

Medienkonferenz

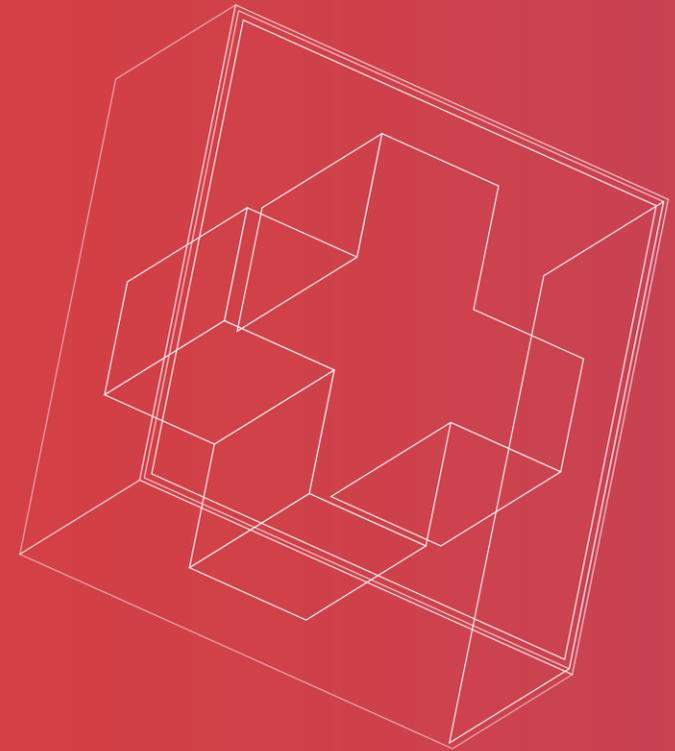
compenswiss 2024

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

Bern, 18. Februar 2025

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

Hinweis

Die in dieser Präsentation aufgeführten Zahlen basieren zum jetzigen Zeitpunkt auf nicht revidierten Finanzdaten.

Diese Präsentation wurde mit grösstmöglicher Sorgfalt erstellt. Eine Anpassung einzelner Zahlen kann jedoch nicht ausgeschlossen werden.

Agenda

Teil A	Über uns
Teil B	Resultate 2024
Teil C	Rückblick 2024
Teil D	Ausblick 2025
Teil E	Fokus
Teil F	Zusammenfassung
Teil G	Fragen und Antworten

Über uns

Teil A

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



CHF 46.1 Milliarden per 31.12.2024

AHV 40

IV 4

EO 2



**Jährliche Ausgaben (« Cash out ») der Versicherungen:
CHF 63 Milliarden**



Sitz in Genf



60 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.

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

Ziele

- Liquidität
- Sicherheit
- Marktkonformer Ertrag

Umlageverfahren



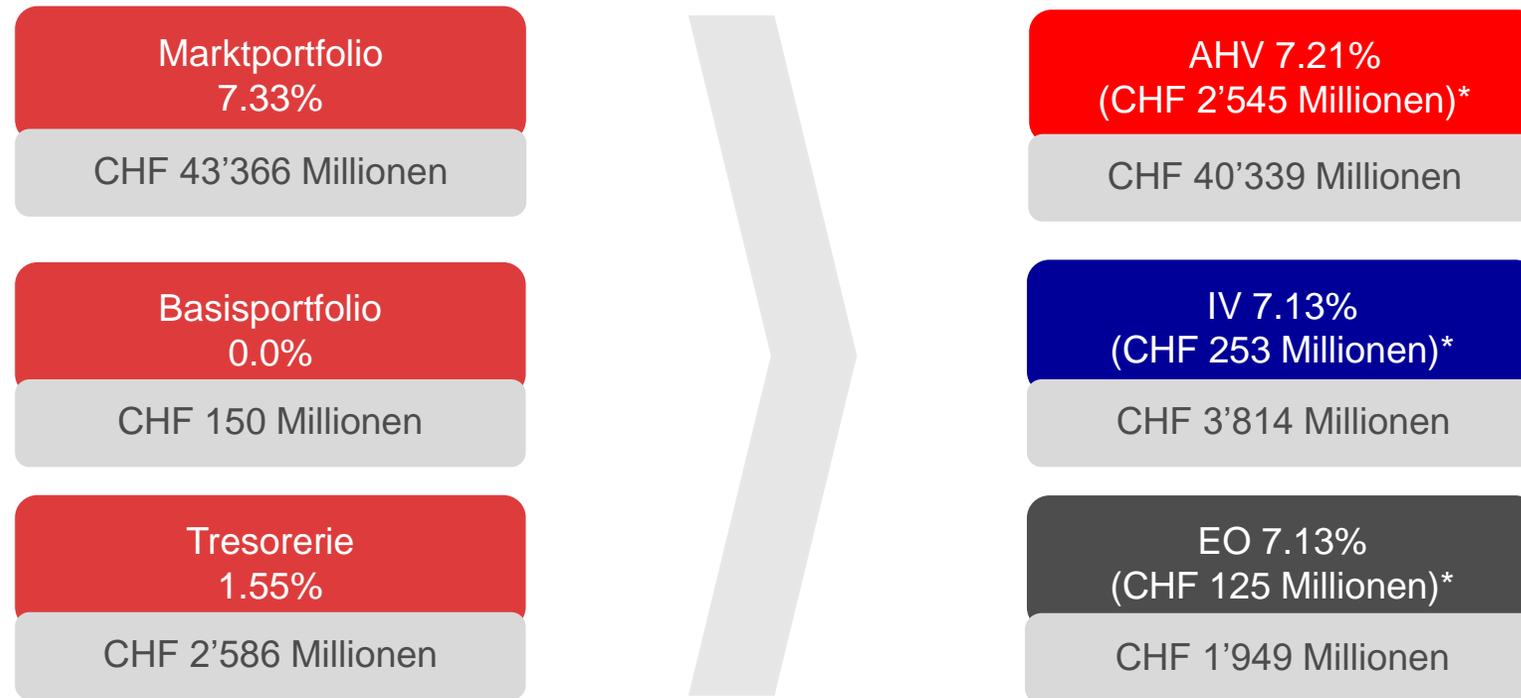
	Beiträge und andere Einnahmen	– Leistungen	= UMLAGE- ERGEBNIS		
			Umlageergebnis	+/- Anlageergebnis	= BETRIEBS- ERGEBNIS
Beispiel: AHV im Durchschnitt über 5 Jahre (2019 – 2023)	CHF 47.83 Mrd.	CHF 47.20 Mrd.	CHF 0.63 Mrd.	CHF 0.64 Mrd.	CHF 1.27 Mrd.

Resultate 2024

(Stand per 31.12.2024)

