

Medienkonferenz

# compenswiss 2020

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

Bern, 11. Februar 2021

**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**

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 2020
Teil C	Rückblick 2020
Teil D	ESG
Teil E	Ausblick 2021
Teil F	Zusammenfassung
Teil G	Fragen und Antworten

Teil A:  
Über uns

# compenswiss: kurz zusammengefasst

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 38.5 Milliarden per 31.12.2020



Jährliche Ausgaben (« Cash out ») der Versicherungen: CHF 55 Milliarden



Sitz in Genf, 55 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

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

## Art. 3 Vermögensverwaltung

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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)

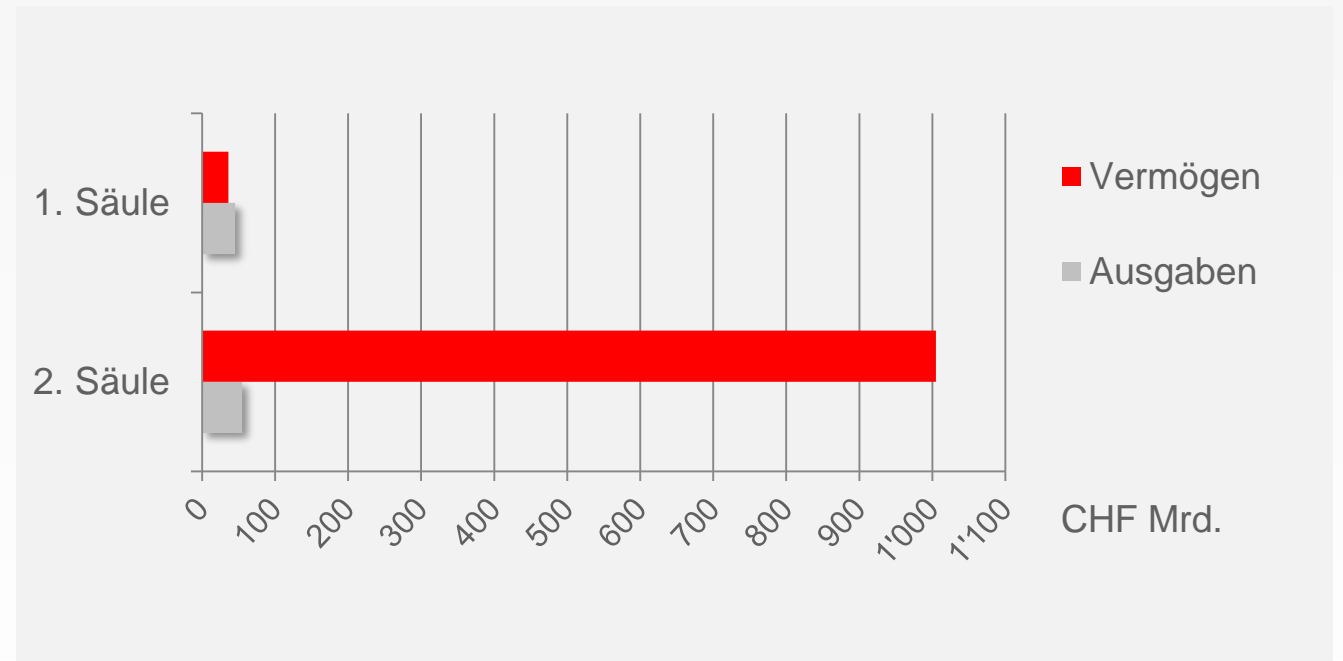
# 1. und 2. Säule: Unterschiede

	1. Säule	2. Säule
<b>System</b>	Umlageverfahren	Kapitaldeckungsverfahren
<b>Passiv (« liabilities »)</b>	Perspektiven des Bundes	ALM Analyse / aktuariell
<b>Instrumente</b>	Beiträge Leistungen Andere Abgaben (MWST, usw.) Rentenalter	Primat Gesetzliche Bestimmungen Umwandlungssatz
<b>Anforderungen</b>	Liquiditätsvolumen Ungewissheit über die Flüsse ⇒ Kurzer Zeithorizont (viele Anlagen in Obligationen)	Technischer Zinssatz Deckungsgrad Fluktuationsreserve
<b>Vorteile</b>	Kein technischer Zinssatz Benchmark « LIBOR+ »	Langer Zeithorizont Geringer Liquiditätsbedarf



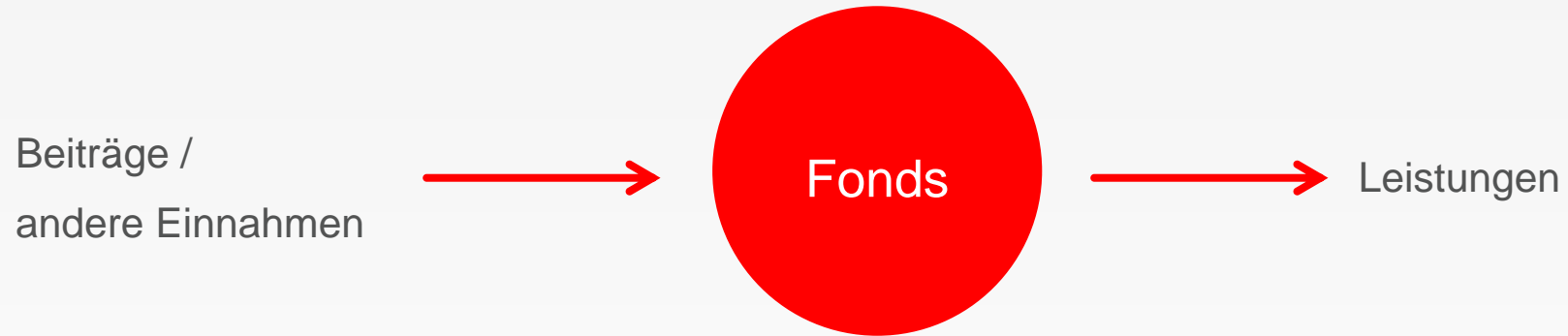
# 1. und 2. Säule: Unterschiede

- ➔ Vermögen der 2. Säule:  
ca. CHF 1000 Milliarden = ca. 30 x AHV
- ➔ Ausgaben der 2. Säule  $\approx$  Ausgaben der 1. Säule



Quelle: Pensionskassenstatistik 2019 des Bundesamtes für Statistik (BFS)

# Umlageverfahren

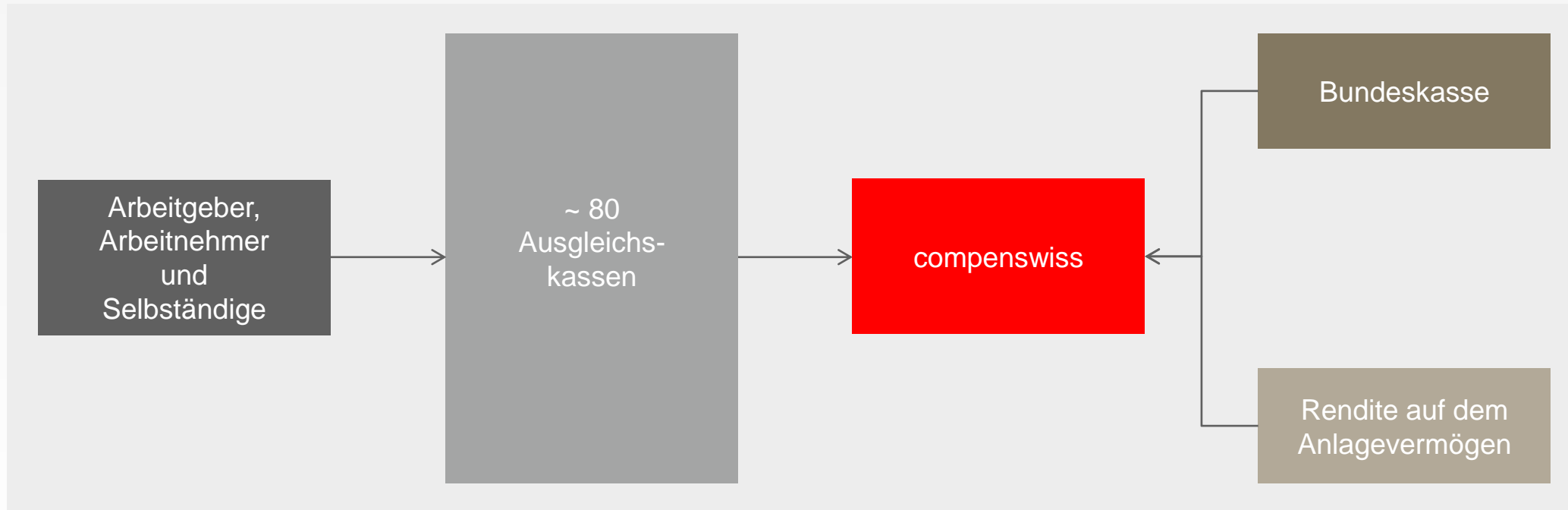


Beiträge - Leistungen = **Umlageergebnis** (Versicherungsergebnis)

**Umlageergebnis** +/- **Resultat Vermögensverwaltung**

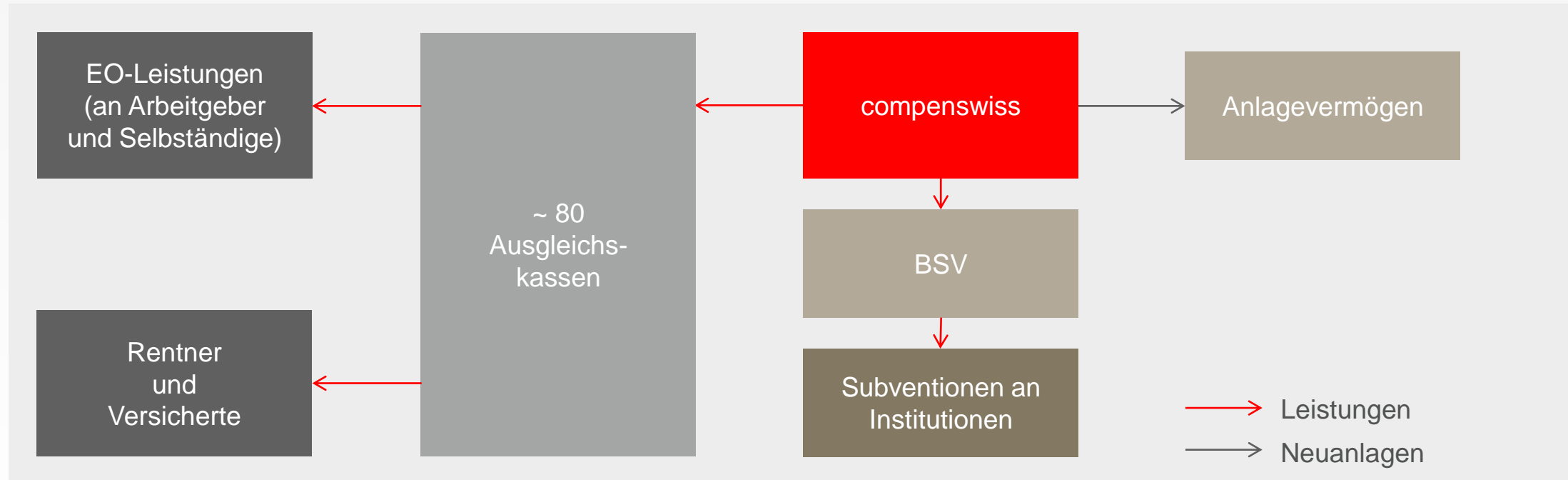
= **Betriebsergebnis**

# Geldfluss AHV/IV/EO: Einnahmen



Durchschnittliche Einnahmen pro Monat (2020) = **CHF 4.8 Mrd.**

# Geldfluss AHV/IV/EO: Ausgaben



Durchschnittliche Ausgaben pro Monat (2020) = **CHF 4.8 Mrd.**

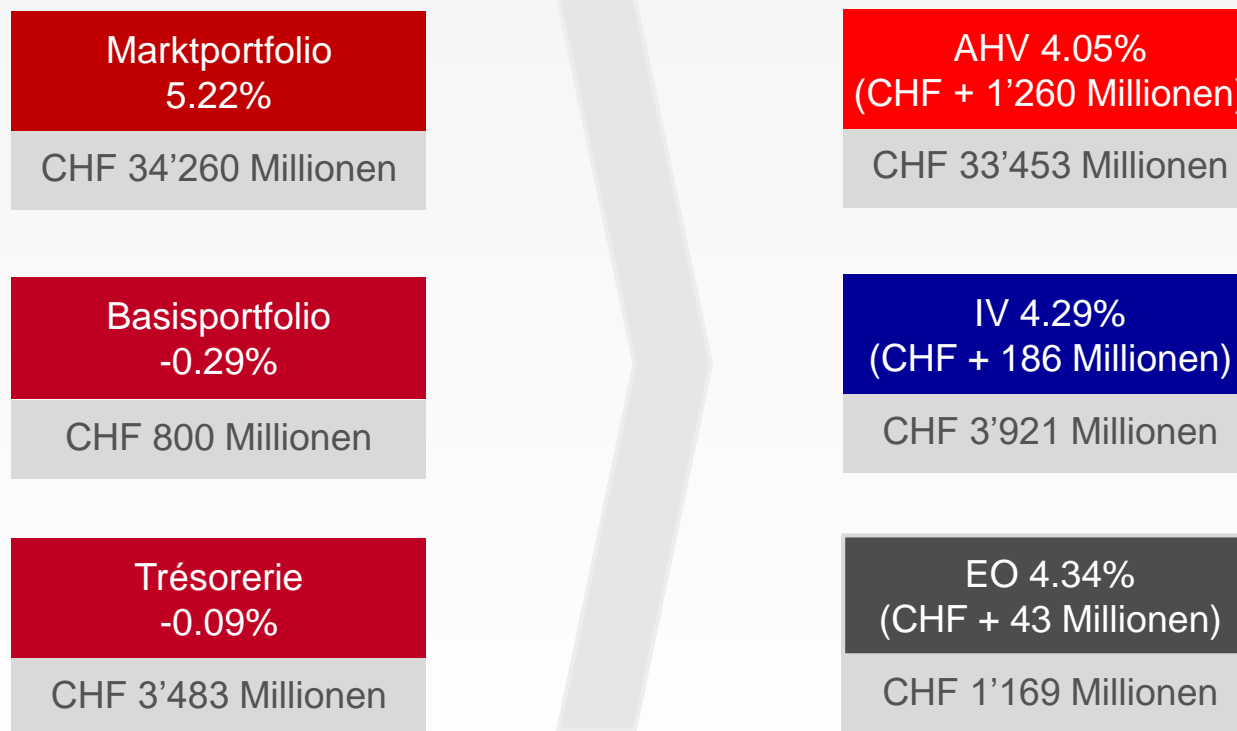
# compenswiss ist **nicht** zuständig für:

- die Verwaltung der Renten und die Kontakte mit den Rentnerinnen und Rentnern
- die individuelle Zahlung der Renten der 1. Säule
- die administrative Verwaltung der Beiträge
- die politischen Aspekte im Zusammenhang mit den Sozialversicherungen
- die langfristige Perspektive für die Einnahmen und Ausgaben der Versicherungen
- die AHV Nummern

Teil B :

