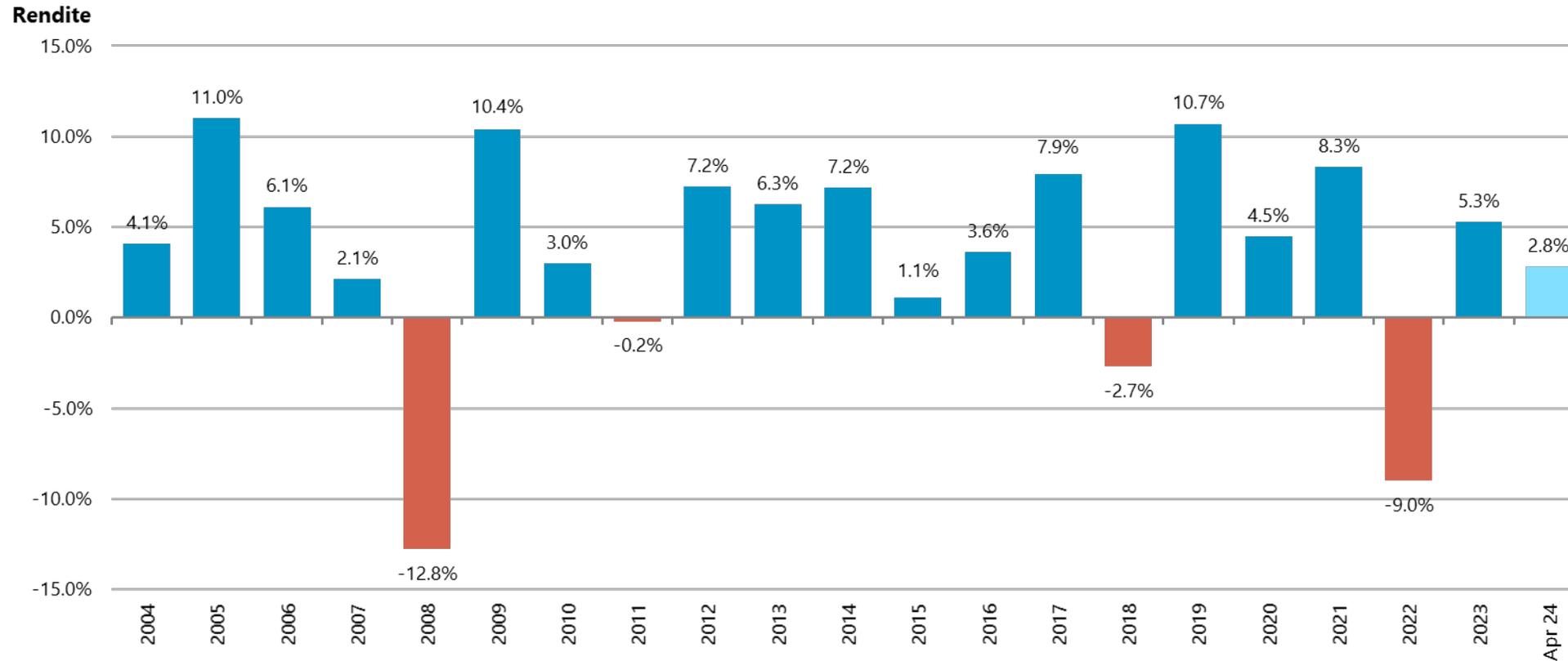




# Asset Allocation - Entwicklung der letzten 20 Jahre

Thomas Breitenmoser, Complementa AG

