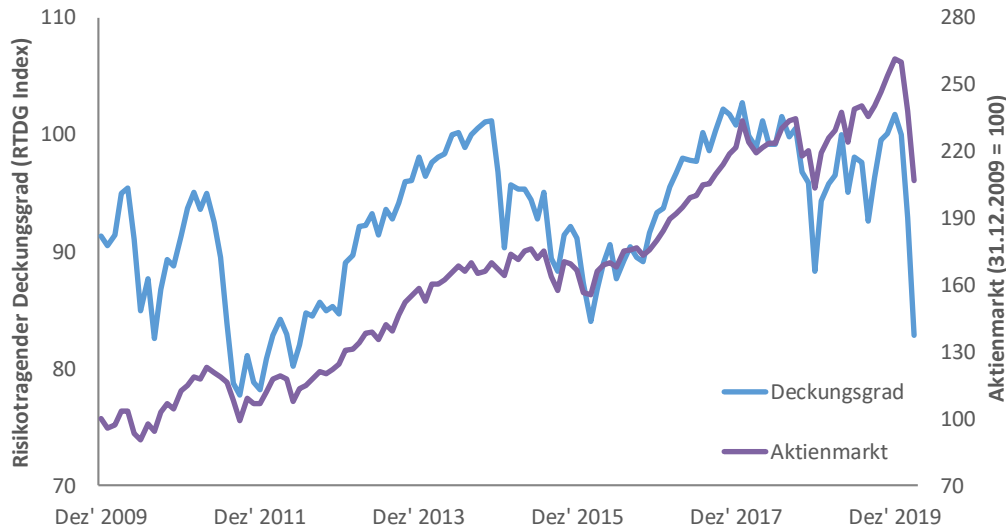


Der Deckungsgrad von PKs hängt immer mehr an den Aktienmärkten: Bei einem Crash entstehen so grosse Substanzverluste

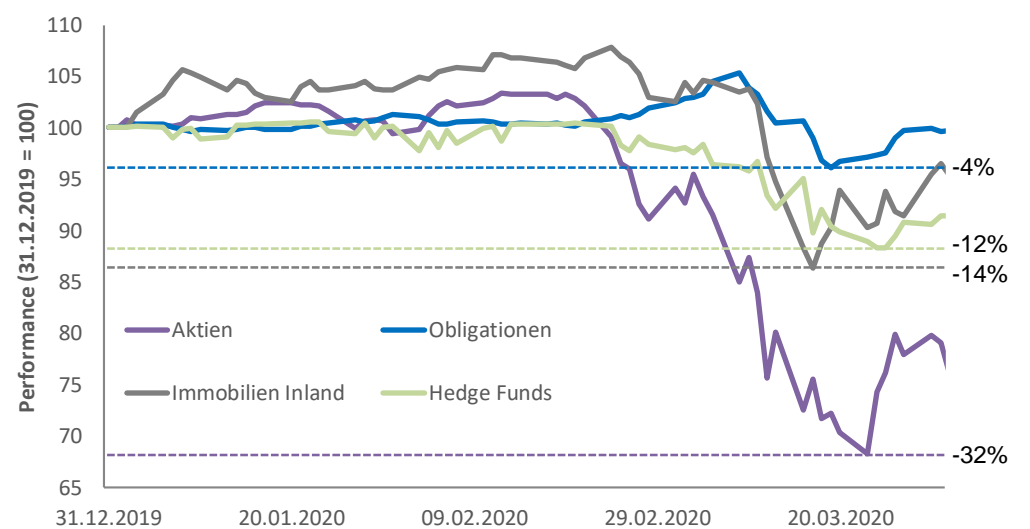
Entwicklung des Ø-Deckungsgrads von CH PKs



Quelle: Datastream, Finreon Research. 31.12.2009 – 31.03.2020. Aktienmarkt: MSCI World; Deckungsgrad: PPCmetrics RTDG Index (Neutralisierung der technischen Zinssätze sowie der Kassenstrukturen)

- Der risikotragende **Deckungsgrad** (RTDG) der Schweizer PKs schwankt stark mit den **Aktienmärkten (Korrelation von 0.84 mit MSCI World)**. Im Niedrigzinsumfeld wird die Korrelation noch zunehmen.
- Ein Rückgang des MSCI World um 1% lässt dabei im Durchschnitt den Deckungsgrad um ca. **0.65% sinken**. Im Corona-Crash ist der RTDG auf **Ø 82.8%** gefallen.

Performance verschiedener Anlageklassen im 2020



Quelle: Datastream, Finreon Research. Zeitraum: 31.12.2019 – 31.03.2020. Aktien: MSCI World; Obligationen: Barclays Global Agg CHF hdg; Immobilien Inland: SXI Real Estate Index; Hedge Funds: HFRI Fund of Funds CHF hdg bis 18.11.2019, danach UBS ETF HFRX Global CHF hdg.

- Die „Coronakrise“ führte innerhalb von vier Wochen zu einem **Verlust von 32% auf Aktien**
- Auch die meisten anderen Anlageklassen zeigen **Verluste** → die **Diversifikation** nimmt im Crash ab
- **Aufgrund der tiefen Zinsen können Obligationen** ihre Pufferfunktion **nur bedingt wahrnehmen**.

Die Entwicklung des Deckungsgrad von Pensionskassen **hängen (immer mehr)** an den Aktienmärkten: Der Corona-Crash hat zu **grossen Verlusten im Deckungsgrad** geführt. Um zukünftigen Substanz- und Deckungsgradverlusten bei Crashes vorzubeugen, ist für eine Pensionskasse ein **Risikomanagement der Aktienquote** von grosser Bedeutung.