



IZS-Input

3er-Serie «Fixed-Income-Investitionslandschaft und Fixed-Income-Strategien»

Teil 2: «Stimmen von Pensionskassen»

Webinar

24. Juni 2025, 12 – 13 Uhr

Serie in drei Teilen zu Fixed-Income in PK-Portfolios

Ziel: Wissenstransfer

- April: Überblick über die Fixed-Income-Landschaft
 - Eigenschaften der Anlagen
 - Rollen in Pensionskassen-Portfolios

- Heute
 - Martin Hammele, Geschäftsführer, Veska Pensionskasse
 - Mauro Guerra, Direttore, Cassa Pensioni di Lugano
 - Weitere Voten aus dem Publikum sind willkommen

- Teil drei nach den Sommerferien (Termin offen)
 - Eigenschaften von Private Debt
 - Vergleich mit «klassischen» Fixed-Income-Anlagen

Heutige Diskussion mit (vermutlich) grosser Themenbreite und auch unterschiedlichen Ansichten und Einschätzungen

- CHF Nullzins-Umfeld und geopolitische Lage sind Hintergrund
- Wo/was sind Chancen und Risiken bei...
 - «sicheren»/risikominimalen Zinsanlagen
 - Kreditanlagen
 - nicht-kotierten Anlagen (Privatmärkte)
 - u.a.
- ALM-Argumente
- Strategische Argumente
- Umsetzungsargumente
- u.v.m.

Hintergrundinformationen

Woher kommen wir?
Womit müssen wir rechnen?

Fixed Income in Pensionskassen Portfolios

(Swisscanto Pensionskassen Studie 2025)

Im Schnitt ist ein Drittel der Anlagen festverzinslich investiert

Tabelle B-1: Anlageklassen 2015–2024

Durchschnittliche Asset Allocation in %

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Liquide Mittel	5,6	5,1	5,7	5,6	5,5	4,6	4,6	4,1	4,4	4,0
Darlehen ab 2017**	0,8	0,8	0,5	0,5	0,5	0,7	0,7	0,6	0,4	0,4
Aktien und sonstige Beteiligungen beim Arbeitgeber	0,2	0,2	*	*	*	*	*	*	*	*
Obligationen in CHF	22,9	21,7	20,0	20,4	19,3	18,9	17,5	18,0	18,8	19,0
Obligationen Fremdwährungen	10,4	10,7	10,3	10,6	10,1	10,2	9,9	9,1	9,1	9,2
Aktien Inland	13,4	13,1	14,2	12,8	13,8	13,9	14,7	13,3	13,6	13,3
Aktien Ausland	16,8	17,6	18,0	16,5	17,9	18,8	19,1	17,8	18,5	19,7
Immobilien Inland	20,2	20,7	20,8	22,1	21,7	21,8	21,9	24,1	23,3	22,6
Immobilien Ausland	1,7	1,9	2,1	2,6	2,5	2,4	2,7	2,9	2,5	2,3
Hypotheken	1,1	1,2	1,3	1,3	1,4	1,5	1,5	1,9	1,8	1,7
Hedge Funds	1,4	1,4	1,2	1,3	1,1	1,2	1,1	1,0	0,8	0,8
Private Equity	0,9	0,9	0,8	0,9	1,1	1,2	1,4	1,7	1,6	1,5
Rohstoffe	0,8	0,9	0,8	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6
Infrastrukturanlagen	0,2	0,3	0,4	0,6	0,7	0,8	1,0	1,4	1,7	2,0
Nichttraditionelle Nominalwertanlagen	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5
Andere alternative Anlagen	2,1	2,2	2,4	2,4	2,3	2,5	2,3	2,4	1,9	2,0
Übrige Aktiven	1,0	0,8	0,9	1,2	0,9	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

