



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



**[www.ppcmetrics.ch](http://www.ppcmetrics.ch)**



## Research

# Langfristige Trends an den Finanzmärkten und in der Vermögensverwaltung

Welche Fragestellungen ergeben sich für institutionelle Anleger?

### PPCmetrics AG

Dr. Luzius Neubert, CFA, Partner

Luca Tonizzo, CFA, Managing Consultant

Elia Ranzoni, Investment Consultant

Zürich, 13. Mai 2024

# Einleitung

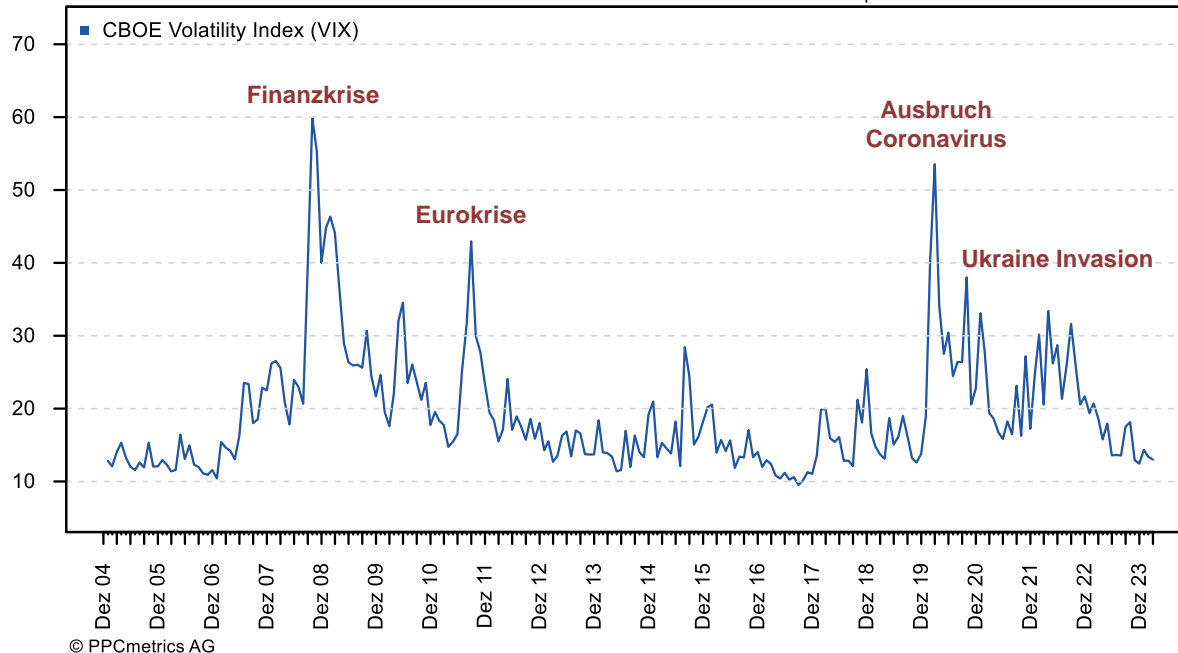
---

- Die **Finanzmärkte** und die **Vermögensverwaltung** sind von **langfristigen Trends** geprägt.
- Investoren stehen vor der **Herausforderung**, solche Trends zu **erkennen**, zu **verstehen** und entsprechend zu **handeln**.
- Diese Präsentation beleuchtet mögliche **Auswirkungen für institutionelle Investoren**.
- Zu jedem Trend werden eine **Fragestellung** sowie mögliche **Handlungsfelder** präsentiert.

