

Zürich, 03.03.2026

# Eskalation im Nahen Osten: Bedeutung aus Anlegersicht

PPCmetrics AG

Dr. Stephan Skaanes, CFA, Partner

Oliver Kunkel, Partner

Luca Tonizzo, CFA, Managing Director

---

☎ +41 44 204 31 11

---

✉ [zurich@ppcmetrics.ch](mailto:zurich@ppcmetrics.ch)

---

- Am Samstag, 28.02.2026, hat sich die **Lage im Nahen Osten dramatisch verschärft**, nachdem die USA und Israel verschiedene Ziele im Iran angegriffen und unter anderem dessen obersten Führer, Ali Khamenei, getötet haben.
- Als **Vergeltung** hat der Iran diverse umliegende **Länder mit Drohnen und Raketen angegriffen** (Bahrain, Irak, Israel, Jordanien, Katar, Kuwait, Oman, Saudi-Arabien, Vereinigte Arabische Emirate, Zypern) und angedroht, die **Strasse von Hormus** zu sperren.
- In dieser Präsentation zeigen wir das **Exposure** von gängigen **Aktien- und Anleihenindizes** sowie eines **durchschnittlichen Investors gegenüber** den Ländern des **Nahen Ostens**.
- Zudem beleuchten wir die **direkten und indirekten Auswirkungen** der Ereignisse aus Anlegersicht und schlagen **mögliche Massnahmen** vor.

# Performance seit Jahresbeginn

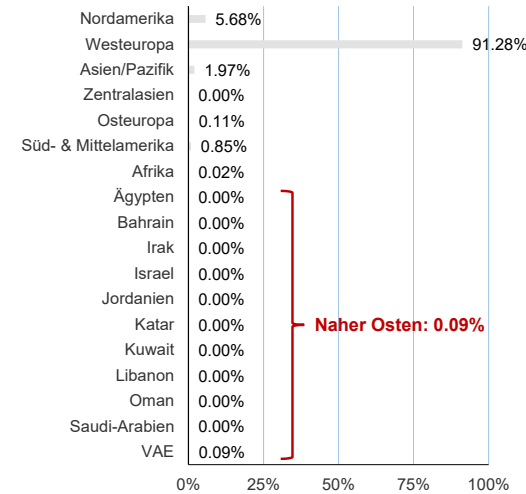
## PPCmetrics Pension Ticker per 27.02.2026

Rendite seit Jahresbeginn	2.3 %
Technischer Deckungsgrad	123.3 %
Veränderung seit Jahresbeginn	+2.6 %
Ökonomischer Deckungsgrad	119.9 %
Veränderung seit Jahresbeginn	+2.2 %
Ökonomischer Deckungsgrad inkl. zukünftigen Leistungsversprechen	114.5 %
Veränderung seit Jahresbeginn	+1.8 %

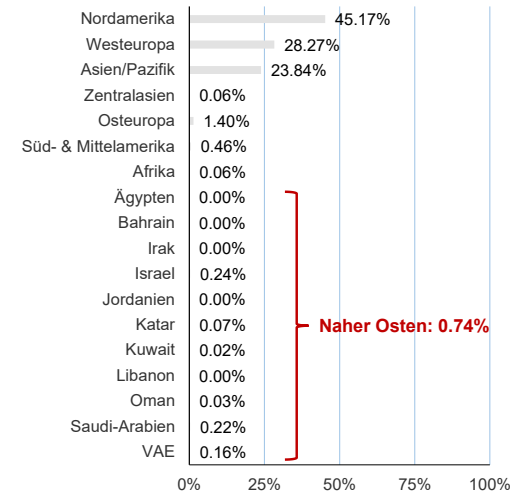
- Seit **Jahresbeginn bis am 27.02.2026** (abends) betrug die **Rendite** der Schweizer Pensionskassen im Durchschnitt schätzungsweise **rund +2.3%**.
- Dies zeigt der täglich auf der Website von **PPCmetrics** aktualisierte **«Pension Ticker»**: [www.ppcmetrics.ch/de/themen/ppcmetrics-pension-ticker](http://www.ppcmetrics.ch/de/themen/ppcmetrics-pension-ticker)
- Sowohl der **technische** (123.3%) als auch der **ökonomische Deckungsgrad** (119.9%) der Schweizer Pensionskassen lagen im Durchschnitt am 27.02.2026 weiterhin **deutlich über 100%** (Werte = Schätzungen).

