

Medienkonferenz

compenswiss 2022

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

Bern, 14. Februar 2023

compenswiss 

Ausgleichsfonds AHV/IV/EO
Fonds de compensation AVS/AI/APG
Fondi di compensazione AVS/AI/IPG
Fonds da cumpensaziun AVS/AI/UCG

Teilnehmer

Manuel Leuthold

Verwaltungsratspräsident

Eric Breval

Direktor

Notiz

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

Diese Präsentation wurde mit grösstmöglicher Sorgfalt erstellt. Dennoch können wir nicht ausschliessen, dass einige Zahlen noch angepasst werden.

Agenda

Teil A	Über uns
Teil B	Resultate 2022
Teil C	Rückblick 2022
Teil D	ESG
Teil E	Ausblick 2023
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 Sozialversicherungen



Vermögen CHF 37.3 Milliarden per 31.12.2022

AHV 33

IV 3 EO 1



Jährliche Ausgaben (« Cash out ») der Versicherungen: CHF 59 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	= Umlageergebnis		
			Umlageergebnis	+/- Resultat der Vermögensverwaltung	= Betriebsergebnis
Beispiel: AHV (Resultat 2021)	CHF 47.9 Mrd.	CHF 47.0 Mrd.	CHF 0.9 Mrd.	CHF 1.7 Mrd.	CHF 2.6 Mrd.

Teil B:

Resultate 2022

(Stand per 31.12.2022)

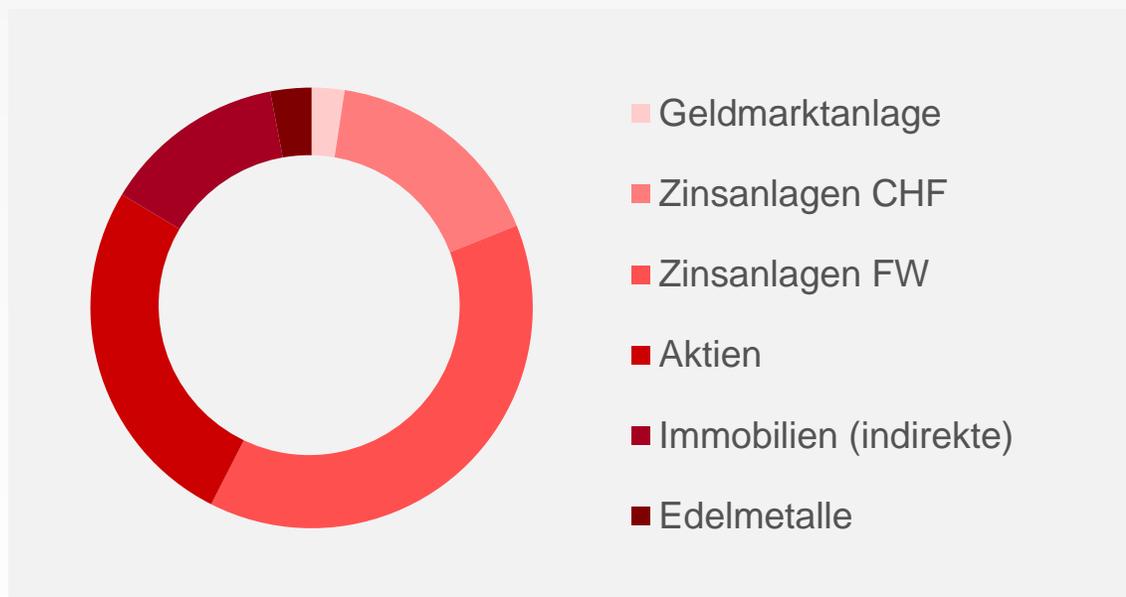
Resultate der Vermögensverwaltung pro Fonds 2022



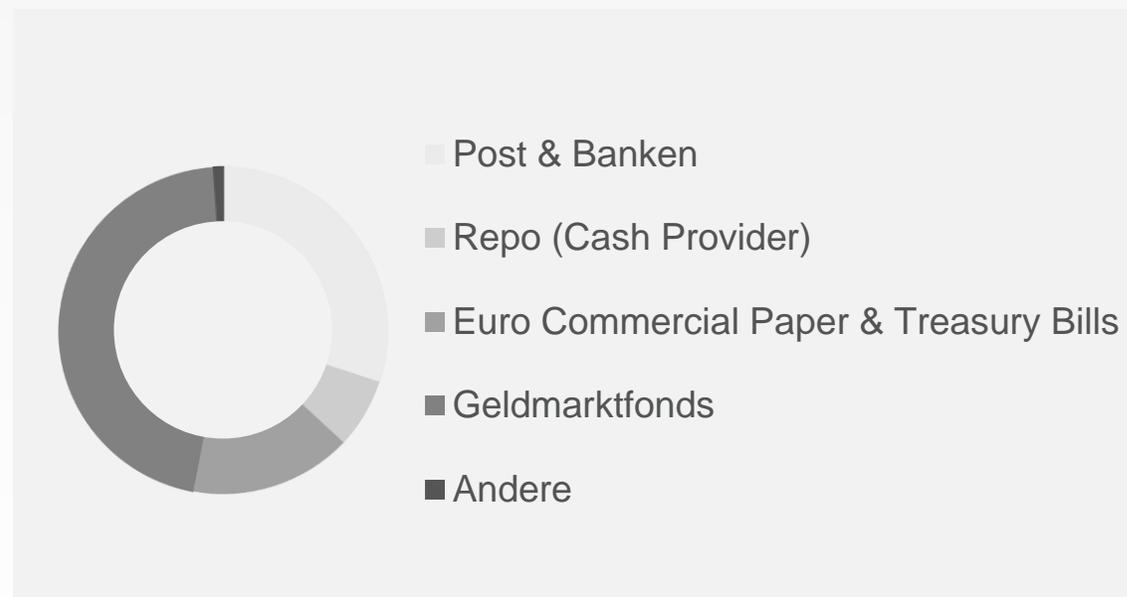
* Geschätzte Beträge

Struktur Marktportfolio, Basisportfolio und Tresorerie

Marktportfolio: CHF 34.6 Mrd. = 93%

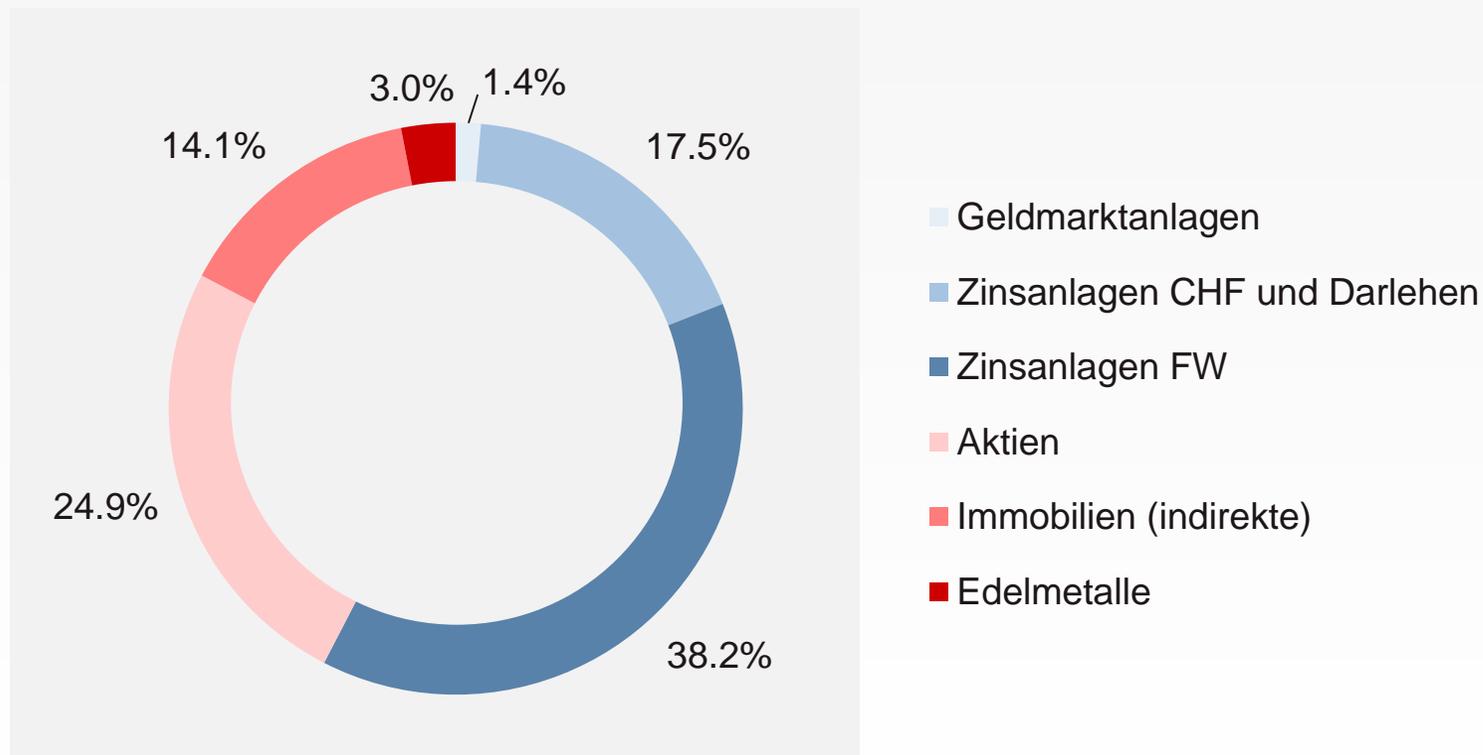


Basisportfolio / Tresorerie: CHF 2.7 Mrd. = 7%



Ca. 96% der Allokation in Immobilien sind indirekte kotierte und nicht kotierte Instrumente.

Marktportfolio-Allokation per 31.12.2022 (CHF 34.6 Mrd.)



Gesamtvermögen

Anzahl Mandate	48 + Tresorerie
- wovon aktiv	31
- wovon passiv	17
- wovon intern verwaltet	25 (56% des Vermögens)
- wovon extern verwaltet	23 (44% des Vermögens)
Grösstes Mandat	CHF 4.3 Mrd. (Anleihen Schweiz)
Kleinstes Mandat	CHF 189 Mio. (Aktien Pazifik ex Japan)
Durchschnittsgrösse	CHF 777 Mio.

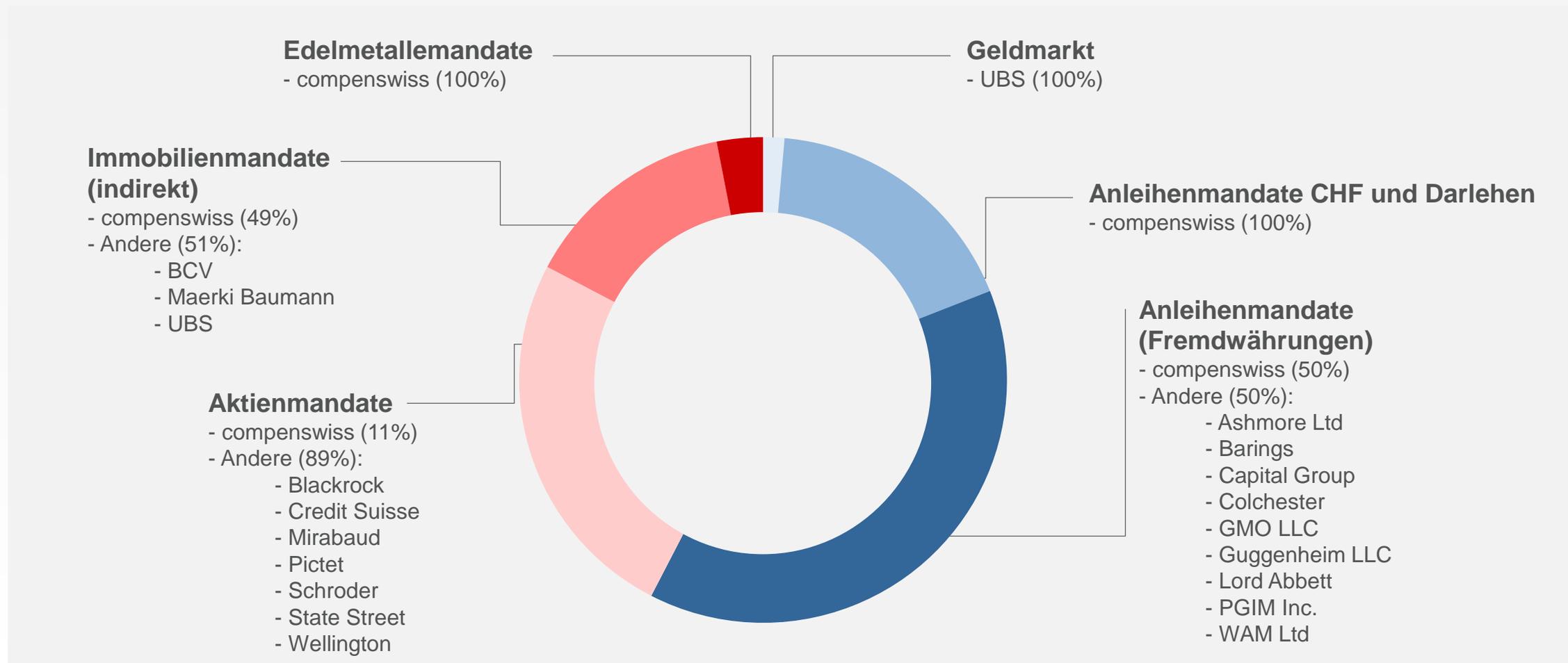
Interne Verwaltung CHF 20.8 Mrd.



Externe Verwaltung CHF 16.5 Mrd.



