



# Situation und Aussichten bei Publica

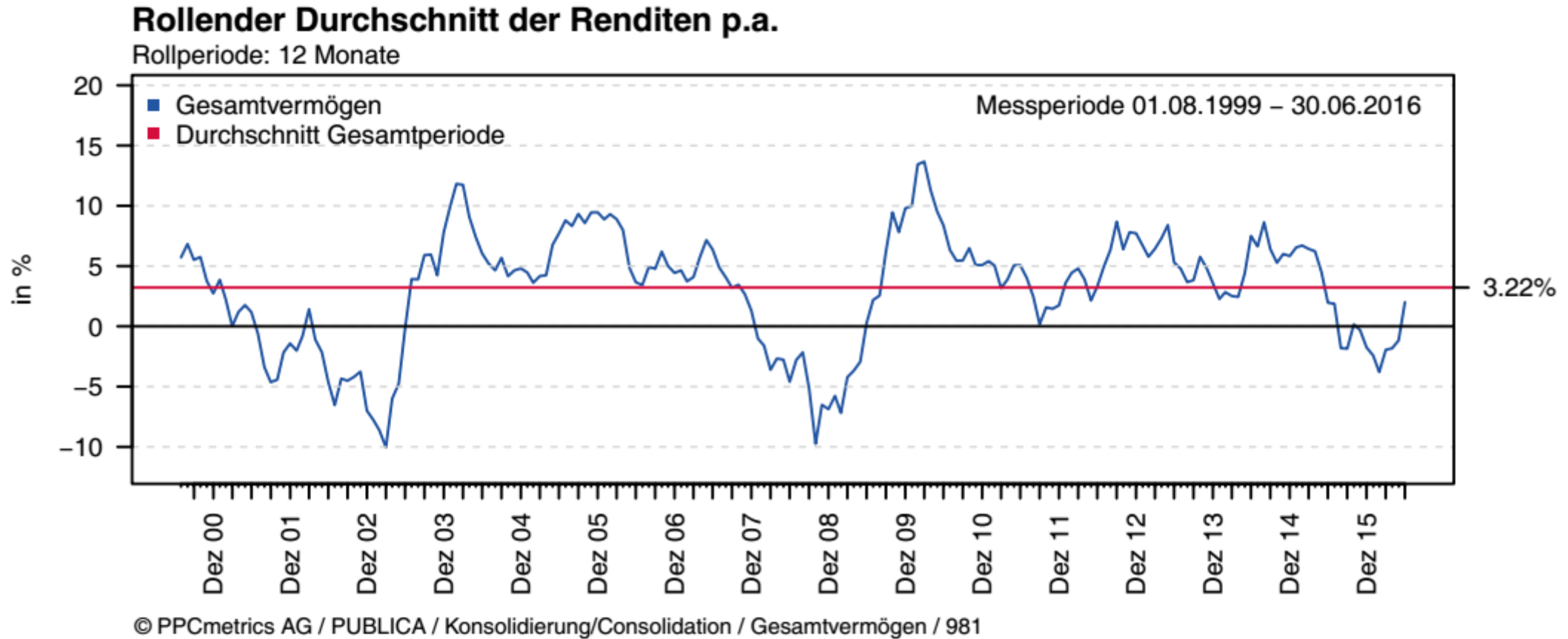
Philippe Thalmann

Ökonomieprofessor ETH Lausanne

Mitglied der Kassenkommission Publica (seit 2013)

# **ANLAGEPERFORMANCE UND IHRE ERKLÄRUNG**

# Rollende Rendite seit 1999



Performance 01.01.2016-21.10.2016: Offene VW = 6.0%, Geschlossene VW = 4.8%

# Wie lässt sich eine solche Performance trotz Tiefstzinsen erklären?

## Schw. Eidg. Obligation N.975'519, 4%, 1998-2049



SIX Swiss Exchange 21.10.2016

# Rendite und Risiko

## Schw. Eidg. Obligation N.975'519, 4%, 1998-2049

Berechnet  
am  
01.01.2008

Preis/Rendite und Risiko ?		Ergebnis	
Rendite	3.324 %	Nominalbetrag	1000.00
Duration in Jahren	21.38	Kapitalbetrag	1165.00
Modifizierte Duration	20.70	355 Tage Marchzinsen	39.44
Restlaufzeit in Jahren	41.01	Gesamtwert	1204.44

Berechnet  
am  
21.10.2016

Preis/Rendite und Risiko ?		Ergebnis	
Rendite	0.030 %	Nominalbetrag	1000.00
Duration in Jahren	23.07	Kapitalbetrag	2272.50
Modifizierte Duration	23.07	285 Tage Marchzinsen	31.67
Restlaufzeit in Jahren	32.21	Gesamtwert	2304.17