# Der Nahe Osten in Anleihen-Indizes

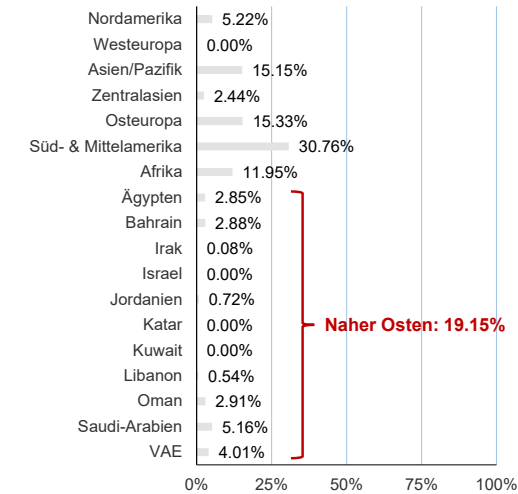
CHF Anleihen (SBI AAA-BBB, 27.02.2026)



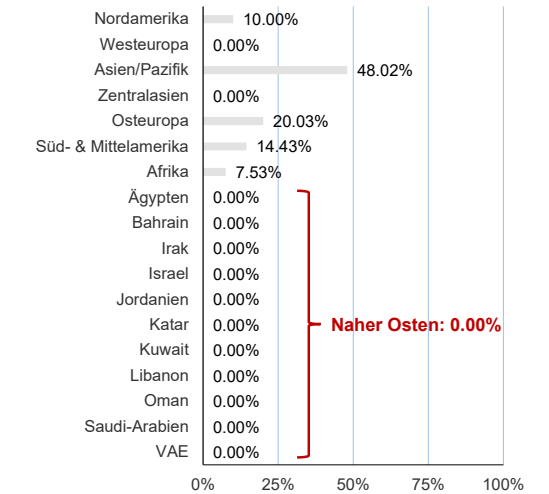
Globale Anleihen (Bloomberg GA, 27.02.2026)



Anleihen EM Hard Currency (JPM EMBI GD, 31.01.2026)



Anleihen EM Local Currency (JPM GBI-EM GD, 31.01.2026)



VAE = Vereinigte Arabische Emirate

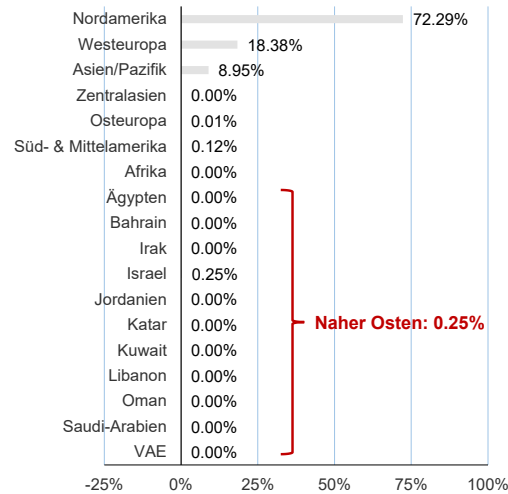
Quellen: Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan, eigene Berechnungen

— Den **höchsten Nahost-Anteil** weist die Anlagekategorie **Anleihen Emerging Markets in Hartwährung** (Hard Currency) mit **19.15%** auf.

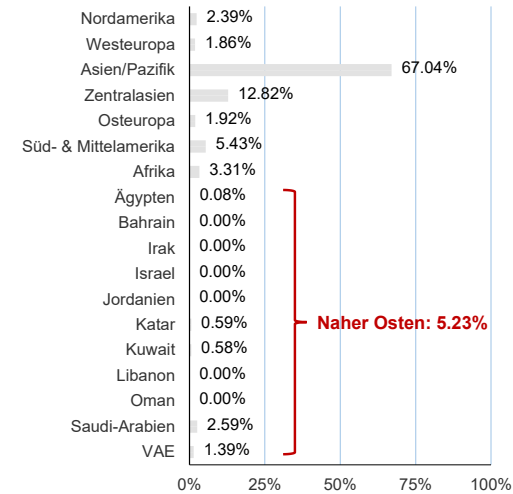
— Auf dem **globalen Anleihenmarkt** sowie im **CHF Anleihenmarkt** ist der **Nahost-Anteil** hingegen **gering**.