# Einfluss von Marktschocks

## Volatilität (Risiko) im Zeitablauf

Messperiode 01.01.2005 - 31.03.2024

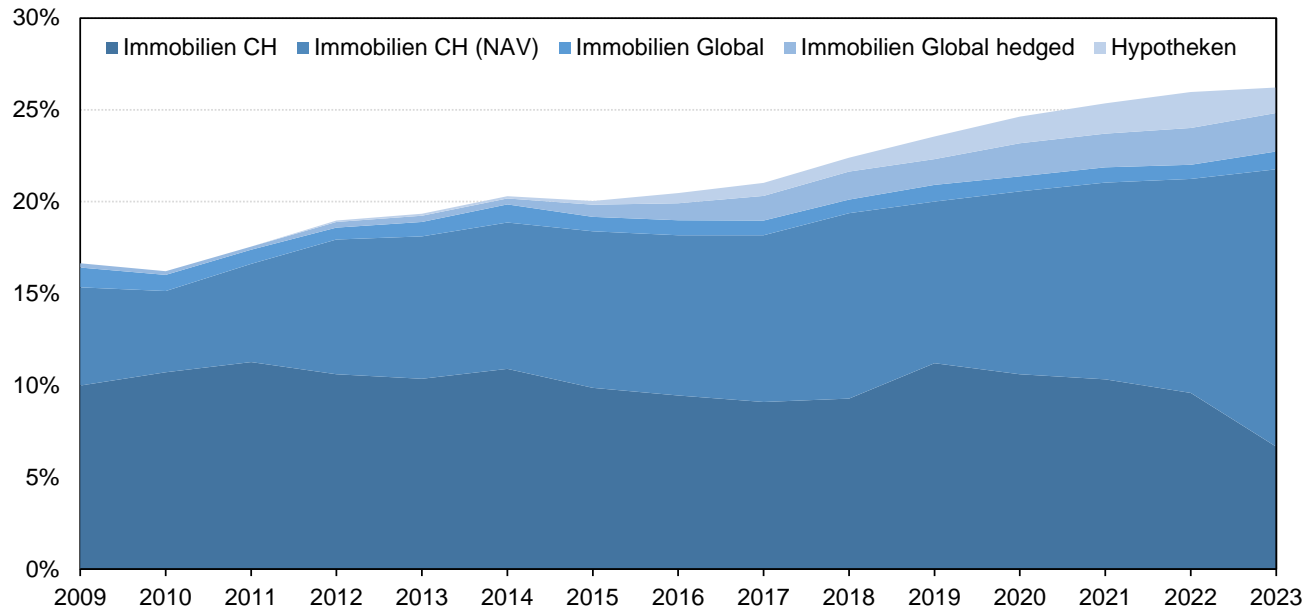


- Die Vergangenheit zeigt, dass die **Volatilität** der Märkte durch **unerwartete Ereignisse** in kurzer Frist um ein Vielfaches **ansteigt**. Dies war insbesondere seit 2020 der Fall.
- ▶ **Ist Ihre Anlagestrategie auch auf Phasen hoher Volatilität ausgerichtet?**

Quelle: Bloomberg, berechnet durch PPCmetrics

# Immobilien-Exposure

## Direktes Immobilien-Exposure von Vorsorgeeinrichtungen



© PPCmetrics AG

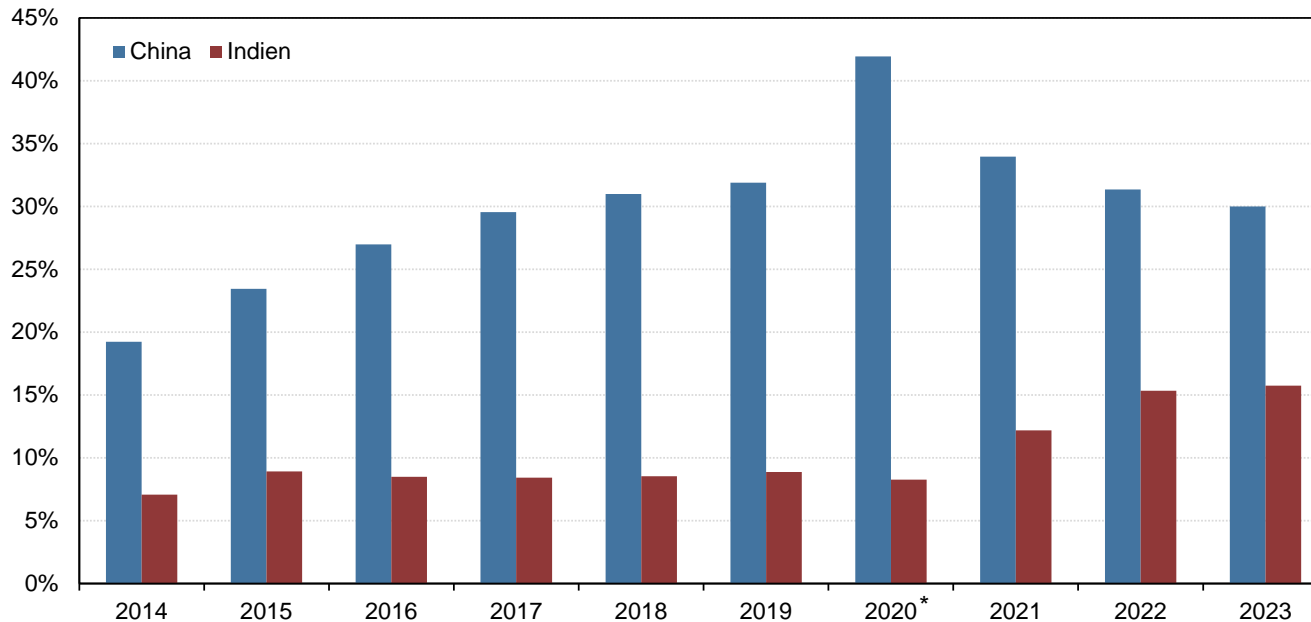
- Das **direkte Exposure** gegenüber Immobilien (d.h. eigentliche Immobilienanlagen) ist bei institutionellen Anlegern seit 2009 gestiegen. Es gilt jedoch, auch das **indirekte Exposure gegenüber Immobilien** (z.B. durch Pfandbriefe, Mortgage Backed Securities und Bankaktien und -anleihen) zu berücksichtigen.

