

Swiss Life Pension Services – der transparente Blick auf die Finanzmarktentwicklung – viertes Quartal 2017

2017 – Neuntes positives Jahr in Folge.

Die erreichte Rendite 2017 ist von weitem betrachtet nicht die beste der letzten 10 Jahre. Unter Betrachtung des Pictet BVG Indizes 2005, endet der Pictet BVG-25 Index (Aktien gewichtung: 20%) mit einer Rendite von 5,19% über dem durchschnittlichen Ergebnis der letzten 10 Jahre (4,03%). Die anderen Pictet Indizes zeigen den gleichen Trend, wobei angesichts der zusätzlichen Risiken eine höhere Rendite erzielt wurde, nämlich 7,56% für den Pictet BVG-40 (Aktien gewichtung: 30%) bzw. 10,94% für den Pictet BVG-60 (Aktien gewichtung: 45%).

Diese Anhäufung positiver Ergebnisse (Grafik 1) ermöglichte den Schweizer Privatrechtlichen Pensionskassen – gemäss einer Studie der Swisssanto Vorsorge AG – fast wieder das Niveau des Deckungsgrades von vor dem starken Einbruch der Finanzmärkte im Jahr 2008 zu erreichen (Grafik 2).

Die Rendite im Q4 (Grafik 3) war ebenfalls positiv. Alle Anlagekategorien schlossen, wie auch über das gesamte Jahr betrachtet, im grünen Bereich (Grafik 4). Nur Cash zeigte während der Gesamtperiode eine negative Rendite. Die Bemerkung mag überraschen, wenn man die extrem niedrigen Zinsen zu Beginn des Jahres und ihren leichten Aufwärtstrend in der zweiten Jahreshälfte berücksichtigt. Dies zeigt, dass eine vernünftige und kontrollierte Zinserhöhung durch die grossen

Grafik 1: Jahresperformance der drei meist benutzten Pictet Indizes

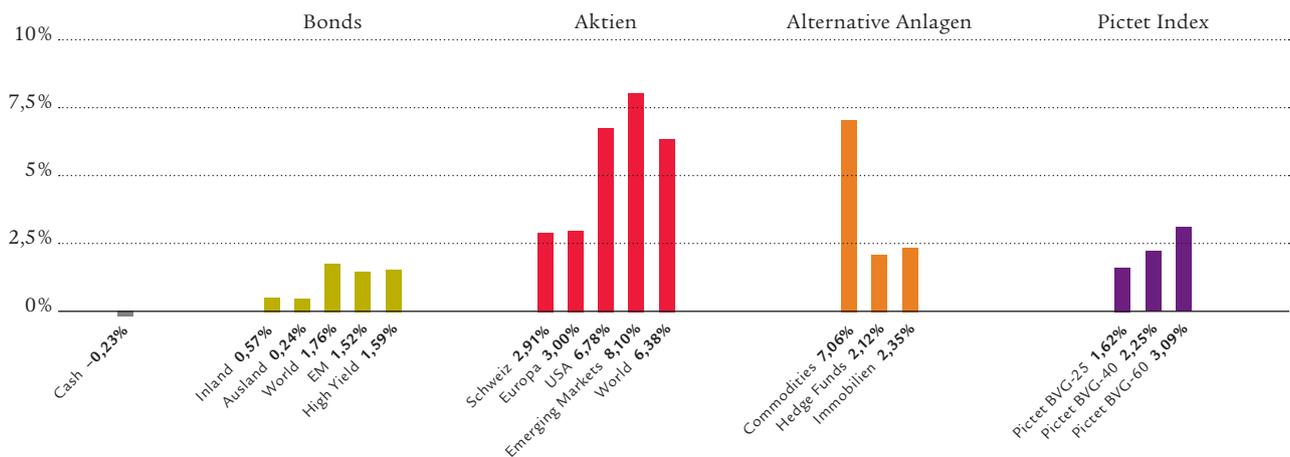


Grafik 2: Entwicklung des vermögensgewichteten Deckungsgrades der Schweizerischen Privatrechtlichen Pensionskassen



Quelle: Swisssanto Vorsorge AG und Prevanto AG

Grafik 3: Performance Q4 2017



Notenbanken nicht unbedingt mit einem starken Rückgang des Anleihemarktes einhergehen muss. Oft lenken Zurückhaltung und Feingefühl das weltweite Wirtschaftswachstum in Richtung Stabilität, was das gesamte Finanzumfeld beruhigt und eine positive Entwicklung des Gesamtmarktes begünstigt, was den Pensionskassen hilft, ihre strukturellen Probleme lösen zu können.

