

## **Peer Group Comparison**

## **Pensionskasse BEISPIEL**

### **Individualisierter Vergleich der Ergebnisse**

### **Teil 1: Vorsorgebarometer, Performance, Risikogewichtete Performance, BVG-Sharpe- Ratio, Asset Allokation, Deckungsgrad**

**Erhebungsdatum: 31.12.2007**

#### **Art der Institution:**

privat-rechtliche PK

(Anzahl Teilnehmer: 95)

#### **Vermögen:**

≥ CHF 1 Milliarde

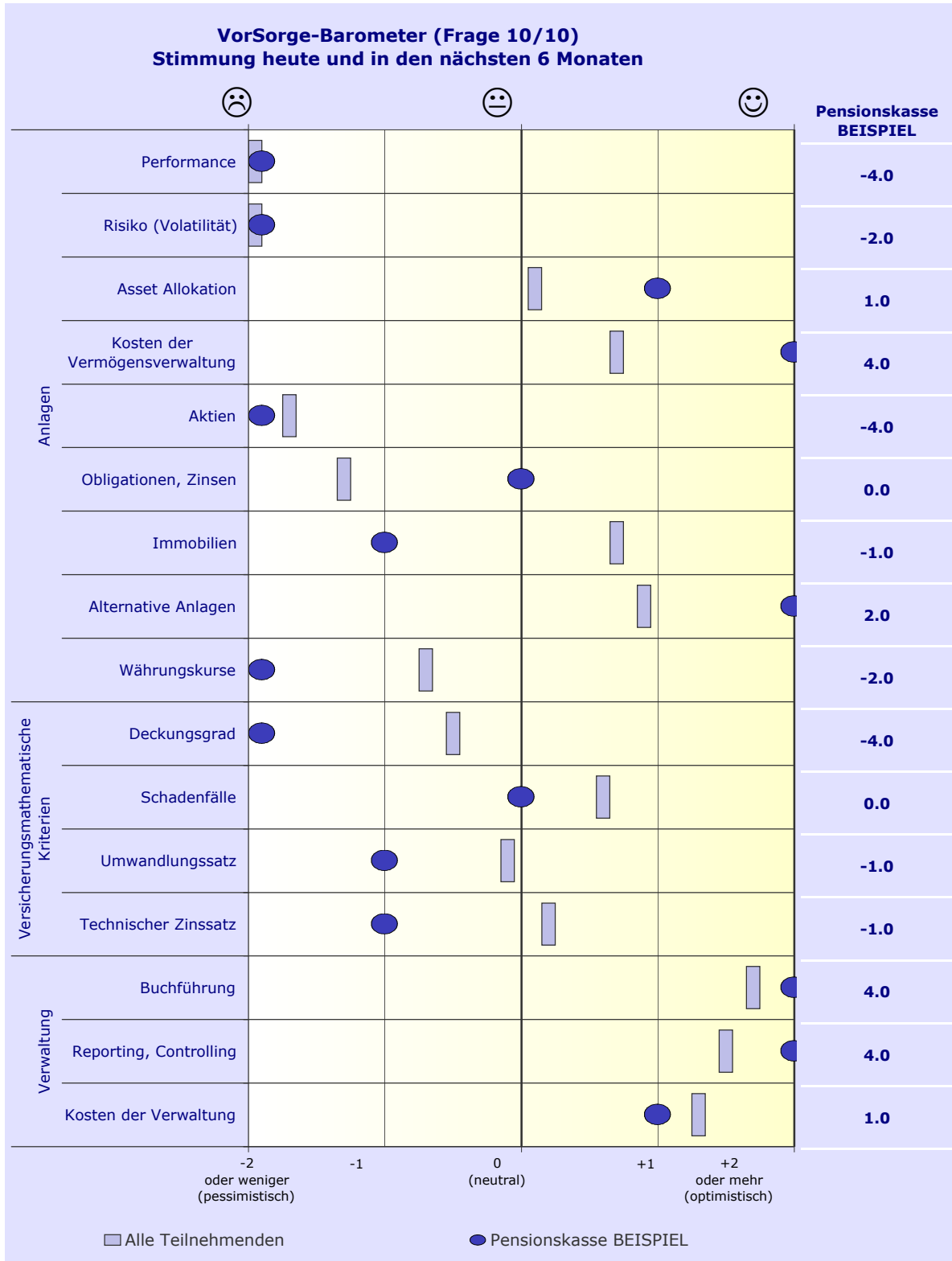
(Anzahl Teilnehmer: 54)

Lusenti Partners LLC  
Rue Juste-Olivier 22 / CH - 1260 Nyon (VD)  
Tel: ++41-22-365.70.70 / Fax: ++41-22-361.07.36  
E-mail: [g.lusenti@lusenti-partners.ch](mailto:g.lusenti@lusenti-partners.ch)  
Internet: [www.lusenti-partners.ch](http://www.lusenti-partners.ch)