### ► Ist das direkte und indirekte Exposure gegenüber Immobilien in Ihrem Portfolio adäquat?

Quelle: PPCmetrics

# China und Indien in Emerging Markets

Anteile von China und Indien am MSCI Emerging Market Index



© PPCmetrics AG

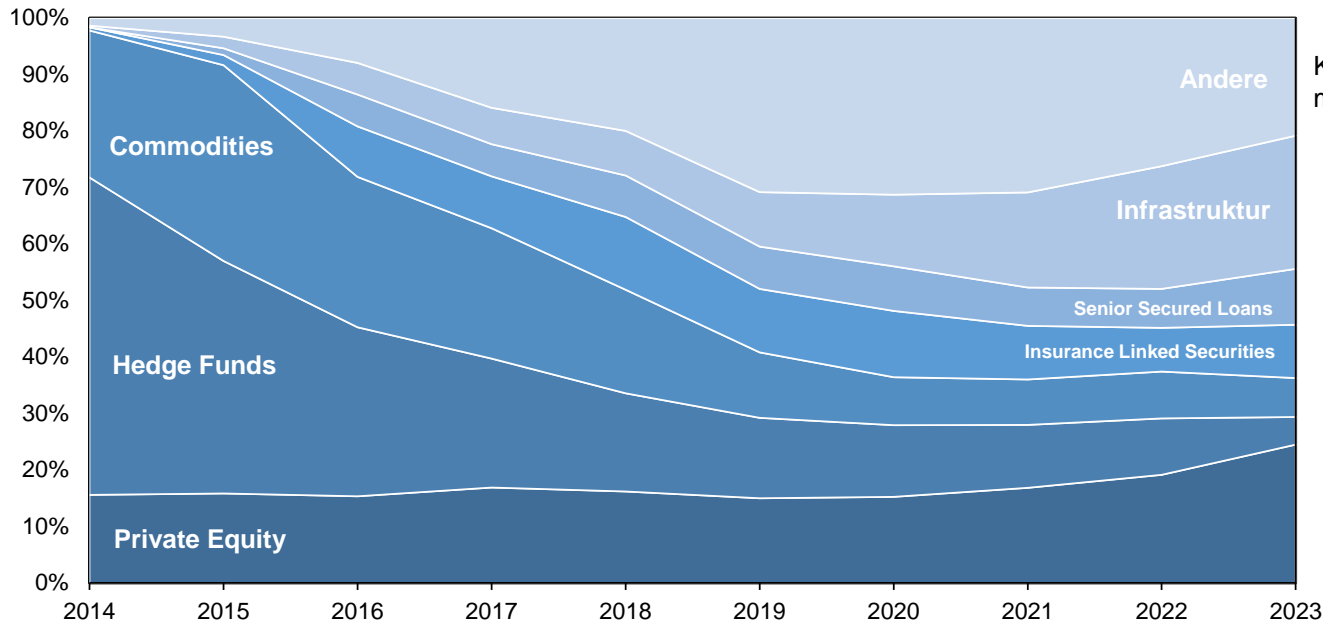
- Das **verlangsamte Wirtschaftswachstum** in **China** hat – neben anderen Effekten – zu einem **niedrigeren** Anteil am MSCI Emerging Markets geführt, während der **Anteil von Indien gestiegen** ist.
- ▶ **Sind Aktien Emerging Markets weiterhin eine attraktive Anlagekategorie und ist das China- und Indien-Exposure in Ihrem Portfolio adäquat?**

\* Durch die Aufnahme der chinesischen A-Shares im MSCI Emerging Markets Index hat sich der Anteil von China markant erhöht.

