



## **Anlagentrends und ihr Schicksal**

Marco Bagutti, Stiftung Auffangeinrichtung BVG

**«Si chömen am sächsi und göhn am zwei und chöme am zwei und göhn am zähni»\***

Sämtliche Anlageklassen unterliegen Trends. Diese zu prognostizieren ist kaum möglich. Wichtig ist, dass sie den Entscheidungsträgern bewusst sind und sie sich nicht von kurzfristigen Erfolgen und Argumenten beeindrucken lassen.

\*Alfred Rasser als Soldat Lämppli über die Fabrikarbeiter

## Commodities (Rohstoffe)

- Wurden als Diversifikator und Inflationsschutz angeboten
- JUSO-Initiative gegen die Lebensmittelspekulation führte zu Desinvestitionen von Pensionskassen
- Fossile Brennstoffe als Anlagen sind heutzutage verpönt
- Geblieben sind die Edelmetalle (insbesondere Gold)

Interessante Anlage, problematische Reputation

## Hypotheken

- Sind wieder Hype bei Pensionskassen (ausgelöst durch Negativzinsphase, die hohe Spreads in dieser Kategorie brachte)
- Es gab lange Phasen, wo Hypotheken nur wenig mehr als Staatsanleihen rentierten. Zahlreiche Pensionskassen gaben deshalb diese Anlagekategorie auf.

Ist der Hypothekenzyklus wieder am abebben?

## Insurance Linked

- Wurde ab Mitte Zehnerjahre mit dem Argument beworben, dass Katastrophen nicht mit den Finanzmärkten korrelieren. Dass aufgrund des Anlagenotstands auch die Versicherungsprämien (zu) tief waren, wurde übersehen

Will eine Pensionskasse tatsächlich das Klimarisiko short gehen? Mit welchem Know-how?

## Inflation Linked

- Als die Inflation vor rund 18 Monaten wie die Phoenix aus der Asche stieg, staunten gewisse Anleger nicht schlecht, als sie feststellen mussten, dass auch ihre Inflation Linked Bonds an Wert verloren (wegen deren langer Duration).

Es ist nicht einfach, sämtliche mögliche Szenarien bei Investitionen in komplexe Anlageprodukte abschätzen zu können.



## Hedge Funds

- Waren so richtig Hype nach Platzen der Dot-Com-Blase
- Gerieten ausser Mode nach der Finanzkrise und mit Einführung der TER OAK
- Intransparent und Know-how intensiv
- Bergen die Gefahr, dass Gremien in Krisenzeiten den falschen Fokus setzen

Werden Hedge Funds als grosser Trend wiederkehren? Ich habe meine Zweifel.

## Private Equity / Infrastructure

- Aktuell gross in Mode
- Trend zu Dekotierung spricht dafür
- Langfristige Performance spricht dafür
- wird sie aber nach Kosten auch besser sein als kotierte (Small-Cap) Aktien?
- Wird die Illiquidität nicht unterschätzt?
- Hype zu Nachhaltigkeits-Infrastruktur führt zu niedrigeren Erträgen

Langfristige Geldabflüsse bei PKs, dürften Investitionen in PE und Infra dämpfen

## Emerging Markets

- Erste Trends zu Beginn der Neunziger Jahre wurden gebremst durch Krisen in der Türkei und Zahlungsprobleme in Russland (déjà vu)
- Höheres Wachstum in Ehren, aber die Geopolitik?

Seit dem Ende der Finanzkrise 2009 haben amerikanische und schweizerische Aktien diejenigen aus den Emerging Markets massiv outperformed.



Bild: Marco Bagutti