* nicht erhoben

** bis 2016 Anlagen beim Arbeitgeber

Durchschnitt 2020-2024

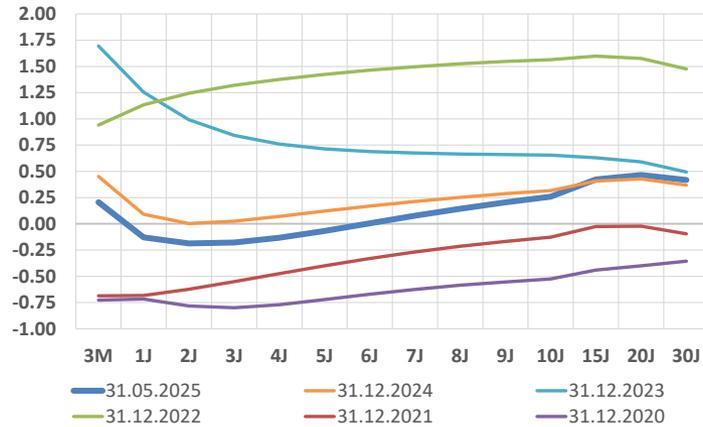
Zins- und Kreditanlagen

35%

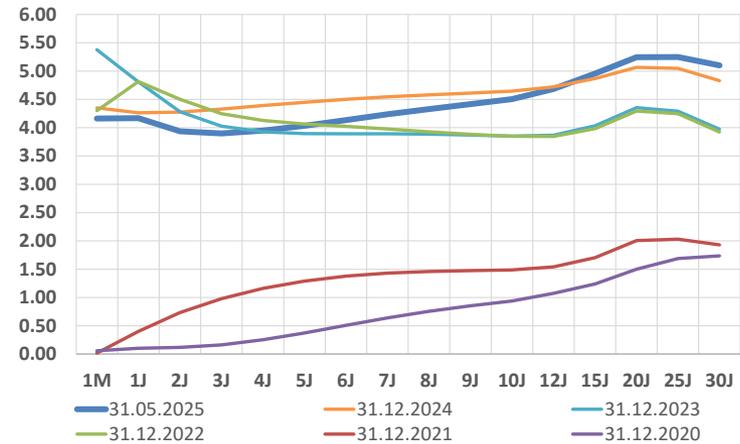
Zins- und Kreditmärkte

Ausgangspunkt: Null- und Negativzinsumfeld CHF

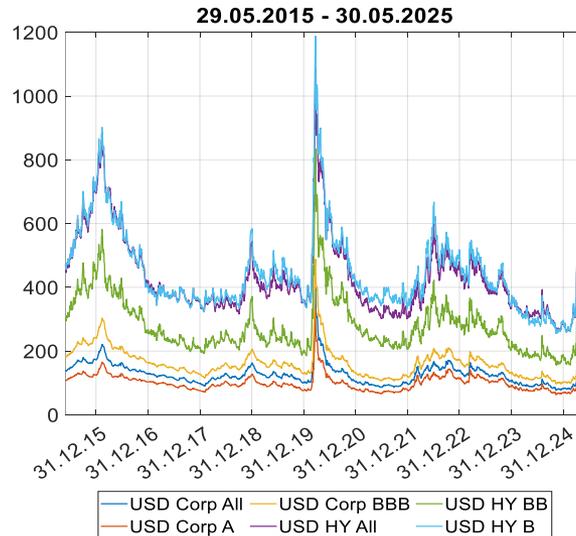
Zinskurve Schweiz



Zinskurve USA



Spreads Corporates USD
Investment Grade und
High Yield



Quelle: Daten LSEG, eigene Berechnungen

Potenzielle Kern-Anlagekategorien (2025-2030)

Renditeerwartungen für «klassische» Zins- und Kreditanlagen sind tief bis sehr tief