Teil B

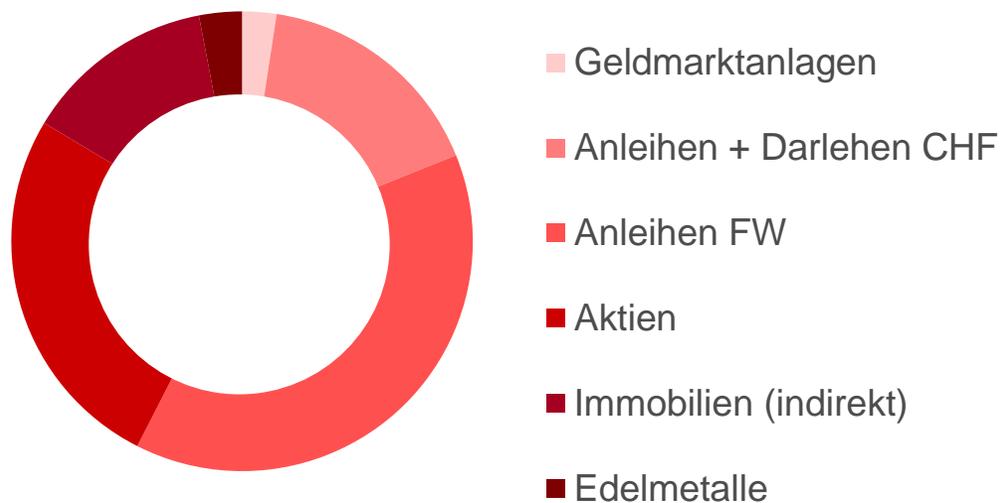
Anlageergebnisse pro Fonds 2024



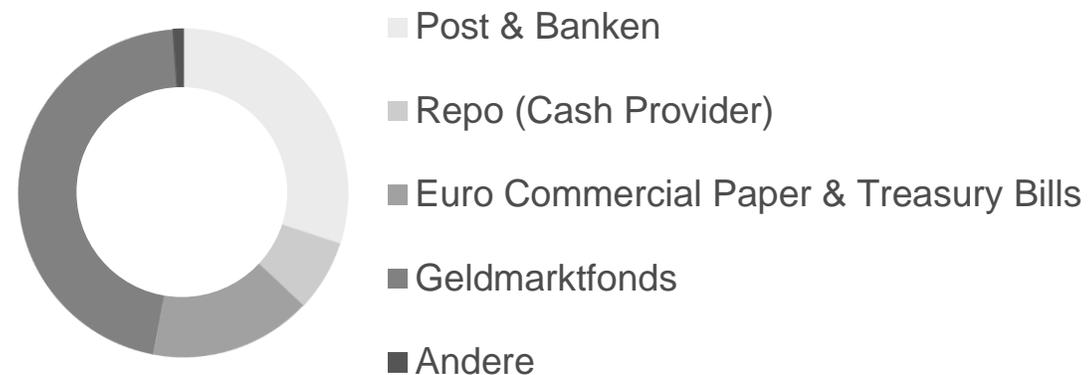
* Geschätzte Beträge

Struktur Marktportfolio, Basisportfolio und Tresorerie

Marktportfolio: **CHF 43.4 Mrd. = 94%**

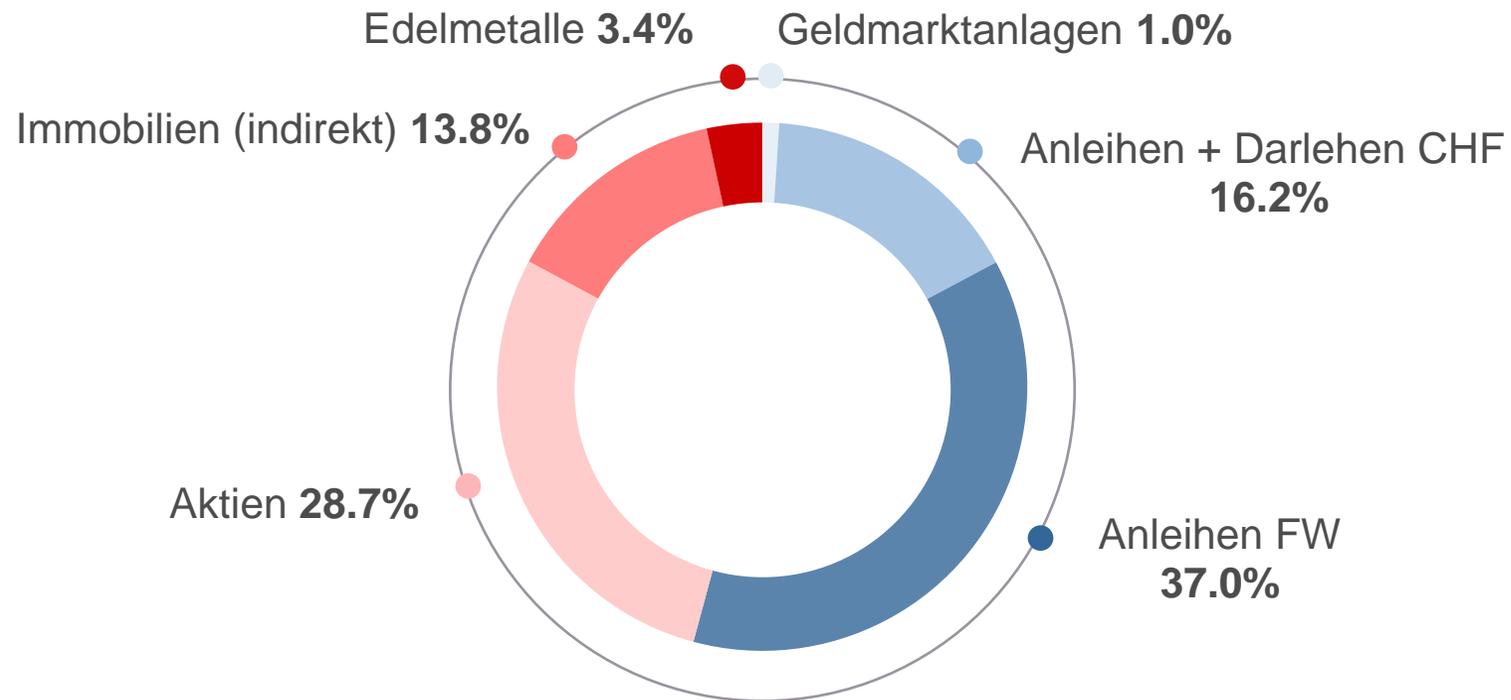


Basisportfolio / Tresorerie: **CHF 2.7 Mrd. = 6%**



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

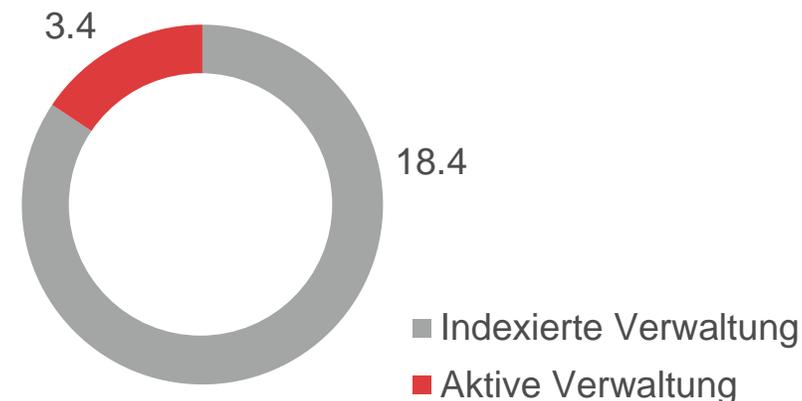
Marktportfolio-Allokation per 31.12.2024 (CHF 43.4 Mrd.)



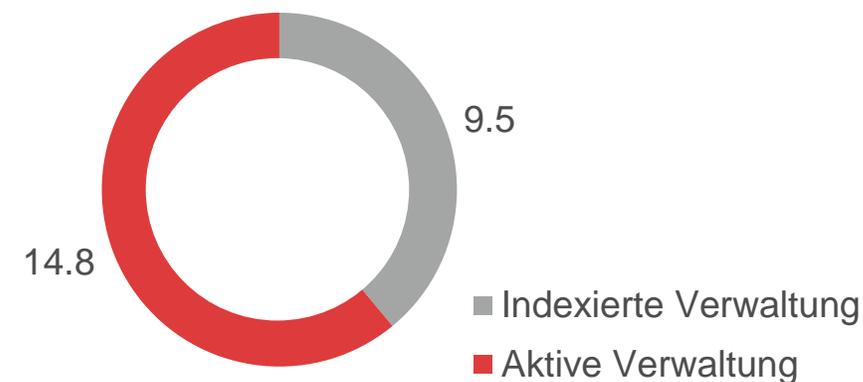
Gesamtvermögen

Anzahl Mandate	45 + Tresorerie
- wovon aktiv	28
- wovon indexiert	17
- wovon intern verwaltet	19 (47% des Vermögens)
- wovon extern verwaltet	26 (53% des Vermögens)
Grösstes Mandat	CHF 4.8 Mrd. (Anleihen Schweiz)
Kleinstes Mandat	CHF 245 Mio. (Anleihen Emerging Market USD)
Durchschnittsgrösse	CHF 1'024 Mio.

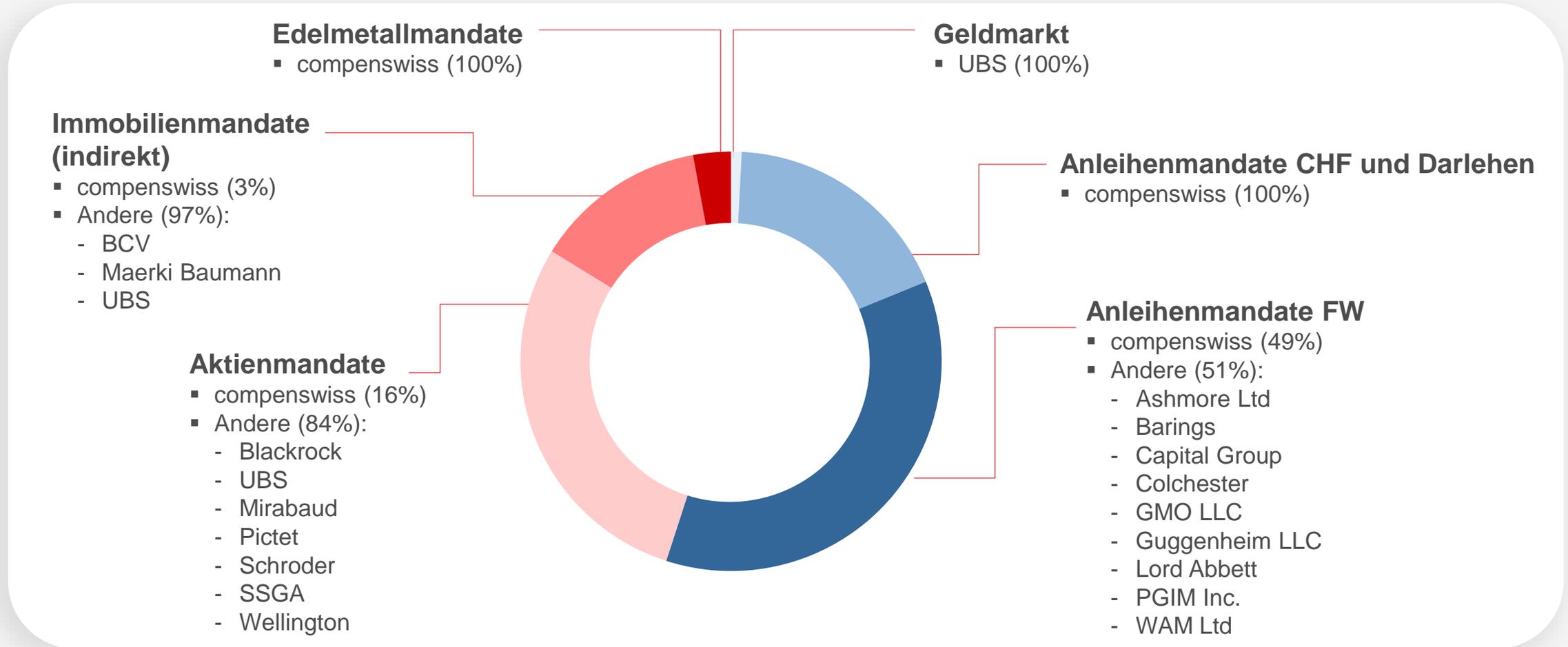
Interne Verwaltung CHF 21.8 Mrd.



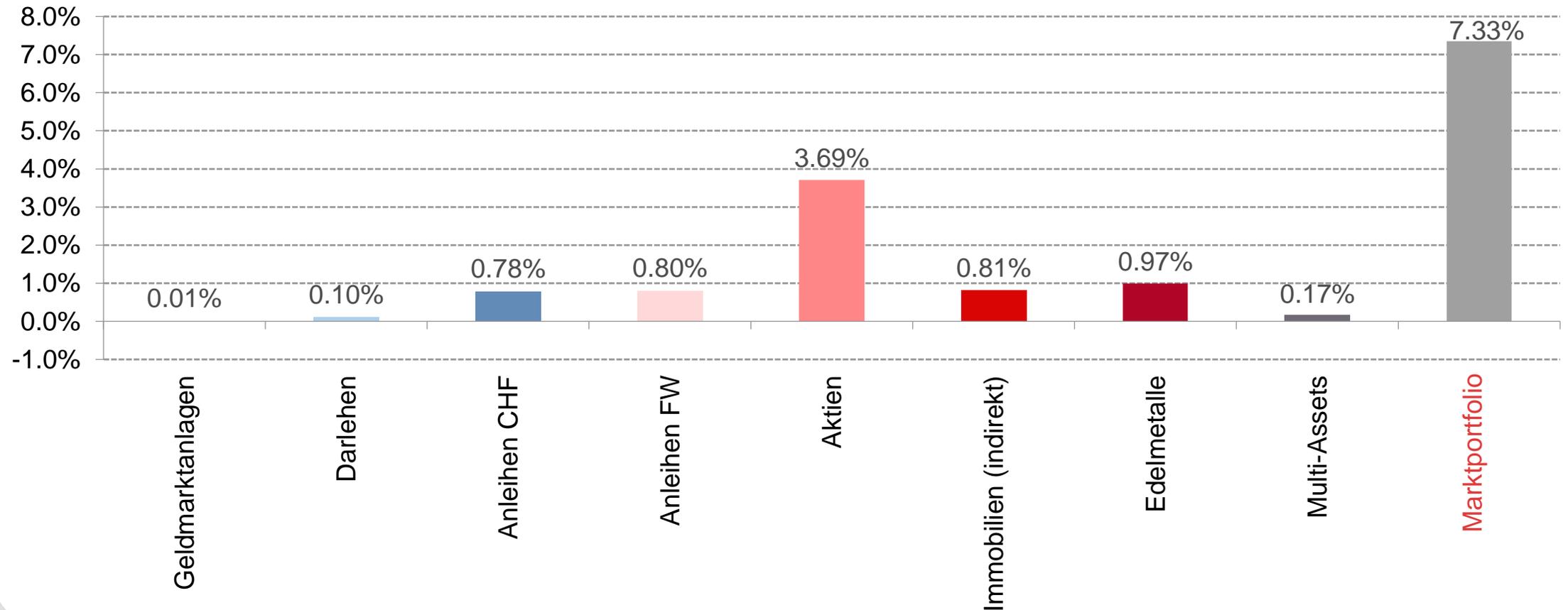
Externe Verwaltung CHF 24.3 Mrd.



Vermögensverwalter



Marktportfolio: Performancebeitrag nach Absicherung



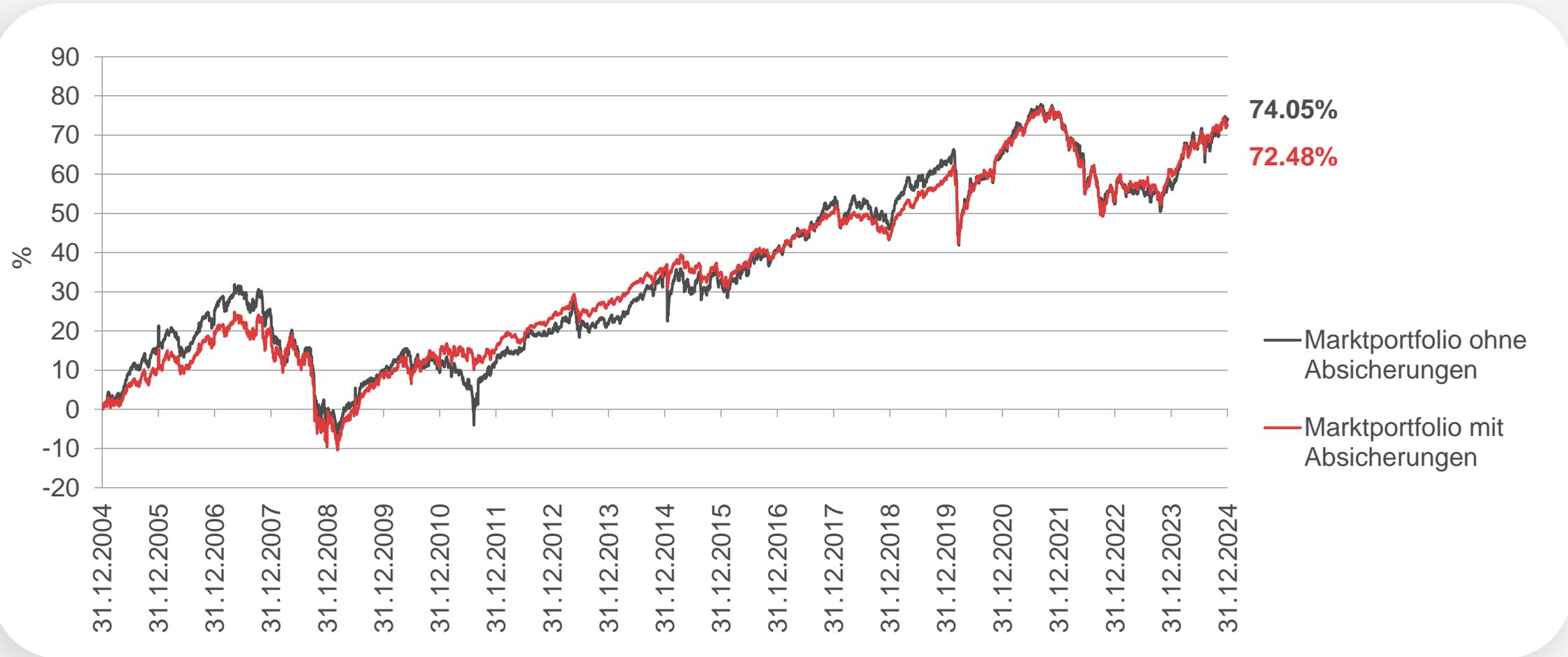
Anlagerendite ohne/mit Absicherung 2024

	Performance	Absicherungsbeitrag
Total Marktportfolio (ohne Absicherung)	10.84%	
Währungsabsicherung		-3.51%
Marktportfolio (mit Absicherung)	7.33%	