# Resultate 2020

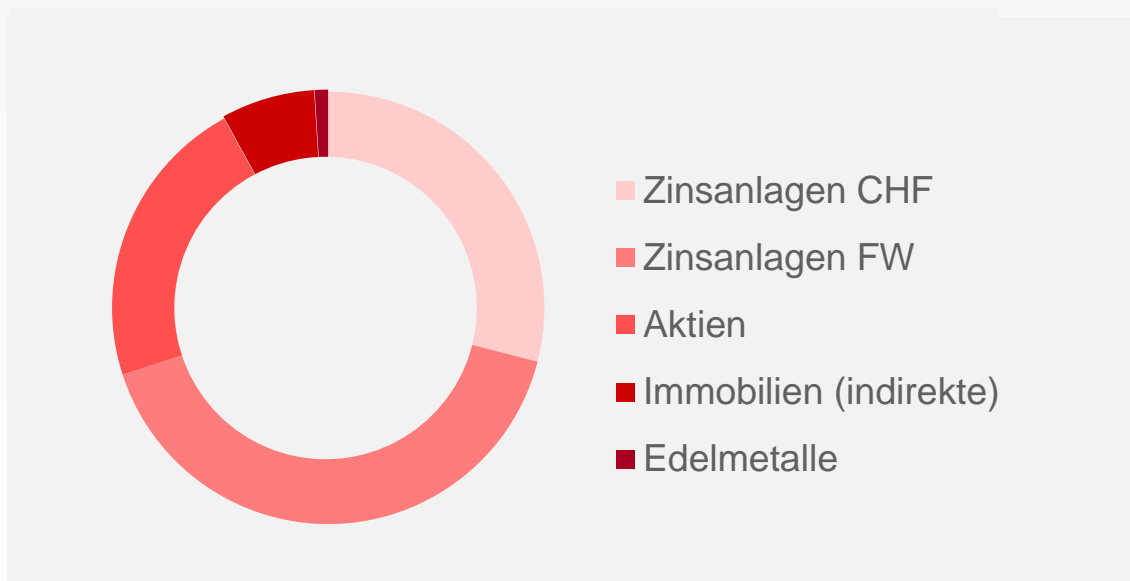
# Resultate der Vermögensverwaltung pro Fonds 2020



Stand: 31.12.2020

# Struktur Marktportfolio, Basisportfolio und Tresorerie

## Marktportfolio



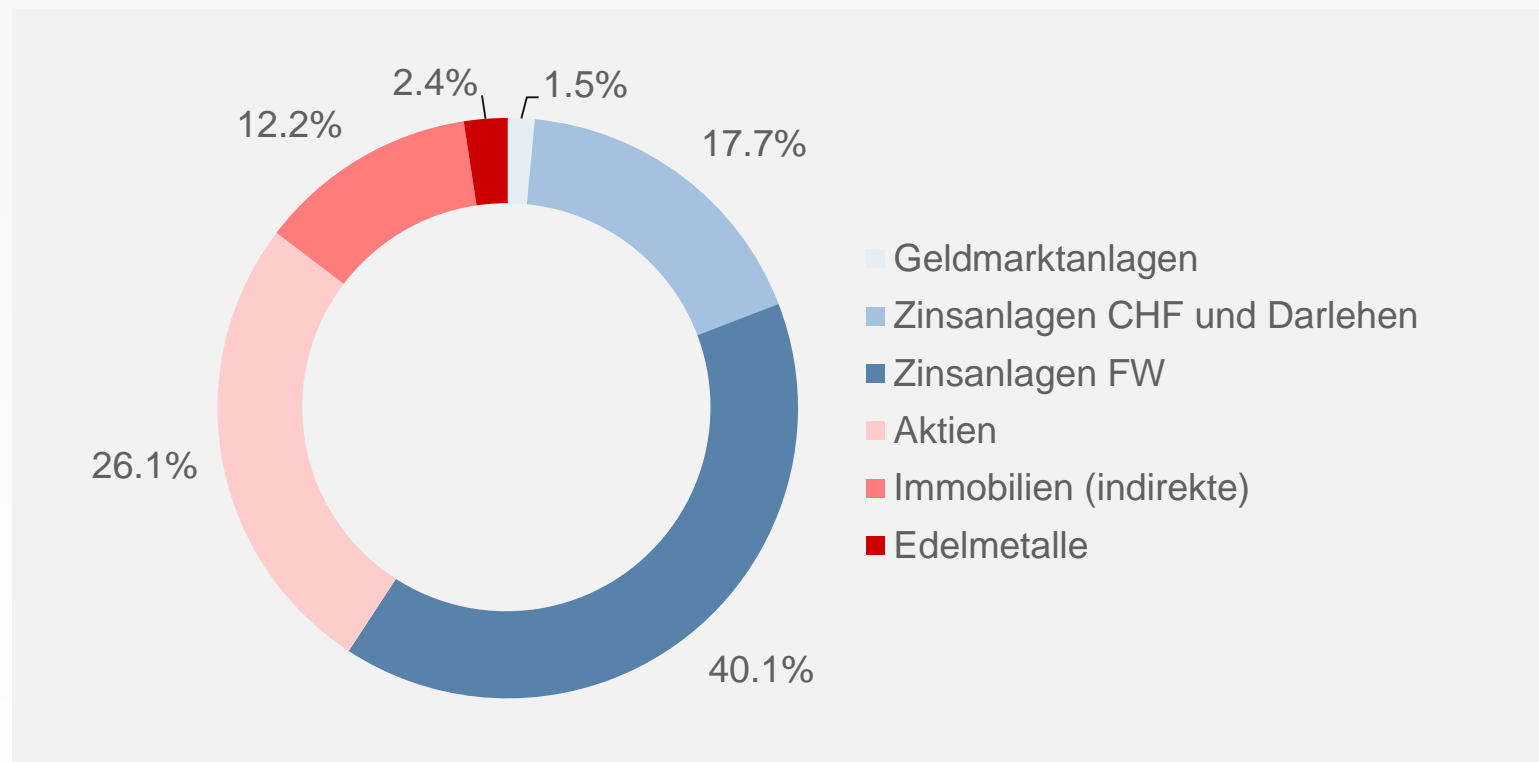
## Basisportfolio / Tresorerie



Ca. 95% der Allokation in Immobilien sind indirekt kotierte und nicht kotierte Instrumente.



# Marktportfolio Allokation per 31.12.2020 (CHF 34.3 Mrd.)

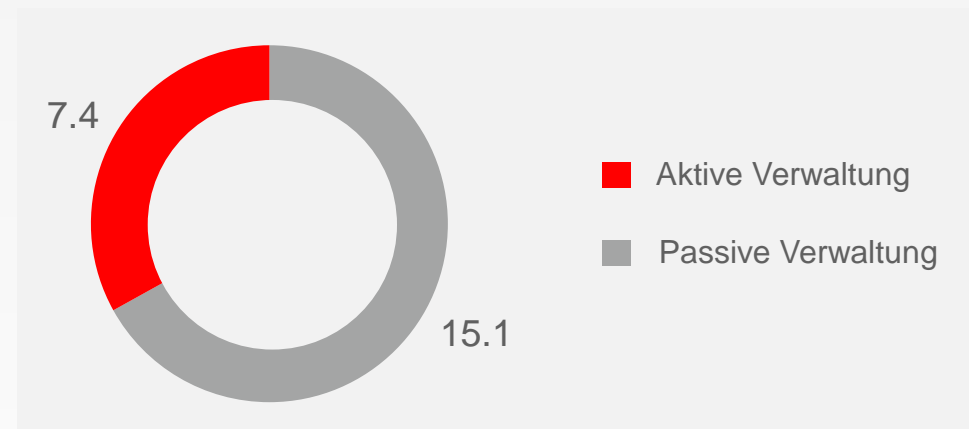


# Gesamtvermögen

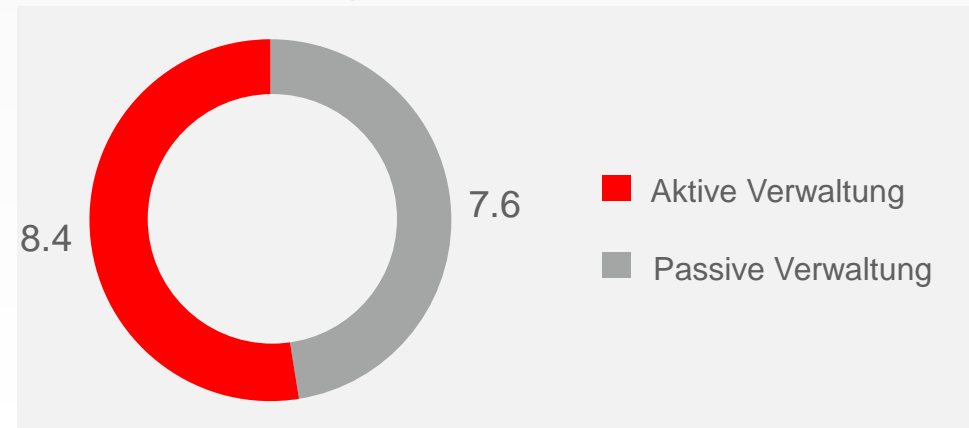
Anzahl Mandate	47 + Tresorerie
Wovon aktiv	30
Wovon passiv	17
Intern verwaltet	27 (58% des Vermögens)
Extern verwaltet	21 (42% des Vermögens)
Grösstes Mandat	CHF 3.2 Mrd. (Obligationen Schweiz)
Kleinstes Mandat	CHF 179 Mio. (Aktien Pazifik ex Japan)
Durchschnittsgrösse	CHF 803 Mio.

Stand: 31.12.2020

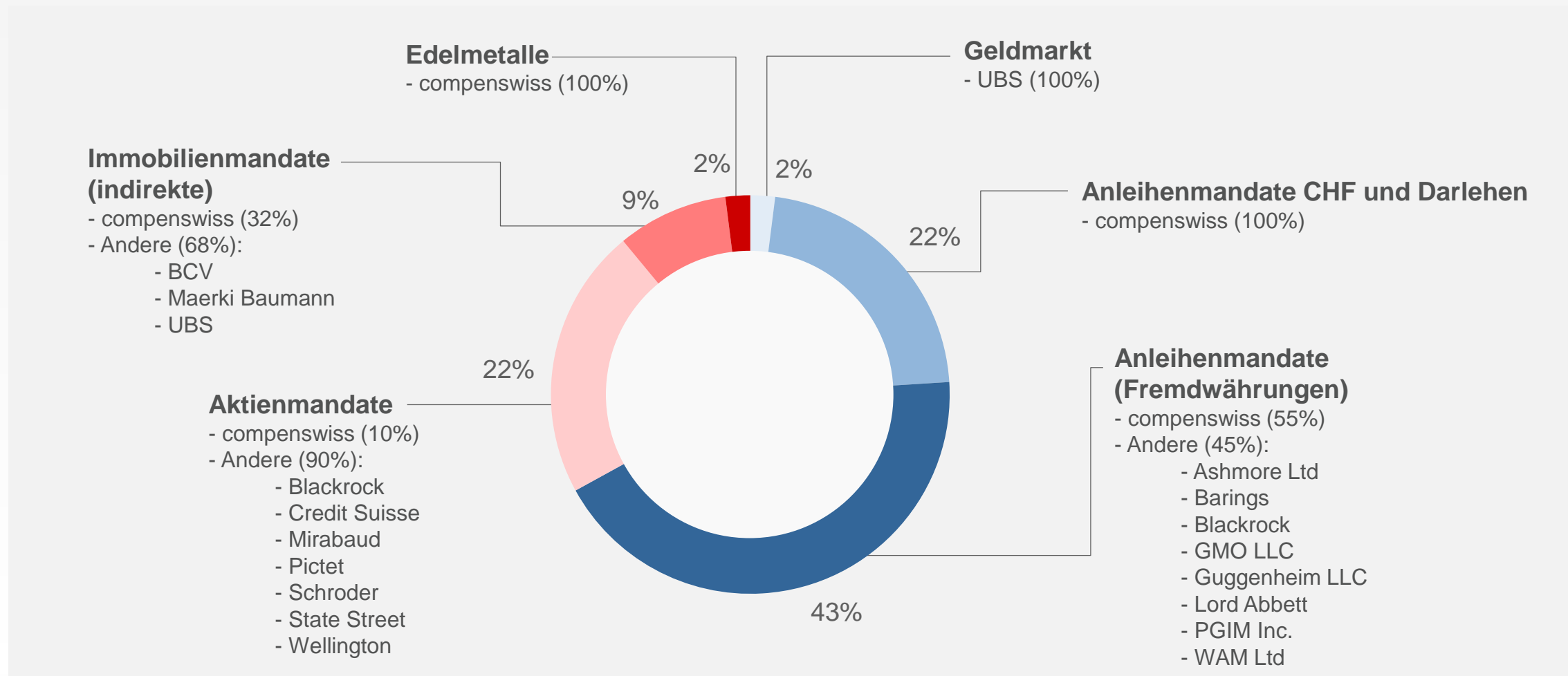
Interne Verwaltung CHF 22.5 Mrd.



Externe Verwaltung CHF 16.0 Mrd.



# Vermögensverwalter

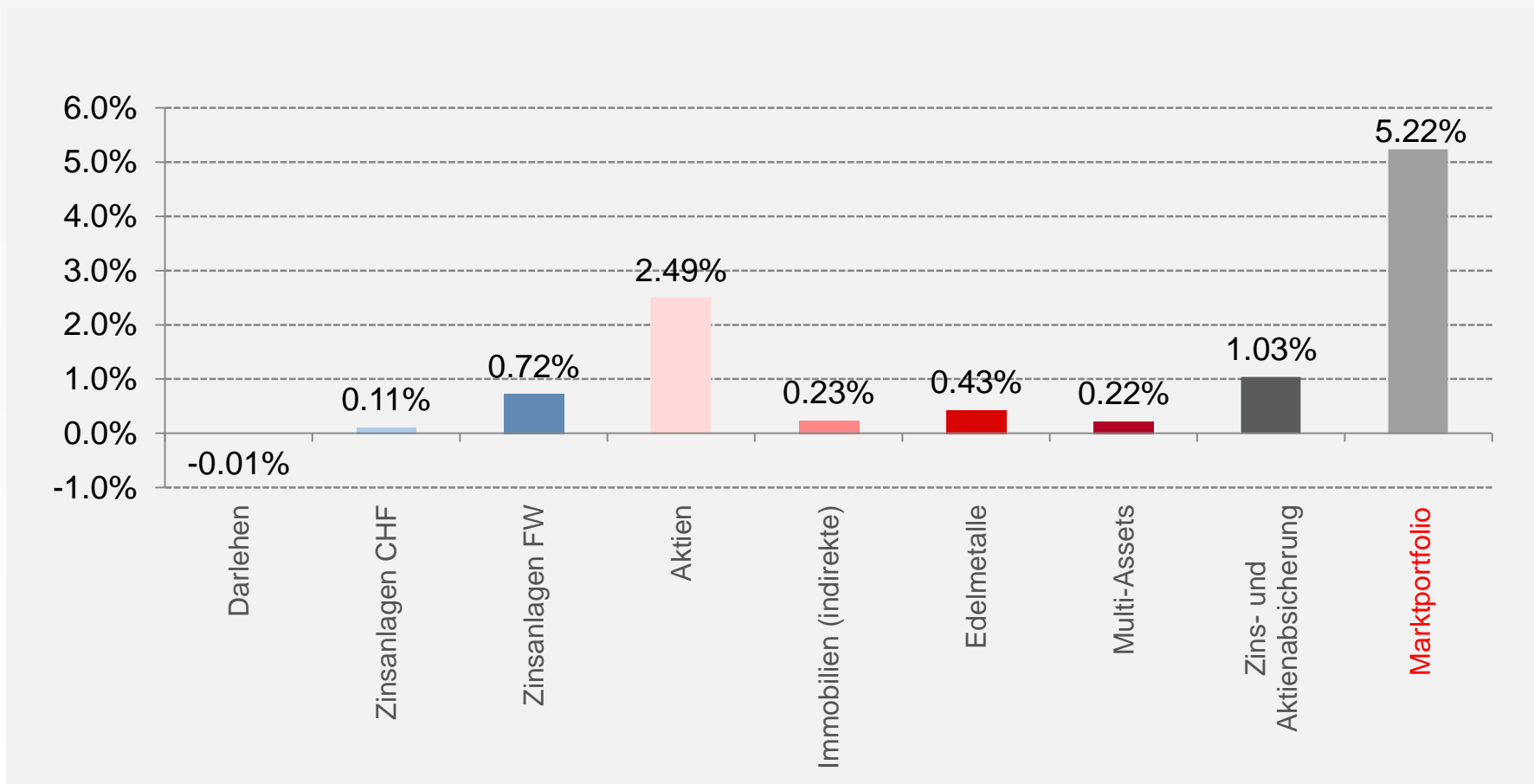


# Marktportfolio: Performancebeitrag nach Währungsabsicherung

Anlagerendite:

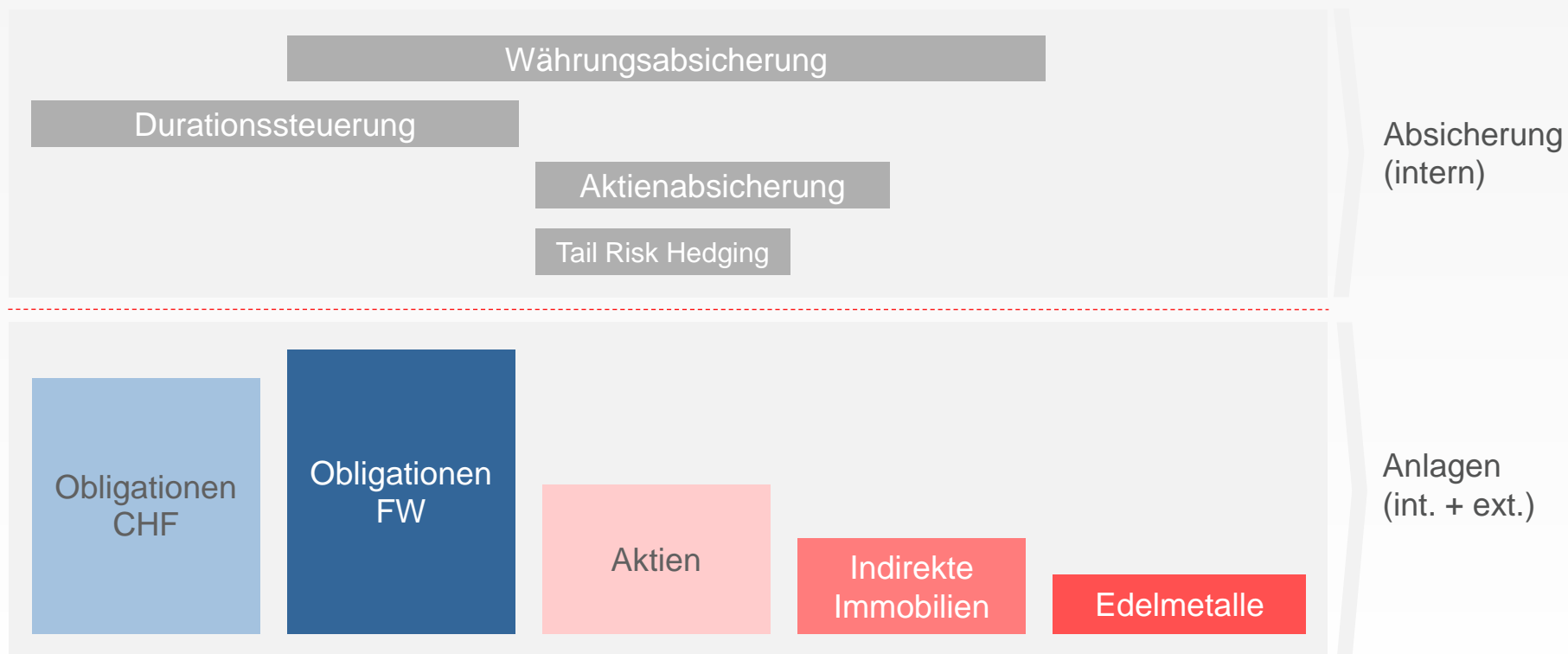
- vor Absicherung: 2.06%

- nach Absicherung: **5.22%**



Stand: 31.12.2020

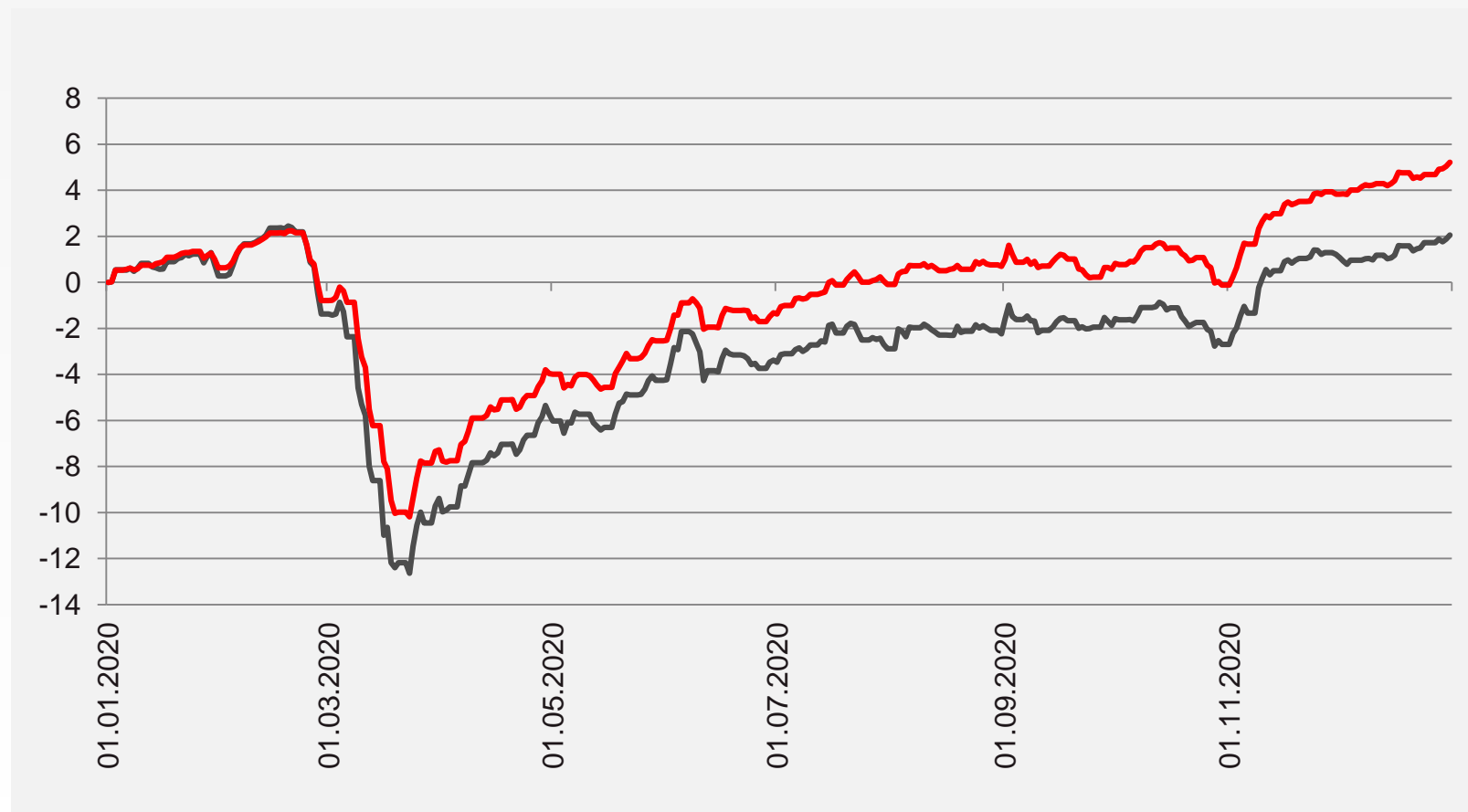
# Verwaltung Anlagen & Verwaltung Absicherungen



# Anlagerendite ohne/mit Absicherung 2020

	Performance	Absicherungsbeitrag
<b>Total Marktportfolio (ohne Absicherung)</b>	<b>2.06 %</b>	
Währungsabsicherung		2.14 %
Durationssteuerung		-0.08 %
Aktienabsicherung + Tail Risk Hedging		1.10 %
<b>Marktportfolio (mit Absicherung)</b>	<b>5.22 %</b>	<b>3.16 %</b>

# Anlagerendite ohne/mit Absicherung 2020 (Marktportfolio)

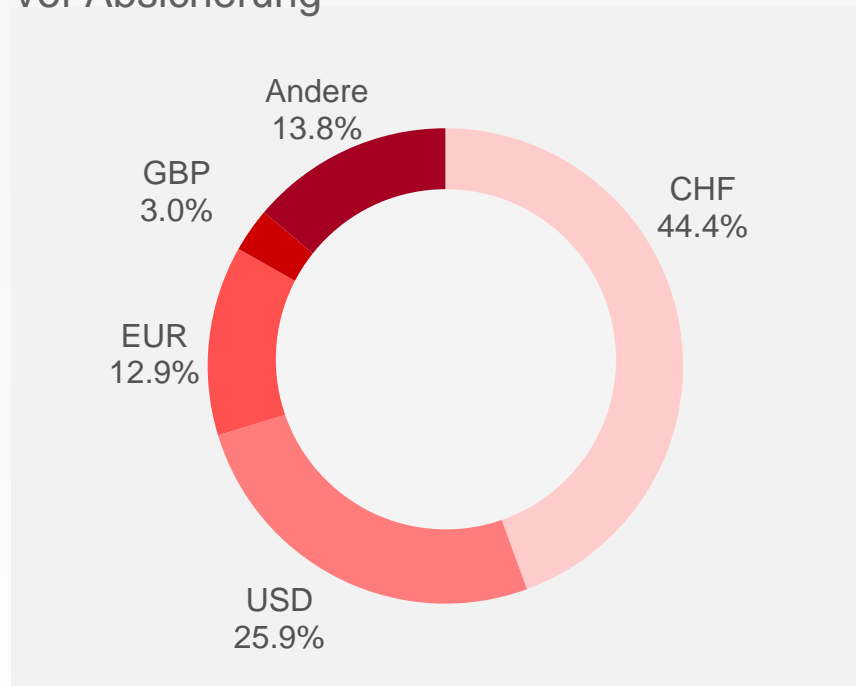


— Marktportfolio ohne Absicherung  
 — Marktportfolio mit Absicherung

Notiz: das Portfolio ohne Risikoabsicherung entspricht weder einer optimalen Allokation noch den für die Fonds der Sozialversicherungen festgelegten Risikolimiten.

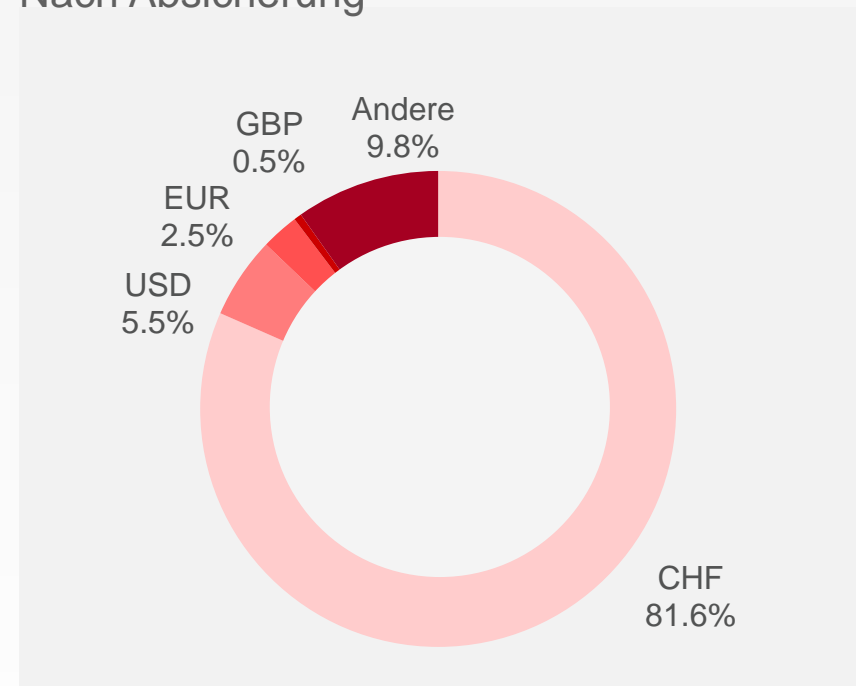
# Währungsexposure und Absicherung

Vor Absicherung



Währung	CHF	USD	EUR	GBP	Andere
Marktwert in CHF Mio.	17'121	9'970	4'974	1'157	5'321
Summe: 38'543					

Nach Absicherung

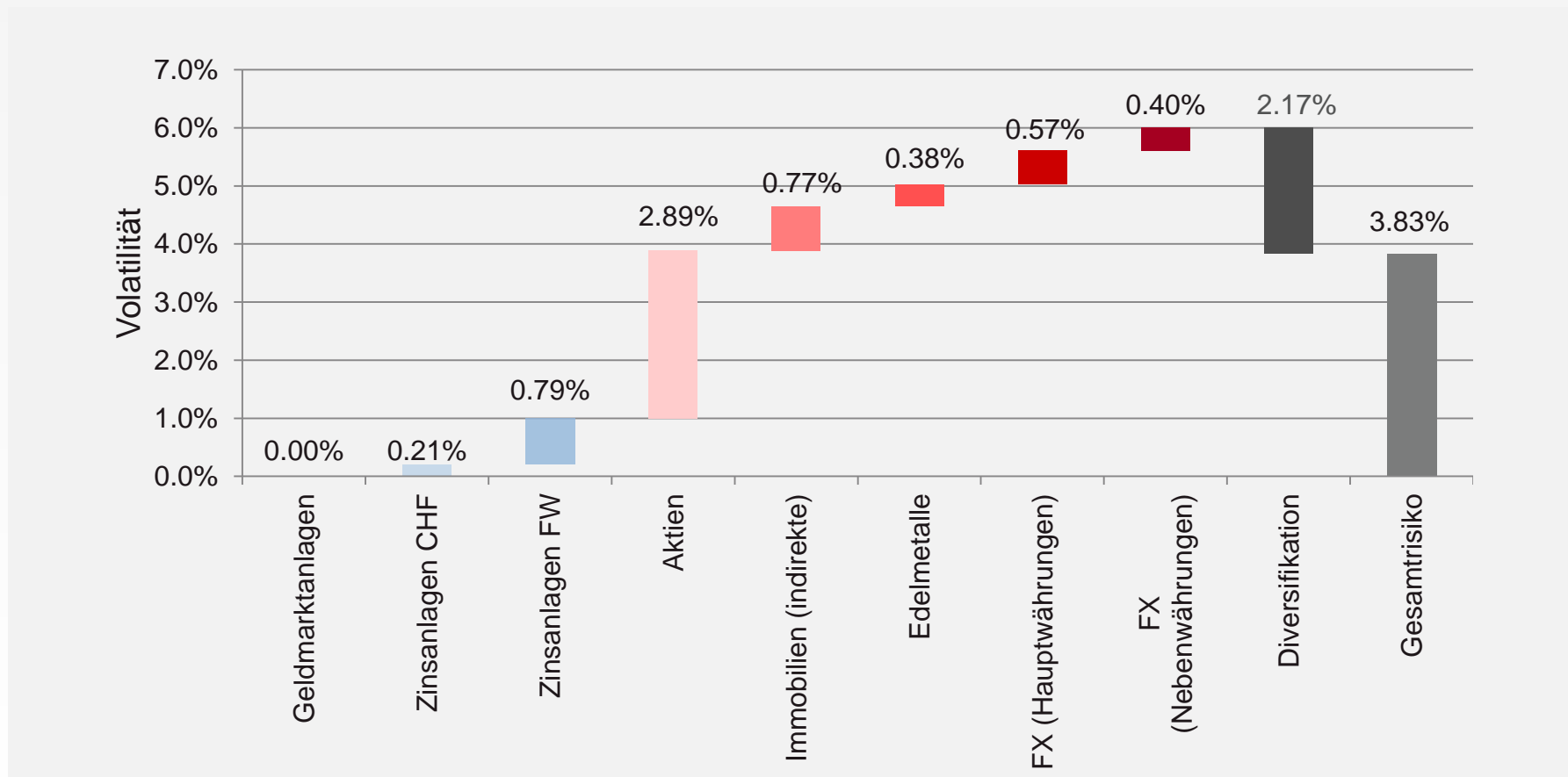


Währung	CHF	USD	EUR	GBP	Andere
Marktwert in CHF Mio.	31'447	2'139	982	200	3'775
Summe: 38'543					

