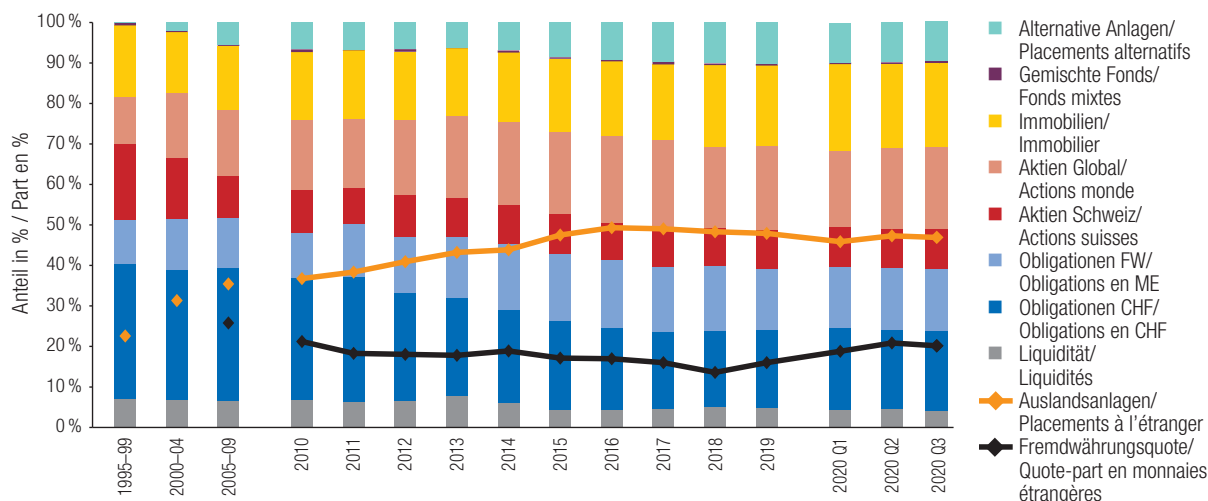
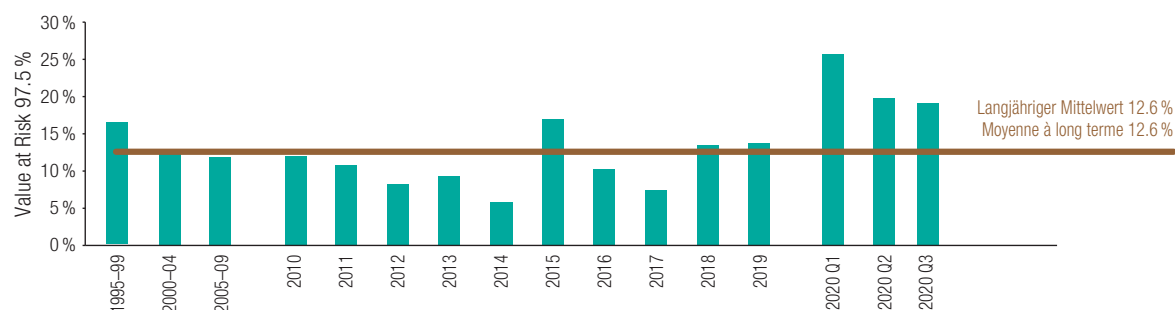


Anlagemix 2. Säule / Mix de placements 2^e pilier (Quelle/Source: Complementa AG)



Verlustpotenzial des Anlagemixes / Potentiel de pertes du mix de placements (Quelle/Source: Complementa AG)



Huch, ein Resultat

ho. In der Schule, zumindest auf den höheren Stufen, wird bei mathematischen Aufgaben jeweils auch der Lösungsweg kontrolliert und nicht nur das Resultat. Später ist dies meist nicht mehr so. Es zählt das Ergebnis. Wenn wir Wasser haben, das 40 Grad warm ist, kann es so in die Badewanne eingelaufen sein oder aber aus einer Mischung von kochendem Wasser mit Eiswürfeln resultieren.

Das Anlagejahr 2020 endet für die meisten Pensionskassen mit einer Performance von ungefähr 3%, die Asset Allocation ist dieselbe wie Ende 2019. Ein auf den ersten Blick durchschnittliches Jahr. Schaut man genauer hin, war das Anlagejahr jedoch alles andere als durchschnittlich. Auf Kübel von Eiswürfeln im März folgten bis Ende Jahr Monate, in denen die Aktienmärkte unbeleckt von der abstürzenden Wirtschaft so heiss liefen, dass man als Anleger bei aller Freude letztlich nur erstaunt zuschauen konnte.

Mit Staunen ist es für die Pensionskassen nicht getan. In den Stiftungsräten und Anlagekommissionen landauf, landab wird aktuell das gemacht, was die Lehrerinnen und Lehrer bei den eingangs erwähnten Prüfungen machen: Der Weg zum Ergebnis wird analysiert. Haben sich die Konzepte für starke Marktbewegungen bewährt? Wurden sie auch umgesetzt, wurde beispielsweise ein regelbasiertes Rebalancing durchgeführt? Die Antworten auf solche Fragen werden sich in der Zukunft auch in den Anlageergebnissen niederschlagen. |

Waouh, un résultat

ho. A l'école, du moins aux niveaux supérieurs, on ne vérifie pas seulement le résultat des problèmes mathématiques, mais aussi la voie empruntée pour les résoudre. Plus tard, ce n'est généralement plus le cas. C'est le résultat qui compte. Une baignoire remplie d'eau peut être à 40 degrés parce que l'eau a coulé à cette température ou parce qu'on a mélangé de l'eau bouillante et des glaçons.

L'année de placement 2020 s'achève pour la plupart des caisses de pensions sur une performance d'environ 3%, obtenue avec une allocation d'actifs qui n'a pas changé par rapport à fin 2019. Une année moyenne à première vue. Cependant, en y regardant de plus près, l'année de placement a été tout sauf moyenne. Les seaux de glaçons du mois de mars ont été suivis par des mois d'effervescence jusqu'à la fin de l'année avec des marchés boursiers qui sont restés immuables face à l'effondrement de l'économie, laissant les investisseurs aussi ravis que surpris.

Les caisses de pensions ne peuvent se contenter de simplement s'étonner. Les conseils de fondation et les comités de placement de tout le pays font actuellement ce que les enseignants pratiquent lors d'un examen: ils analysent le cheminement qui a abouti au résultat. Les concepts mis en place pour réagir aux fluctuations importantes du marché ont-ils fonctionné? Ont-ils effectivement été mis en œuvre, a-t-on, par exemple, procédé à un rebalancement systématique fondé sur des règles? Les réponses à de telles questions auront aussi un impact sur les résultats des placements futurs. |