



**Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research.**



www.ppcmetrics.ch



PPCmetrics Jahrestagung «Perspektiven 2030 – was bringt das neue Jahrzehnt?»

Asset Allocation 2030

PPCmetrics AG

Dr. Oliver Dichter, Designerter Partner

Zürich, 10. Dezember 2021

Inhalt

- Einleitung 3 - 4
- Trend 1: Reale Anlagen 5 - 11
- Trend 2: Globale Anlagen 12 - 15
- Trend 3: Illiquide Anlagen 16 - 19
- Trend 4: Umsetzungsaspekte 20 - 24
- Fazit 25 - 26

Einleitung

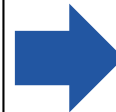
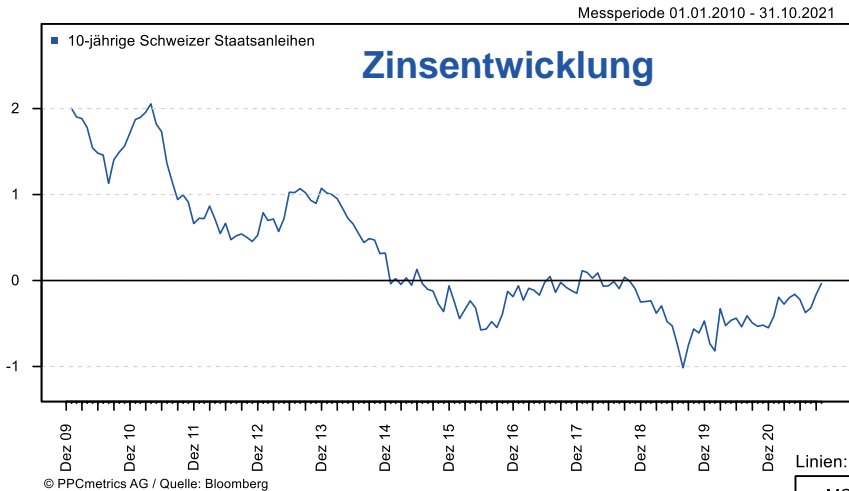
Einleitung

- Die Anlagestrategien von Pensionskassen haben sich über die letzten zehn Jahren stetig verändert.
- Folgende **Trends und** deren **Auswirkungen** wollen wir heute beleuchten:
 - **Trend 1: Reale Anlagen**
 - **Trend 2: Globale Anlagen**
 - **Trend 3: Illiquide Anlagen**
 - **Trend 4: Bedeutung von Umsetzungsaspekten**

Trend 1: Reale Anlagen

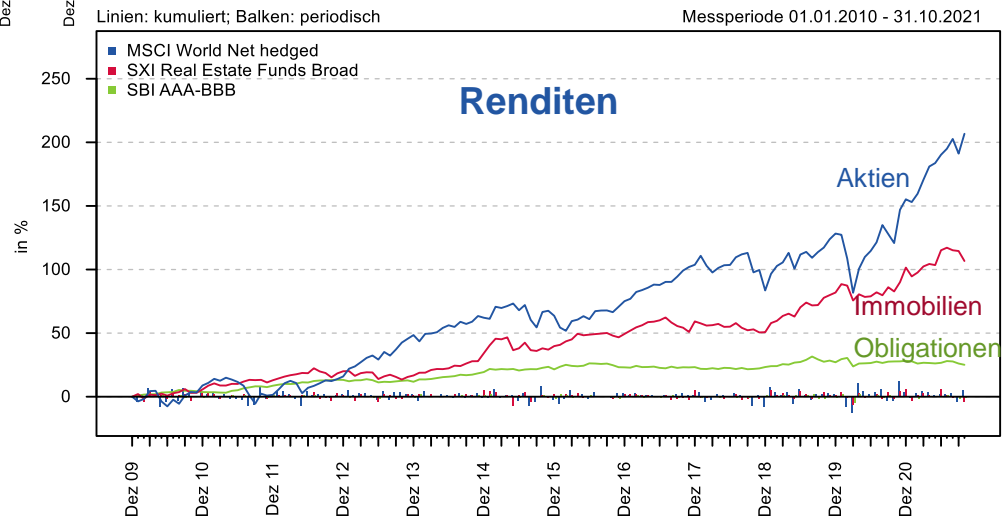
Trend 1: Reale Anlagen

Ein goldenes Jahrzehnt für Realwerte



Tiefe Zinsen zu Beginn des Jahrzehnts werden zu Negativzinsen.