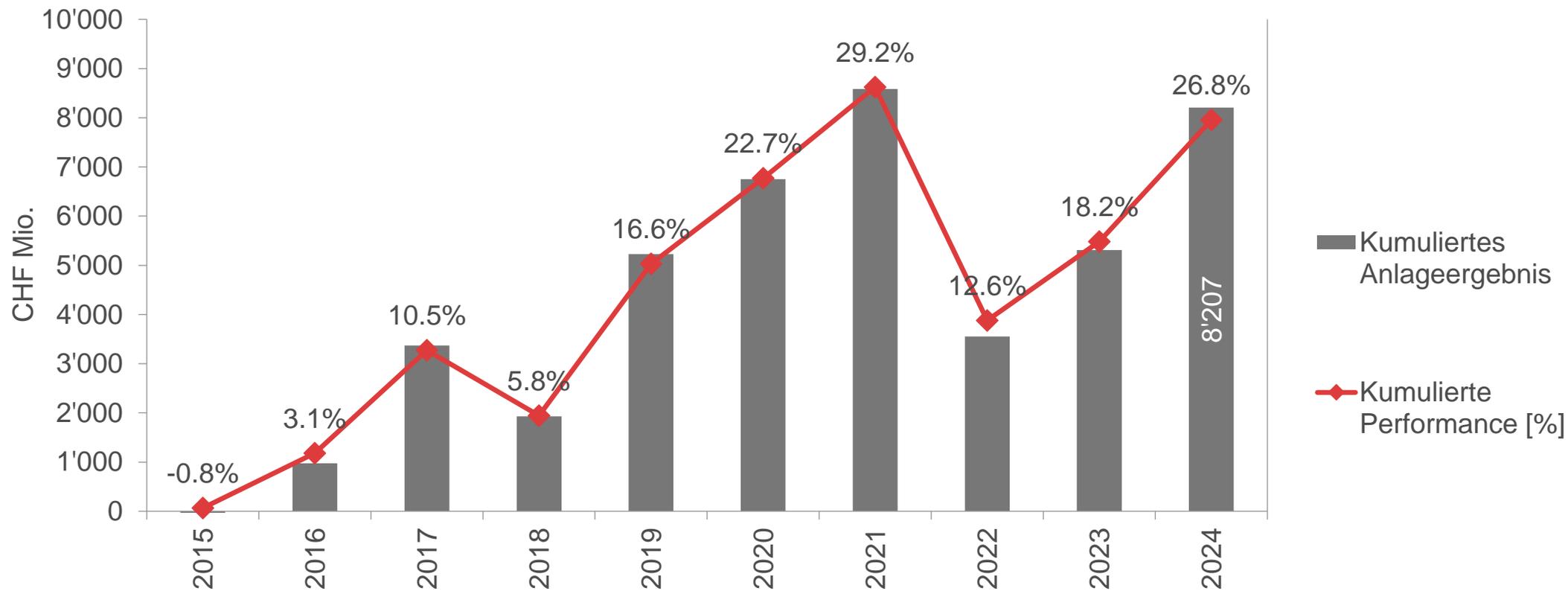
Anlagerendite 2024 (Marktportfolio)



Anlagerendite seit 31.12.2004 (Marktportfolio)

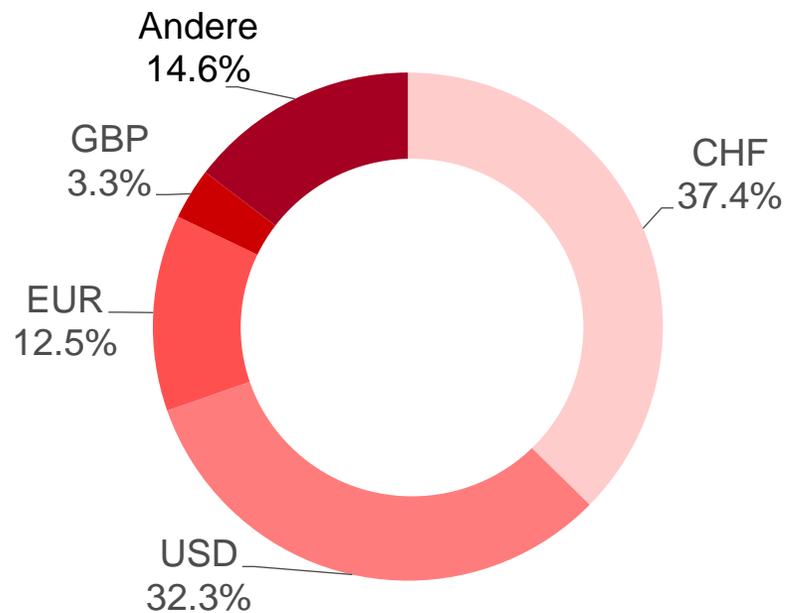


Anlageergebnisse der letzten 10 Jahre (Marktportfolio)



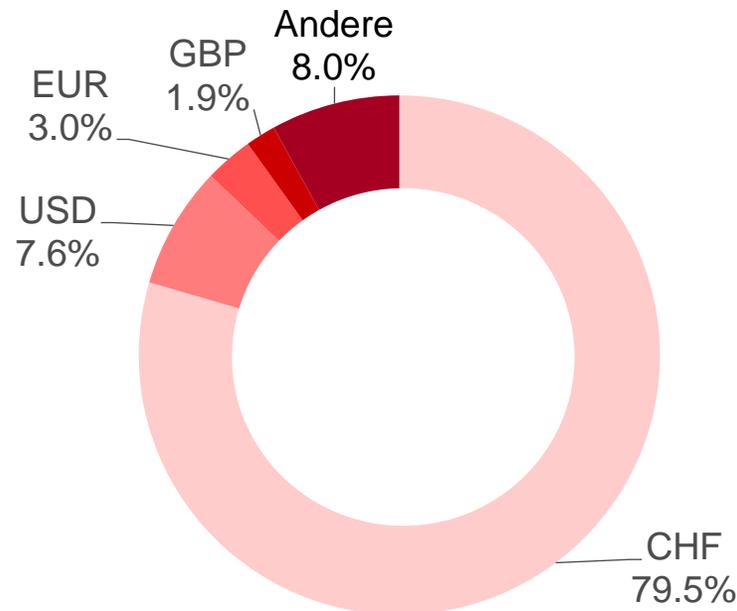
Währungsexposure und Absicherung

Vor Absicherung



Währung	CHF	USD	EUR	GBP	Andere
Marktwert in CHF Mio.	17'225	14'877	5'758	1'509	6'733
Total: 46'102					

Nach Absicherung



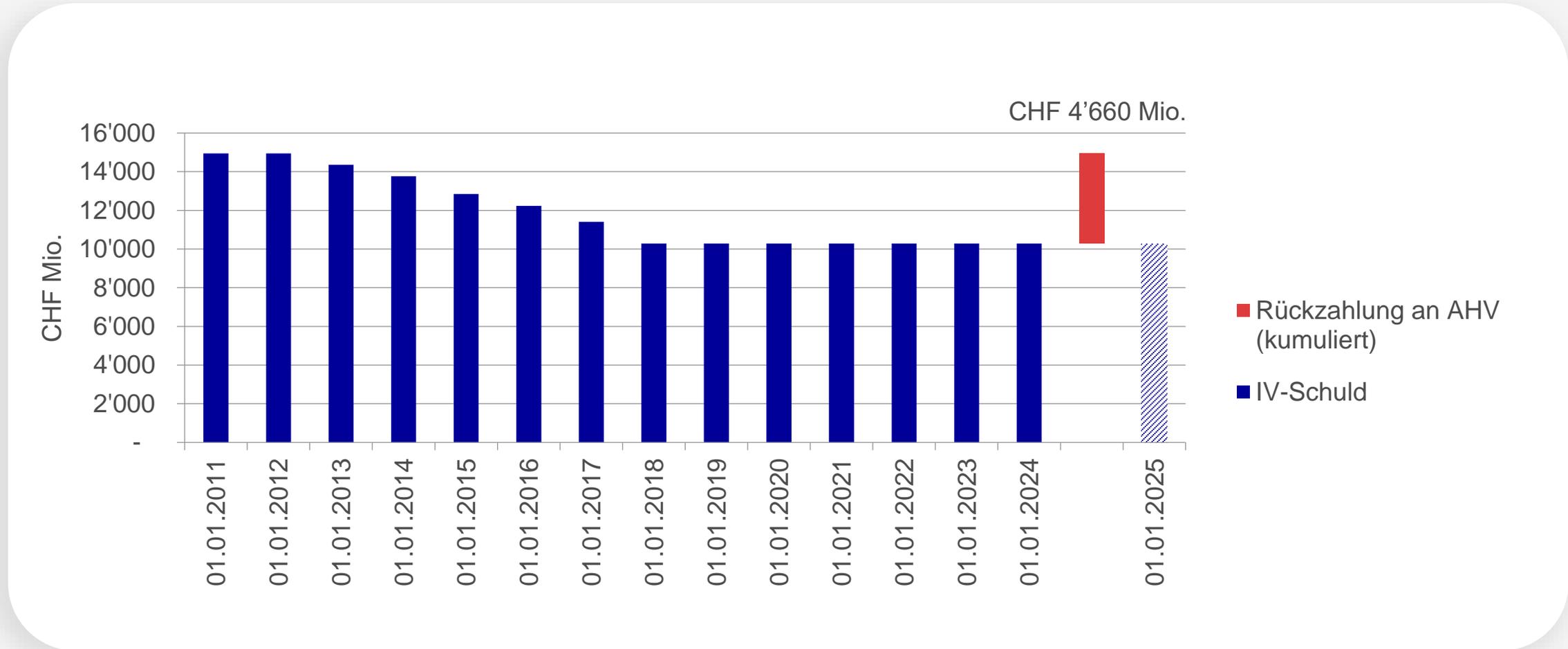
Währung	CHF	USD	EUR	GBP	Autres
Marktwert in CHF Mio.	36'658	3'505	1'384	864	3'691
Total: 46'102					

Vermögen per 31.12.2024

AHV	CHF	40'338.7	Mio.
IV	CHF	3'813.9	Mio.
EO	CHF	1'948.9	Mio.
Gesamtvermögen	CHF	46'101.5	Mio.
IV-Schuld	CHF	10'284.0	Mio.