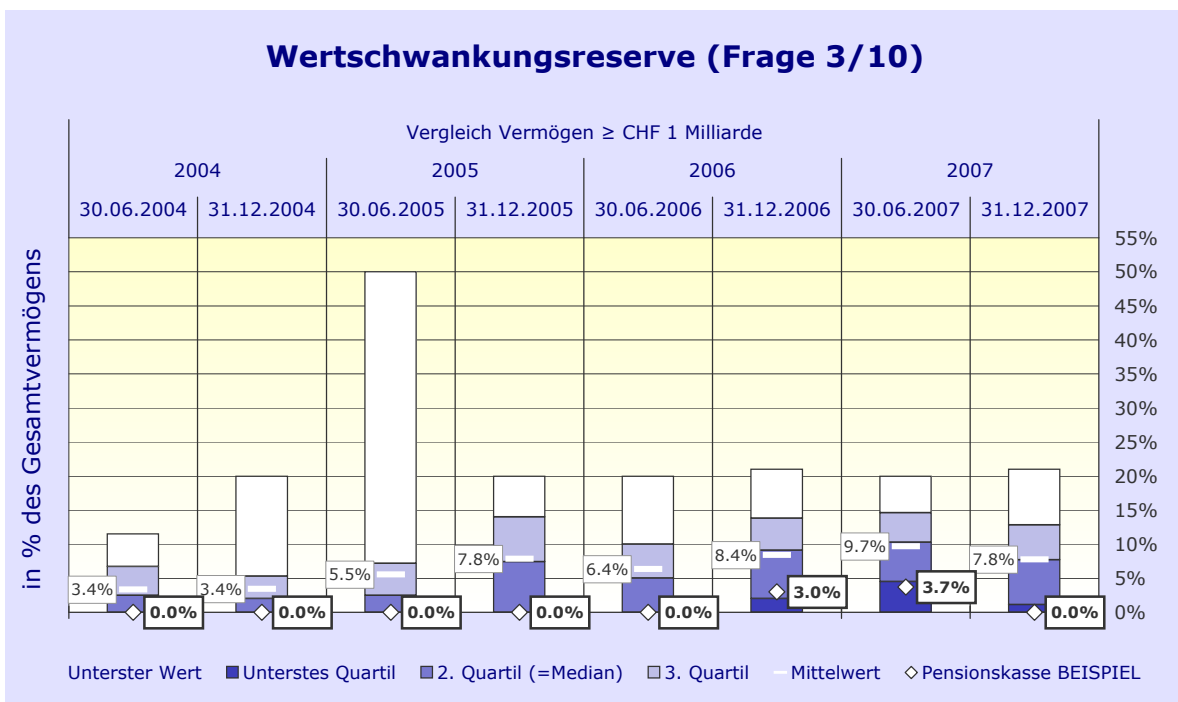
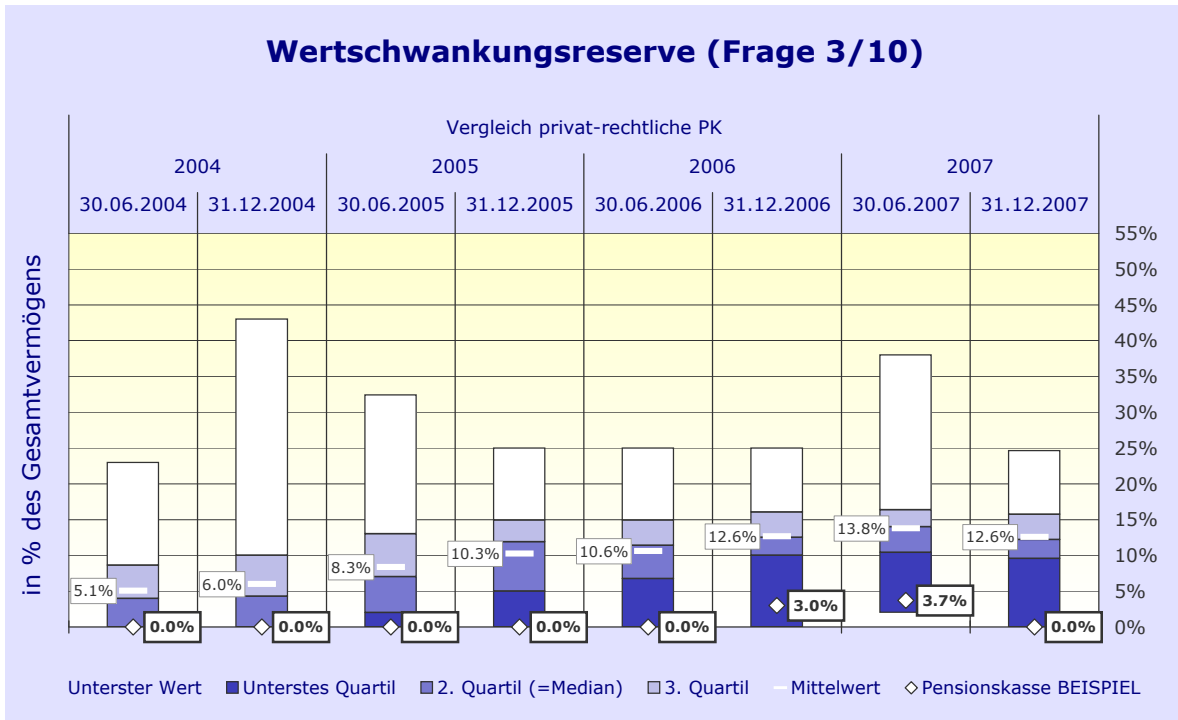
## **Erster Teil der Umfrage: *Present / Past / Future* (Erhebungsdatum: 31.12.2007)**

	Seite
VorSorge-Barometer (Frage 10/10)	3
Wertschwankungsreserve (Frage 3/10)	4
Deckungsgrad (Frage 4/10)	5
Gesamtperformance (Frage 5/10)	6
Performance der einzelnen Anlagekategorien (Frage 6/10)	7
Volatilität (Fragen 8/10 und 9/10)	8-10
Risikogewichtete Performance (Fragen 5/10 und 8/10)	11
Sharpe-Ratio mit BVG-Mindestzins (Fragen 5/10 und 8/10)	12
Effektive Asset Allokation (Frage 8/10)	13
Strategische Asset Allokation (Frage 9/10)	14

