sowohl die mittelgrossen als auch die grossen Pensionskassen mit verwalteten Vermögen zwischen CHF 300 Mio. und 1 Mrd. beziehungsweise über 1 Mrd. auf.
- Die Sharpe Ratio (der letzten 36 Monate) war mit durchschnittlich $0,30$ geringer als im Vormonat ($0,36$). Für die grossen Pensionskassen betrug der Wert $0,34$, für mittelgrosse $0,35$ und für die kleinen $0,23$.
- Im September fielen Schweizer und globale Aktien um $2,29\%$ beziehungsweise $1,11\%$. Auch Schweizer Anleihen waren mit $-0,66\%$ negativ. Alternative Anlageklassen legten zu mit $3,45\%$ für Hedge Funds und $2,53\%$ für Private Equity/Infrastrukturanlagen.
- Im September fanden Anleger erneut keine Ruhe. Sowohl Aktien als auch Anleihen fielen, nachdem Zentralbanken kommuniziert hatten, dass entgegen dem Optimismus der Märkte noch kein Ende im Kampf gegen die Inflation in Sicht sei. Zwar entschieden sich unter anderem die US-Notenbank Fed und die Schweizerische Nationalbank (SNB) im Gegensatz zur Europäischen Zentralbank (EZB) gegen weitere Zinserhöhungen. Aber sowohl die explizite Kommunikation der Fed und der EZB als auch die Inflationsprognose der SNB vermittelten die Erwartung, dass die Zinsen noch länger auf dem gegenwärtigen Niveau bleiben werden und zukünftige Erhöhungen nicht ausgeschlossen sind, bevor sich die Inflation auf die angestrebten Werte senkt.

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
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	0,37	0,4	0,57	0,44
Apr. 23	0,44	0,44	0,4	0,42
Mai. 23	-0,04	0,14	0,09	0,04
Jun. 23	0,67	0,92	0,84	0,78
Jul. 23	0,32	0,3	0,37	0,33
Aug. 23	-0,59	-0,38	-0,47	-0,5
Sep. 23	-0,81	-0,69	-0,85	-0,79
Jahr 2023	2,33	3,1	2,65	2,6

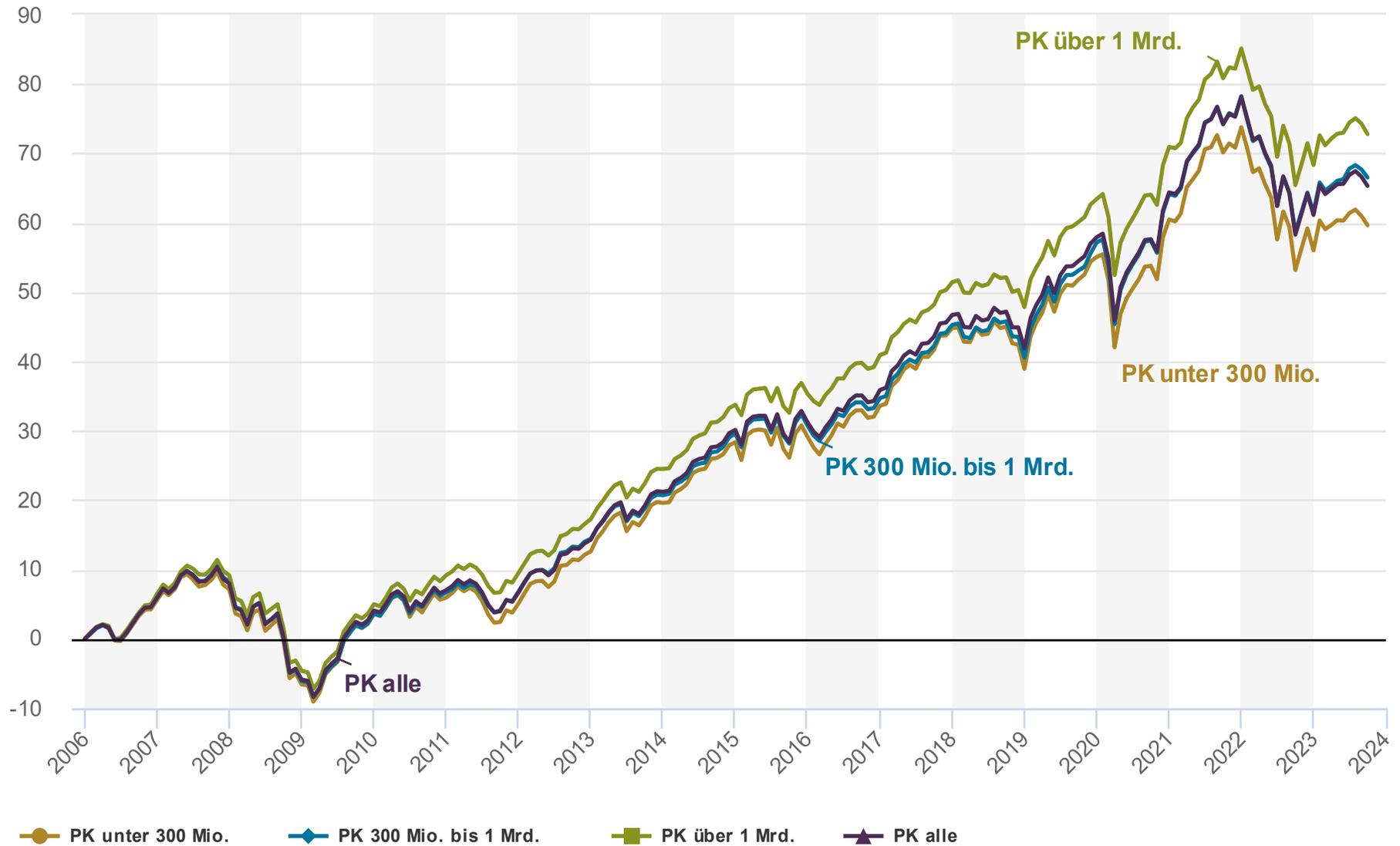
Jährlicher Durchschnitt, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent

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.

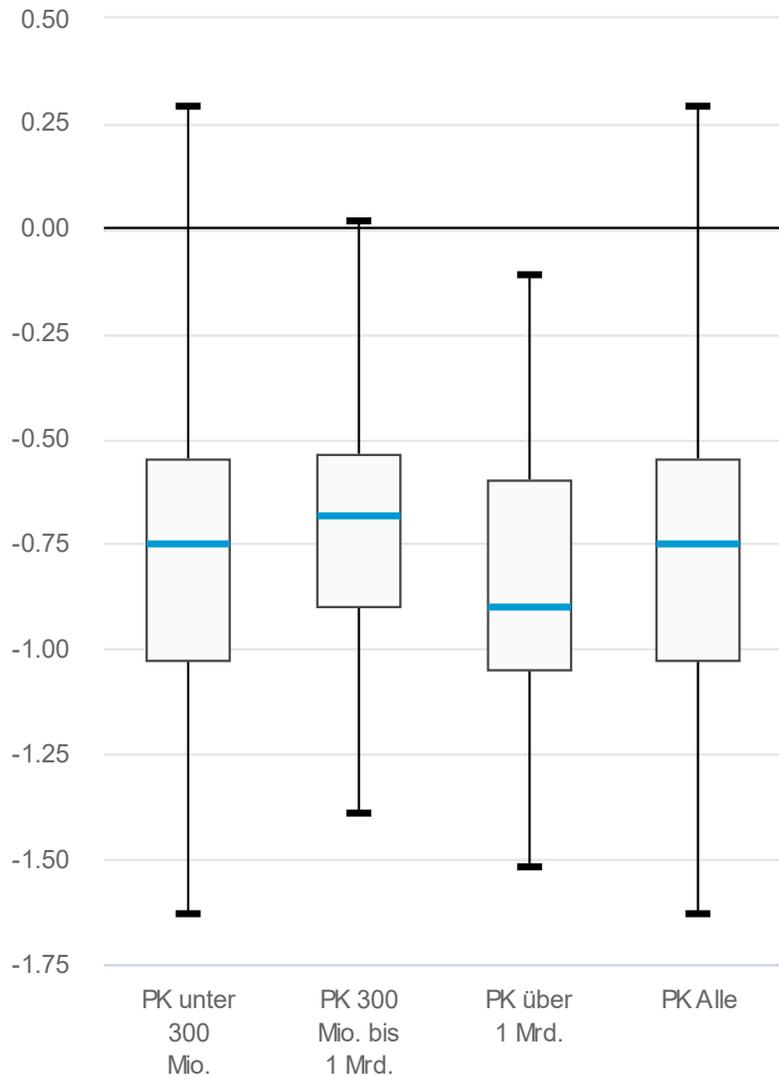
Performance nach Grössengruppen

Kumuliert ab 2006, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



Bandbreite der Performance

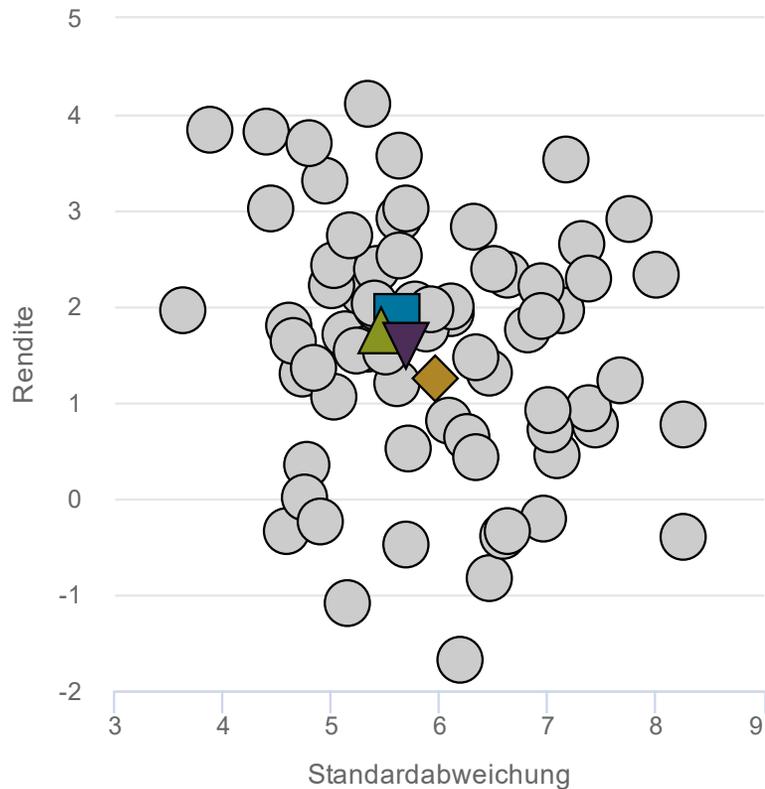
Aktueller Monat, gleichgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



Statistik	PK unter 300 Mio.	PK 300 Mio. bis 1 Mrd.	PK über 1 Mrd.	PK Alle
Maximum	0,29	0,02	-0,11	0,29
3. Quartil	-0,55	-0,54	-0,6	-0,55
Median	-0,75	-0,68	-0,9	-0,75
1. Quartil	-1,03	-0,9	-1,05	-1,03
Minimum	-1,63	-1,39	-1,52	-1,63
Bandbreite	1,92	1,41	1,41	1,92
Interquartil	0,48	0,36	0,45	0,48

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	1,25	1,89	1,75	1,59
Standardabweichung	5,96	5,62	5,47	5,7
Sharpe Ratio	0,23	0,35	0,34	0,3

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
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	2,74	5,79	6,91	0,26	0,05	0,3
Feb. 23	-1,42	-1,22	-0,79	-1,27	0,17	2,22	0,73
Mrz. 23	0,45	0,43	1,56	0,34	-0,36	-2,47	-0,91
Apr. 23	0,76	-1,42	3,34	-1,11	-0,02	-1,34	-2,32
Mai. 23	1,27	0,52	-1,86	0,91	0,13	2,18	1,65
Jun. 23	0,07	-0,97	0,46	3,51	-0,07	-0,72	-0,18
Jul. 23	0,18	-1,71	0,51	0,98	-0,18	-1,65	-2,25
Aug. 23	0,63	0,48	-1,84	-1,43	-0,12	2,12	1,44
Sep. 23	-0,66	0,32	-2,29	-1,11	0,49	3,45	2,53
Jahr 2023	3,58	-0,9	4,69	7,68	0,3	3,72	0,88

