**Medienkonferenz**

# compenswiss 2021

## Resultate, Strukturdaten und Anlagepolitik der compenswiss (Ausgleichsfonds AHV/IV/EO) in der Jahresübersicht

Bern, 10. Februar 2022

# Teilnehmer

**Manuel Leuthold**
Präsident des Verwaltungsrates

**Eric Breval**
Direktor

# Notiz

Die verschiedenen Zahlen in dieser Präsentation basieren zum jetzigen Zeitpunkt auf finanziellen, nicht buchhalterischen Angaben.

Diese Präsentation wurde mit grösstmöglicher Sorgfalt erstellt. Dennoch können wir keine Gewähr für die darin aufgeführten Daten übernehmen.

# Agenda

| | |
|---|---|
| Teil A | Über uns |
| Teil B | Resultate 2021 |
| Teil C | Rückblick 2021 |
| Teil D | ESG |
| Teil E | Ausblick 2022 |
| Teil F | Zusammenfassung |
| Teil G | Fragen und Antworten |

Teil A:

# Über uns

# compenswiss: kurz erklärt

Eine unabhängige öffentlich-rechtliche Anstalt des Bundes seit Januar 2019, zuvor: AHV-Ausgleichsfonds (1948), dann: Ausgleichsfonds AHV/IV/EO (2011)

- Verwaltet die Reservefonds der 3 Sozial-versicherungen
- Vermögen CHF 40.9 Milliarden per 31.12.2021




- Jährliche Ausgaben (« Cash out ») der Versicherungen: CHF 57 Milliarden
- Sitz in Genf, ca. 55 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

# Kernaufgabe: AGFG* Art. 3 Abs. 4 und 5

**Art. 3 Vermögensverwaltung**

4 Die Aktiven der Ausgleichsfonds sind so zu bewirtschaften, dass für jeden Ausgleichsfonds das bestmögliche Verhältnis zwischen Sicherheit und marktkonformem Ertrag entsprechend seinem Anlage- und Risikoprofil gewährleistet ist.

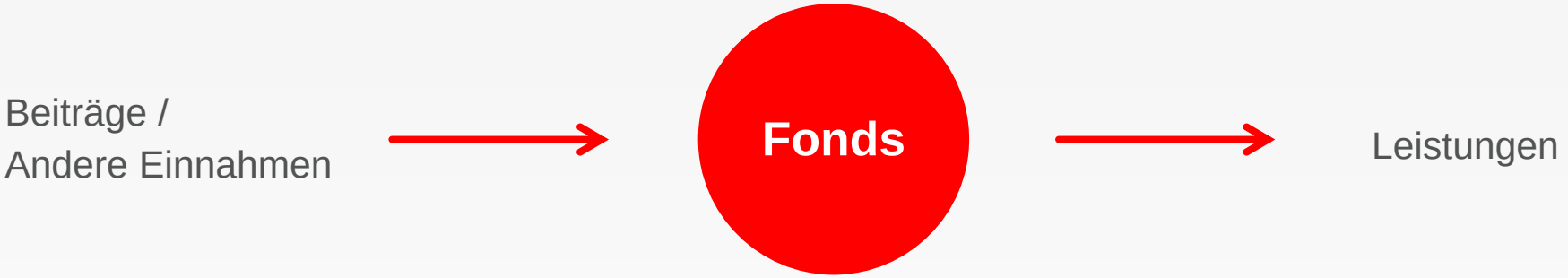
5 Für jeden Ausgleichsfonds ist jederzeit genügend Liquidität bereitzuhalten.

**Ziele**

- Liquidität
- Sicherheit
- Marktkonformer Ertrag

* Bundesgesetz über die Anstalt zur Verwaltung der Ausgleichsfonds von AHV, IV und EO (Ausgleichsfondsgesetz)

# Umlageverfahren




| | Beiträge und andere Einnahmen | - Leistungen | = Umlage-ergebnis | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | Umlage-ergebnis | +/- Resultat Vermögens-verwaltung | = Betriebs-ergebnis |
| Beispiel: AHV 2020 | CHF 46.6 Mrd. | CHF 46.0 Mrd. | CHF 0.6 Mrd. | CHF 1.3 Mrd. | CHF 1.9 Mrd. |

Teil B:

# Resultate 2021

(Stand per 31.12.2021)

# Resultate der Vermögensverwaltung pro Fonds 2021

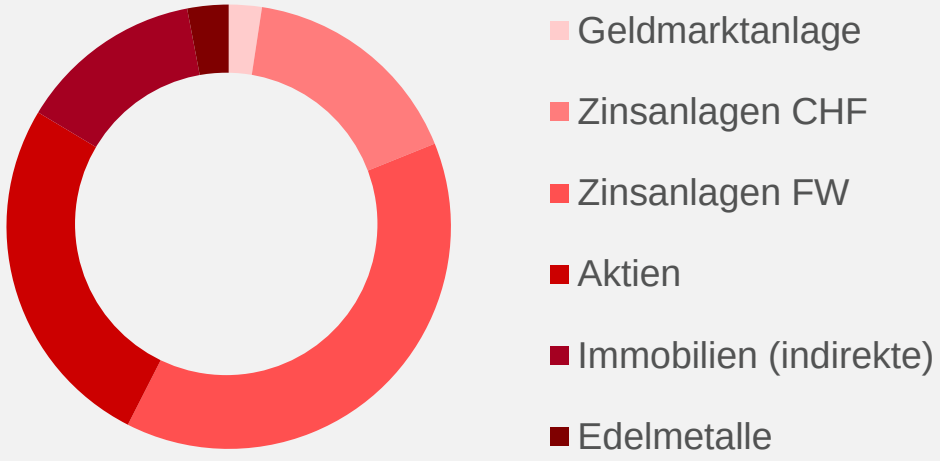
| | |
|---|---|
| Marktportfolio 5.28% | CHF 38’284 Millionen |
| Basisportfolio -0.37% | CHF 398 Millionen |
| Tresorerie -0.33% | CHF 2’200 Millionen |

| | |
|---|---|
| AHV 4.94% (CHF +1’652 Millionen)* | CHF 35’918 Millionen |
| IV 4.10% (CHF +162 Millionen)* | CHF 3’572 Millionen |
| EO 5.05% (CHF +60 Millionen)* | CHF 1’391 Millionen |

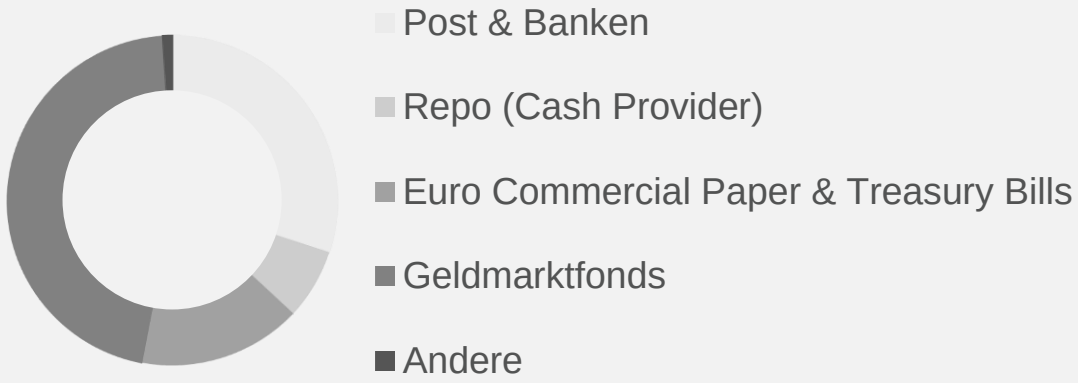
* Geschätzte Beträge

# Struktur Marktportfolio, Basisportfolio und Tresorerie

Marktporfolio: CHF 38.3 Mrd. = 94%

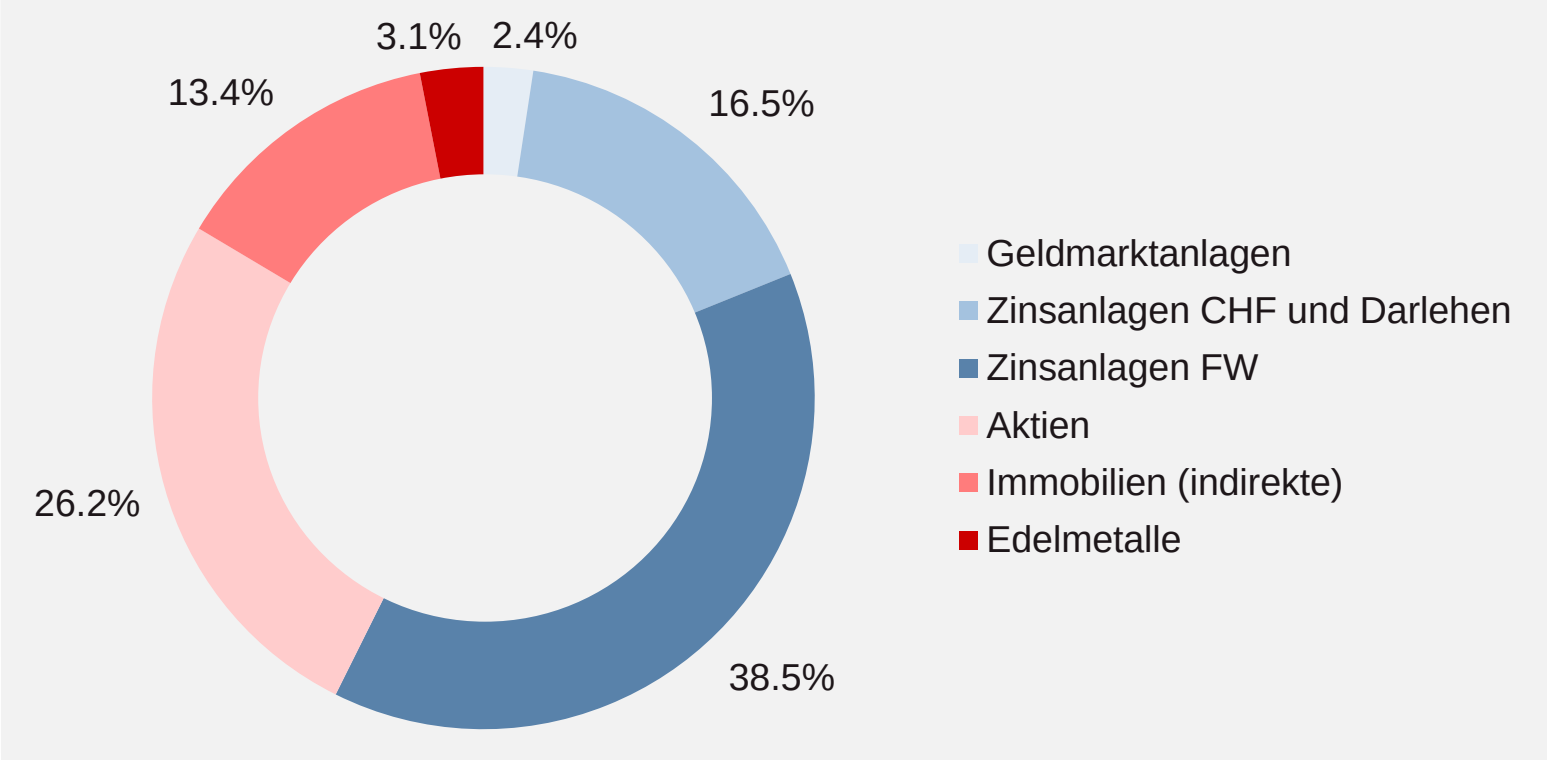



Basisportfolio / Tresorerie: CHF 2.6 Mrd. = 6%




Ca. 97% der Allokation in Immobilien sind indirekte kotierte und nicht kotierte Instrumente.

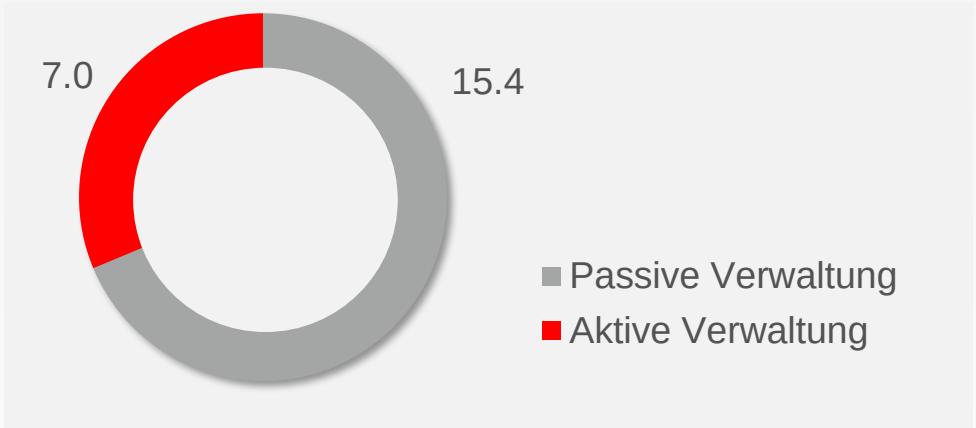
# Marktportfolio Allokation per 31.12.2021 (CHF 38.3 Mrd.)



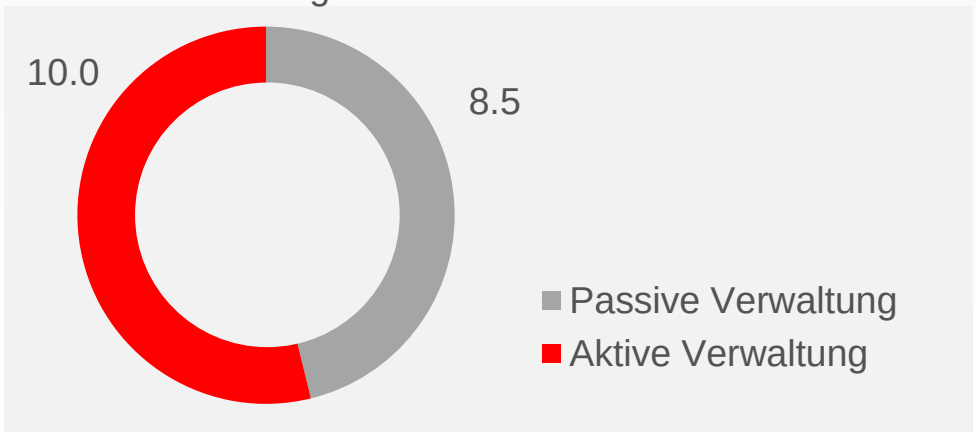
# Gesamtvermögen

| | |
|---|---|
| Anzahl Mandate | 48 + Tresorerie |
| Wovon aktiv | 32 |
| Wovon passiv | 17 |
| Intern verwaltet | 26 (55% des Vermögens) |
| Extern verwaltet | 23 (45% des Vermögens) |
| Grösstes Mandat | CHF 4.0 Mrd. (Obligationen Schweiz) |
| Kleinstes Mandat | CHF 197 Mio. (Aktien Pazifik ex Japan) |
| Durchschnittsgrösse | CHF 852 Mio. |

Interne Verwaltung CHF 22.4 Mrd.