# Renditen der Pensionskassen 2004 -2023

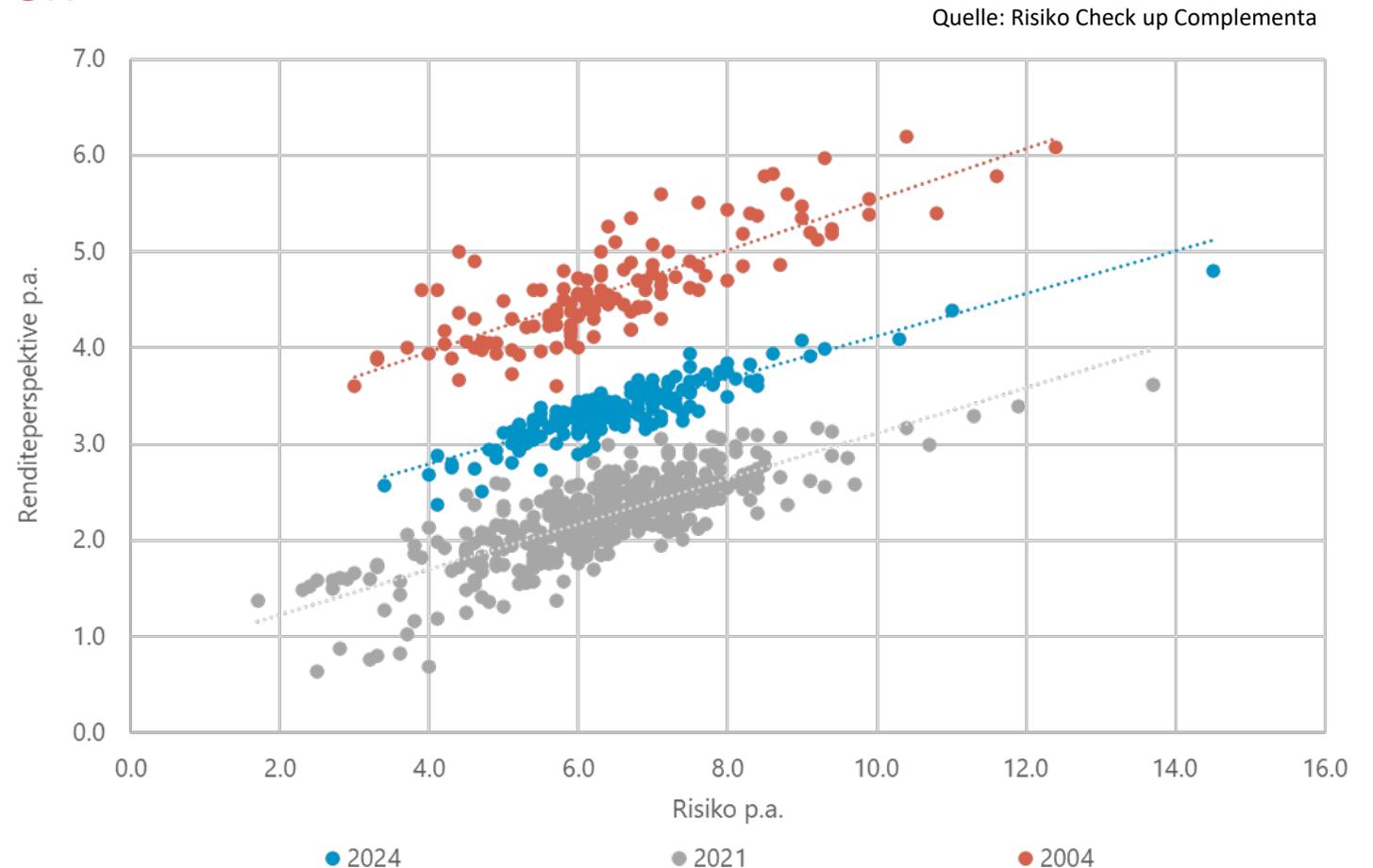


Durchschnittliche Rendite in CHF: 3.5% p.a.