Vermögensverwalter

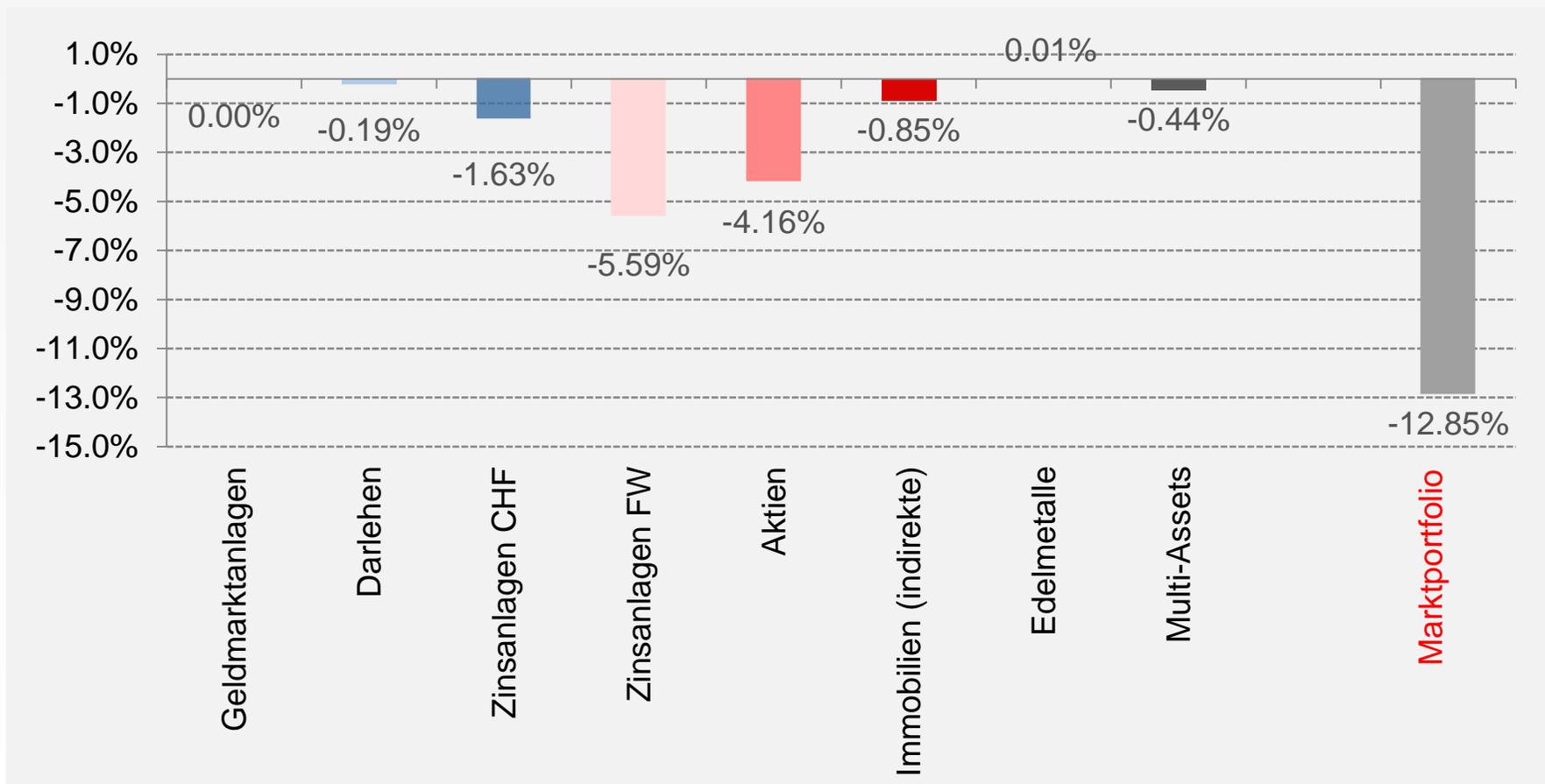


Marktportfolio: Performancebeitrag nach Absicherung

Anlagerendite:

- vor Absicherung: -12.88%

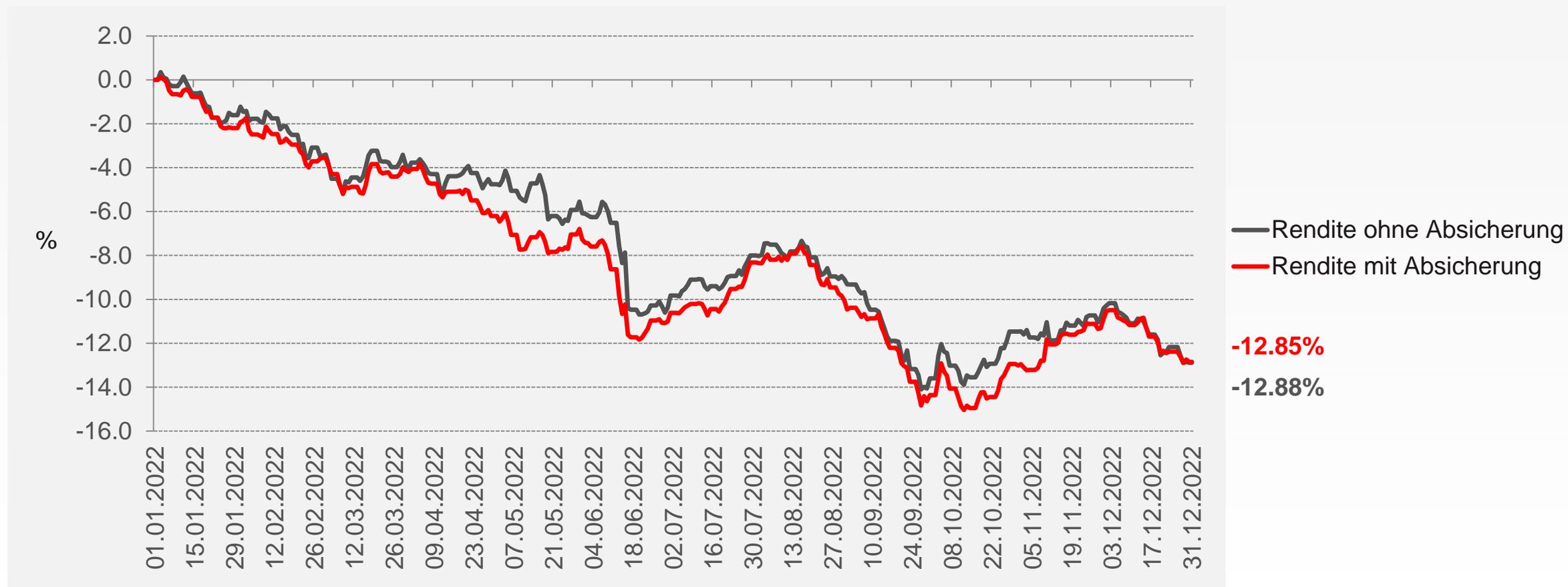
- nach Absicherung: **-12.85%**



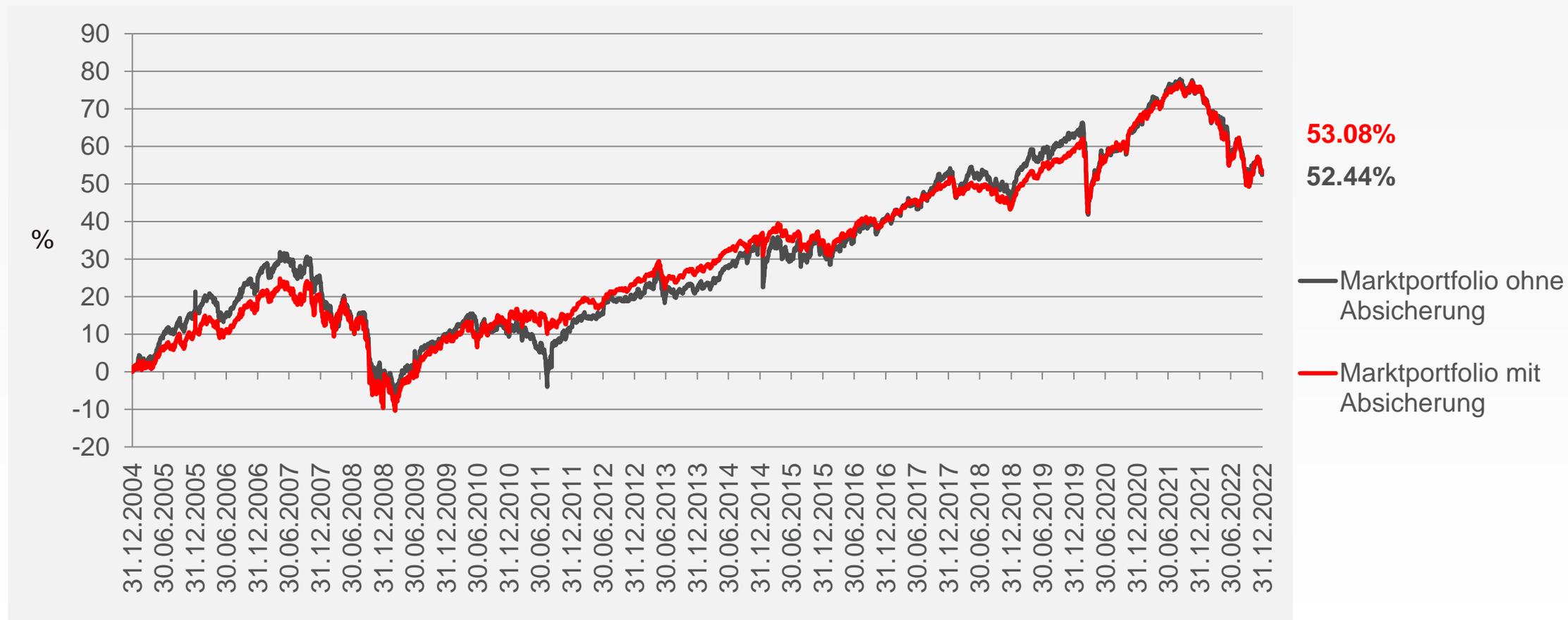
Anlagerendite ohne/mit Absicherung 2022

	Performance	Absicherungsbeitrag
Total Marktportfolio (ohne Absicherung)	-12.88%	
Währungsabsicherung		+0.03%
Marktportfolio (mit Absicherung)	-12.85%	+0.03%

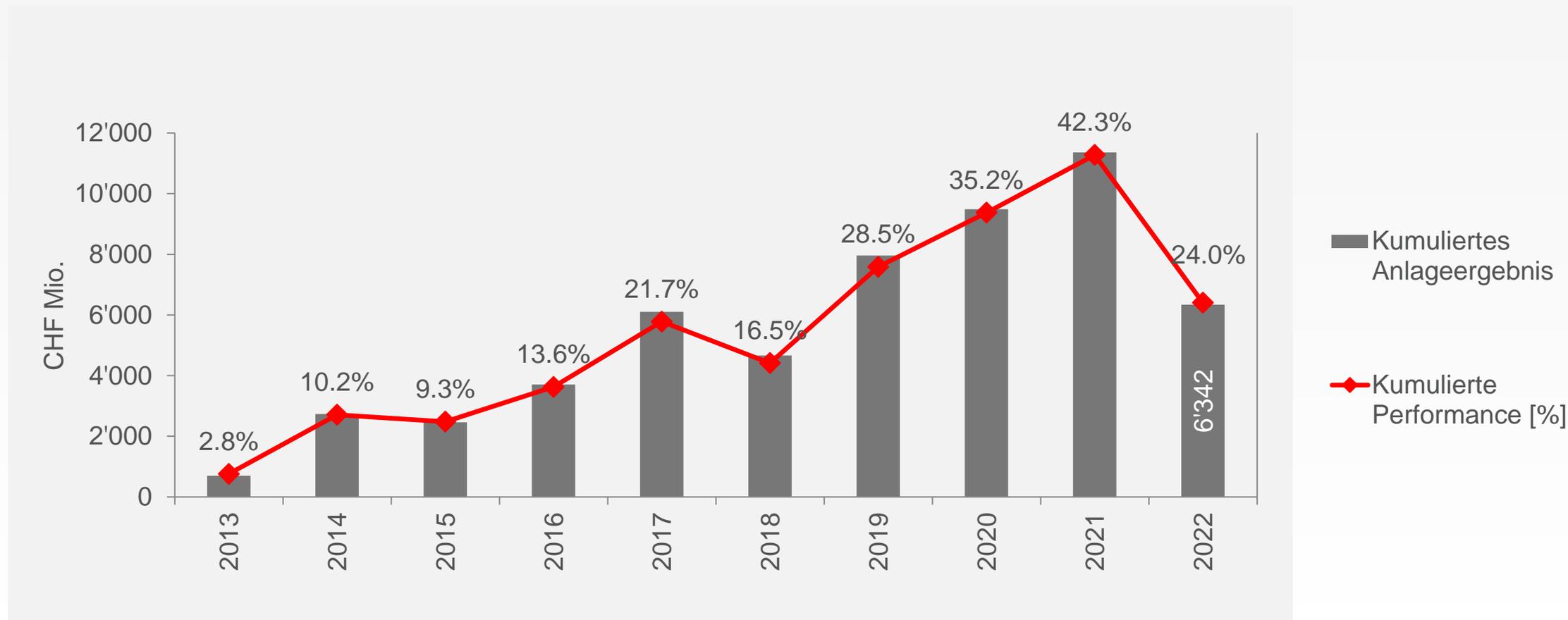
Anlagerendite 2022 (Marktportfolio)



Anlagerendite seit 31.12.2004 (Marktportfolio)

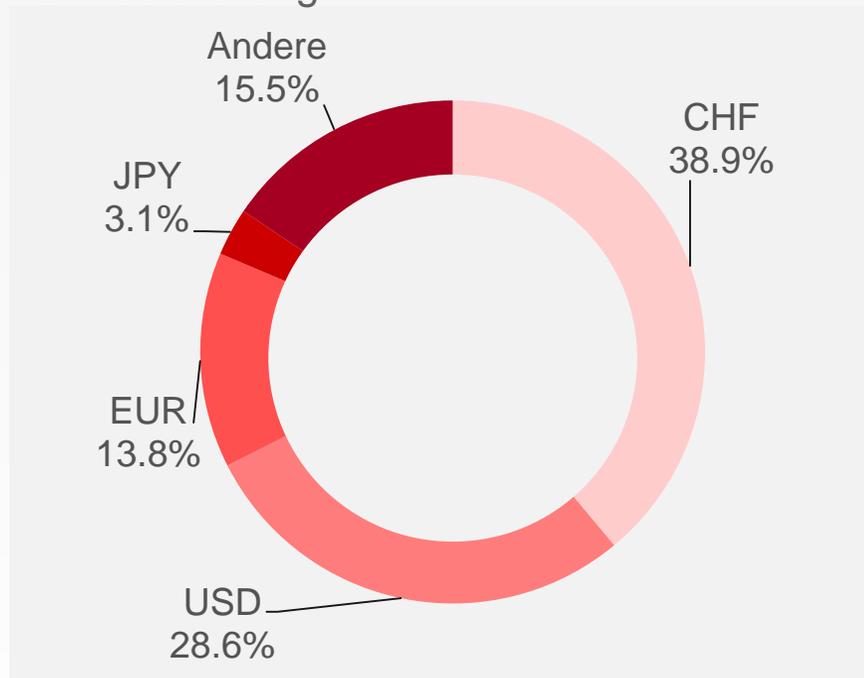


Anlageergebnisse der letzten 10 Jahre (Marktportfolio)