Stand: 31.12.2020



# Risikobeitrag pro Anlageklasse (Marktportfolio)



Summe der einzelnen Risiken: 6.00%

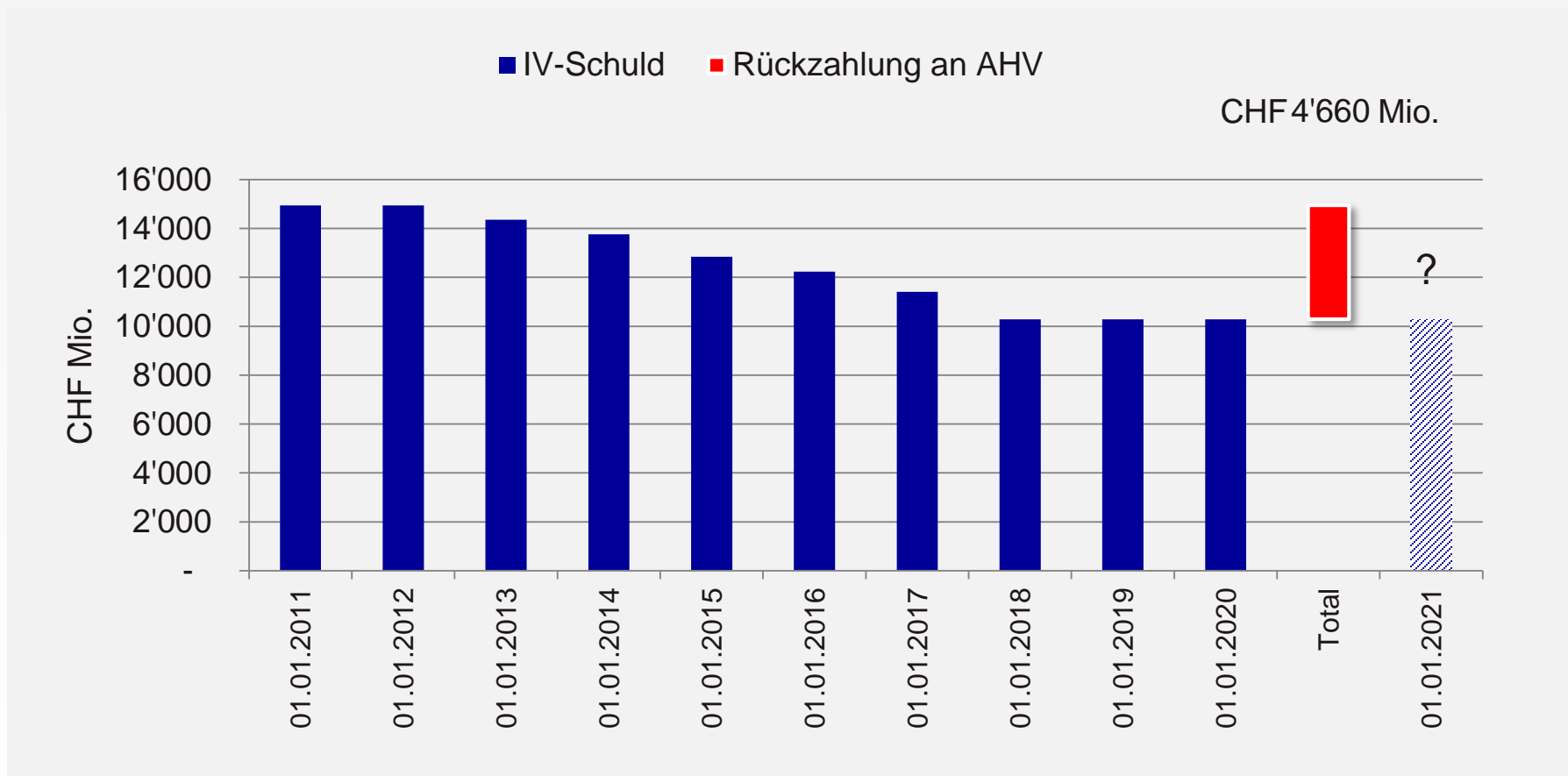
Stand: 31.12.2020

# Vermögen per 31.12.2020

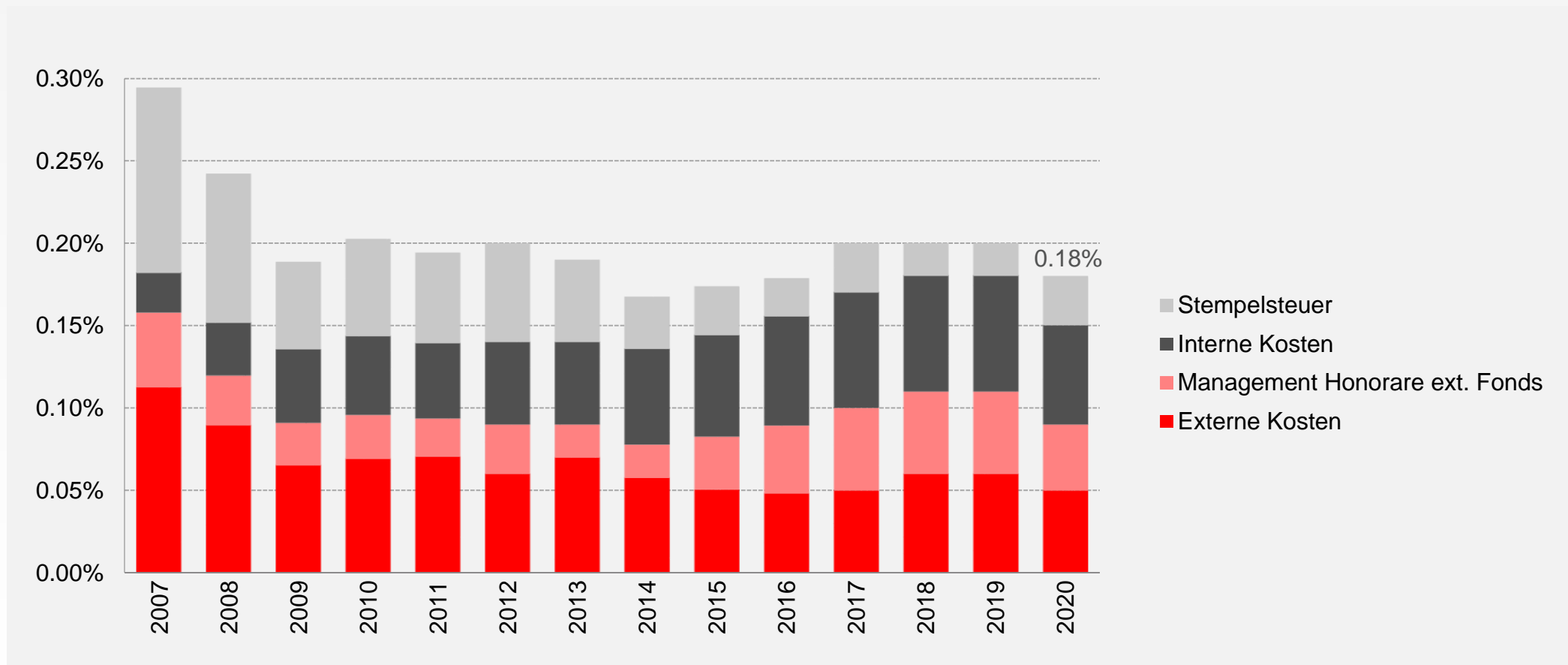
AHV	CHF	33'453	Mio.
IV <sup>1</sup>	CHF	3'921	Mio.
EO	CHF	1'169	Mio.
Gesamtvermögen	CHF	38'543	Mio.
IV-Schuld	CHF	10'284	Mio.
<b>Gesamtvermögen Inkl. IV-Schuld</b>	<b>CHF</b>	<b>48'827</b>	<b>Mio.</b>

<sup>1)</sup> Das Vermögen der IV beläuft sich auf über CHF 3'921 Mio. Flüssige Mittel befinden sich bei der Zentralen Ausgleichsstelle.

# Rückzahlung der IV-Schuld



# Gesamtbetriebskosten (« all-in »)



Teil C :

# Rückblick 2020

# Performance der Märkte 2020

Aktien	Lokalwährung	CHF
Global (USD)	14.06%	4.48%
US (USD)	16.26%	6.49%
Emerging Market (USD)	15.84%	6.11%
Schweiz (CHF)	3.82%	3.82%
Deutschland (EUR)	3.55%	3.52%

Devisen	CHF
USD/CHF	-8.42%
EUR/CHF	-0.40%
GBP/CHF	-5.70%

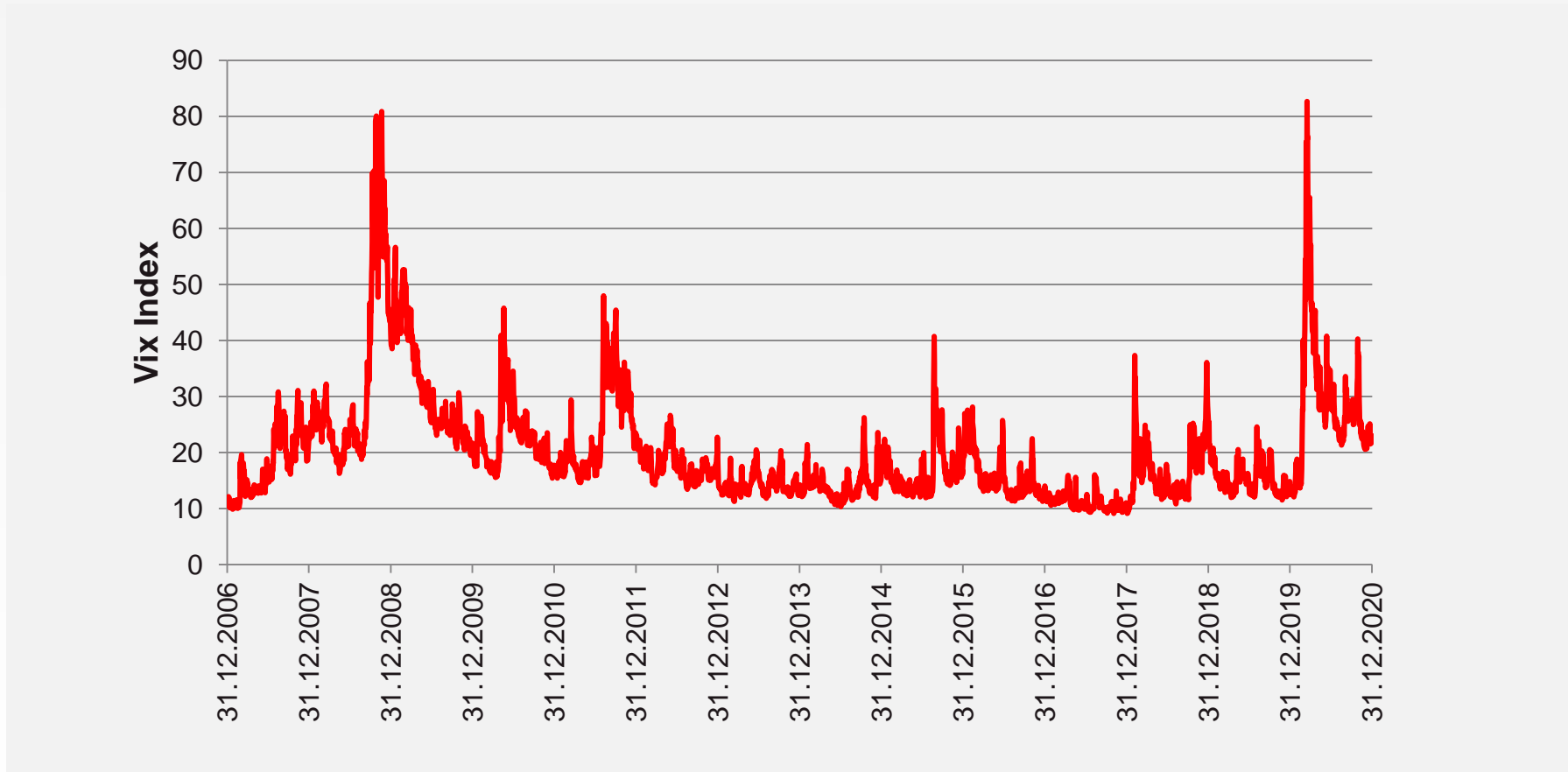
Quelle: Bloomberg

Anleihen	Lokalwährung	CHF
Global (USD)	9.02%	-0.48%
Emerging Market (USD)	7.05%	-1.94%
Schweiz (CHF)	0.90%	0.90%

Immobilien	Lokalwährung	CHF
Global (EUR)	-19.93%	-20.15%
Schweiz (CHF)	10.81%	10.81%