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

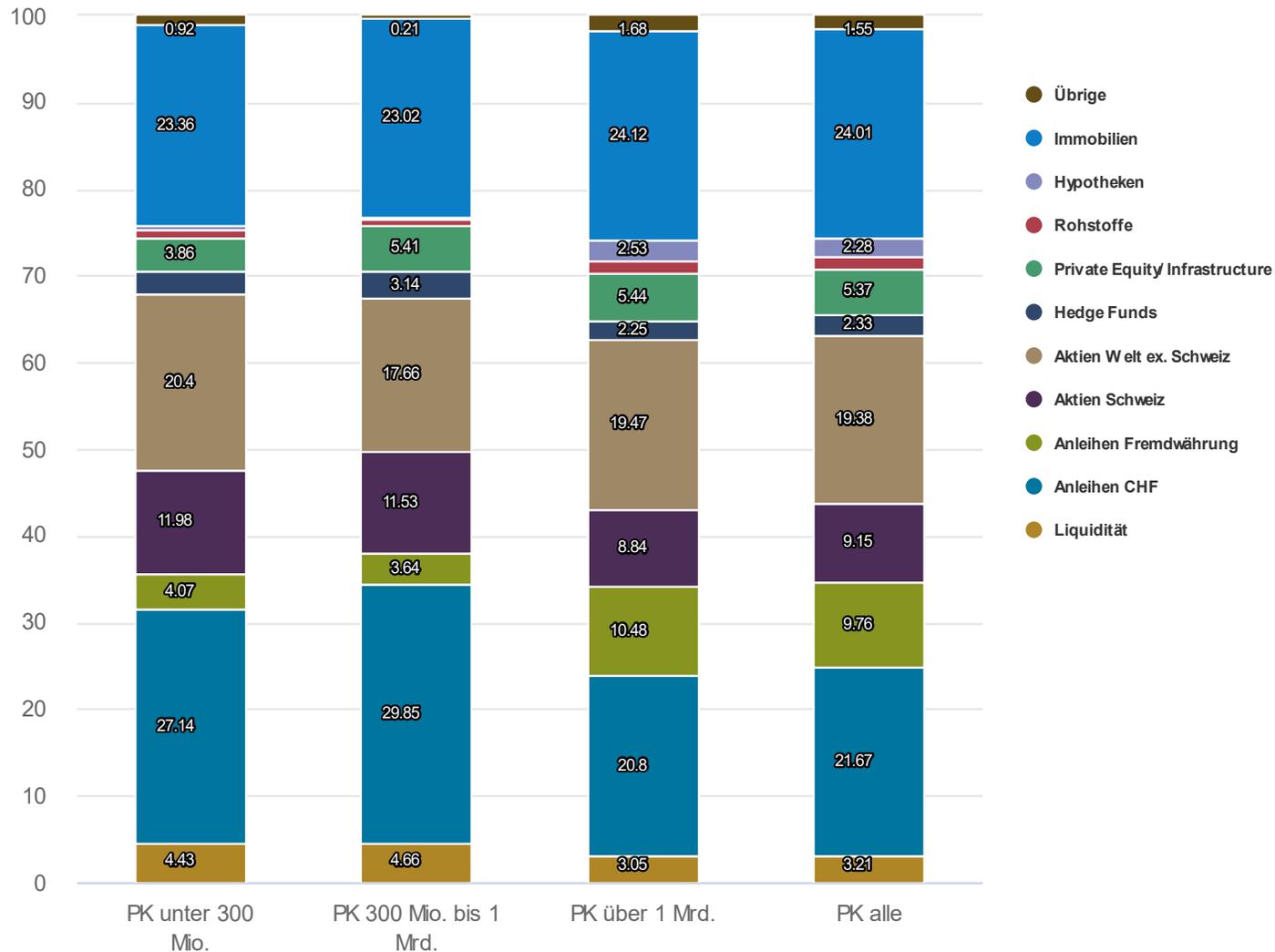
Jährlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent

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


 stärkste Performance pro Jahr
 schwächste Performance pro Jahr

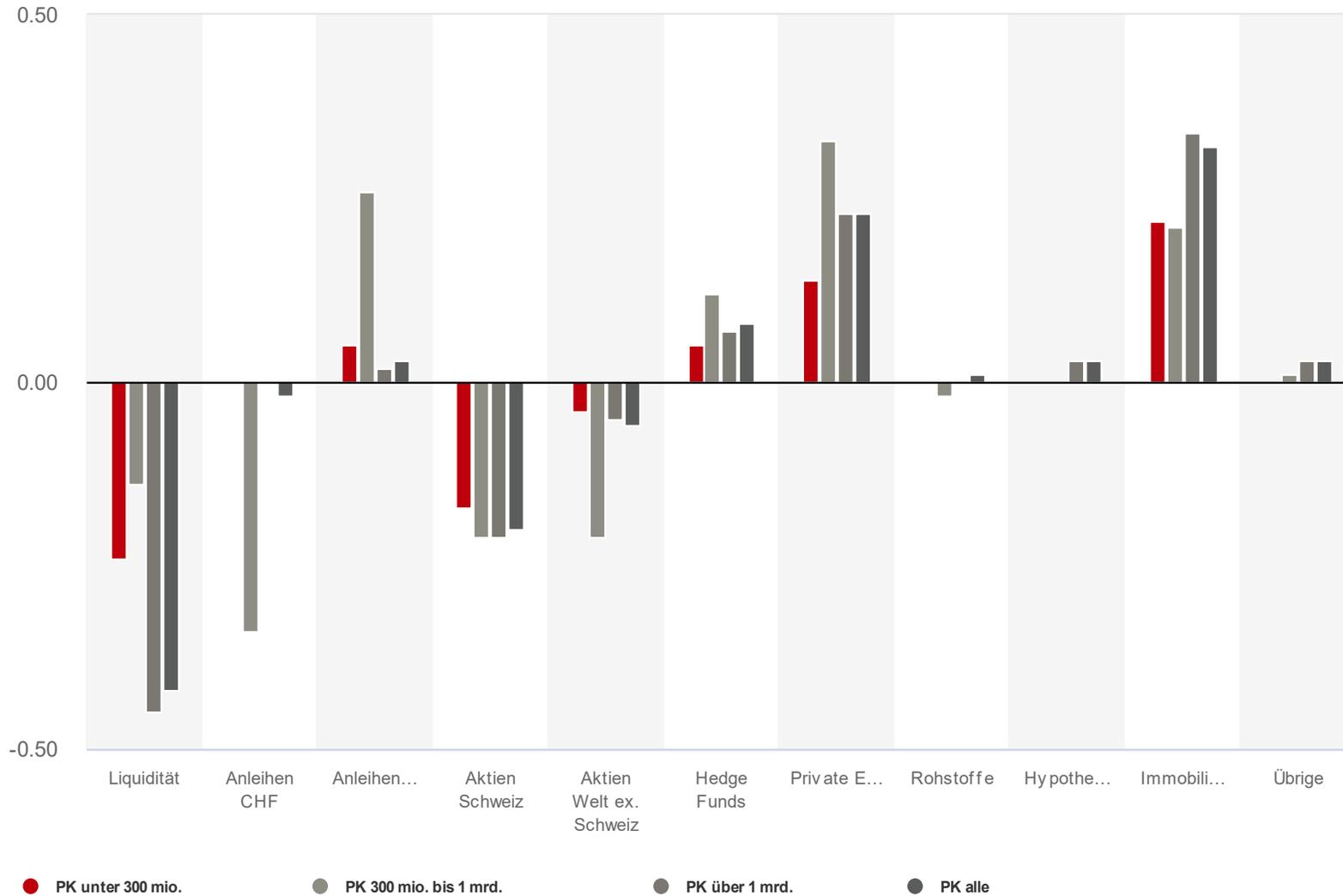
Anteile am Vermögen