Quelle: Bloomberg jeweils per 30.09., berechnet durch PPCmetrics

# Vielfalt der Alternativen Anlagen

Durchschnittliche Zusammensetzung der Alternativen Anlagen



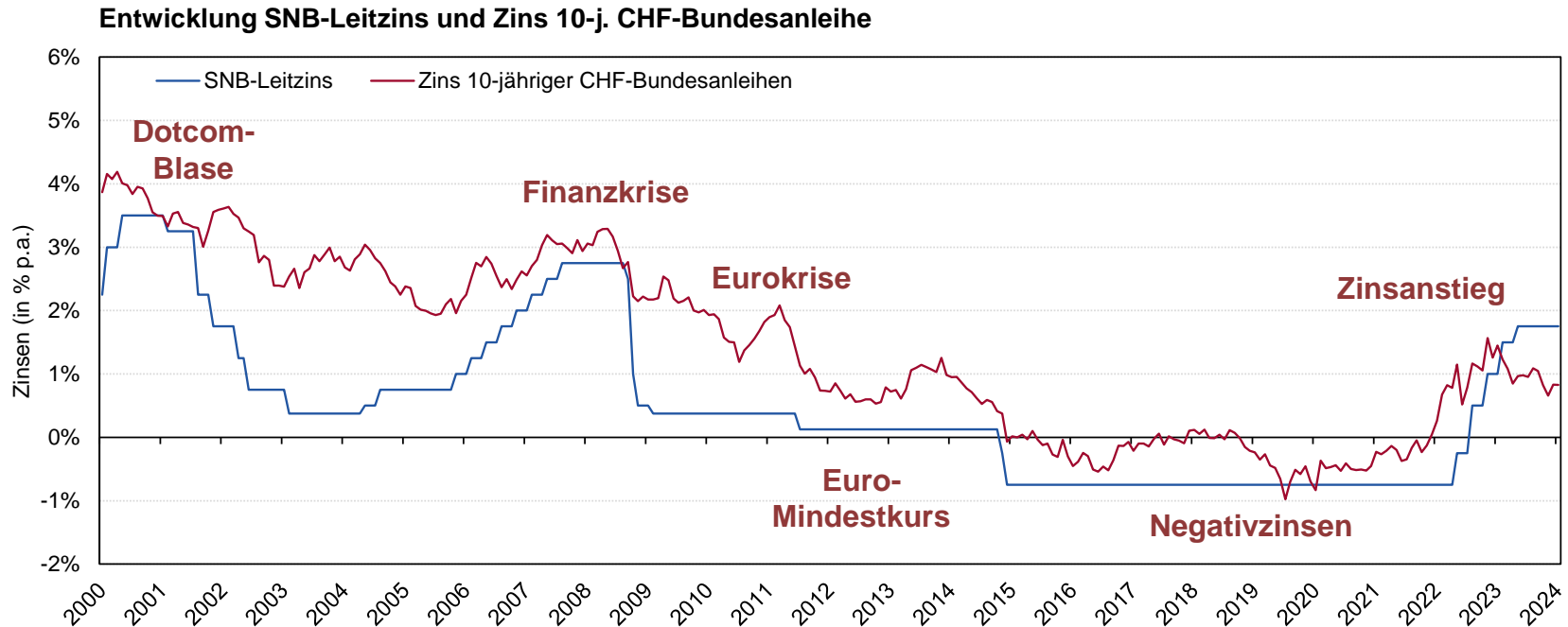
Kommentar: «Andere» sind mehrheitlich Private Debt Anlagen.

© PPCmetrics AG

- Lange Jahre wurden als Alternative Anlagen primär **Commodities**, **Hedge Funds** und **Private Equity** gehalten. **Seit ca. zehn Jahren** kommen zunehmend **neue alternative Anlagenkategorien** auf.
- ▶ **Unter welchen Umständen lohnt es sich, das Portfolio im Bereich der Alternativen Anlagen um neue Anlagekategorien zu erweitern?**