Externe Verwaltung CHF 18.5 Mrd.

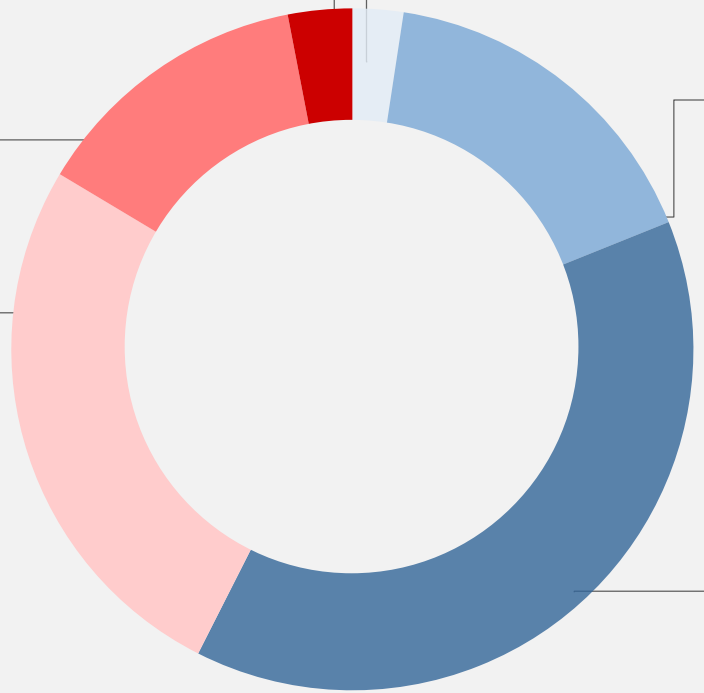


# Vermögensverwalter

**Edelmetallemandate**
- compenswiss (100%)

**Geldmarkt**
- UBS (100%)

**Immobilienmandate (indirekt)**
- compenswiss (40%)
- Andere (60%):
  - BCV
  - Maerki Baumann
  - UBS



**Anleihenmandate CHF und Darlehen**
- compenswiss (100%)

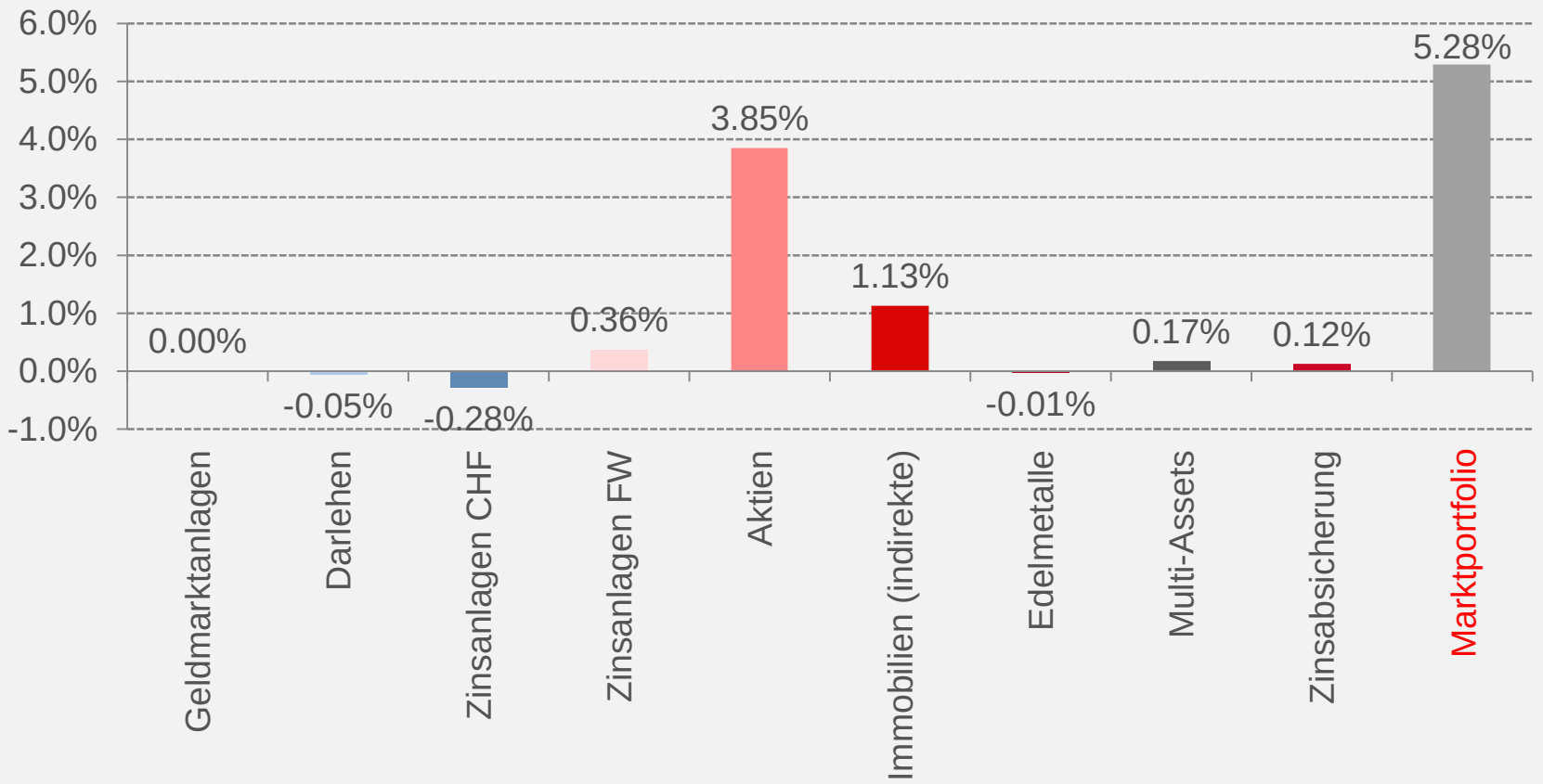
**Anleihenmandate (Fremdwährungen)**
- compenswiss (51%)
- Andere (49%):
  - Ashmore Ltd
  - Barings
  - Capital Group
  - Colchester
  - GMO LLC
  - Guggenheim LLC
  - Lord Abbett
  - PGIM Inc.
  - WAM Ltd

**Aktienmandate**
- compenswiss (11%)
- Andere (89%):
  - Blackrock
  - Credit Suisse
  - Mirabaud
  - Pictet
  - Schroder
  - State Street
  - Wellington

# Marktportfolio: Performancebeitrag nach Absicherung

Anlagerendite:

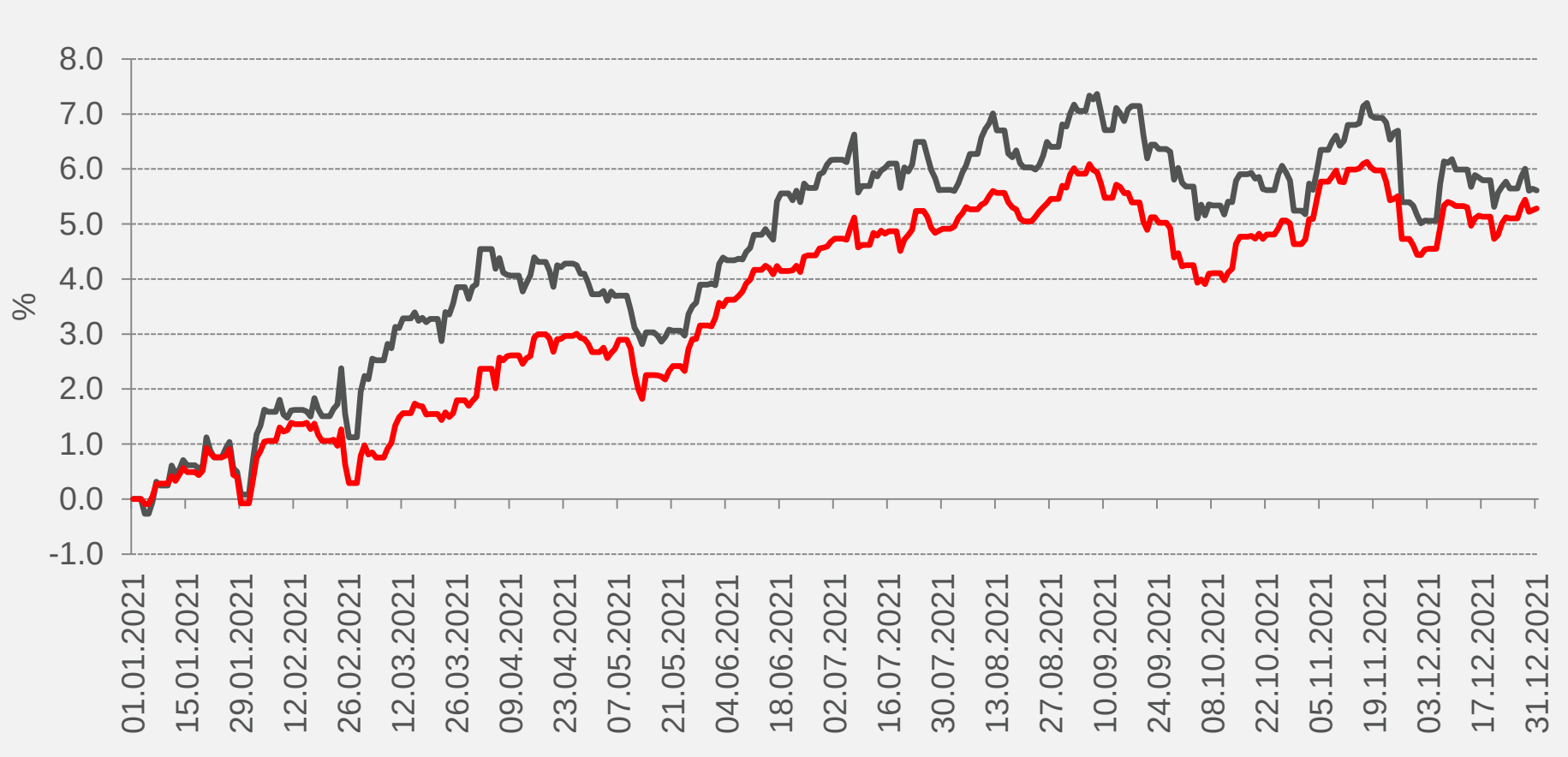
- vor Absicherung: 5.61%
- nach Absicherung: **5.28%**



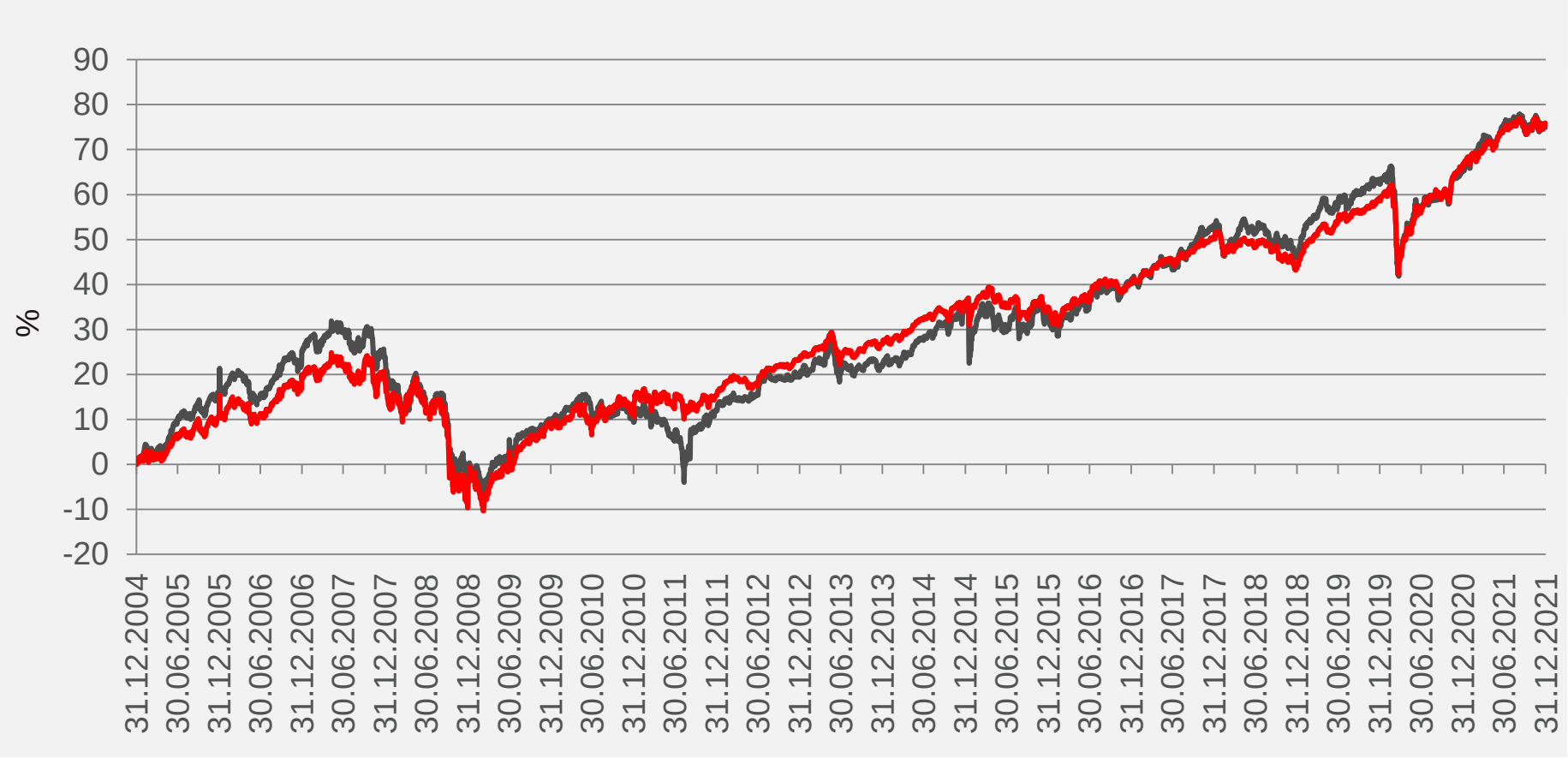
# Anlagerendite ohne/mit Absicherung 2021

| | Performance | Absicherungs-beitrag |
|---|---|---|
| **Total Marktportfolio (ohne Absicherung)** | **5.61%** | |
| Währungsabsicherung | | -0.43% |
| Durationssteuerung | | 0.10% |
| **Marktportfolio (mit Absicherung)** | **5.28%** | **-0.33%** |