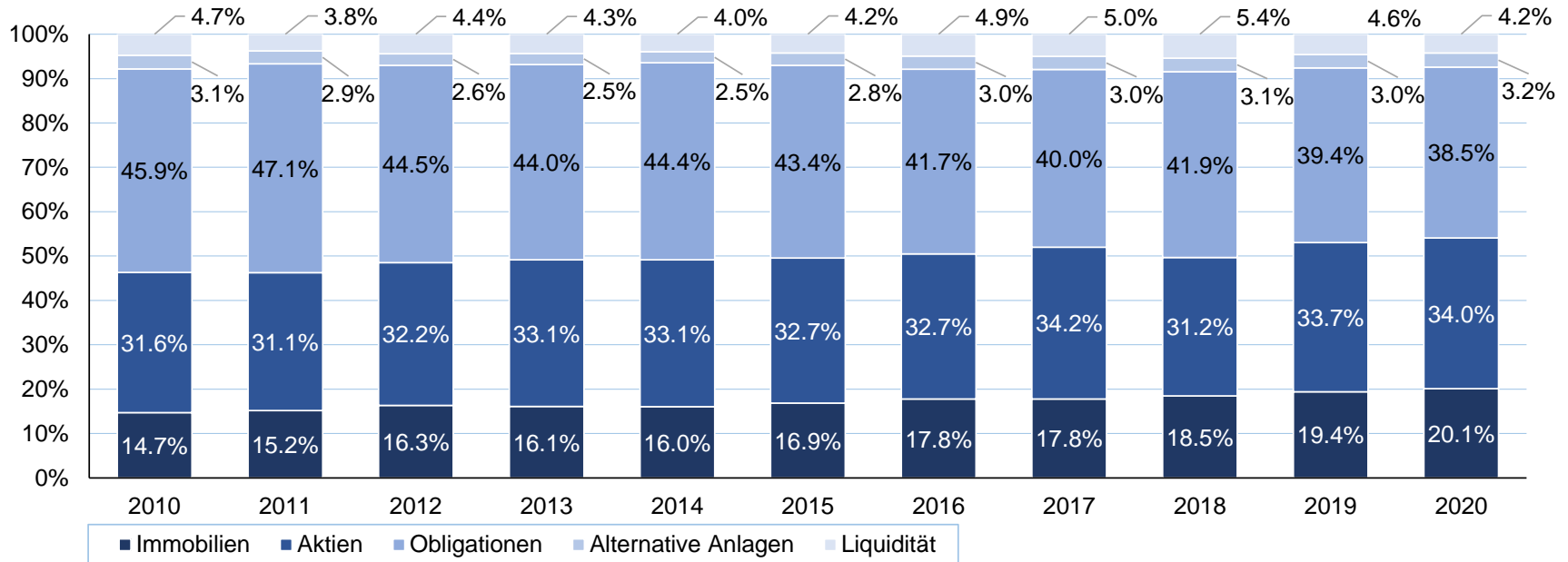
Realwerte übertreffen
Nominalwerte bei weitem.



Trend 1: Reale Anlagen

Mehr Aktien und mehr Immobilien

Gesamtvermögen im Zeitablauf



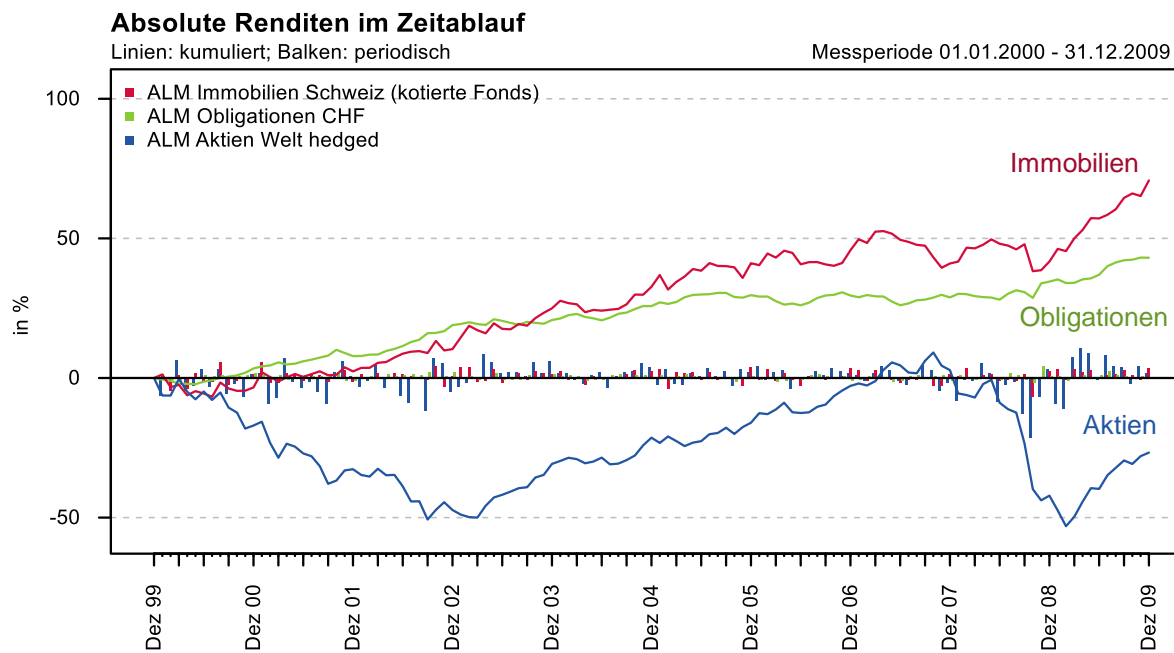
- Zunahme von Immobilien (+5.4%-Punkte) und Aktien (2.4%-Punkte)
- Rückgang von Obligationen (-7.4%-Punkte)

Quelle: Zwischen 140 (2010) und 202 (2020) von PPCmetrics laufend betreuten institutionelle Investoren, mit einem Vermögen von ca. CHF 437 Mrd. (2020). Beobachtungen fließen gleichgerichtet ein.