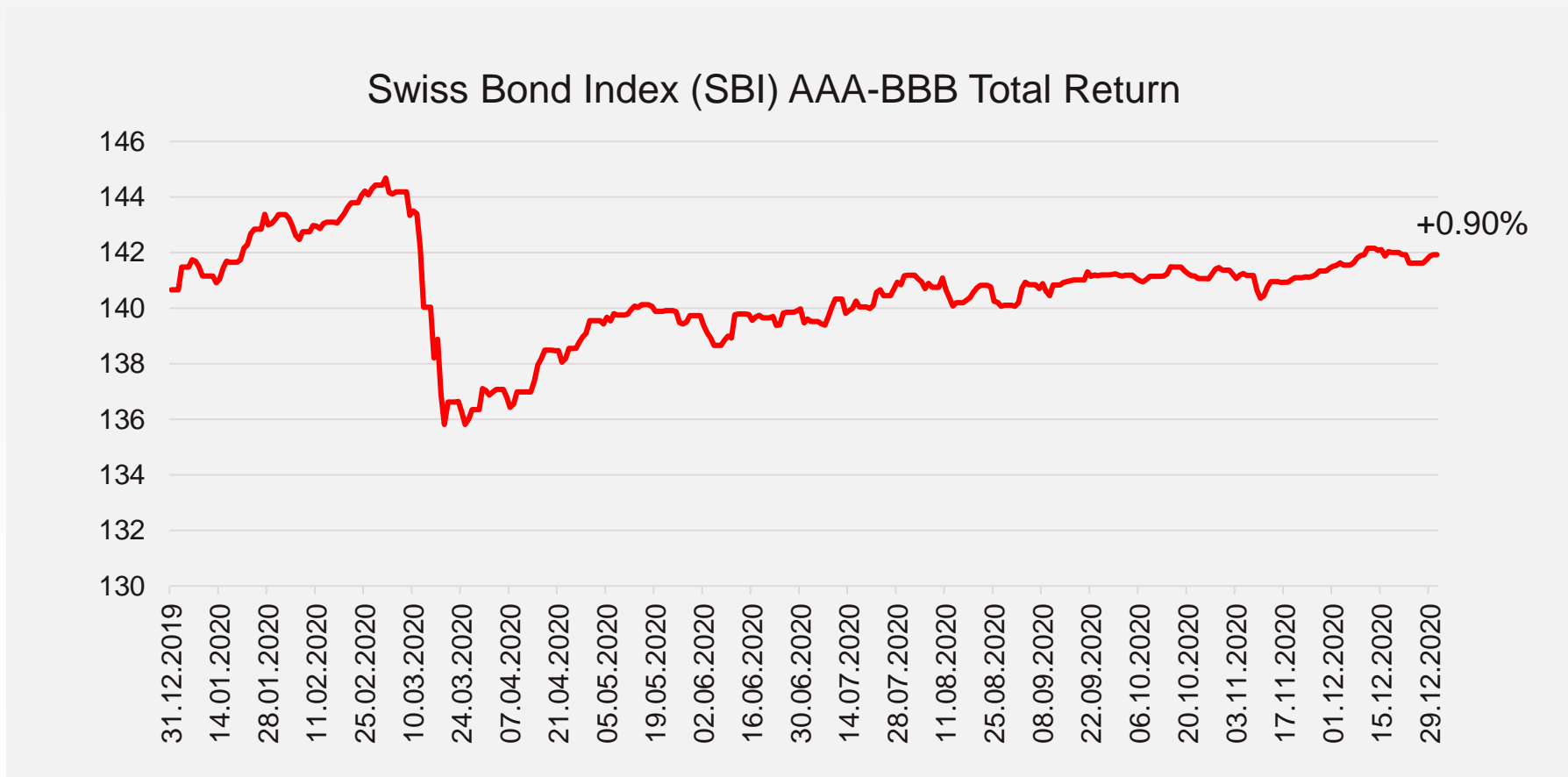
Rohstoffe	Lokalwährung	CHF
Crude oil (USD)	-20.54%	-27.21%
Gold (USD)	25.12%	14.46%

# Rekordhohe Marktvolatilität



Stand: 31.12.2020

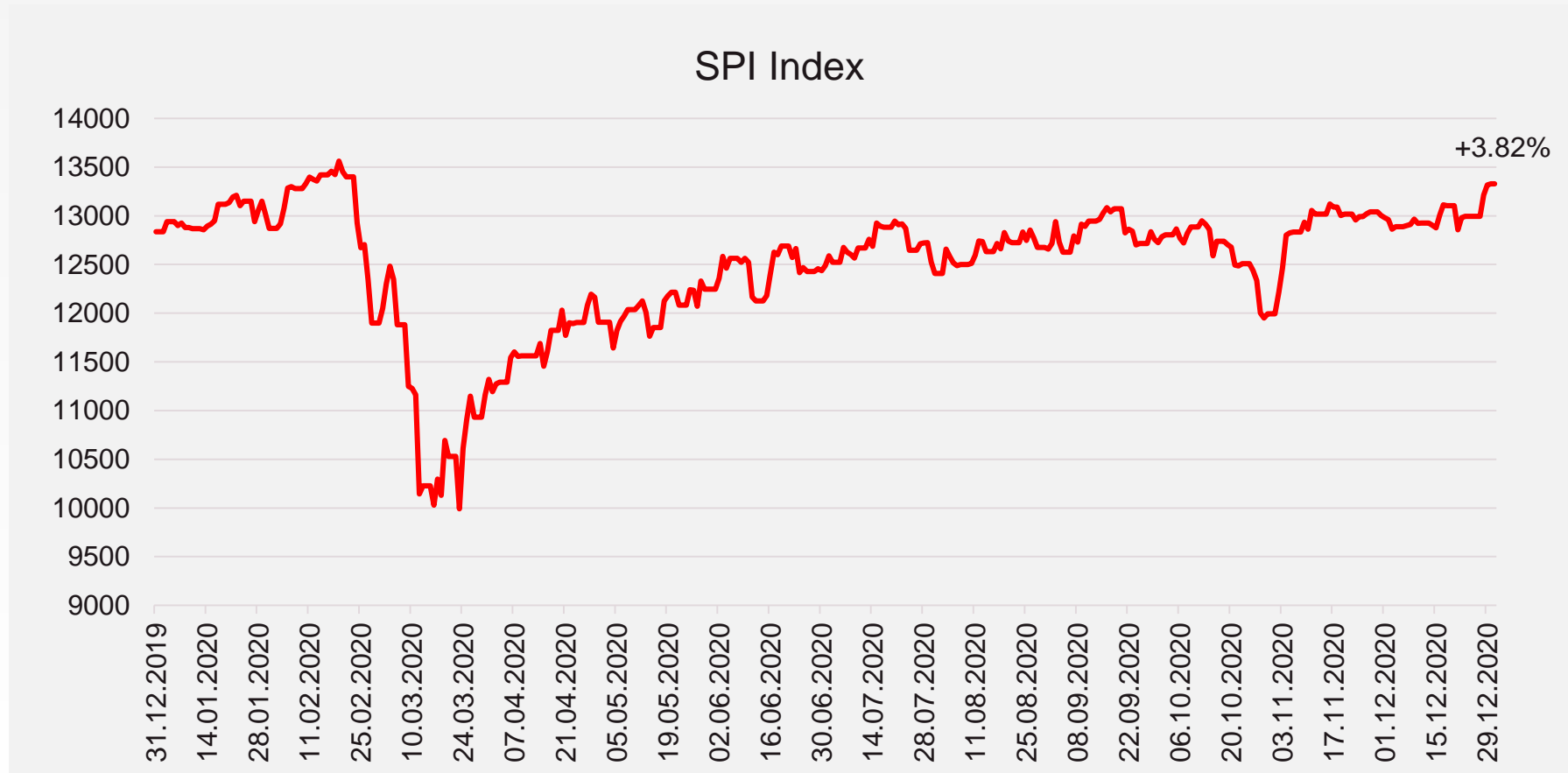
# Fokus: Performance Zinsanlagen Schweiz



Quelle: Bloomberg



# Fokus: Performance Aktienmarkt Schweiz



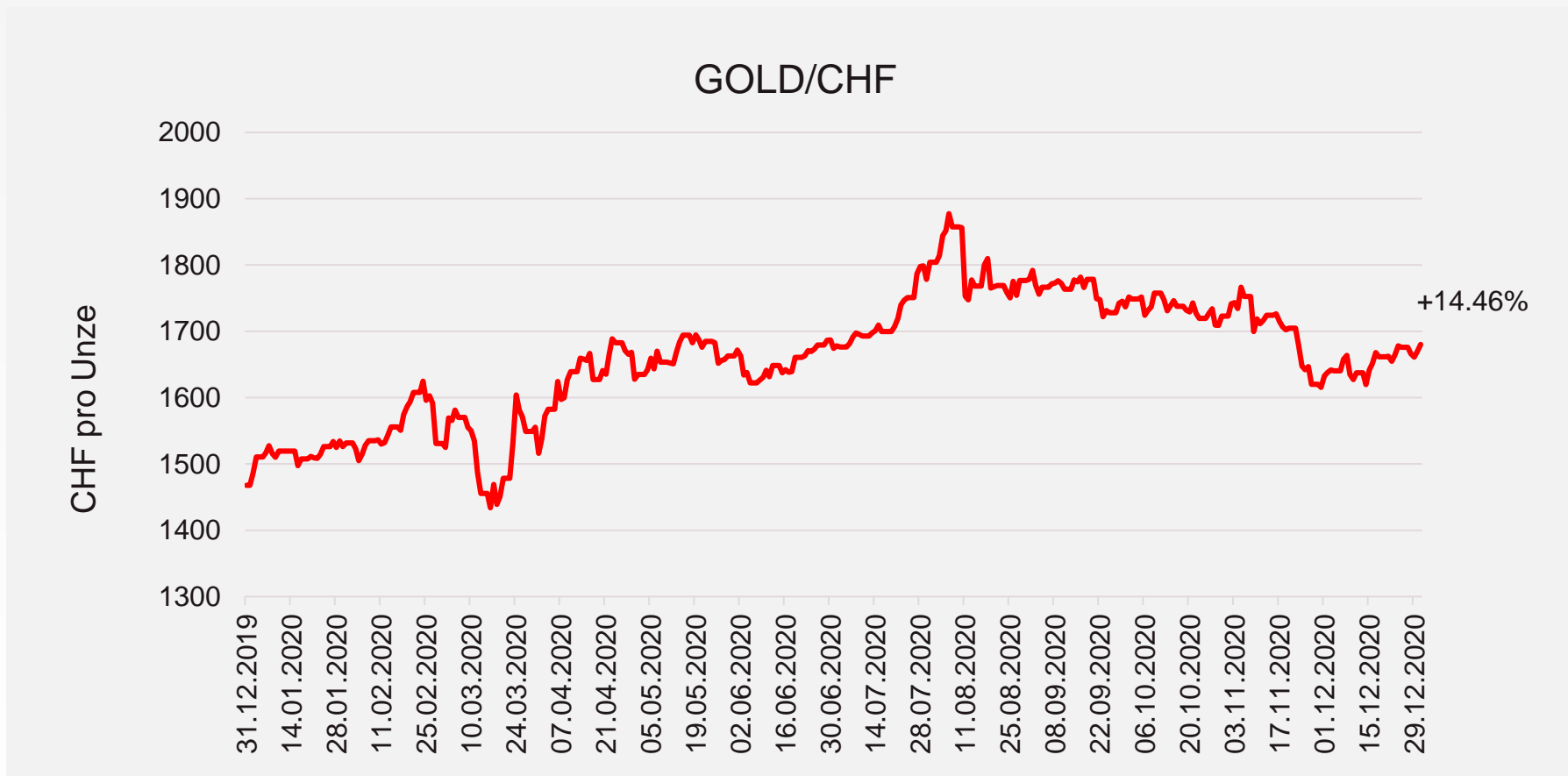
Quelle: Bloomberg

# Fokus: Performance Immobilien Schweiz

<b>Immobilien Schweiz</b>	<b>CHF</b>
KGAST Immo-Index	5.06%
SXI Real Estate Shares Total Return Index	<b>-6.68%</b>
SXI Real Estate Funds Total Return Index	10.81%