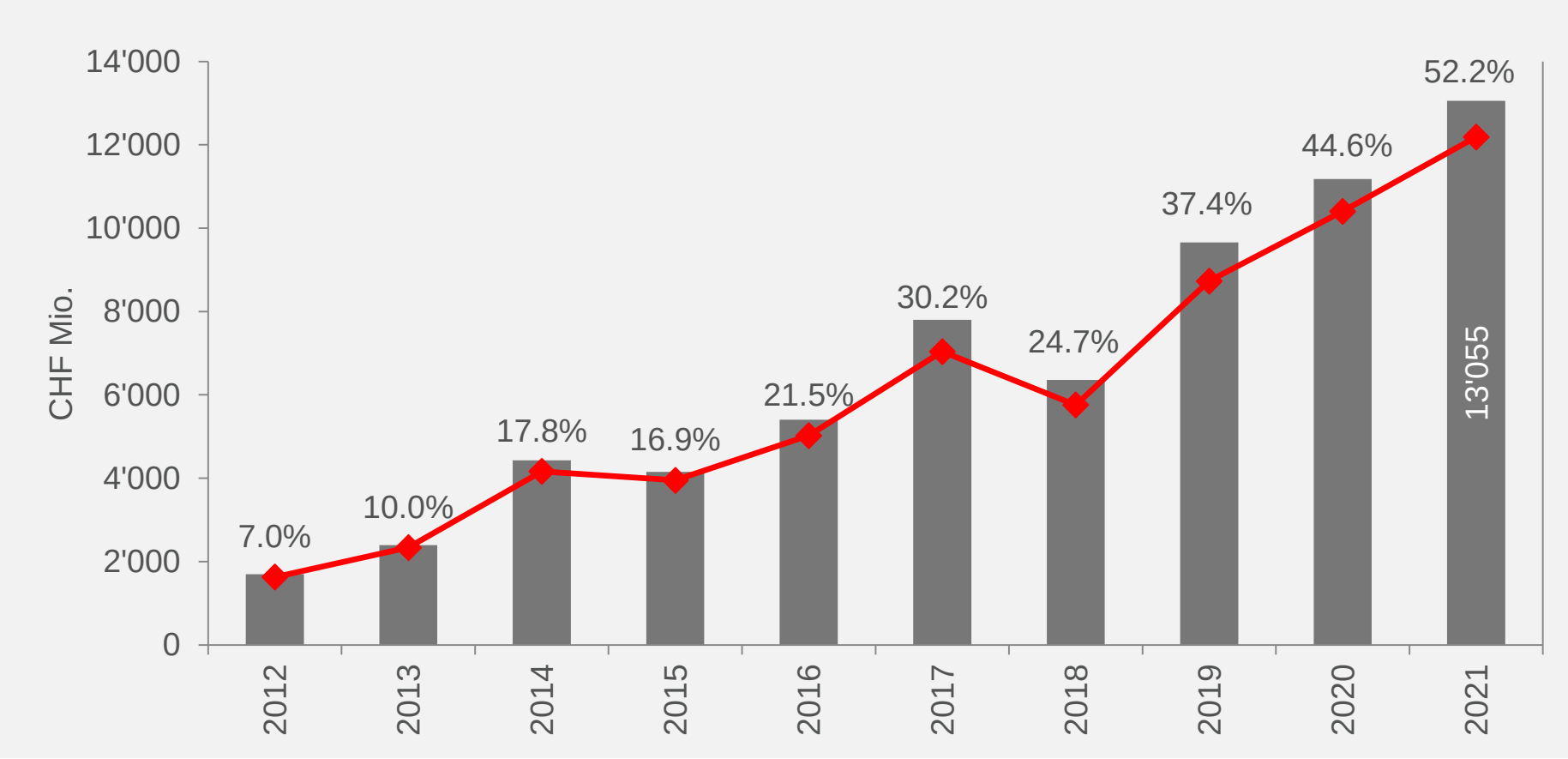
# Anlagerendite 2021 (Marktportfolio)



# Anlagerenditen seit 2004 (Marktportfolio)

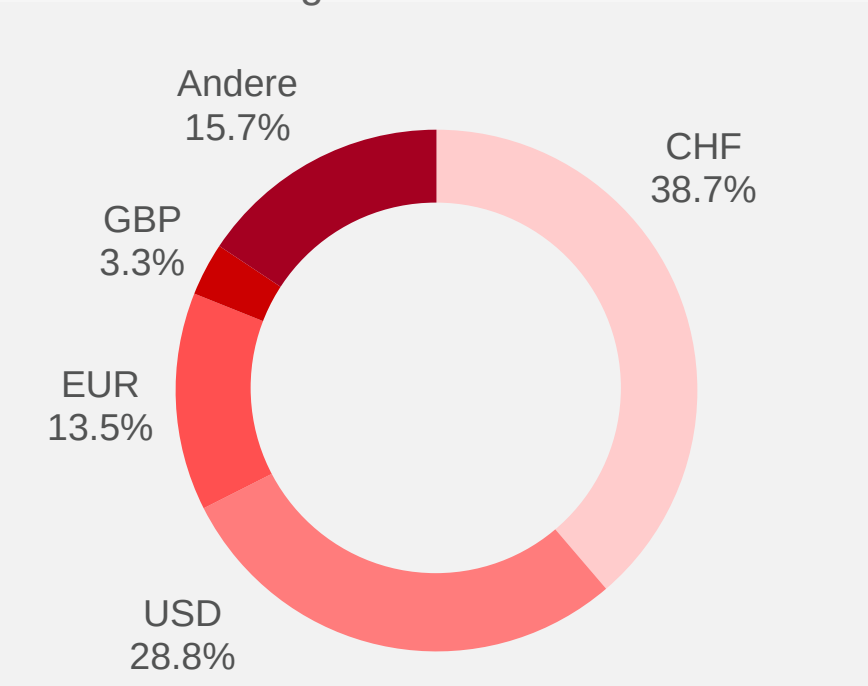


# Anlageergebnis der letzten 10 Jahre (Marktportfolio)



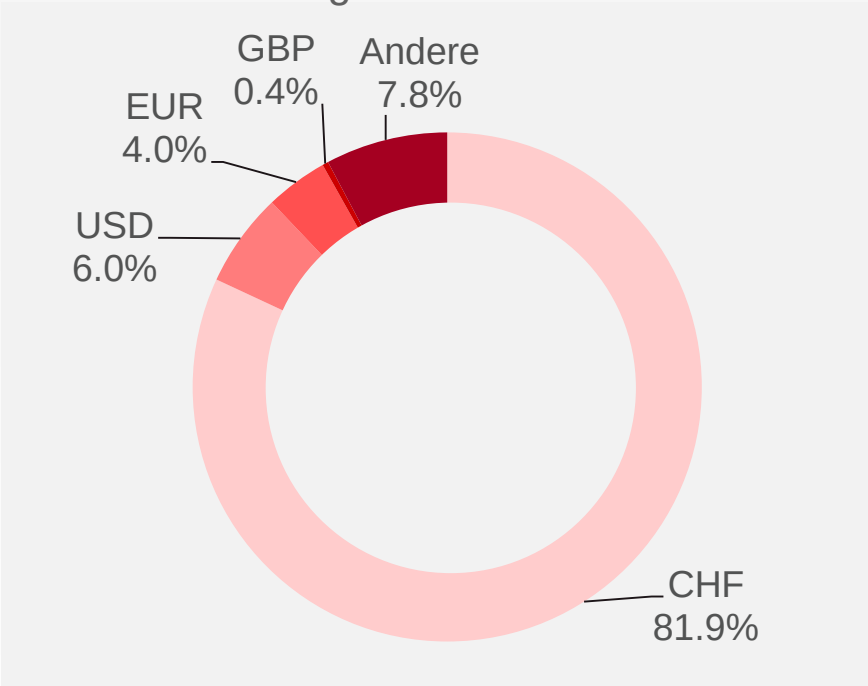
# Währungsexposure und Absicherung

## Vor Absicherung



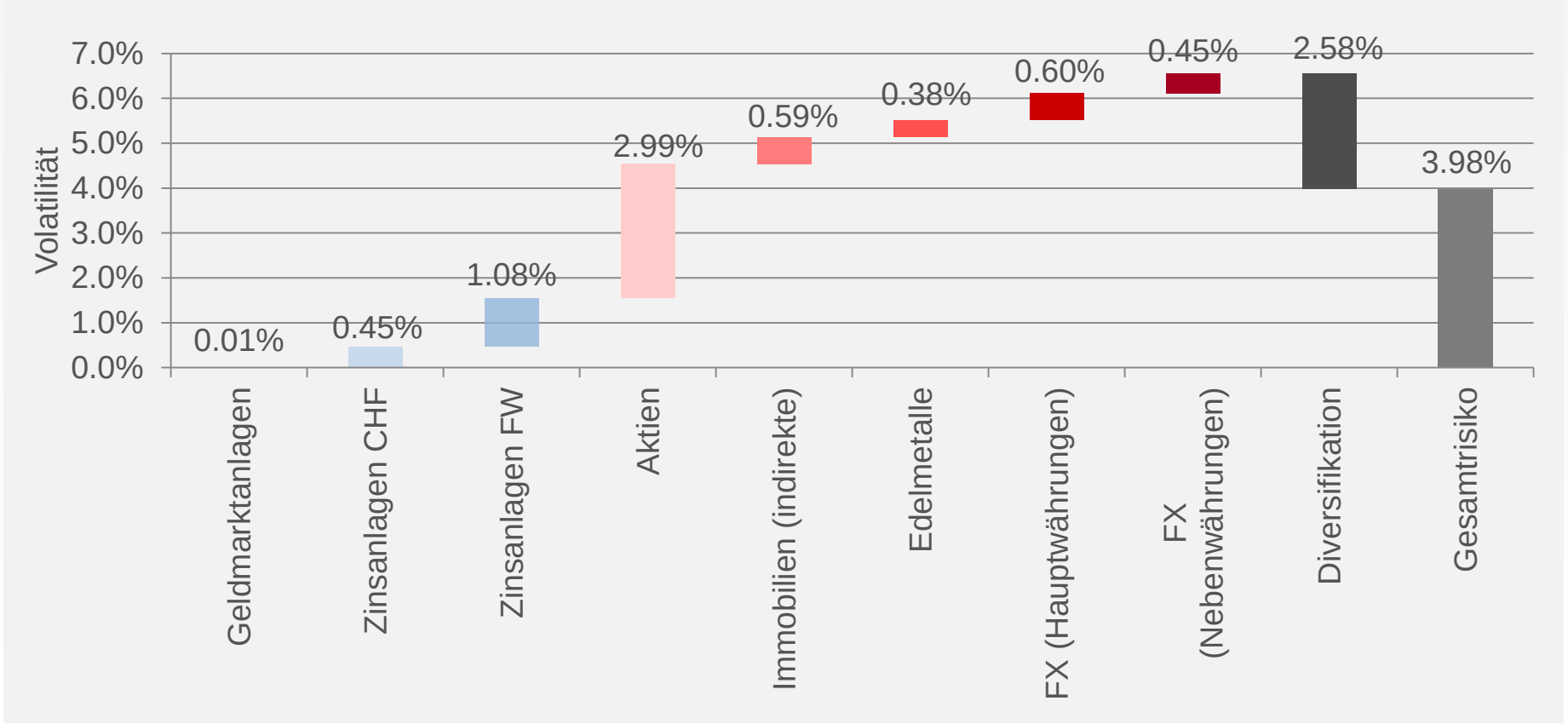

| Währung | CHF | USD | EUR | GBP | Andere |
|---|---|---|---|---|---|
| Marktwert in CHF Mio. | 15'834 | 11'781 | 5'524 | 1'343 | 6'400 |
| Summe: 40’882 | | | | | |

## Nach Absicherung




| Währung | CHF | USD | EUR | GBP | Andere |
|---|---|---|---|---|---|
| Marktwert in CHF Mio. | 33'497 | 2'442 | 1'618 | 154 | 3'171 |
| Summe: 40’882 | | | | | |