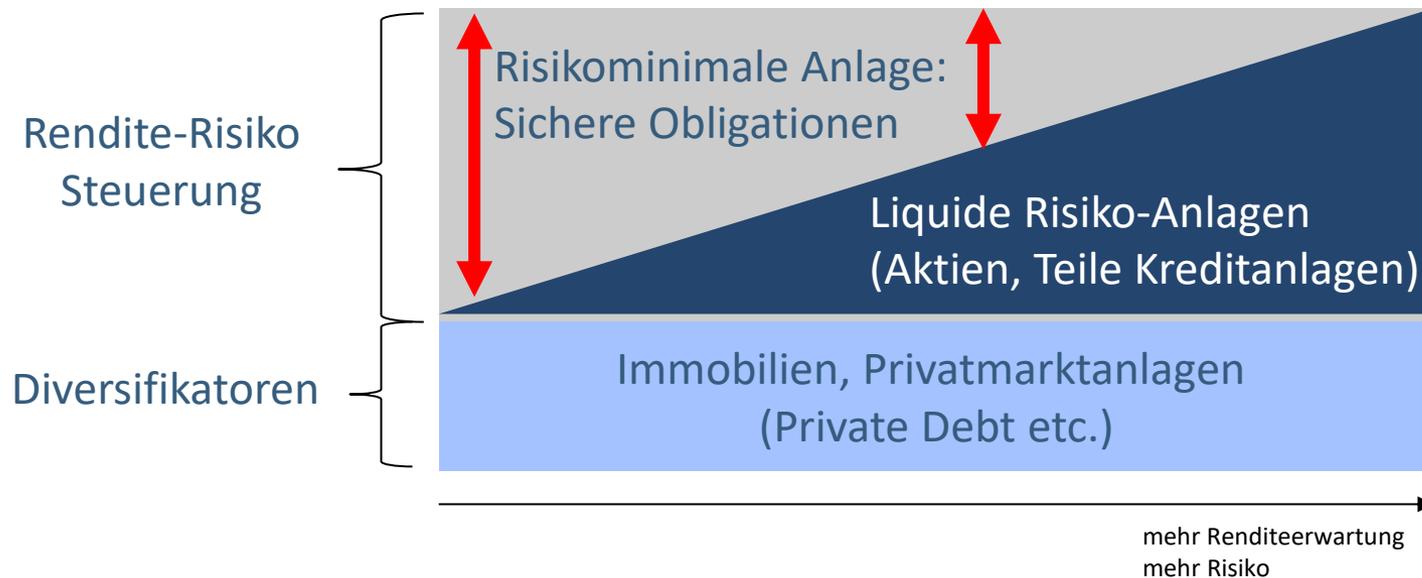
Kern-Anlagekategorien												
CHF-Rendite p.a.												
Fremdwährungen (nicht abgesichert)	Basis-Szenario		Boom		Abschwung		Inflation		Historisch 1994-2024		Volatilität 1994-2024	
CHF-Geldmarkt	0.1%		0.4%		0.0%		0.5%		0.8%		0.4%	
CHF-Bonds Dom. Govt.	0.3%		-0.3%		0.8%		-0.9%		3.0%		4.8%	
CHF-Bonds AAA-BBB	0.7%		0.4%		0.7%		-0.2%		2.8%		3.3%	
FW-Bonds Welt Govt.	1.2%	1.2%	1.3%	3.6%	2.9%	1.7%	0.4%	0.4%	2.2%	1.7%	3.5%	7.2%
FW-Bonds Global Corp.	1.0%	1.0%	1.4%	4.7%	1.9%	1.3%	-1.0%	-0.9%	2.6%	3.0%	5.0%	8.7%
Immobilien Schweiz AST (PME)	2.5%		2.8%		2.0%		2.3%		4.5%		7.0%	
Aktien Welt AC IMI	4.3%	4.3%	5.3%	7.9%	1.0%	0.3%	1.9%	1.9%	6.4%	6.3%	16.2%	16.3%
Aktien Schweiz	4.3%		5.3%		0.9%		1.9%		7.1%		14.2%	

Hintergrundinformationen

Fixed-Income-Fragestellungen im Strategie- und ALM-Prozess

Obligationen aus ALM-Sicht

Mit dem Anteil risikominimaler Obligationen lässt sich das Risikobudget steuern



Welche Anlagen qualifizieren als sicher und risikominimal?

- Anlagen mit verlässlichen Eigenschaften relativ zu den auf CHF lautenden Verpflichtungen
 - Zins- und Währungskongruenz (Absicherung)
 - Hohe Bonität mit keinem bis minimalem Risiko für Ausfälle
- Angemessene Liquidität
- Heisst aber nicht, dass kein Preisrisiko besteht!

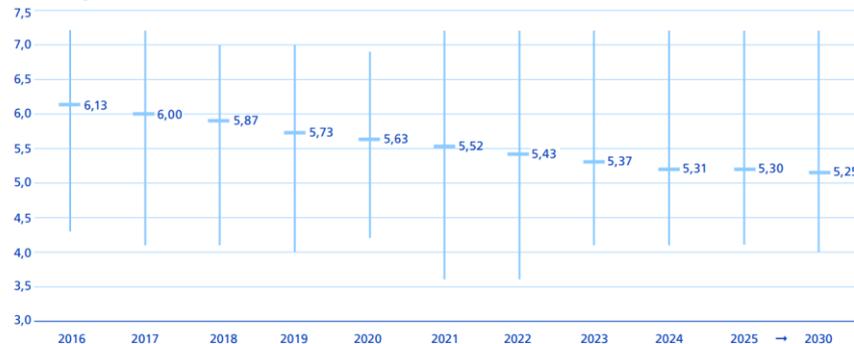
- Es qualifizieren sich «Eidgenossen» und... (Views ECOFIN)
 - ✓ Pfandbriefe CHF
 - ✓ Hypotheken CHF
 - ✓ CHF-abgesicherte Unternehmensobligationen Investment Grade FW
 - ~~✓ CHF-abgesicherte Staatsobligationen Fremdwährungen (FW)~~

Die «ALM-Finanzierungskraft» risikominimaler Anlagen ist begrenzt
UWS implizieren Renditeanforderungen von «2.3% Plus» für Rentenkapitalien.
Bei Gleichbehandlung der Aktiven gilt dies auch für die Altersguthaben.