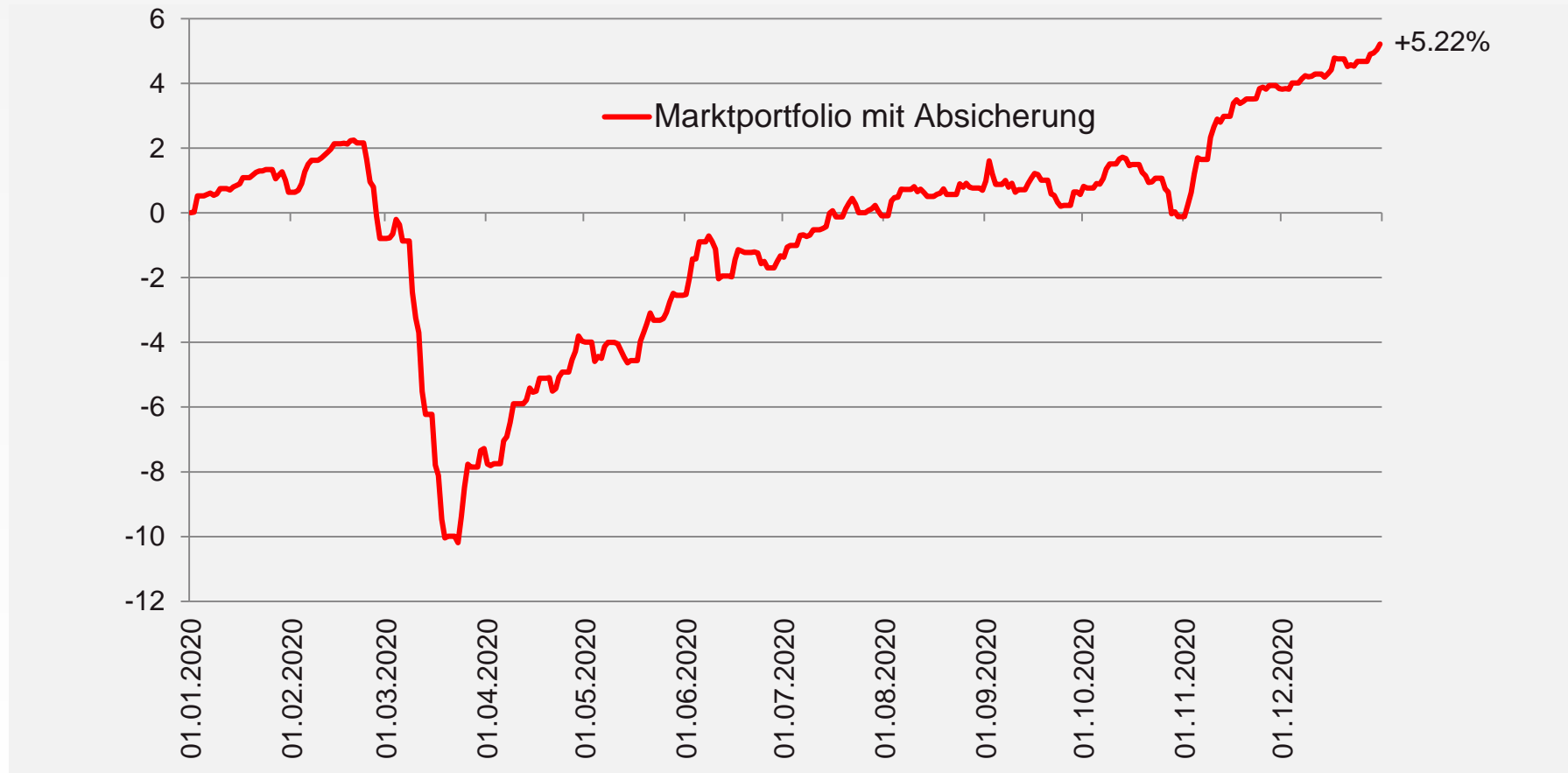
Quelle: Bloomberg

# Fokus: Performance Gold (gegenüber CHF)



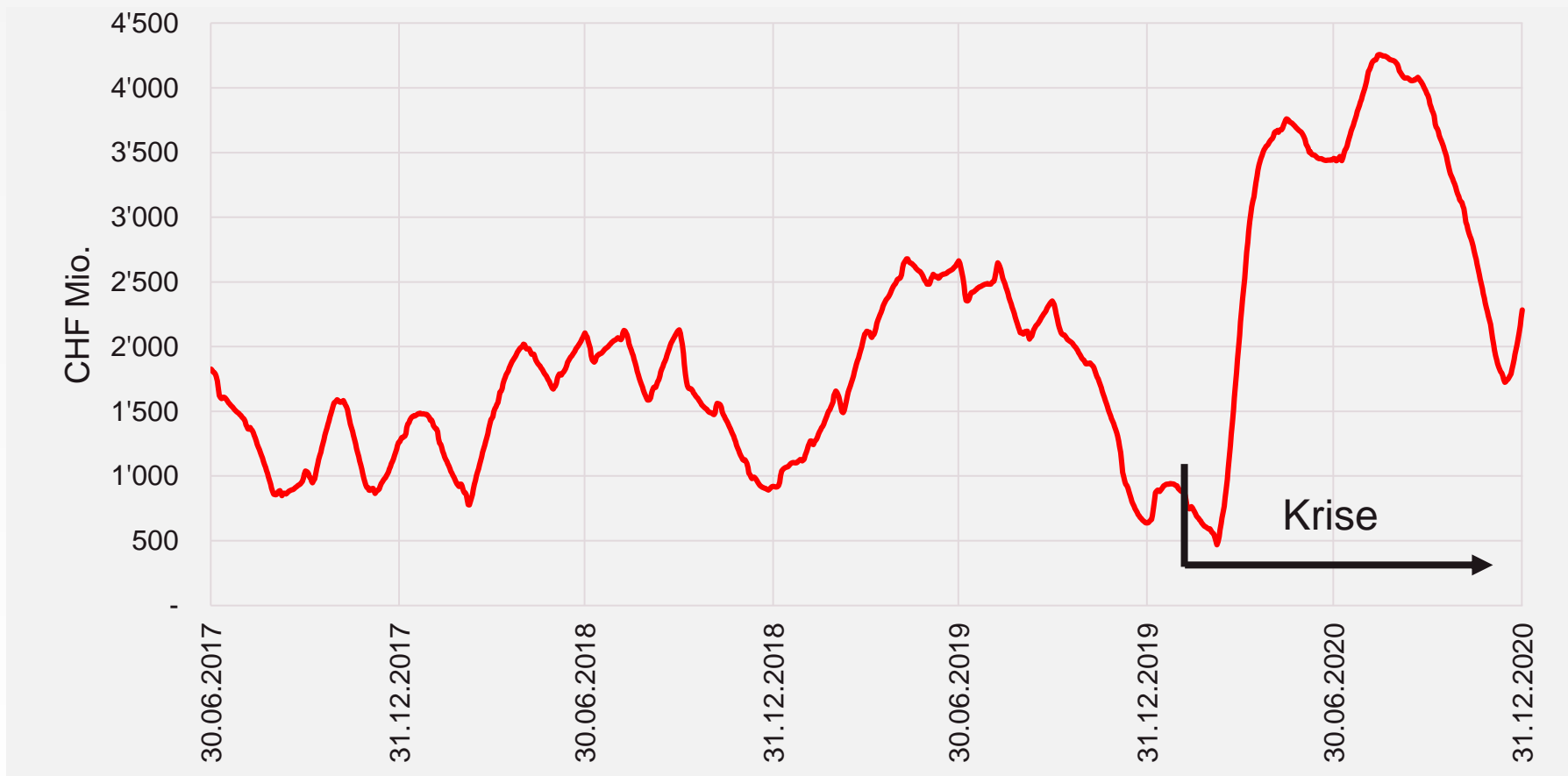
Quelle : Bloomberg

# Anlageperformance



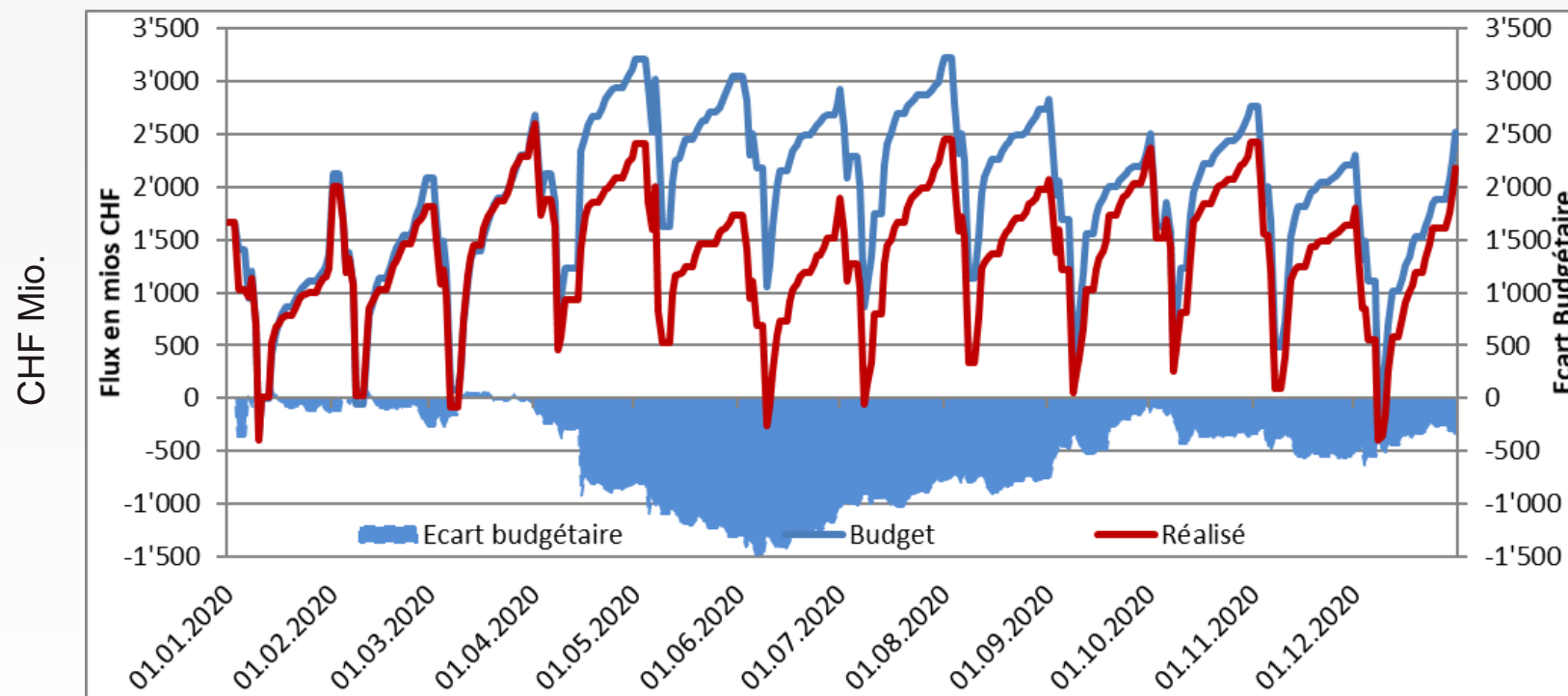
Stand: 31.12.2020

# Covid-19 : Liquiditätserhöhung



Durchschnitt 30 Tage

# Tresorerieflüsse AHV, IV und EO



Stand: 31.12.2020

# Im Frühling 2020 durchgeführte Transaktionen

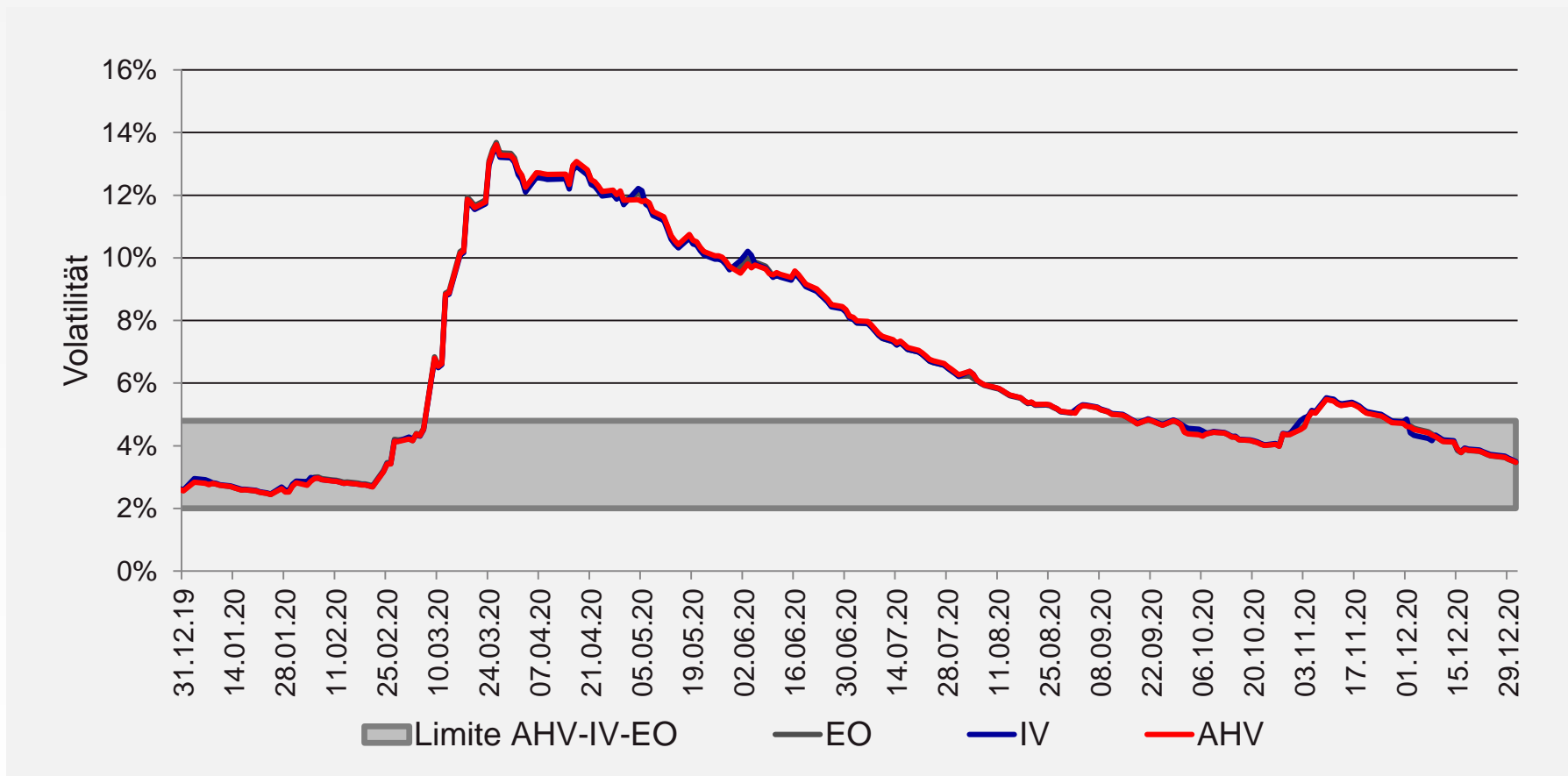
Datum	Transaktion	Transaktion in % des Marktportfolios
<b>28.02.2020</b>	Reduzierung der Exposure in verschiedenen Märkten (Einsatz von Derivaten)	<b>- 5.1 %</b>
<b>12.03.2020</b>	Reallokation von Anleihenpositionen in flüssige Mittel	<b>- 5.0 %</b>
<b>20.03.2020</b>	Profitnahme auf der Absicherung von Aktienrisiken	<b>+ 3.5%</b>
<b>16.04.2020</b>	Erhöhung der Aktienpositionen	<b>+ 3.0 %</b>

# Krisenmanagement

- Starke Erhöhung des Tresoriebestandes
- Realisierter Gewinn aus dem Aktienabsicherungsportfolio  
« Tail Risk Hedging » : CHF 340 Millionen
- Gegenparteien: erhöhte Überwachungsfrequenz und  
strengere Prüfkriterien
- Anpassung der Währungsabsicherung



# Risikobudget und realisiertes Risiko (Volatilität)



Durchschnittliches Risiko: 5.21 %

# Geschäftsstelle und Covid-19

- Keine Unterbrechung der Operationen und der Flüsse → Sicherstellung der Rentenzahlungen
- Problemloser Übergang zur Arbeit aus dem Home-Office dank jährlich durchgeführten « Business Continuity Management » Tests
- Durchführung aller Verwaltungsrats- und Geschäftsleitungssitzungen via Videokonferenz
- Regelmässige Berichterstattung an den Verwaltungsrat durch die Geschäftsleitung über den Stand der Lage

# Prognosen

Die Folgen der Coronakrise sind mittelfristig zu erwarten:

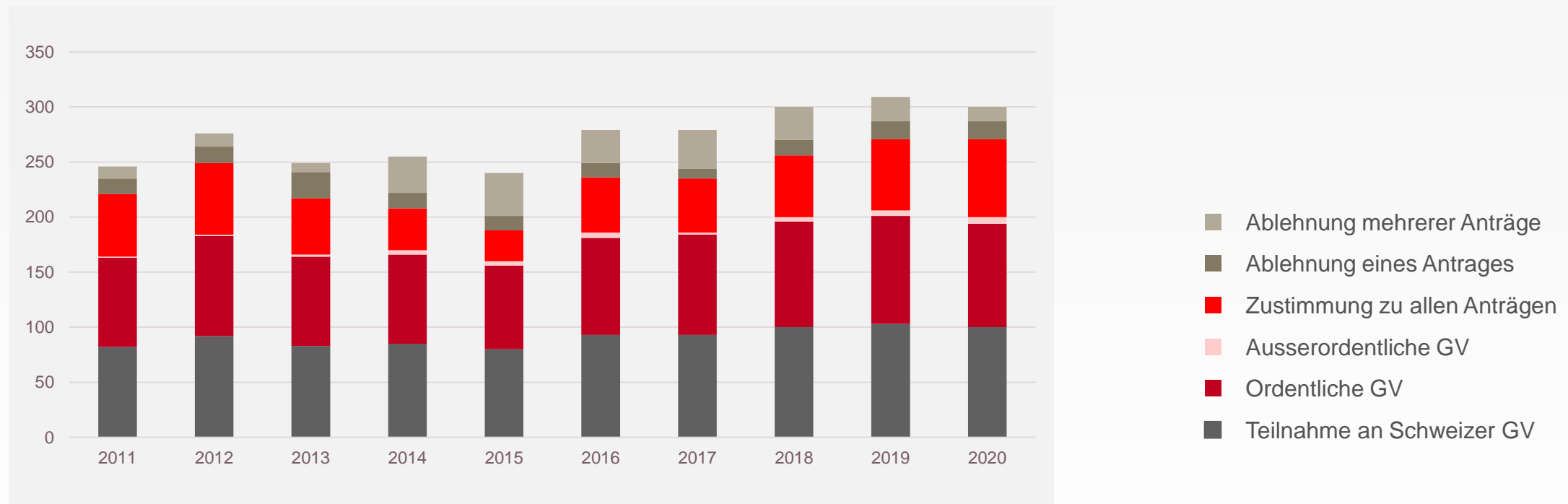
- Rückgang der Einnahmen (MWST, Beiträge):  
nach unten gerichtete Revision des Umlageergebnisses
- Erwarteter Renditerückgang:  
Auswirkung auf das Betriebsergebnis
- Grössere Schwankungen bei den Einnahmeflüssen  
→ Schwierigere Vorhersage der Liquidität  
→ Höheres Niveau des Tresoreriebestandes

