

Inflation: Tour d'horizon aus Sicht von Stiftungen

Dr. Susanne Haury von Siebenthal

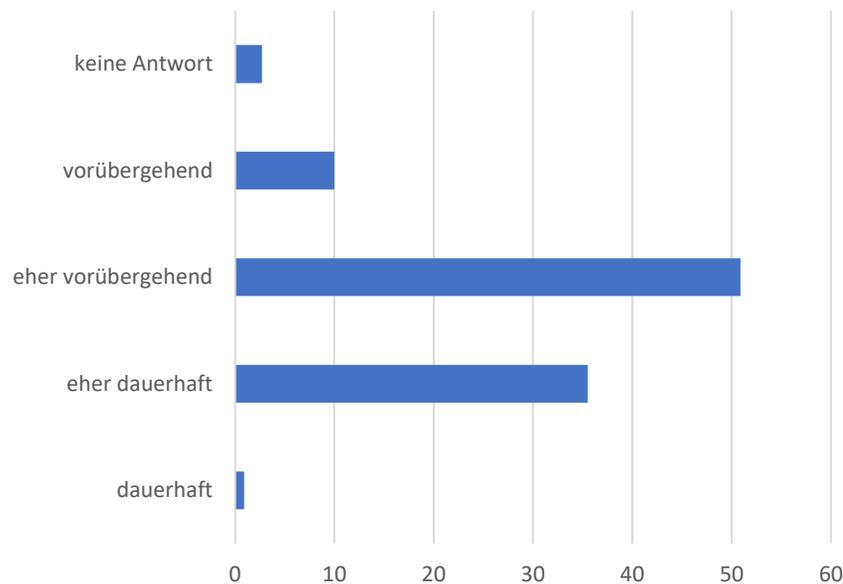
Inflation und Philanthropie

- Fondation Botnar: Verlässlicher Partner – Lebensdauer des Stiftungsvermögens mindestens 50 Jahre
- Lang-Stiftung: CHF 2000 pro Student oder Studentin und Semester – nominelle Verpflichtung «wie eine Pensionskasse»

Inflation und Prognosen

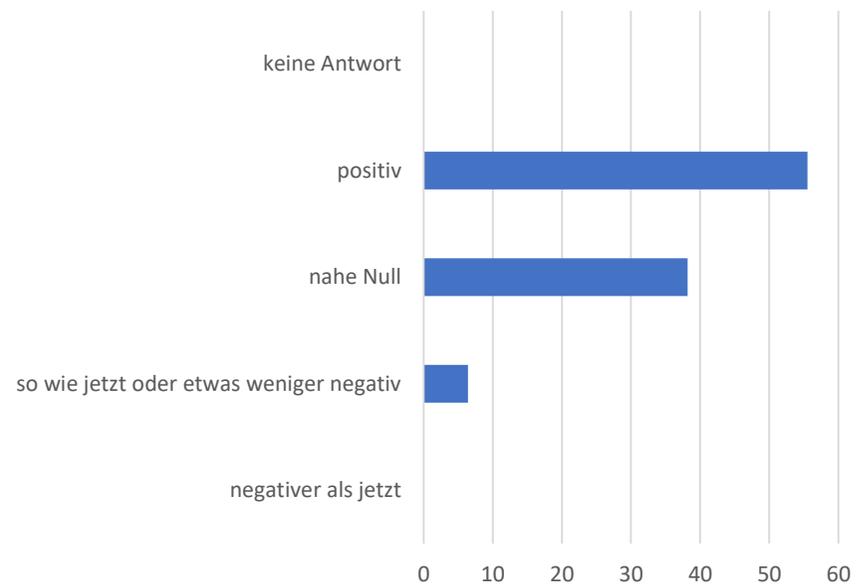
Dauer des Inflationsdrucks

Quelle: KOF ETH 03/2022



Leitzins der SNB in 5 Jahren

Quelle: KOF ETH 03/2022



Inflation und Anlagen

- Ausmass und Dauer der Inflation in der Schweiz sind ungewiss.
- Statt **Prognosen** brauchen wir **Modelle und Analysen**, die helfen, die Eigenschaften des Portfolios besser zu verstehen:
 - Vergleich von unterschiedlichen Anlagestrategien (Aktienanteil, Währungsabsicherung): Erwartete Erträge und erwartete Risiken
 - Value at Risk für unterschiedliche Vertrauensniveaus