## Pensionskasse BEISPIEL



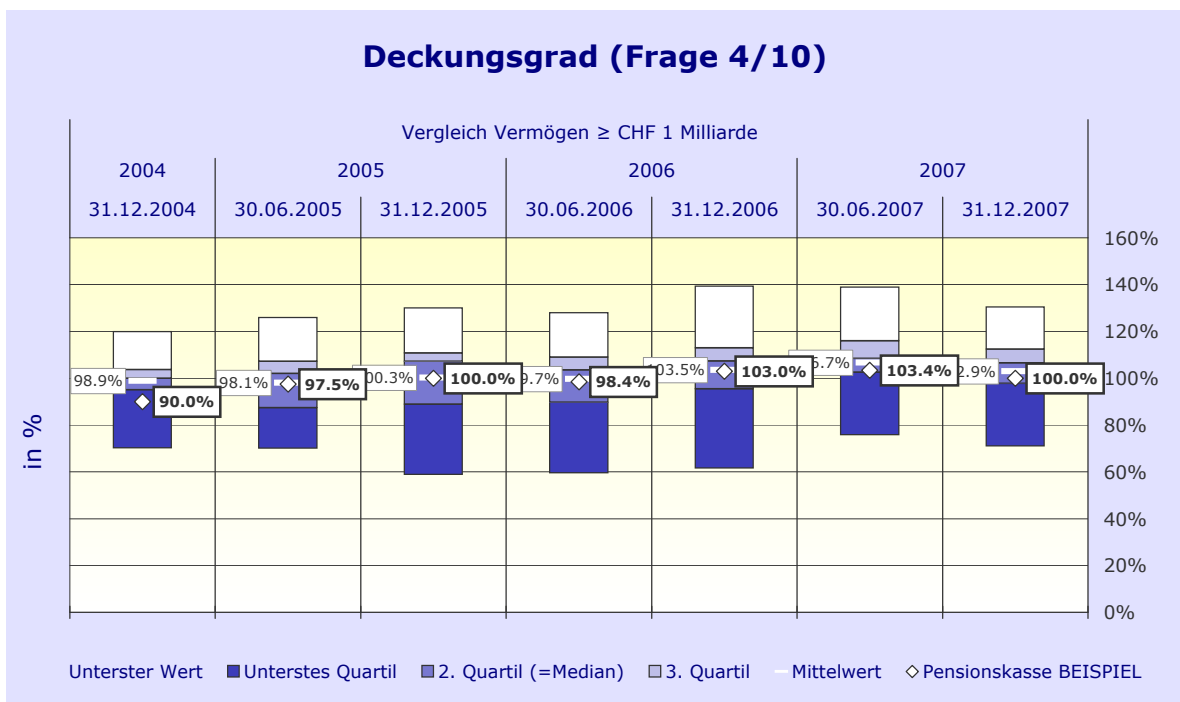
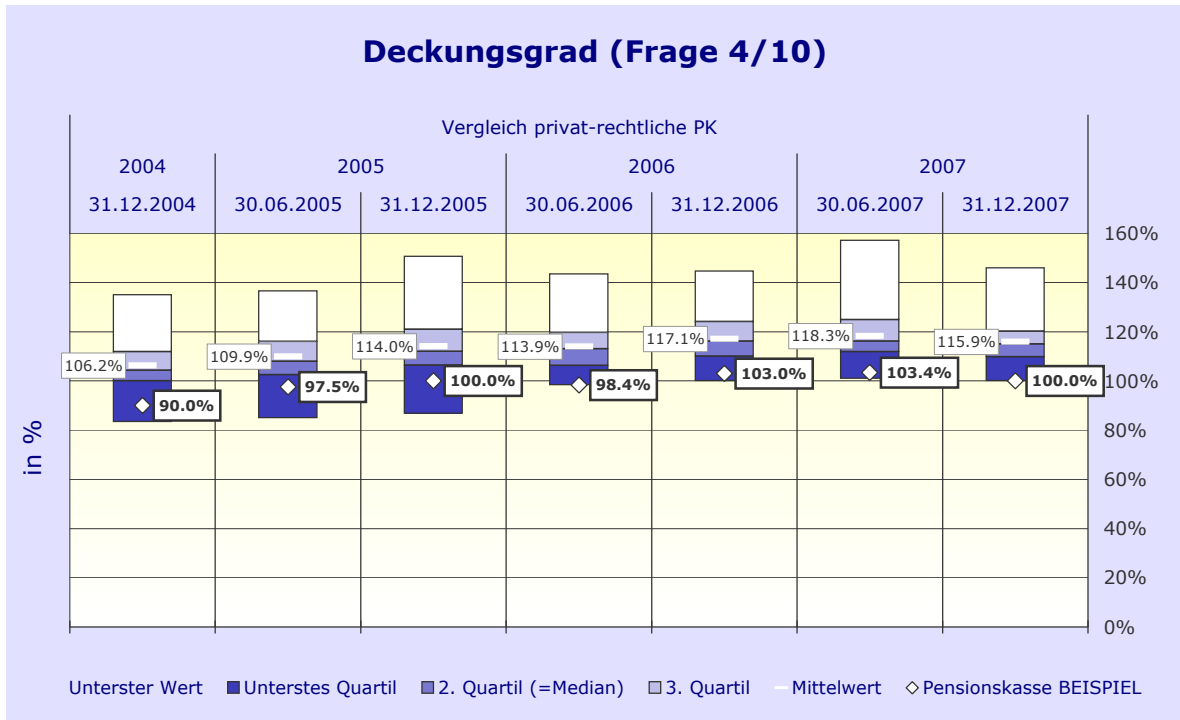
## Pensionskasse BEISPIEL



Oberstes Quartil: 25% der Institutionen mit den höchsten Ergebnissen

Unteres Quartil: 25% der Institutionen mit den tiefsten Ergebnissen

## Pensionskasse BEISPIEL

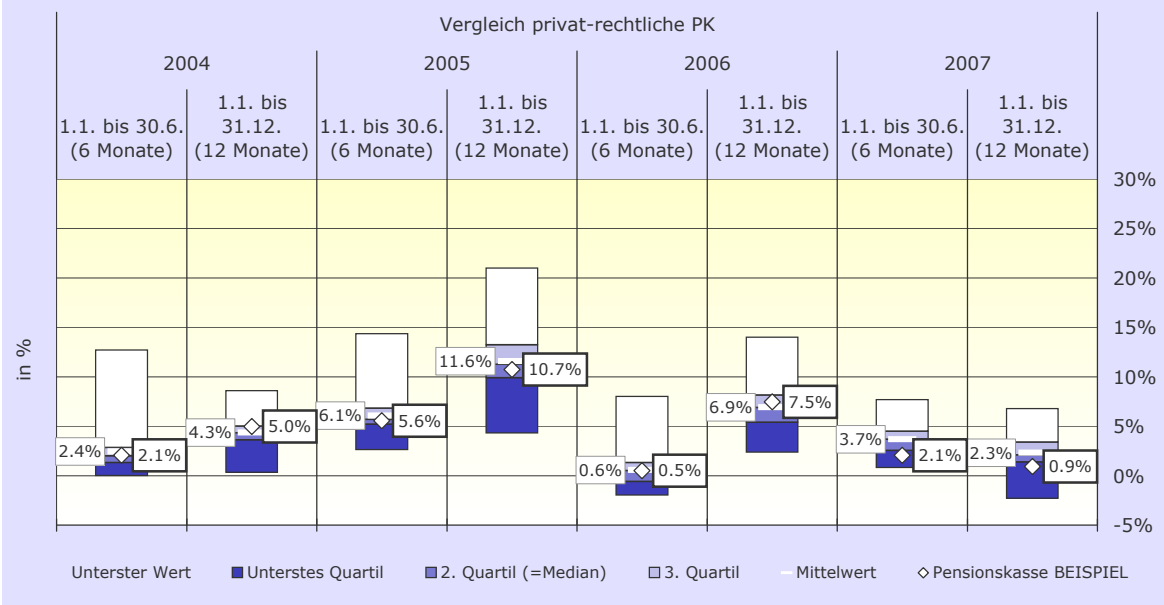


Oberstes Quartil: 25% der Institutionen mit den höchsten Ergebnissen

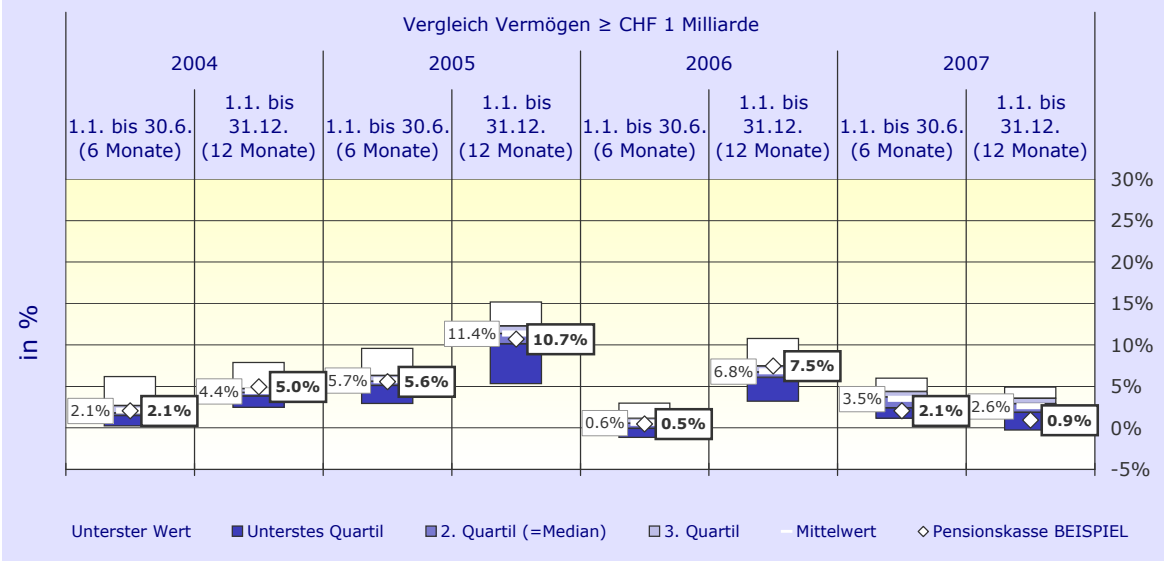
Unterstes Quartil: 25% der Institutionen mit den tiefsten Ergebnissen