Trend 1: Reale Anlagen

Reale Anlagen erfordern hohe Risikofähigkeit

- Das positive Bild der letzten Jahre sollte nicht über die Risiken von Realwerten hinwegtäuschen.



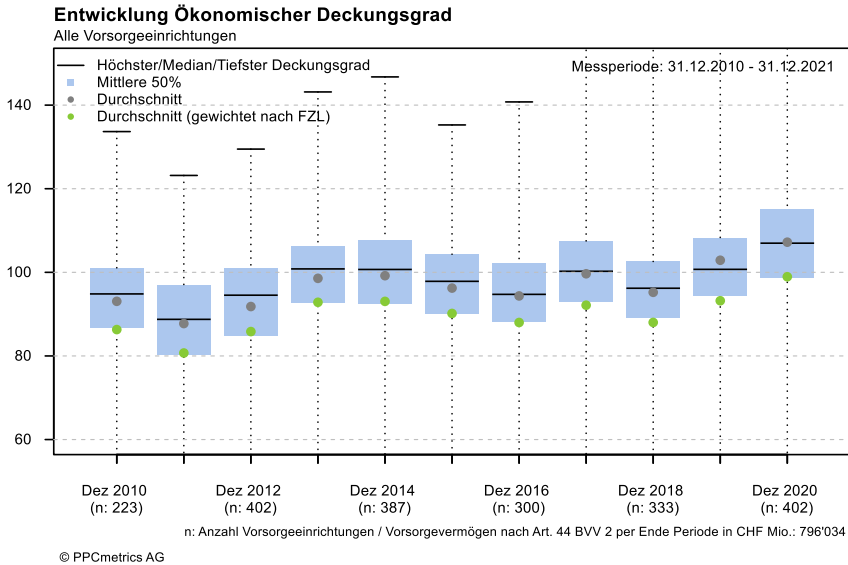
© PPCmetrics AG

Wer erinnert sich noch an «das verlorene Jahrzehnt»?

- ▶ Negative kumulierte Aktienrendite von Dez. 1999 bis Dez. 2009
- ▶ Zwei Einbrüche um jeweils rund 50%

Trend 1: Reale Anlagen

Entwicklung der Risikofähigkeit

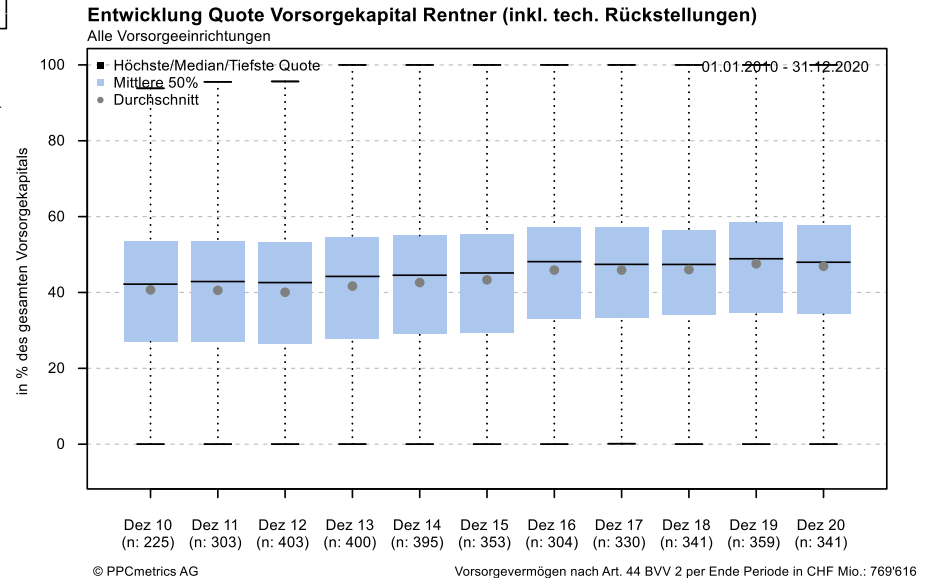


Pension Ticker per 08.12.2021

| | |
|---------------------------|--------|
| Technischer Deckungsgrad | 120.7% |
| Ökonomischer Deckungsgrad | 113.8% |
| Rendite seit Jahresbeginn | 8.0% |

www.ppcmetrics.ch/pension-ticker

- **Strukturell** hat sich die Risikofähigkeit **verschlechtert** (höherer Rentneranteil).
- **Finanziell** hat sich die Risikofähigkeit erst **seit 2020 spürbar verbessert** (höherer ökonomischer Deckungsgrad).