SIX Swiss Exchange 21.10.2016

# Performance dieser Anlage

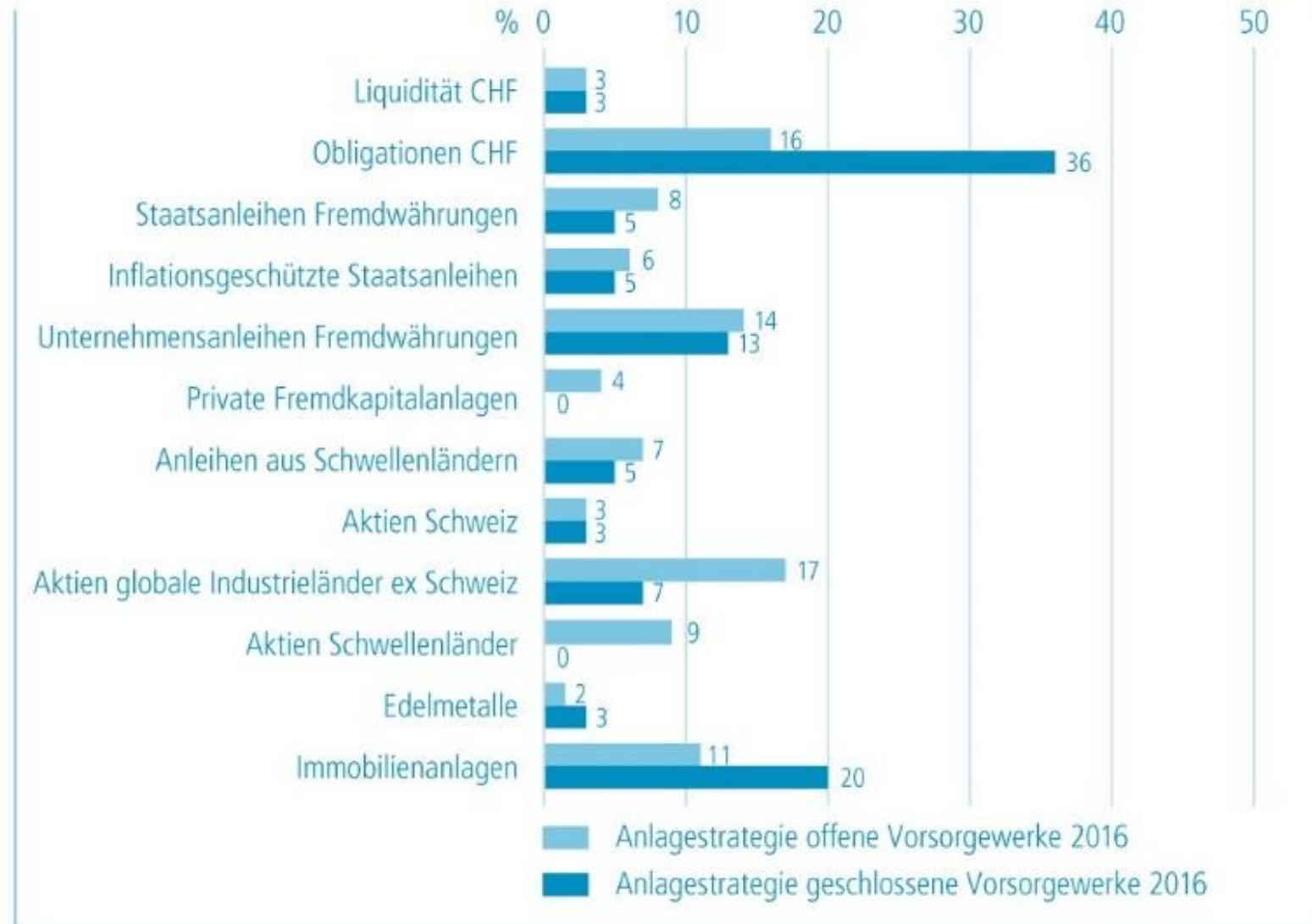
Anlagejahr	Direkte Rendite	Wertsteigerung	Gesamtrendite
2008	3.4%	25.1%	28.5%
2009	2.7%	-3.9%	-1.1%
2010	2.9%	9.6%	12.4%
2011	2.6%	17.2%	19.8%
2012	2.2%	2.0%	4.2%
2013	2.2%	-15.4%	-13.2%
2014	2.6%	25.9%	28.5%
2015	2.0%	1.4%	3.4%
2016	2.0%	14.7%	16.7%
2017	1.8%		

Eigene Berechnungen, mit den Steuerwerten am 31. Dez und der Annahme, dass die Coupons am 31. Dez (anstelle des 6. Jan.) ausbezahlt werden. Für 2016 ist der angenommene Kurs am 31.12.2016 der tatsächliche Kurs des 20.10.2016.

