

# Inflation: Tour d'horizon aus Sicht von Stiftungen

Dr. Susanne Haury von Siebenthal

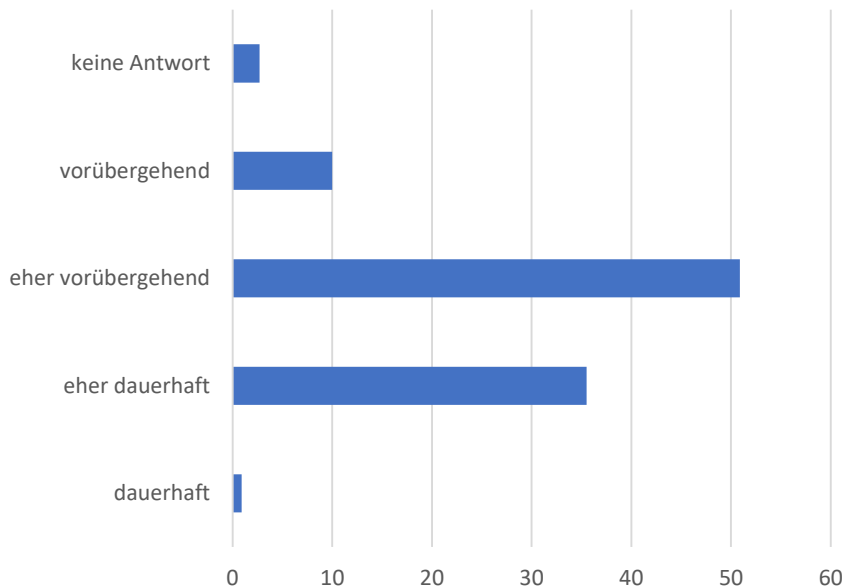
# Inflation und Philanthropie

- 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

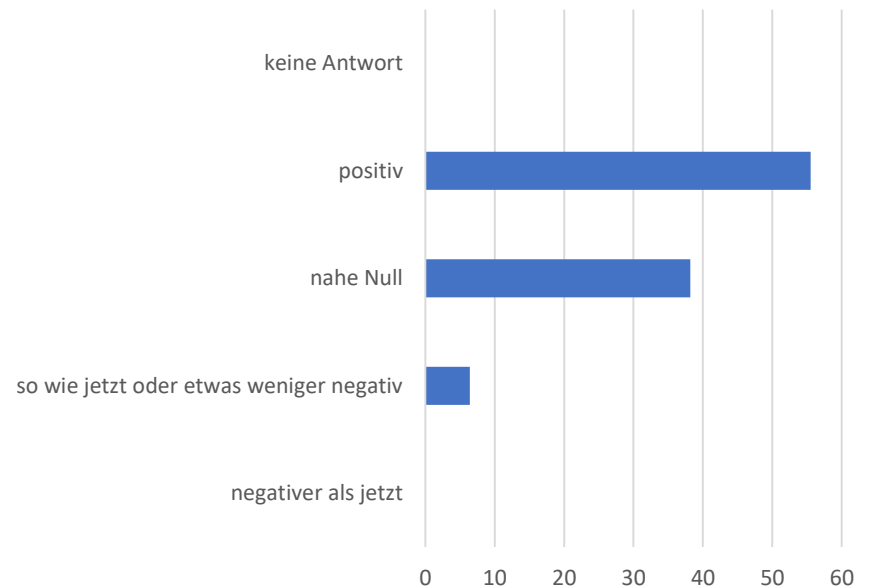
## Dauer des Inflationsdrucks

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 Nettorendite 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.