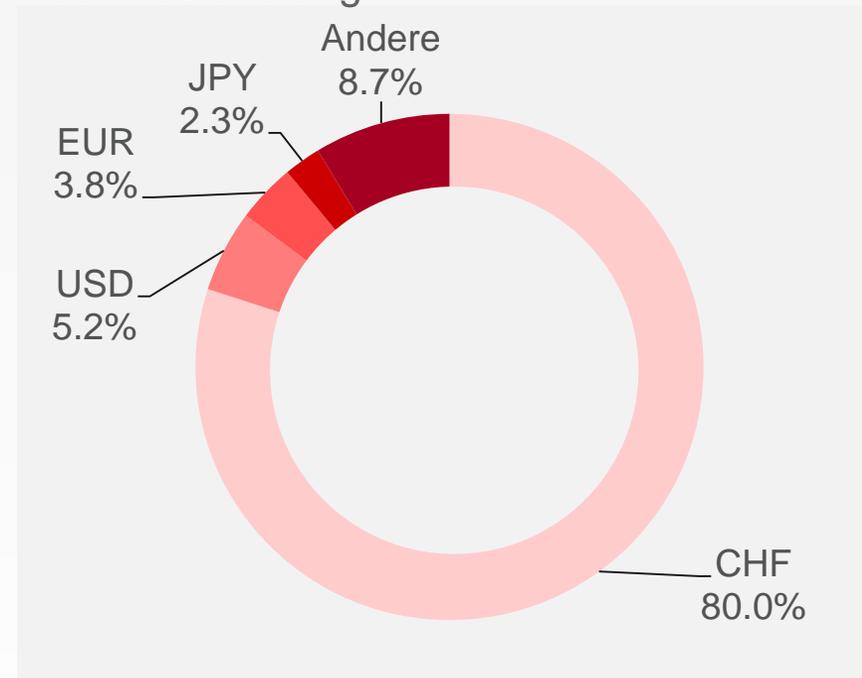
Währungsexposure und Absicherung

Vor Absicherung



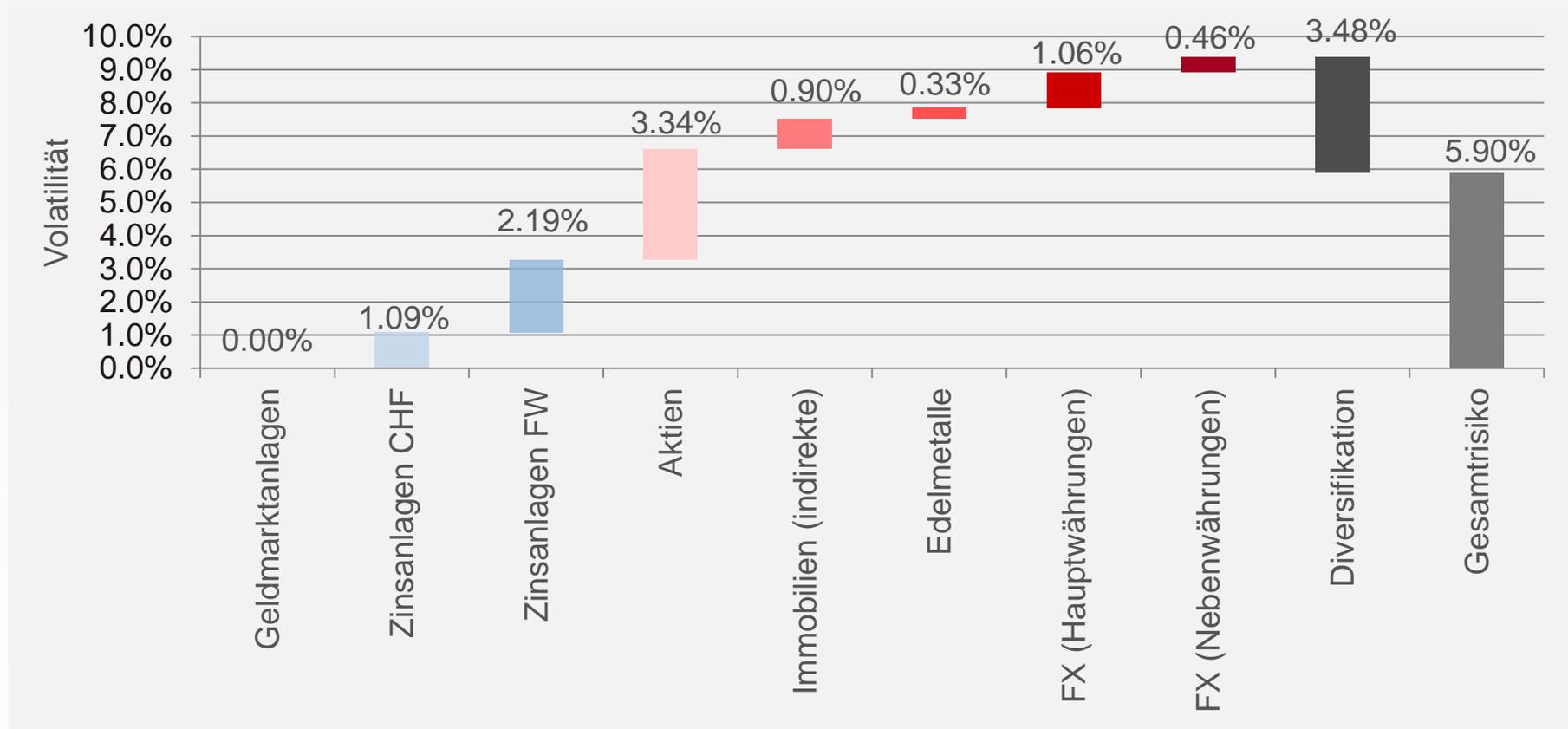
Währung	CHF	USD	EUR	JPY	Andere
Marktwert in CHF Mio.	14'521	10'661	5'163	1'145	5'792
Summe: 37'282					

Nach Absicherung



Währung	CHF	USD	EUR	JPY	Andere
Marktwert in CHF Mio.	29'817	1'949	1'406	875	3'235
Summe: 37'282					

Risikobeitrag pro Anlageklasse (Marktportfolio)



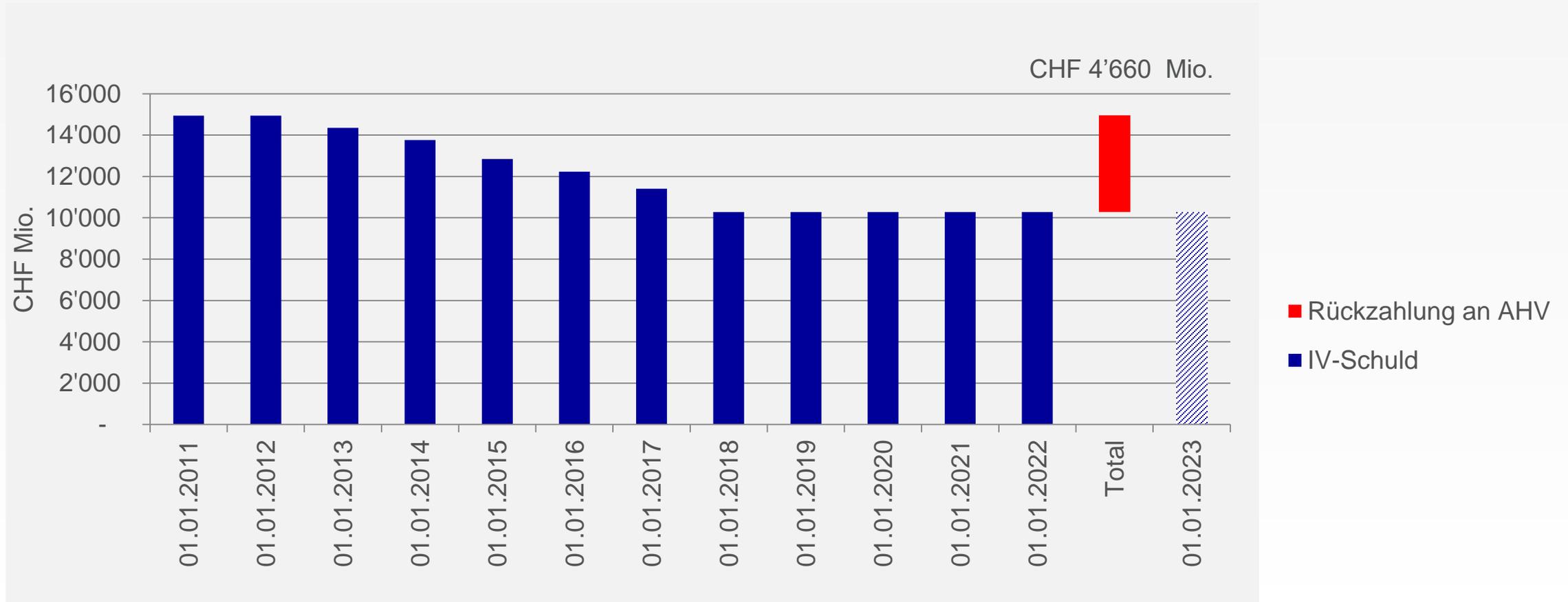
Summe der einzelnen Risiken: 9.38%

Vermögen per 31.12.2022

AHV	CHF	32'756.7	Mio.
IV	CHF	3'132.9	Mio.
EO	CHF	1'392.7	Mio.
Gesamtvermögen	CHF	37'282.3	Mio.
IV-Schuld	CHF	10'284.0	Mio.
Gesamtvermögen inkl. IV-Schuld	CHF	47'566.3	Mio.

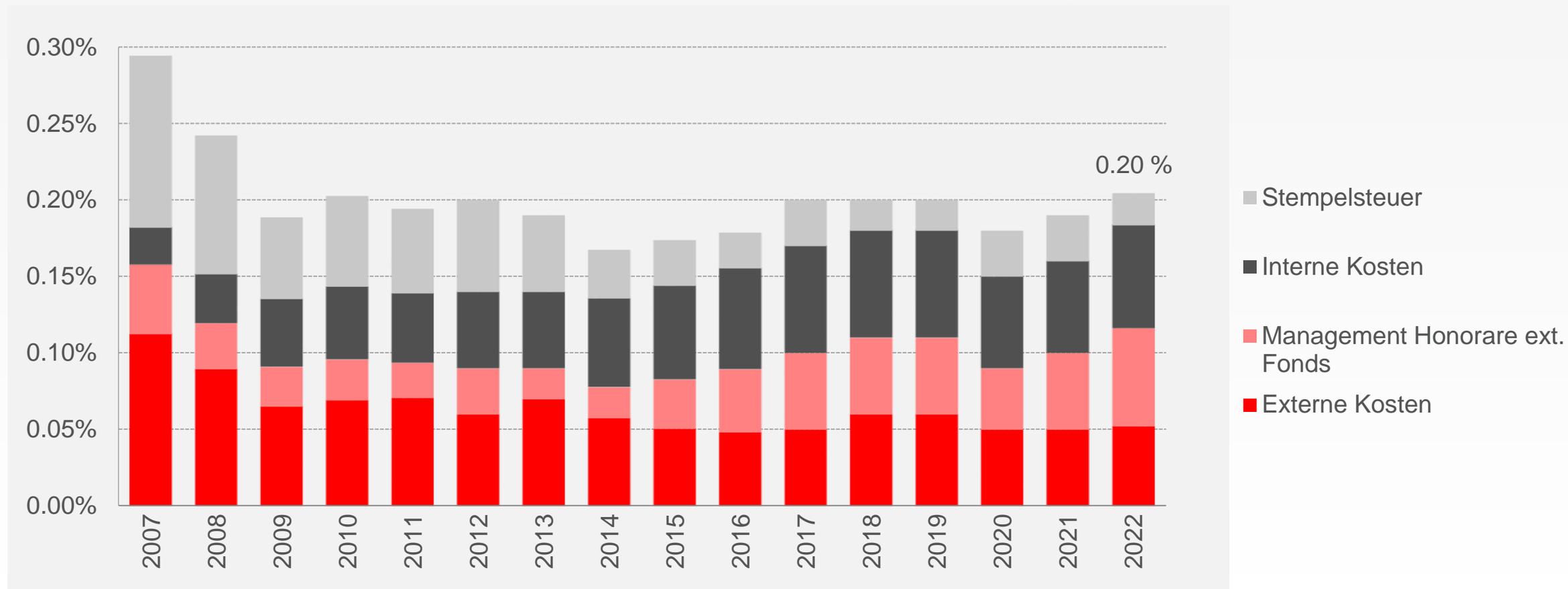
IV-Schuld

Entwicklung der IV-Schuld gegenüber dem AHV-Fonds und kumulierte Rückzahlung seit 2011



Gesamtbetriebskosten (« all-in »)

Gesamtbetriebskosten der Vermögensverwaltung (in % des Gesamtvermögens)



Teil C:

Rückblick 2022

Performance der Märkte 2022

Aktien	Lokalwährung	CHF
Global (USD)	-19.46%	-18.54%
US (USD)	-19.44%	-18.51%
Emerging Market (USD)	-22.37%	-21.48%
Schweiz (CHF)	-16.48%	-16.48%
Deutschland (EUR)	-12.35%	-16.35%