Quelle: PPCmetrics

# Liquiditätsbewirtschaftung

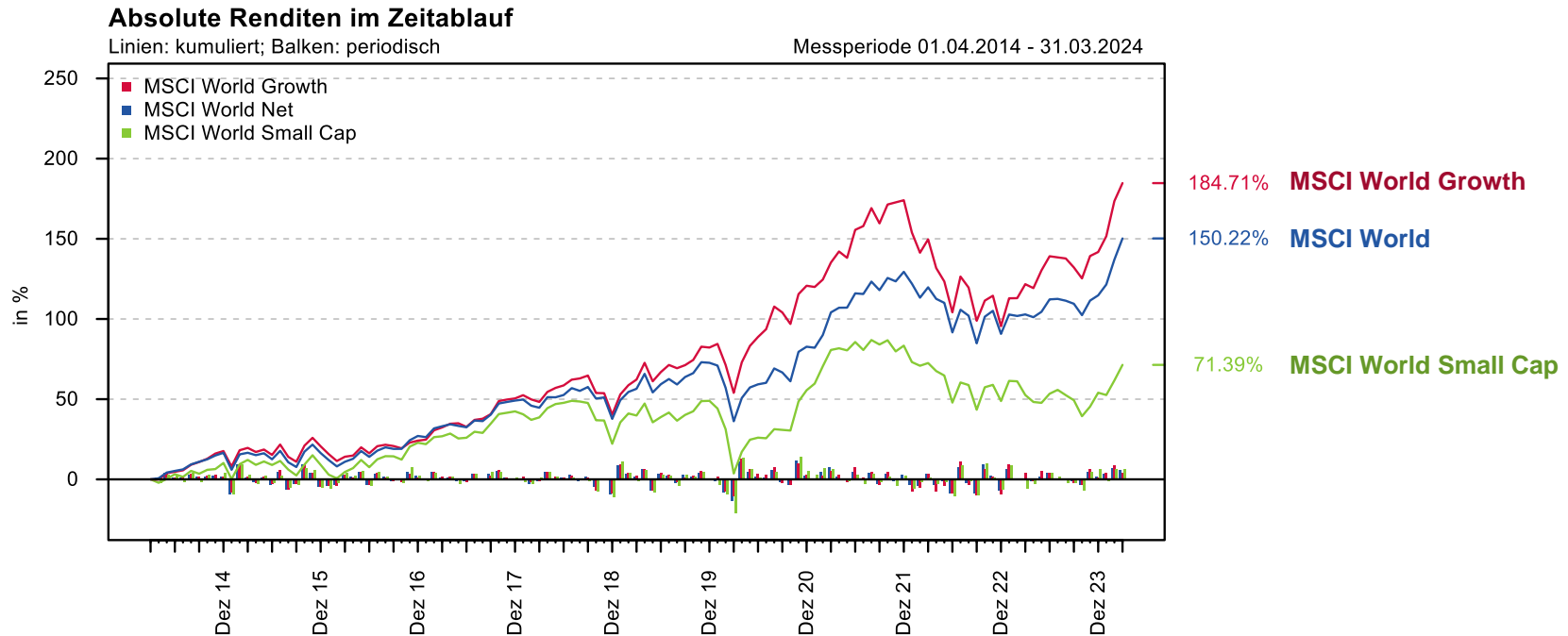


© PPCmetrics AG

- Unterschiedliche **Zinsniveaus** erfordern eine unterschiedliche **Liquiditätsbewirtschaftung**. Seit der Aufhebung der Negativzinsen stehen Zinserträge auf liquiden Mitteln wieder im Fokus.
- ▶ **Wie können Sie im aktuellen Zinsumfeld die Bewirtschaftung Ihrer Liquidität optimieren?**

Quelle: SNB, bis 2019 Durchschnittswerte des SNB-Zielbandes für den 3-Monats-LIBOR berechnet durch PPCmetrics

# Einfluss von Stilfaktoren auf Aktienrenditen



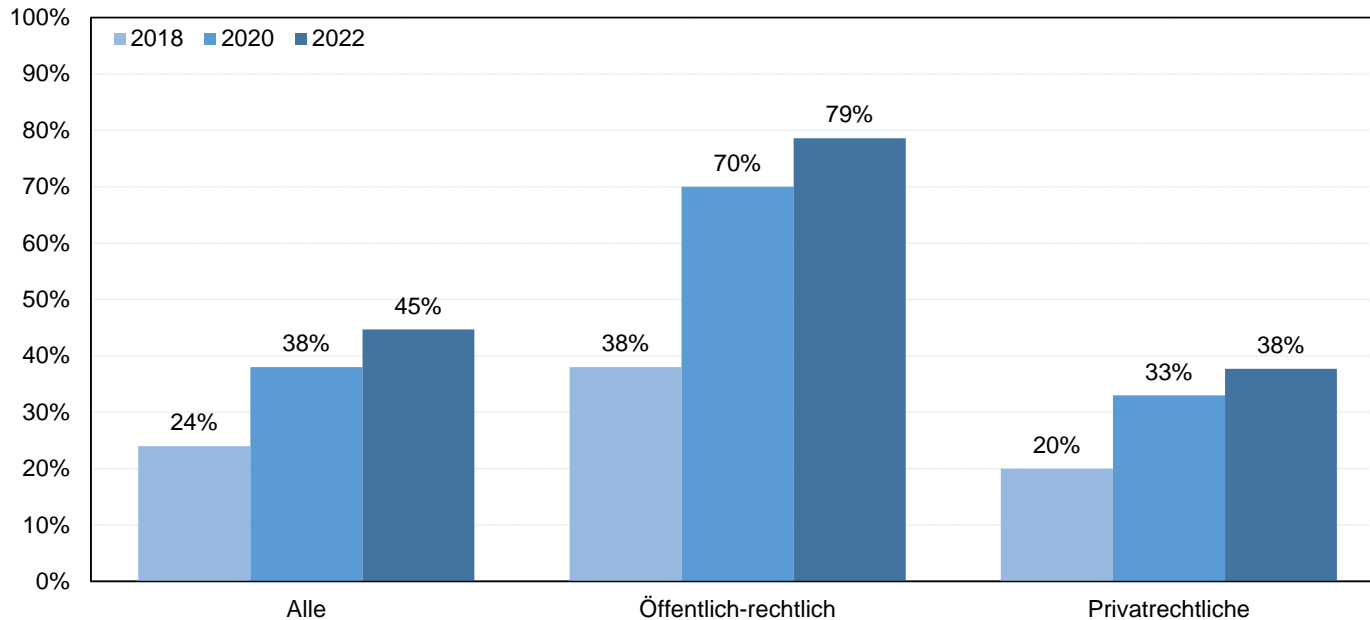
© PPCmetrics AG

- Über die letzten zehn Jahre war die Rendite der globalen Aktienmärkte durch **Stilfaktoren** geprägt, insb. durch **Wachstumstitel** (z.B. US Technologieunternehmen) und **grosskapitalisierte Firmen**.
- ▶ **Inwiefern gilt es, solche Renditedifferenzen bei der Auswahl von Vermögensverwaltern sowie im Investment Controlling zu berücksichtigen?**