# **VERMÖGENSALLOKATION UND EINZELNE ANLAGEKLASSEN**

# Anlagestrategie

## ANLAGESTRATEGIE 2016





# Immobilien: gute Performance, aber nicht vermehrbar

Durchschnittliche Rendite 01.06.2003 – 31.12.2015: 5.22%/Jahr (Volatilität: 1.63%/J)

Rendite 2015: 6.4% (Nettorendite: 4.3%; Beitrag an der Gesamtpformance: 0.4%)

## Immobilien Schweiz (Direktanlage) in den Portfolios (21.10.2016)

	Anteil	Zielwert (Strategie)
Offene VW	4.9%	7%
Geschlossene VW	19.9%	20%

# Währungsabsicherung

- Fremdwährungsengagements in Industrieländern sind vollständig abgesichert: Aktien zu 80%, Obligationen zu 100%
- Grund: das Währungsrisiko wird zu wenig vergütet
- Flexibilität bei Unterbewertung (Min. 20%)
- Das Engagement der offenen Vorsorgewerke in Aktien und Obligationen von Schwellenländern wird aus ökonomischen Überlegungen nicht abgesichert (etwa 13% des Vermögens der offenen VW)
- Somit ist das Vermögen *de facto* grösstenteils in CHF angelegt

# "Carbon bubble" / "Stranded assets"

- Die Unternehmen des Sektors der fossilen Energie haben an den Börsen geförderte und gewinnbare Reserven im Umfang von 762 GtCO<sub>2</sub> bewerten lassen
- Die anderen Eigentümer (Staaten und nicht-kotierte Unternehmen) besitzen 3x Reserven
- Gesamtbudget, das mit +2° vereinbar ist: ugf. 1000 GtCO<sub>2</sub>, wovon also ugf. 250 GtCO<sub>2</sub> für Börsennotierte Unternehmen (1/4)
- Sie geben weiterhin sehr viel Geld aus, um neue Reserven zu erschliessen (674 Mia USD in 2012) mit dem Ziel, ihre Reserven zu verdoppeln
- Aktienwert dieser Unternehmen: 4'000 Mia USD; Schulden: 1'270 Mia USD (2012)

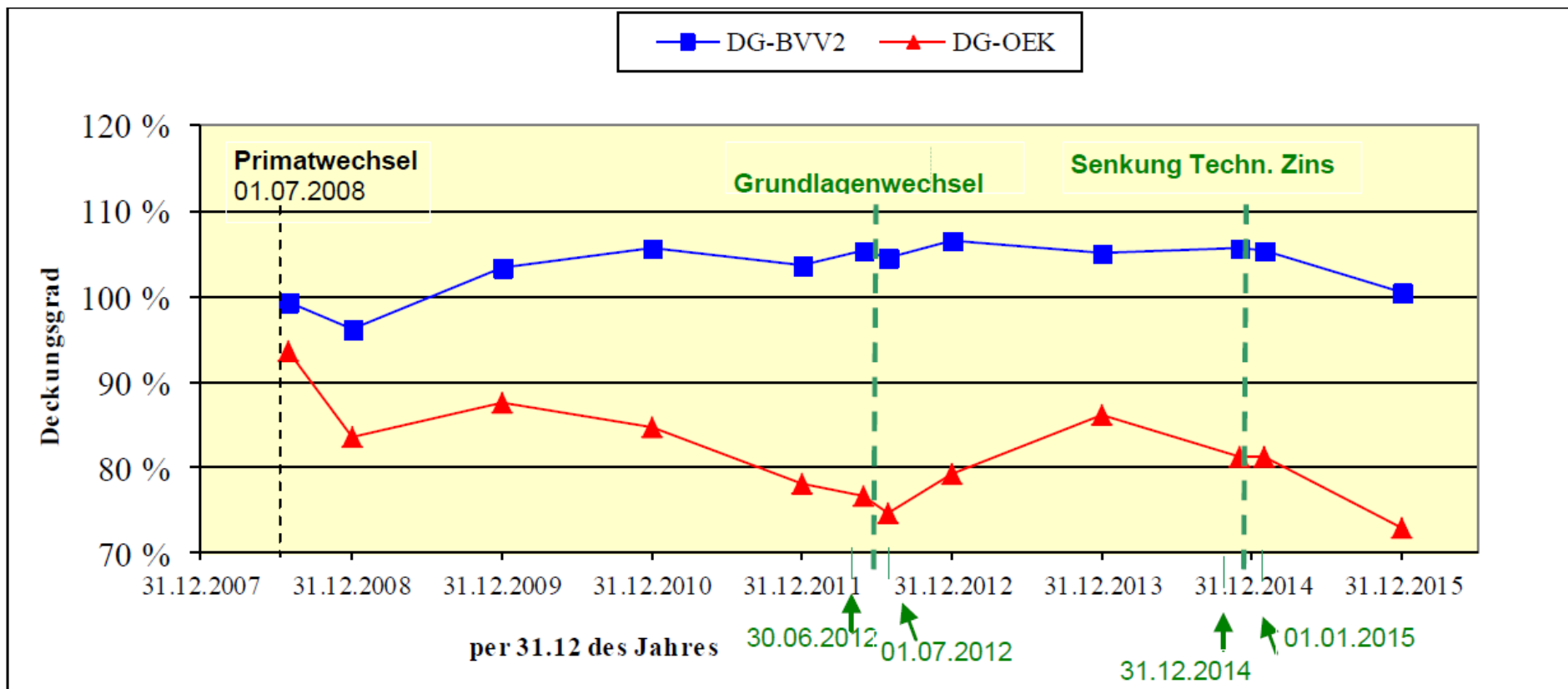
Quelle: Carbon Tracker Initiative, "Unburnable carbon 2013"

