



Schweizerischer Pensionskassenverband  
Association suisse des Institutions de prévoyance  
Associazione svizzera delle Istituzioni di previdenza  
Kreuzstrasse 26  
8008 Zürich

Telefon 043 243 74 15/16

Telefax 043 243 74 17

E-Mail [info@asip.ch](mailto:info@asip.ch)

Website [www.asip.ch](http://www.asip.ch)

25. Februar 2011

---

## ASIP-Performancevergleich Dezember 2010

### Medianrendite des Gesamtportfolios<sup>1</sup> für 2010 von 3,7%

Auf halbjährlicher Basis erstellt das Beratungsunternehmen Towers Watson im Auftrag des Schweizerischen Pensionskassenverbandes (ASIP) einen Performancevergleich, der allen Pensionskassen in der Schweiz zur Teilnahme offen steht. Er bietet den partizipierenden Pensionskassen die Möglichkeit, die Rendite des Gesamtportfolios sowie die Renditen ähnlicher Mandate verschiedener Anbieter aus neutraler Sicht zu vergleichen. Der Pensionskassendachverband als Trägerorganisation bietet Gewähr dafür, dass der Vergleich ausschliesslich den Interessen der Vorsorgeeinrichtungen dient und unabhängig von Marketinginteressen ist.

Die Medianrendite des Gesamtportfolios im zweiten Halbjahr 2010 beträgt 3,5%. Für das gesamte Jahr 2010 beläuft sich die Medianrendite auf 3,7%. Der starke Schweizer Franken war eines der zentralen Themen im vergangenen Anlagejahr. Die dem ASIP-Performancevergleich zugrunde liegenden Daten sowie öffentlich verfügbare Informationen zeigen, dass Vorsorgeeinrichtungen, welche die Fremdwährungsrisiken aktiv angehen, im Berichtsjahr eine über dem Median liegende Rendite erzielen konnten. Dem Währungsmanagement wurde vermehrt Beachtung geschenkt.

Die Zinsentwicklung sowie die weiter steigende Nachfrage nach Immobilien haben für die Mandatskategorien «Immobilien Schweiz indirekt» und «Immobilien Ausland indirekt» im Jahr 2010 zu einer Medianrendite von über 6% geführt. Demgegenüber stehen «Obligationen Fremdwährung ohne Währungsabsicherung», die mit einer Medianrendite von -4,8% eine negative Performance abwarfen. Mit einer Medianrendite von 3,3% trug die Kategorie «Obligationen Schweiz» letztes Jahr zur insgesamt positiven Gesamttrendite bei. Der übliche SBI AAA-BBB Benchmark weist für die gleiche Periode eine Rendite von 3,7% aus. Dieser Vergleich illustriert, dass das aktive Portfoliomanagement von Schweizer Obligationen anspruchsvoll ist. Über die letzten fünf Jahre war diese Anlageklasse, gemessen an der Medianrendite von 2,8%, die wichtigste Ertragsquelle der teilnehmenden Pensionskassen.

Aufschlussreich ist das im Jahr 2010 mit inländischen Aktien erzielte Ergebnis. Die am Vergleich teilnehmenden Pensionskassen erzielten mit dem Mandat «Aktien Schweiz» eine positive Medianrendite von 3,8%. Grosskapitalisierte Titel, die zwar mit rund 80% im Aktienmarkt Schweiz vertreten sind, erzielten gemäss SMI jedoch lediglich eine Rendite von 1,2%. Die höhere Medianrendite der Anlagekategorie «Aktien

---

<sup>1</sup> Im Gesamtportfolio sind unter anderem Anlagen in Aktien, Obligationen, indirekte und direkte Immobilien sowie Hedge Funds und Rohwaren enthalten. Nicht enthalten sind Debitoren und Rechnungsabgrenzungen. Medianrendite bedeutet, dass die Hälfte der Teilnehmer eine höhere, die andere Hälfte eine tiefere Rendite erzielt haben. Die Rendite einzelner Vorsorgeeinrichtungen kann von diesem Durchschnittswert abweichen, hängt diese doch zu einem bedeutenden Teil von der individuellen Vermögensallokation sowie der Implementierung der Vermögensanlage ab.

