

A photograph of four business professionals walking and talking in front of a building entrance. From left to right: a woman in a grey blazer, a man in a dark suit and striped tie, a woman in a grey trench coat, and a man in a dark suit and glasses holding a black folder. The background shows a building with a sign that reads "7 place Vendôme".

Pension Services

Chancen und Risiken von alternativen Anlagen

Stefan Bieri, Leiter Investment Controlling & Accounting

lic. oec. publ.

Zürich, 26. März 2025

Agenda

- 1. Einleitung**
- 2. Hedge Funds**
- 3. Private Equity**
- 4. Insurance Linked Securities (ILS)**
- 5. Rohstoffe**
- 6. Vergleich Alternative Anlagen mit anderen Anlageklassen**
- 7. Fazit**



Pension Services

Einleitung

Disclaimer

- Die ausgewählten Beispiele stellen keine Anlageempfehlungen dar.
- Die Meinung des Referenten muss nicht mit der Meinung von Swiss Life übereinstimmen.
- **SLPS gibt keine Anlageempfehlungen ab.**

Definition Alternative Anlagen gemäss BVV2

- Art. 53. Abs. 1 BVV2:
 - Als Anlagen für das Vermögen einer Vorsorgeeinrichtung sind zulässig
- Art. 53 Abs. 1 Buchstabe e BVV2:
 - alternative Anlagen wie solche in Hedge Funds, Private Equity, Insurance Linked Securities und Rohstoffen
- Art. 53 Abs. 3 BVV2:
 - Forderungen, die nicht in Absatz 1 Buchstaben b, d^{bis} oder d^{ter} aufgeführt sind, gelten als alternative Anlagen, insbesondere:
 - a. Forderungen, die nicht auf einen festen Geldbetrag lauten oder deren ganze oder teilweise Rückzahlung von Bedingungen abhängig ist
 - b. verbriefte Forderungen wie Asset Backed Securities oder andere Forderungen, die aufgrund eines Risikotransfers zustande gekommen sind, wie Forderungen gegenüber einer Zweckgesellschaft oder Forderungen auf Basis von Kreditderivaten
 - c. Senior Secured Loans
- Art. 55 Buchstabe d BVV2:
 - 15 Prozent für Alternative Anlagen

Was gehört zu den alternativen Anlagen?

- Hedge Funds
- Private Equity
- Insurance Linked Securities
- Rohstoffe
- Ewige Anleihen
- Private Debt
- Senior Secured Loans
- Asset Backed Securities
- Strukturierte Produkte
- Derivate
- Kryptowährungen
- (Liste nicht abschliessend)



Fokus dieses Referats



Pension Services

Hedge Funds

Definition Hedge Funds

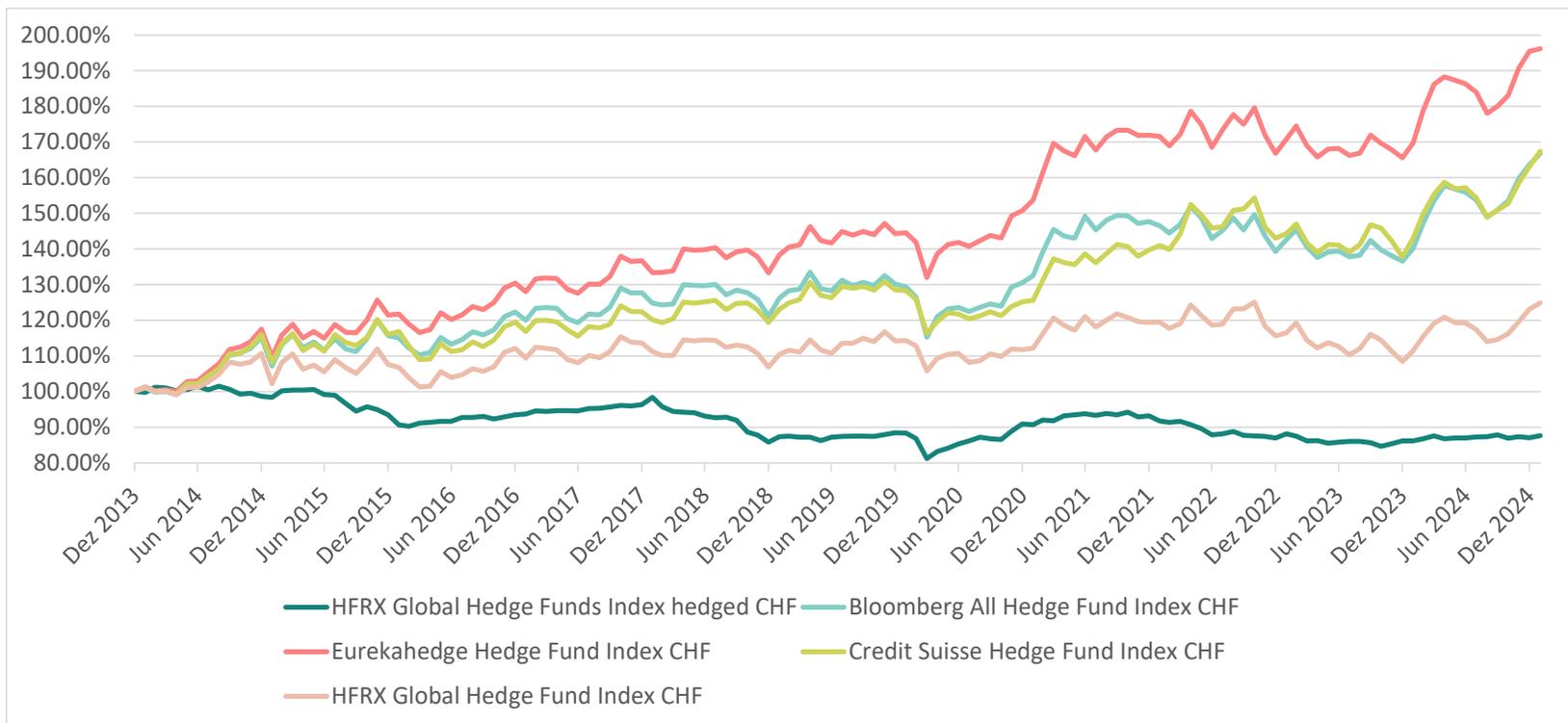
- Definition gemäss Chat GPT:
«Ein **Hedgefonds** ist ein flexibler, aktiv verwalteter Investmentfonds, der eine Vielzahl von Anlagestrategien nutzt, um eine hohe Rendite zu erzielen, unabhängig von den Marktbedingungen. Sie zeichnen sich durch ihre Fähigkeit aus, sowohl in steigenden als auch in fallenden Märkten zu investieren, und setzen oft auf fortgeschrittene Techniken wie Leverage, Derivate und Arbitrage. Obwohl sie potenziell hohe Renditen bieten, sind sie auch mit höheren Risiken und Kosten verbunden, was sie vor allem für erfahrene und vermögende Investoren geeignet macht.»
- Ziele von Hedge Funds:
 - In allen Marktphasen Gewinne zu erzielen, unabhängig davon, ob die Märkte steigen oder fallen
 - Ausnützung von Marktineffizienzen
 - Risiken aktiv zu managen, oft unter Verwendung von Derivaten, Fremdfinanzierung und anderen komplexen Finanzinstrumenten
- Im Gegensatz zu traditionellen Fonds (Aktien- oder Obligationenfonds) sind Hedge Funds weniger reguliert und haben mehr Freiheiten bei der Auswahl der Anlageklassen und Strategien

Anlagestrategien Hedge Funds

Hedge Funds setzen folgende Anlagestrategien ein, um ihre Ziele zu erreichen:

- **Long/Short-Strategien:** Kauf von Aktien (Long) und gleichzeitig der Verkauf von Aktien (Short)
- **Arbitrage:** Ausnutzen von Preisunterschieden zwischen verschiedenen Märkten oder Finanzinstrumenten
- **Event-Driven:** Investitionen, die auf spezifische Ereignisse wie Fusionen, Übernahmen oder Restrukturierungen abzielen
- **Global Macro:** Investieren basierend auf makroökonomischen Trends und der Analyse von Währungen, Rohstoffen und Zinssätzen
- **Distressed Securities:** Investitionen in notleidende oder insolvente Unternehmen