# Risikobeitrag pro Anlageklasse (Marktportfolio)

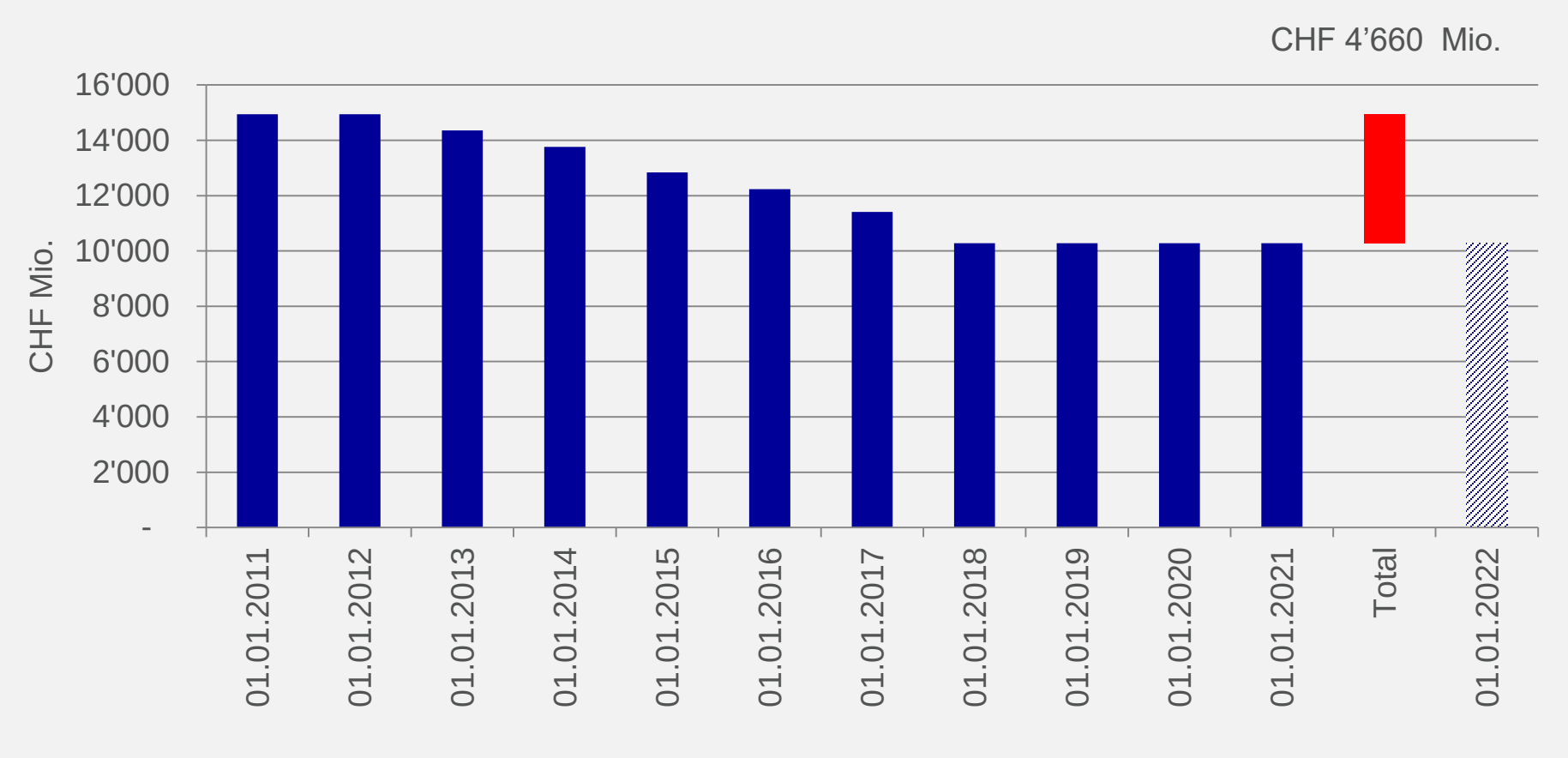



Summe der einzelnen Risiken: 6.56%

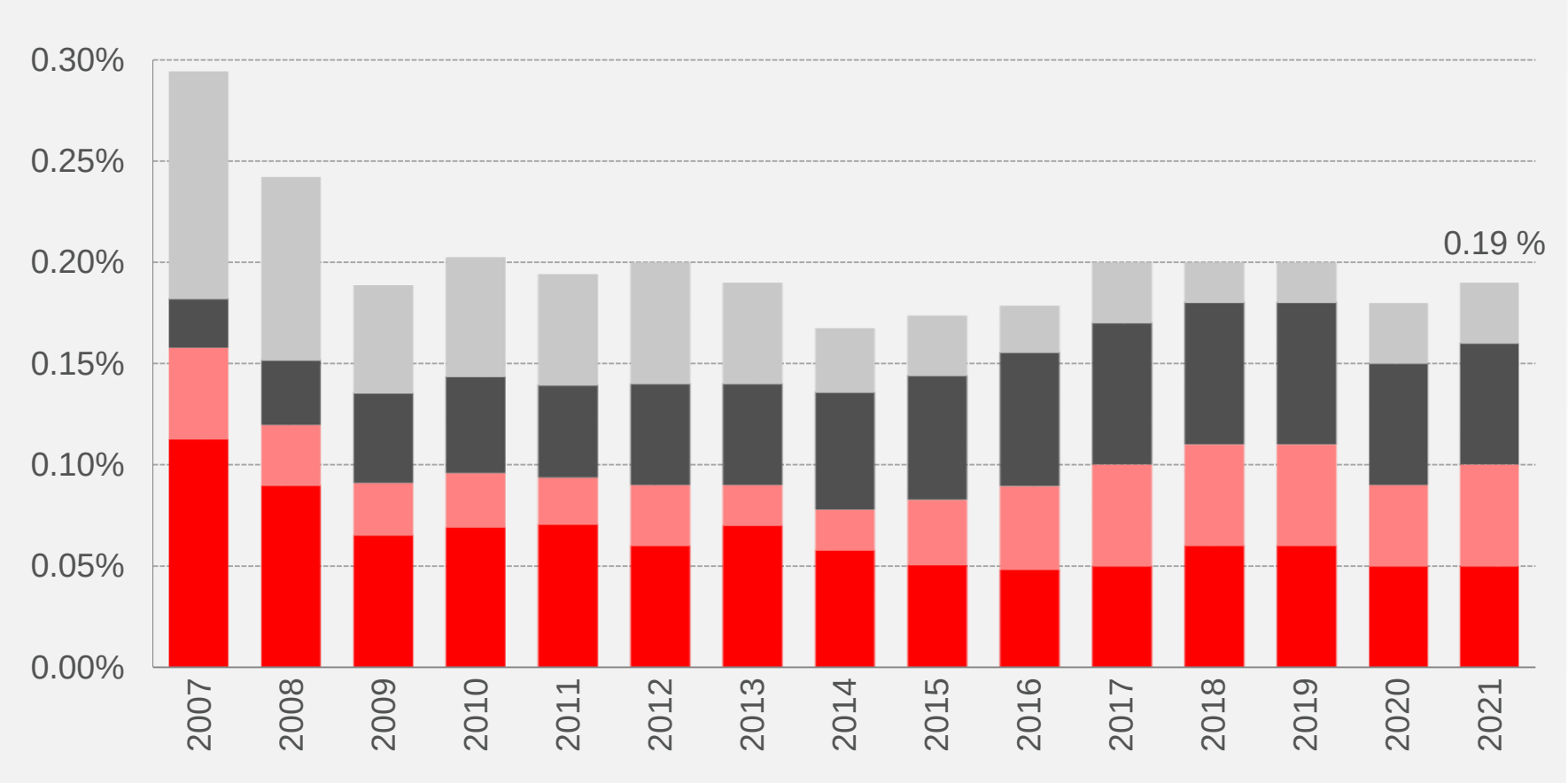
# Vermögen per 31.12.2021

| | | | |
|---|---|---|---|
| AHV | CHF | 35’918 | Mio. |
| IV | CHF | 3’572 | Mio. |
| EO | CHF | 1’391 | Mio. |
| Gesamtvermögen | CHF | 40’882 | Mio. |
| IV-Schuld | CHF | 10’284 | Mio. |
| **Gesamtvermögen Inkl. IV-Schuld** | **CHF** | **51’166** | **Mio.** |

# Rückzahlung der IV-Schuld



# Gesamtbetriebskosten (« all-in »)



Teil C:

# Rückblick 2021

# Performance der Märkte 2021

| Aktien | Lokal-währung | CHF |
|---|---|---|
| Global (USD) | 20.14% | 23.69% |
| US (USD) | 26.89% | 30.65% |
| Emerging Market (USD) | -4.59% | -1.77% |
| Schweiz (CHF) | 23.38% | 23.38% |
| Deutschland (EUR) | 15.79% | 10.40% |

| Devisen | CHF |
|---|---|
| USD/CHF | 3.13% |
| EUR/CHF | -4.04% |
| GBP/CHF | 1.94% |

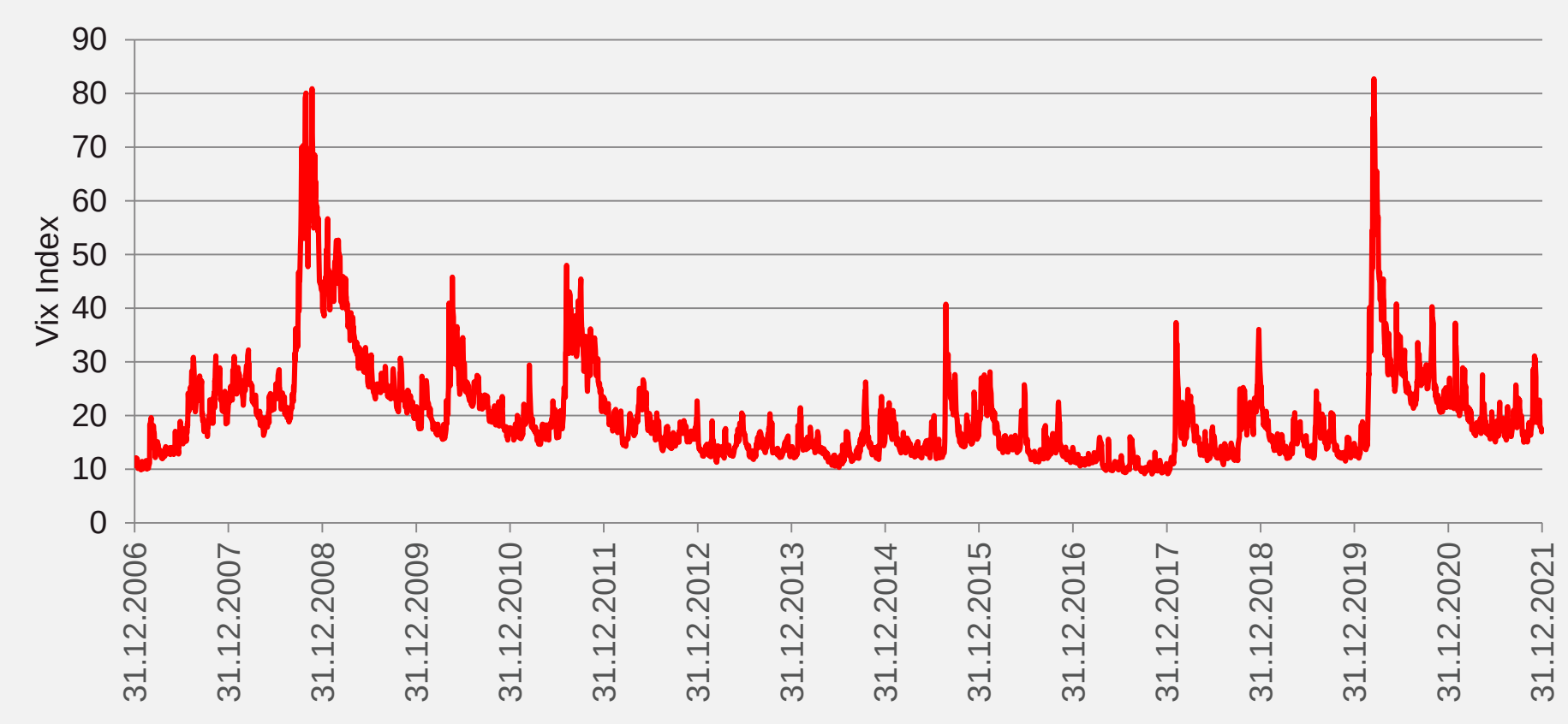
| Anleihen | Lokal-währung | CHF |
|---|---|---|
| Global (USD) | -4.51% | -1.57% |
| Emerging Market (USD) | -4.52% | -1.69% |
| Schweiz (CHF) | -1.82% | -1.82% |

| Immobilien | Lokal-währung | CHF |
|---|---|---|
| Global (EUR) | 28.02% | 22.76% |
| Schweiz (CHF) | 7.32% | 7.32% |

| Rohstoffe | Lokal-währung | CHF |
|---|---|---|
| Crude Oil (USD) | 55.01% | 59.60% |
| Gold (USD) | -3.64% | -0.69% |