Devisen	CHF
USD/CHF	1.27%
EUR/CHF	-4.62%
GBP/CHF	-9.28%

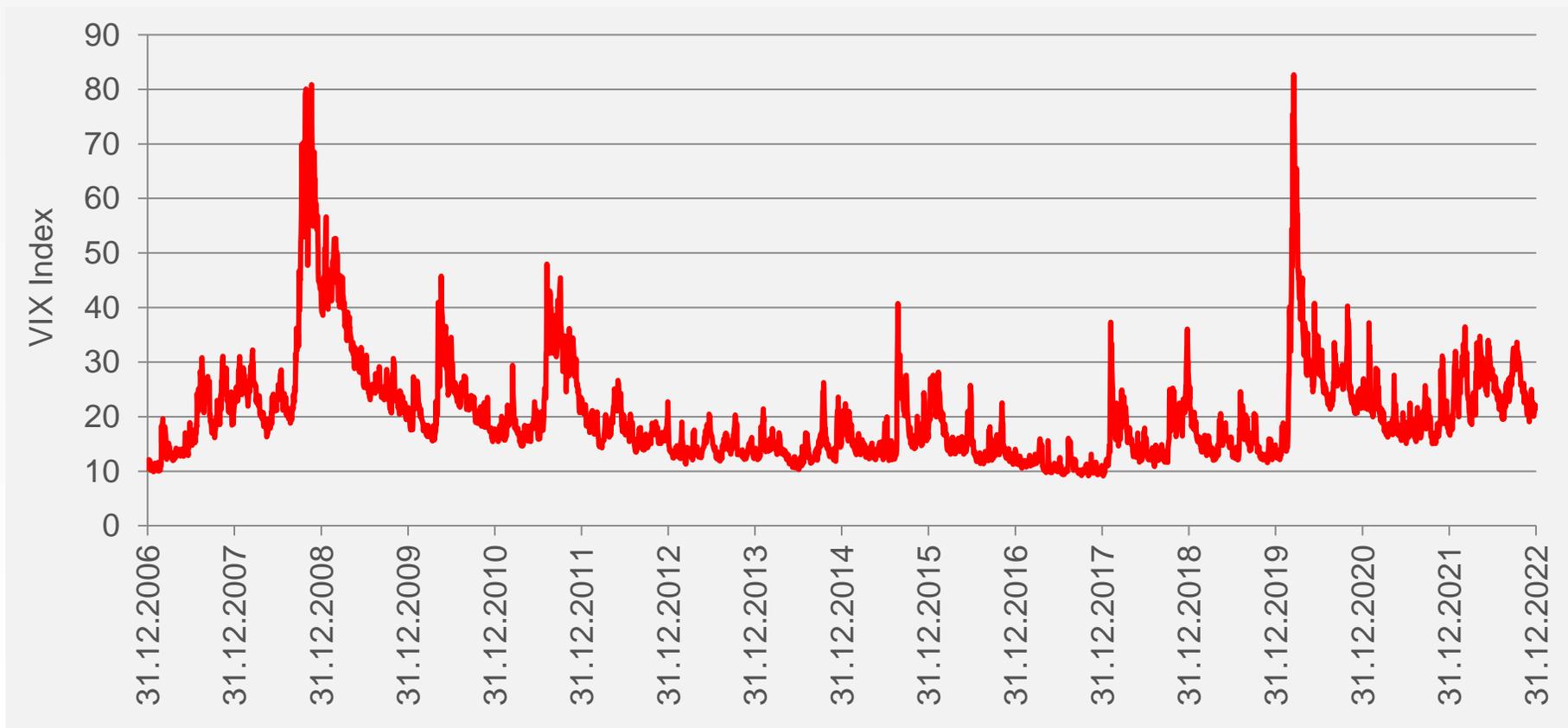
Quelle: Bloomberg

Anleihen	Lokalwährung	CHF
Global (USD)	-16.01%	-14.72%
Emerging Market (USD)	-24.67%	-23.80%
Schweiz (CHF)	-12.10%	-12.10%

Immobilien	Lokalwährung	CHF
Global (EUR)	-21.62%	-25.42%
Schweiz (CHF)	-15.17%	-15.17%

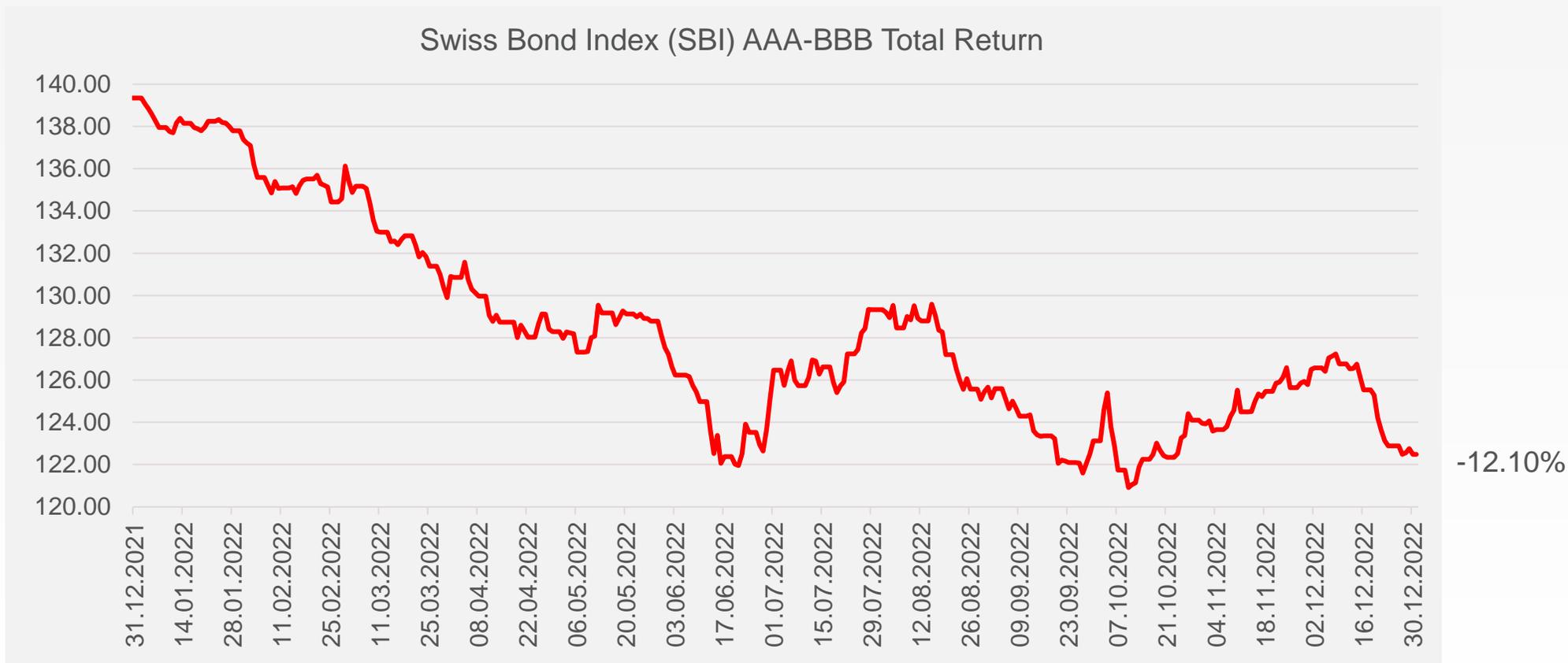
Rohstoffe	Lokalwährung	CHF
Crude Oil (USD)	6.71%	7.94%
Gold (USD)	-0.21%	0.74%