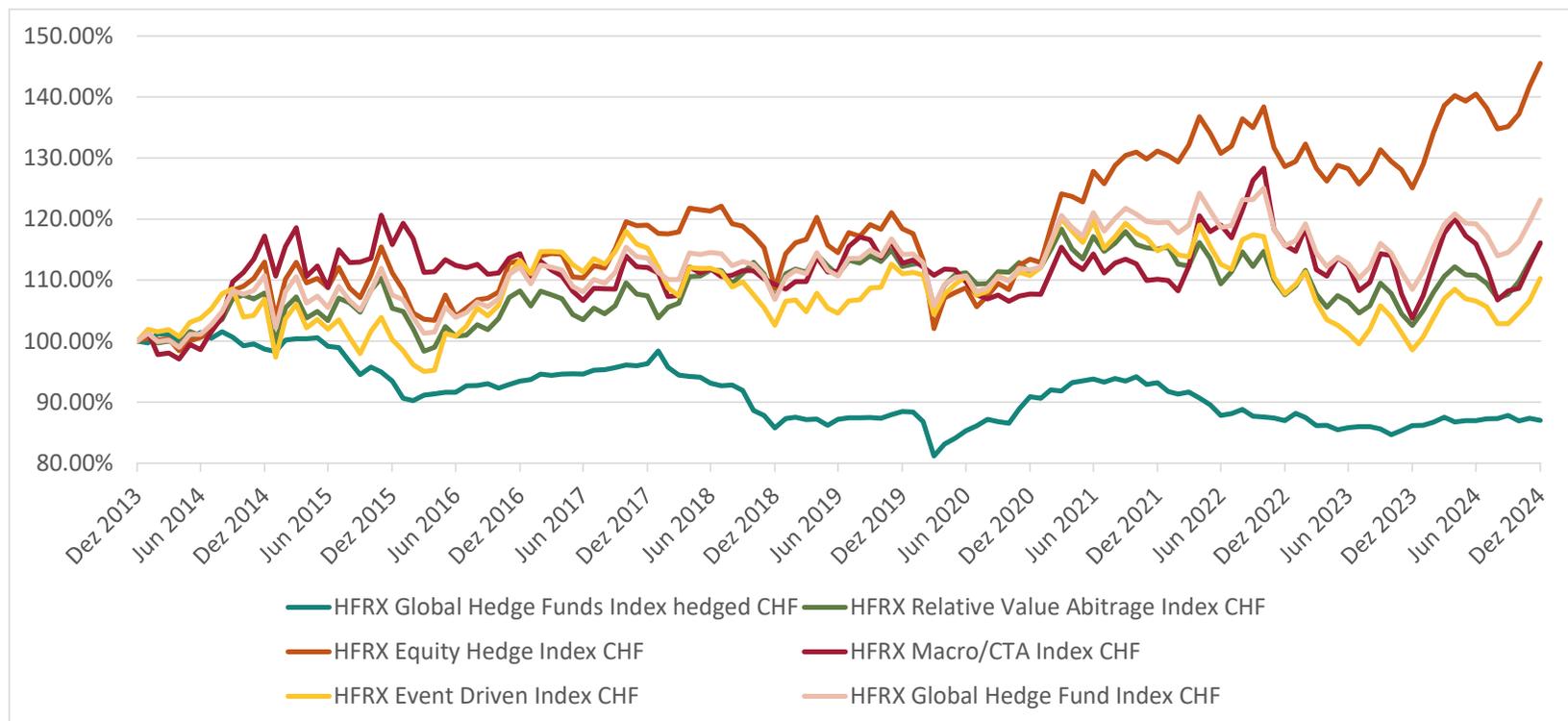
Kursentwicklung Hedge Funds-Indizes 2014 – 2024



Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

Kursentwicklung Hedge Funds Strategie-Indizes 2014 – 2024

Pension Services



Kum. Performance

45.47%

23.11%

16.08%

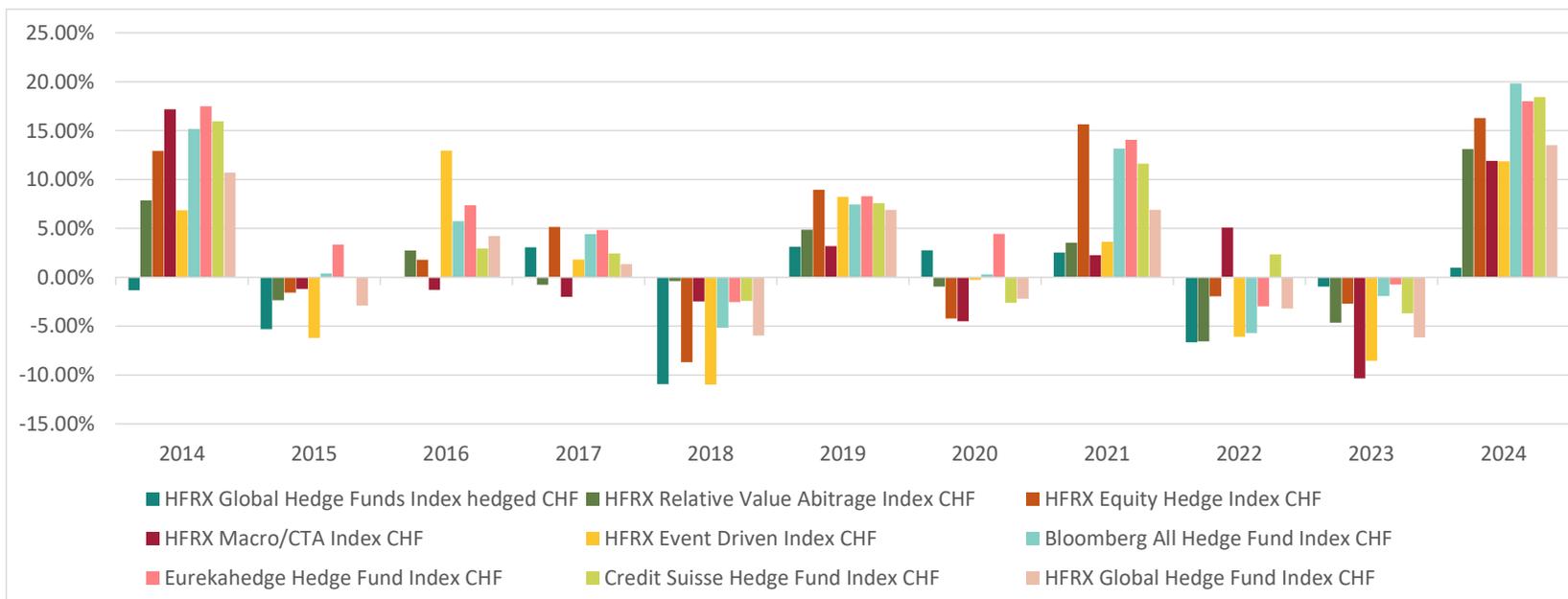
16.01%

10.25%

-13.01%

Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

Jährliche Performance Hedge Funds-Indizes 2010 – 2024



Quelle: eigene Berechnungen
auf Basis Daten Bloomberg

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	kumuliert	annualisiert
HFRX Global Hedge Funds Index hedged CHF	-1.34%	-5.31%	-0.01%	3.07%	-10.94%	3.11%	2.77%	2.52%	-6.65%	-0.96%	1.00%	-13.01%	-1.26%
HFRX Relative Value Arbitrage Index CHF	7.86%	-2.34%	2.74%	-0.75%	-0.38%	4.87%	-0.96%	3.55%	-6.55%	-4.65%	13.12%	16.01%	1.36%
HFRX Equity Hedge Index CHF	12.93%	-1.57%	1.79%	5.15%	-8.69%	8.96%	-4.21%	15.65%	-1.95%	-2.71%	16.29%	45.47%	3.47%
HFRX Macro/CTA Index CHF	17.19%	-1.19%	-1.29%	-1.99%	-2.47%	3.19%	-4.49%	2.27%	5.07%	-10.34%	11.90%	16.08%	1.37%
HFRX Event Driven Index CHF	6.84%	-6.21%	12.96%	1.81%	-10.97%	8.23%	-0.28%	3.63%	-6.09%	-8.55%	11.87%	10.25%	0.89%
Bloomberg All Hedge Fund Index CHF	15.18%	0.40%	5.73%	4.42%	-5.16%	7.44%	0.31%	13.15%	-5.70%	-1.93%	19.84%	63.65%	4.58%
Eurekahedge Hedge Fund Index CHF	17.49%	3.36%	7.38%	4.83%	-2.53%	8.30%	4.44%	14.06%	-2.96%	-0.75%	18.02%	95.39%	6.28%
Credit Suisse Hedge Fund Index CHF	15.96%	0.07%	2.95%	2.42%	-2.42%	7.59%	-2.59%	11.62%	2.35%	-3.68%	18.43%	63.06%	4.55%
HFRX Global Hedge Fund Index CHF	10.71%	-2.88%	4.23%	1.34%	-5.97%	6.91%	-2.18%	6.89%	-3.19%	-6.16%	13.52%	23.11%	1.91%

Investitionsmöglichkeiten in Hedge Funds

- Direktinvestments
- Fund of Funds
 - Kauf eines Fonds, der selbst in Hedge Funds investiert
 - Breite Streuung
 - Höhere Kosten
- Anteil Hedge Funds gemäss UBS PK Barometer alle per 31. Dezember 2024 liegt im Schnitt bei den Vorsorgeeinrichtungen bei 2.00%

Chancen/Risiken Hedge Funds

- Reduktion des Portfoliorisikos
- Diversifikation der Strategie
- Welche Ziele werden mit dem Einsatz von Hedge Funds verfolgt?
- Hohe und teilweise intransparente Kosten
- Hedge Funds können sich nicht von negativen Marktereignissen entziehen (kein Absolut-Return-Ansatz)
- Rendite in den letzten Jahren gemäss Benchmarks bescheiden
- Ein- / Ausstieg mit zeitlicher Verzögerung
- Gefahr, dass Ausstieg eingeschränkt werden kann