Trend 1: Reale Anlagen

Tendenzen in den Strategiediskussionen 2021

- Anhaltender Druck zur Erhöhung der Realwerte
- Kassen sind aber risikobewusst.
- Zunehmende Diskussionen über Bindung des technischen Zinssatzes an das Marktzinsniveau
- Wert der Obligationen als Liability-Hedging Instrument erkannt, insbesondere im Hinblick auf steigende Rentneranteile
- Bereitschaft zu mehr Obligationen im Positivzinsumfeld

Trend 1: Reale Anlagen

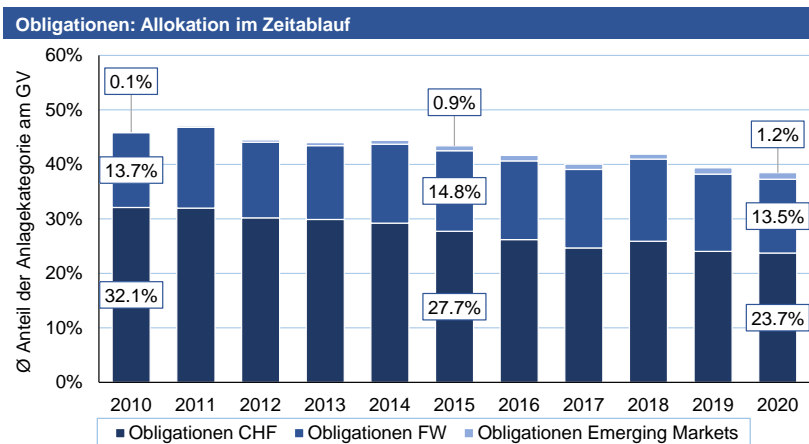
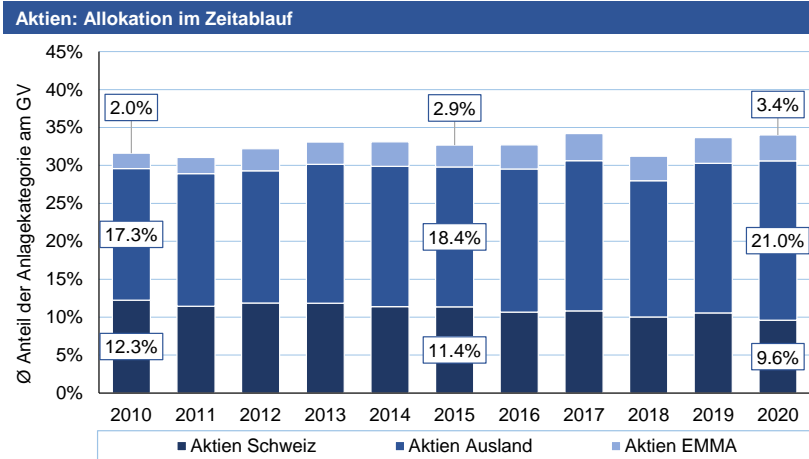
Auswirkungen

- Pensionskassen wären von Finanzmarkteinbrüchen stärker betroffen als 2007/2008.
 - Abwägung zwischen Verteilung der guten Anlagerendite und Stärkung der finanziellen Basis
 - Abwägung zwischen De-Risiking, um gute finanzielle Lage zu sichern, und Risikoerhöhung, um Leistungsziele aufrechtzuerhalten.
-
- ▶ **Entscheidungsspielraum im ALM wird wieder grösser.**
 - ▶ **Entscheide werden schwieriger...**

Trend 2: Globale Anlagen

Trend 2: Globale Anlagen

Der Anteil von Schweizer Anlagen geht zurück



- ▶ Rückgang von Aktien Schweiz
- ▶ Erhöhung von globalen Aktien

- ▶ Starker Rückgang von Obligationen CHF

Hinweis: Im Anteil Obligationen Fremdwährungen sind teilweise auch Obligationen Emerging Markets enthalten.

Quelle: Zwischen 140 (2010) und 202 (2020) von PPCmetrics laufend betreuten institutionelle Investoren, mit einem Vermögen von ca. CHF 437 Mrd. (2020). Beobachtungen fließen gleichgerichtet ein.

Trend 2: Globale Anlagen

Auswirkungen und Trends aus ALM-Studien 2021

Trends

- Reduktion des Home Bias bei Aktien geht weiter.
- Reduktion der Obligationen CHF fast ausschliesslich aus Renditeüberlegungen
- Immobilien Schweiz limitiert durch Angebot

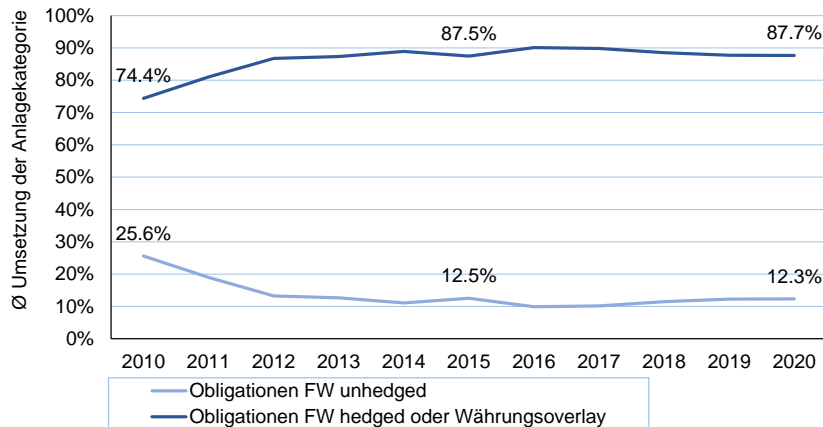
Auswirkungen

- Währungsabsicherung wird wichtiger.