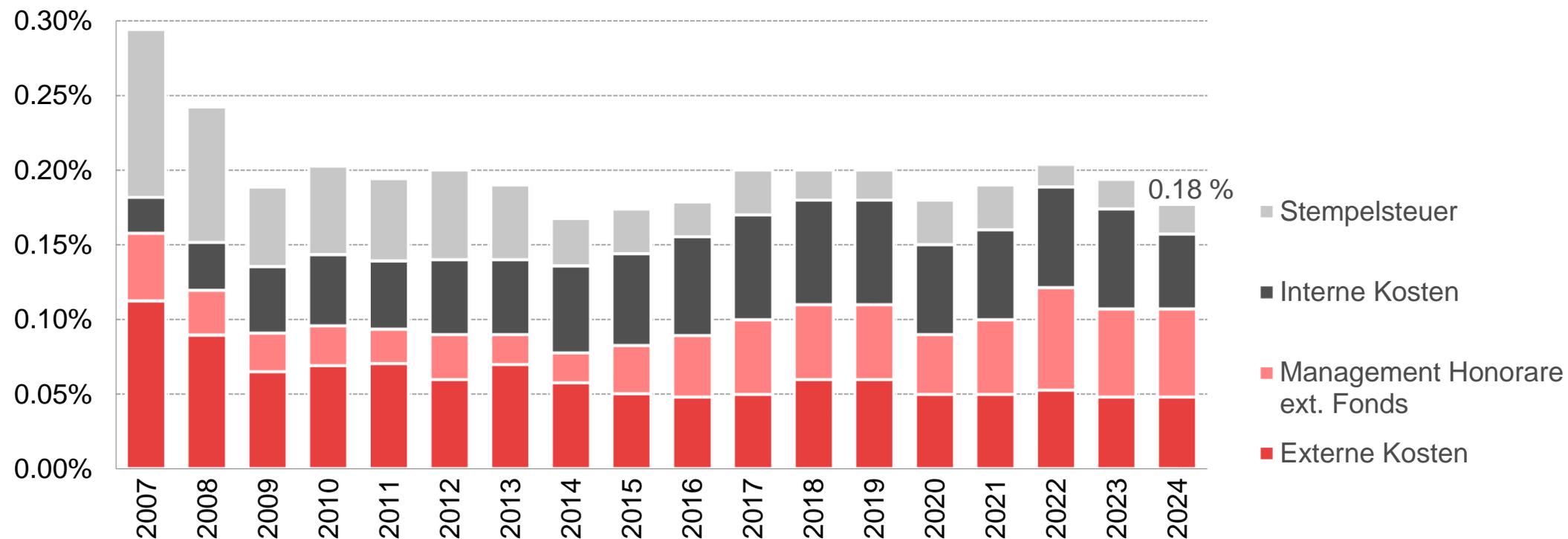
IV-Schuld

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



Gesamtbetriebskosten (« all-in »)

Gesamtbetriebskosten der Vermögensverwaltung (in % des Gesamtvermögens)



Rückblick 2024

Teil C

Marktpformance 2024

Aktien	Lokalwährung	CHF
Global (USD)	17.00%	26.56%
US (USD)	23.31%	33.39%
Emerging Market (USD)	5.05%	13.64%
Schweiz (CHF)	6.18%	6.18%
Deutschland (EUR)	18.85%	20.42%

Devisen	CHF
USD/CHF	7.84%
EUR/CHF	1.21%
GBP/CHF	5.97%

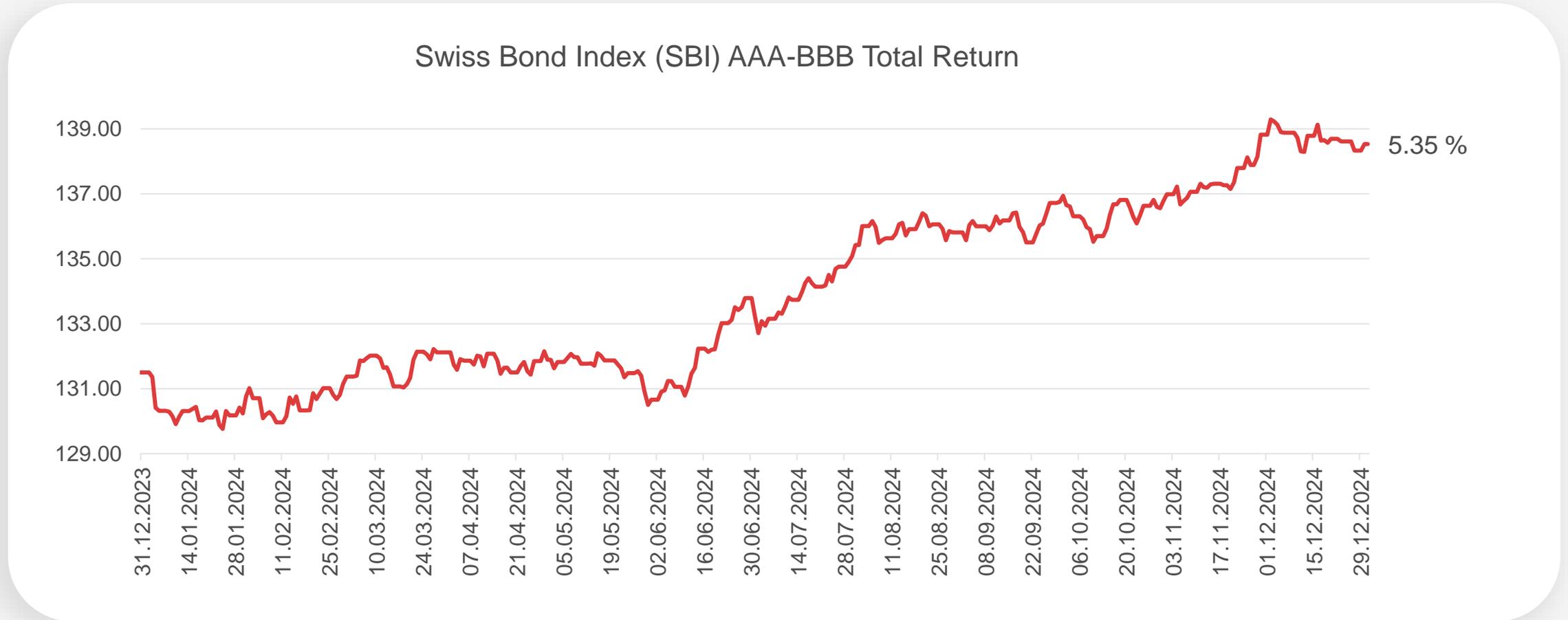
Anleihen	Lokalwährung	CHF
Global (USD)	-1.34%	6.23%
Emerging Market (USD)	7.66%	16.46%
Schweiz (CHF)	5.35%	5.35%