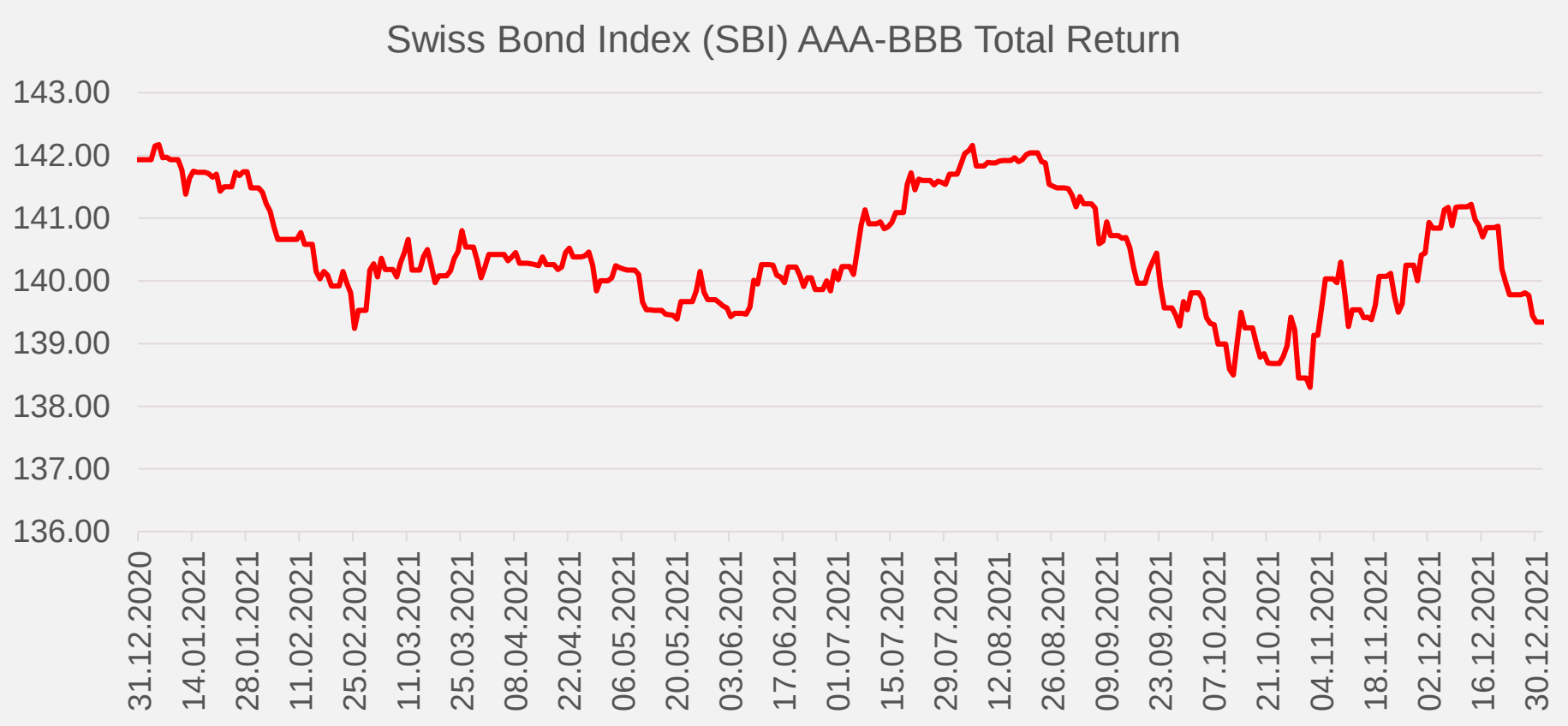
Quelle: Bloomberg

# Reduzierte Marktvolatilität



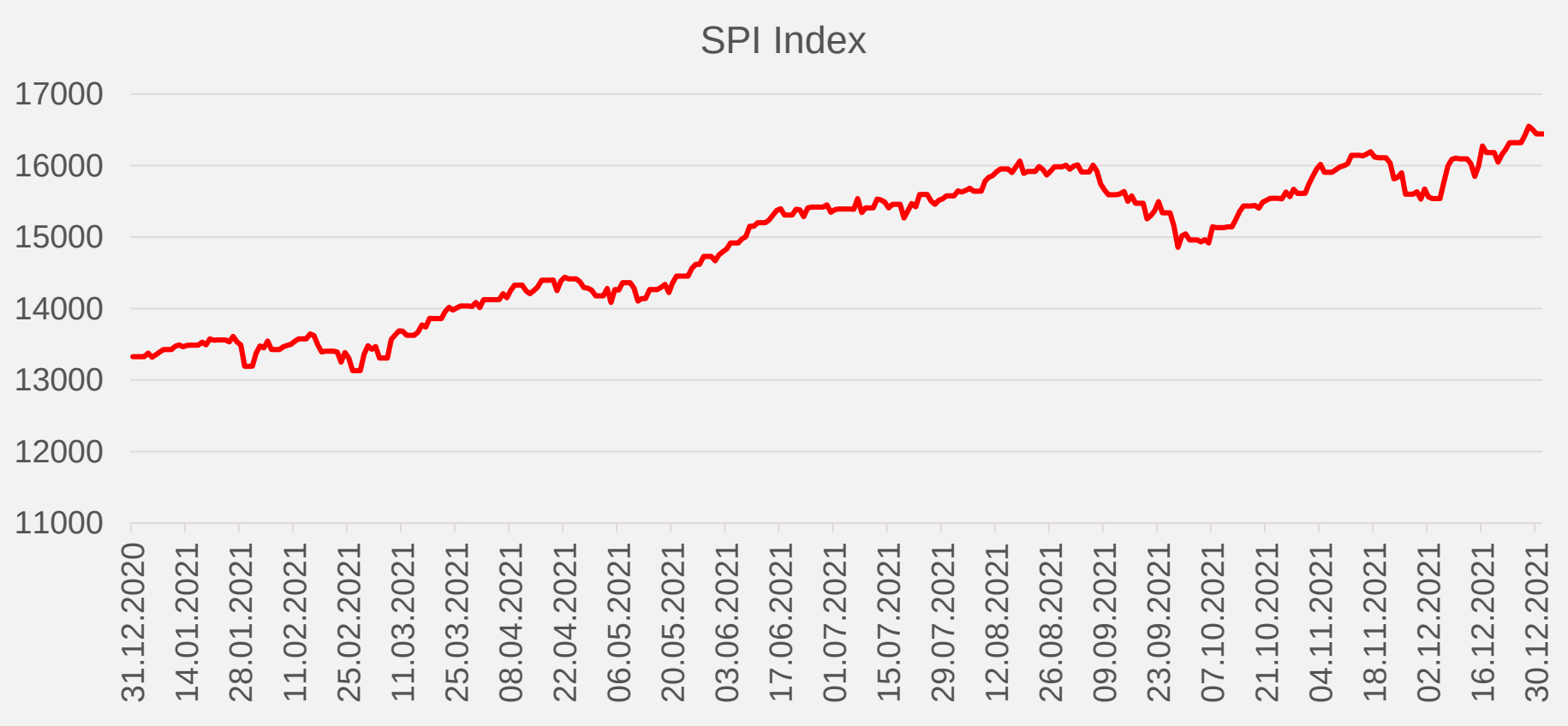

Quelle: Bloomberg

# Fokus: Performance Anleihen Schweiz




Quelle: Bloomberg

# Fokus: Performance Aktienmarkt Schweiz



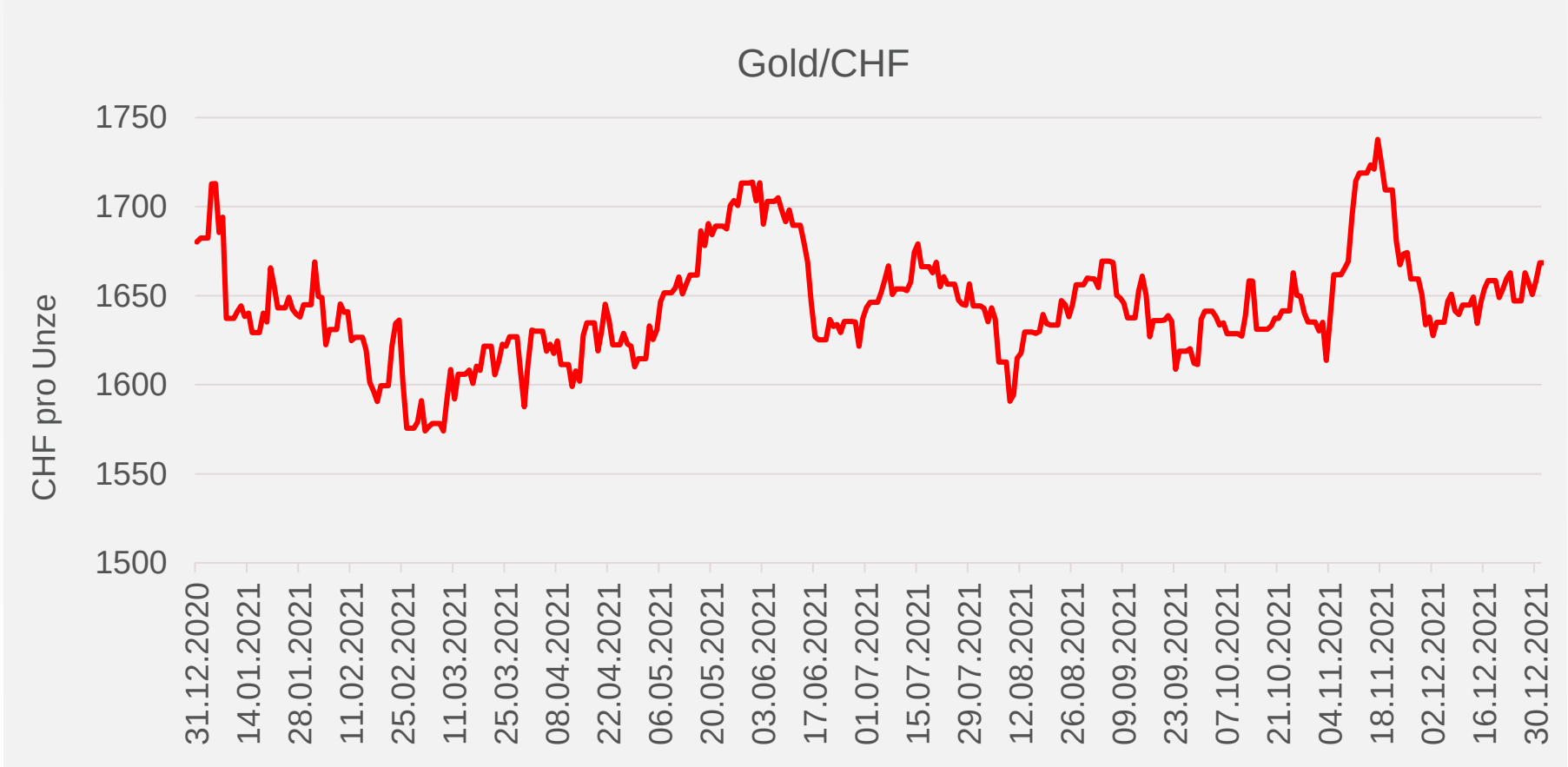

Quelle: Bloomberg

# Fokus: Performance Immobilien Schweiz

| Immobilien Schweiz | CHF |
|---|---|
| KGAST Immo-Index | **5.73%** |
| SXI Real Estate Shares Total Return Index | **4.35%** |
| SXI Real Estate Funds Total Return Index | **7.32%** |

Quelle: Bloomberg

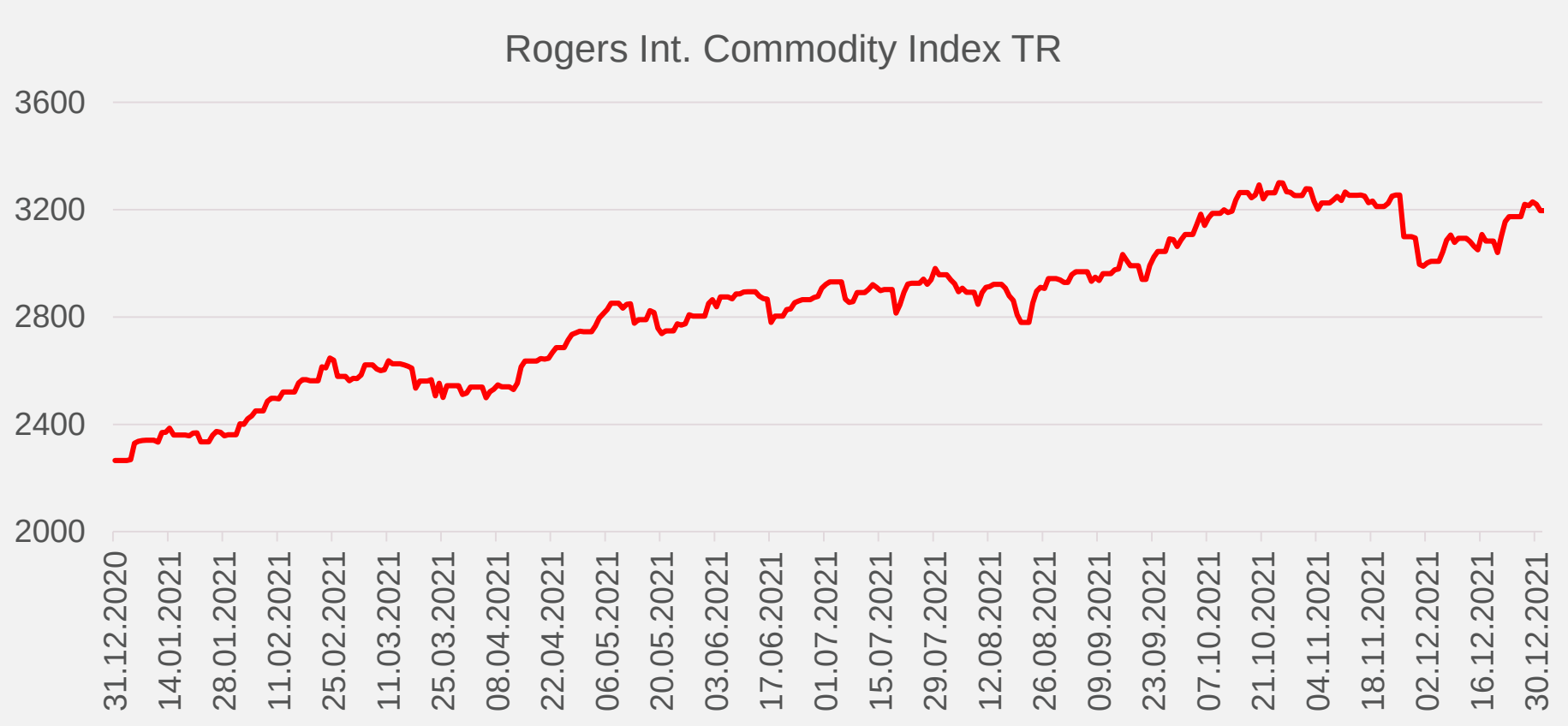
# Fokus: Performance Gold (in CHF)