Marktvolatilität



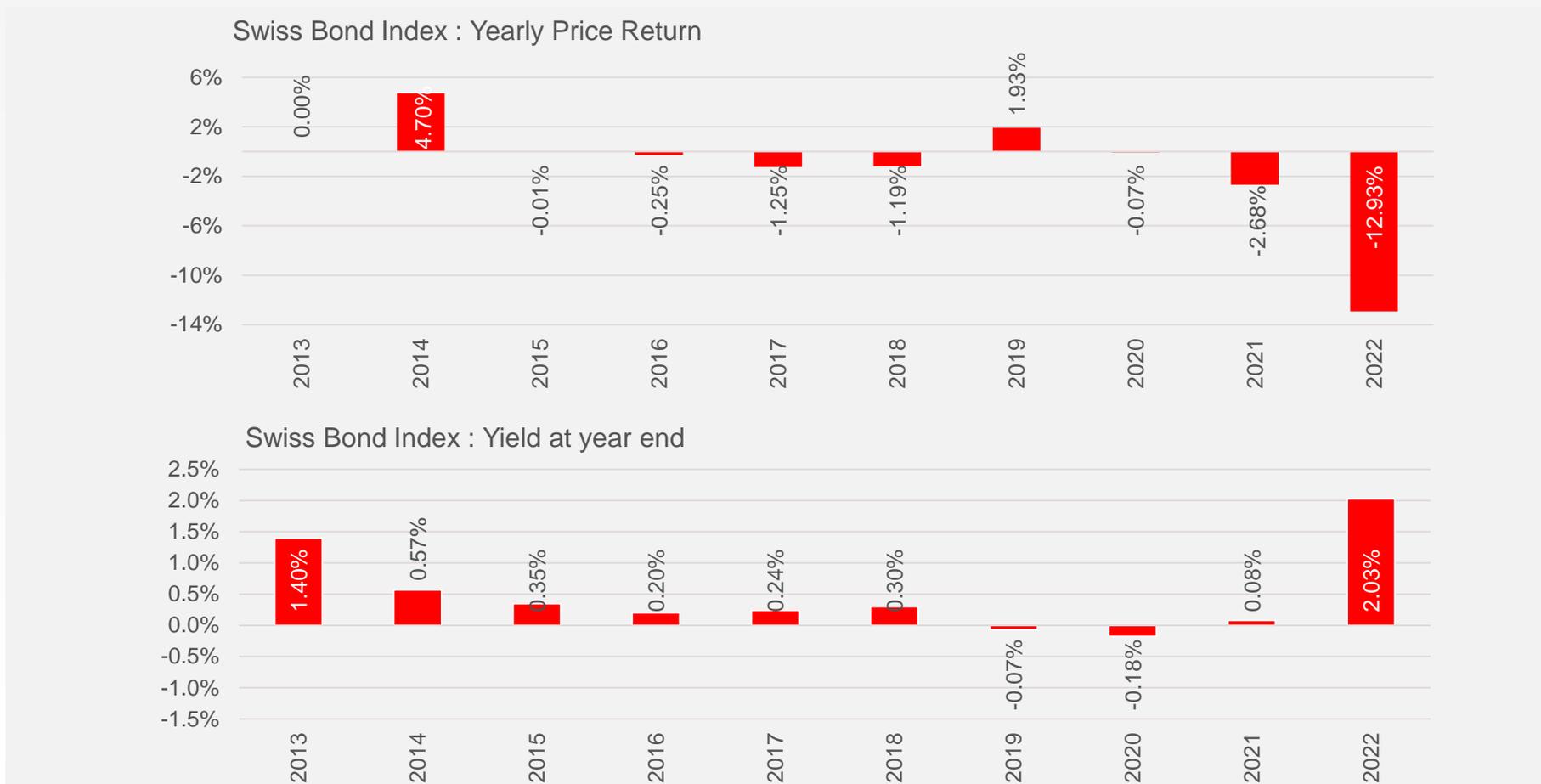
Quelle: Bloomberg

Fokus: Performance Anleihen Schweiz



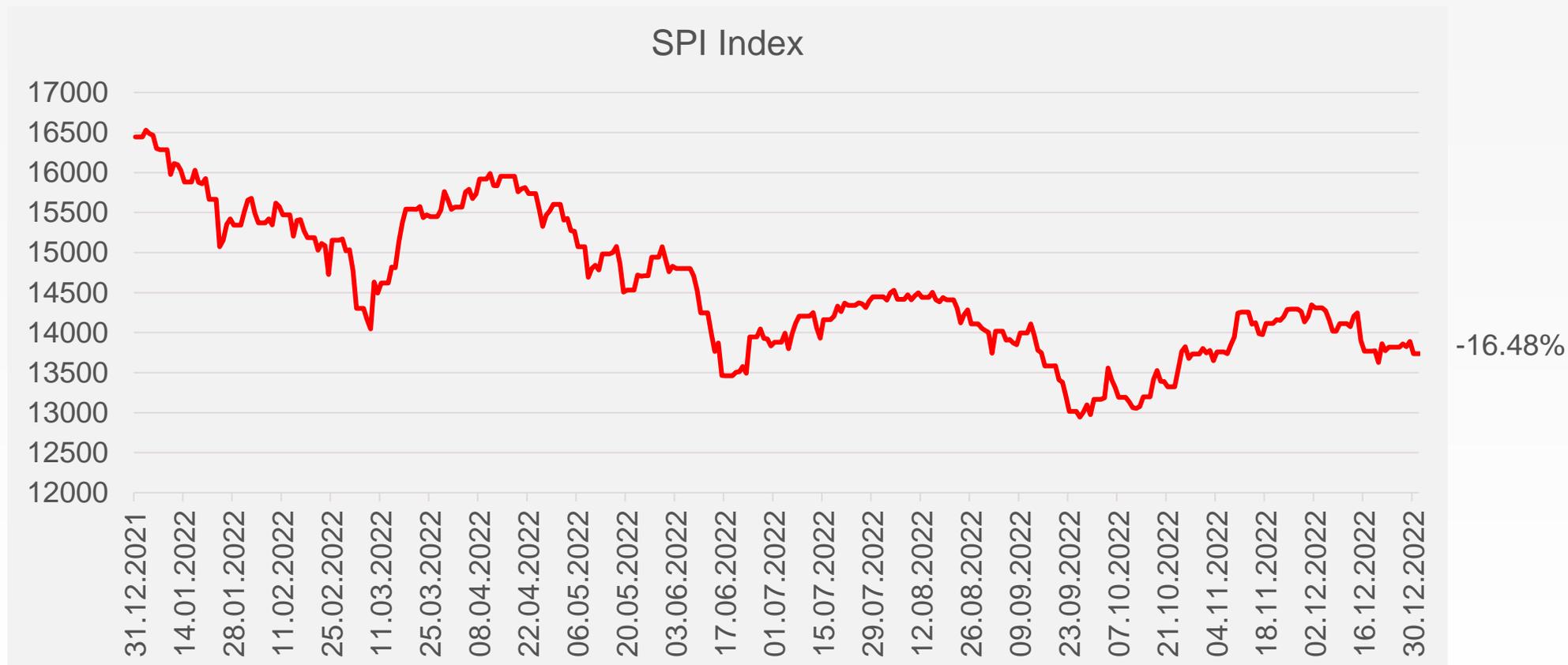
Quelle: Bloomberg

Anleihenmarkt: 2022 ein Wendepunkt



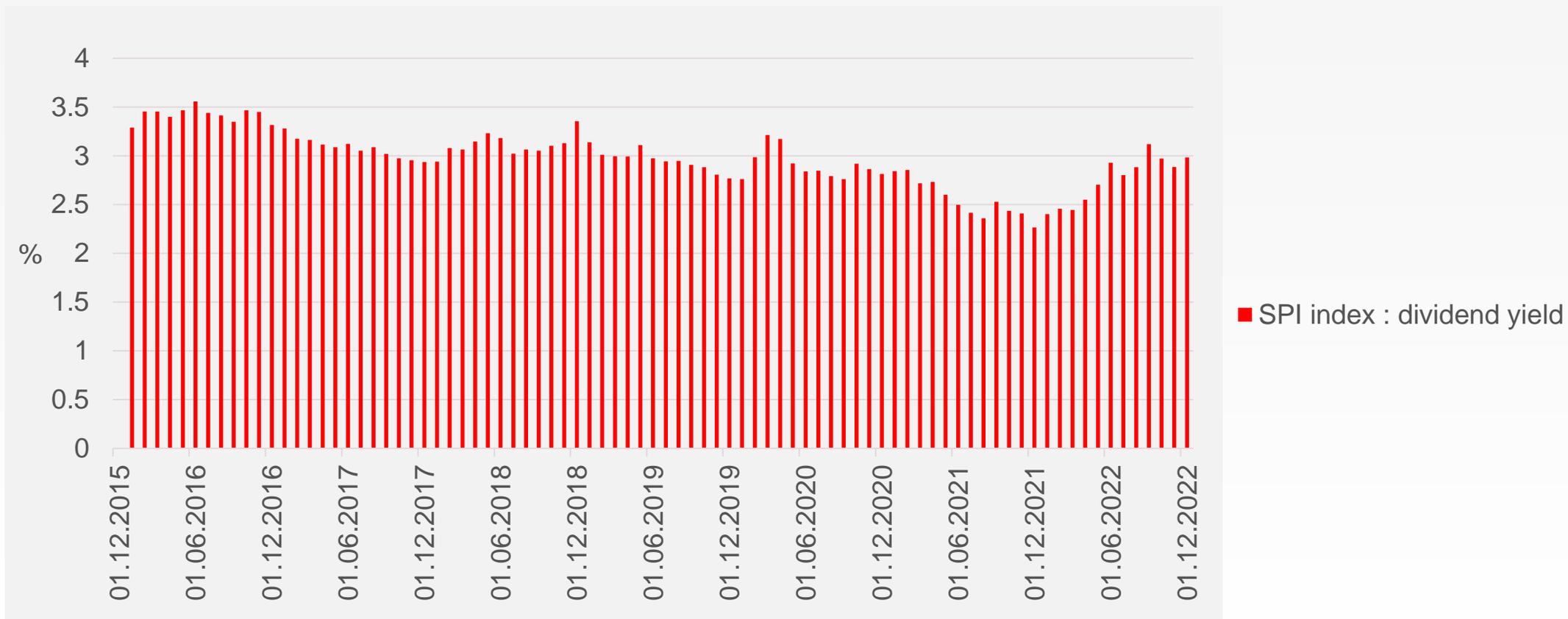
Quelle: Bloomberg

Fokus: Performance Aktienmarkt Schweiz



Quelle: Bloomberg

Dividenden des Schweizer Aktienmarktes



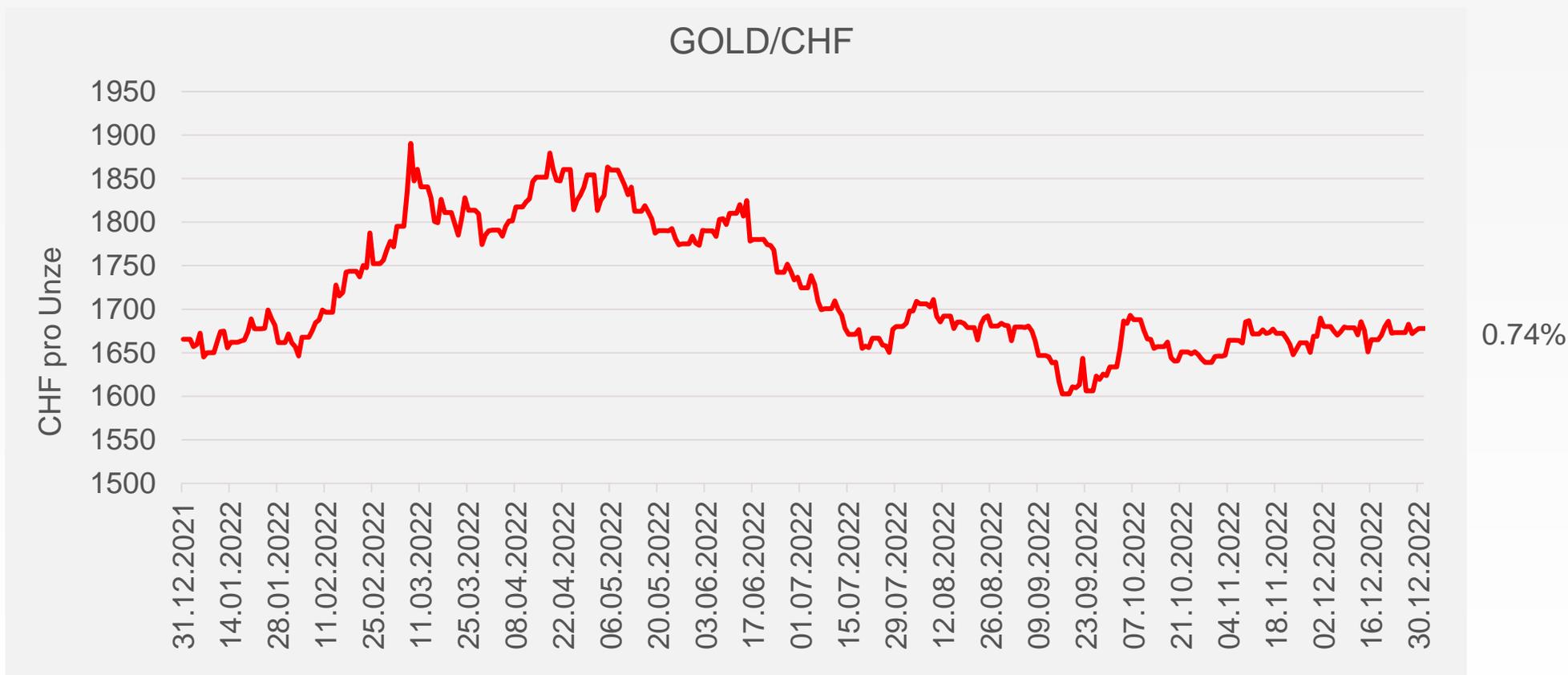
Quelle: Bloomberg

Fokus: Performance Immobilien Schweiz

Immobilien Schweiz	CHF	
KGAST Immo-Index	4.86%	Nicht kotierte Anlagen
SXI Real Estate Shares Total Return Index	-9.03%	Kotierte Anlagen
SXI Real Estate Funds Total Return Index	-15.17%	Kotierte Anlagen

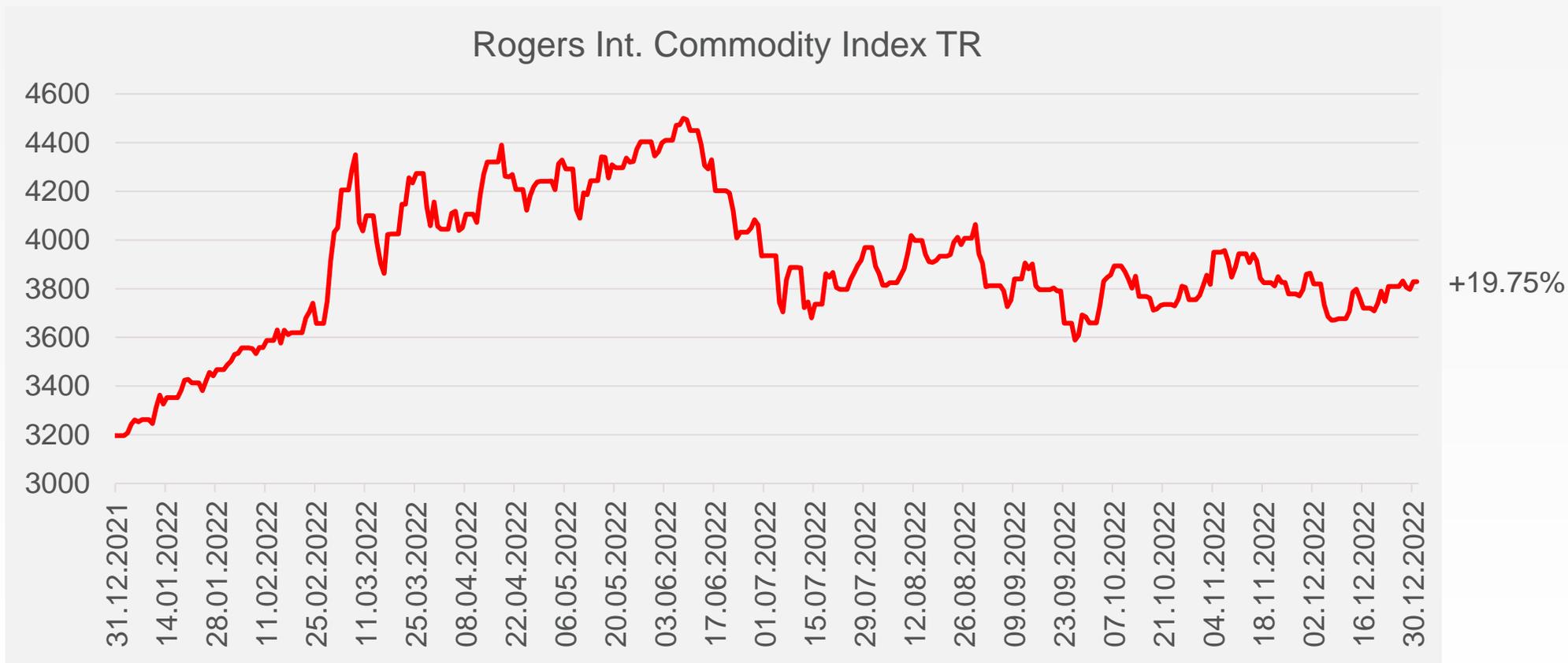
Quelle: Bloomberg

Fokus: Performance Gold (in CHF)



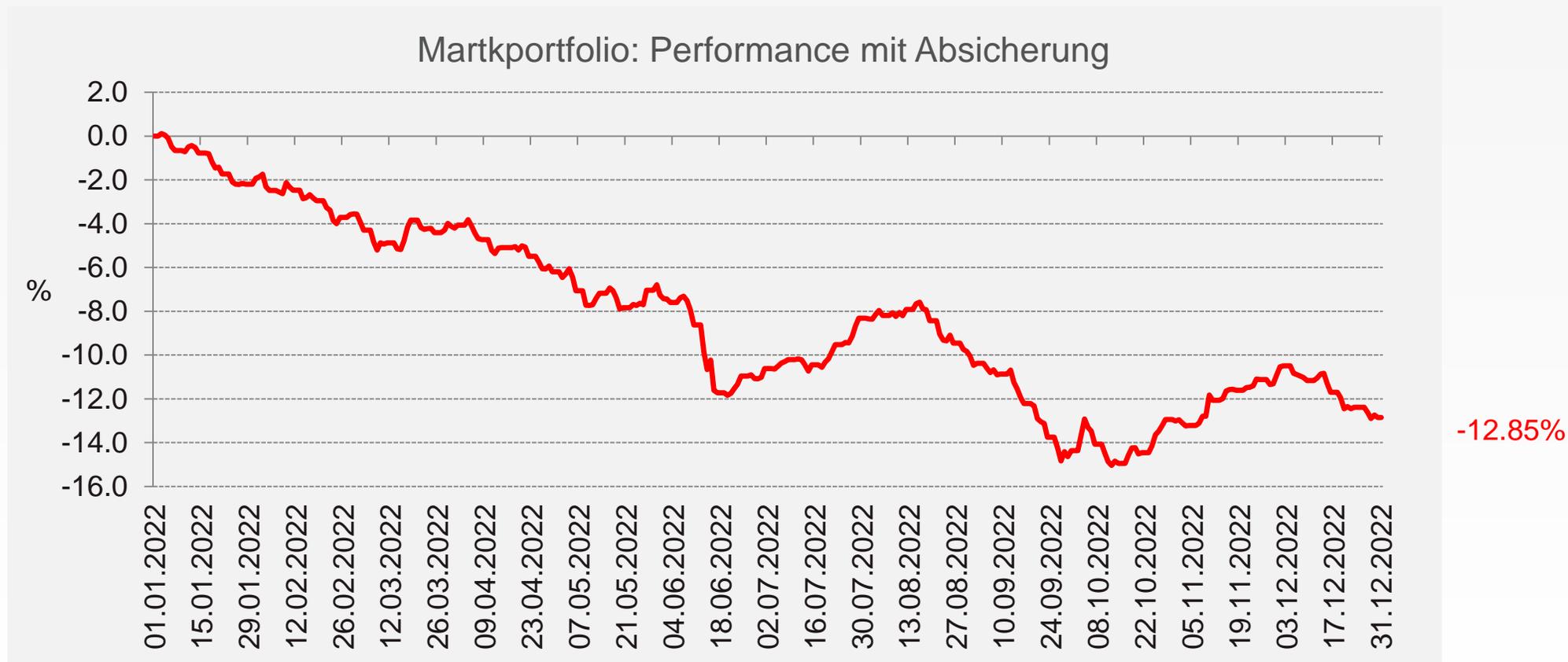
Quelle: Bloomberg

Erhöhung der Rohstoffpreise



Quelle: Bloomberg

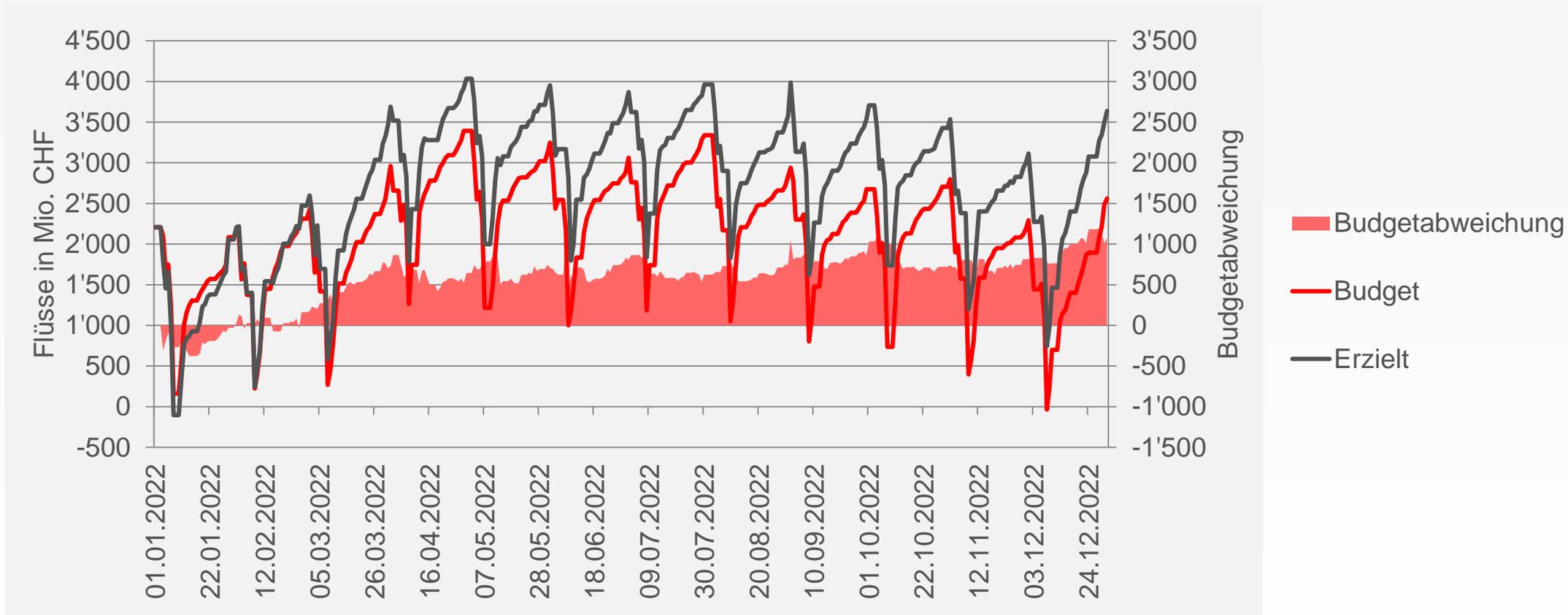
Anlageperformance der compenswiss



Wichtige Ereignisse im 2022

- Krieg in der Ukraine und Sanktionen
- Inflation / Zinssätze
- Credit Suisse Group AG
- Kryptowährungen