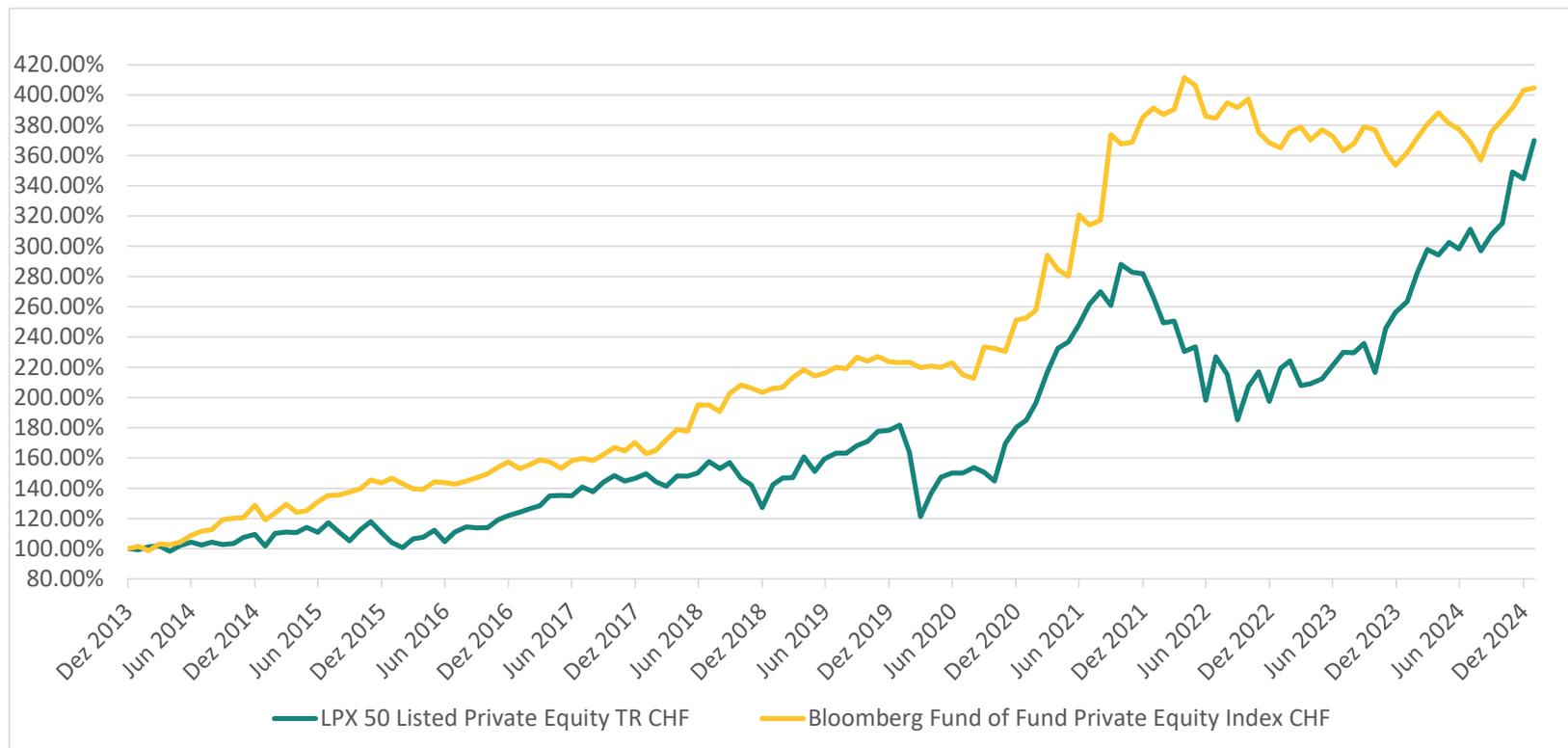
Pension Services

Private Equity

Definition Private Equity

- Definition gemäss Chat GPT:
«**Private Equity** ist eine Form der Kapitalbeteiligung, bei der Investoren Kapital in nicht börsennotierte Unternehmen investieren, um deren Wert zu steigern und später von der Wertsteigerung zu profitieren. Diese Investitionen sind langfristig orientiert, erfordern aktive Einflussnahme auf das Unternehmen und bieten potenziell hohe Renditen, sind aber auch mit höheren Risiken verbunden. Private Equity spielt eine wesentliche Rolle in der Finanzierung von Unternehmen in verschiedenen Phasen ihres Wachstums und ihrer Entwicklung.»
- Ziele von Private Equity:
 - **Venture Capital:** Investitionen in sehr junge, wachstumsstarke Unternehmen, die häufig in den frühen Phasen ihrer Geschäftstätigkeit stehen
 - **Wachstumsfinanzierung:** Investoren stellen Kapital zur Verfügung, um das Wachstum eines Unternehmens zu fördern
 - **Restrukturierung und Turnaround:** Private Equity-Gesellschaften investieren in Unternehmen, die Schwierigkeiten haben, mit dem Ziel, das Unternehmen zu restrukturieren und profitabler zu machen
 - **Management-Buyouts (MBO):** Bei einem Management-Buyout übernimmt das Management eines Unternehmens zusammen mit einer Private Equity-Gesellschaft das Unternehmen
 - **Leveraged Buyouts (LBO):** Private Equity-Gesellschaften kaufen ein Unternehmen, indem sie einen grossen Teil des Kaufpreises durch Fremdkapital finanzieren