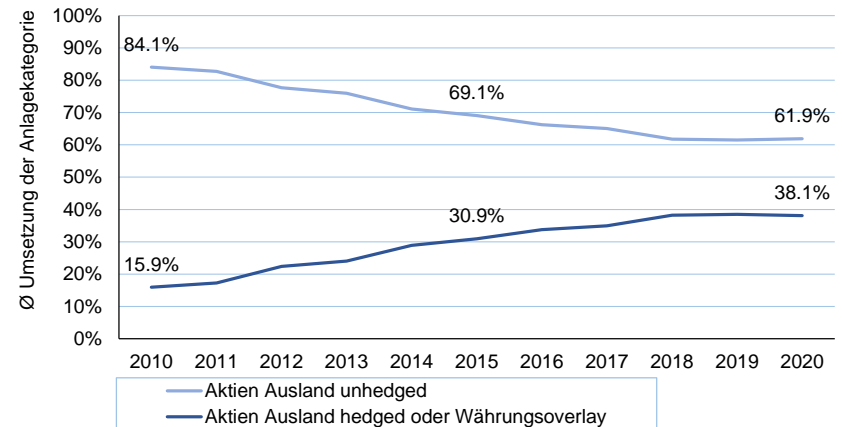
Trend 2: Globale Anlagen

Zunehmende Absicherung der Währungsrisiken

Obligationen Fremdwährungen



Aktien Ausland



- Weitgehende Absicherung der Fremdwährungsrisiken bei **Obligationen Fremdwährungen** etabliert
- Deutlicher **Anstieg der Absicherung** von **Währungsrisiken bei Aktien Ausland**
- ▶ **Herausforderung: Währungsabsicherung bei illiquiden Anlagen**

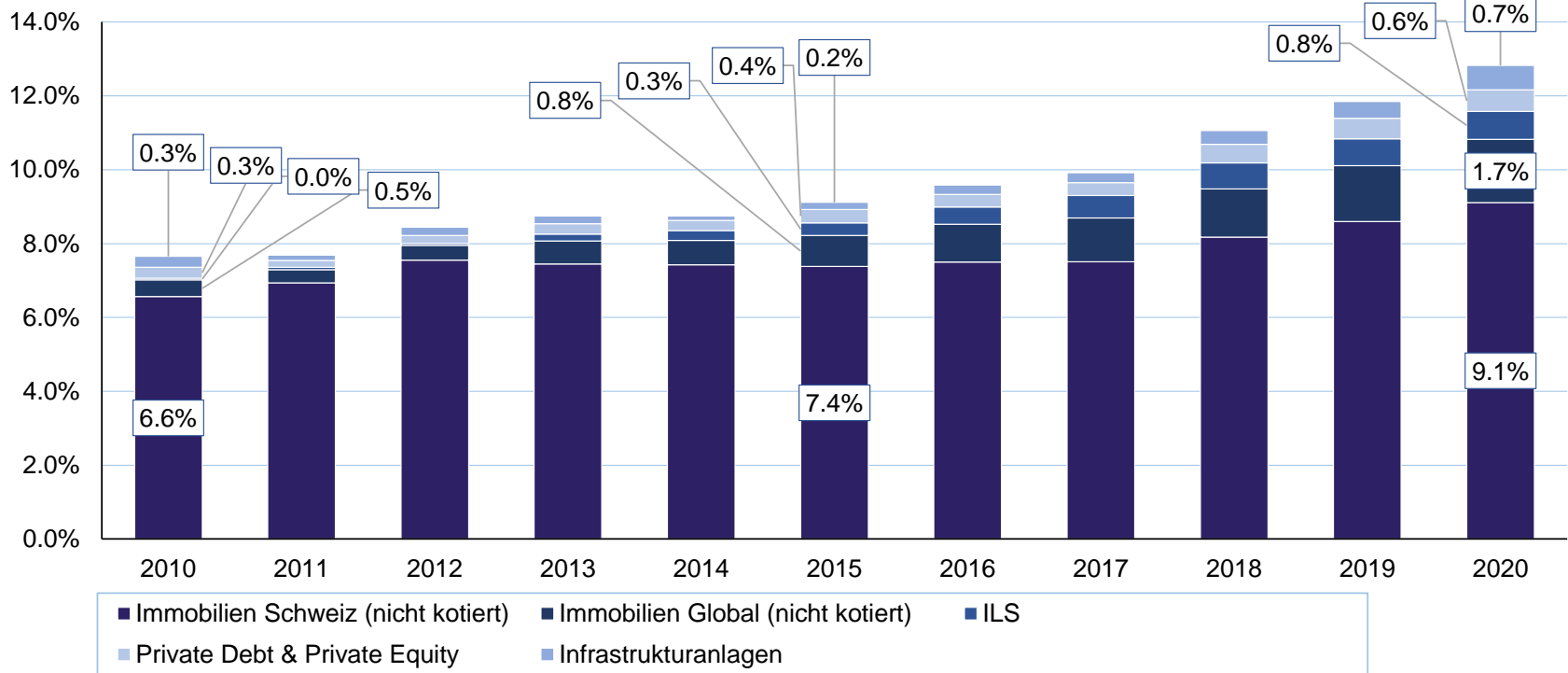
Quelle: Zwischen 140 (2010) und 202 (2020) von PPCmetrics laufend betreuten institutionelle Investoren, mit einem Vermögen von ca. CHF 437 Mrd. (2020). Beobachtungen fließen gleichgerichtet ein.