Schweiz» ist zu einem grossen Teil auf Mandate zurückzuführen, die von der hohen mit klein- und mittelkapitalisierte Aktien erzielten Rendite von über 20% profitieren konnten (SWX SPI Mid Cap 20,6% / SWX SPI Small Cap 22,0%).

Für das zweite Halbjahr 2010 lassen sich keine grossen Verschiebungen in der Vermögensallokation feststellen. Die leichten Veränderungen der Vermögensallokation sind im Allgemeinen auf die Bewegungen der Märkte und nicht auf aktive Entscheide zurückzuführen. Per Ende 2010 waren Aktien mit durchschnittlich 28,2% und Obligationen mit 43,6% in den Portfolios der Vorsorgeeinrichtungen vertreten.

\*\*\*\*\*

Ihre Kontaktpersonen:

ASIP – Schweizerischer Pensionskassenverband, Hanspeter Konrad, Direktor, Kreuzstrasse 26, 8008 Zürich, Tel 043 243 74 15/16

Towers Watson AG (technische Durchführung), Philippe Bertschi, Seefeldstrasse 214, Postfach, 8034 Zürich, Tel 043 488 44 30

Der Performancevergleich ist mit einem Gesamtvermögen von CHF 167 Milliarden, 67 teilnehmenden Pensionskassen und über 650 erfassten Portfolios der grösste unabhängige Performancevergleich in der Schweiz.

Zürich, 25. Februar 2011

## Anhang: Ausgewählte Zahlen

### A. Vermögensallokation

Anlagekategorie	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2010
Obligationen CHF	24.0%	25.7%	24.8%	22.8%	24.6%	23.5%
Obligationen Fremdwährung	16.6%	20.2%	21.5%	21.4%	21.1%	20.1%
Aktien Schweiz	12.5%	6.2%	6.5%	7.3%	6.5%	7.2%
Aktien Ausland	25.0%	17.5%	19.0%	21.6%	20.0%	21.0%
Immobilien	8.9%	14.8%	10.8%	11.0%	11.2%	11.5%
Rohstoffe	n.a.	0.8%	1.1%	1.3%	1.6%	1.7%
Hedge Funds	3.5%	3.4%	3.0%	2.8%	3.1%	3.0%
Liquidität	4.5%	7.2%	7.6%	6.3%	5.7%	5.7%
Andere	5.1%	4.2%	5.7%	5.5%	6.0%	6.2%

### B. Resultate der wichtigsten Anlagekategorien im zweiten Halbjahr 2010

	Tiefstwerte	Median	Bestwerte
Aktien Schweiz	5.3%	7.1%	9.1%
Aktien Ausland	6.5%	8.0%	14.3%
Obligationen Schweiz	-0.8%	0.1%	0.8%
Obligationen Fremdwährung	-9.4%	-5.5%	0.5%
Gesamtportfolio	1.1%	3.5%	5.8%

### C. Resultate der wichtigsten Anlagekategorien der letzten 12 Monate

	Tiefstwerte	Median	Bestwerte
Aktien Schweiz	1.4%	3.8%	6.8%
Aktien Ausland	-1.4%	2.0%	9.2%
Obligationen Schweiz	1.3%	3.3%	3.9%
Obligationen Fremdwährung	-8.9%	-4.8%	4.3%
Gesamtportfolio	-1.1%	3.7%	5.7%

### D. Resultate der wichtigsten Anlagekategorien der letzten 5 Jahre (p.a.)

	Tiefstwerte	Median	Bestwerte
Aktien Schweiz	-0.9%	0.0%	1.1%
Aktien Ausland	-5.1%	-4.2%	-1.4%
Obligationen Schweiz	1.7%	2.8%	3.5%
Obligationen Fremdwährung	-1.4%	0.2%	2.7%
Gesamtportfolio	-0.9%	1.4%	2.7%

## E. Resultate der wichtigsten Anlagekategorien der letzten 10 Jahre (p.a.)

	Tiefstwerte	Median	Bestwerte
Aktien Schweiz	-2.2%	0.1%	0.8%
Aktien Ausland	-4.4%	-2.7%	-0.7%
Obligationen Schweiz	2.9%	3.5%	3.8%
Obligationen Fremdwährung	0.8%	3.0%	5.0%
Gesamtportfolio	-0.5%	1.5%	2.6%

## F. Performance der Schweizer Pensionskassen über 6 Monate, 1, 2, 3, 5 und 10 Jahre