Kursentwicklung Private Equity-Indizes 2014 – 2024



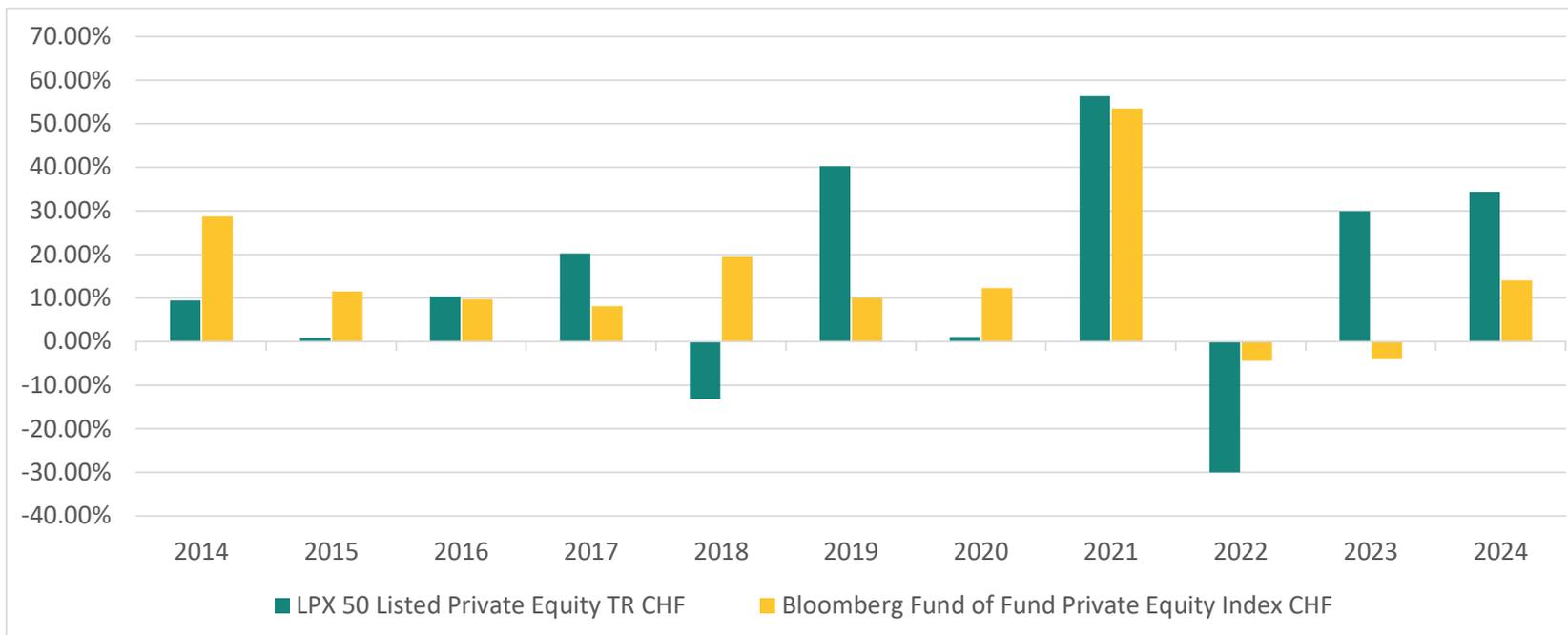
Kum. Performance

303.04%

244.54%

Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

Jährliche Performance Private Equity-Indizes 2010 – 2024



Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

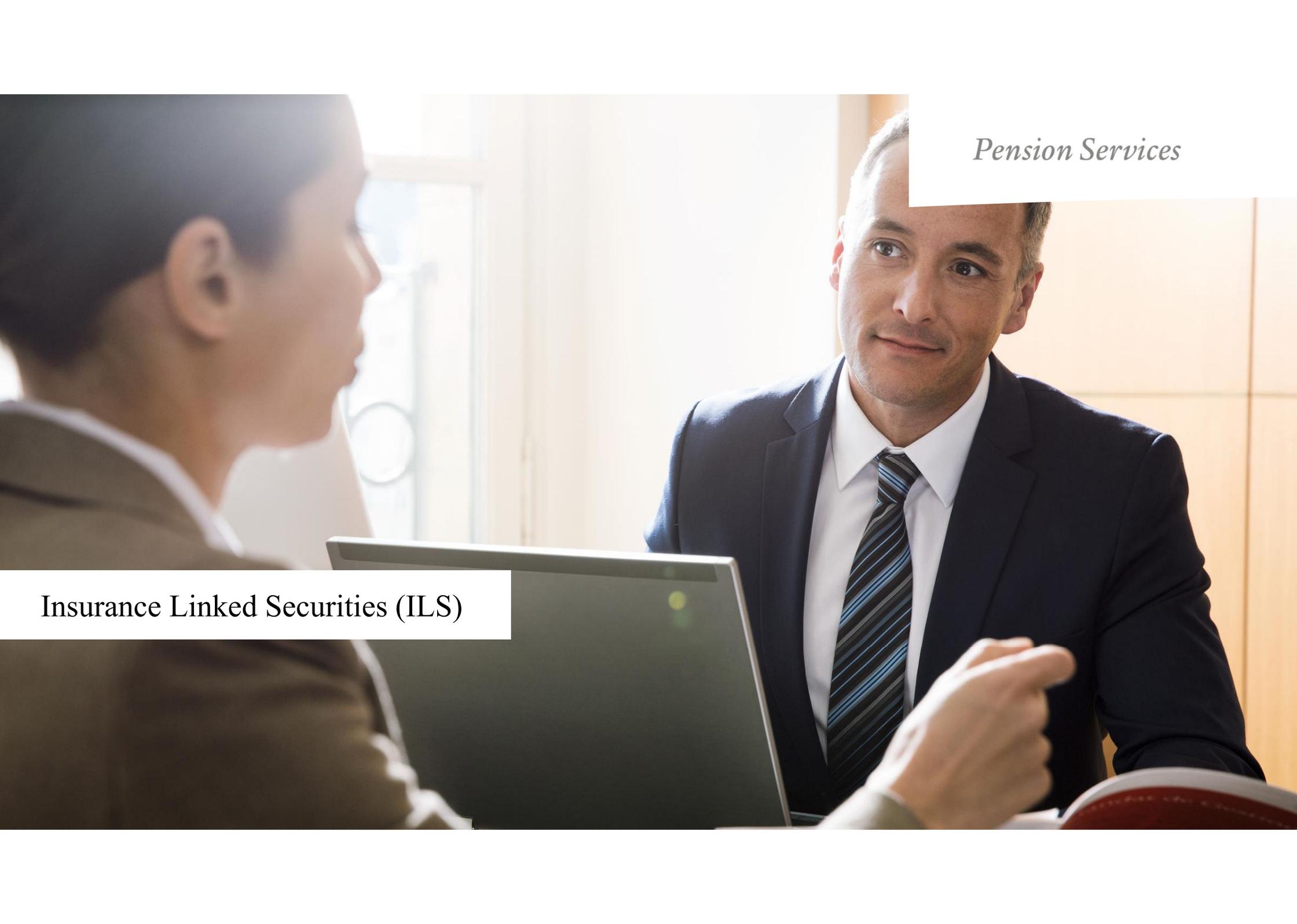
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	kumuliert	annualisiert
LPX 50 Listed Private Equity TR CHF	9.44%	0.87%	10.36%	20.21%	-13.19%	40.24%	1.06%	56.35%	-29.97%	29.95%	34.41%	244.54%	11.90%
Bloomberg Fund of Fund Private Equity Index CHF	28.72%	11.51%	9.69%	8.10%	19.46%	9.99%	12.27%	53.47%	-4.42%	-4.03%	14.03%	303.04%	13.51%

Investitionsmöglichkeiten in Private Equity

- Aktien von börsenkotierten Private Equity-Gesellschaften → Anlageklasse Aktien
- Aktien von börsenkotierten Business Development Companies (BDC) → Anlageklasse Aktien
- Private Equity Vehicles
 - Eingehen Commitments mittels Kapitalabrufen und -rückzahlungen → nicht / schwer planbar
 - Begrenzte Laufzeit (in der Regel 10 – 15 Jahre)
 - Entwicklung eines Hockey-Sticks bzw. J-Curve
 - Vorzeitiger Ausstieg schwierig und mit hohen Kosten verbunden
- Evergreen/ELTIF Private Equity-Fonds
 - Direktes Investment in Private Equity ab Tag 1 vollständig möglich
 - Unbegrenzte Laufzeit
 - Ausstieg unter Einhaltung von Kündigungsfristen und Einschränkungen möglich
 - ELTIF steht für **E**uropean **L**ong **T**erm **I**nvestment **F**unds
- Anteil Private Equity gemäss UBS PK Barometer alle per 31. Dezember 2024 liegt im Schnitt bei den Vorsorgeeinrichtungen bei 4.10%

Chancen/Risiken Private Equity

- Vergrößerung des Investmentkreises um nicht börsennotierte Unternehmen
- Tiefere Volatilität als börsennotierte Unternehmen
- Überdurchschnittliche Renditeerwartung, jedoch zu Beginn mit Verlusten / tieferen Renditen
- Langfristige Beteiligung mit eingeschränktem vorzeitigem Ausstieg bzw. mit hohen Abschlägen verbunden
- Hohe und teilweise intransparente Kosten
- Auswahl des Benchmarks schwierig (bei nicht kotierten Private Equity-Vehikeln)
- Ein- / Ausstieg mit zeitlicher Verzögerung (abhängig vom gewählten Vehikel)
- Gefahr, dass Ausstieg eingeschränkt werden kann (Evergreen/ELTIF-Fonds)

A professional office scene featuring a man in a dark blue suit and striped tie, looking towards a woman whose back is to the camera. They are seated at a desk with a laptop. The background shows a window with light coming through and a wooden wall panel.

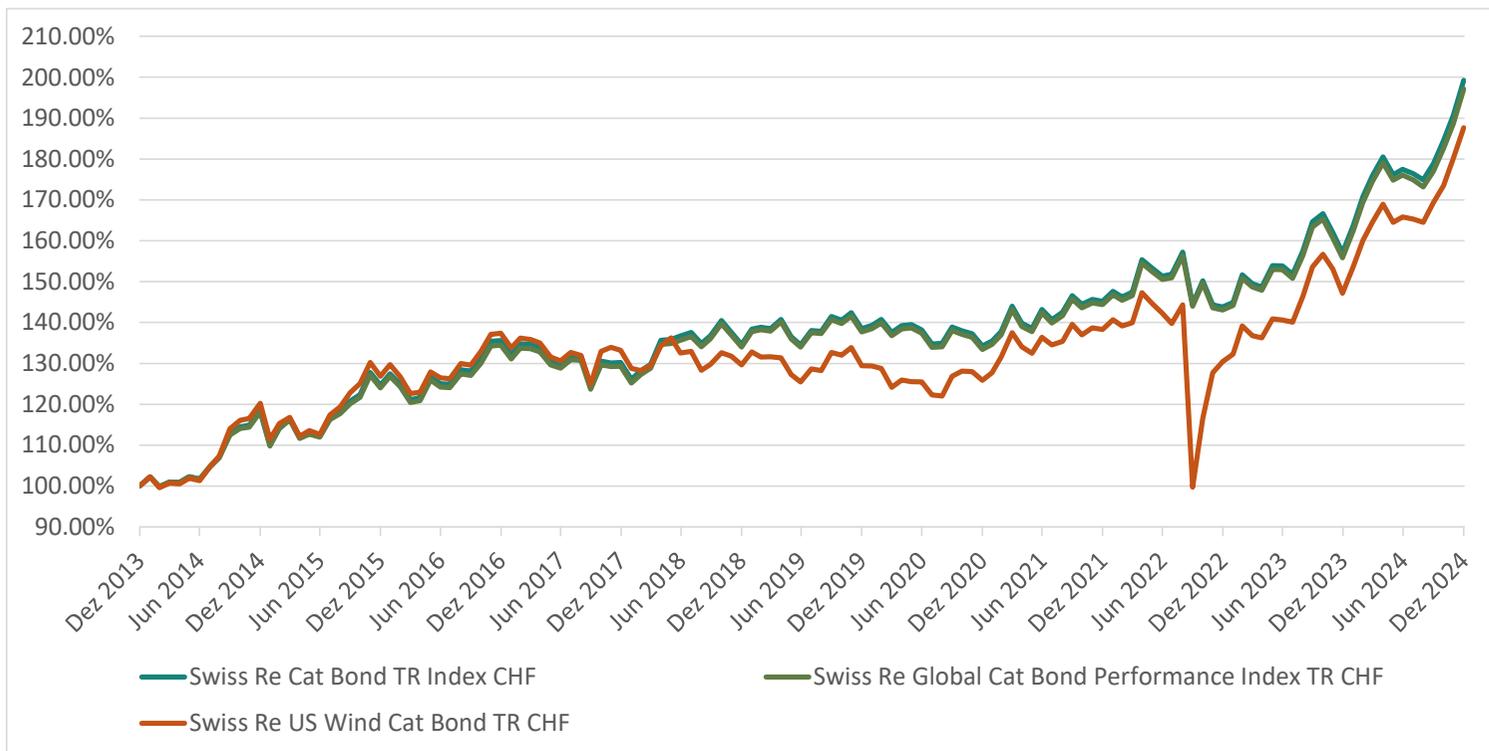
Pension Services

Insurance Linked Securities (ILS)

Definition Insurance Linked Securities (ILS)