Quelle: Bloomberg, berechnet durch PPCmetrics

# Nachhaltigkeitsberichterstattung

## Berichterstattung über Nachhaltigkeitsbestrebungen



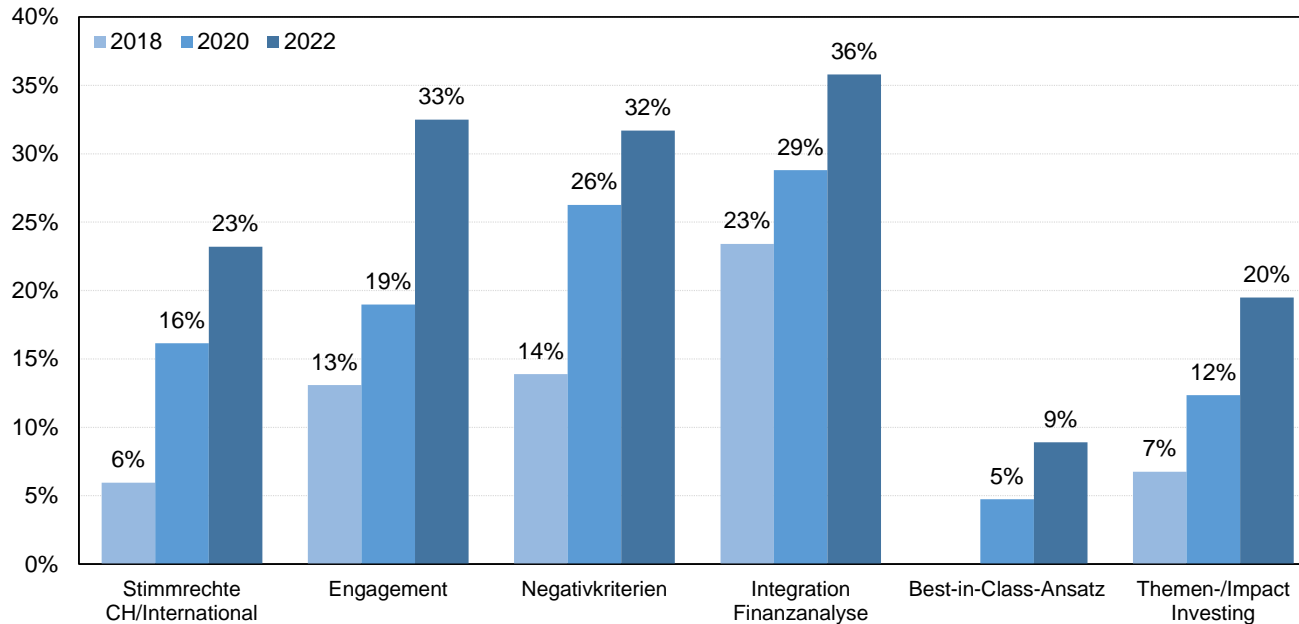
© PPCmetrics AG

- Eine wachsende Zahl an institutionellen Investoren **berichtet** über das Thema **Nachhaltigkeit**. Die Aussagekraft der **Nachhaltigkeitsberichterstattung** wird zunehmend besser.
- ▶ **Ist Ihre Nachhaltigkeitsberichterstattung zeitgemäss und bestehen diesbezüglich Optimierungsmöglichkeiten?**

