



Staatsgarantie
gefragter denn je:
Bundeshaus in
Bern.

PENSIONSKASSEN-VERMÖGEN AUF NUMMER SICHER

Pensionskassen wollen ihr Vermögen erhalten, private Anleger auch. So sollten 2009 beide ähnliche Anlagetipps befolgen.

Aus der Erfahrung, dass Ereignisse wie Finanzkrisen immer wieder zu enormen Vermögensverlusten geführt haben, müssen Pensionskassen (PK) mit ihrem langfristigen Anlagehorizont mehr Gewicht auf den Erhalt des Kapitals als auf seine Vermehrung legen.

Aus dieser Erkenntnis ergibt sich für 2009 folgende Anlagestrategie, die auch privaten Anlegern nicht schlecht anstehen dürfte: Der grösste Teil des Kapitals wird als Liquidität ausschliesslich bei Kantonalbänken mit Staatsgarantie, der Post oder in Geldmarktbuchforderungen der Nationalbank angelegt.

Bei Obligationen wird das Ausfallrisiko zunehmen. Deshalb kommen nur solche von Staaten in Frage. Die Liquiditätsschwemme zur Stützung von Konjunktur und Finanz-

system wird die Inflation anheizen. Deshalb sollten Obligationen mit kurzen Laufzeiten gewählt werden, die bei steigenden Zinsen rasch durch besser rentierende erneuert werden können.

Aktien und Rohstoffe dürfen ihren Tiefstand erreicht haben. Vorerst bleiben die Positionen unverändert und werden erhöht, sobald die Konjunktur anzieht. Sie werden die wichtigste Anlagekategorie sein, um den geschrumpften Deckungsgrad der Pensionskassen anzuheben.

Auch 2009 halten wir den Anteil an den Schweizer Immobilien stabil, da die Preise nur lokal überhitzt sind und weiterhin mit positiven Renditen zu rechnen ist. Alle anderen Vermögenswerte wie alternative Anlagen oder ausländische Obligationen werden konsequent verkauft.

Neben der gezielten Diversifikation in möglichst sichere Anlagekategorien ist das Gegenparteienrisiko ein wichtiger Faktor: Am Ende der Gegenparteienkette muss ein solventer Schuldner stehen, der zudem garantiert keine Vermögenswerte weiterreicht (Securities Lending). Vor allem bei den Aktienfonds erhält dieser Aspekt erhöhtes Gewicht. Viele Fonds leihen nämlich ihre Aktien weiter oder bilden den Index mittels Futures ab. Der Fall Lehman Brothers hat deutlich gezeigt, wie viel die Garantie der Gegenpartei im Krisenfall wert ist.

MARTIN WECHSLER,
BILANZ-VORSORGEEXPERTE,
WWW.ALTERS-VORSORGE.CH

Foto: Peter Frommenwiler / Bildhaus

ANZEIGE



**SCHNELLER MEHR ERREICHEN:
MIT AKTUELLSTEN BUSINESSNEWS,
MULTIMEDIAL ABRUFBAR.**

www.cash.ch

cash
FÜR MEHR ERFOLG