- Definition gemäss Chat GPT:
«**Insurance Linked Securities (ILS)** sind Finanzinstrumente, die von Versicherungs- und Rückversicherungsgesellschaften verwendet werden, um Risiken, insbesondere Katastrophenrisiken, auf den Kapitalmarkt zu übertragen. ILS bieten Investoren die Möglichkeit, in diese Risiken zu investieren und dabei potenziell hohe Renditen zu erzielen, während Versicherer und Rückversicherer ihre Bilanz entlasten und sich gegen unvorhergesehene Schadensfälle absichern können. Diese Instrumente ermöglichen es, Risiken, die traditionell innerhalb der Versicherungs- und Rückversicherungsbranche liegen, auf Kapitalmärkte zu übertragen und bieten gleichzeitig den Vorteil einer breiteren Risikostreuung für Investoren.»
- Gängigsten Formen von ILS:
 - **Catastrophe Bonds (Cat Bonds):** Die Anleihenkäufer übernehmen das Risiko, wenn bei einer definierten Katastrophe (Erdbeben, Hurrikane) eine festgelegte Schadensschwelle überschritten wird
 - **Collateralized Reinsurance:** Die Anleihenkäufer übernehmen hierbei eine Form der Rückversicherung
 - **Industry Loss Warranties:** Die Anleihenkäufer übernehmen das Risiko bei einem bestimmten Schadensereignis, wenn eine festgelegte Schwelle überschritten wird. Die Auszahlung ist an den gesamten Industrieschaden gebunden, nicht an den Verlust einer einzelnen Versicherungsgesellschaft
 - **Life Insurance Linked Securities:** Die Anleihenkäufer übernehmen Risiken aus Lebensversicherungen wie Sterblichkeit oder Lebenserwartung

Kursentwicklung ILS-Indizes 2014 – 2024



Kum. Performance

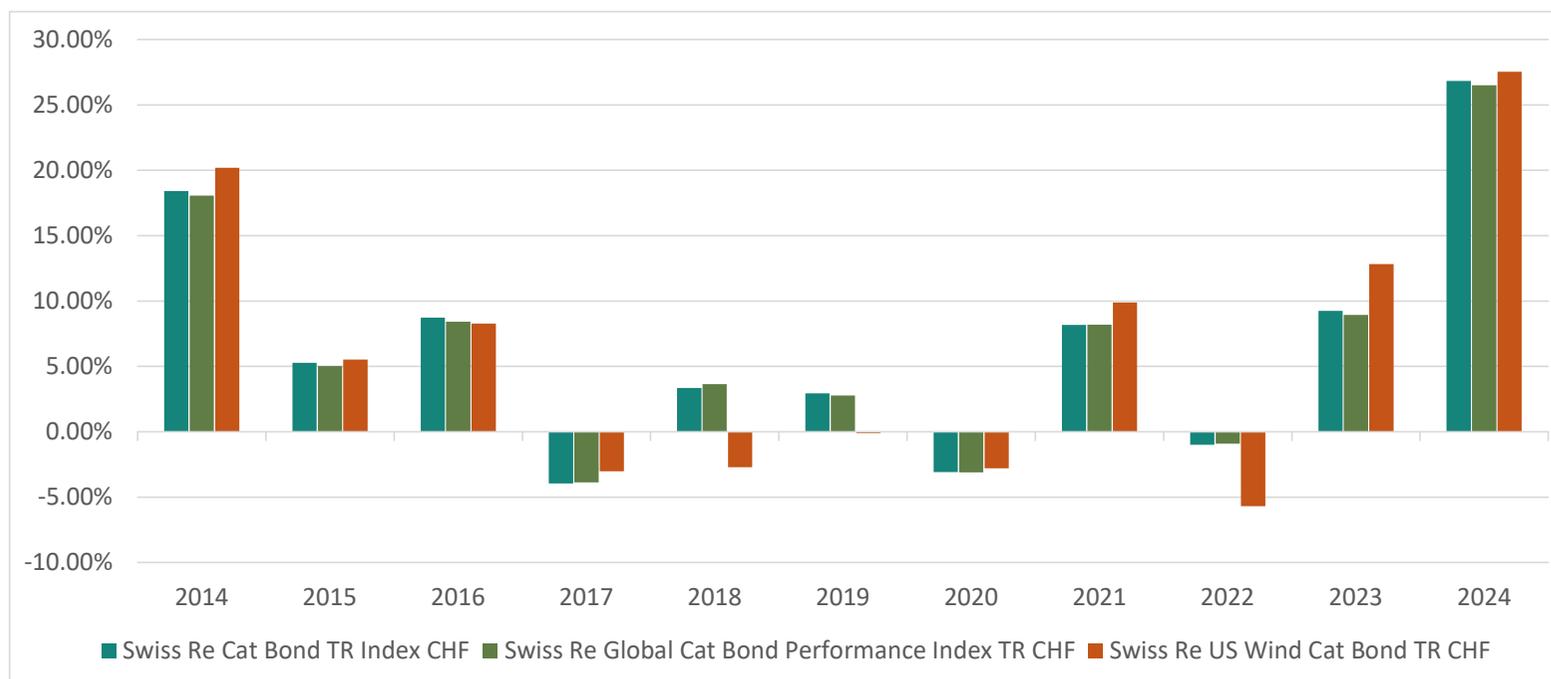
99.21%

97.07%

87.63%

Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

Jährliche Performance ILS-Indizes 2010 – 2024



Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	kumuliert	annualisiert
Swiss Re Cat Bond TR Index CHF	18.40%	5.27%	8.74%	-3.95%	3.35%	2.94%	-3.09%	8.17%	-0.99%	9.26%	26.84%	99.21%	6.47%
Swiss Re Global Cat Bond Performance Index TR CHF	18.06%	5.03%	8.43%	-3.87%	3.64%	2.78%	-3.10%	8.20%	-0.91%	8.93%	26.49%	97.07%	6.36%
Swiss Re US Wind Cat Bond TR CHF	20.19%	5.53%	8.28%	-3.01%	-2.72%	-0.11%	-2.78%	9.89%	-5.70%	12.83%	27.54%	87.63%	5.89%

Investitionsmöglichkeiten in ILS

- Direktinvestments in ILS-Produkt
- ILS-Fonds
- ETF / Exchange-Traded Notes (ETNs)
- Special ILS-Vehicle
- Der UBS PK Barometer macht keine Aussage zum Vermögensanteil von ILS in den Portfolios der Vorsorgeeinrichtungen

Chancen/Risiken ILS

- Breitere Risikostreuung für Investoren ausserhalb der Finanzmärkte
 - Reduktion Portfoliovolatilität
 - Tiefe Korrelation gegenüber Finanzmärkten
- Attraktive Renditen, aber kein Ersatz für Obligationen
- Totalverlust bei Schadensereignis
- Fehlende Transparenz und Komplexität
- Höhere Kosten
- Ein- / Ausstieg mit zeitlicher Verzögerung (abhängig vom gewählten Produkt)