Indikationen zu Umwandlungssätzen

Abbildung F-1: Entwicklung Umwandlungssatz

Umwandlungssatz Männer (Rücktrittsalter65) in %



–Mittelwert

Quelle: Swisscanto Pensionskassen Studie 2025

Teilautonome Gemeinschafts- und Sammelstiftungen mit einheitlichem Umwandlungssatz:	2025	2026	2027	Ø UWS 2026 bei 50% BVG-Guthaben
Abendrot	5.60	5.60	5.60	5.60
Allianz Pension Invest	5.70	5.50	noch nicht festgelegt	5.50
Ascaro	5.60	5.60	5.60	5.60
Asga	5.20	5.20	5.20	5.20
Avanea	6.10	6.10	6.10	6.10
AXA Professional Invest ⁽²⁾	5.20	5.20	5.20	5.20
Baloise Perspectiva	5.50	5.50	5.50	5.50
Copré	5.80	5.60	5.60	5.60
Futura	5.40	5.30	5.20	5.30
Gemini	5.40	5.40	noch nicht festgelegt	5.40
Groupe Mutuel	5.60	5.60	noch nicht festgelegt	5.60
Helvetia BVG Invest	5.50	5.40	noch nicht festgelegt	5.40
Nest	5.40	5.30	5.30	5.30
NoventusCollect	5.30	5.25	5.25	5.25
ÖKK	5.60	5.60	5.60	5.60
Patrimonia	6.00	6.00	noch nicht festgelegt	6.00
PKG	5.20	5.20	5.20	5.20
Previs	5.40	5.30	5.20	5.30
Profond	5.60	5.60	5.60	5.60
Revor	5.00	5.00	noch nicht festgelegt	5.00
Servisa	5.60	5.40	5.40	5.40
Spida	6.50	6.20	6.00	6.20
Swisscanto Flex	5.10	5.10	5.10	5.10
Tellico pkPRO	5.80	5.80	noch nicht festgelegt	5.80
Vita	5.50	5.40	5.30	5.40

Quelle: www.pensionskassenvergleich.ch

Quelle: Weibel Hess & Partner Pensionskassenvergleich 2025

Indikationen zu Sollrenditen

Abbildung C-6: Vergleich Sollrendite und erwartete Rendite



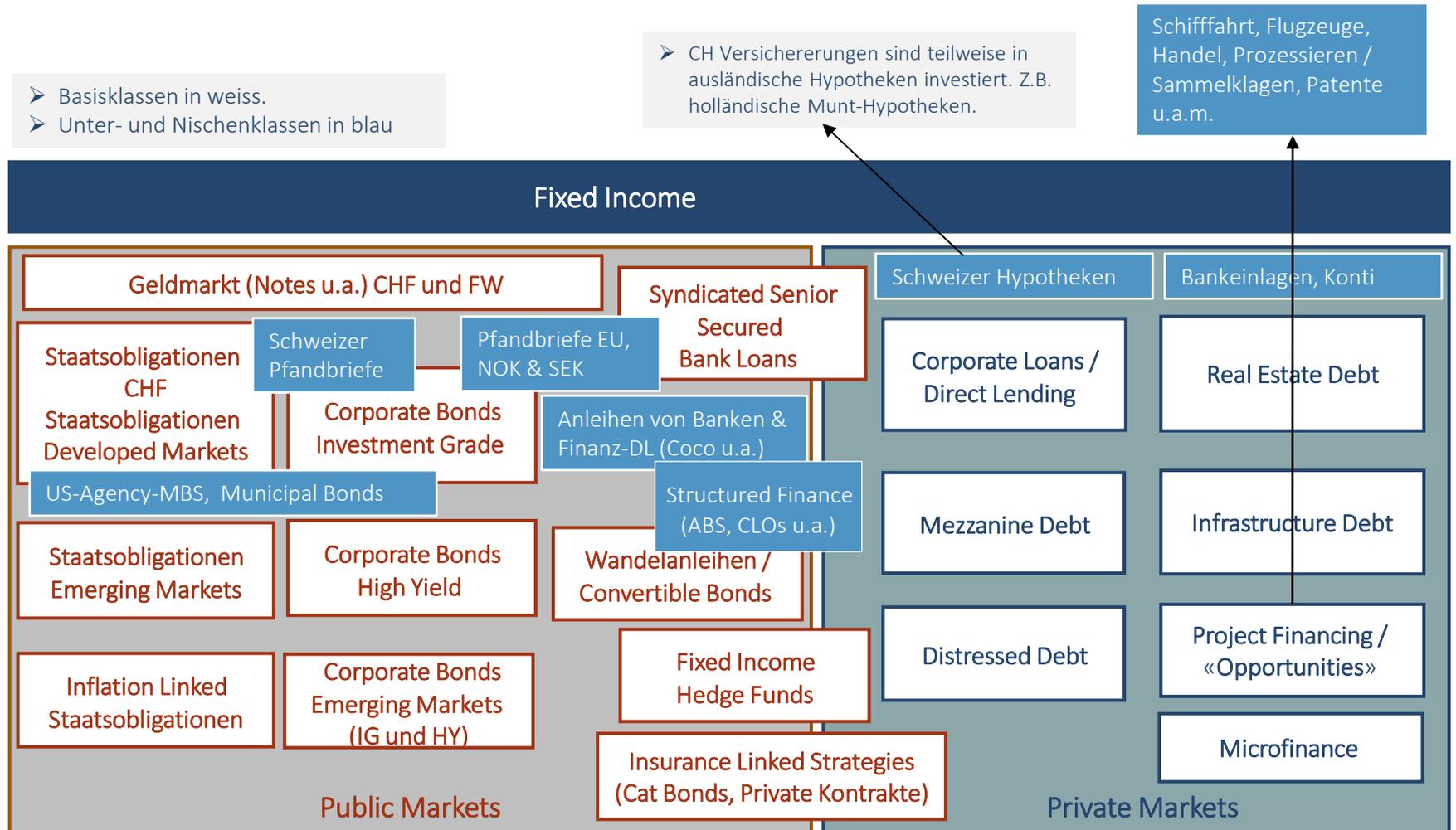
■ Sollrendite
■ Erwartete Rendite p. a.

