



PPCmetrics AG
Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research. www.ppcmetrics.ch

Anlage Aktuell

Durchschnittliche Wassertiefe

Würden Sie einen unbekanntem Fluss überqueren, wenn man Ihnen vergewissert, dass die durchschnittliche Wassertiefe nur 1,07 Meter beträgt? Vielleicht, wenn man weiss, dass man zur Not auch schwimmen kann. Wenn man hingegen mit einem schwer beladenen Rucksack unterwegs ist und diesen nicht abwerfen kann, dürften Angaben wie die tiefste Stelle oder die Strömungsstärke relevanter sein als die durchschnittliche Flusstiefe.

Ein in der Vorsorgelandschaft omnipräsentes Thema ist das aktuell tiefe Zinsniveau. Zwar hat die Abwärtsbewegung bei den Zinsen zumindest bei den festverzinslichen Anlagen die Renditen kontinuierlich gestützt. Doch nun droht die Zukunft wie ein Damokles-Schwert. Die Angst vor steigenden Zinsen, verbunden mit (vorübergehend) negativen Obligationen-Renditen, geht um. Dabei ist das aus Sicht des Investors noch das bessere Szenario, als wenn die Zinsen lange in der Tiefe verharren. So wird in einem Wechselbad aus Bangen und Hoffen über erwartete Renditen in den verschiedenen Anlagekategorien sinniert.

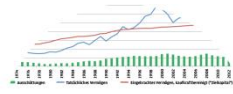
Bewegen sich die Renditeaussichten von Aktien tatsächlich parallel zum Zinsniveau oder darf man im aktuellen Umfeld von einer höheren Risikoprämie auf Aktien gegenüber sicheren Anlagen ausgehen? Zu welchem Teil sind die vergangenen Immobilienrenditen auf Aufwertungen zurückzuführen, und

darf man diese munter auf die Zukunft übertragen? Diese Fragen haben eines gemeinsam: Sie zielen nur auf die erwartete Rendite, also die durchschnittliche Flusstiefe.

Die maximale Tiefe (maximal möglicher Verlust) lässt sich nicht wirklich bestimmen und die Strömungsstärke (weiteres Risikomass, z.B. Volatilität) mag noch komplizierter sein. Aber dies sollte uns nicht daran hindern, der Unsicherheit ins Auge zu schauen. Die Risikoträger einer Vorsorgeeinrichtung sollten wissen, welchen Risiken sie ausgesetzt sind beziehungsweise welche Massnahmen wann ergriffen werden müssen. Sie müssen wissen, dass der Weg zur nächsten Brücke (sichere Ausfinanzierung) mit dem Gewicht am Rücken (z.B. hoher Rentneranteil) sehr beschwerlich – für manche gar unerreichbar sein kann.

Eine vorausschauende Planung erfordert im aktuellen Umfeld nebst einer Fixierung auf die erwartete Rendite auch die Auseinandersetzung mit der Unsicherheit, Stress-Szenarien und vor allem mit einer umsichtigen Planung (Sanierungskonzepte und Verteilschemata). Oder würden Sie einfach drauf losgehen und sagen, der Rucksack sei schuld, wenn Sie es nicht heil über den Fluss schaffen? ♦

*Marco Jost und Stephan Skaanes
beide bei PPCmetrics
www.ppcmetrics.ch*



mit Vergleichswerten

das die Annehmlichkeiten sind erhöht werden, was eine steigende Nachfrage nach mehr Transparenz darstellt. In diesem Zusammenhang ist die Frage nach der Vergleichbarkeit von Daten ein zentrales Thema. Die Vergleichbarkeit von Daten ist ein zentrales Thema, das in der Praxis oft übersehen wird. Die Vergleichbarkeit von Daten ist ein zentrales Thema, das in der Praxis oft übersehen wird.

Publikationen

Kategorie	2019	2020
Investment	10,1%	10,1%
Actuarial	10,1%	10,1%
Controlling	10,1%	10,1%
Research	10,1%	10,1%

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

Videos



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



Stiftungszweck und Anlagepolitik

Mögensanlagen als Instrument der Vermögensverwaltung des Stifters

Tagungen

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



Website



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