Definition der Anlagestrategie

- Die **Anlagestrategie** bestimmt weitestgehend die erwarteten Erträge und Risiken des Stiftungsvermögens.
- Jede **Anlageklasse** ist primär darauf hin zu beurteilen, was sie für einen Beitrag zu den Risiko- / Ertragseigenschaften des Portfolios leistet.
- **Schwankungsbreiten und Rebalancing**: Die Drift des Portfolios verändert dessen Risiko- / Ertragseigenschaften.

Risikoanalyse als Wissenschaft und Kunst

Die **Wissenschaft** von der Risikofähigkeit

- Anlagehorizont (Lebensdauer der Stiftung)
- Höhe und Flexibilität der Vergabungen
- Höhe des Vermögens
- Vermögenserhalt oder -verzehr

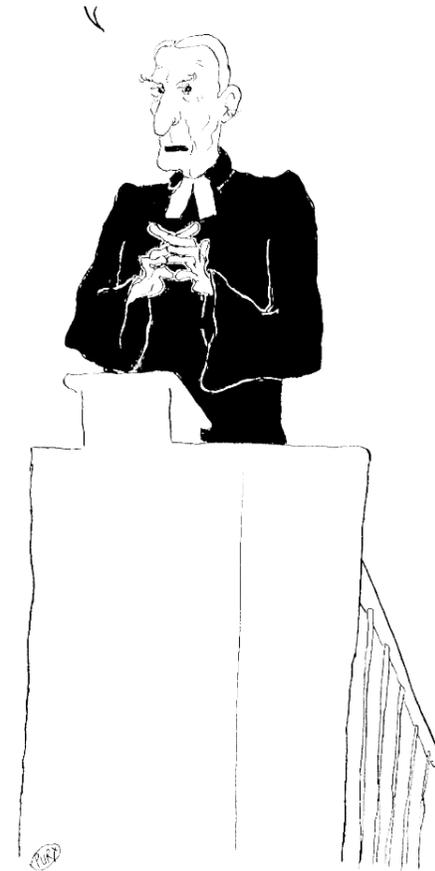
Die **Kunst**, den Risikoappetit des Stiftungsrates abschätzen:

- Wie hoch sind die Anlageverluste, die der Stiftungsrat bereit ist zu tragen, ohne die Anlagestrategie zu ändern, nachdem die Verluste tatsächlich eingetreten sind?

Risikoanalyse als Wissenschaft und Kunst

Die Kunst, den Risikoappetit des Stiftungsrates zu **erhalten:**

- Erwartete Nettoendite 2.2%
- Risiko (STD): 9.6%
- Value at Risk über ein Jahr:
 - 97.5% - 16%
 - 99.0% - 19%



© Albert de Pury

Umsetzung der Anlagestrategie

Best institutional practice

- Treuhänderische Verantwortung
- Grundsatz der unternehmerischen Vorsicht
- Nachhaltigkeit
- Entscheidungsgrundlagen
- Risikoeffizienz
- Diversifikation
- Kosten
- Einfachheit

Fazit

- Wir wissen nicht, wie hoch der aktuelle Teuerungsschub ausfallen wird, und wie lange er dauert.
- Wir gehen davon aus, dass wir ihn am besten bewältigen können, wenn wir eine robuste Anlagestrategie definieren, die dem Risikoappetit des Stiftungsrates entspricht, und die wir sorgfältig umsetzen.