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



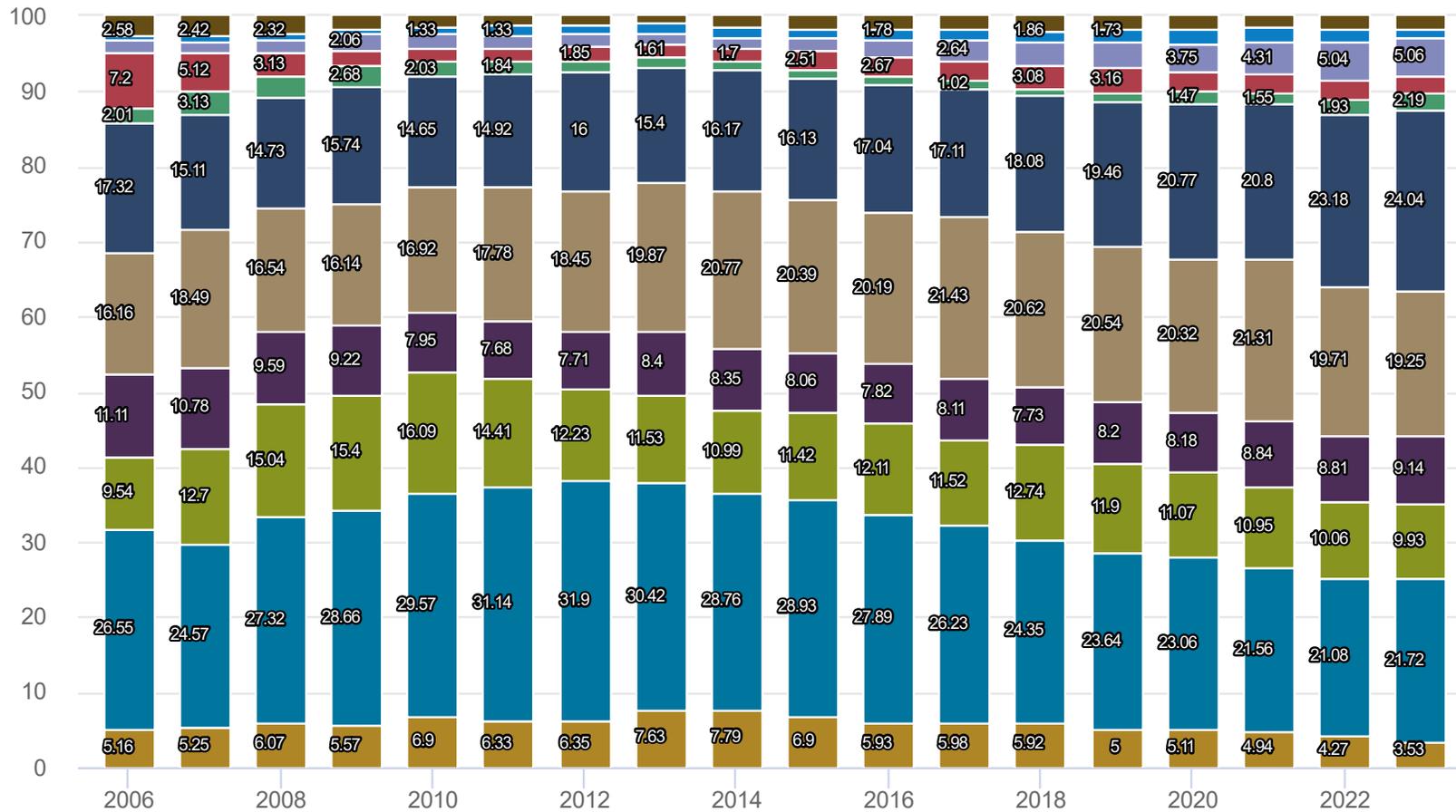
Anteile am Vermögen

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