Tresorerieflüsse AHV, IV und EO



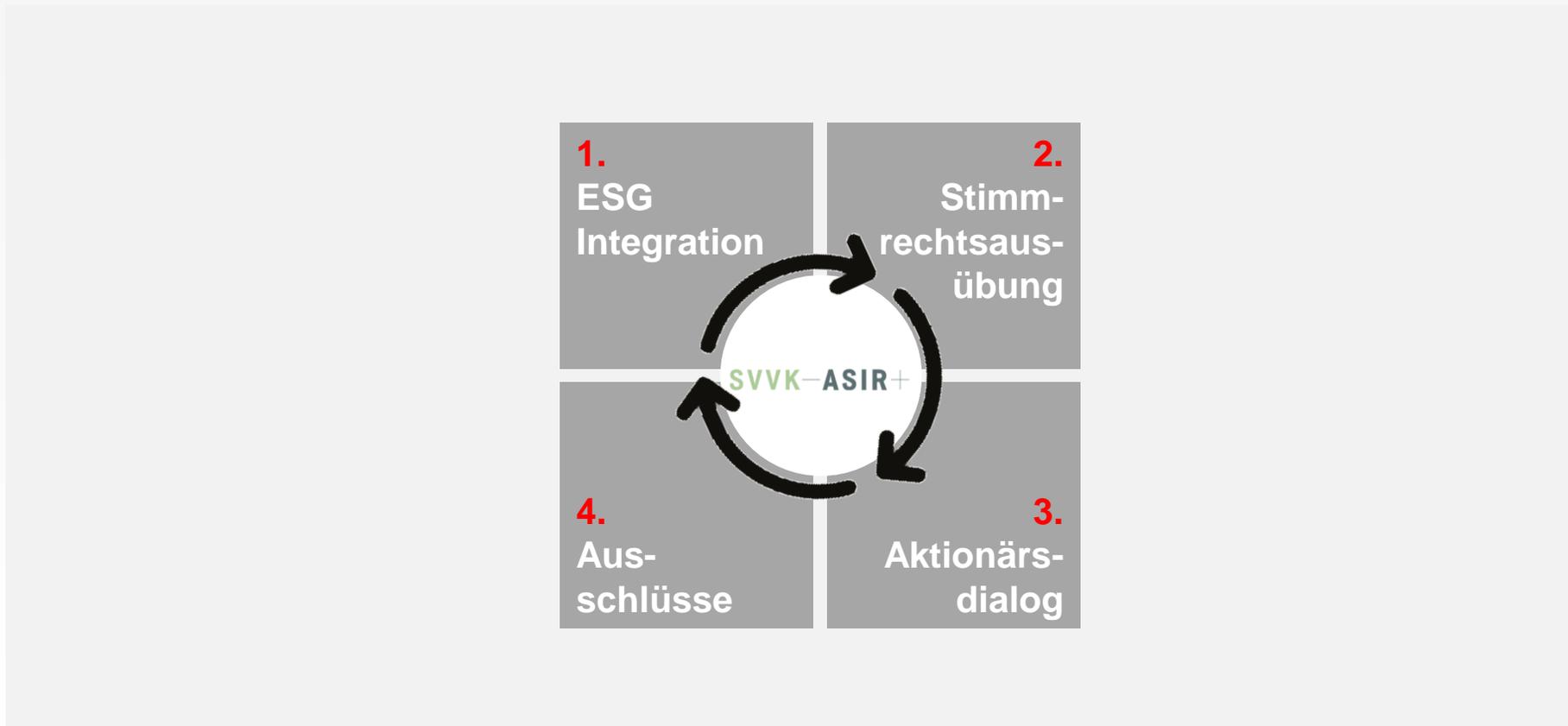
Entwicklungen / interne Projekte der compensswiss

2022

- Neuer Anlageprozess: Umsetzung
- Neue compensswiss Website
- Digitalisierter Geschäftsbericht
- Business Continuity Management : Backup in der Zentralen Ausgleichsstelle (ZAS)

Teil D:
ESG

Nachhaltiger 4-Punkte-Ansatz



Nachhaltiger 4-Punkte-Ansatz

1. ESG Integration

- ✓ Einführung eines ESG-Benchmarks für das Mandat « Aktien Global Small Caps ex Schweiz »
- ✓ Entwicklung eines Dashboards für die Überwachung der ESG-Performance
 - Überwachung der ESG-Nullmessung
 - Messung der Performance-Abweichungen gegenüber den Benchmarks der Mandate
- ✓ Swiss Climate Scores des Marktportfolios

2. Stimmrechtsausübung

- ✓ Teilnahme an GV: 95
- ✓ Genehmigung von Anträgen: 71%
- ✓ Neuer Abstimmungsberater: ETHOS

Nachhaltiger 4-Punkte-Ansatz

3. Aktionärsdialog

- ✓ Letztes Jahr, in dem compenswiss den Vorsitz des SVVK innehatte
- ✓ Aktiver Dialog mit rund 160 Unternehmen per 31.12.2022
- ✓ Klimaschutz-Engagement bei 27 Unternehmen (wovon 7 Schweizer Firmen)
- ✓ Erfolgreicher Abschluss des Engagements zur Bekämpfung von Kinderarbeit in der Kakaoindustrie

4. Ausschlüsse

- ✓ Aktualisierung im 2022 der Ausschlussliste:
 - 6 neue Ausschlüsse im Zusammenhang mit Kohle
5 Wiederaufnahmen in den Benchmark
 - 12 neue normative Ausschlüsse und
3 Wiederaufnahmen in den Benchmark
- ✓ 84 ausgeschlossene Unternehmen per 31.12.2022 (wovon 54 spezifisch für thermische Kohle)

ESG Integration



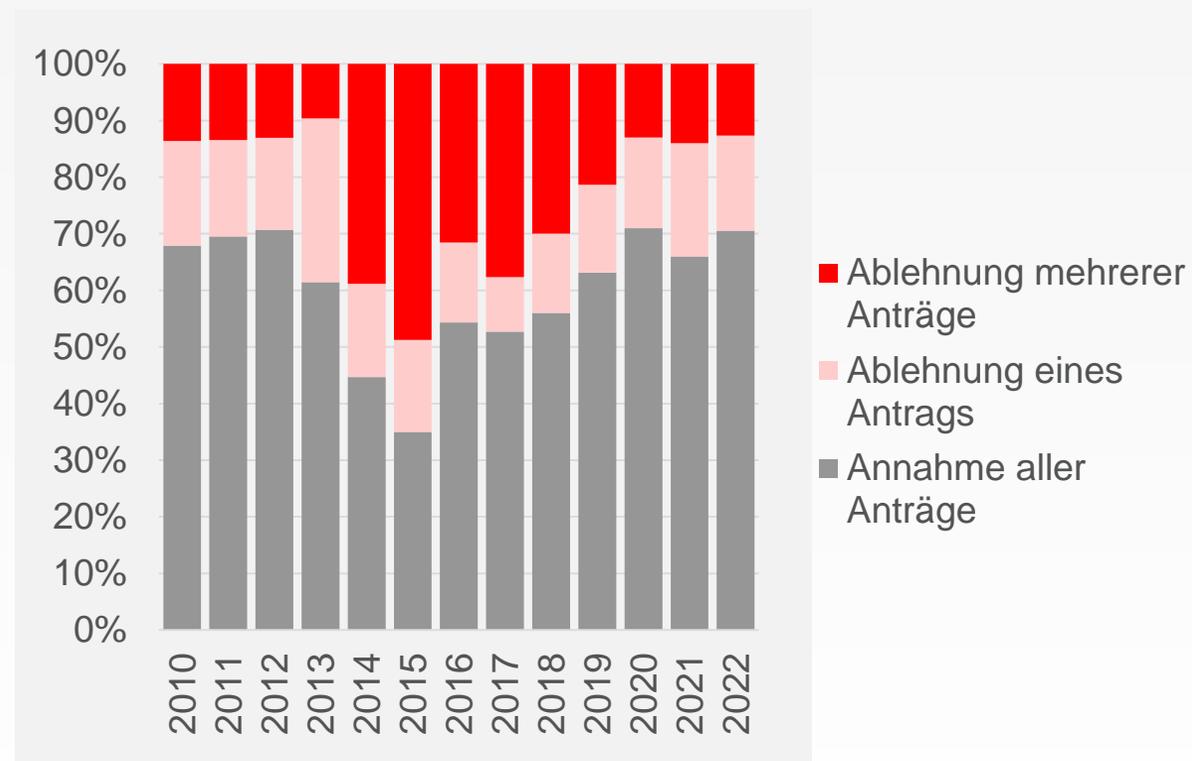
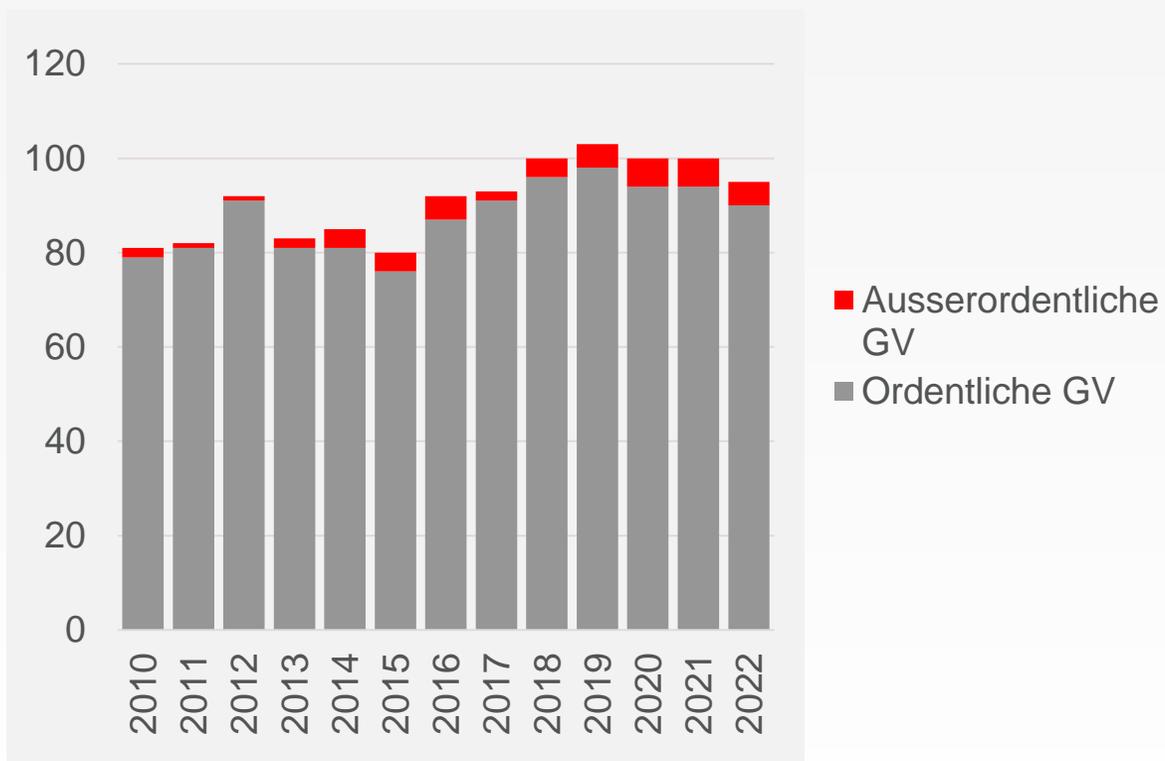
- Berechnung des Swiss Climate Scores, 6 Indikatoren, welche die Klimaverträglichkeit von Anlagen in 2 Dimensionen quantifizieren:
 - ✓ Ist-Zustand
 - ✓ Transition zur Klimaneutralität (Netto-Null-Optik)
- Integration der Swiss Climate Scores in das ESG-Dashboard

Stimmrechtsausübung



- Teilnahmen an Generalversammlungen (GV) in der Schweiz: 95
- Aktive Ausübung der Aktionärsrechte und Ablehnung mehrerer Anträge, wie zum Beispiel:
 - ✓ Wahl des Vergütungsausschusses (11 Ablehnungen) oder der Revisionsstelle (14 Ablehnungen)
 - ✓ Wiederwahl eines Verwaltungsratsmitgliedes (19 Ablehnungen)