Teil D :  
ESG

# Nachhaltiger 4-Punkte-Ansatz



# Stimmrechtsausübung

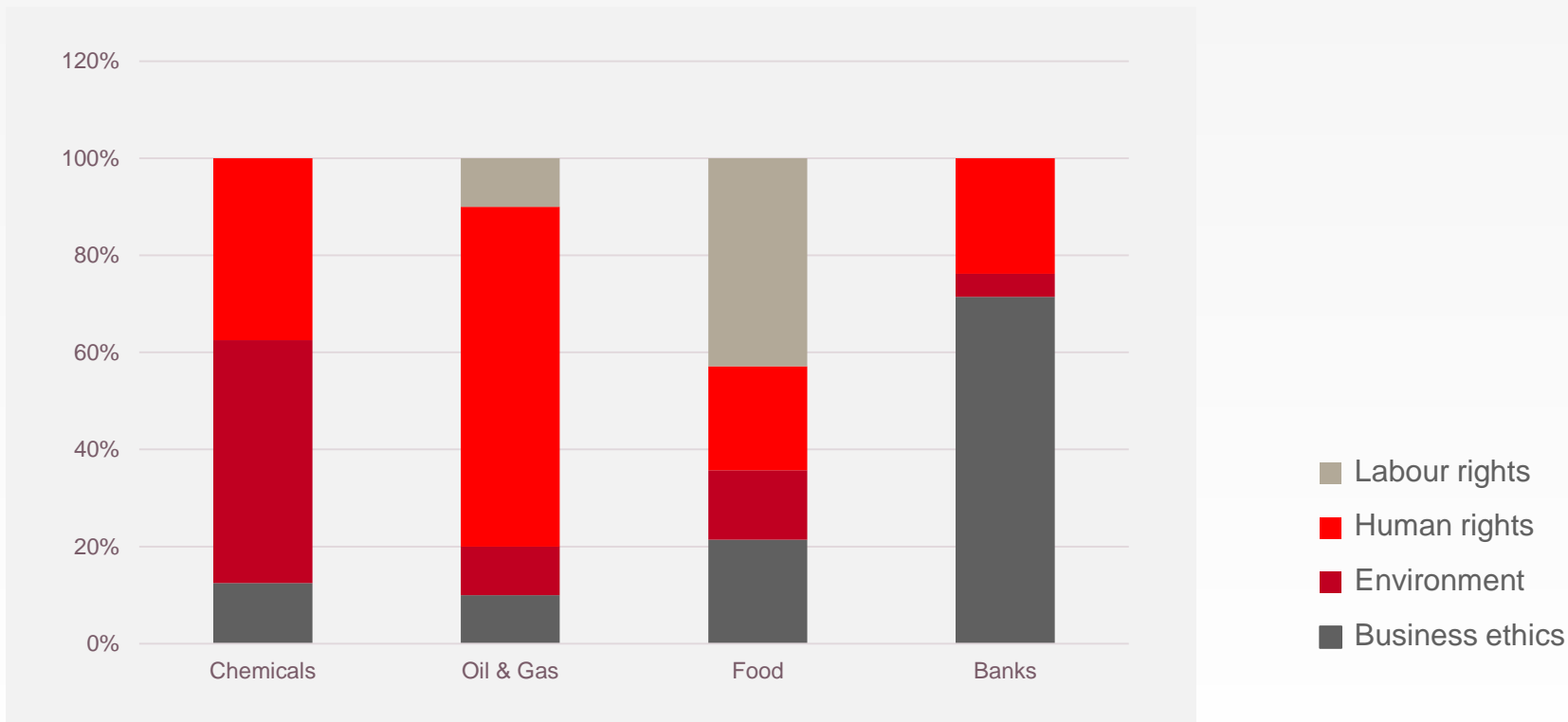


Stand: 31.12.2020

**compenswiss** 

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

# Durch den SVVK geführter Aktionärsdialog



# Ausschlüsse





# ESG Integration



- Entwicklung verschiedener Tools zur systematischen Integration von ESG-Kriterien
- Schrittweise Übernahme des ESG-Ansatzes für alle Mandate
- Dokumentation zu Unternehmen, die ESG-Kriterien einbeziehen, ohne sie als solche darzustellen

# ESG bei compenswiss



**Bildung einer Arbeitsgruppe  
« Sustainability »  
im 2020 zur Verbesserung  
der Umweltaspekte bei  
compenswiss**



**Status: Analyse der  
bereits erzielten  
Fortschritte**

- Arbeiten zur Dachisolierung (Polaroidfilm)
- Klimatisierung durch aktives Deckensystem (Heiz- und Kühldecken)
- Ökonomische Beleuchtung
- Optimierung von Informatiksystemen
- Reduzierung des Papierverbrauchs (z.B.: elektronische Version des Geschäftsberichts)



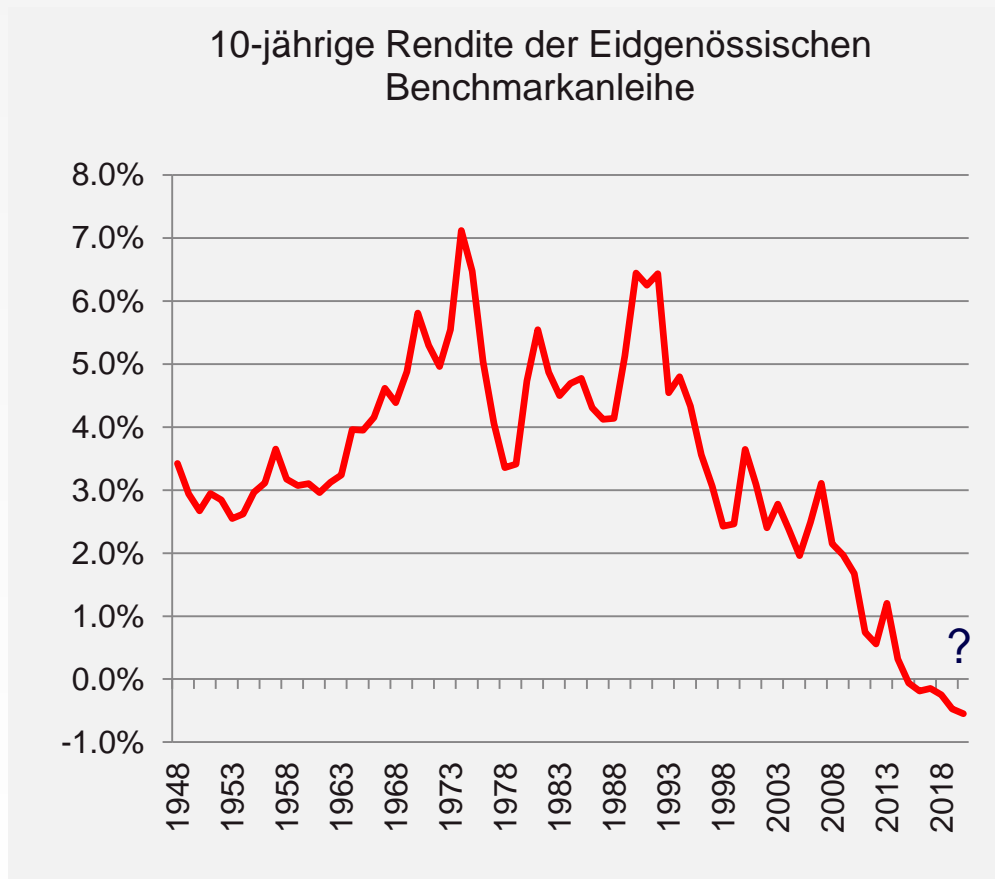
**Massnahmenplan:**

- Analyse der gängigen internationalen Standards und Normen
- Einhaltung der Anforderungen der Eidgenossenschaft

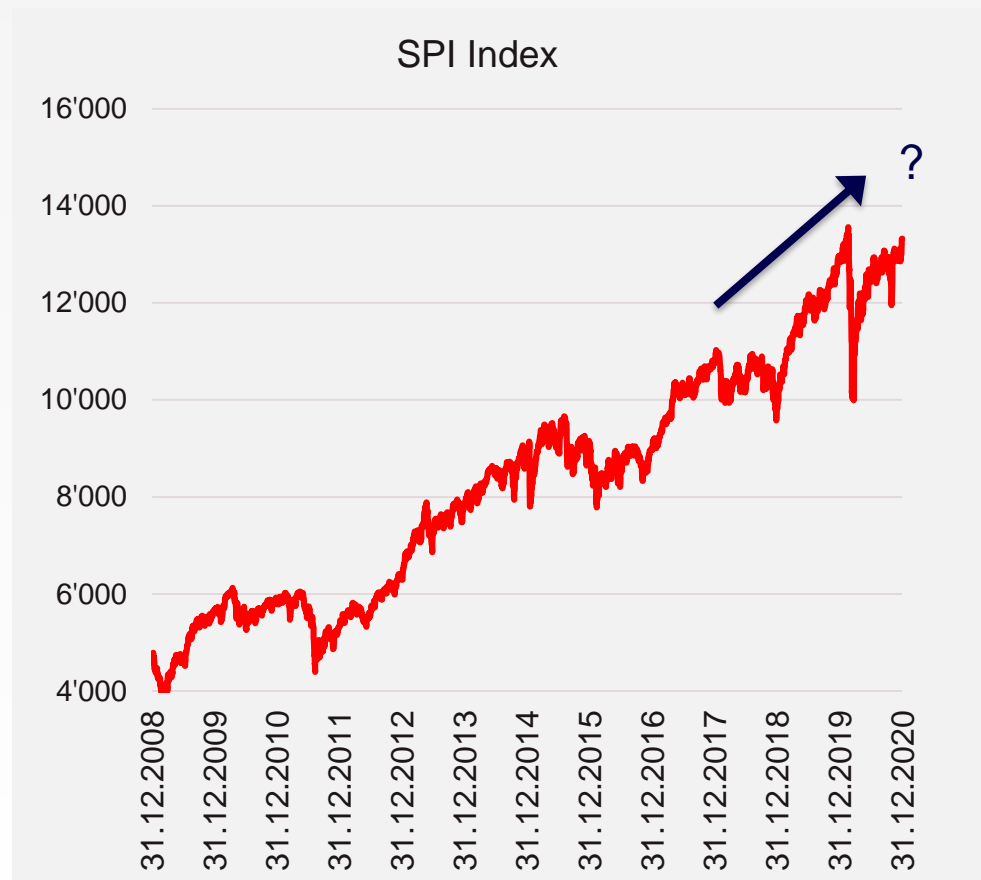
Teil E :