Anteile am Vermögen

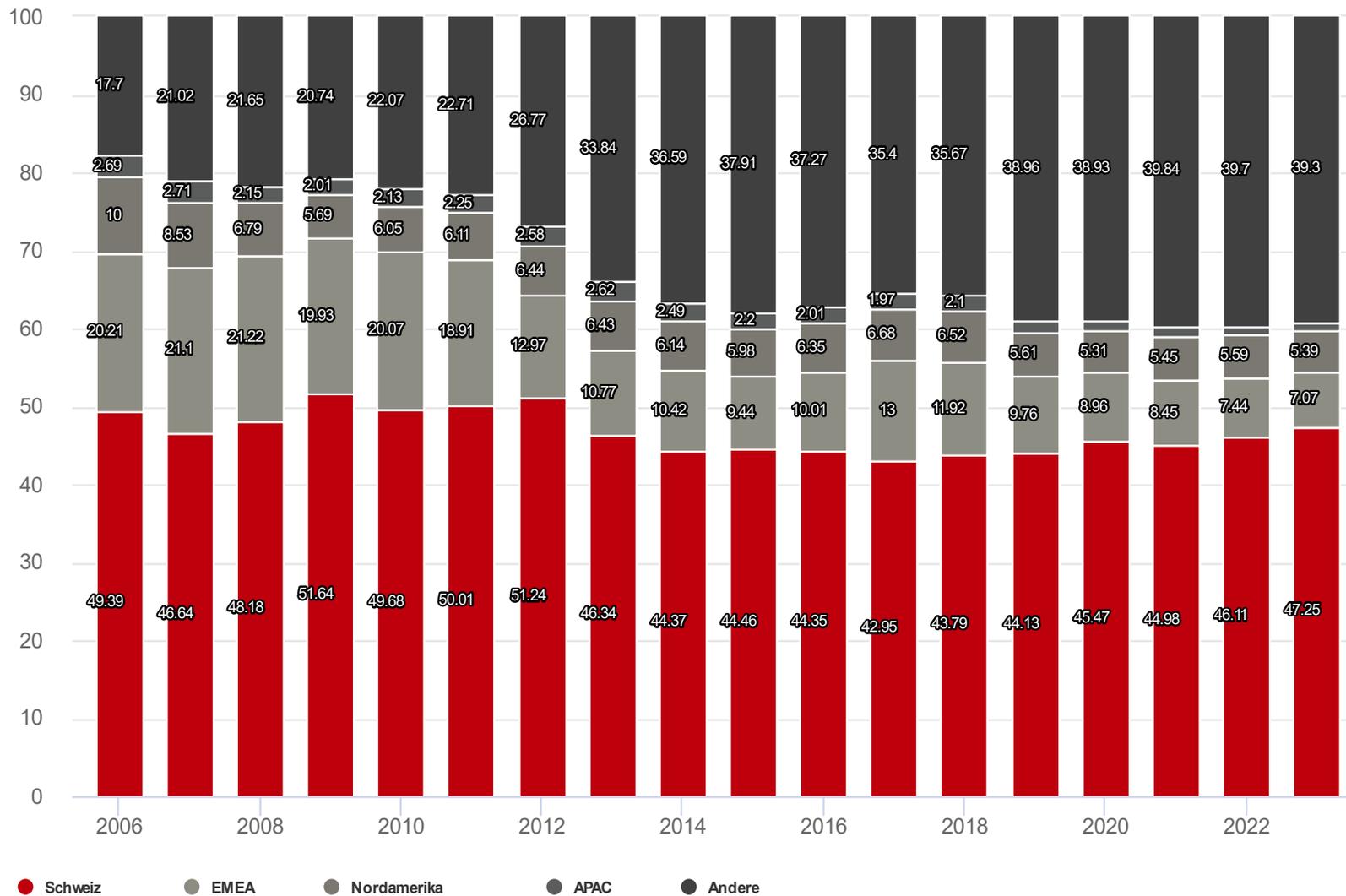
Nach Anlageklassen, jährlicher Durchschnitt, alle PK, kapitalgewichtet, nach Gebühren, in Prozent