# Massnahmen Publica

- Rohstoffe Energie: 1.8% des Vermögens der offenen VW in 2015 (Performance: -35%)
- Entscheid: taktischer Ausstieg → 0% seit Mitte 2016
- Aktien und Unternehmensanleihen von Kohle-, Öl- und Gasunternehmen: 3% des Vermögens (Ende 2015)
- Entscheid: Ausschluss aller Anlagen im Kohlesektor (9 Titel, 12 Mio CHF) bis Ende Mai 2016

# DECKUNGSGRAD

# Deckungsgrad



# Deckungsgrad

	Offene VW	Geschl. VW
<b>Regulatorischer Deckungsgrad</b>		
• 31.12.2015	99.5%	105.2%
• 21.10.2016 (11.08.2016)	103.7% (104.4%)	108.6% (109.8%)
<b>Ökonomischer Deckungsgrad</b>		
• 31.12.2015	71.5%	83.8%
• 21.10.2016 (11.08.2016)	81.5% (80.2%)	82.8% (82.5%)
• Einfluss neue Methodik per 31.03.2016:	+9.6%	-2.6%

# FINANZIELLES GLEICHGEWICHT



# Finanzielles Gleichgewicht offene VW

- Erwartete Rendite 1.8% (Anlagestrategie)
- Davon 0.6% für technische Rückstellungen für Zunahme Lebenserwartung
- Senkung des technischen Zinssatzes von 2.75% auf 2.0% (?)
- Der Umwandlungssatz wird dann auch gesenkt, von heute 5.65% auf 5.09% (?)

# Begleitmassnahmen

- Vorgehen: Abgestufte Absenkung des Umwandlungssatzes ? (zuständig: Kassenkommission)
- Erhöhung Sparbeiträge ? (zuständig: paritätische Organe)

## Sparbeiträge für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter des ETH-Bereichs (VR-ETH 1)

a) Standardplan für angestellte Personen bis und mit Funktionsstufe 9 und für die pauschal entschädigten Personen:

Altersstaffelung	Sparbeitrag der angestellten Person	Sparbeitrag des Arbeitgebers	Altersgutschriften Total
22 – 34	4,60%	8,15%	12,75%
35 – 44	5,85%	10,40%	16,25%
45 – 54	8,55%	15,15%	23,70%
55 – 70	11,25%	20,00%	31,25%

# Sparbeiträge Kader

## Sparbeiträge für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter des ETH-Bereichs (VR-ETH 1)

b) Kaderplan 1 für angestellte Personen ab Funktionsstufe 10 bis und mit Funktionsstufe 12:

Altersstaffelung	Sparbeitrag der angestellten Person	Sparbeitrag des Arbeitgebers	Altersgutschriften Total
22 – 34	4,60%	8,15%	12,75%
35 – 44	5,85%	10,40%	16,25%
45 – 54	9,60%	17,00%	26,60%
55 – 70	12,25%	21,85%	34,10%

c) Kaderplan 2 für angestellte Personen ab Funktionsstufe 13:

Altersstaffelung	Sparbeitrag der angestellten Person	Sparbeitrag des Arbeitgebers	Altersgutschriften Total
22 – 34	5,60%	10,00%	15,60%
35 – 44	6,85%	12,20%	19,05%
45 – 54	10,60%	18,90%	29,50%
55 – 70	13,35%	23,70%	37,05%

Professorinnen und Professoren: gleich wie Kaderplan 2

# Ich danke für die Aufmerksamkeit