## Pensionskasse BEISPIEL

### Gesamtpformance (Frage 5/10)



### Gesamtpformance (Frage 5/10)



Oberstes Quartil: 25% der Institutionen mit den höchsten Ergebnissen

Unterstes Quartil: 25% der Institutionen mit den tiefsten Ergebnissen

## Pensionskasse BEISPIEL

### Performance der einzelnen Anlagekategorien: 1.1.2007 bis 31.12.2007 (Frage 6/10)

Vergleich privat-rechtliche PK							
	Pensionskasse BEISPIEL	Mittelwert	Unterster Wert	Unterstes Quartil	2. Quartil (=Median)	3. Quartil	Oberstes Quartil
Obligationen in CHF	-0.2%	0.0%	-6.1%	-0.7%	-0.1%	0.9%	3.2%
Obligationen in Fremdwährungen	3.1%	2.7%	-1.8%	1.3%	2.5%	4.0%	7.0%
Aktien Schweiz	-1.1%	0.0%	-8.5%	-1.3%	-0.4%	1.1%	11.9%
Aktien Ausland	3.0%	4.2%	-4.3%	1.1%	3.5%	6.0%	19.8%
Immobilien Schweiz, direkt	*	5.2%	-0.5%	4.4%	5.1%	6.1%	11.7%
Immobilien Schweiz, indirekt	5.7%	0.9%	-7.4%	-3.0%	0.0%	4.6%	19.0%
Immobilien Ausland	-20.0%	-5.8%	-20.0%	-20.0%	-1.4%	4.5%	11.0%
Private Equity	*	7.6%	-8.0%	0.2%	8.3%	12.6%	27.0%
Hedge Funds	3.5%	5.6%	-1.7%	0.7%	5.1%	8.4%	18.1%
Commodities	15.1%	9.2%	0.0%	0.9%	9.5%	15.1%	25.8%

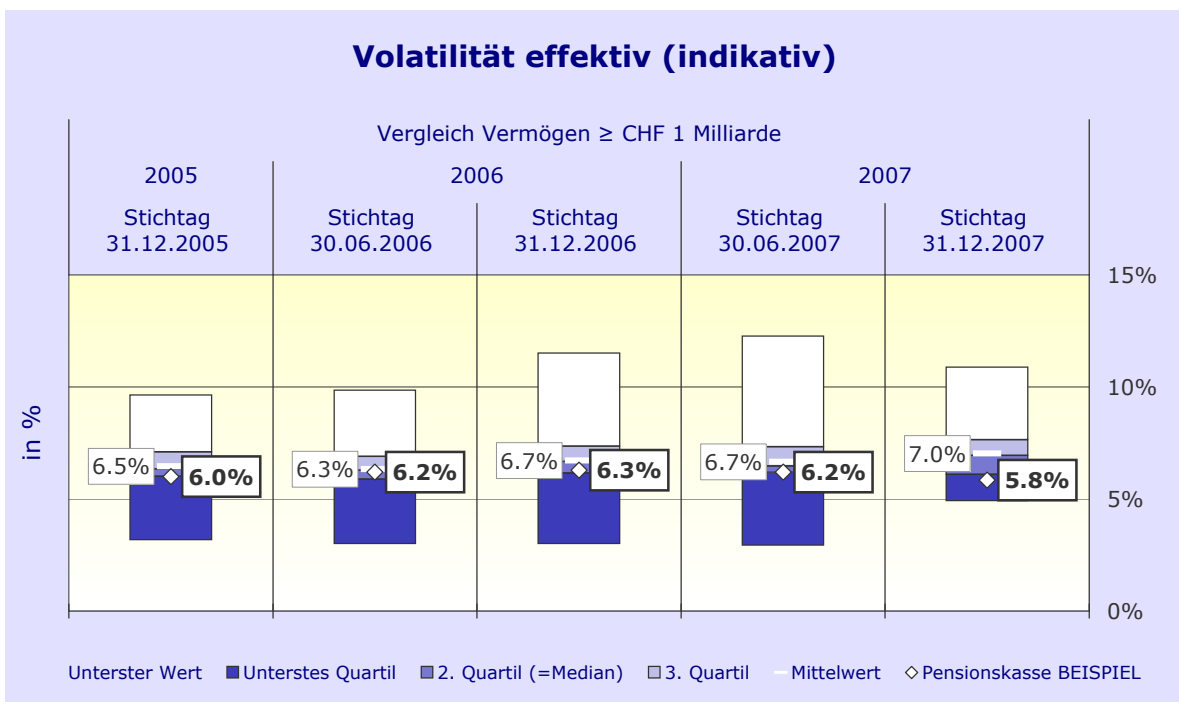
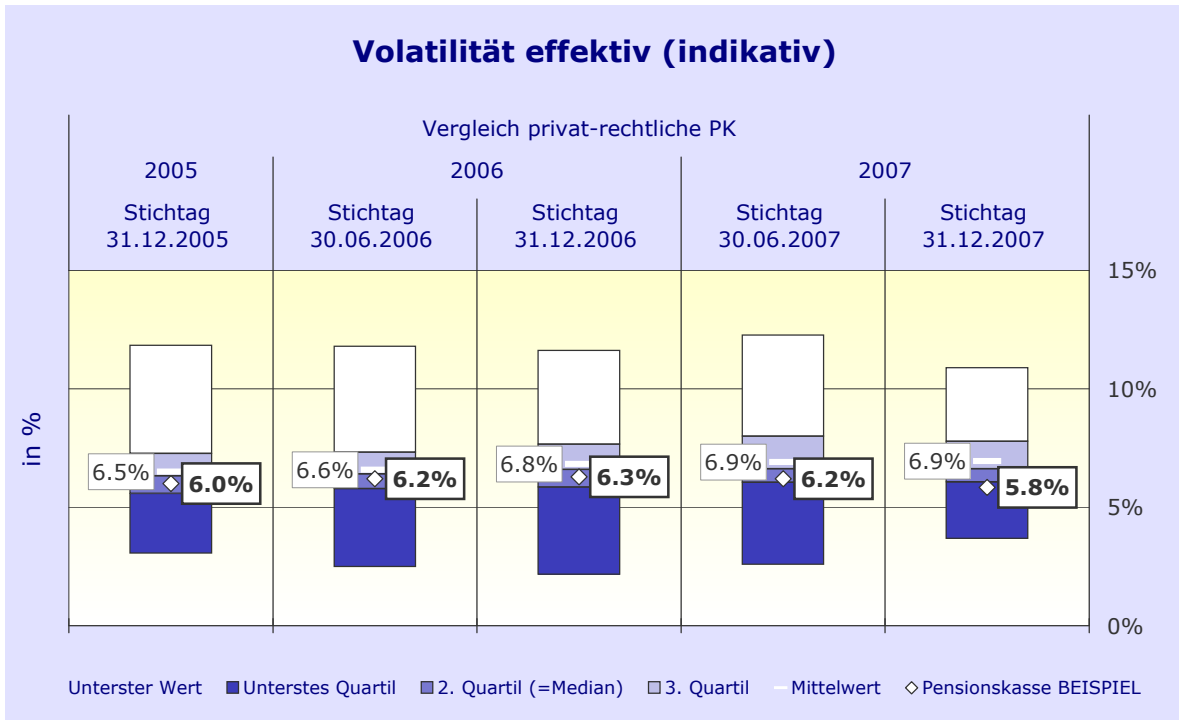
Vergleich Vermögen ≥ CHF 1 Milliarde							
	Pensionskasse BEISPIEL	Mittelwert	Unterster Wert	Unterstes Quartil	2. Quartil (=Median)	3. Quartil	Oberstes Quartil
Obligationen in CHF	-0.2%	-0.1%	-2.7%	-0.6%	-0.2%	0.3%	3.2%
Obligationen in Fremdwährungen	3.1%	3.0%	0.4%	1.9%	2.9%	3.6%	7.5%
Aktien Schweiz	-1.1%	0.6%	-5.0%	-0.4%	0.5%	1.5%	5.5%
Aktien Ausland	3.0%	4.3%	-1.1%	2.2%	3.8%	6.6%	11.9%
Immobilien Schweiz, direkt	*	5.4%	1.2%	4.5%	5.0%	5.9%	10.8%
Immobilien Schweiz, indirekt	5.7%	1.9%	-5.6%	-2.3%	2.1%	5.6%	19.0%
Immobilien Ausland	-20.0%	-6.2%	-20.0%	-15.6%	-5.9%	0.5%	11.0%
Private Equity	*	11.2%	-7.6%	4.5%	12.3%	18.9%	27.0%
Hedge Funds	3.5%	5.0%	0.0%	2.4%	4.7%	7.3%	14.2%
Commodities	15.1%	12.9%	-4.2%	4.0%	15.1%	19.7%	25.8%