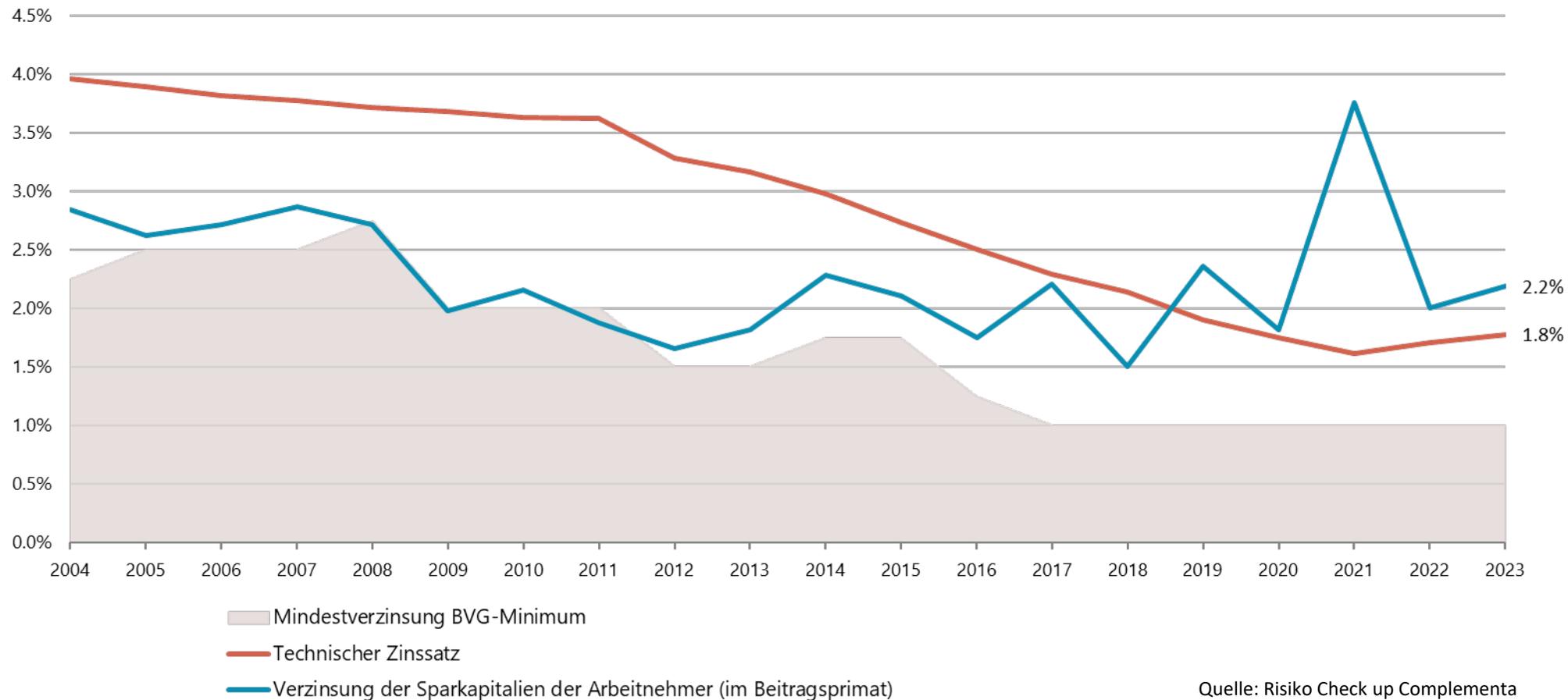
Quelle: Risiko Check up Complementa

## Verändernde Renditeperspektiven

- 2004: bei rund 4.5% bei einem Risiko von rund 6.0%  
→ Der wesentliche Treiber der höheren Renditeperspektive ist das absolute Zinsniveau
- 2021: bei rund 2.3% und einem Risiko von 6.2% (kurz vor Ende der Tiefzinsphase)
- 2024 : Aktuell bei ca. 3.2%, bei einem Risiko von 6.3%