- Liquidität
- Anleihen CHF
- Anleihen fremdwährung
- Aktien schweiz
- Aktien welt ex. schweiz
- Immobilien
- Hypotheken
- Hedge funds
- Private equity/ infrastructure
- Rohstoffe
- Übrige

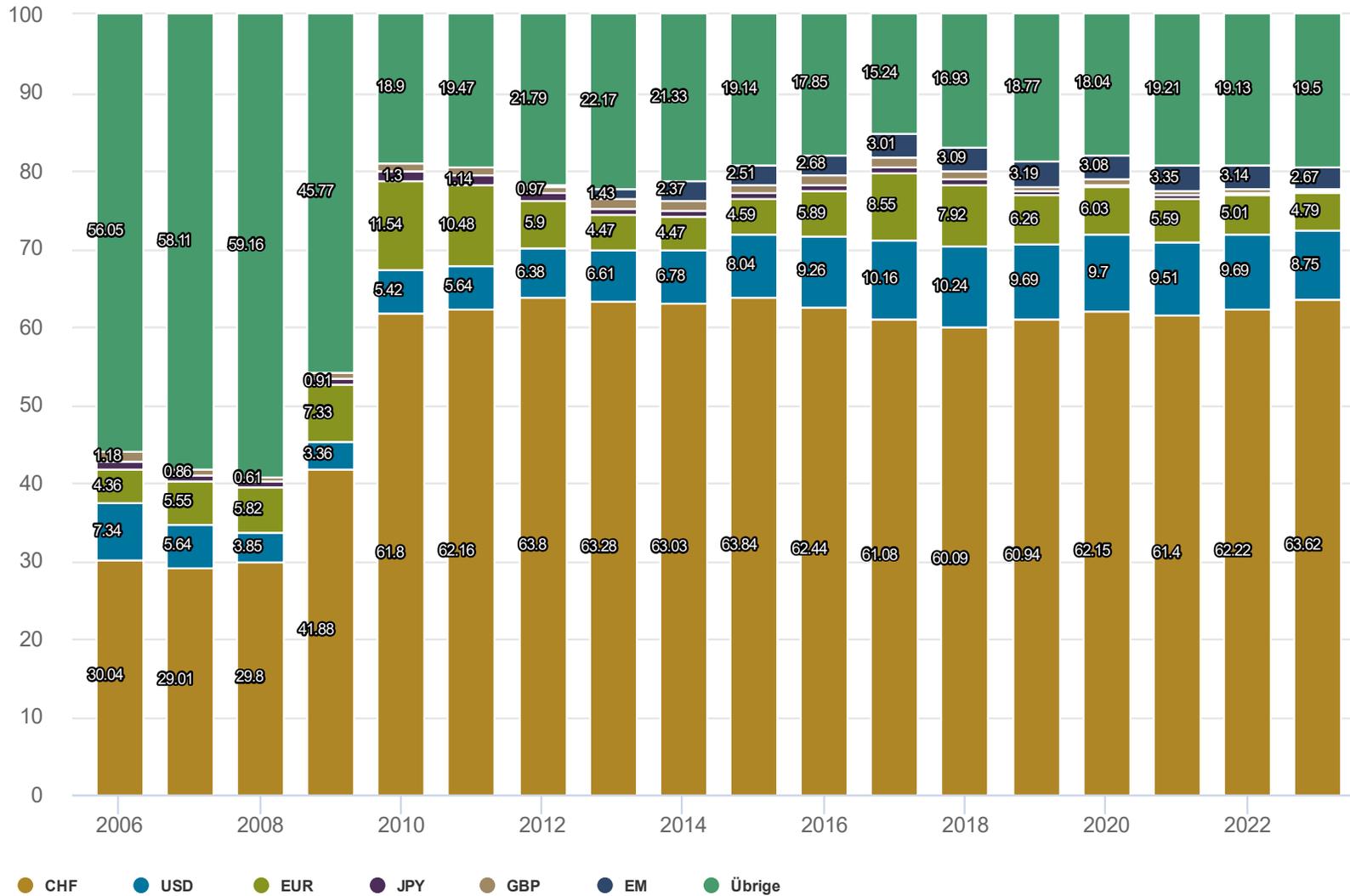