\* Keine Angabe

Oberstes Quartil: 25% der Institutionen mit dem höchsten Anteil

Unterstes Quartil: 25% der Institutionen mit dem tiefsten Anteil

## Pensionskasse BEISPIEL

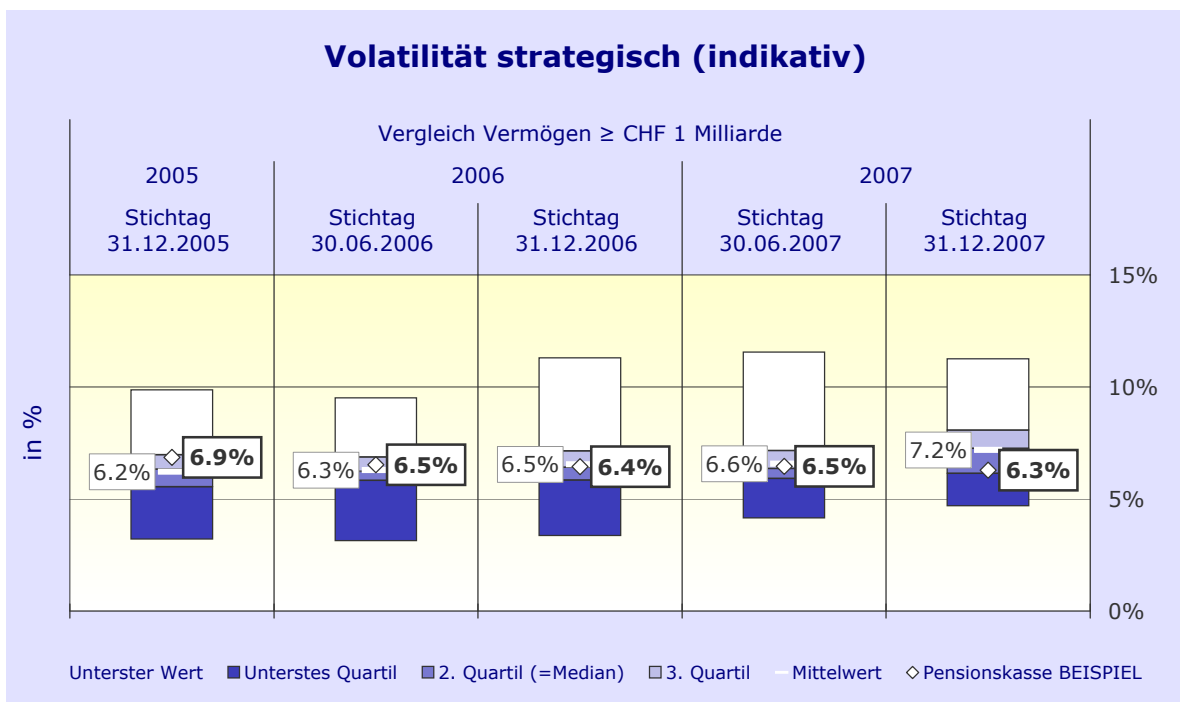
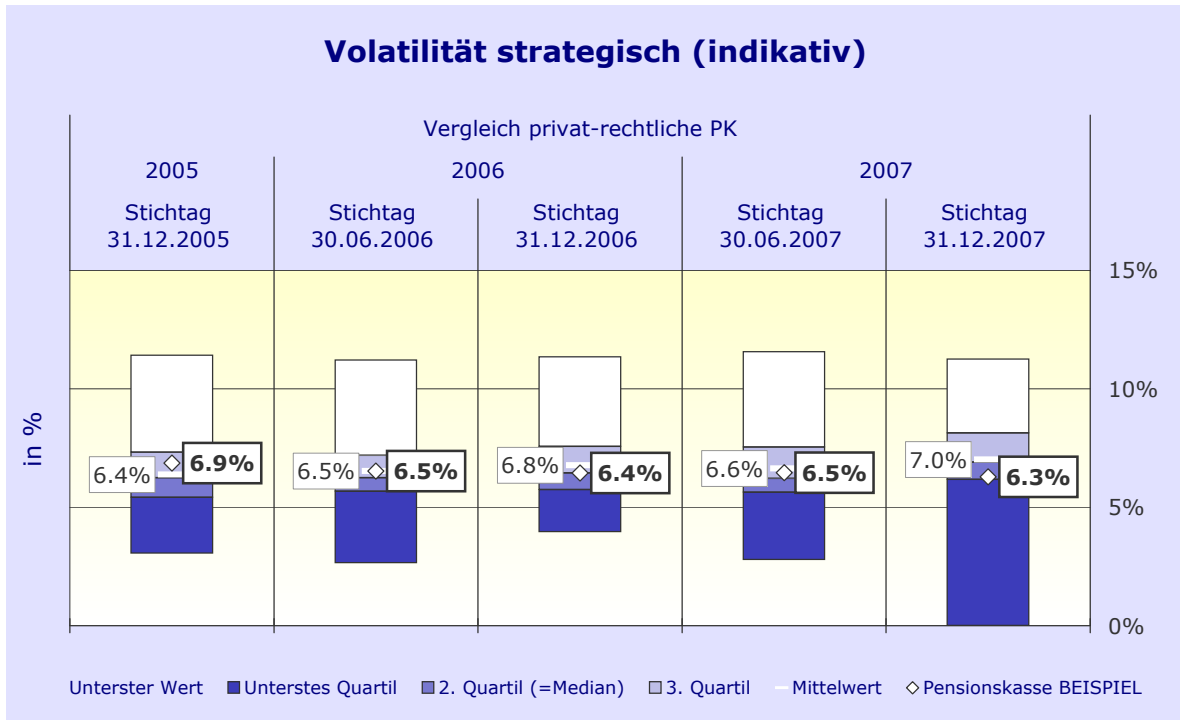