# Der Nahe Osten in Aktien-Indizes

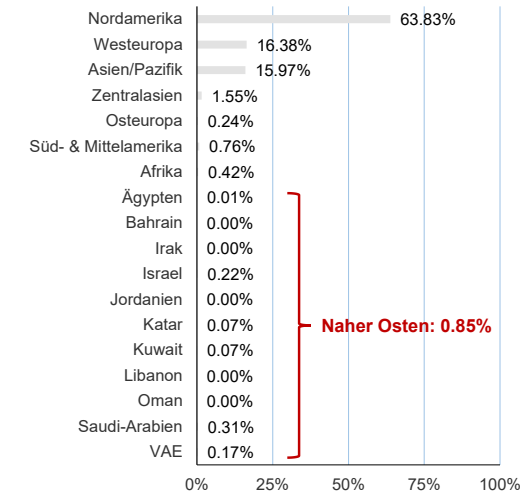
Aktien Welt (MSCI World, 27.02.2026)



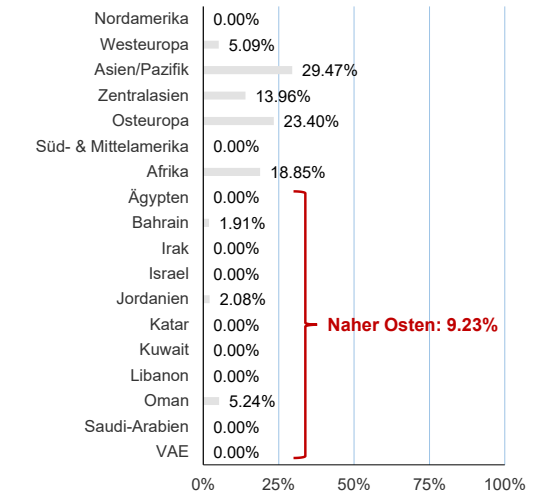
Aktien Emerging Markets (MSCI EM, 27.02.2026)



Aktien Welt, inkl. EM (MSCI ACW, 27.02.2026)



Aktien Frontier Markets (MSCI Frontier Markets, 27.02.2026)



VAE = Vereinigte Arabische Emirate

Quellen: Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan, eigene Berechnungen

- Die höchsten Nahost-Anteile bei den Aktien weisen die Anlagekategorien **Aktien Emerging Markets (5.23%)** und **Aktien Frontier Markets auf (9.23%)**.

- In **globalen Aktienindizes** ist der Anteil an Unternehmen aus dem Nahen Osten hingegen **gering**.

# Schätzung des Nahost-Exposures eines Portfolios

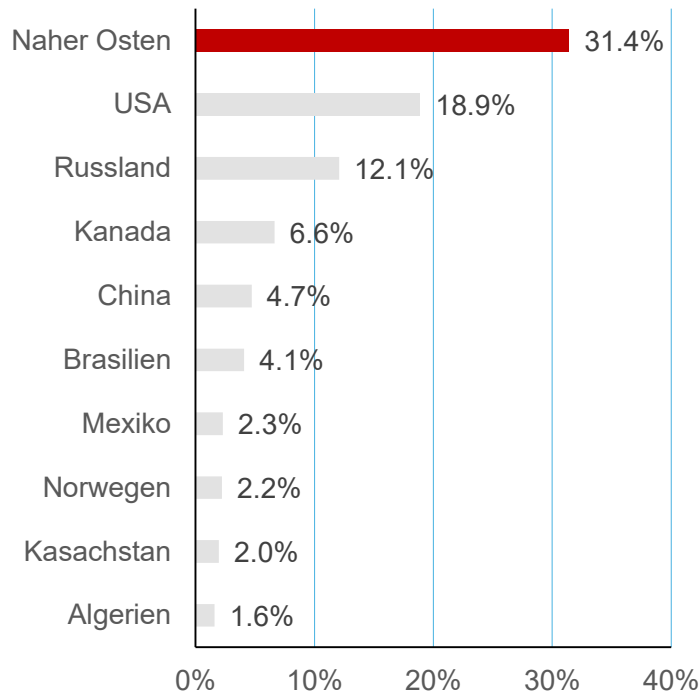
		Anleihen			Aktien		
		Anleihen CHF	Globale Anleihen	Anleihen EM HC	Aktien Welt (exkl. EM)	Aktien EM	Aktien Welt (inkl. EM)
Anteil am Portfolio (SAA)	0.0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	2.5%	0.00%	0.02%	<b>0.48%</b>	0.01%	<b>0.13%</b>	0.02%
	5.0%	0.00%	0.04%	0.96%	0.01%	0.26%	0.04%
	10.0%	0.01%	0.07%	1.92%	0.03%	0.52%	0.09%
	15.0%	0.01%	<b>0.11%</b>	2.87%	<b>0.04%</b>	0.78%	0.13%
	20.0%	0.02%	0.15%	3.83%	0.05%	1.05%	0.17%
	25.0%	0.02%	0.19%	4.79%	0.06%	1.31%	0.21%
	30.0%	<b>0.03%</b>	0.22%	5.75%	0.08%	1.57%	0.26%