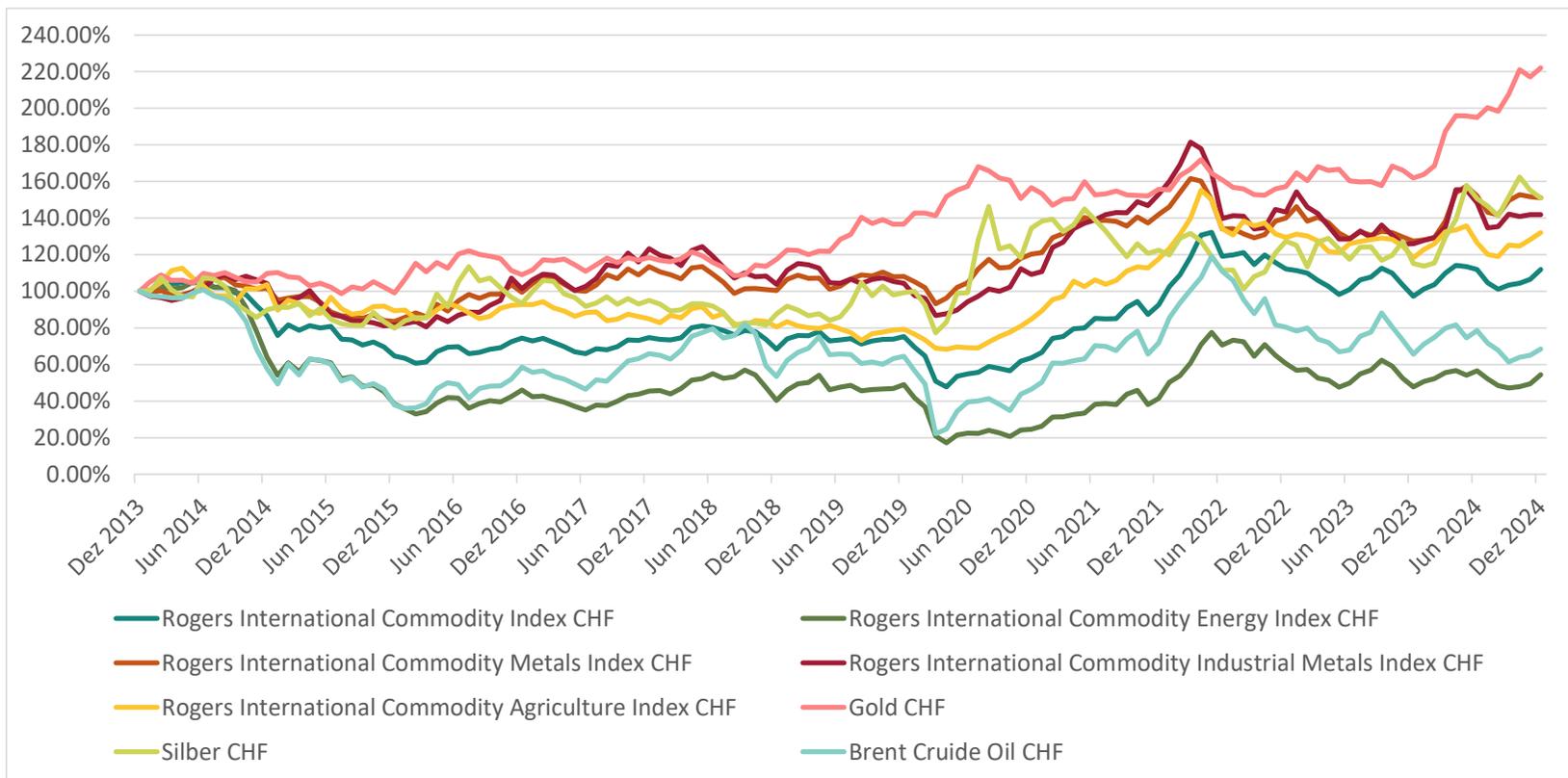
Pension Services

Rohstoffe

Definition Rohstoffe

- Definition gemäss Chat GPT:
«**Rohstoffe** sind die Grundbausteine der Weltwirtschaft und haben einen direkten Einfluss auf viele Industrien und Märkte. Sie bieten Investoren Chancen und Risiken, da die Preise durch verschiedene Faktoren wie Angebot und Nachfrage, geopolitische Ereignisse und globale Wirtschaftstrends beeinflusst werden.»
- Rohstoffe lassen sich in vier Gruppen einteilen:
 - **Energie:** Energie umfassen Erdöl, Erdgas, Heizöl, Benzin,...
 - **Edelmetalle:** Edelmetalle umfassen Gold, Silber, Platin, Palladium,...
 - **Industriemetalle:** Industriemetalle umfassen Metalle wie Eisen, Kupfer, Zinn, Zink, Aluminium,...
 - **Agrarrohstoffe:** Agrarrohstoffe umfassen Lebensmittel wie Weizen, Mais, Kaffee, Kakao, Schweinebäuche, Lebendrind, Orangensaft,...

Kursentwicklung Rohstoffe 2014 – 2024



Kum. Performance

121.96%

51.02%

50.84%

41.73%

31.97%

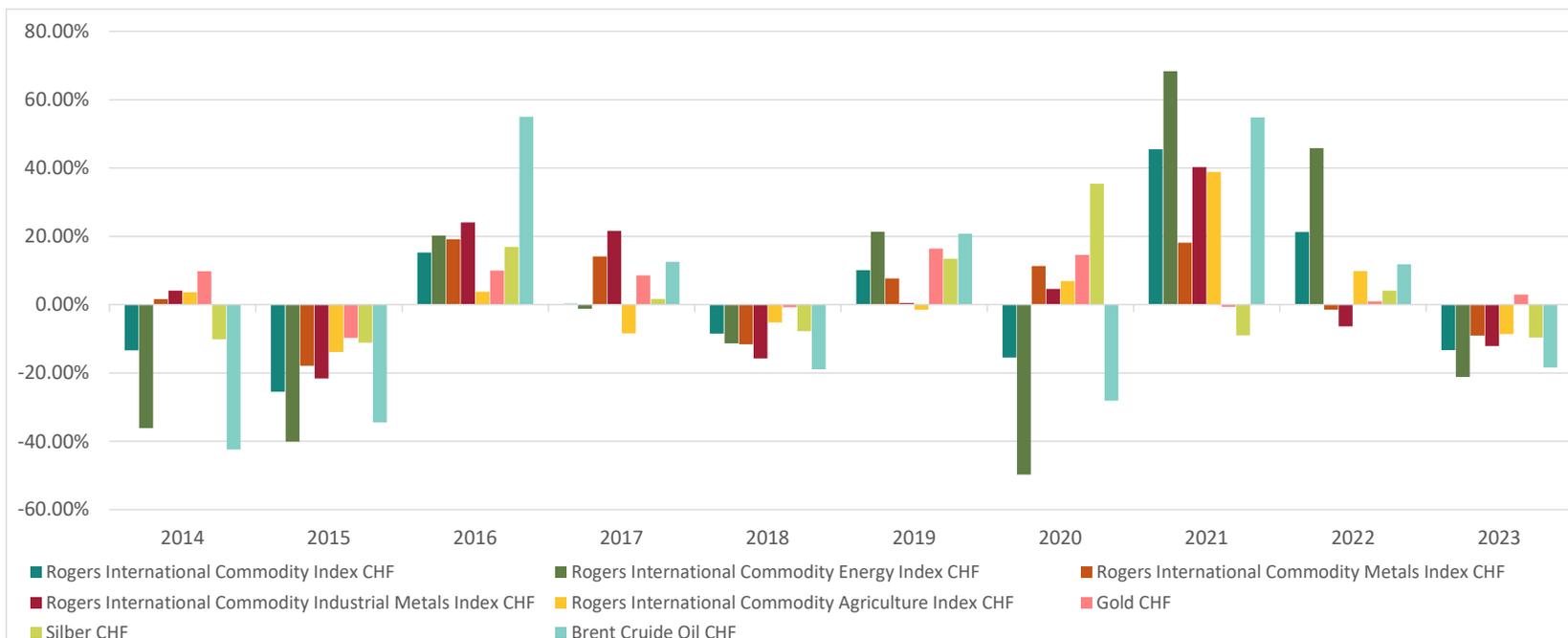
11.81%

-31.54%

-45.67%

Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

Jährliche Performance Rohstoffe 2010 – 2024



Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	kumuliert	annualisiert
Rogers International Commodity Index CHF	-13.38%	-25.50%	15.27%	0.28%	-8.45%	10.09%	-15.47%	45.52%	21.28%	-13.29%	14.97%	11.82%	1.02%
Rogers International Commodity Energy Index CHF	-36.12%	-40.09%	20.26%	-1.20%	-11.30%	21.30%	-49.71%	68.35%	45.84%	-21.17%	14.10%	-45.67%	-5.39%
Rogers International Commodity Metals Index CHF	1.62%	-17.91%	19.17%	14.12%	-11.57%	7.66%	11.31%	18.12%	-1.41%	-9.02%	18.58%	51.02%	3.82%
Rogers International Commodity Industrial Metals Index CHF	4.11%	-21.61%	24.08%	21.59%	-15.71%	0.49%	4.62%	40.25%	-6.38%	-12.09%	12.52%	41.73%	3.22%
Rogers International Commodity Agriculture Index CHF	3.65%	-13.91%	3.78%	-8.38%	-5.22%	-1.45%	6.93%	38.90%	9.84%	-8.59%	11.66%	31.97%	2.55%
Gold CHF	9.76%	-9.71%	9.97%	8.55%	-0.77%	16.44%	14.58%	-0.63%	0.98%	2.93%	37.20%	121.96%	7.52%
Silber CHF	-10.15%	-11.17%	16.96%	1.67%	-7.78%	13.39%	35.44%	-8.96%	4.08%	-9.59%	30.99%	50.84%	3.81%
Brent Crude Oil CHF	-42.38%	-34.46%	54.98%	12.52%	-18.90%	20.74%	-28.12%	54.85%	11.86%	-18.39%	4.48%	-31.54%	-3.39%

Investitionsmöglichkeiten in Rohstoffe

- Rohstoffunternehmen → Anlageklasse Aktien
- Physisch → aber nicht für alle Rohstoffe möglich und sinnvoll, Mehrwertsteuer beachten
- Rohstoff-Fonds und ETFs
- Exchange-Traded Notes (ETNs)
- Futures und Optionen
- Rohstoff-Zertifikate
- Anteil Rohstoffe gemäss UBS PK Barometer alle per 31. Dezember 2024 liegt im Schnitt bei den Vorsorgeeinrichtungen bei 1.39%