Immobilien	Lokalwährung	CHF
Global (EUR)	4.05%	5.28%
Schweiz (CHF)	17.59%	17.59%

Rohstoffe	Lokalwährung	CHF
Crude Oil (USD)	0.10%	8.28%
Gold (USD)	26.70%	36.73%

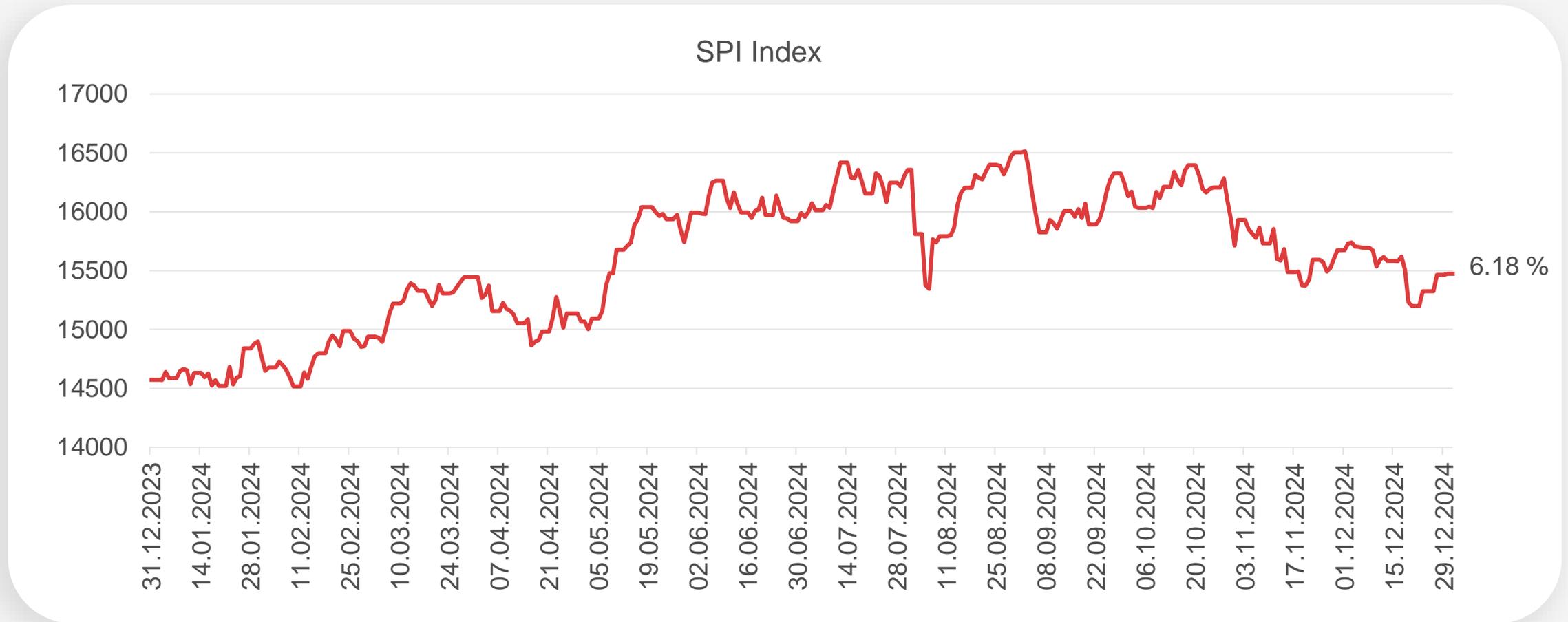
Quelle: Bloomberg

Performance Anleihen Schweiz



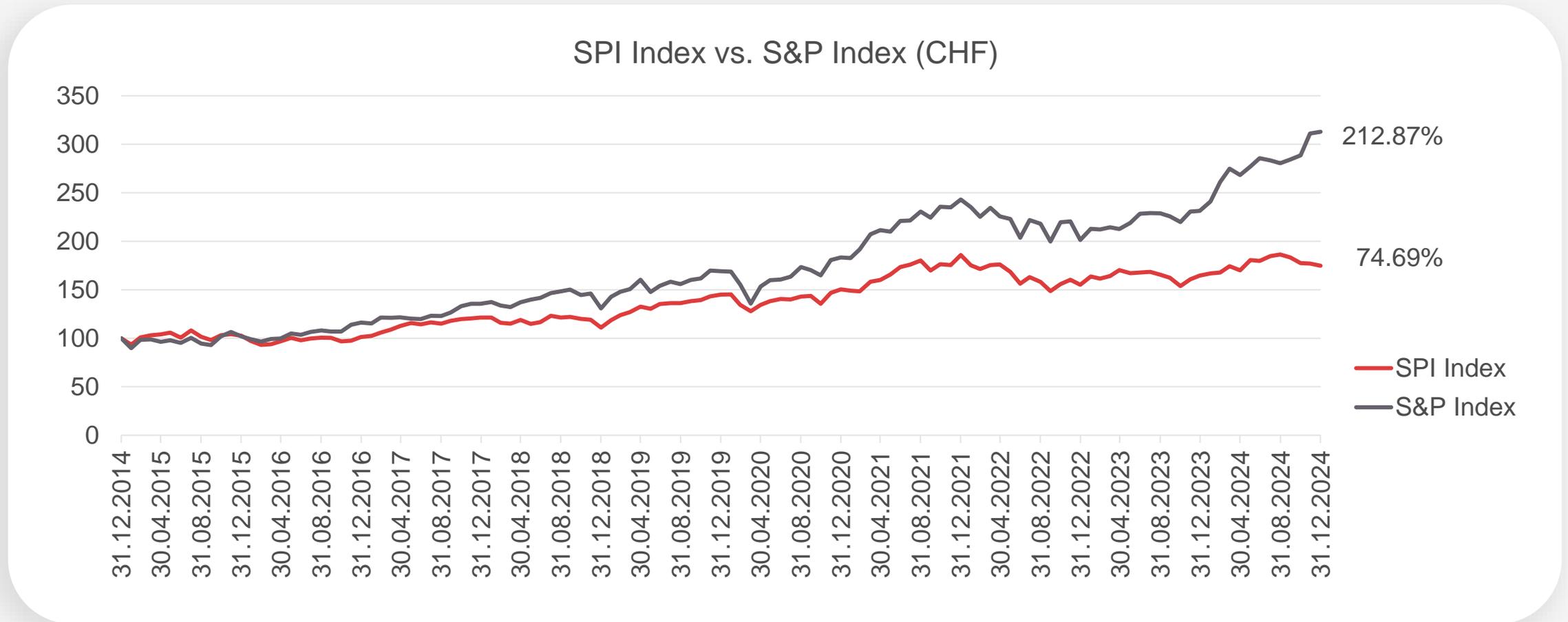
Quelle: Bloomberg

Performance Aktienmarkt Schweiz



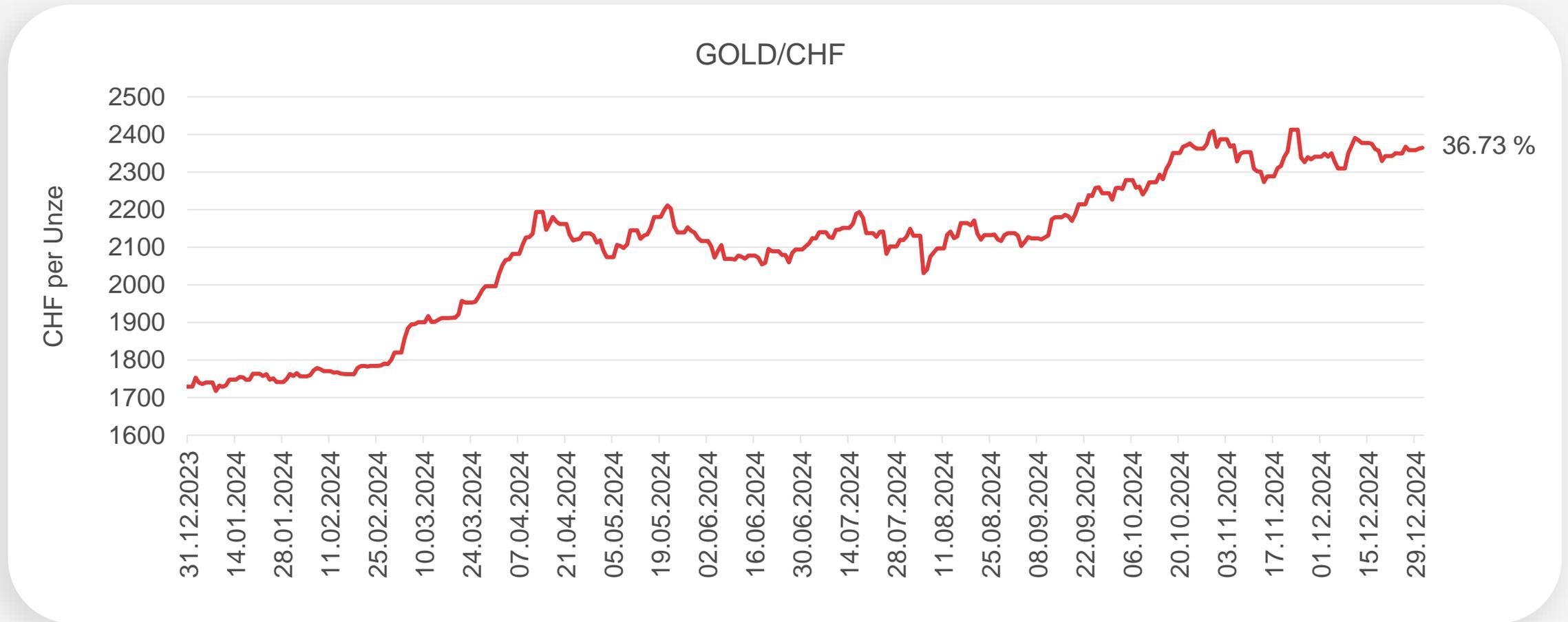
Quelle: Bloomberg

Performance Aktienmarkt (CH und USA)



Quelle: Bloomberg. Basisindex 100 per 31.12.2014. Beide Indizes in CHF und Total Return.

Performance Gold (in CHF)



Quelle: Bloomberg

Anlageperformance der compenswiss

Marktportfolio: Performance mit Absicherung



Wichtige Ereignisse im **2024**

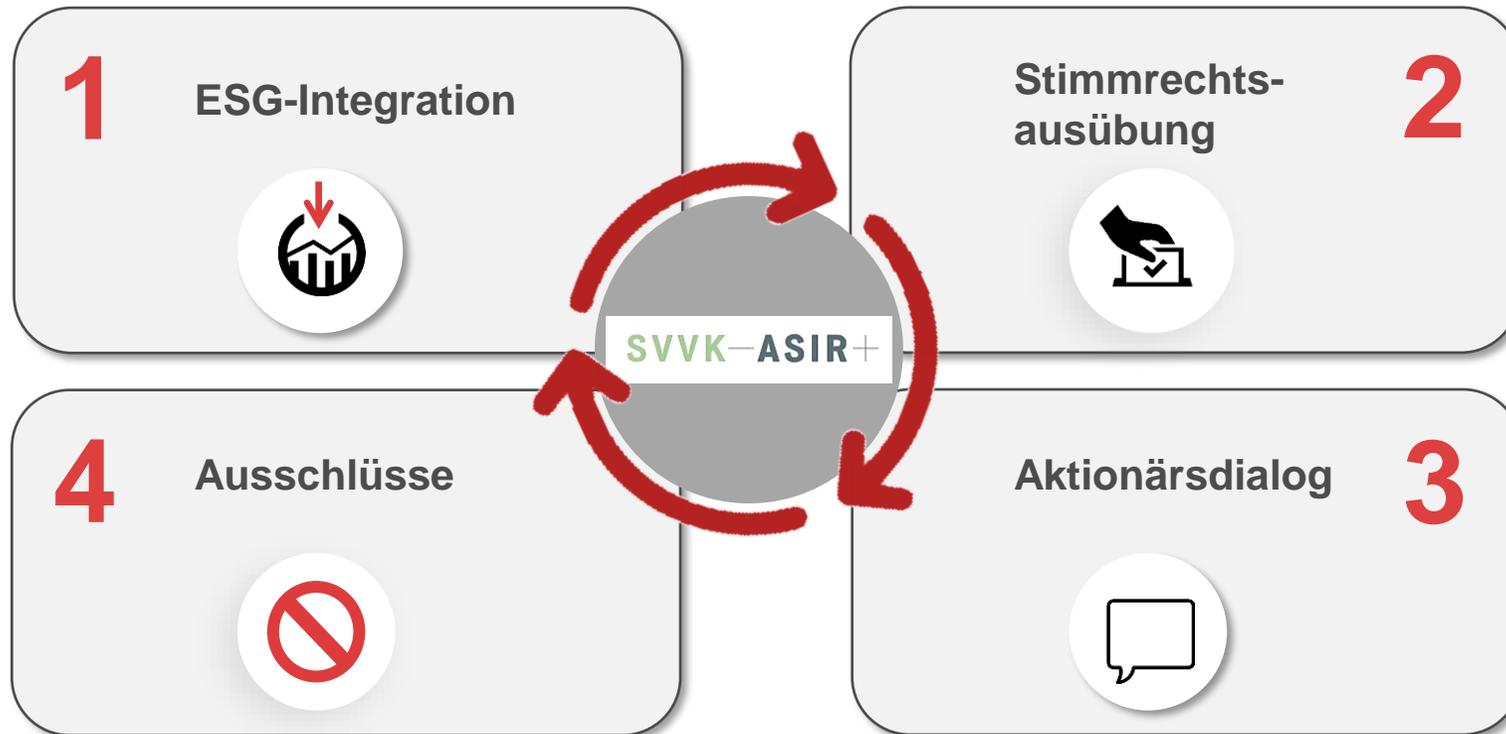
- Kriege in der Ukraine und im Nahen Osten
- Wahljahr in den USA und in anderen Ländern
- Zinssenkungen
- Rückgang der Inflation

Entwicklungen / interne Projekte der compenswiss

2024

- Wechsel des Global Custody (GC)
- Umsetzung des neuen Portfolio Management Systems (PMS)
- MS 365
- Informationsmanagement

Nachhaltiger 4-Punkte-Ansatz



Nachhaltiger 4-Punkte-Ansatz

1 ESG-Integration



- ✓ Validierung der Nachhaltigkeitskennzahlen
- ✓ Stärkung der ESG-Standards für Anlagen in rückverfolgbares Gold
- ✓ Steigender ESG-Score des Portfolios

2 Stimmrechtsausübung



- ✓ Teilnahme an Generalversammlungen (GV): 99
- ✓ Für jede GV:
Genehmigung aller Anträge: 20%
Ablehnung von mind. 1 Antrag: 80%

Nachhaltiger 4-Punkte-Ansatz

3 Aktionärsdialog



- ✓ Verdoppelung der Dialoge mit Unternehmen und Diversifizierung der Themen
- ✓ Laufende Dialoge mit 359 Unternehmen per 31.12.2024
 - 124 ESG-Kontroversen (wovon 4 in der Schweiz)
 - 235 Themen (wovon 7 in der Schweiz)
- ✓ Schweiz: Engagement mit Pfandbriefemittenten

4 Ausschlüsse

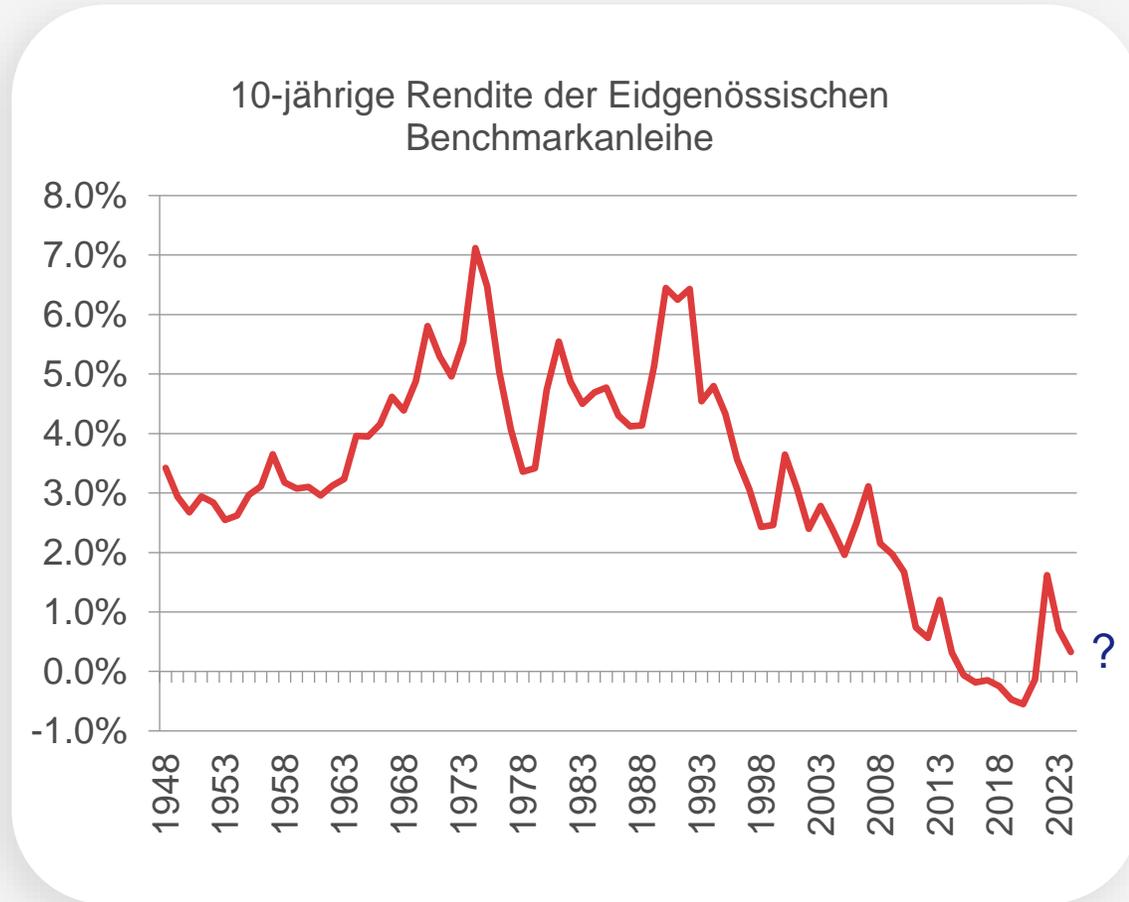


- ✓ Aktualisierung der Ausschlüsse 2024:
 - Kohle: 7 neue Ausschlüsse und 13 Wiedereingliederungen in die Benchmark
 - Normative: 3 neue Ausschlüsse
- ✓ 127 private oder öffentliche Emittenten per 31.12.2024 ausgeschlossen (wovon 99 im Zusammenhang mit Kohle)
- ✓ Länder: 12 Staaten unter einem von der Schweiz verhängten Embargo