Trend 3: Illiquide Anlagen

Trend 3: Illiquide Anlagen

Zunahme von Immobilien und Alternativen Anlagen

Illiquide Anlagen



▶ Deutlicher Anstieg von illiquiden Anlagen

Quelle: Zwischen 140 (2010) und 202 (2020) von PPCmetrics laufend betreuten institutionelle Investoren, mit einem Vermögen von ca. CHF 437 Mrd. (2020). Beobachtungen fließen gleichgerichtet ein.

Trend 3: Illiquide Anlagen

Tendenzen aus unseren ALM-Studien 2021

- Zunahme der illiquiden Anlagen auch im 2021
- Umschichtung von kotierten Immobilien Schweiz in nicht kotierte Immobilien Schweiz ausschliesslich durch Angebot begrenzt
- Infrastrukturanlagen profitieren klar von der neuen BVV 2 Regulierung.

Trend 3: Illiquide Anlagen

Auswirkung

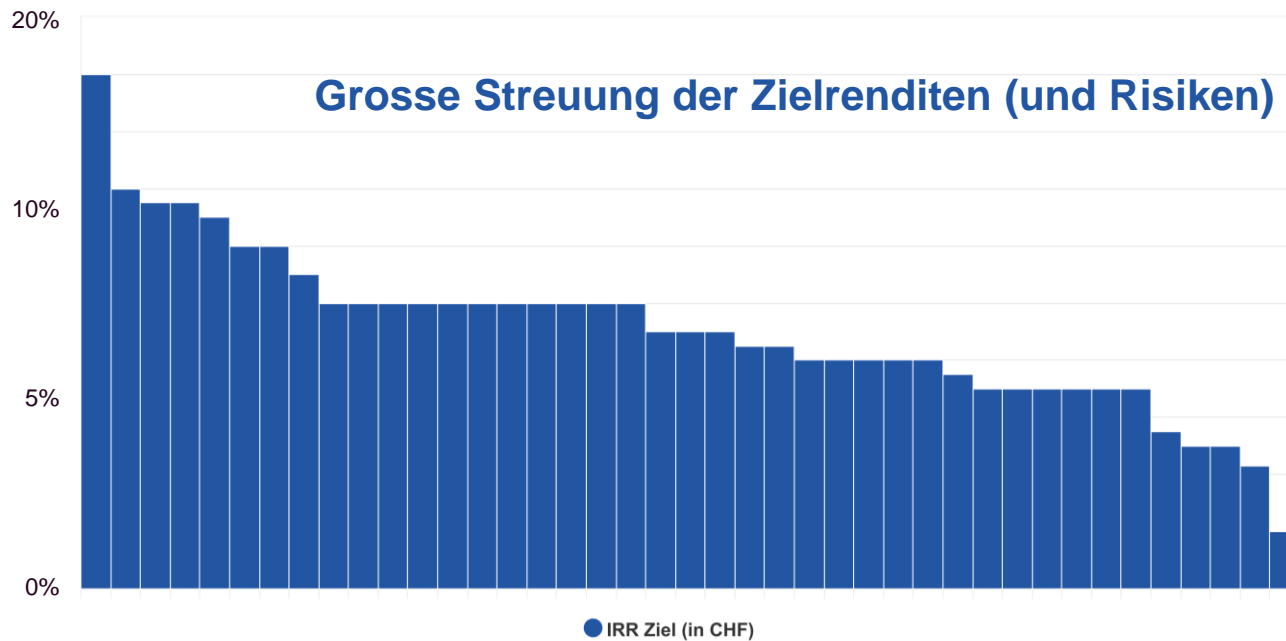
- Die Einschätzung der finanziellen Lage ist schwieriger, da die **Bewertung von illiquiden Anlagen anspruchsvoll und unsicher** ist.
- **Rebalancing** wird **anspruchsvoller**:
 - ▶ Bei hohem Anteil von **risikoarmen** illiquide Anlagen werden Mittel für Rebalancing in einer Krise knapp.
- ▶ **Bedeutung von Liquiditätsmanagement nimmt zu.**

Trend 4: Umsetzungsaspekte

Trend 4: Umsetzungsaspekte

Komplexität nimmt zu

- Das **Interesse** an illiquiden Anlagen, wie z.B. **Infrastrukturanlagen** hat **zugenommen**.
- Infrastrukturanlagen sind sehr **heterogen**.