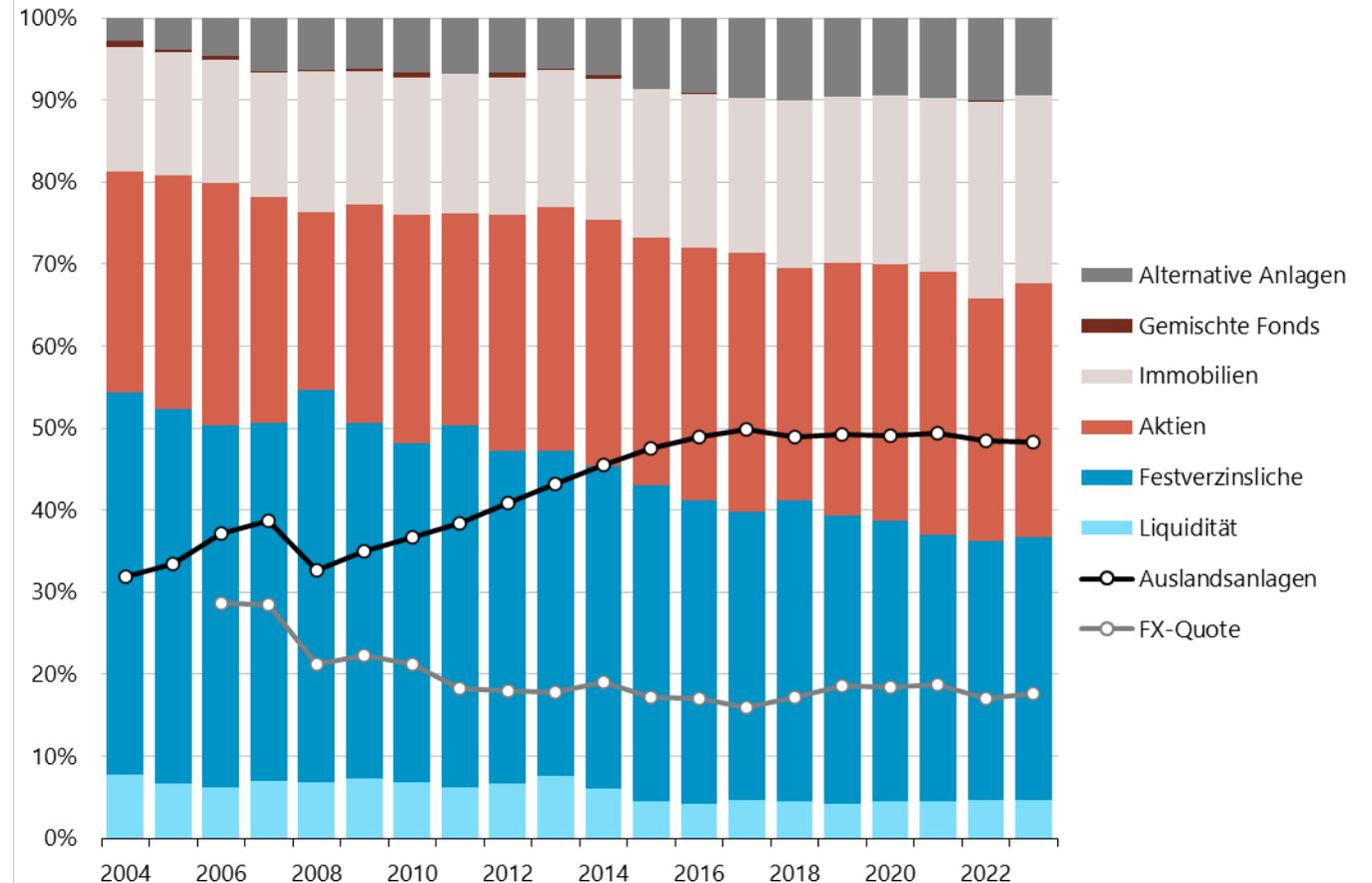
## Verpflichtungsziele: angepasste Zinsen



## Allokationen 2004 - 2023

Die Allokation hat sich in den 20 Jahren deutlich gewandelt:

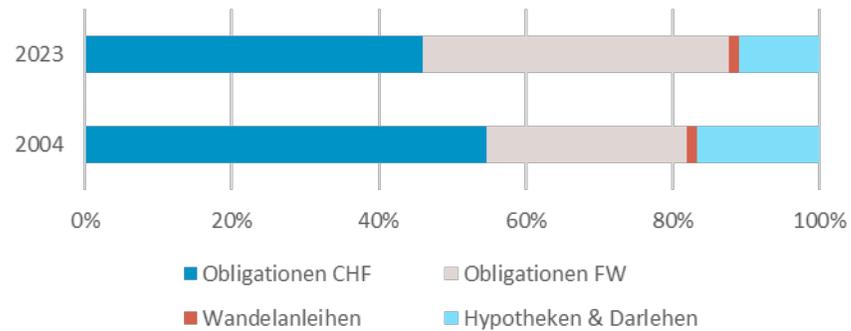
- Anteil Festverzinsliche von 47% auf **32%** geschrumpft
- Aktienanteil ist gewachsen von 27% auf **31%**
- Immobilien gestiegen von 15% auf **21%**
- Alternative Anlagen gestiegen von 3% auf **9%**
- Auslandsanlagen von 32% auf **48%** erhöht
- Fremdwährungen von 29% auf **18%** gesunken



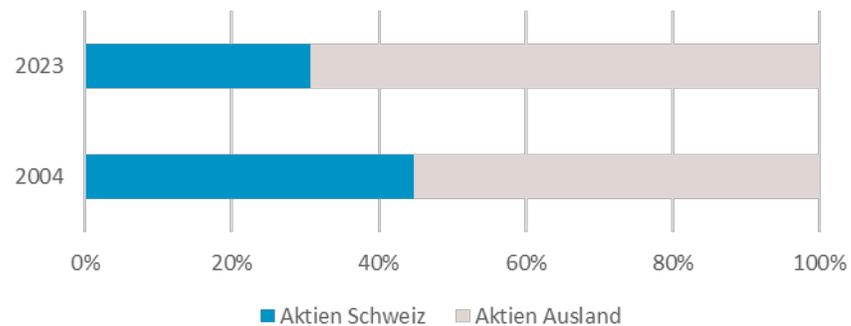
Quelle: Risiko Check up Complementa

## Veränderung der Anlageklassen (1/2)

Veränderung der Festverzinslichen Anlagen



Veränderung der Aktien Anlagen



Quelle: Risiko Check up Complementa

### Festverzinsliche -15%

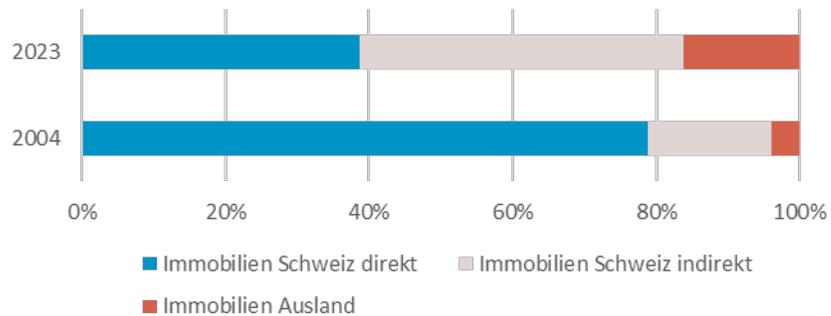
- Innerhalb Anlageklasse Festverzinsliche haben nur CHF Zinspapiere abgenommen  
Obligations CHF von 26% auf **15%**  
Hypotheken CHF von 8% auf **3%**
- Obligations FW sind stabil verblieben (**13%**)  
Höchstwert **16%** im 2018

### Aktien +4%

- Aktien Schweiz geschrumpft von 12% auf **9.5%** Reduktion des Homebias
- Aktien Ausland sind deutlich angewachsen 15% auf **19.5%**