Chancen/Risiken Rohstoffe

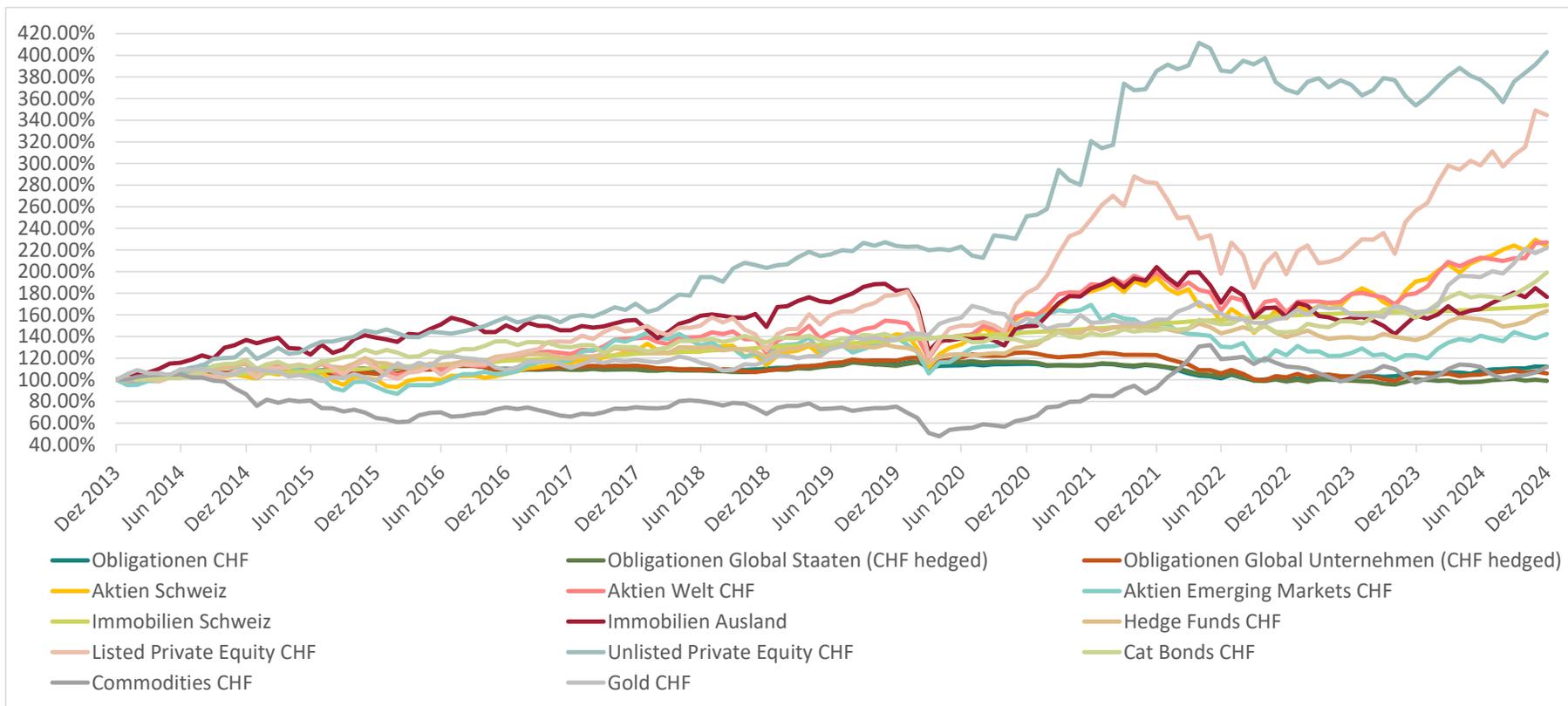
- Breitere Risikostreuung für Investoren → Reduktion Portfoliovolatilität
- Absicherung gegen Inflation
- Tiefe Korrelation gegenüber Aktien, Obligationen und Immobilien
- Hohe Volatilität
- Umsetzung breiter Markt nur mittels Futures möglich → Rollverluste
- Lagerung und Transaktionskosten
- Eine passive Umsetzung (Buy and Hold)
 - ist bei Rohstoffen aufgrund der starken Volatilität und den Rollverlusten nicht zielführend
 - Kann aber bei Edelmetallen durchaus umgesetzt werden
- Bei physischem Kauf von Rohstoffen unbedingt die Mehrwertsteuerthematik beachten

A man in a dark blue suit and striped tie is sitting at a desk, looking towards a woman whose back is to the camera. They appear to be in a professional meeting. A laptop is open on the desk in front of the man. The background shows a window with a view of a building and some office furniture.

Pension Services

Vergleich Alternative Anlagen mit
anderen Anlageklassen

Vergleich Kursentwicklung Anlagen 2014 –2024



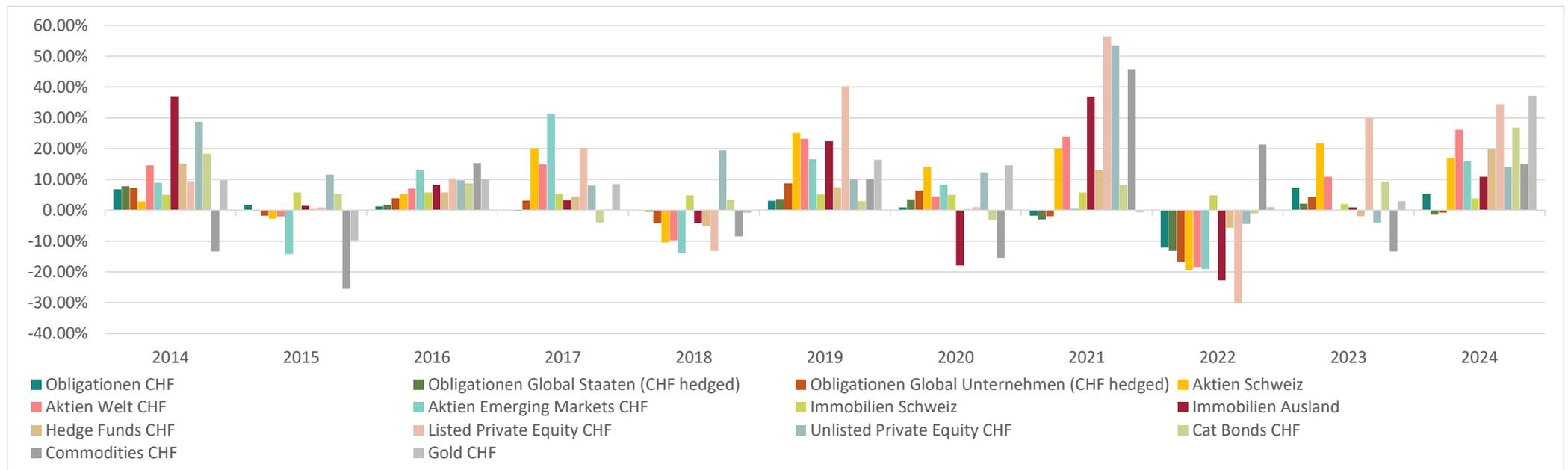
Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

Jährliche Performance Anlagen 2014 –2024 (1)

Jahr	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	kumuliert	annualisiert
Obligationen CHF	6.82%	1.77%	1.32%	0.13%	0.07%	3.05%	0.90%	-1.82%	-12.10%	7.36%	5.35%	12.00%	1.04%
Obligationen Global Staaten (CHF hedged)	7.85%	-0.16%	1.70%	-0.31%	-0.43%	3.66%	3.47%	-2.96%	-13.21%	2.14%	-1.40%	-1.10%	-0.10%
Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged)	7.24%	-1.80%	3.92%	3.15%	-4.20%	8.75%	6.40%	-1.95%	-16.72%	4.24%	-0.76%	5.71%	0.51%
Aktien Schweiz	2.93%	-2.74%	5.32%	20.11%	-10.44%	25.19%	14.06%	20.14%	-19.46%	21.77%	17.00%	123.22%	7.57%
Aktien Welt CHF	14.61%	-1.98%	7.09%	14.84%	-9.72%	23.22%	4.45%	23.90%	-18.44%	10.82%	26.17%	126.84%	7.73%
Aktien Emerging Markets CHF	8.92%	-14.25%	13.06%	31.26%	-13.88%	16.55%	8.34%	0.51%	-19.08%	-0.04%	15.94%	42.07%	3.24%
Immobilien Schweiz	5.06%	5.80%	5.83%	5.42%	4.88%	5.18%	5.06%	5.73%	4.86%	2.00%	3.82%	68.75%	4.87%
Immobilien Ausland	36.82%	1.41%	8.30%	3.25%	-4.18%	22.40%	-17.95%	36.76%	-22.74%	0.92%	10.83%	76.48%	5.30%
Hedge Funds CHF	15.18%	0.40%	5.73%	4.42%	-5.16%	7.44%	0.31%	13.15%	-5.70%	-1.93%	19.84%	63.65%	4.58%
Listed Private Equity CHF	9.44%	0.87%	10.36%	20.21%	-13.19%	40.24%	1.06%	56.35%	-29.97%	29.95%	34.41%	244.54%	11.90%
Unlisted Private Equity CHF	28.72%	11.51%	9.69%	8.10%	-19.46%	9.99%	12.27%	53.47%	-4.42%	-4.03%	14.03%	303.04%	13.51%
Cat Bonds CHF	18.40%	5.27%	8.74%	-3.95%	3.35%	2.94%	-3.09%	8.17%	-0.99%	9.26%	26.84%	99.21%	6.47%
Commodities CHF	-13.38%	-25.50%	15.27%	0.28%	-8.45%	10.09%	-15.47%	45.52%	21.28%	-13.29%	14.97%	11.82%	1.02%
Gold CHF	9.76%	-9.71%	9.97%	8.55%	-0.77%	16.44%	14.58%	-0.63%	0.98%	2.93%	37.20%	121.96%	7.52%