-0.69%

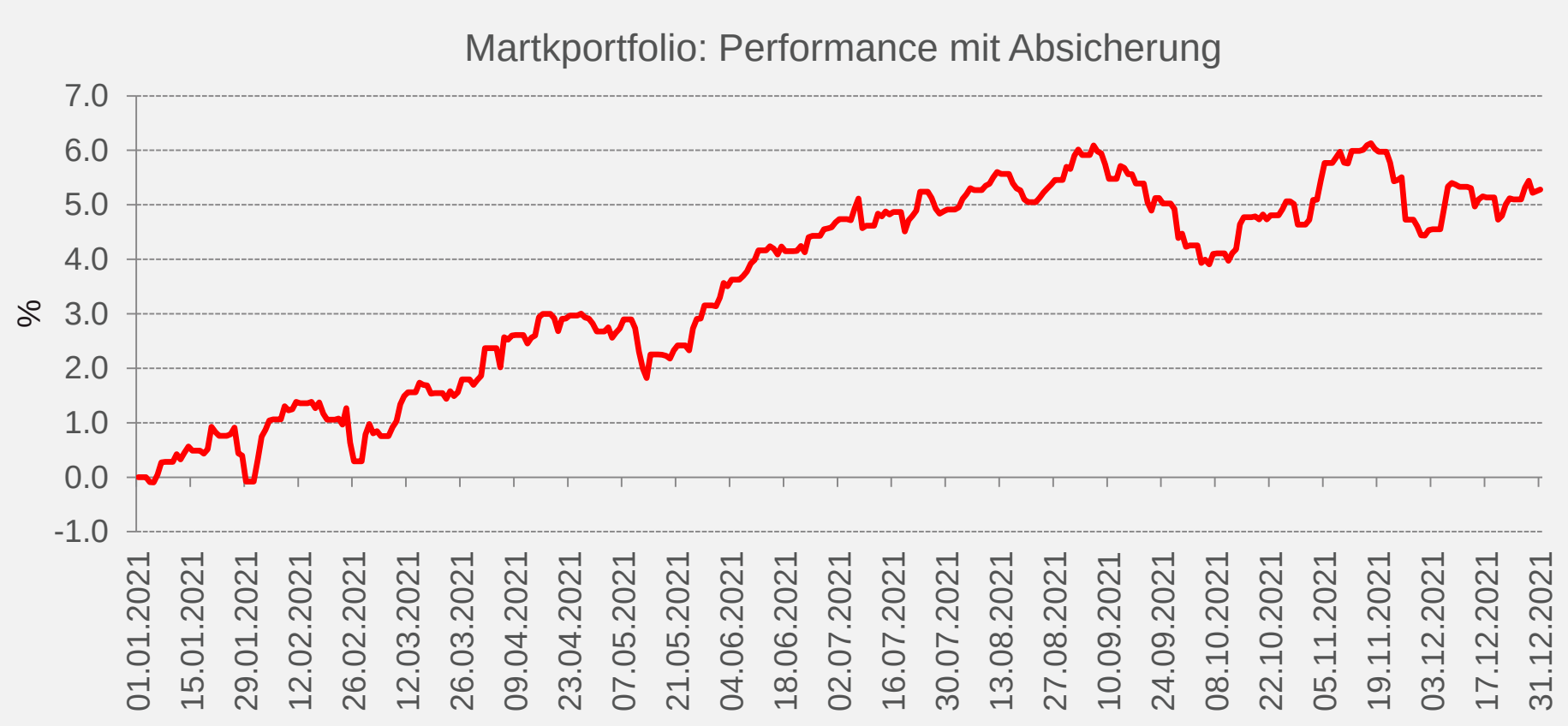
Quelle: Bloomberg

# Erhöhung der Rohstoffpreise

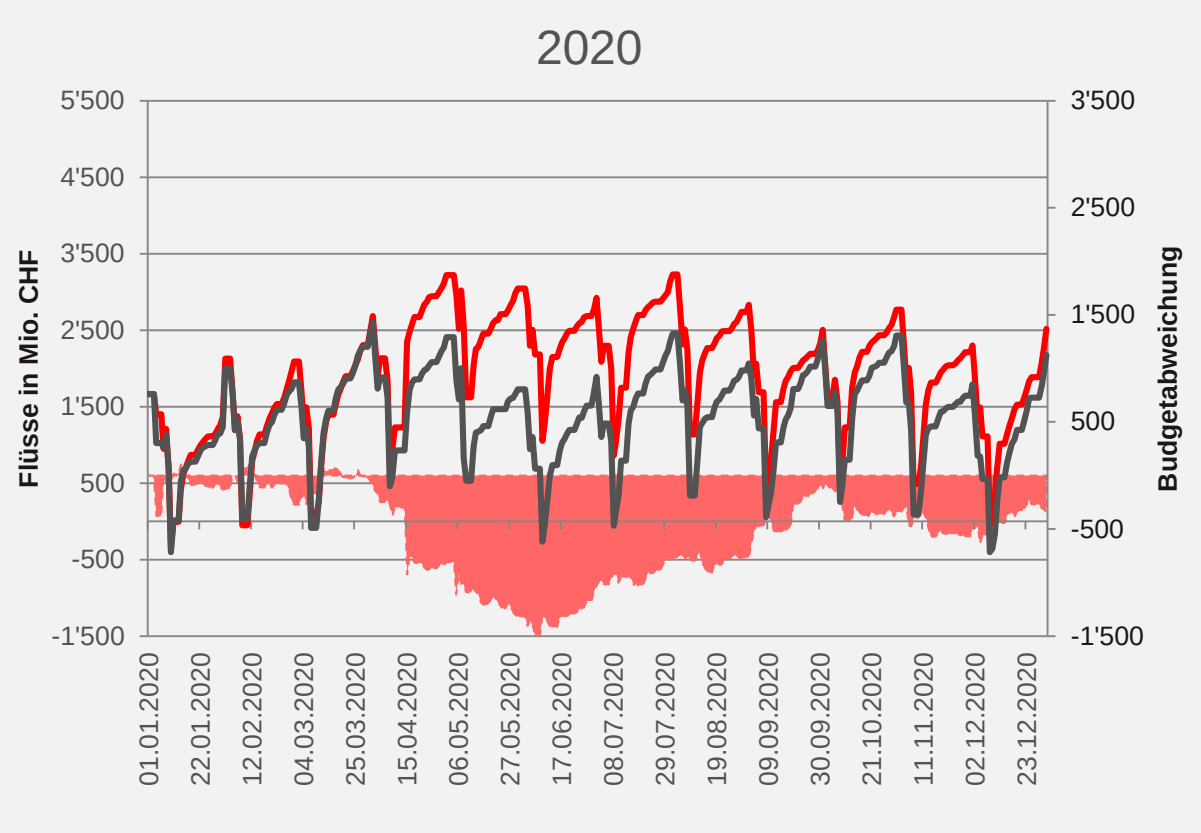


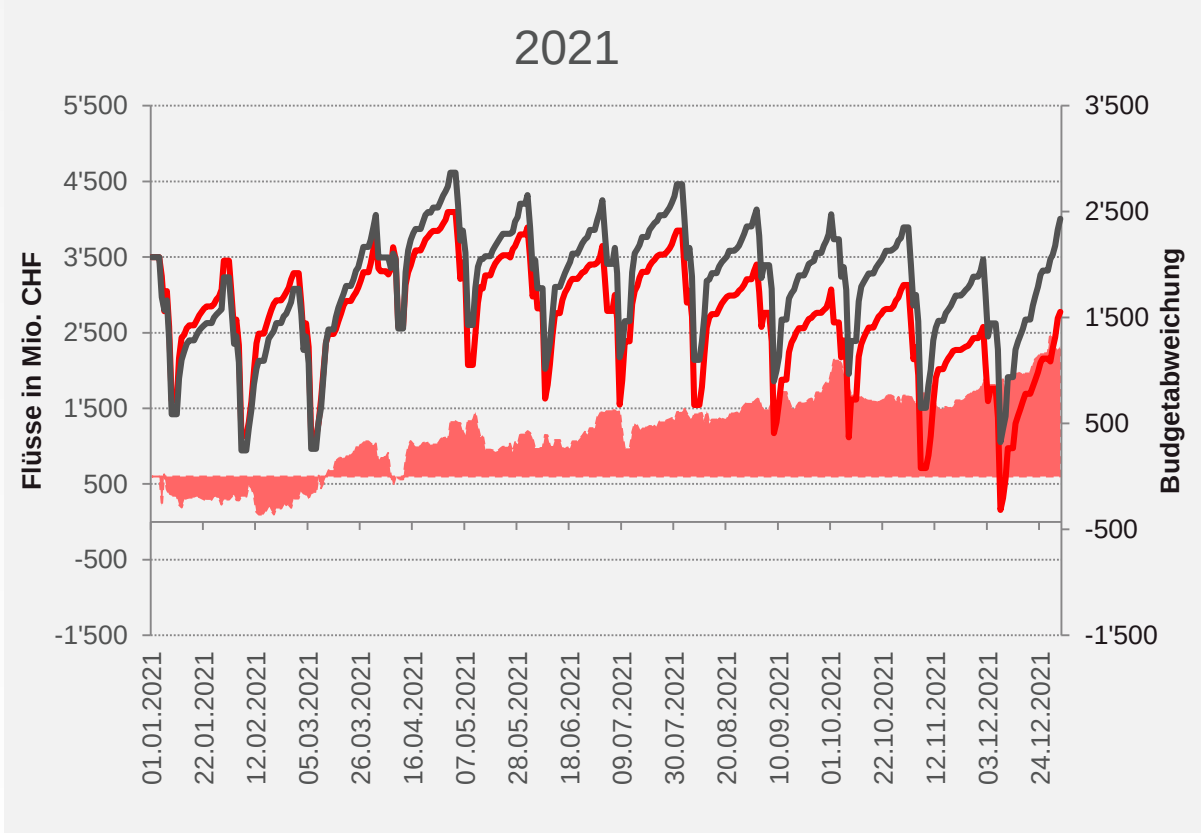

Quelle: Bloomberg

# Anlageperformance der compenswiss



# Tresorerieflüsse AHV, IV und EO




Budgetabweichung  Budget  Erzielt

# Entwicklungen / Projekte

## 2021

- → Abschluss des Projekts « Straight Through Processing – Order Management System »
- → Neuer Anlageprozess: Entscheidung
- → Transparenz der Anlagen
- → Home Office: erhöhte Flexibilität

Teil D:

# ESG

# Nachhaltiger 4-Punkte-Ansatz



# Nachhaltiger 4-Punkte-Ansatz

## 1. ESG Integration

- ✓ Portfolio Nullmessung
- ✓ ESG Indikatoren, Klima, SDG
- ✓ Studie Kohleimpakt

## 2. Stimmrechtsausübung

- ✓ Teilnahme an GV: 100
- ⚠ Vergütungsausschuss
- ⚠ Revisionsstelle

## 3. Aktionärsdialog

- ✓ In Zusammenarbeit mit SVVK
- ✓ Dialog: +130 Unternehmen
- ✓ Abschluss: Zement und Stahl

## 4. Ausschlüsse

- ✓ Normative: 32 Unternehmen
- ✓ Thematische: 56 Unternehmen
- ✓ Finanzierte CO2-Reduktion: -3 %

# ESG Integration



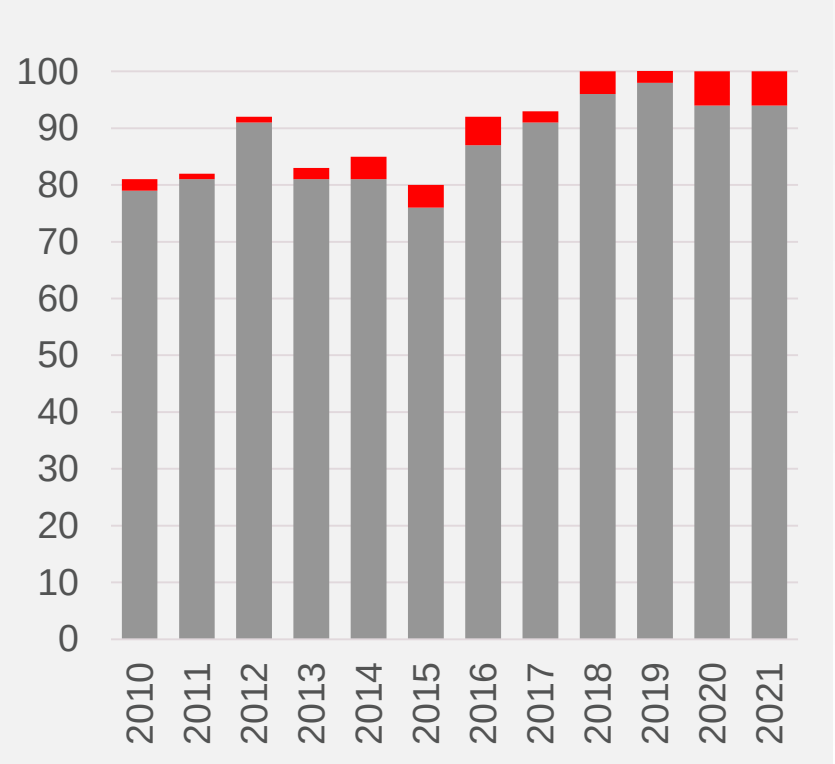
- Entwicklung eines Referenzmasses (Nullmessung) gemäss 3 Kriterien:
  - ✓ ESG Performance
  - ✓ Klimawandel
  - ✓ Beitrag zur Nachhaltigkeit (SDG)
- Die erworbenen MSCI-Daten decken alle 14‘000 Wertschriften im Portfolio ab
- Schrittweise Übernahme des ESG-Ansatzes für Mandate des Marktportfolios

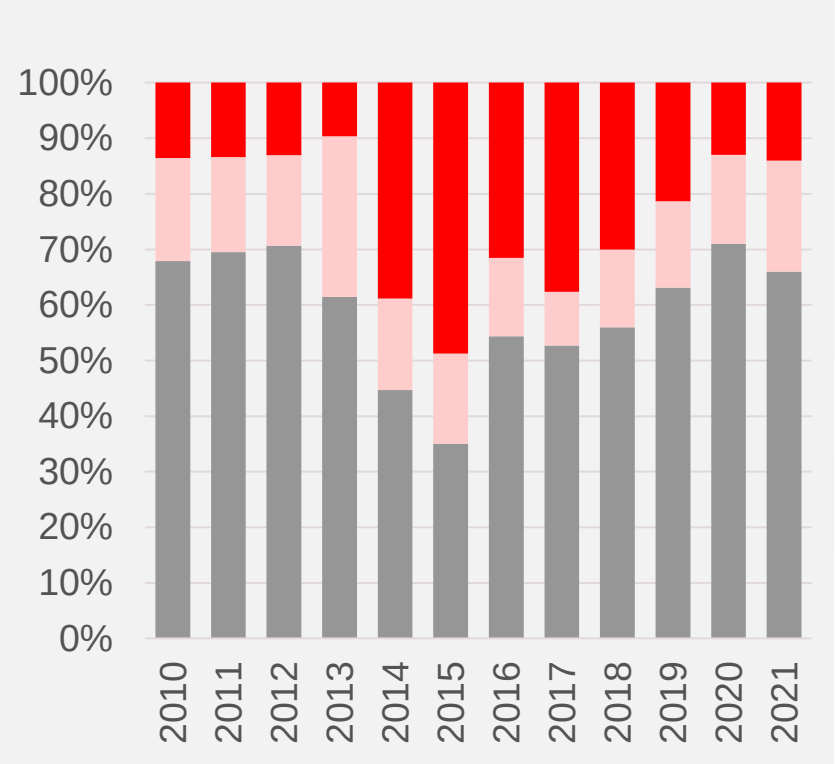
# Stimmrechtsausübung



- Anzahl Teilnahmen an Generalversammlungen (GV) in der Schweiz: 100
- Aktive Ausübung der Aktionärsrechte und Ablehnung mehrerer Anträge, wie zum Beispiel:
  - ✓ Wahl des Vergütungsausschusses (20 Ablehnungen) oder der Revisionsstelle (16 Ablehnungen)
  - ✓ Wiederwahl eines Verwaltungsratsmitgliedes (16 Ablehnungen)

# Stimmrechtsausübung

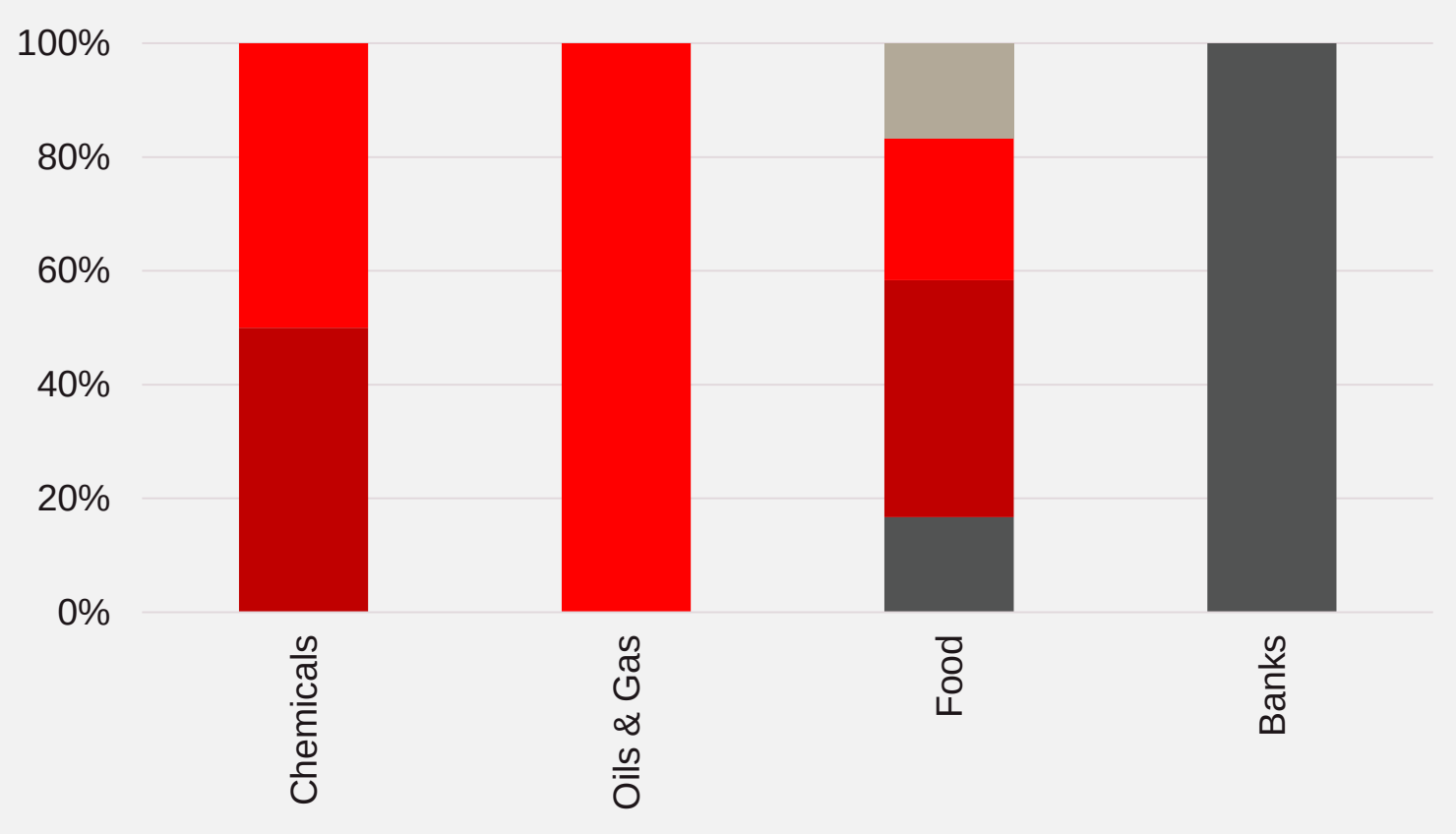


# Aktionärsdialog via SVVK

- Vorsitz des SVVK im 2021/2022 durch compenswiss
- Engagements bei Unternehmen und insbesondere bei mehreren SMI-Mitgliedern
- Abschluss eines dreijährigen Dialogs mit dem Zement- und Stahlsektor
- Laufender Dialog mit über 130 Unternehmen zu ESG-Themen
- Start eines Engagements zu Klimathemen bei rund 20 Unternehmen, die in den Sektoren „Oil & Gas“ und „Utilities“ tätig sind, sowie bei 7 vom Verein ausgewählten Schweizer Unternehmen