Oberstes Quartil: 25% der Institutionen mit den höchsten Ergebnissen

Unterstes Quartil: 25% der Institutionen mit den tiefsten Ergebnissen



## Pensionskasse BEISPIEL



Oberstes Quartil: 25% der Institutionen mit den höchsten Ergebnissen

Unterstes Quartil: 25% der Institutionen mit den tiefsten Ergebnissen



## Erläuterungen zur „Volatilität“

Die effektive und strategische Volatilität der einzelnen Teilnehmer und der verschiedenen Peer Groups (4 Arten von Institutionen, 4 Vermögensklassen) wurde unter Anwendung der von den Teilnehmern angegebenen Asset Allokation und der unten aufgelisteten Teilindizes berechnet. Angegeben wird ebenfalls die Länge der benützten Zahlenreihen.

Es wurden Teilindizes verwendet, die unseres Erachtens für die erwähnte Anlagekategorie repräsentativ und verbreitet sind. Es ist jedoch möglich, dass die einzelnen Teilnehmer für bestimmte Anlagekategorien andere Teilindizes verwenden als diejenigen, die bei diesen Berechnungen verwendet worden sind. Aus diesem Grund haben unsere Berechnungen nur einen indikativen Wert.

Von Bedeutung ist in dieser Hinsicht, dass die Teilnehmer Ihre Performance und diejenige Ihrer Peers unter Berücksichtigung des Risikos – d.h. risikoadjustiert – vergleichen können.

### Liste der Teilindizes:

Anlagekategorie	Index	Zahlenreihe
Liquidität	Citigroup WMMI 3 Monate CHF Eurodeposit (TR)	01/88 bis 12/07
Hypotheken	Althypotheken (TR)	01/88 bis 12/07
Obligationen in CHF	Swiss Bond Index (TR) ; vor 10/1998: Pictet General Bond Index (TR)	01/88 bis 12/07
Obligationen in FW	Citigroup World GBI (TR) in CHF	01/88 bis 12/07
Aktien CH	Swiss Performance Index (TR), vor 10/1987 : MSCI Switzerland Index (TR)	01/88 bis 12/07
Aktien Ausland	MSCI World Index (TR) in CHF	01/88 bis 12/07
Immobilien Schweiz, direkt	KGAST Immo-Index (TR)	01/97 bis 12/07
Immobilien Schweiz, indirekt	SWX Immofonds Index (TR) ; vor 12/1999: Rüd Blass Immofonds Index (TR)	01/88 bis 12/07
Immobilien Ausland	Dow Jones Wilshire Global Real Estate Index (TR) CHF (1/2007 – 12/2007); vor 1/2007: FTSE EPRA/NAREIT, Global CHF (TR)	01/88 bis 12/07
Private Equity*	LPX 50 (TR) in CHF	01/88 bis 12/07
Hedge Funds	CSFB/Tremont Hedge Fund Index (TR) in CHF	01/94 bis 12/07
Commodities	DJ – AIG Commodity Index (TR); vor 01/1991: CRB Commodity Index in CHF	01/88 bis 12/07

\* Der LPX50® Index bildet die Performance der weltweit grössten LPE Gesellschaften ab. Der Index besteht aus 50 Konstituenten; die Zusammensetzung wird halbjährlich geprüft und zusammengesetzt.