Ausblick 2025

Teil D

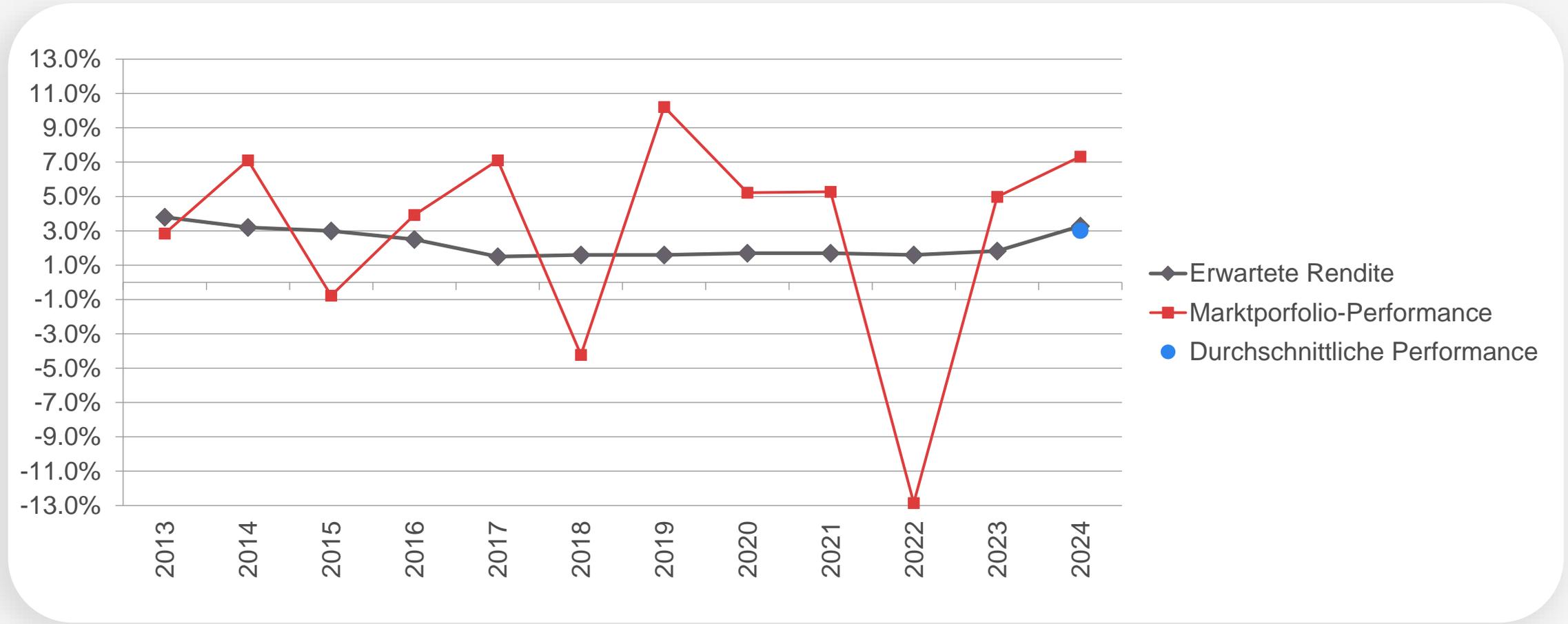
Marktperspektiven



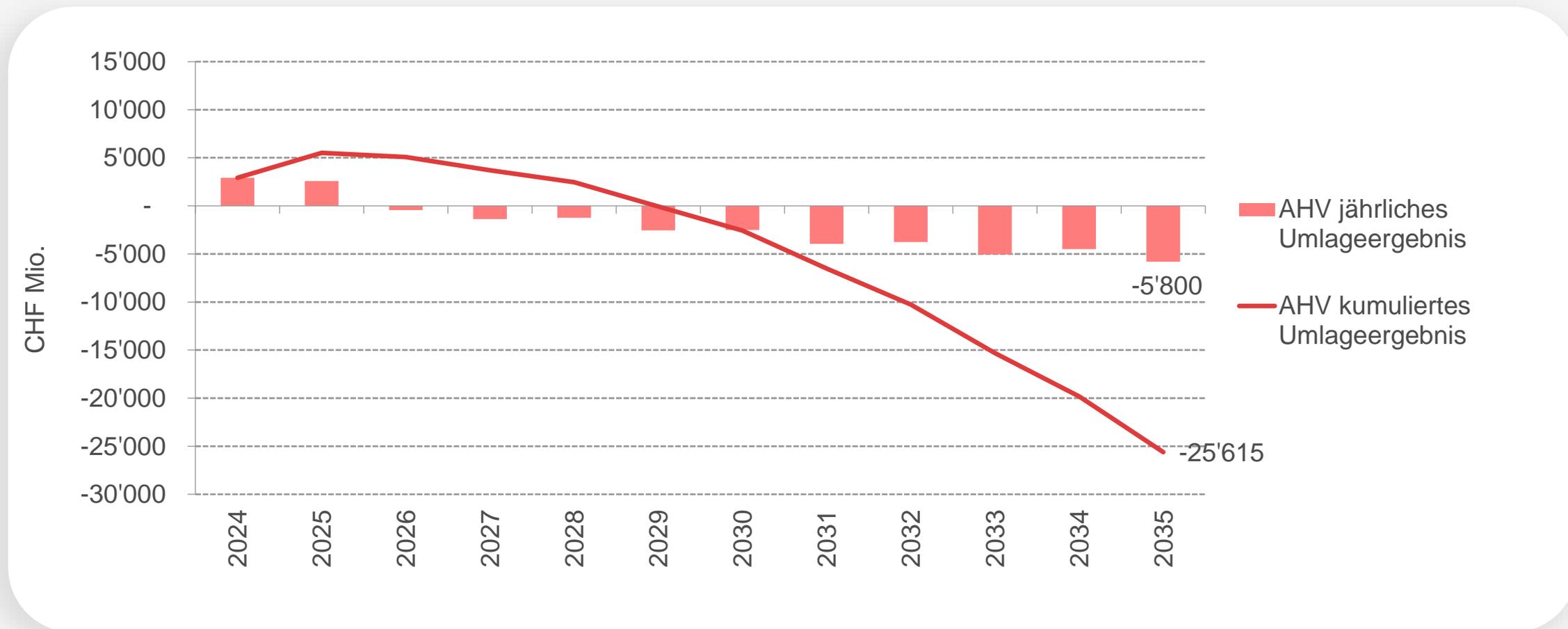
Quelle: Bloomberg



Erwartete vs. realisierte Rendite der compenswiss

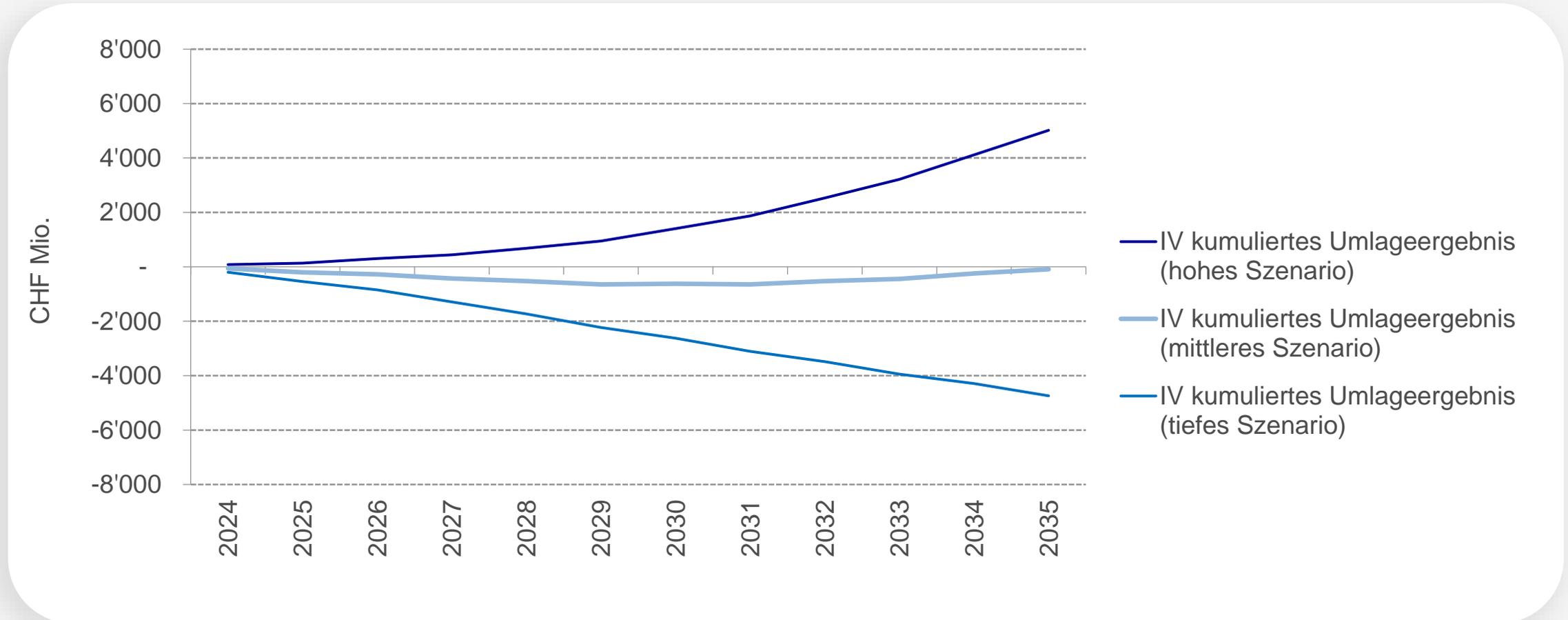


BSV-Perspektiven: AHV-Umlageergebnis (jährlich, kumuliert)



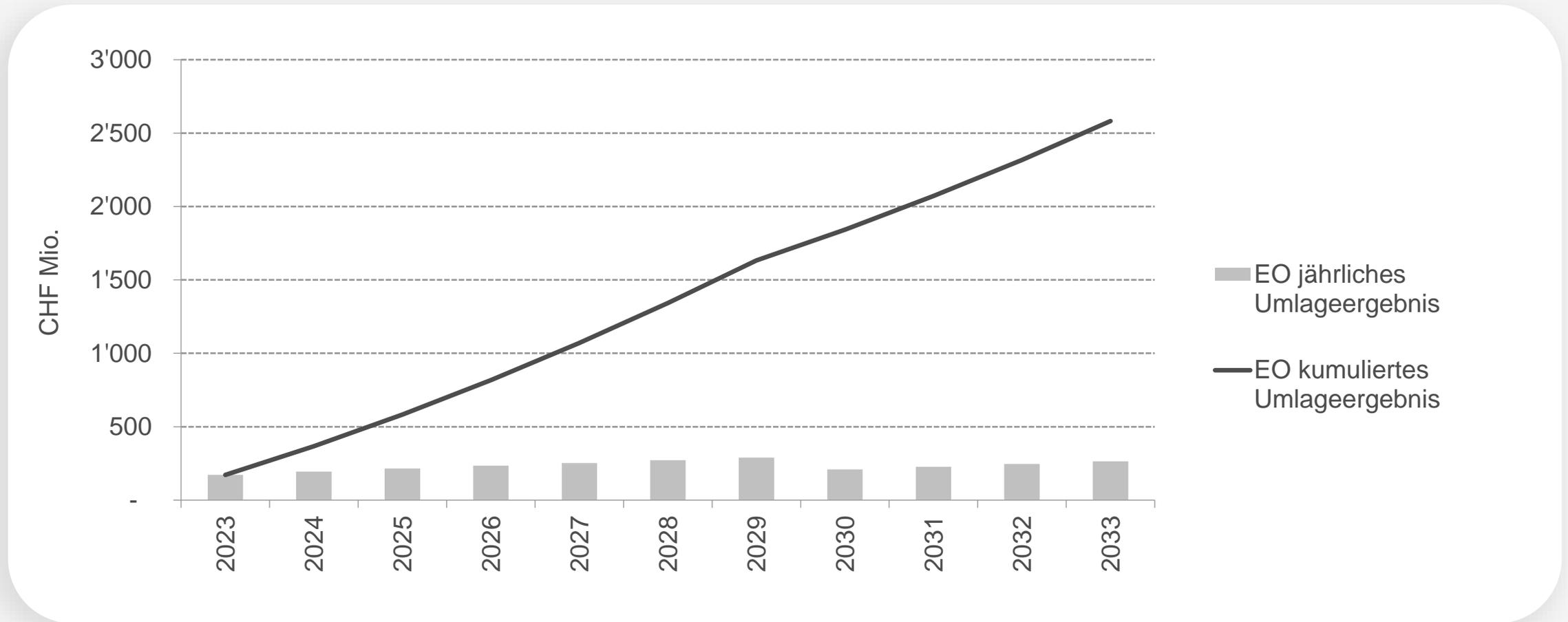
Quelle: BSV-Perspektiven Oktober 2024 (diskontierte Zahlen zu Preisen von 2023)