# Durch den SVVK geführter Aktionärsdialog



# Ausschlüsse




- **Normativ:**
  - ✓ 1 neues Unternehmen ausgeschlossen wegen Beteiligung an der Herstellung verbotener Waffen (Empfehlungen SVVK-ASIR)
  - ✓ Bilanz am 31.12. : 21 ausgeschlossene Unternehmen




- **Sektoriell:**
  - ✓ 01.01.: Kohlesektor neu auf der compenswiss Ausschlussliste
  - ✓ Bilanz am 31.12.: Ausschluss von 56 Unternehmen
  - ✓ Reduktion der finanzierten CO2-Emissionen um 3% (Scope 1 + 2)

# ESG bei compenswiss

## «Sustainability» Arbeitsgruppe

- Nachhaltigkeitsbericht
  - Detaillierte CO2 Bilanz pro Bereich
  - Identifizierung von Verbesserungsmöglichkeiten im ESG-Bereich
- Massnahmenplan
  - Analyse von Normen und Standards
  - Ziele des Bundes - RUMBA

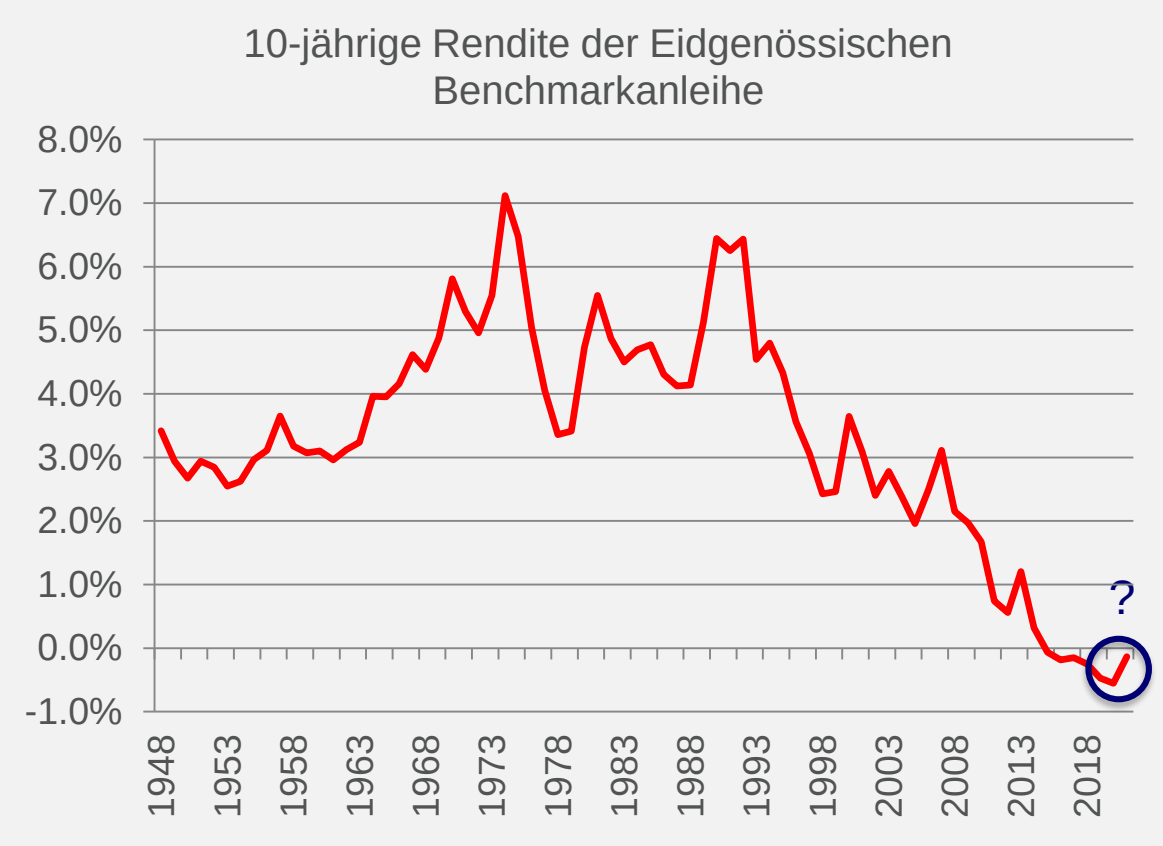
## Governance

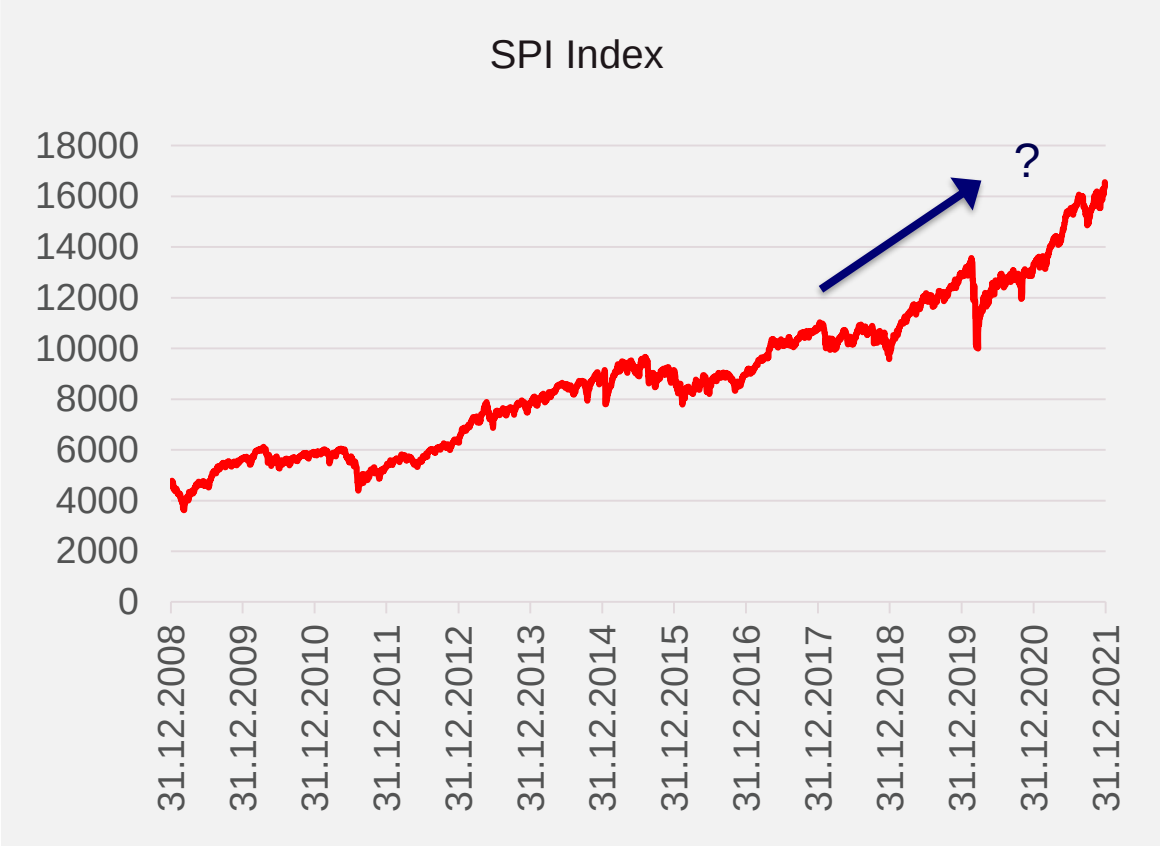
- Z. B. Frauen- und Männeranteil
  - Verwaltungsrat: 45% Frauen / 55% Männer
  - Geschäftsleitung: 33% Frauen / 67% Männer

Teil E:

# Ausblick 2022

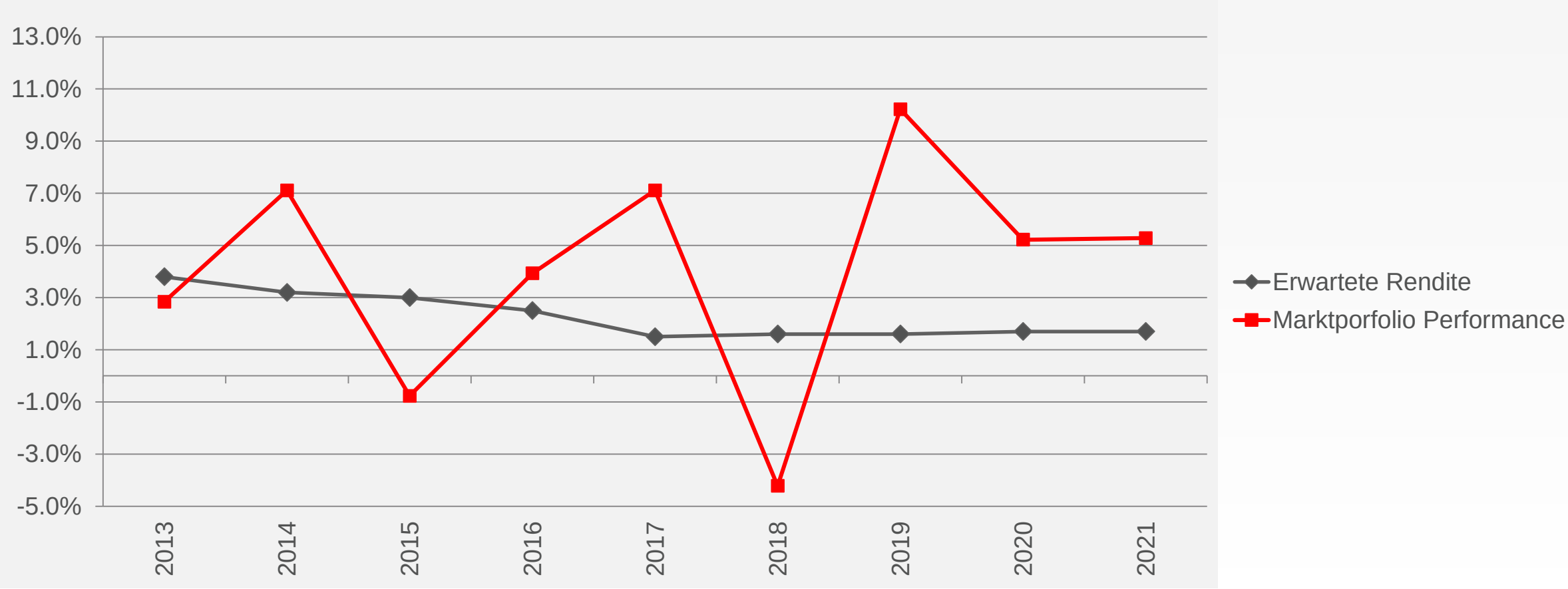
# Marktperspektiven 2022



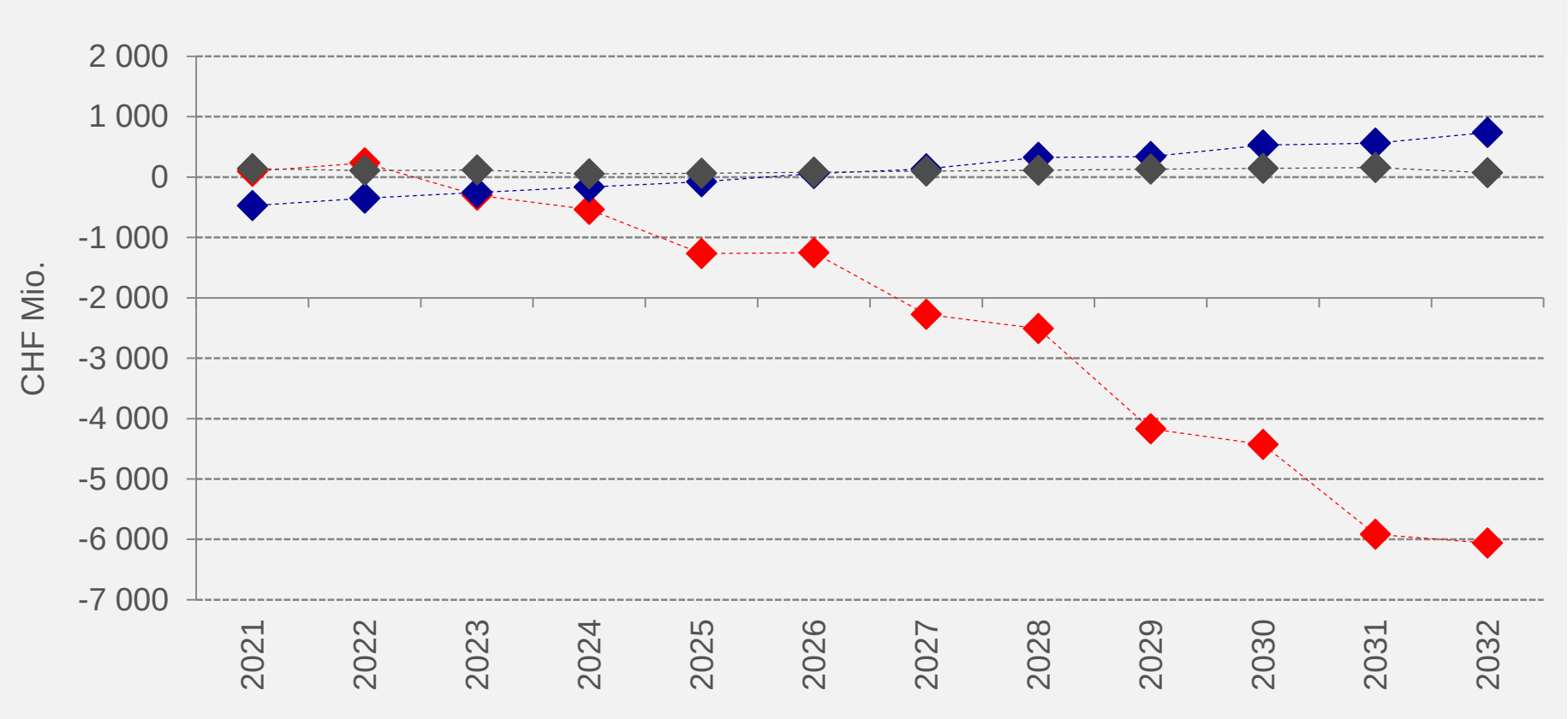




Quelle: Bloomberg

# Erwartete vs. realisierte Rendite (compenswiss)

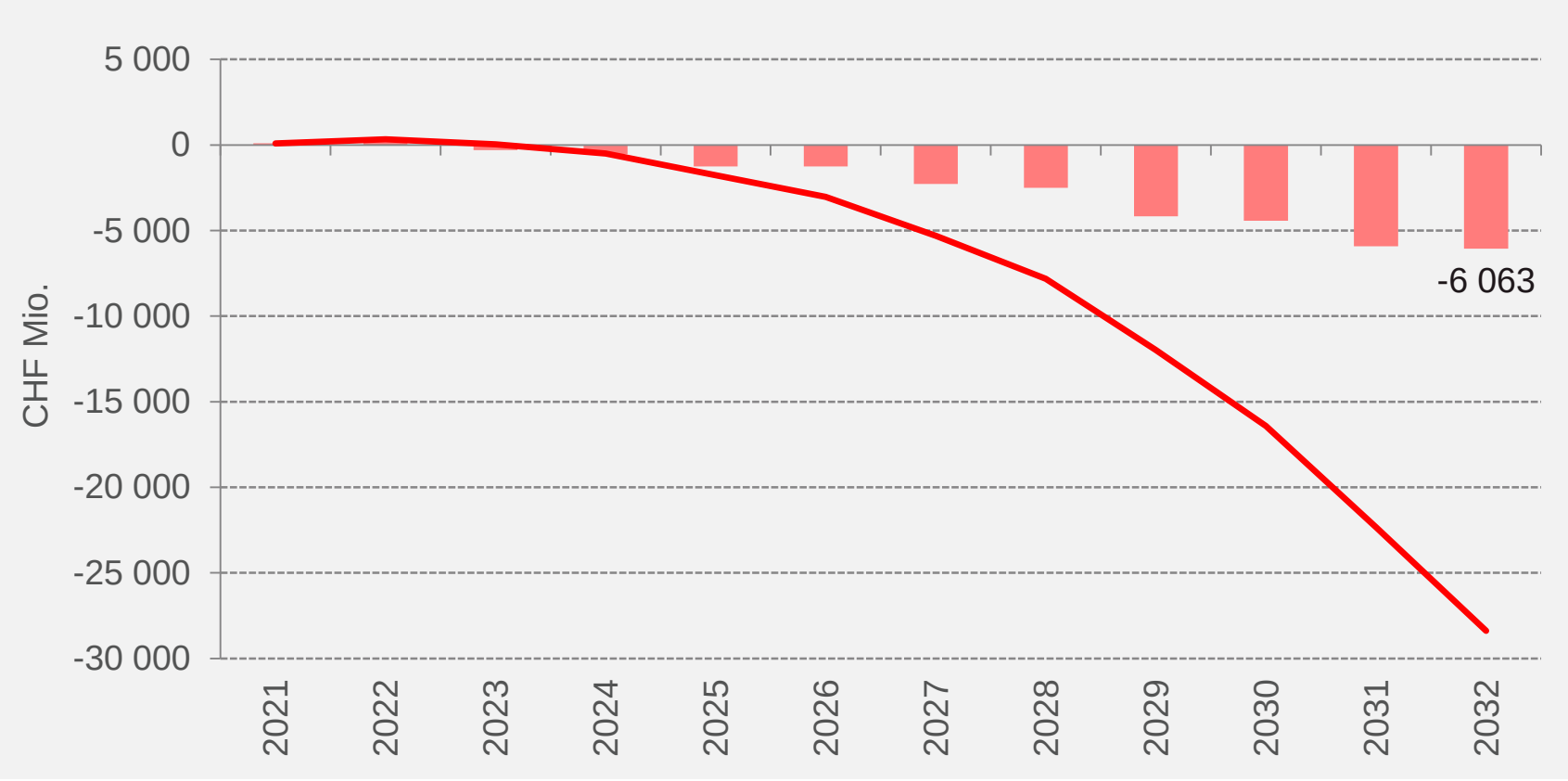


# BSV Perspektiven: Umlageergebnis
## (jährlich, nicht kumuliert)



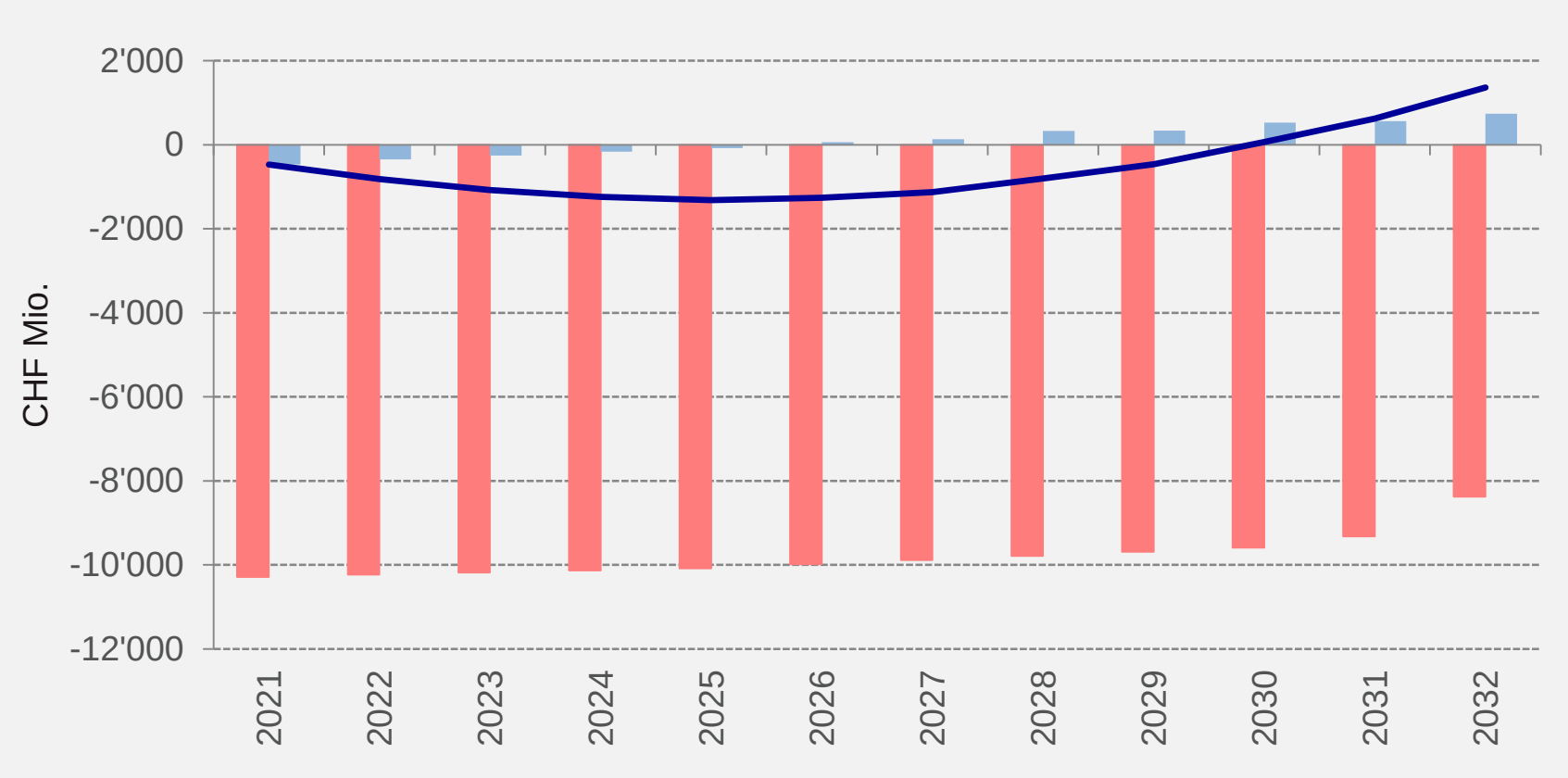

Quelle: BSV Perspektiven September 2021 (diskontierte Zahlen zu Preisen von 2021)

# BSV Perspektiven: AHV Umlageergebnis
## (jährlich, kumuliert)



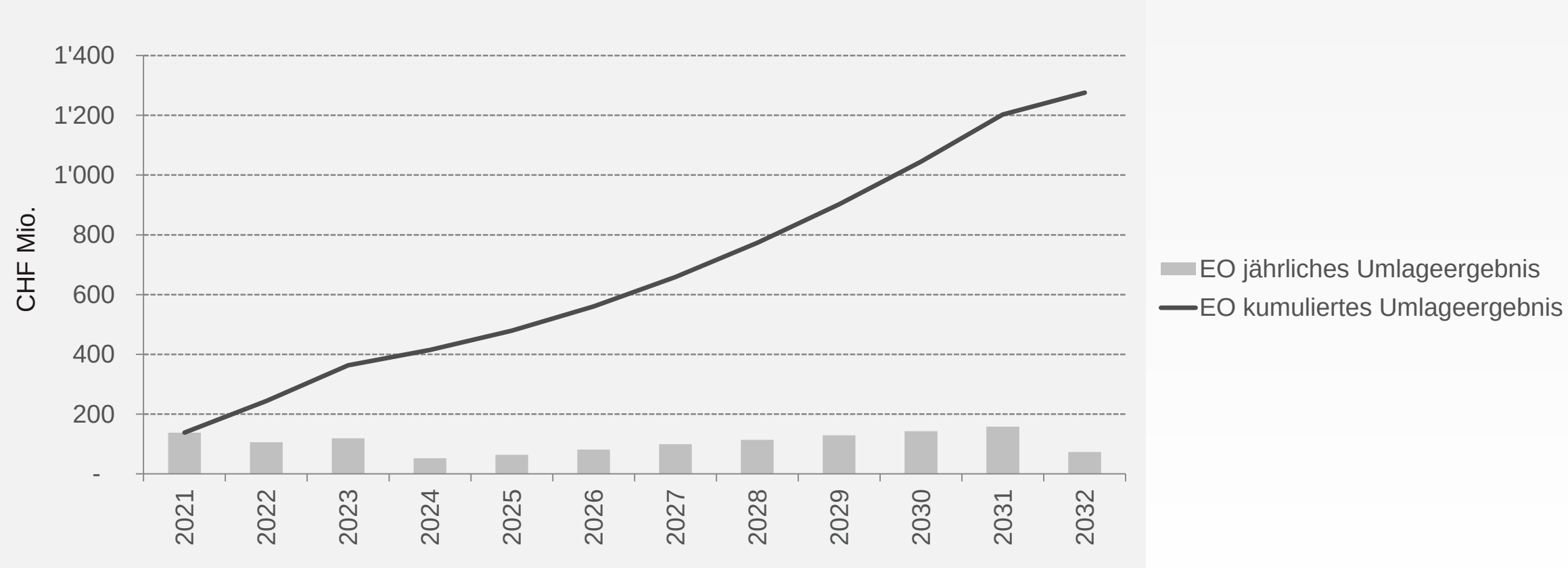

Quelle: BSV Perspektiven September 2021 (diskontierte Zahlen zu Preisen von 2021)

# BSV Perspektiven: IV Umlageergebnis
## (jährlich, kumuliert)




Quelle: BSV Perspektiven September 2021 (diskontierte Zahlen zu Preisen von 2021)

# BSV Perspektiven: EO Umlageergebnis
## (jährlich, kumuliert)

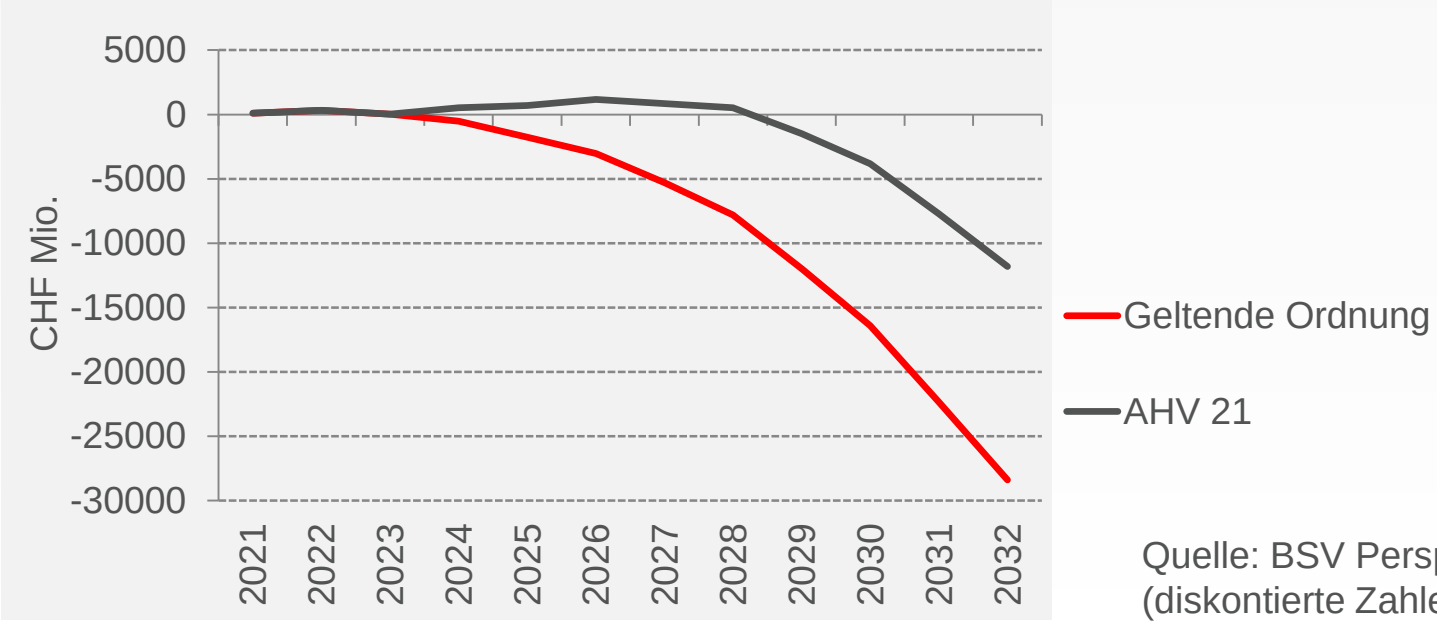



Quelle: BSV Perspektiven September 2021 inkl. Vaterschafts- und Betreuungsurlaub (diskontierte Zahlen zu Preisen von 2021)

# Politische Entwicklungen

## → Reform AHV 21

- Erhöhung des Rentenalters für Frauen auf 65, unterstützt durch Ausgleichsmassnahmen
- Flexibilisierung des Rentenbezugs und Anreize für die Weiterführung der Erwerbstätigkeit ab 65
- Zusatzfinanzierung durch Erhöhung der Mehrwertsteuer




Quelle: BSV Perspektiven Januar 2022
(diskontierte Zahlen zu Preisen von 2021)

# Politische Entwicklungen

→ Andere Entwicklungen

- Abschaffung der Emissionsabgabe (Stempelsteuer)?
- Tilgung der IV-Schuld?
  - Postulat Th. de Courten
- Vorschlag für zusätzliche Einnahmen (Erträge aus SNB Negativzinsen für AHV)?
- Zusammenschluss mit der Zentralen Ausgleichsstelle (ZAS)?
- Höhere ESG-Anforderungen?

# Entwicklungen / Projekte

## 2022

- → Neuer Anlageprozess: Umsetzung
- → Neue Website
- → Digitaler Geschäftsbericht

Teil F:

# Zusammenfassung

# Im Überblick

## 2021

- Nettorendite auf dem Anlagevermögen: **5.28 %** (nach Absicherung)

- AHV: **4.94 %** = CHF 1’652 Millionen
- IV: **4.10 %** = CHF 162 Millionen
- EO: **5.05 %** = CHF 60 Millionen

## 2022

**AHV**
- Ungünstiger demografischer Trend (Alterung der Bevölkerung)
- Ungleichgewicht zwischen Einnahmen und Ausgaben

**IV**
- IV-Schuld: CHF 10 Milliarden

**EO**
- Ausgeglichene Situation

Teil G:

# Fragen & Antworten

# Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit

compenswiss

www.compenswiss.ch