*Lesebeispiel (rot hervorgehoben): Das Portfolio der durchschnittlichen Pensionskasse im PPCmetrics Pension Ticker enthält ca. 30% CHF Anleihen, 15% globale Anleihen, 2.5% Anleihen EM HC, 15% Aktien Welt sowie 2.5% Aktien EM. Der Anteil von Anlagen aus dem Nahen Osten am Gesamtportfolio beträgt folglich ca. 0.79% (= 0.03% + 0.11% + 0.48% + 0.04% + 0.13%).*

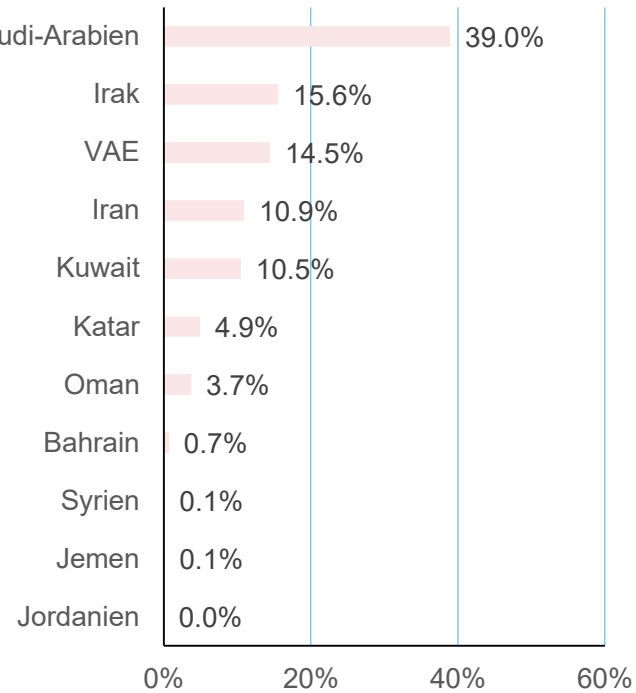
- Mit dem nebenstehenden **Raster** lässt sich approximativ herleiten, **welches direkte Exposure** ein Investor **gegenüber dem Nahen Osten** aufweist.
- Berücksichtigt werden dabei **gängige Anleihen- und Aktien-Indizes** (Stand vor der Krise).
- Das direkte Exposure des «PPCmetrics Pension Ticker»-Portfolios (**durchschnittliche Schweizer Pensionskasse**) gegenüber dem Nahen Osten wird auf **rund 0.79%** geschätzt.

# Anteil an der globalen Ölproduktion

Anteil an der globalen Ölproduktion (in %) - Top 10 Länder



Anteil an Ölproduktion aus dem Nahen Osten (in %)



Quelle: International Energy Agency, eigene Berechnungen, Daten per 2023

VAE = Vereinigte Arabische Emirate

► **Rund 30% der globalen Ölproduktion entfallen auf den Nahen Osten – primär auf Saudi-Arabien, den Irak, die Vereinigten Arabischen Emirate, den Iran und Kuwait.**

- ▶ **Der Nahe Osten hat in den gängigen Aktien- und Anleihenindizes einen relativ geringen Anteil.**
- ▶ **Dennoch können Investoren von der aktuellen Situation im Nahen Osten betroffen sein:**
  - > **Direkte Effekte:** Anlagen aus dem Nahen Osten sind aktuell mit deutlich negativen Renditen sowie teilweise eingeschränkter Liquidität verbunden.
  - > **Höhere Portfoliovolatilität** (indirekter Effekt): Die bestehenden geopolitischen Unsicherheiten können zu erhöhter Marktvolatilität führen und das Portfolio entsprechend belasten.
  - > **Inflations- und konjunkturelle Risiken** (indirekter Effekt): Der teilweise bereits eingetretene Anstieg des Öl- und Gaspreises kann zu höherer Inflation und einer Verlangsamung der Konjunktur führen.
- > **Deutlich negative Performance von Einzeltiteln** (indirekter Effekt): Unternehmen mit einem hohen geschäftlichen Exposure gegenüber dem Nahen Osten können überdurchschnittlich stark von den aktuellen Ereignissen betroffen sein (z. B. Flughäfen oder Reiseunternehmen).
- > **Handelsrestriktionen** (indirekter Effekt): Allfällige Sanktionen und Handelsbeschränkungen auf den Wertschriftenmärkten können die Liquidität von Portfolios reduzieren.