Quelle: PPCmetrics

# Implementierung von Nachhaltigkeitszielen

Instrumente zur Implementierung von Nachhaltigkeitsbestrebungen



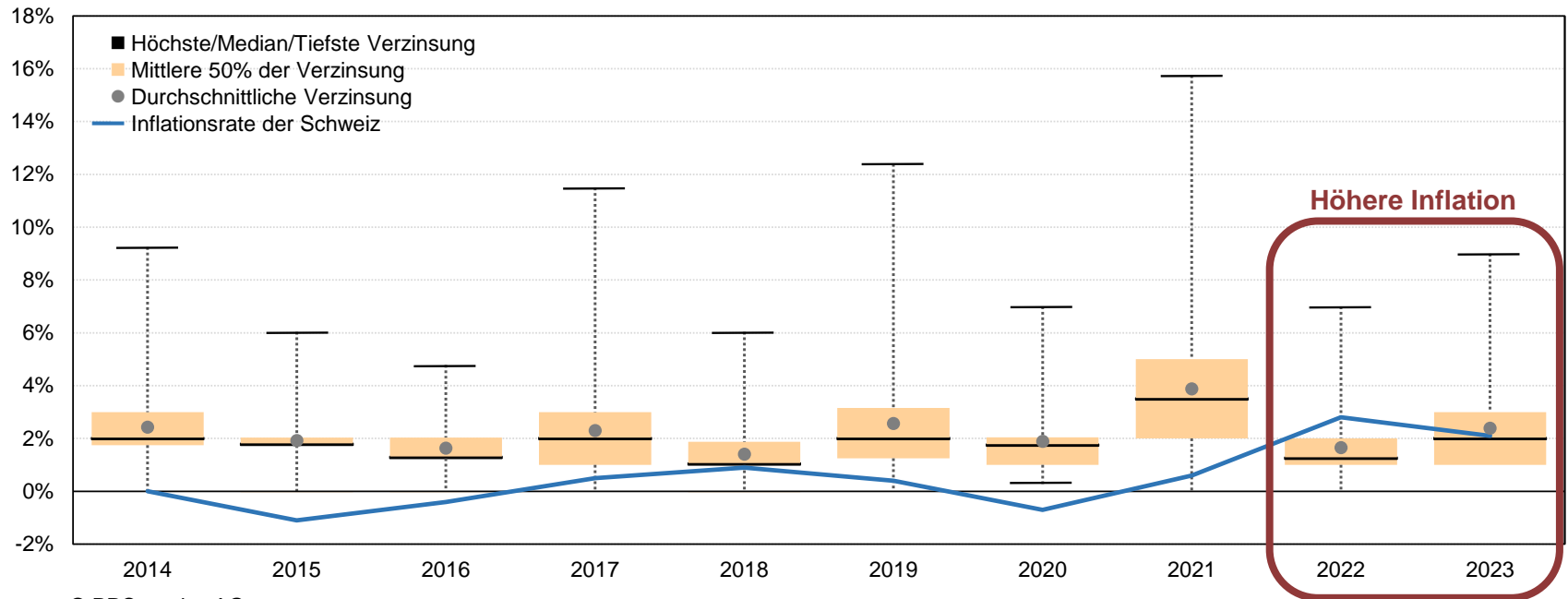
© PPCmetrics AG

- Der Anteil an institutionellen Investoren, welche **Nachhaltigkeitsziele** in der Vermögensverwaltung **implementieren**, steigt laufend an.
- ▶ **Berücksichtigen Sie bei Ihren Vermögensanlagen Nachhaltigkeitsaspekte und – falls ja – sind Sie mit den Eigenschaften der verschiedenen Ansätze vertraut?**

Quelle: PPCmetrics

# Verzinsung Sparkapital und Inflation

Verzinsung des Sparkapitals und Inflationsrate CH



© PPCmetrics AG

- Während die **Inflationsrate** lange Zeit unter der durchschnittlichen Verzinsung von Schweizer Pensionskassen lag, ist sie 2022 deutlich **angestiegen** und es resultierte im Durchschnitt eine **reale Werteinbusse** auf dem **Sparkapital von aktiven Versicherten**.
- ▶ **Für Schweizer Pensionskassen stellt sich die Frage, ob sie ihren Versicherten einen Teuerungsausgleich gewähren sollen und welche Instrumente ihnen dafür zur Verfügung stehen.**

Quelle: PPCmetrics (reduzierte Stichprobe für 2023), Bundesamt für Statistik

# Fazit

---

- Die **Finanzmärkte** und die **Anlagetätigkeit** von institutionellen Anlegern unterliegen **langfristigen Trends**.
- Deren **Analyse** kann **wertvolle Erkenntnisse** liefern und auf möglichen Handlungsbedarf für institutionelle Anleger hinweisen.
- Die **Tabelle auf der nächsten Seite** zeigt **zusammenfassend** die in der vorliegenden Präsentation gestellten **Fragen**.
- Wir empfehlen Ihnen, die **Relevanz** dieser Fragen für Ihre Organisation **regelmässig neu einzuschätzen** und falls erforderlich Massnahmen zu ergreifen.

# Fragestellungen und Handlungsfelder

Fragestellungen für institutionelle Anleger (Zusammenfassung)	Handlungsfelder
• Ist Ihre <b>Anlagestrategie</b> auch auf Phasen <b>hoher Volatilität</b> ausgerichtet?	→ <b>Anlagestrategie</b>
• Ist das <b>direkte</b> und <b>indirekte Exposure</b> gegenüber <b>Immobilien</b> in Ihrem Portfolio <b>adäquat</b> ?	→ <b>Anlagestrategie</b>
• Sind <b>Aktien Emerging Markets</b> weiterhin eine <b>attraktive Anlagekategorie</b> und ist das <b>China- und Indien-Exposure</b> in Ihrem Portfolio <b>adäquat</b> ?	→ <b>Anlagestrategie</b>
• Unter welchen Umständen lohnt es sich, das Portfolio im Bereich der <b>Alternativen Anlagen</b> um neue Anlagekategorien zu <b>erweitern</b> ?	→ <b>Anlagestrategie</b>
• Wie können Sie im aktuellen Zinsumfeld die <b>Bewirtschaftung</b> Ihrer <b>Liquidität</b> <b>optimieren</b> ?	→ <b>Umsetzung</b>
• Inwiefern gilt es, solche <b>Renditedifferenzen</b> bei der <b>Auswahl</b> von <b>Vermögensverwaltern</b> sowie im <b>Investment Controlling</b> zu berücksichtigen?	→ <b>Manager Search / Reporting</b>
• Ist Ihre <b>Nachhaltigkeitsberichterstattung</b> zeitgemäss und bestehen diesbezüglich <b>Optimierungsmöglichkeiten</b> ?	→ <b>Reporting / Controlling</b>
• Berücksichtigen Sie bei Ihren Vermögensanlagen <b>Nachhaltigkeitsaspekte</b> und – falls ja – sind Sie mit den Eigenschaften der verschiedenen Ansätze vertraut?	→ <b>Reporting / Controlling</b>
• Für Schweizer Pensionskassen: Soll den <b>Versicherten ein Teuerungsausgleich</b> <b>gewährt werden</b> und welche <b>Instrumente</b> stehen dafür zur Verfügung?	→ <b>Leistungen</b>

# Autoren

---



**Dr. Luzius Neubert, CFA**

Partner

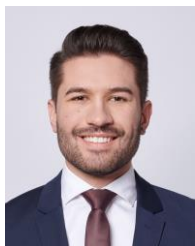
E-Mail: [luzius.neubert@ppcmetrics.ch](mailto:luzius.neubert@ppcmetrics.ch)