BSV-Perspektiven: IV-Umlageergebnis (kumuliert)



Quelle: BSV-Perspektiven November 2024 (diskontierte Zahlen zu Preisen von 2023)

BSV-Perspektiven: EO Umlageergebnis (jährlich, kumuliert)



Quelle: BSV-Perspektiven Juli 2023, inkl. Vaterschaftsurlaub (diskontierte Zahlen zu Preisen von 2023)

Entwicklungen / interne Projekte der compenswiss

2025

- Wechsel des Portfolio Management Systems (PMS)
- Neue Rechnungslegungsnormen IPSAS

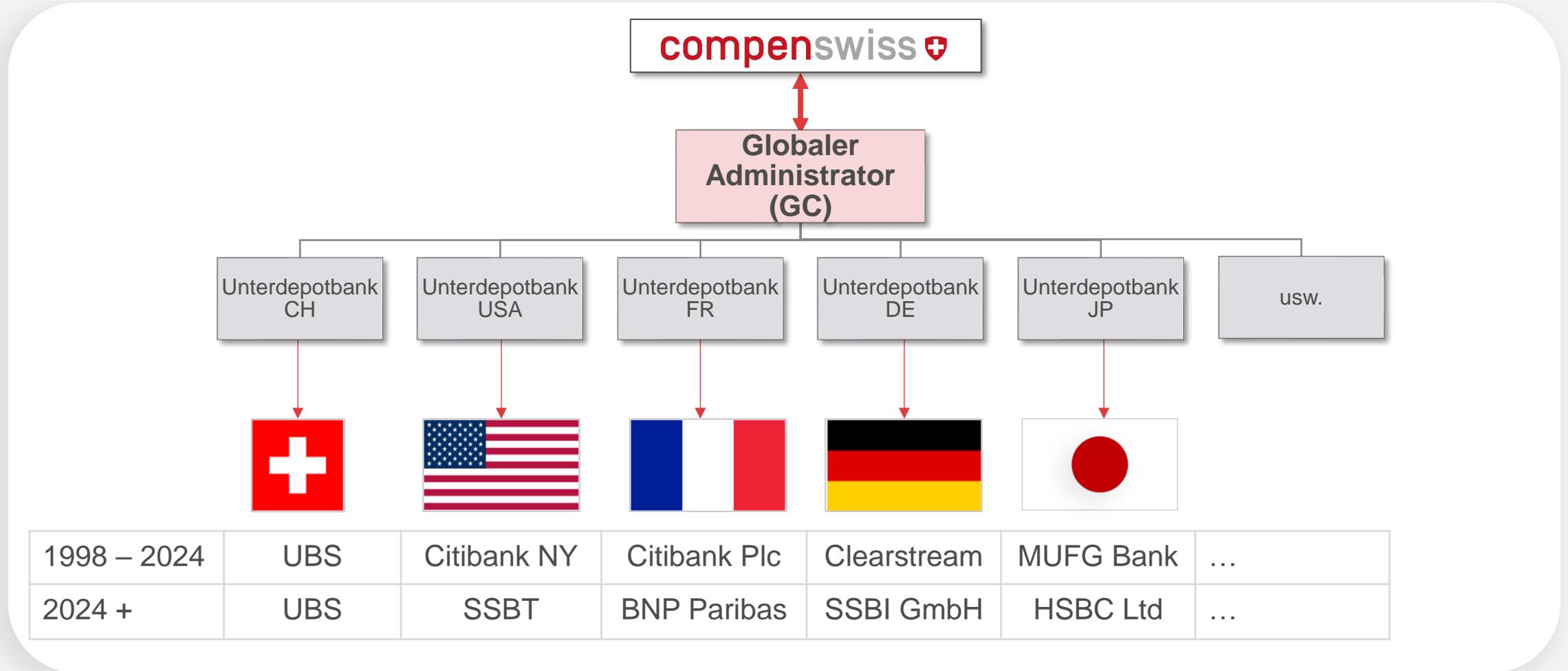
Fokus

Teil E

4 Punkte im Fokus

- 1) Neuer globaler Administrator der compenswiss (Global Custody (GC))
- 2) Finanzierung der 13. AHV-Rente
- 3) Verschlechterung der IV-Perspektiven
- 4) Differenzierte Allokationen

Administrative Organisation der compenswiss



Was macht ein GC?

- 1) Er verbucht die Transaktionen.
- 2) Er wählt die Unterdepotbanken aus.
- 3) Er stellt das einheitliche Berichtswesen sicher.
- 4) Er berechnet die Performance.

Was macht ein GC **nicht**?

- 1) Er **verwaltet** das Vermögen **nicht**.
- 2) Er **transferiert nicht** das gesamte Vermögen in den Markt, in dem er seinen Sitz hat.

→ Die “Depotbank (GC)” ist nicht Verwalterin des Vermögens.
Sie hat eine rein administrative Rolle.

Welche Kritik wird gegenüber compenswiss geäussert?

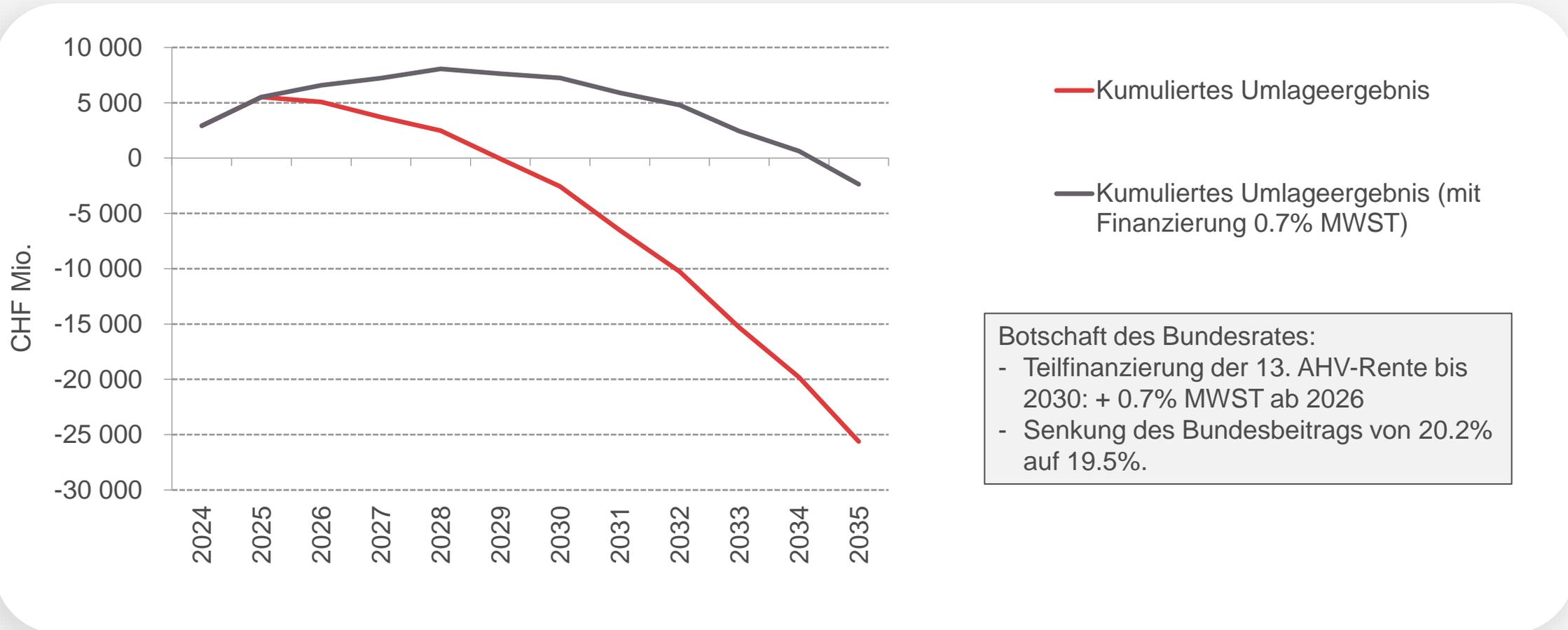
- 1) AHV-Vermögen muss in der Schweiz bleiben
- 2) State Street verwaltet das Vermögen der AHV
- 3) US-Sanktionen = GC könnte Zugriff auf Vermögen verweigern

Welches ist die Position von compenswiss?

- 1) compenswiss handelt im Interesse der Versicherten
- 2) Unabhängigkeit des AHV-Fonds ist bedroht
- 3) AHV-Fonds wird durch compenswiss verwaltet, nicht durch den GC
- 4) Wahl der besten Gegenparteien (einschliesslich ausländischer)
- 5) Einschränkung auf einen CH GC → nachteilig und riskanter für AHV-Fonds

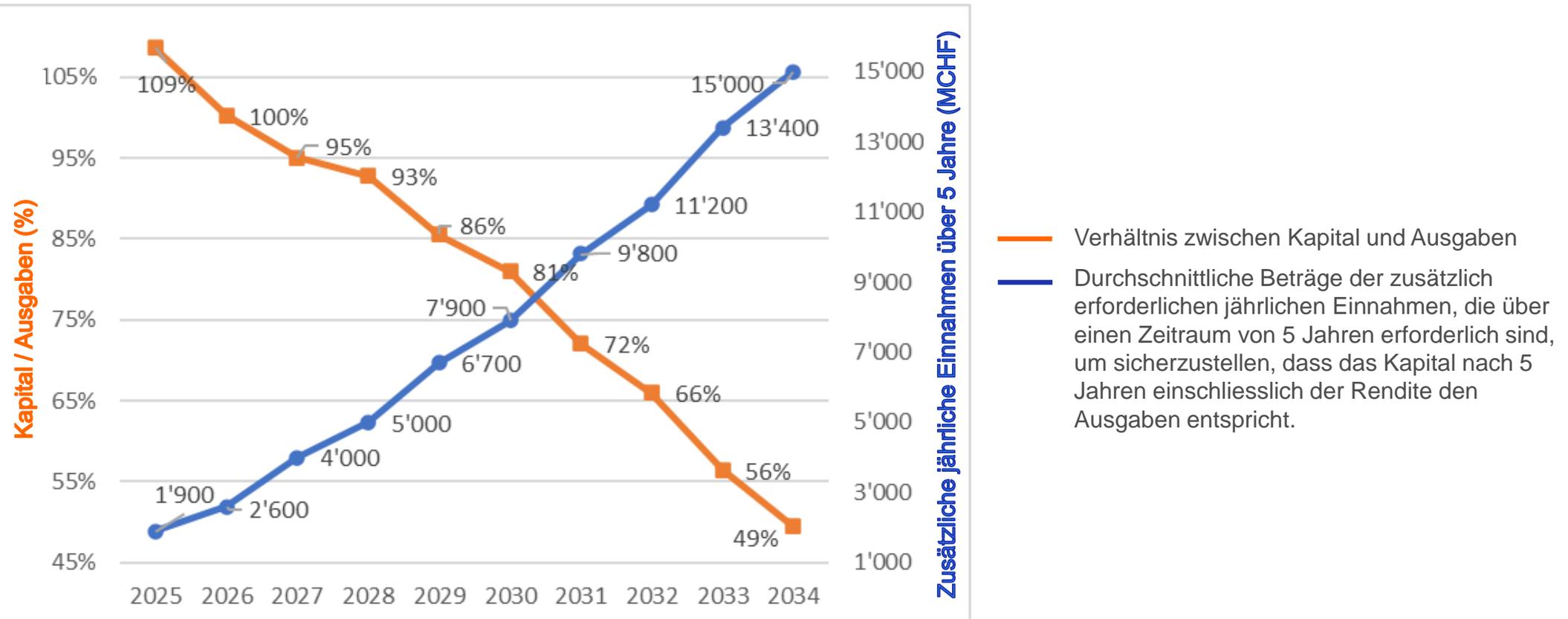
→ **Neuer GC compenswiss: im Interesse der Versicherten**