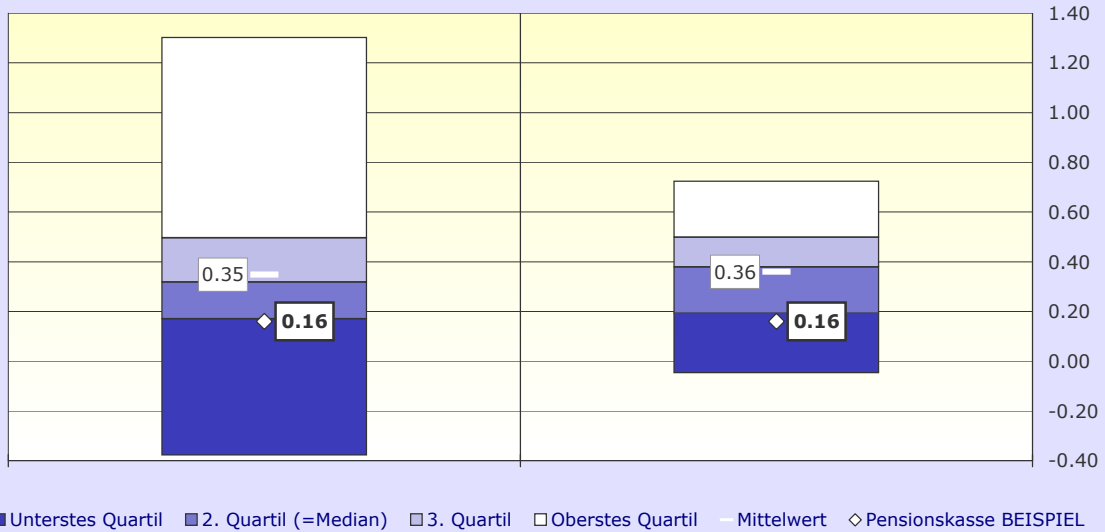


## Pensionskasse BEISPIEL

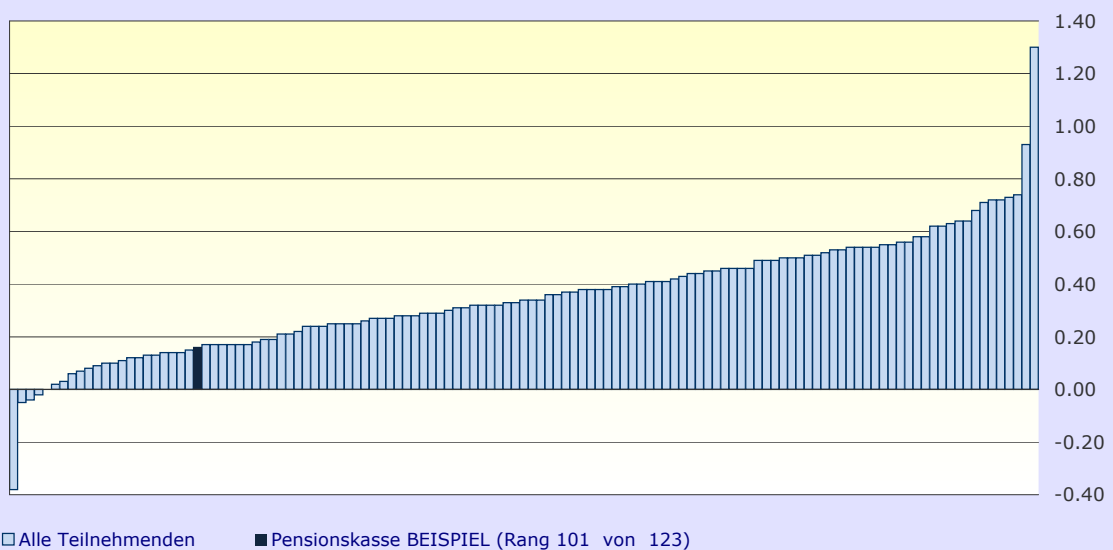
### Risikogewichtete Performance (ratio) (Fragen 5/10 und 8/10, Stichtag 31.12.2007)

Vergleich privat-rechtliche PK

Vergleich Vermögen ≥ CHF 1 Milliarde



### Risikogewichtete Performance (ratio) (Fragen 5/10 und 8/10, Stichtag 31.12.2007)

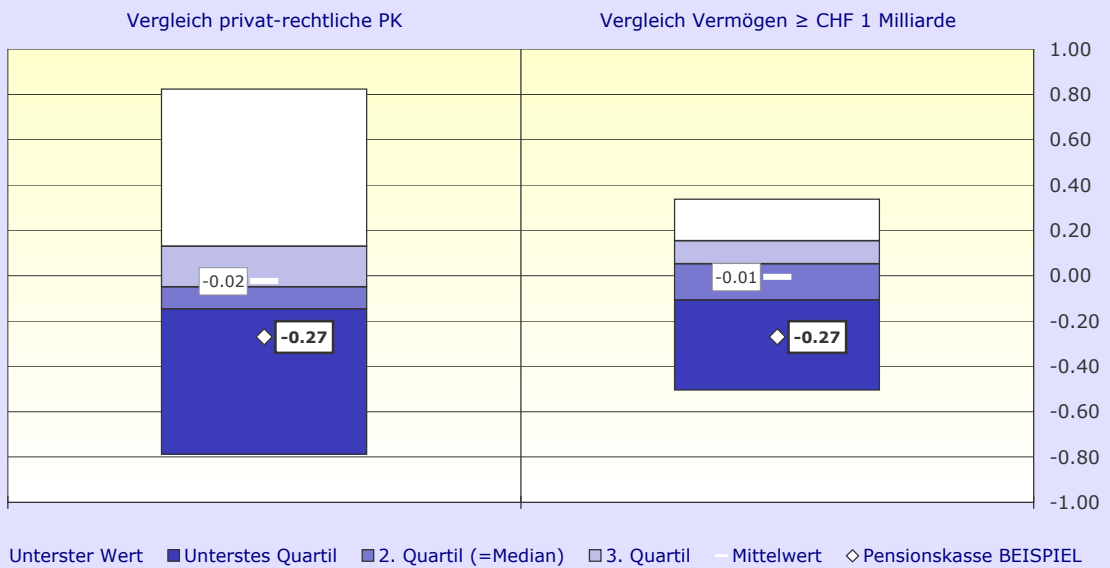


Oberstes Quartil: 25% der Institutionen mit den höchsten Ergebnissen

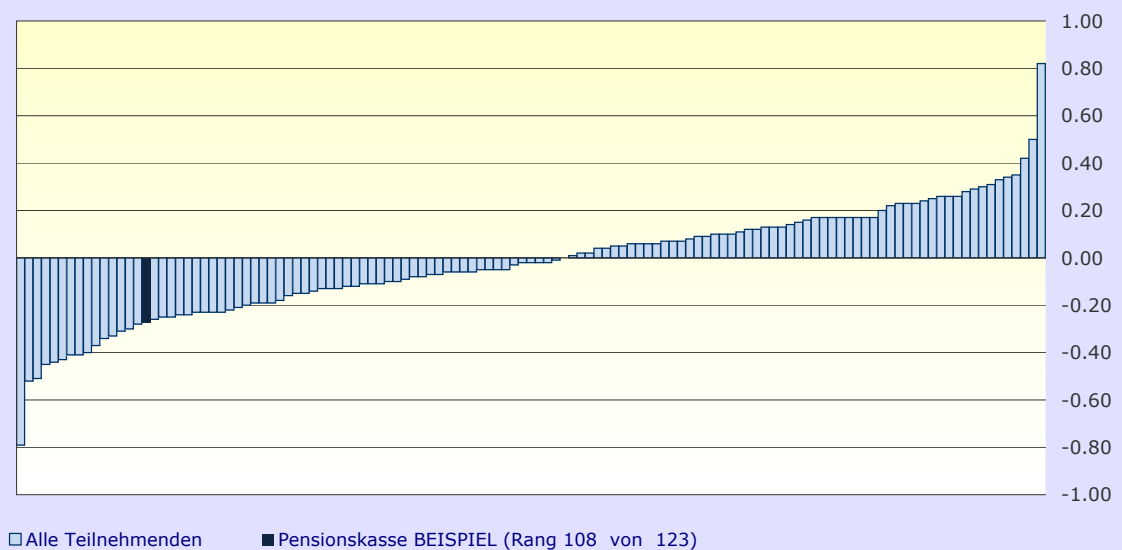
Unterstes Quartil: 25% der Institutionen mit den tiefsten Ergebnissen