2017 war ein gutes Jahr!

Die Zinspolitik der Notenbanken mit ihren gewaltigen Kaufprogrammen für Obligationen hat sich gelohnt. Die Konjunkturdaten haben sich weltweit verbessert und sorgten für steigende Wachstumsraten und gut rentierende Finanzmärkte. In diesem günstigen Kontext sind jedoch einige wichtige Abweichungen in Bezug auf die strategischen Entscheidungen festzustellen.

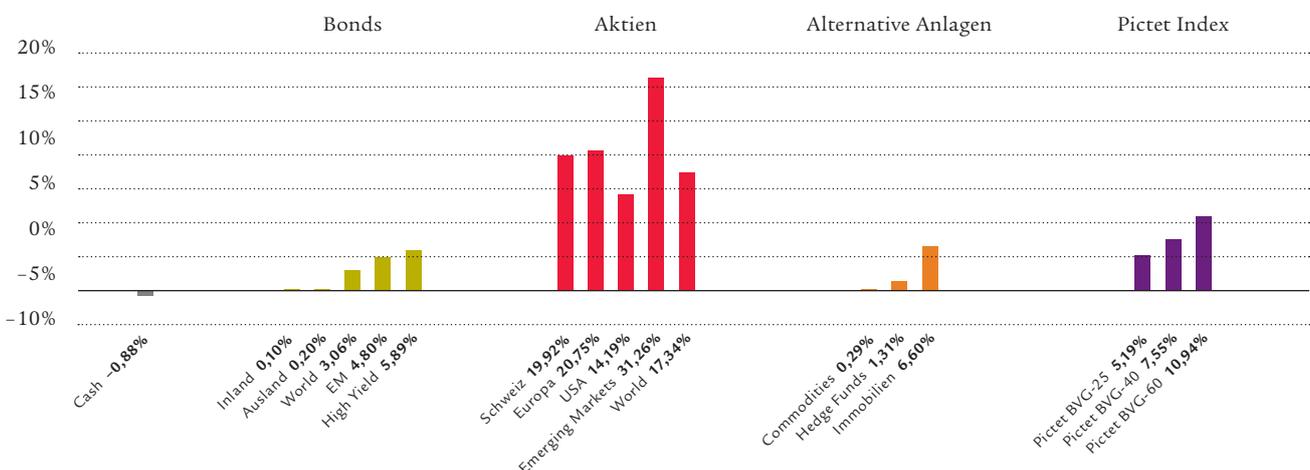
Die Gewinner von 2017 – Risiko war Trumpf

Die Aktienmärkte, eine Anlagekategorie mit einer höheren Volatilität, zeigten durchwegs Steigerungen und haben bei den wichtigen Leitindizes in der Regel eine Rendite zwischen 15 und 25% erreicht. Diejenigen Pensionskassen, die überdurchschnittlich in Aktien investiert waren, sind die grossen Gewinner des Jahres (Grafik 5).

Vorteil unhedged Obligationen

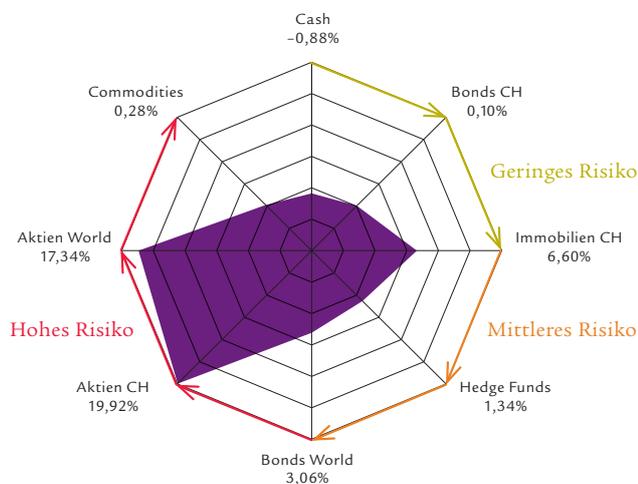
Ob ein Obligationenportfolio abgesichert ist oder nicht, ist ein weiterer Faktor der Leistungsabweichung. Das Jahr 2017 ist ein Jahr, das höheres Risiko belohnt und damit unhedged Portfolios bevorzugt hat. Der Opportunitätsverlust aufgrund von Währungsabsicherungen für ein Obligationenportfolio beträgt 2017, 3%*. Es ist jedoch zu beachten, dass im Vergleich über einen Zeitraum von 10 Jahren eine Absicherung der Fremdwährungen dem Portfolio eine zusätzliche Performance von rund 10% gebracht hat.