Anteile am Vermögen

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



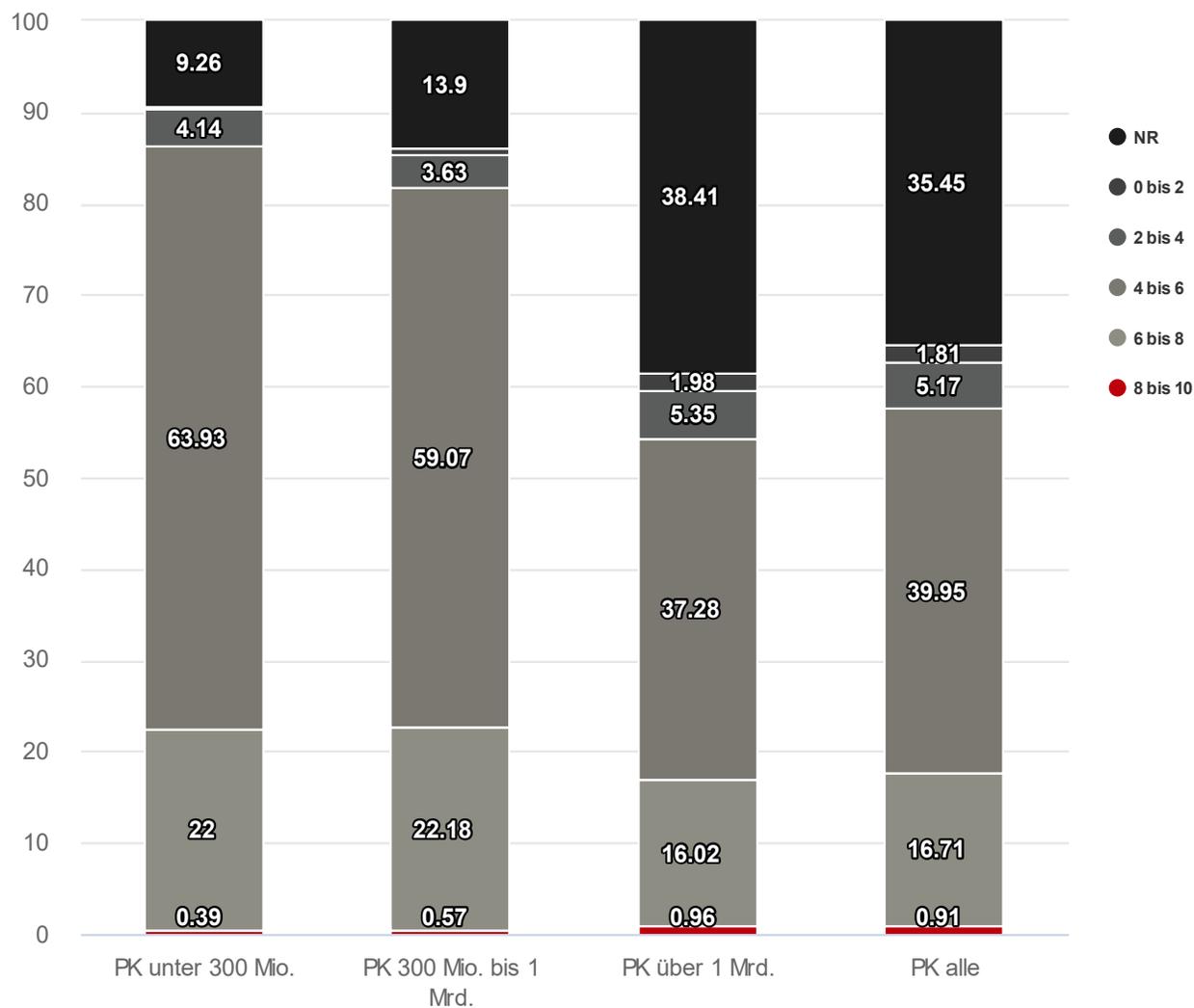
Anteile am Vermögen

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