- Während negativer Ereignisse an den Finanzmärkten kann ein **engmaschigeres Monitoring** der Performance, der Allokation und der finanziellen Situation bzw. der Risikofähigkeit des jeweiligen Investors sinnvoll sein.
- Die langfristige **Anlagestrategie**, welche unter Berücksichtigung der Risikofähigkeit eines Anlegers festgelegt wurde, ist grundsätzlich auch während einer Krisenperiode für die Vermögensallokation **massgebend**.
- Grundsätzlich ist das **Rebalancing** des Portfolios auch in solchen Situationen im Rahmen der Vorgaben des Anlagereglements **durchzuführen**. Bei einer erhöhten Marktvolatilität, hohen Unsicherheiten oder beschränkter Liquidität kann ein gestaffeltes Rebalancing diskutiert werden.
- **Kurzfristige Portfolioumschichtungen** auf den betroffenen Märkten (Emerging Markets) können temporär mit **Herausforderungen** verbunden sein.
- Wir empfehlen, folgende **Massnahmen** zu prüfen:
  - > Überwachung des **Exposures des Portfolios gegenüber dem Nahen Osten**
  - > Häufigere **Überwachung von Performance, Allokation, finanzieller Lage (bzw. Risikofähigkeit)** des Investors
  - > Verfolgen der **weiteren Ereignisse** (z.B. Indexanpassungen, Finanzmarktsanktionen etc.)

# Autoren



**Stephan Skaanes**  
Dr. oec. publ., CFA, FRM  
Partner

Chief Executive Officer

[stephan.skaanes@ppcmetrics.ch](mailto:stephan.skaanes@ppcmetrics.ch)



**Oliver Kunkel**  
MSc International Business (Finance)  
Partner

Mitglied der Geschäftsleitung,  
Ressortleiter Asset Manager Selection &  
Controlling

[oliver.kunkel@ppcmetrics.ch](mailto:oliver.kunkel@ppcmetrics.ch)



**Luca Tonizzo**  
MA UZH in Economics, CFA  
Managing Director

Focus Group Leader Trends &  
Research, Teamleiter Asset Manager  
Selection & Controlling

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

# Danke für Ihre Aufmerksamkeit

Ihr PPCmetrics Team

## ZH

Standort Zürich  
PPCmetrics AG  
Badenerstrasse 6  
CH-8021 Zürich

 +41 44 204 31 11

 [zurich@ppcmetrics.ch](mailto:zurich@ppcmetrics.ch)

## VD

Standort Nyon  
PPCmetrics SA  
23, route de St-Cergue  
CH-1260 Nyon

 +41 22 704 03 11

 [nyon@ppcmetrics.ch](mailto:nyon@ppcmetrics.ch)

 [ppcmetrics.ch](https://ppcmetrics.ch)

 [ppcmetrics-ag](https://ppcmetrics-ag)

 [ppcmetrics](https://ppcmetrics)

 [PPCmetrics](https://ppcmetrics)

### 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 <https://ppcmetrics.ch/de/ueber-uns/> einsehbar.

### Rechtliche Hinweise

PPCmetrics AG bietet ihre Dienstleistungen auf Initiative der Kunden an und führt ihre Analysen nach den von ihr entwickelten Prozessen durch. Sie trifft keine Anlageentscheide für ihre Kunden und gibt ausdrücklich keine Anlageempfehlungen ab. Die von PPCmetrics AG bereitgestellten Informationen, Dokumente oder Daten sind keinesfalls als Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Finanzinstrumenten zu verstehen. Ihre Dienstleistungen sollen ihre Kunden dabei unterstützen, selbstverantwortliche und fundierte Entscheidungen auf der Grundlage ihres eigenen Urteilsvermögens treffen zu können. PPCmetrics AG übt für Kunden aus dem EWR/EU-Raum keine Tätigkeiten aus, die gemäss der Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II) einer Bewilligung bedürfen. Besteht ein Bedarf nach Anlageberatung oder anderen Wertpapierdienstleistungen, empfiehlt PPCmetrics AG, diese Dienstleistung bei einem entsprechend regulierten Finanzdienstleister zu beziehen.

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. Es liegt in der Verantwortung und im Ermessen der Kunden als sachkundige Anleger, wie sie aufgrund der Dienstleistung der PPCmetrics AG entscheiden und handeln. 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 <https://ppcmetrics.ch/de/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.ppcmeters.ch/de/uber-uns/datenschutz/](http://www.ppcmeters.ch/de/uber-uns/datenschutz/)