Grafik 4: Performance 2017 (YTD)



*Zum Beispiel: Citigroup WGBI hedged (CHF) -0,22% gegenüber 3,06% für den Citigroup WGBI (CHF)

Grafik 5: Risiko/Rendite 2017



Diese zwei Beispiele zeigen die Wichtigkeit der taktischen Anlagestrategie, die flexibel bleiben soll, um von den Marktopportunitäten profitieren zu können. Investment Controlling und Diversifikation erhöhen die Chance, solche Entscheidungen nicht zu verpassen und damit einige wichtige Basispunkte zu verdienen.

Performance Anlagestiftung in 2017

Anbei finden Sie die Performance von verschiedenen Anlagestiftungen. Die ausgewählten Funds gehören zu den Kategorien Mischvermögen (Aktien 20–30%).

<i>AWi: BVG 25 andante</i>	6,16%
<i>Báloise: BVG-Mix 25 Plus</i>	5,58%
<i>CS: Mixta-BVG 25</i>	6,08%
<i>Helvetia: BVG-Mix</i>	6,33%
<i>IST: Mixta Optima 25</i>	8,05%
<i>Swiss Life: BVG-Mix 25</i>	5,87%
<i>Swisscanto. BVG Portfolio 25</i>	7,02%
<i>UBS: BVG-25 Aktiv</i>	5,10%

Pension Services – Die Beratungsfirma von Swiss Life

Sprechen Sie mit uns:

Swiss Life Pension Services AG
 General-Guisan-Quai 40
 Postfach, 8022 Zürich
 Telefon 0800 00 25 25
 pension.services@slps.ch
 www.slps.ch

Diese Tabelle zeigt einen transparenten Performancevergleich diverser Anbieter auf. Um jedoch einen sinnvollen Vergleich durchzuführen, ist es notwendig, die Zusammensetzung der verschiedenen Funds zu kennen. Wie schon erwähnt, spielt die Asset Allokation eine wichtige Rolle in der Endperformance.

Zum Beispiel ist die überdurchschnittliche Performance des IST-Fund gegenüber den anderen Funds unter anderem dadurch zu erklären, dass der IST-Fund einen geringeren Obligationenanteil aufweist, als seine Vergleichspartner (48% gegenüber einem durchschnittlichen Exposure von circa 60%).

Nach Analyse des Jahres 2017 wollen wir die Wichtigkeit aller aufgeführten Statistiken nochmals unterstreichen. Diese Fakten sind regelmässig zur Kenntnis zu nehmen, um die Positionierung der Vermögensanlagen der Vorsorgeeinrichtung beurteilen zu können. Diese Aufgaben sind ein Teil des Anlageprozesses und ein wesentlicher Bestandteil der gesetzlichen Hauptaufgaben des Stiftungsrates.

Wünschen Sie die Fachkompetenz eines unabhängigen Finanzberaters, gerne unterstützen wir Sie. Mit Swiss Life Pension Services – der Beratungsfirma von Swiss Life – haben Sie einen starken und kompetenten Partner an Ihrer Seite, der Ihnen unabhängig Fachkompetenz in der Vermögensberatung und dem Controlling bietet. Unser breites Dienstleistungsangebot offeriert Ihnen eine systematische und unvoreingenommene Prüfung und Beurteilung Ihrer Portfoliopositionierung gegenüber der Anlageerwartung, der Portfoliostrategie, der relativen Performance, des Managementprozesses, sowie der einzelnen kurzfristig notwendigen Spezialentscheidungen. Rufen Sie uns an, um genauere Auskünfte und Informationen zu erhalten.

Wir wünschen Ihnen ein erfolgreiches Anlagejahr 2018 und stehen für sämtliche Beratungsdienstleistungen zur Verfügung.