AHV: 13. Rente



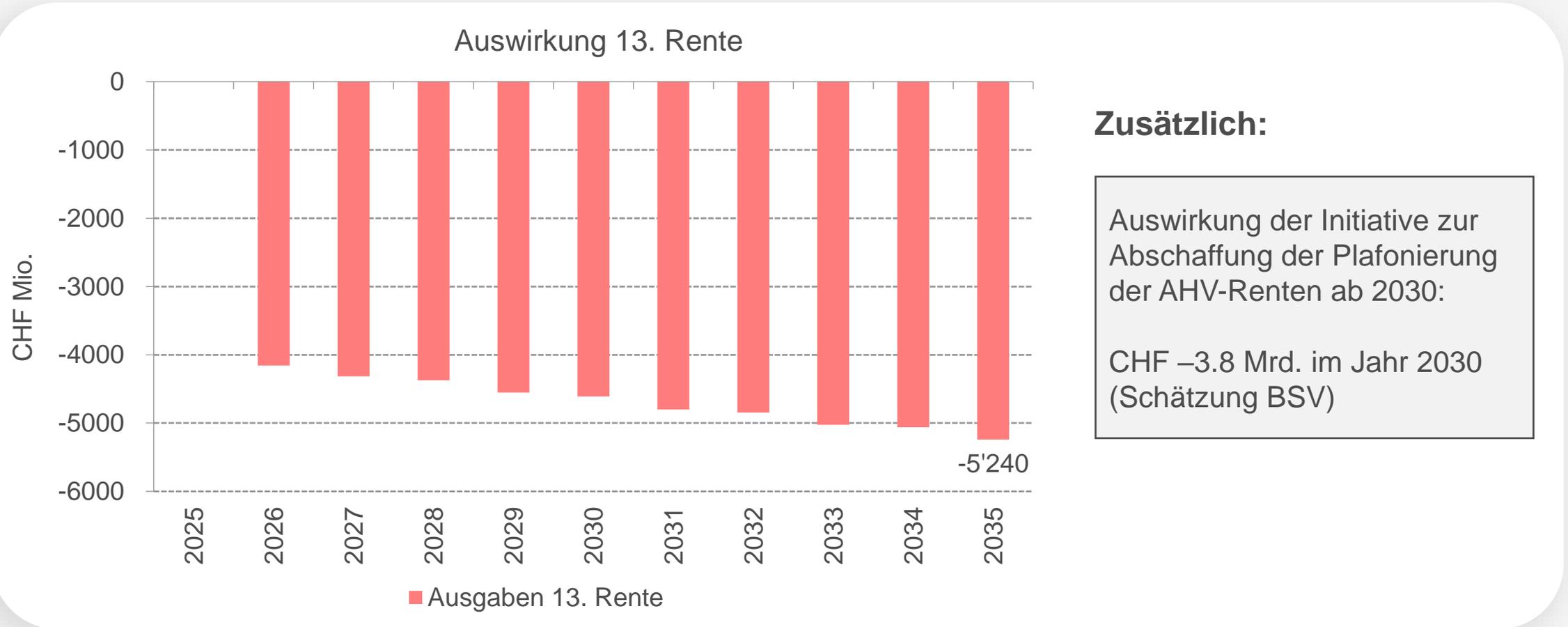
Quelle: BSV-Perspektiven Oktober 2024 (diskontierte Zahlen zu Preisen von 2023)

AHV: 13. Rente – Warten verursacht exponentielle Kosten



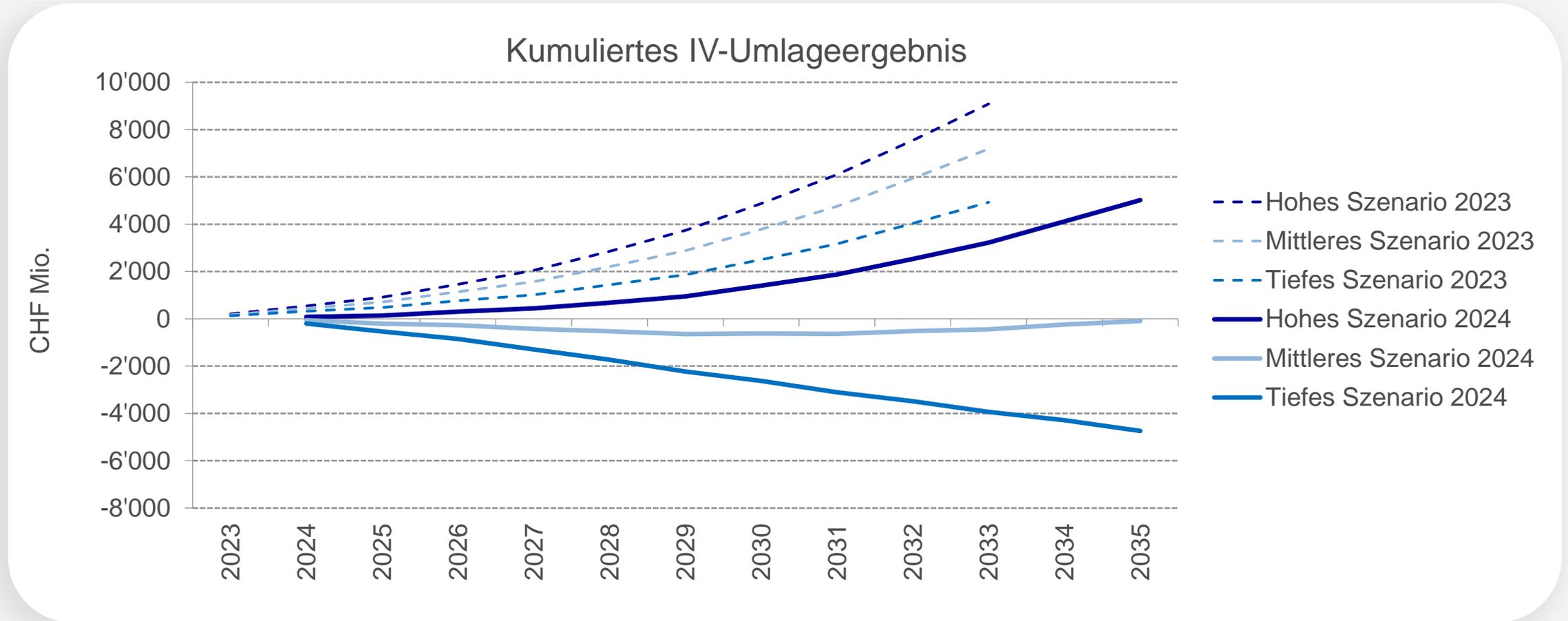
Quelle: BSV-Perspektiven (auf Basis der Medienmitteilung vom 06.08.2024) ergänzt mit eigenen Berechnungen der compenswiss

AHV: 13. Rente + Abschaffung der Rentenplafonierung für Ehepaare



Quelle: BSV-Perspektiven Oktober 2024 (diskontierte Zahlen zu Preisen von 2023)

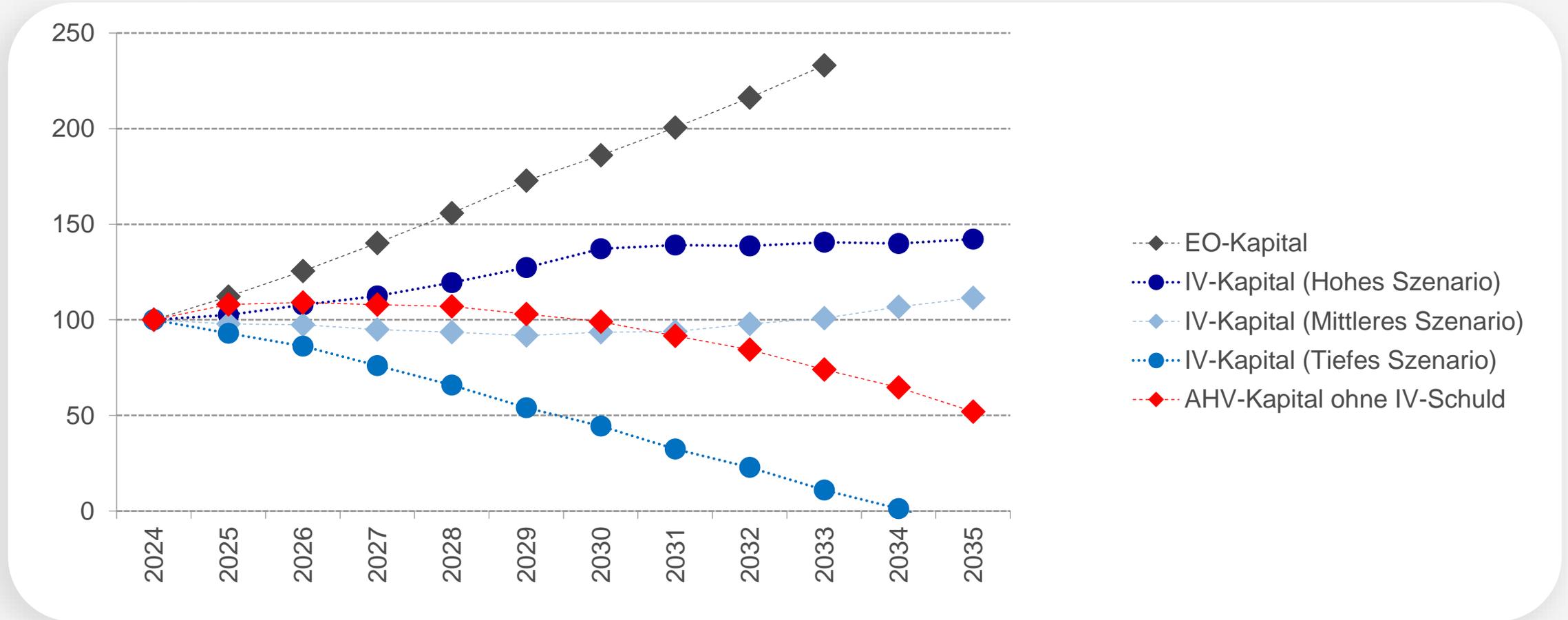
IV: Auswirkungen der neuen Perspektiven



Quelle: BSV-Perspektiven Juli 2023 und November 2024 (diskontierte Zahlen zu Preisen von 2023)

Differenzierte Allokationen

Entwicklung des Kapitals



Quelle: BSV-Perspektiven Juli 2023 für EO und November 2024 für AHV und IV (diskontierte Zahlen zu Preisen von 2023). IV-Kapital ohne Schuld. Basis 100 im Jahr 2024.

Zusammenfassung

Teil F

Im Überblick

2024

- **Nettorendite auf dem Anlagevermögen: 7.33 %** (nach Absicherung)
- **AHV 7.21 %** = CHF 2'545 Millionen
- **IV 7.13 %** = CHF 253 Millionen
- **EO 7.13 %** = CHF 125 Millionen

2025

- AHV**
 - Ungünstige demografische Entwicklung
 - 13. AHV-Rente: nicht gesicherte Finanzierung
→ Jährliche Kosten: CHF 4.2 - 5 Mrd.
 - Initiative der Mitte: Abschaffung der Rentenplafonierung für Ehepaare ab 2030
→ Kosten: CHF 3.8 Mrd. (im Jahr 2030)
- IV**
 - IV-Schuld: CHF 10 Mrd.
 - Verschlechterung der IV-Perspektiven
 - Motion für eine 13. IV-Rente
→ Jährliche Kosten: CHF 450 – 500 Mio.
- EO**
 - Positive Lage

Fragen & Antworten

Teil G

Besten Dank für Ihre
Aufmerksamkeit

compenswiss 

Ausgleichsfonds **AHV/IV/E0**
Fonds de compensation **AVS/AI/APG**
Fondi di compensazione **AVS/AI/IPG**
Fonds da compensaziun **AVS/AI/UCG**