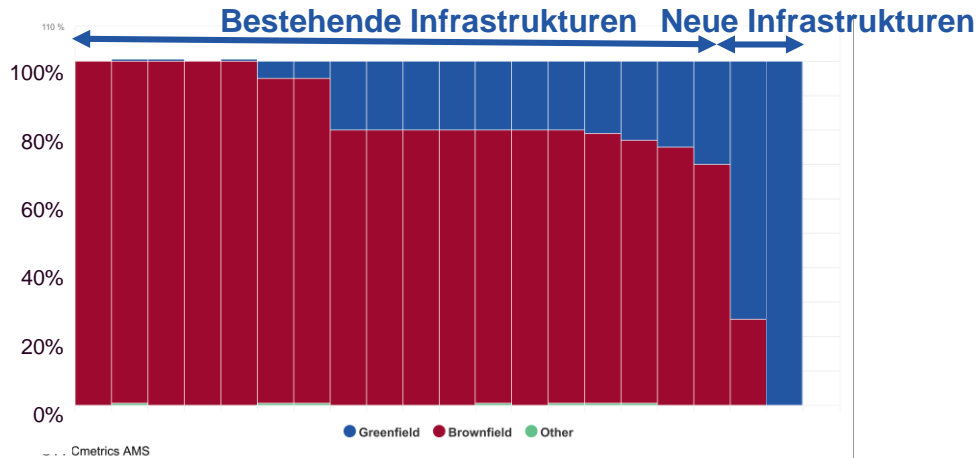


© PPCmetrics AMS

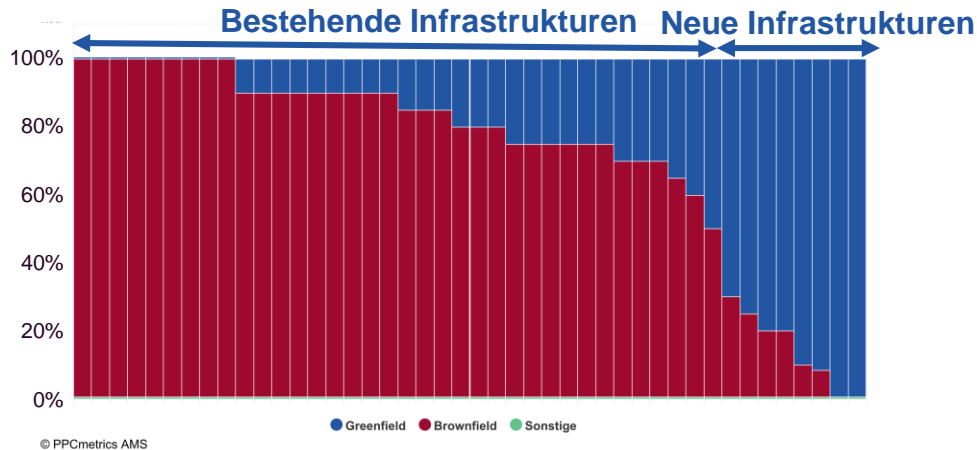
Trend 4: Umsetzungsaspekte

Detaillierte Produktanalysen werden wichtiger

Marktscreen Infrastruktur 2012



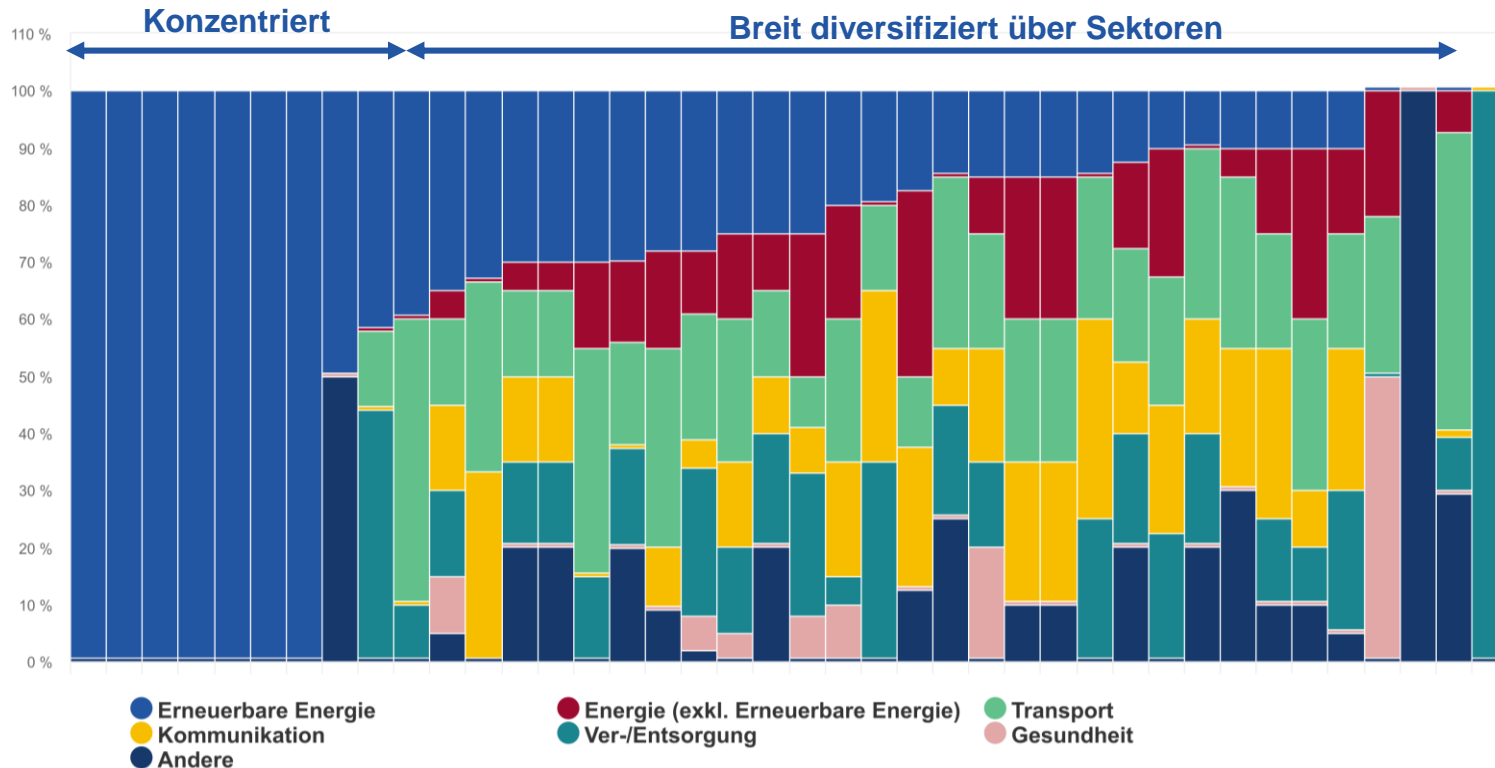
Marktscreen Infrastruktur 2021



Anteil **Greenfield** hat **zugenommen.**

Trend 4: Umsetzungsaspekte Green Infrastructure

Marktscreen Infrastruktur 2021



© PPCmetrics AMS

- ▶ Hohe Heterogenität der Zielanlagen
- ▶ Fokus auf erneuerbare Energien

Trend 4: Umsetzungsaspekte Auswirkungen

- Mit zunehmendem Anteil Privatmarktanlagen (wie Infrastruktur) nimmt die Bedeutung von Umsetzungsaspekten zu.
 - Spezial Know-how und Detailkenntnisse werden wichtiger.
 - Die **Komplexität von Pensionskassenportfolios steigt**.
- ▶ **ALM und Umsetzung verschmelzen zunehmend.**

Fazit

Fazit

- ▶ **Wir erwarten, dass Pensionskassenportfolios im Jahr 2030 im Vergleich zu heute:**
 - ▶ risikoreicher,
 - ▶ noch globaler diversifiziert,
 - ▶ illiquider und
 - ▶ komplexer werden.

- ▶ **Gutes Risikomanagement und Umsetzungs-Know-how werden noch stärker an Bedeutung gewinnen.**

Kontakt



Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research

PPCmetrics AG
Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11
E-Mail zurich@ppcmetrics.ch

PPCmetrics SA
23, route de St-Cergue
CH-1260 Nyon

Telefon +41 22 704 03 11
E-Mail nyon@ppcmetrics.ch