Stimmrechtsausübung

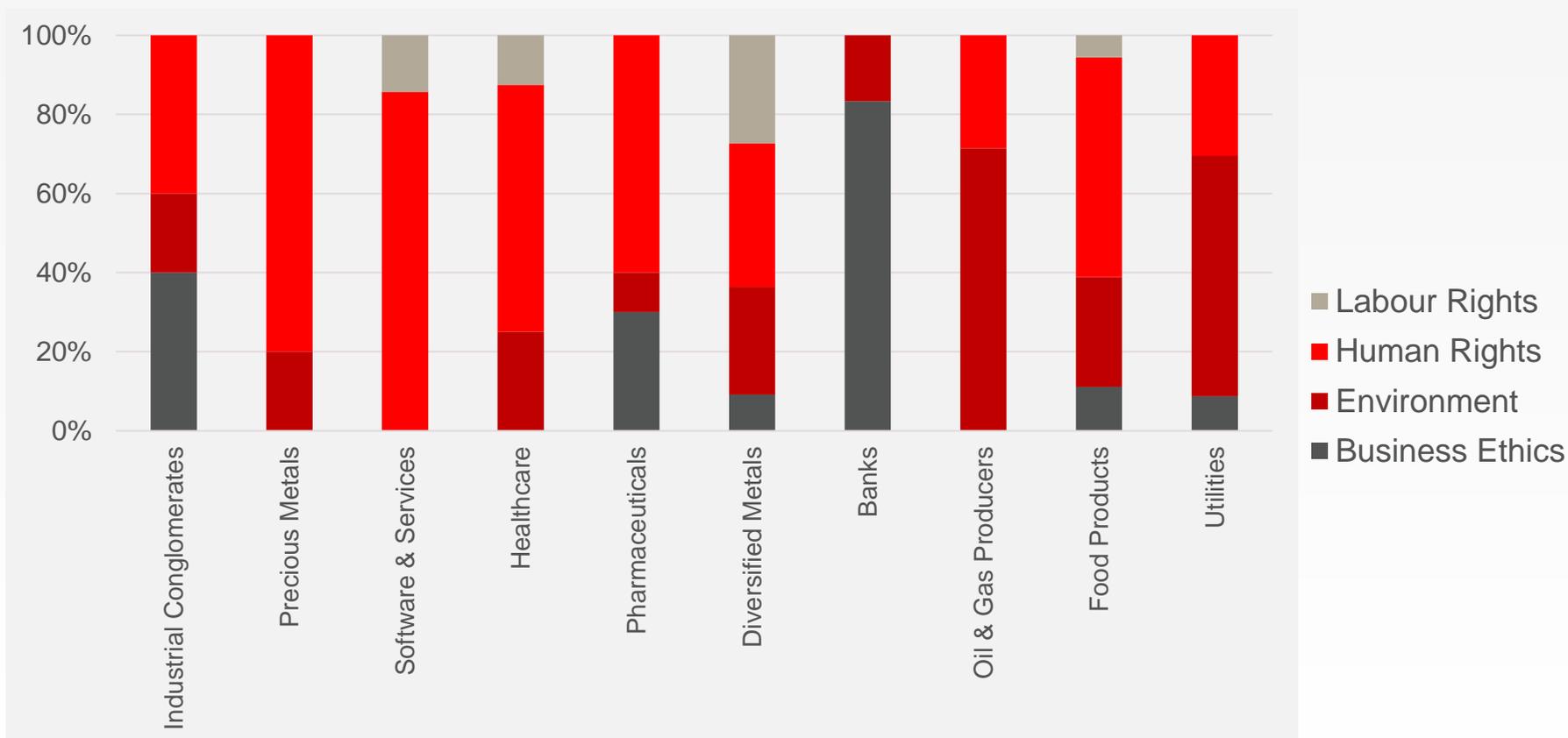


Aktionärsdialog via SVVK

SVVK—ASIR+

- Ende des SVVK Vorsitzes durch compenswiss in den Jahren 2021 und 2022
- Engagements bei Unternehmen und insbesondere bei mehreren SMI-Mitgliedern
- Abschluss eines dreijährigen Dialogs zum Thema der Kinderarbeit im Kakaoanbau
- Laufender Dialog mit über 156 Unternehmen, die gegen normative Verhaltenskriterien verstossen oder ESG-Themen betreffen
- Fortsetzung des 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

Die 10 wichtigsten Sektoren des Aktionärsdialogs (SVVK)



Ausschlüsse



- **Normativ:**
 - ✓ 5 neue Unternehmen, die wegen Beteiligung an der Herstellung verbotener Waffen ausgeschlossen wurden, und 3 Wiederaufnahmen aufgrund des Ausstiegs aus diesen Aktivitäten
 - ✓ 7 neue Unternehmen, die wegen massiver Verstösse gegen normative Kriterien ausgeschlossen wurden: Umweltschäden, Menschenrechte und Korruption



- **Sektoruell:**
 - ✓ 6 neue Unternehmen, die aufgrund von Einnahmen aus thermischer Kohle von über 30% ausgeschlossen wurden
 - ✓ 5 Unternehmen, die aufgrund einer reduzierten Beteiligung an thermischer Kohle wieder in den Benchmark aufgenommen wurden

ESG bei compenswiss



«Sustainability» Arbeitsgruppe

- Nachhaltigkeitsbericht
 - Bilanz CO₂-Erzeugung
 - Identifizierung von Verbesserungsmöglichkeiten im ESG-Bereich
- Engagement
 - Teilnahme an RUMBA (Ziele des Bundes)
 - Teilnahme an der Energiespar-Alliance
 - Unterzeichnung der LOGIB-Charta (Lohngleichheit)

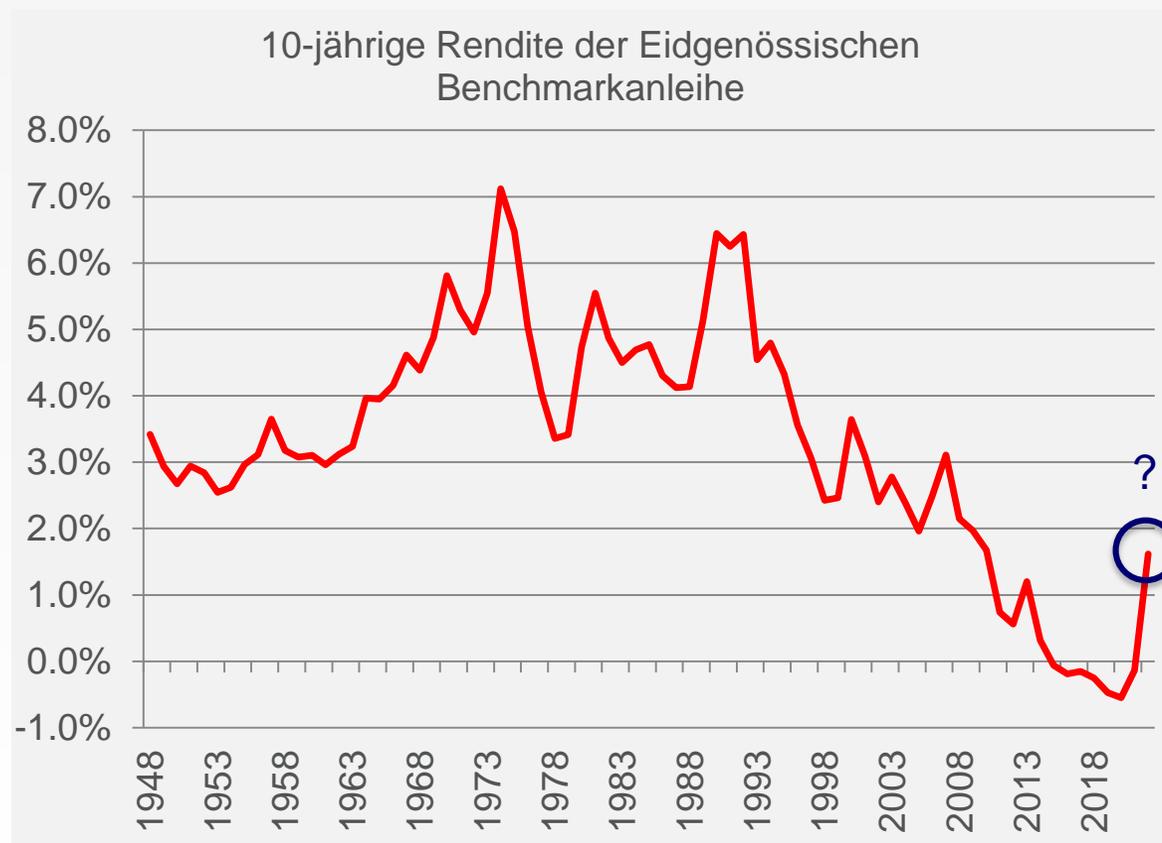


Governance

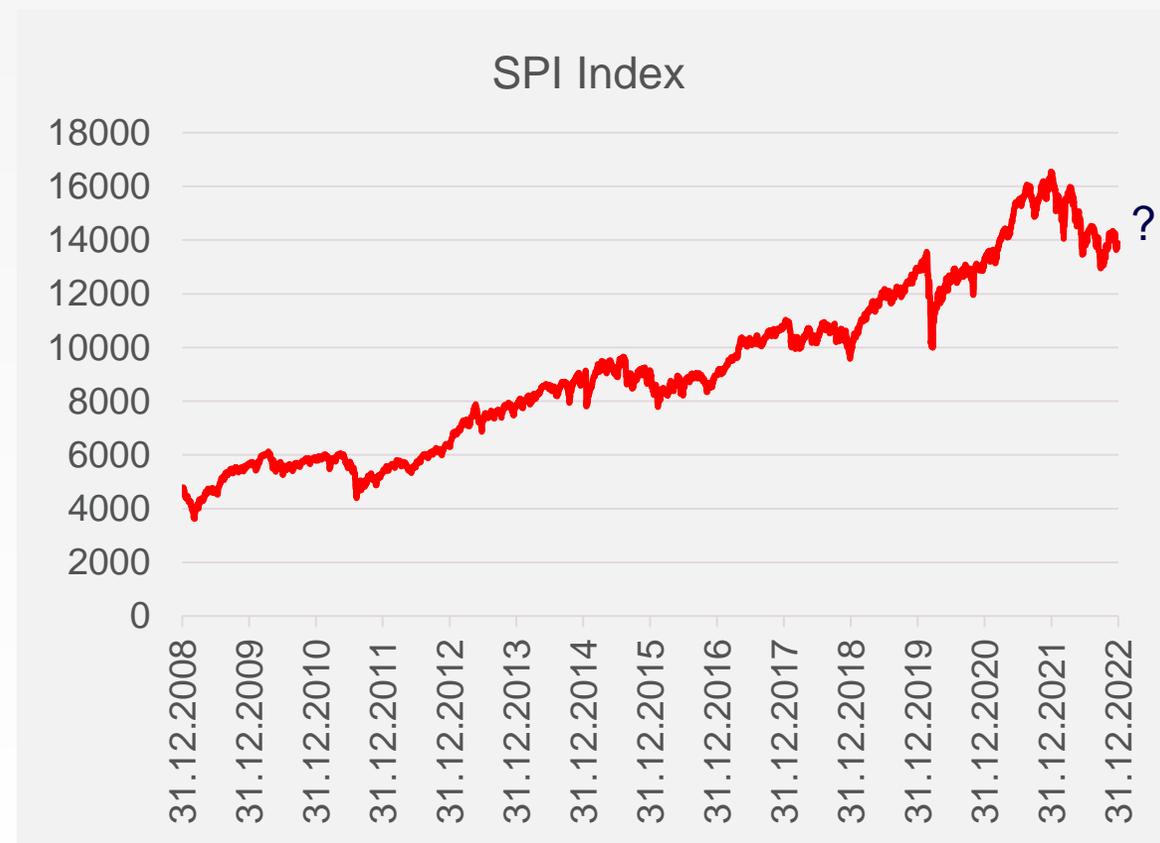
- z. B. Frauen- und Männeranteil
 - Verwaltungsrat: 45% Frauen / 55% Männer
 - Geschäftsleitung: 33% Frauen / 67% Männer
- z. B. Ausbildung
 - 5% der Mitarbeitenden = Praktikantinnen oder Praktikanten