# Ausblick

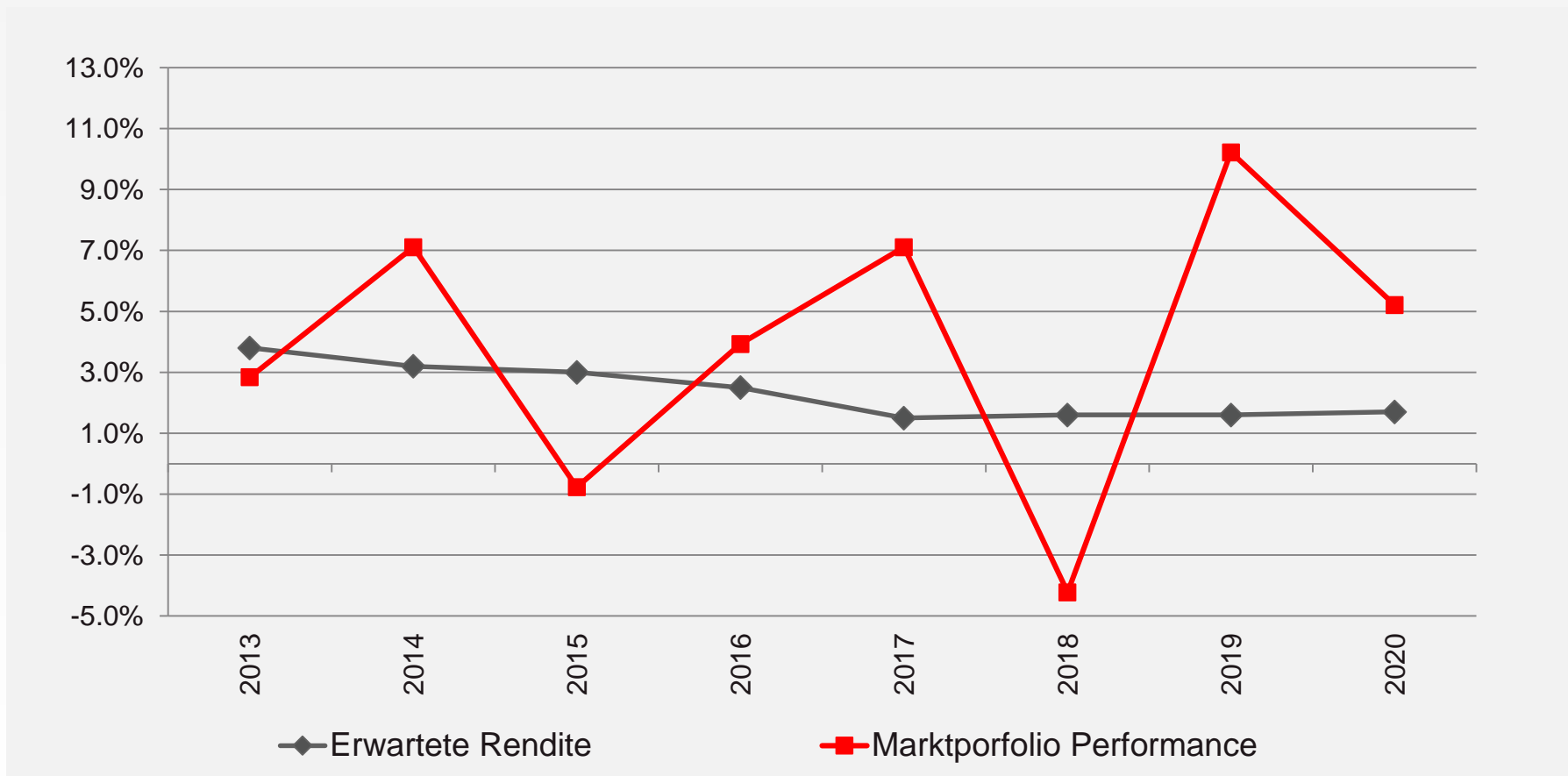
# Marktperspektiven 2021



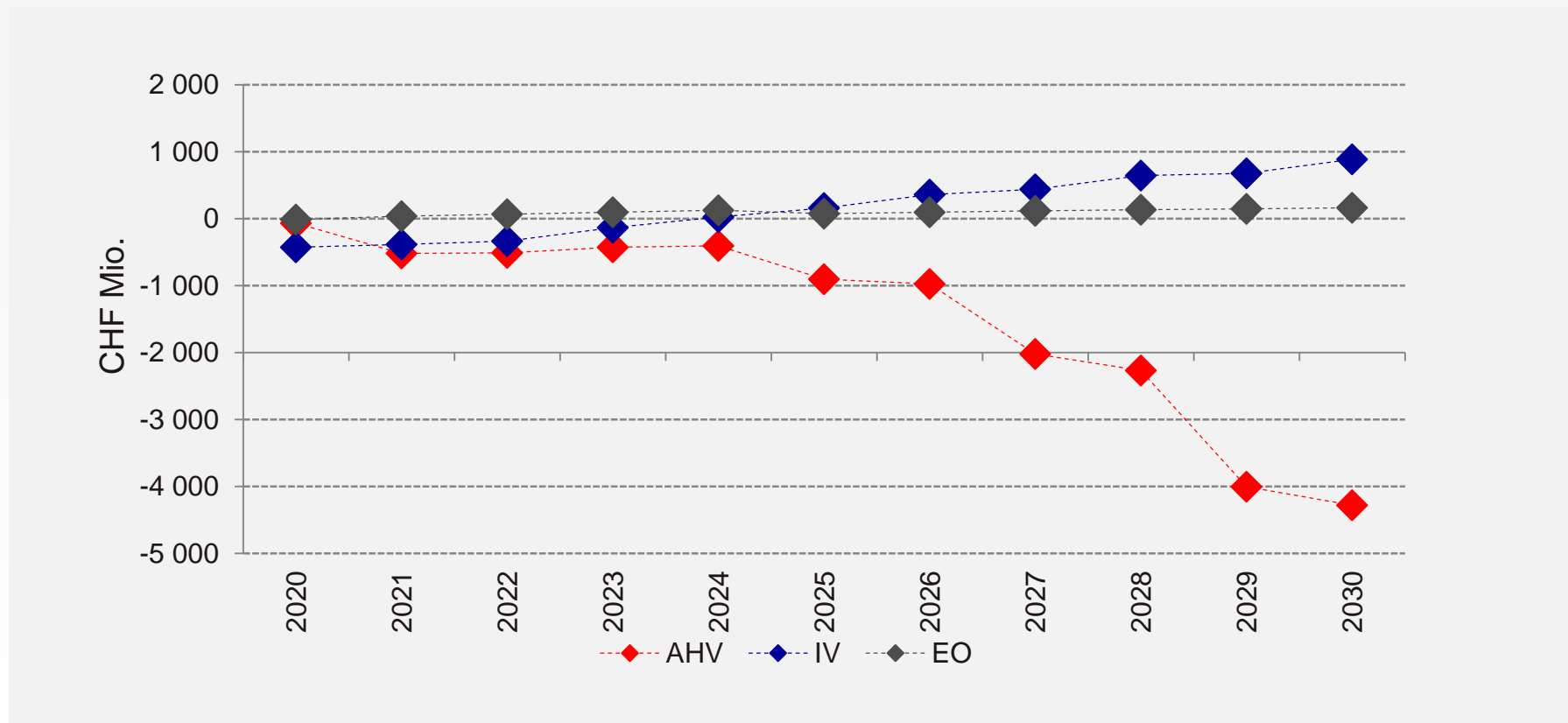
Quelle: Bloomberg



# Erwartete vs. realisierte Rendite (compenswiss)

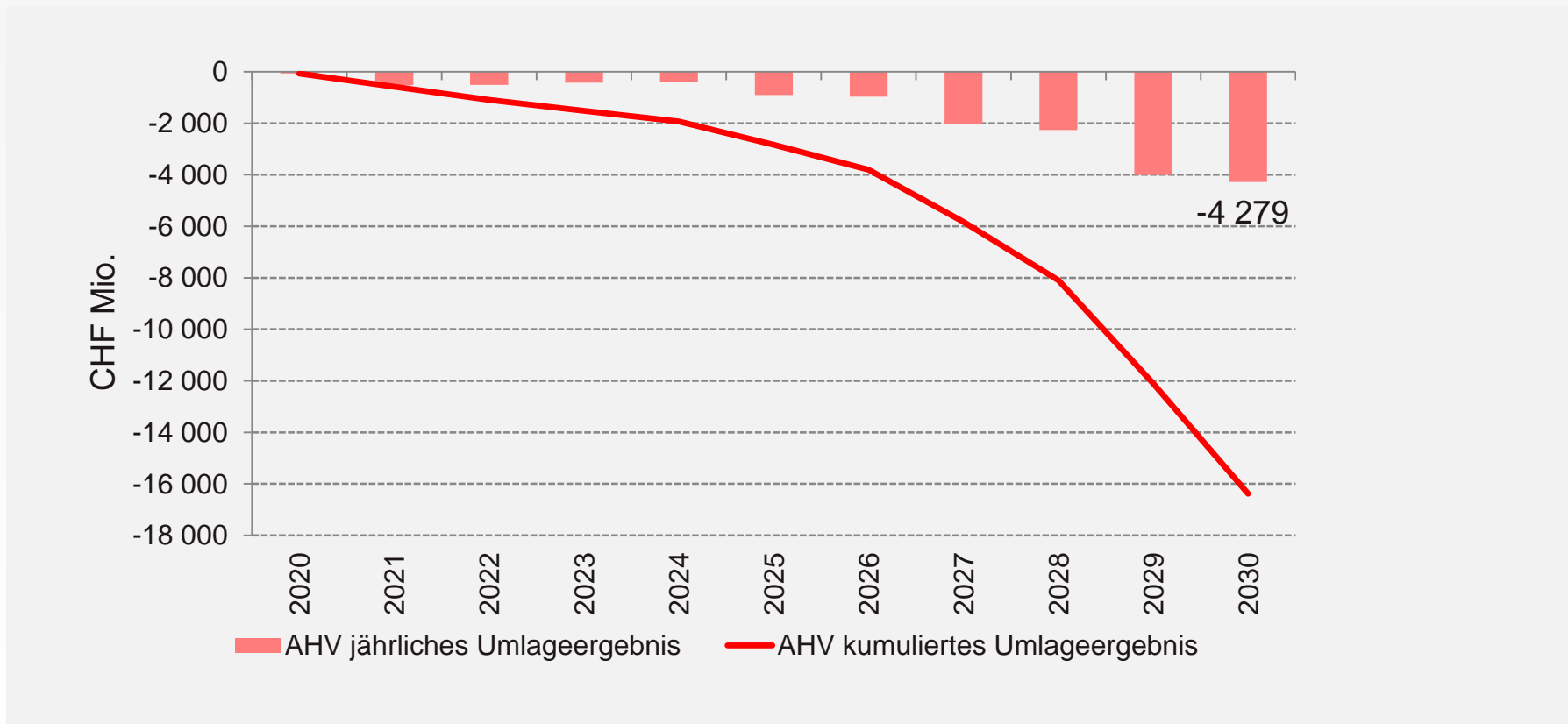


# BSV Perspektiven: Umlageergebnis (jährlich, nicht kumuliert)



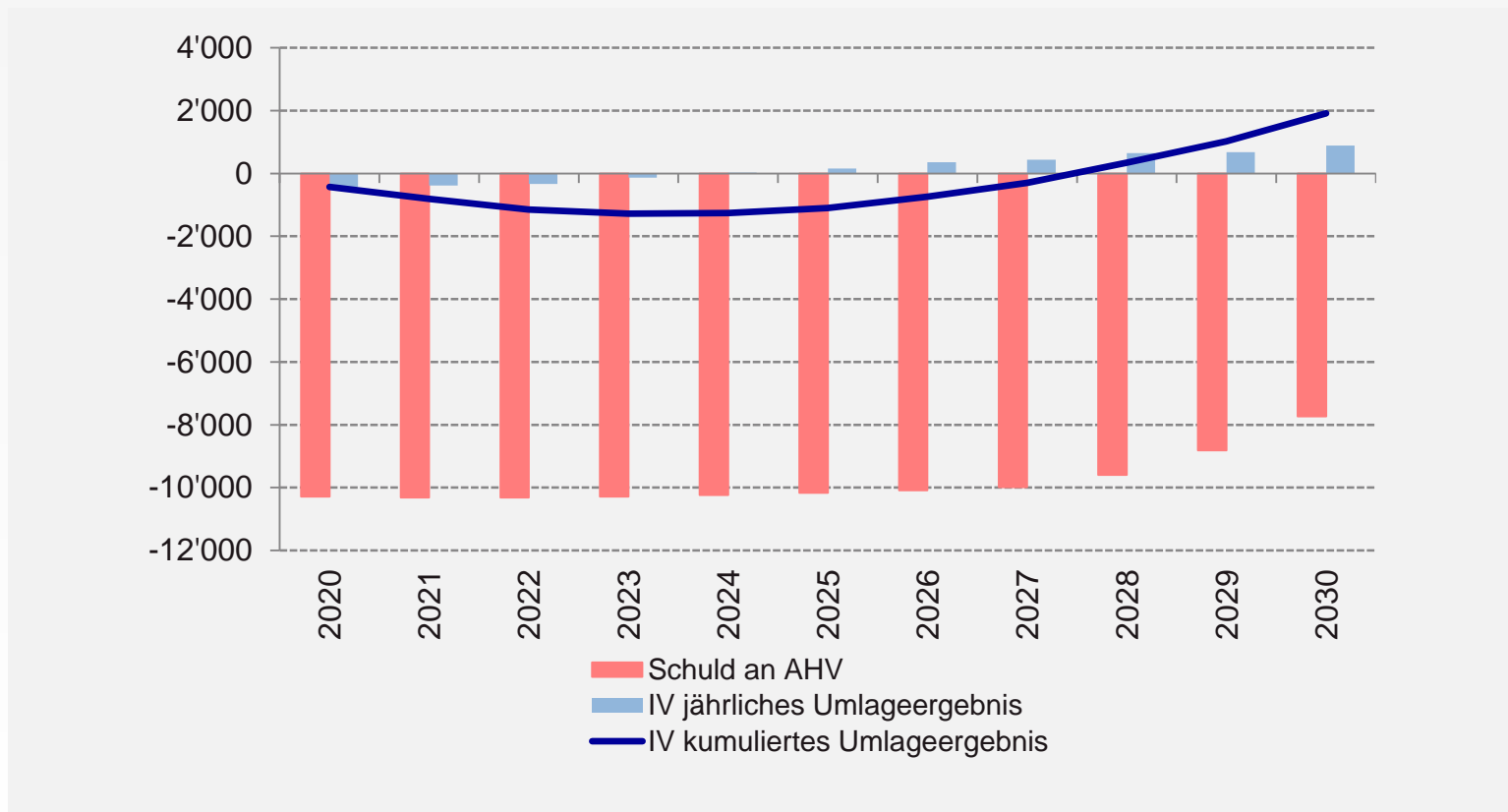
Quelle: BSV Perspektiven Juli 2020 / Beitragssatz EO: 0.45% seit 2016

# BSV Perspektiven: AHV Umlageergebnis



Quelle: BSV Perspektiven Juli 2020

# BSV Perspektiven: IV Umlageergebnis



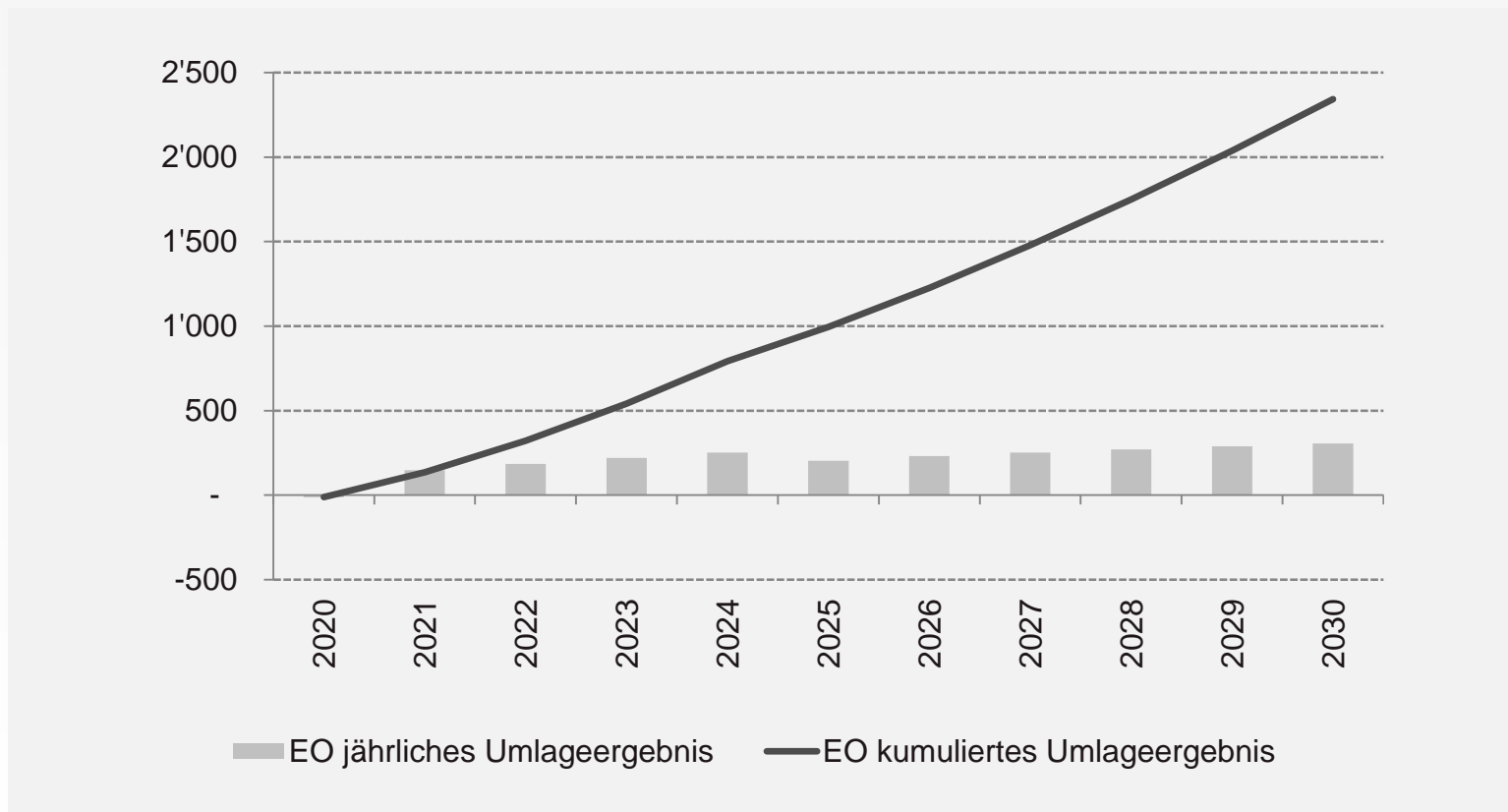
Rückzahlung der IV-Schuld ist von der Performance und vom Umlageergebnis abhängig.

Ab 2021 Schaffung einer Liquiditäts-reserve (20% des IV-Vermögens).

Quelle: BSV Perspektiven Juli 2020



# BSV Perspektiven: EO Umlageergebnis



Der Corona-Erwerbssersatz ist nicht Teil der EO. Die Kosten des Corona-Erwerbssersatzes werden vollständig vom Bund getragen.

Quelle: BSV Perspektiven Juli 2020 (inklusive Vaterschafts- und Betreuungsurlaub)

Teil F :

# Zusammenfassung

# Im Überblick

**2020**

**erfreuliche Resultate in einem turbulenten Jahr**

Nettorendite auf dem Anlagevermögen: **5.22 %** (nach Absicherung)

- AHV: **4.05 %** = CHF 33'453 Millionen
- IV: **4.29 %** = CHF 3'921 Millionen
- EO: **4.34 %** = CHF 1'169 Millionen

**2021**

**Probleme der 3 Fonds bleiben bestehen**

## AHV

- Atempause für die AHV dank zusätzlichen CHF 2 Mrd. als Folge der STAF
- Ungewissheit bezüglich Einnahmen aufgrund des Covid-19 (Verzögerungen) = erhöhte Tresorerie
- Weiterhin ungünstiger demografischer Trend (Alterung der Bevölkerung)

## IV

- Ungünstige Entwicklung = Liquiditätsreserve von 20%
- IV-Schuld: CHF 10 Mrd.

## EO

- Ausgeglichene Situation (Vaterschaftsurlaub / Erhöhung der Beiträge)

Teil G :

# Fragen & Antworten

# Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit

**compenswiss** 

[www.compenswiss.ch](http://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