**Luca Tonizzo, CFA**

Managing Consultant

E-Mail: [luca.tonizzo@ppcmetrics.ch](mailto:luca.tonizzo@ppcmetrics.ch)



**Elia Ranzoni**

Investment Consultant

E-Mail: [elia.ranzoni@ppcmetrics.ch](mailto:elia.ranzoni@ppcmetrics.ch)

# 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](mailto:zurich@ppcmetrics.ch)

## PPCmetrics SA

23, route de St-Cergue  
CH-1260 Nyon

Telefon +41 22 704 03 11  
E-Mail [nyon@ppcmetrics.ch](mailto:nyon@ppcmetrics.ch)

Website [www.ppcmmetrics.ch](http://www.ppcmmetrics.ch)

Social Media

## Über PPCmetrics

Die PPCmetrics AG ist ein führendes Beratungsunternehmen und erbringt unter anderem folgende Dienstleistungen: Investment Controlling, Investment Consulting, Auswahl von Finanzdienstleistern (Asset Manager Selection), öffentliche Ausschreibungen für die Selektion von Finanzdienstleistern (Public Procurement), Asset Liability Management (ALM), Festlegung von Anlagestrategien, Asset Allocation, Portfolioanalysen, Erstellen von Anlagereglementen, Beratung bei nachhaltigen Vermögensanlagen (ESG), juristische Beratung (Legal Consulting, BVG und Finanzmarktrecht, Pension Fund Governance), Actuarial Consulting (aktuarielle und versicherungstechnische Beratung) sowie Tätigkeit als Pensionskassenexperte. Zu den Kunden der PPCmetrics AG im In- und Ausland zählen institutionelle Investoren wie Versicherungsgesellschaften sowie namhafte professionelle Investoren wie Vorsorgeeinrichtungen, Personalvorsorgestiftungen, staatliche Sozialversicherungen und Pensionsfonds und andere öffentlich-rechtliche Körperschaften, grosse Unternehmen, Stiftungen, Vereine (namentlich Non-Profit-Organisationen) oder vermögende Privatpersonen (UHNWI) und deren Fachberater (z.B. Family Offices). Zusätzliche Informationen über die PPCmetrics AG sind unter [www.ppcmmetrics.ch/de/uber-uns](http://www.ppcmmetrics.ch/de/uber-uns) einsehbar.

## Rechtliche Hinweise

Die PPCmetrics AG berät ihre Kunden auf deren Initiative hin und führt ihre Analysen nach den von ihr entwickelten Prozessen durch. Sie trifft keine Anlageentscheide für ihre Kunden und gibt ausdrücklich keine Anlageempfehlungen ab. Es liegt in der Verantwortung und im Ermessen der Kunden als sachkundige Anleger, wie sie aufgrund der Beratung der PPCmetrics AG entscheiden und handeln. Die PPCmetrics AG geht davon aus, dass die Kunden über das nötige Fachwissen und ausreichende Erfahrung im Finanzbereich verfügen, um ihre Anlageentscheide zu treffen und die damit verbundenen Risikoeinschätzungen vorzunehmen. Eine Eignungs- oder Angemessenheitsprüfung nach FIDLEG nimmt die PPCmetrics AG nicht vor. Die PPCmetrics AG geht aufgrund der Vorgaben der Kunden davon aus, dass die Anlagen mit ihren Anlagezielen, namentlich ihrer Risikofähigkeit sowie der strategischen Asset Allocation und dem Zeithorizont der Anlagen vereinbar sind. Die PPCmetrics AG ist nicht in die Entwicklung, Verwaltung oder Empfehlung von Finanzinstrumenten involviert. Sie beteiligt sich nicht am Vertrieb von Finanzinstrumenten, nimmt im Zusammenhang mit der Erbringung ihrer Dienstleistungen keine Entschädigungen von Dritten entgegen und wird ausschliesslich von ihren Kunden gemäss Honorarvereinbarung entschädigt. Die Partner der PPCmetrics AG sind im Beraterregister der BX Swiss AG ([www.regservices.ch](http://www.regservices.ch)) als Anlageberater eingetragen. Die PPCmetrics AG ist zudem der Finanzombudsstelle FINOS, Talstrasse 20, 8001 Zürich ([www.finos.ch](http://www.finos.ch)) unterstellt. Im Weiteren ist die PPCmetrics AG von der OAK BV als Expertin für die berufliche Vorsorge zugelassen. Weiterführende Informationen und Hinweise finden Sie unter [www.ppcmmetrics.ch/de/uber-uns/regulierung](http://www.ppcmmetrics.ch/de/uber-uns/regulierung).

PPCmetrics AG hält sich an die Bestimmungen des schweizerischen Datenschutzgesetzes und, wo anwendbar, der Datenschutz-Grundverordnung der Europäischen Union. Weiterführende Informationen zum Datenschutz sowie zur Datenbearbeitung durch PPCmetrics AG finden Sie unter [www.ppcmmetrics.ch/de/uber-uns/datenschutz/](http://www.ppcmmetrics.ch/de/uber-uns/datenschutz/).

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**