Website www.ppcmmetrics.ch
Social Media   

PPCmetrics (www.ppcmmetrics.ch) ist ein führender Schweizer Investment Consultant, Investment Controller, strategischer Anlageberater und Pensionskassenexperte. Unsere Kunden sind institutionelle Investoren (beispielsweise vom Typ Pensionskasse, Vorsorgeeinrichtung, Personalvorsorgestiftung, Versorgungswerk, Versicherung, Krankenversicherung, Stiftung, NPO und Treasury-Abteilung) und Privatanleger (beispielsweise Privatkunden, Family Offices, Familienstiftungen oder UHNWI - Ultra High Net Worth Individuals). Unsere Dienstleistungen umfassen das Investment Consulting und die Anlageberatung sowie die Definition einer Anlagestrategie (Asset Liability Management - ALM), die Portfolioanalyse, die Asset Allocation, die Entwicklung eines Anlagereglements, die juristische Beratung (Legal Consulting), die Auswahl von Vermögensverwaltern (Asset Manager Selection), die Durchführung öffentlicher Ausschreibungen, das Investment Controlling, die aktuarielle und versicherungstechnische Beratung und die Tätigkeit als Pensionskassenexperte.

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

Unsere Fachleute teilen ihr Wissen und ihre Meinungen mit der Öffentlichkeit.

Erleben Sie uns live an den diversen Tagungen, die wir mehrmals jährlich organisieren.

PPCmetrics AG
Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research. **Mehr**