Teil E:
Ausblick 2023

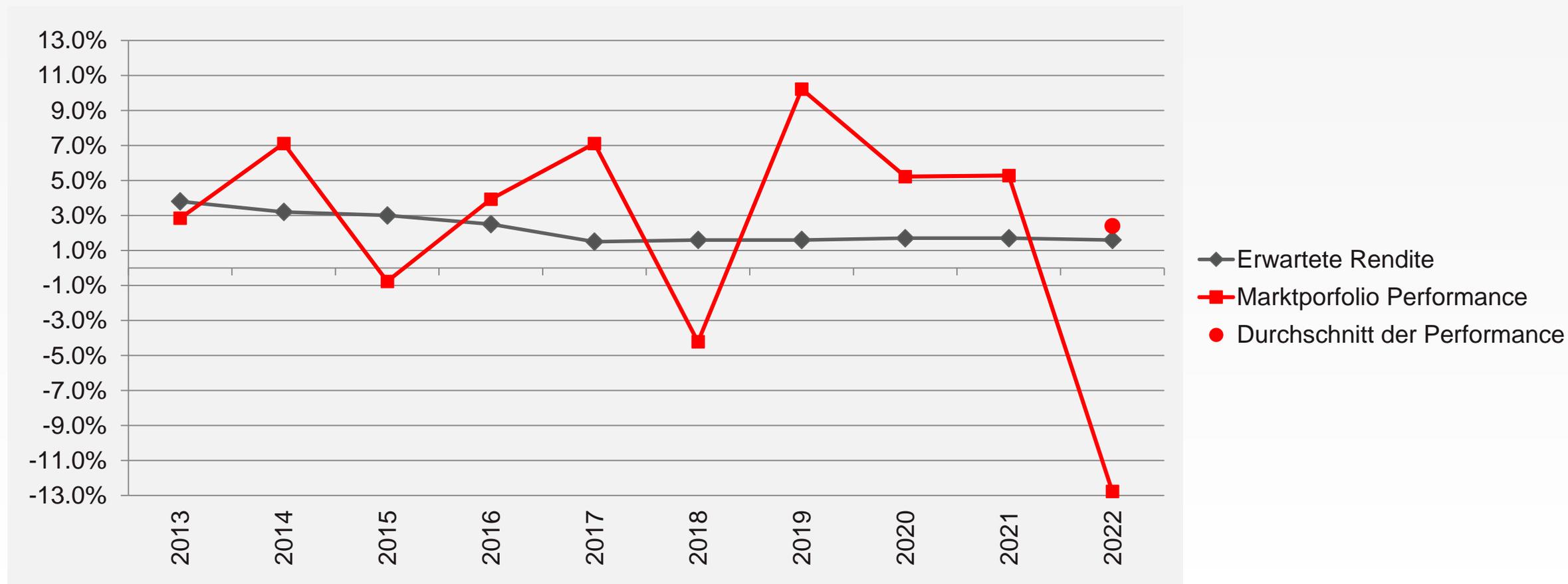
Marktperspektiven



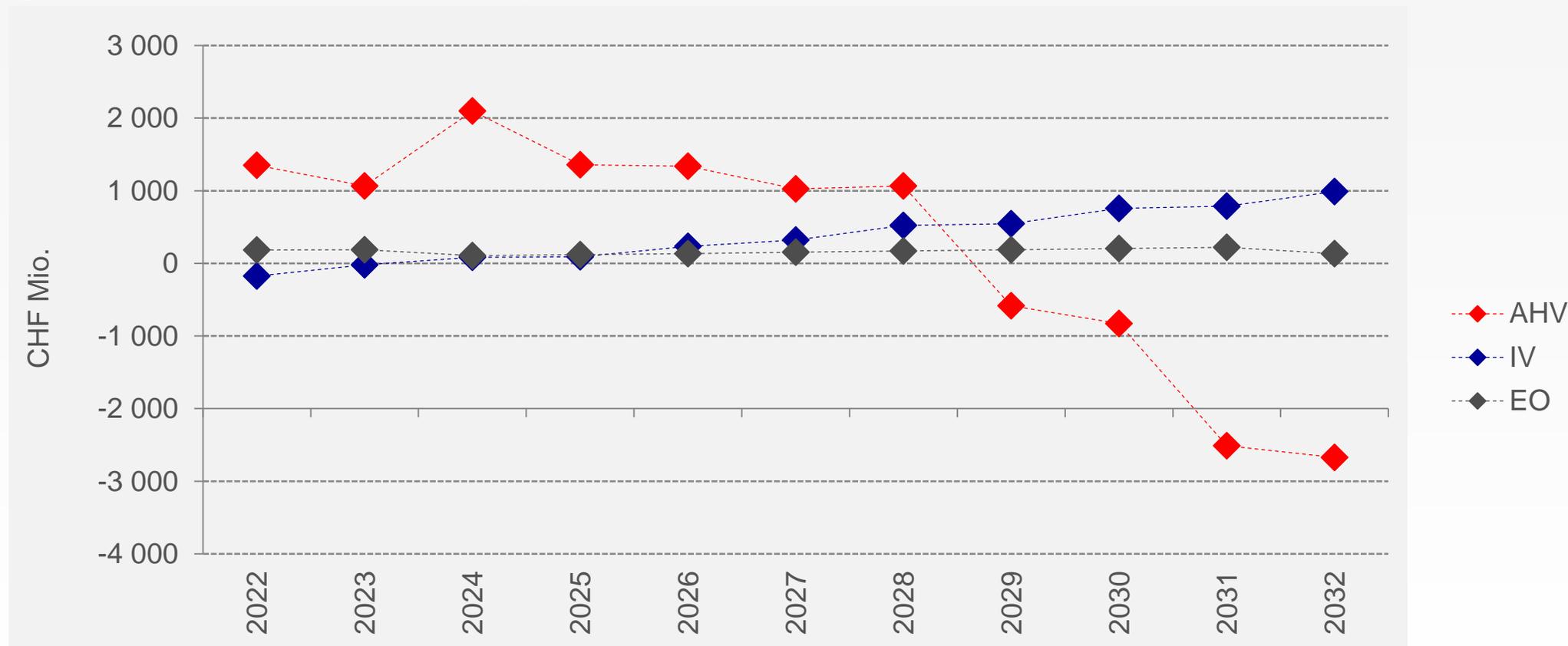
Quelle: Bloomberg



Erwartete vs. realisierte Rendite (compenswiss)

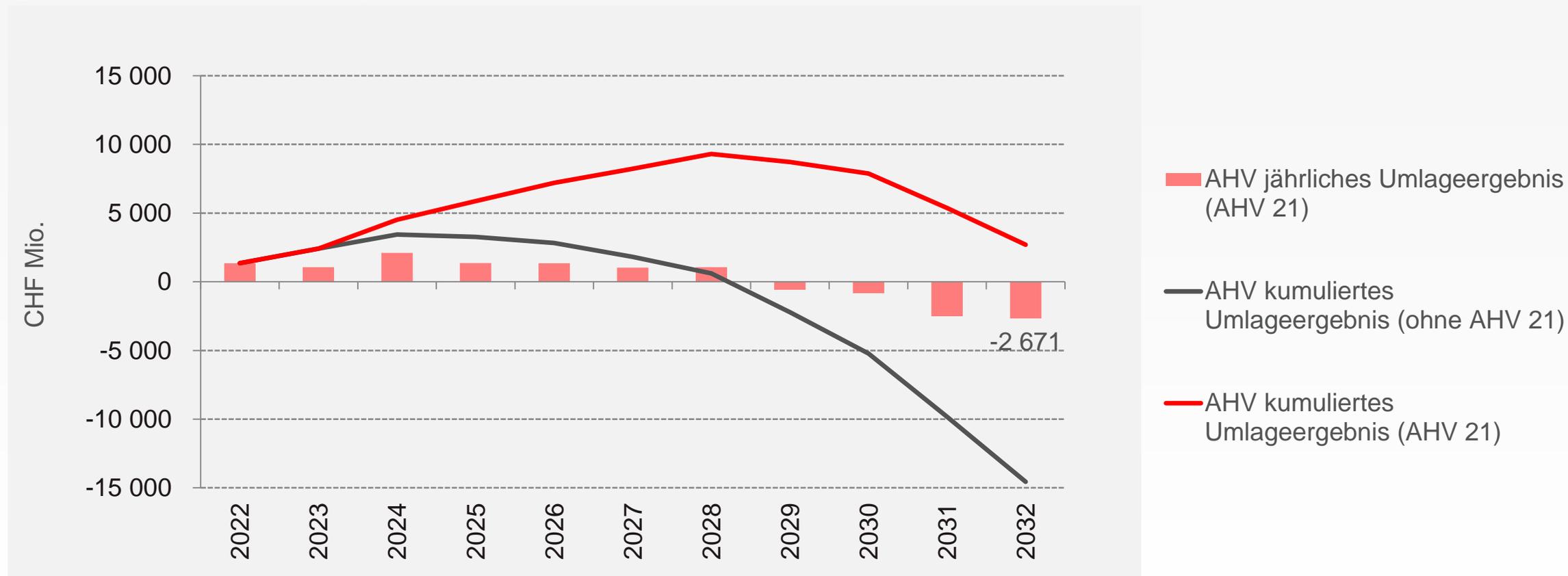


BSV Perspektiven: Umlageergebnis (jährlich, nicht kumuliert)



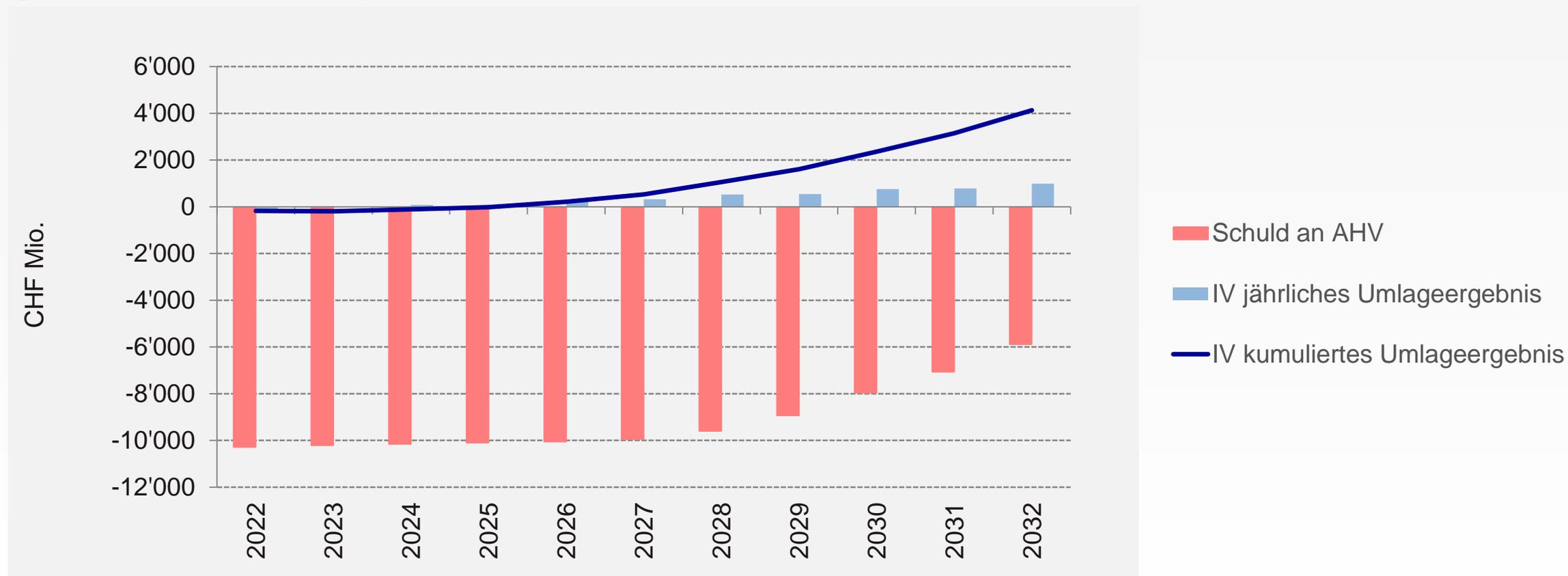
Quelle: BSV Perspektiven Mai 2022 (diskontierte Zahlen zu Preisen von 2022) mit AHV 21

BSV Perspektiven: AHV Umlageergebnis (jährlich, kumuliert)



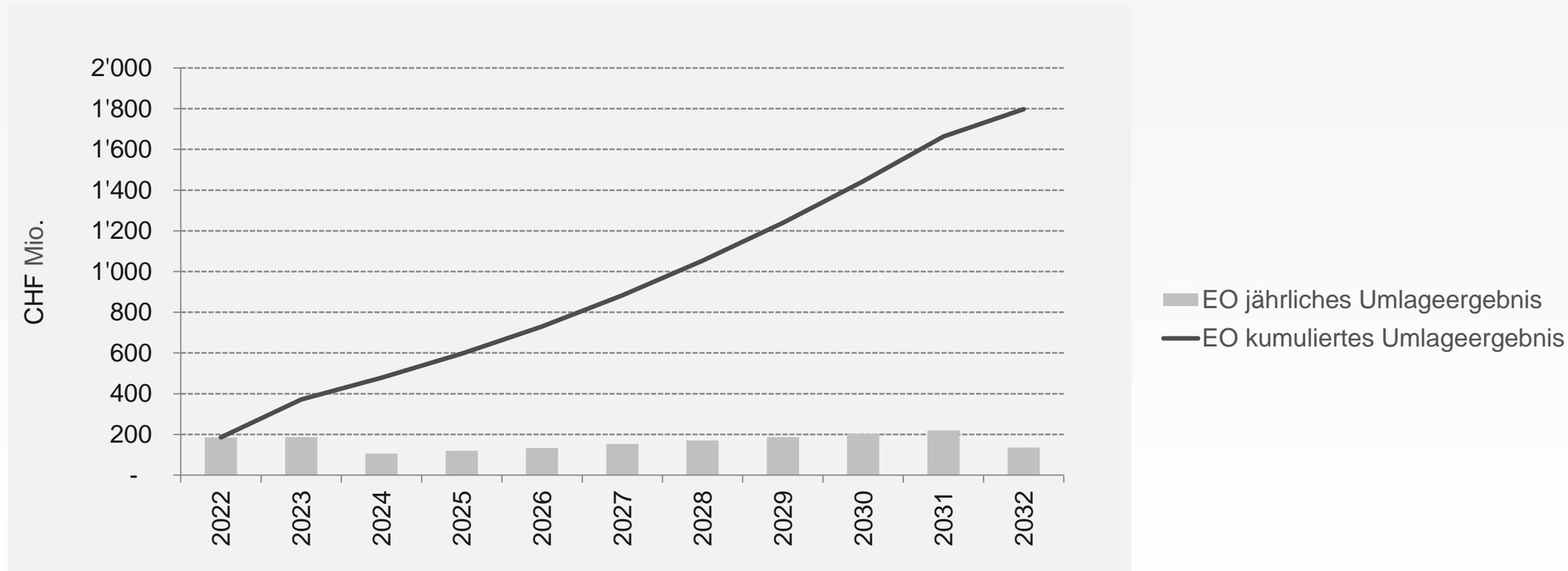
Quelle: BSV Perspektiven Mai 2022 (diskontierte Zahlen zu Preisen von 2022) mit AHV 21

BSV Perspektiven: IV Umlageergebnis (jährlich, kumuliert)



Quelle: BSV Perspektiven Juni 2022 (diskontierte Zahlen zu Preisen von 2022). Mittleres Szenario.

BSV Perspektiven: EO Umlageergebnis (jährlich, kumuliert)



Quelle: BSV Perspektiven Juli 2022, inkl. Vaterschafts- und Betreuungsurlaub (diskontierte Zahlen zu Preisen von 2022)

Politische Entwicklungen

Parlamentarische Geschäfte der nächsten Session

→ Nationalrat:

- Geschäft des Bundesrates: AHVG. Änderung (Anpassung der Renten an die Teuerung) ([23.016](#))
- Motion SR (Rechsteiner, PS/SG): Sofortiger Teuerungsausgleich bei Renten ([22.3799](#))
- Motion SR (Bischof, Die Mitte/SO): Kaufkraft schützen. Sofortiger Teuerungsausgleich bei den AHV-Renten ([22.3803](#))

→ Ständerat:

- Für ein besseres Leben im Alter (Initiative für eine 13. AHV-Rente). Volksinitiative ([22.043](#))
- Für eine sichere und nachhaltige Altersvorsorge (Renteninitiative). Volksinitiative ([22.054](#))
- Postulat (Eva Herzog): AHV. Prüfung der Auswirkungen der Unternehmenssteuerreformen auf das AHV-Beitragssubstrat ([22.4450](#))
- Motion Nationalrat (SGK-NR): Sichere Renten dank umfassend kompetenter Verwaltung der Pensionskassengelder ([21.3017](#))

Entwicklungen / interne Projekte der compenswiss

2023

- Ausschreibung des Portfolio Management Systems (PMS)
- Ausschreibung der Depotbank
- MS 365 / Migration in die Cloud
- Informationsmanagement
- Optimierung der IT Infrastruktur

Teil F:

Zusammenfassung

Im Überblick

2022

- **Nettorendite auf dem Anlagevermögen: -12.85 % (nach Absicherung)**
- **AHV: -12.38 % = CHF -4'402 Millionen**
- **IV: -11.24 % = CHF -416 Millionen**
- **EO: -12.21 % = CHF -185 Millionen**

2023

AHV

- Ungünstiger demografischer Trend (Alterung der Bevölkerung)
- AHV 21: Positive Zahlungsflüsse, jedoch dürfte gegen Ende des Jahrzehnts erneut ein Ungleichgewicht zwischen Einnahmen und Ausgaben auftreten

IV

- IV-Schuld: CHF 10 Milliarden, kurzfristig wird keine Rückzahlung erwartet

EO

- Positive Lage

Teil G:

Fragen & Antworten

Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit

compenswiss 

www.compenswiss.ch

compenswiss 

Ausgleichsfonds AHV/IV/EO
Fonds de compensation AVS/AI/APG
Fondi di compensazione AVS/AI/IPG
Fonds da cumpensaziun AVS/AI/UCG