## Pensionskasse BEISPIEL

### Sharpe-Ratio mit BVG-Mindestzins (Fragen 5/10 und 8/10, Stichtag 31.12.2007)



### Sharpe-Ratio mit BVG-Mindestzins (Fragen 5/10 und 8/10, Stichtag 31.12.2007)



Oberstes Quartil: 25% der Institutionen mit den höchsten Ergebnissen

Unterstes Quartil: 25% der Institutionen mit den tiefsten Ergebnissen

## Pensionskasse BEISPIEL

### Effektive Asset Allokation am 31.12.2007, Bilanzwerte (Frage 8/10)

Vergleich privat-rechtliche PK							
in % des Gesamtvermögens	Pensionskasse BEISPIEL	Mittelwert	Unterster Wert	Unterstes Quartil	2. Quartil (=Median)	3. Quartil	Oberstes Quartil
Liquide Mittel (Cash), Termingelder	9.0%	7.3%	0.5%	3.7%	5.5%	9.6%	32.0%
Obligationen in CHF	40.1%	25.0%	2.8%	17.2%	23.0%	32.0%	59.2%
Obligationen in Fremdwährungen	5.3%	11.4%	0.0%	7.0%	10.0%	16.7%	30.1%
Aktien Schweiz	7.7%	13.3%	2.8%	10.0%	12.7%	15.7%	36.4%
Aktien Ausland	19.6%	17.2%	4.2%	13.2%	16.4%	19.5%	53.0%
Hypotheken	0.0%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	12.6%
Immobilien Schweiz, direkt	0.0%	7.8%	0.0%	0.0%	3.5%	15.5%	34.3%
Immobilien Schweiz, indirekt	4.5%	7.2%	0.0%	2.6%	5.7%	10.4%	26.0%
Immobilien Ausland	5.7%	1.4%	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%	8.1%
Private Equity	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	5.2%
Hedge Funds	3.4%	4.3%	0.0%	0.0%	3.7%	7.0%	20.6%
Commodities	3.9%	1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	7.0%
Anlagen beim Arbeitgeber	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%
Andere	0.8%	1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	11.4%

Vergleich Vermögen ≥ CHF 1 Milliarde							
in % des Gesamtvermögens	Pensionskasse BEISPIEL	Mittelwert	Unterster Wert	Unterstes Quartil	2. Quartil (=Median)	3. Quartil	Oberstes Quartil
Liquide Mittel (Cash), Termingelder	9.0%	6.5%	0.0%	3.4%	5.7%	8.4%	23.6%
Obligationen in CHF	40.1%	22.3%	4.5%	11.3%	22.2%	31.5%	45.0%
Obligationen in Fremdwährungen	5.3%	11.7%	0.3%	6.8%	10.4%	16.6%	23.7%
Aktien Schweiz	7.7%	11.8%	2.8%	8.6%	11.5%	14.2%	23.8%
Aktien Ausland	19.6%	17.2%	8.7%	13.9%	16.4%	19.2%	53.0%
Hypotheken	0.0%	3.5%	0.0%	0.0%	2.5%	5.6%	13.7%
Immobilien Schweiz, direkt	0.0%	11.6%	0.0%	3.6%	10.3%	18.1%	34.3%
Immobilien Schweiz, indirekt	4.5%	4.7%	0.0%	0.0%	4.0%	6.2%	23.8%
Immobilien Ausland	5.7%	1.8%	0.0%	0.0%	1.8%	3.3%	5.7%
Private Equity	0.0%	1.3%	0.0%	0.0%	0.8%	2.2%	4.7%
Hedge Funds	3.4%	4.1%	0.0%	0.2%	3.5%	6.4%	20.6%
Commodities	3.9%	1.4%	0.0%	0.0%	1.2%	2.4%	5.2%
Anlagen beim Arbeitgeber	0.0%	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.8%
Andere	0.8%	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	8.7%

Oberstes Quartil: 25% der Institutionen mit dem höchsten Anteil

Unterstes Quartil: 25% der Institutionen mit dem tiefsten Anteil

## Pensionskasse BEISPIEL

### Strategische Asset Allokation am 31.12.2007, Bilanzwerte (Frage 9/10)

Vergleich privat-rechtliche PK							
in % des Gesamtvermögens	Pensionskasse BEISPIEL	Mittelwert	Unterster Wert	Unterstes Quartil	2. Quartil (=Median)	3. Quartil	Oberstes Quartil
Liquide Mittel (Cash), Termingelder	3.0%	2.7%	0.0%	1.0%	2.0%	5.0%	14.0%
Obligationen in CHF	40.0%	27.2%	0.0%	20.0%	27.0%	35.0%	55.0%
Obligationen in Fremdwährungen	5.0%	11.9%	0.0%	7.3%	10.0%	16.0%	30.0%
Aktien Schweiz	10.0%	13.2%	0.0%	10.0%	13.0%	15.0%	30.0%
Aktien Ausland	18.5%	17.4%	0.0%	13.8%	16.0%	20.0%	55.0%
Hypotheken	0.0%	1.7%	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%	13.0%
Immobilien Schweiz, direkt	0.0%	8.3%	0.0%	0.0%	0.0%	17.0%	36.0%
Immobilien Schweiz, indirekt	7.5%	7.1%	0.0%	1.0%	5.0%	10.0%	23.0%
Immobilien Ausland	7.5%	2.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	10.0%
Private Equity	0.0%	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	6.0%
Hedge Funds	5.0%	3.9%	0.0%	0.0%	4.0%	5.5%	20.0%
Commodities	2.5%	1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	6.0%
Anlagen beim Arbeitgeber	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%
Andere	1.0%	2.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%

Vergleich Vermögen ≥ CHF 1 Milliarde							
in % des Gesamtvermögens	Pensionskasse BEISPIEL	Mittelwert	Unterster Wert	Unterstes Quartil	2. Quartil (=Median)	3. Quartil	Oberstes Quartil
Liquide Mittel (Cash), Termingelder	3.0%	2.8%	0.0%	1.0%	3.0%	3.0%	9.0%
Obligationen in CHF	40.0%	23.4%	4.0%	12.0%	23.5%	31.0%	54.0%
Obligationen in Fremdwährungen	5.0%	12.7%	0.0%	7.0%	11.0%	18.0%	26.0%
Aktien Schweiz	10.0%	11.7%	0.0%	9.0%	12.0%	14.0%	21.0%
Aktien Ausland	18.5%	17.5%	8.5%	13.0%	17.0%	19.0%	55.0%
Hypotheken	0.0%	3.6%	0.0%	0.0%	2.5%	7.0%	14.0%
Immobilien Schweiz, direkt	0.0%	12.7%	0.0%	3.5%	11.0%	20.0%	37.0%
Immobilien Schweiz, indirekt	7.5%	4.6%	0.0%	0.0%	3.0%	7.0%	23.0%
Immobilien Ausland	7.5%	2.4%	0.0%	0.0%	3.0%	4.0%	7.5%
Private Equity	0.0%	1.5%	0.0%	0.0%	1.0%	3.0%	5.0%
Hedge Funds	5.0%	3.5%	0.0%	0.0%	3.0%	5.0%	20.0%
Commodities	2.5%	1.4%	0.0%	0.0%	1.0%	2.0%	5.0%
Anlagen beim Arbeitgeber	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	28.0%
Andere	1.0%	1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	8.0%

Oberstes Quartil: 25% der Institutionen mit dem höchsten Anteil

Unterstes Quartil: 25% der Institutionen mit dem tiefsten Anteil