

Erklärungen zu Rendite, Risiko und Kosten



1. Erwartete Rendite

Die Kapitalmarkterwartungen¹ der Credit Suisse stellen die langfristige (über fünf Jahre) Konjunkturwachstums-, Inflations- und Finanzmarkteinschätzung der Bank dar. Sie dienen als Grundlage für die Berechnung der strategischen Asset-Allokation und der Rendite- und Risikoerwartungen der einzelnen Anlagegruppen² der Credit Suisse Anlagestiftung (CSA) und der Credit Suisse Anlagestiftung 2 (CSA 2). Die Kapitalmarkterwartungen werden jährlich aktualisiert.

Die Renditeerwartungen der Anlagegruppen werden mittels ökonomischer Modelle über einen Zeitraum von fünf Jahren gerechnet. Sie werden sowohl arithmetisch als auch geometrisch dargestellt und sollen die Schätzung der Wertentwicklung der zugrunde liegenden Asset-Klassen ermöglichen. Für alle wichtigen Asset-Klassen wird ein Verlauf geschätzt.

Die Renditeerwartungen der Anlagegruppen bezeichnen demnach die für die Zukunft berechnete (geschätzte) durchschnittliche Rendite auf Basis der Renditeerwartungen für die in den Anlagegruppen enthaltenen einzelnen Asset-Klassen.

2. Erwartetes Risiko

Die ebenfalls auf Basis der Kapitalmarkterwartungen festgesetzte Volatilitätsschätzung³ beruht auf einer sogenannten Punktschätzung. Diese wird mittels gängiger Methoden⁴ berechnet. Die Volatilität berücksichtigt immer Autokorrelation. Die erwartete Volatilität einer Anlagegruppe stellt demnach den geschätzten durchschnittlichen Streuungsgrad im Hinblick auf die erwartete Rendite und damit auf das erwartete Vermögen in fünf Jahren dar (ausgedrückt als Wert pro Jahr).

3. Hinweis

Insbesondere weil die in Ziffer 1 und 2 genannten Rendite- und Risikoerwartungen naturgemäss auf blossen Schätzungen über die zukünftige Konjunkturwachstums- und Inflationsraten sowie über die Finanzmärkte beruhen, müssen sich Anleger bewusst sein, dass die tatsächliche Rendite und der tatsächliche Verlust auch viel tiefer bzw. viel grösser ausfallen können, als dies aus den Volatilitätsschätzungen hervorgeht.

¹ Capital Market Assumptions

² (Mixta-)Anlagegruppen

³ Volatilität drückt das Risiko einer Anlage aus.

⁴ Insbesondere Clustering und Shrinkage

4. Kosten Betriebsaufwandquote TER_{KGAST}

Nicht berücksichtigt in den Erwartungswerten für Rendite und Risiko (gemäss Ziffer 1 und 2) sind die Kosten; sie vermindern die Performance der Anlagen.

Die bei der Verwaltung der Anlagegruppen anfallenden Kosten sind unter dem Begriff «Betriebsaufwandquote TER_{KGAST}» zusammengefasst. Die Berechnung der Betriebsaufwandquote TER_{KGAST} wird von der Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen (KGAST), dem Interessenverband der Anlagestiftungen, vorgegeben.

Die Betriebsaufwandquote TER_{KGAST} drückt die Gesamtheit jener Kommissionen und Kosten aus, die laufend dem Vermögen der Anlagegruppe belastet werden (Betriebsaufwand). Sie wird als Prozentsatz des Nettovermögens dargestellt.

Bei den Anlagegruppen handelt es sich um Dachfonds⁵. Zusätzlich zu den Kosten der jeweiligen Anlagegruppe fliessen auch die gewichteten Kosten der Zielfonds in die Berechnung der Betriebsaufwandquote TER_{KGAST} mit ein. Weil sich die Zusammensetzung der Anlagegruppen im

Verlaufe der Zeit ändert, unterliegt die Betriebsaufwandquote TER_{KGAST} gewissen Schwankungen. Sie kann aus diesem Grund nicht als fixe Grösse dargestellt werden. Die Emittentinnen der Anlagegruppen, das heisst die Credit Suisse Anlagestiftungen, sind bestrebt, die Betriebsaufwandquote TER_{KGAST} möglichst stabil zu halten.

Die Betriebsaufwandquote TER_{KGAST} wird jeweils einmal im Jahr für die zurückliegenden zwölf Monate berechnet. Als Grundlage für die Berechnung dienen die in der Erfolgsrechnung ausgewiesenen Kommissionen und Kosten per Stichtag 30. Juni.

Die Betriebsaufwandquote TER_{KGAST} wird nach erfolgter Prüfung durch die Revisionsgesellschaft im Factsheet der jeweiligen Anlagegruppe, in den Konditionenlisten der Credit Suisse Anlagestiftungen sowie in den Jahresberichten der Credit Suisse Anlagestiftungen publiziert.

⁵ «Fund-of-Fund»-Produkte



PENSIONSKASSE 2 DER CREDIT SUISSE GROUP (SCHWEIZ)

Postfach
8070 Zürich

pensionskasse.credit-suisse.com