## Veränderung der Anlageklassen (2/2)

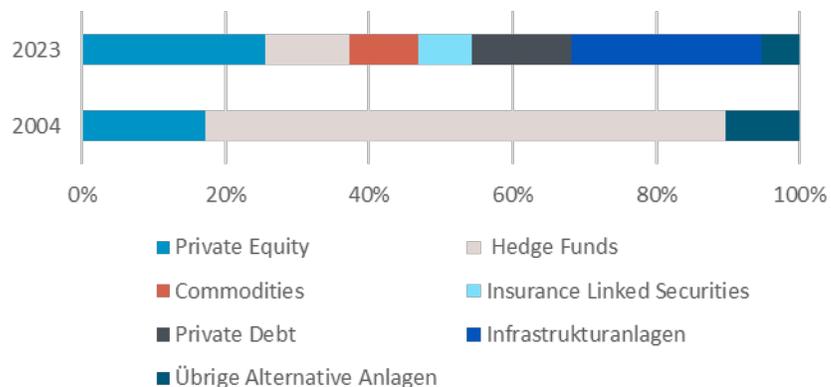
Veränderung der Immobilien Anlagen



### Immobilien 15% auf 22%

- Immobilien Schweiz:
  - direkt 12% auf 8%
  - Indirekt (AST/Fonds) 2.5% auf 10%
  - Immobilien Ausland 0.5% auf 4%

Veränderung der Alternativen Anlagen



### Alternative Anlagen 3% auf 9.5%

- Bei den alternativen Anlagen hat sich das Spektrum der Anlagemöglichkeiten erheblich erweitert
- Hedgefonds halbiert auf 1%, PE 2.5%, Infrastruktur 2.5%, Private Debt 1.5%

## Aktuelle durchschnittliche SAA

- Strategieberechnung mit der durchschnittlichen Allokation\* per 31.12.2023
- Renditeperspektive bei 2.9% und Risiko von 6.4%
- Renditeperspektive übertrifft die kalkulatorische Sollrendite von 1.8%, Leistungsstrategie gut finanzierbar

Mit gerundeten Werten\*

Quelle: Complementa

Anlagekategorien	Renditen		SAA
	Perspektive	Historisch	
Liquidität	0.5%	0.8%	4.5%
Obligationen CHF	1.1%	2.7%	15.0%
Obligationen FW Agg hedged	0.9%	2.3%	13.5%
Wandelanleihen Welt hedged	2.9%	2.4%	0.5%
Aktien Schweiz	5.2%	7.0%	9.5%
Aktien Welt	5.3%	5.4%	17.5%
Aktien Welt hedged	5.1%	5.7%	4.0%
Hypotheken	1.3%	2.4%	3.5%
Immobilien Schweiz nicht kotiert	2.7%	5.1%	9.0%
Immobilien Schweiz kotiert	2.8%	4.5%	10.0%
Immobilien Welt nicht kotiert hedged	2.9%	5.6%	3.5%
Loans hedged	2.2%	2.3%	1.5%
ILS hedged	3.0%	2.1%	1.0%
Hedge Funds hedged	2.3%	2.6%	1.0%
Private Equity hedged	5.0%	9.0%	2.5%
Infrastruktur hedged	4.0%	6.0%	2.5%
Gold hedged	0.0%	2.6%	1.0%
			100.0%

Rendite- und Risikoeigenschaften (annualisiert)			SAA
historische Rendite			4.3%
<b>Renditeperspektive</b>			<b>2.9%</b>
<b>Risiko</b>			<b>6.4%</b>

## Fazit

- Pensionskassen sind aktiv und passen sich den verändernden Rahmenbedingungen mit bedacht und nicht hektisch oder überstürzt an.
  - Sie Nutzen Chancen und haben Mut zu neuen (Sub-)Assetklassen, wenn diese sinnvoll sind
  - Erzielte Renditen im Schnitt deutlich über den Sollrenditen
- Aktueller Prozess hat sich bewährt und erscheint gut gerüstet für die Herausforderungen der Zukunft