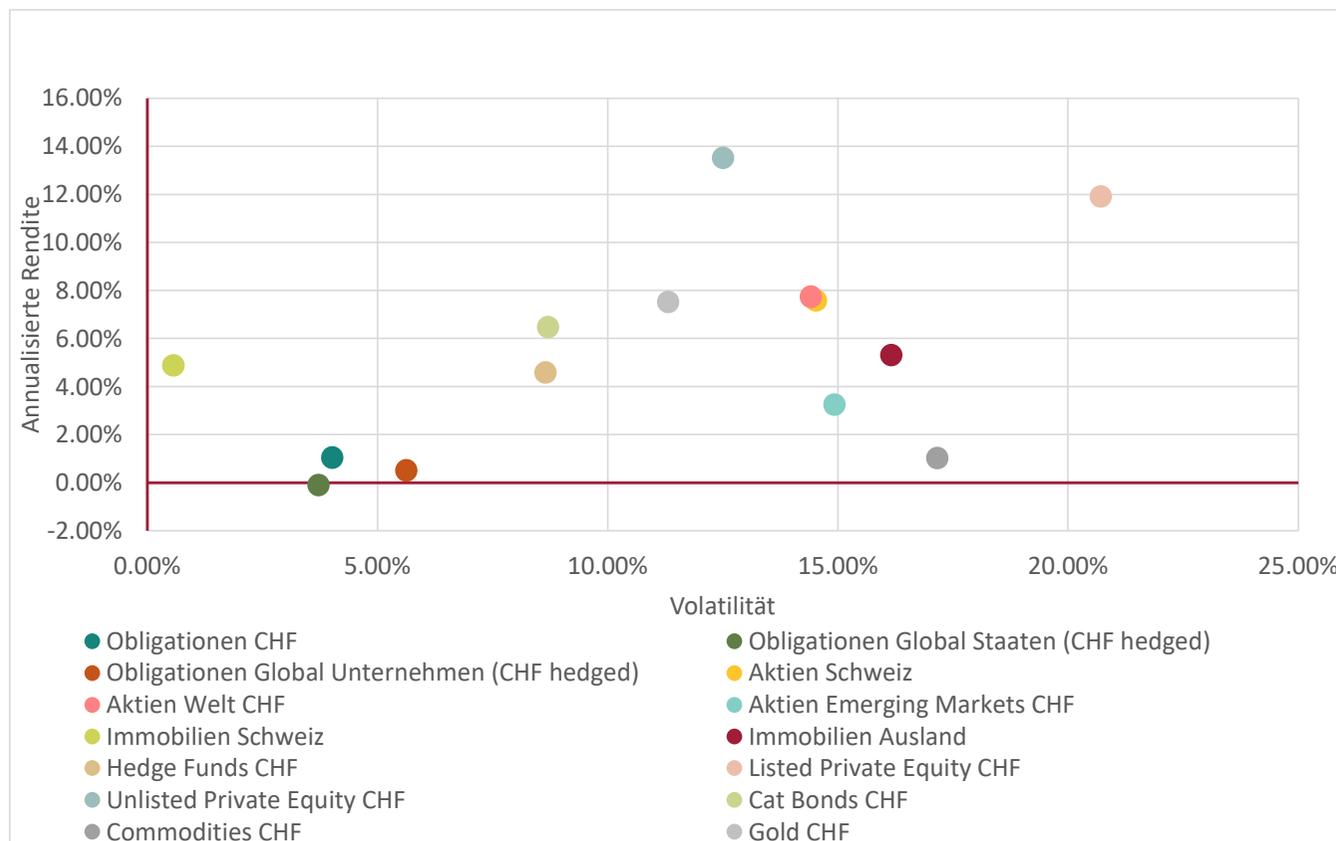
Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

Jährliche Performance Anlagen 2014 –2024 (2)



Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

Rendite/Risiko-Vergleich 2014 – 2024



Ann. Rendite	Volatilität
1.04%	4.02%
-0.10%	3.72%
0.51%	5.63%
7.57%	14.53%
7.73%	14.42%
3.24%	14.93%
4.87%	0.57%
5.30%	16.16%
4.58%	8.65%
11.90%	20.72%
13.51%	12.51%
6.47%	8.71%
1.02%	17.16%
7.52%	11.32%

Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg

Korrelation Anlagen 2014 – 2024

Korrelation 2014 - 2024

	Obligationen CHF	Obligationen Global Staaten (CHF hedged)	Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged)	Aktien Schweiz	Aktien Welt CHF	Aktien Emerging Markets CHF	Immobilien Schweiz	Immobilien Ausland	Hedge Funds CHF	Listed Private Equity CHF	Unlisted Private Equity CHF	Cat Bonds CHF	Commodities CHF	Gold CHF
Obligationen CHF	1.00	0.77	0.76	0.32	0.25	0.16	-0.18	0.46	0.11	0.37	-0.08	0.02	-0.16	0.27
Obligationen Global Staaten (CHF hedged)	0.77	1.00	0.79	0.24	0.06	0.02	-0.06	0.34	-0.20	0.16	-0.19	-0.20	-0.41	0.24
Obligationen Global Unternehmen (CHF hedged)	0.76	0.79	1.00	0.62	0.40	0.41	-0.08	0.58	0.03	0.52	-0.22	-0.23	-0.08	0.18
Aktien Schweiz	0.32	0.24	0.62	1.00	0.85	0.69	-0.09	0.70	0.35	0.84	-0.15	-0.12	0.33	-0.03
Aktien Welt CHF	0.25	0.06	0.40	0.85	1.00	0.70	-0.10	0.78	0.76	0.90	0.21	0.35	0.49	-0.04
Aktien Emerging Markets CHF	0.16	0.02	0.41	0.69	0.70	1.00	-0.04	0.54	0.53	0.63	0.10	0.16	0.46	0.08
Immobilien Schweiz	-0.18	-0.06	-0.08	-0.09	-0.10	-0.04	1.00	-0.04	-0.08	-0.13	0.24	-0.06	-0.03	-0.07
Immobilien Ausland	0.46	0.34	0.58	0.70	0.78	0.54	-0.04	1.00	0.59	0.77	0.16	0.24	0.36	0.04
Hedge Funds CHF	0.11	-0.20	0.03	0.35	0.76	0.53	-0.08	0.59	1.00	0.64	0.55	0.74	0.57	0.02
Listed Private Equity CHF	0.37	0.16	0.52	0.84	0.90	0.63	-0.13	0.77	0.64	1.00	0.12	0.21	0.43	-0.06
Unlisted Private Equity CHF	-0.08	-0.19	-0.22	-0.15	0.21	0.10	0.24	0.16	0.55	0.12	1.00	0.61	0.31	-0.05
Cat Bonds CHF	0.02	-0.20	-0.23	-0.12	0.35	0.16	-0.06	0.24	0.74	0.21	0.61	1.00	0.34	0.06
Commodities CHF	-0.16	-0.41	-0.08	0.33	0.49	0.46	-0.03	0.36	0.57	0.43	0.31	0.34	1.00	0.03
Gold CHF	0.27	0.24	0.18	-0.03	-0.04	0.08	-0.07	0.04	0.02	-0.06	-0.05	0.06	0.03	1.00

Quelle: eigene Berechnungen auf Basis Daten Bloomberg



Pension Services

Fazit

Fazit Alternative Anlagen

- Alternative Anlagen bieten eine breitere Risikostreuung für Investoren
 - Reduktion Portfoliovolatilität
 - Korrelationen liegen teilweise um Null oder sogar negativ gegenüber den klassischen Anlageklassen
- Unlisted Private Equity weist über die letzten 11 Jahre mit 13.51% die höchste annualisierte Rendite bei gleichzeitig tieferer Volatilität als Public Equity auf
- Dagegen weisen Commodities CHF mit einer annualisierten Rendite in der Höhe von 1.02% eine tiefere Rendite als Obligationen CHF (1.04%) bei gleichzeitig höherer Volatilität auf
- Alternative Anlagen weisen
 - höhere Kosten auf
 - eine höhere Illiquidität als die klassischen Anlageklassen auf
- Entwicklung der Finanzindustrie ersichtlich, alternative Anlagen passiv anzubieten und für Retailkunden zugänglich zu machen (Einsatz von ETF, ETN, ELTIF,...)
 - positiver Effekt auf Kosten und Illiquidität
 - aber ist eine passive Umsetzung immer auch zielführend?
- Auswahl des richtigen Anbieters ist ausschlaggebend
- Alternative Anlagen benötigen Grundwissen bei Entscheidungsträger

Unterstützung durch SLPS

- Individuelle Schulungen der Entscheidungsträger
- Check-Up (einmaliges Investment Controlling, Big Pictures)
- Investment Controlling (Film)
- Investment Consulting (z. Bsp. Portfoliooptimierung, Überarbeitung Anlagereglement, Manager Searches,...)
- Wertschriftenbuchhaltung
- Investment Reporting

Offene Fragen?

Fragen / Anmerkungen vom Publikum?

Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Sprechen Sie mit uns!

Stefan Bieri

lic. oec. publ.

Leiter Investment Controlling &
Accounting

Telefon +41 58 311 21 40

Email stefan.bieri@slps.ch

Swiss Life Pension Services

Bern

Zentweg 13
3006 Bern

Zürich

General Guisan Quai 40
Postfach
8022 Zürich

Tel: 0800 00 25 25
pension.services@slps.ch
www.slps.ch

A man with glasses and a woman are sitting at a table in a dimly lit room, possibly a cafe or office. The man is on the left, wearing a dark suit jacket over a white shirt, and is looking down at a document or device. The woman is on the right, wearing a dark top, and is looking towards the man with her hands clasped. The background is dark with some light coming from a window, creating a warm, focused atmosphere.

Pension Services

*Wir unterstützen Menschen dabei,
ein selbstbestimmtes Leben zu führen.*