Typische Anlageklassen von Pensionskassen

Rollen in der Strategie und im Portfolio
Argumente und Abwägungen

Obligationen- und Kreditmärkte aus Finanzmarktsicht

Globale Kapitalmärkte bieten ein Kontinuum von Fixed Income-Anlagen



- Von links nach rechts: zunehmendes Risiko, tiefere Qualität, höhere Komplexität, weniger liquid und höhere Rendite.
- Vieles ist nicht in CHF, weshalb die Währung bzw. die Währungsabsicherung zu berücksichtigen ist.

Anlagekategorie	Views / Diskussionspunkte
Liquidität	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Das Zusammenspiel von Obligationen und Liquidität ist eine Frage der Zinsrisikosteuerung (Duration). ➤ Bei stabilen Zinsen bedeutet das Halten von Liquidität Verzicht auf eine Rendite der Zinskurven-Steilheit (so gegeben). Bei steigenden Zinsen wirkt Geldmarkt / Liquidität dem negativen Beitrag der Obligationen entgegen. ➤ Prognosen für den weiteren Verlauf der Zinsen sind allgemein schwierig. Angesichts langfristiger Verpflichtungen sollte die Liquiditätsquote möglichst tief sein und primär operativ motiviert sein. Es gibt andere Mittel für die Zinsrisikosteuerung.
Obligationen CHF	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Der Baustein repräsentiert die risikoärmste Anlageklasse für Anleger mit langen Laufzeiten, der allerdings erst mit höheren Zinsen wieder einen (realen) Beitrag zur Leistungsfinanzierung leisten kann (sichere Verluste bei Negativzinsen sowie Verluste bei steigenden Zinsen/Inflation). Die Wiederanlage hat nominell an Attraktivität gewonnen – und in auch wieder verloren in den letzten Monaten. ➤ Inwieweit diese Kategorie erforderlich ist, hängt vom Risikobudget und der Attraktivität von Substitutionsmöglichkeiten ab. Substitutionsmöglichkeiten wie Schweizer Hypotheken können eine attraktive Kredit- und Illiquiditätsprämie bieten. ➤ Wir empfehlen, vom Auslandsmarktsegment in Schweizer Franken Abstand zu nehmen, da wir Kreditrisiken im Ausland als attraktiver, stabiler und diversifizierter einschätzen. Eine Umschichtung kann aber auch mit hohen Transaktionskosten verbunden sein, welche diese Verfeinerung nicht unbedingt rechtfertigen.
Hypotheken Schweiz	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Die zusätzliche Prämie für Illiquidität und der Floor bei 0% bei Negativzinsen machen Hypotheken zu einem interessanten Ersatz für tief rentierende Obligationen CHF. Die Ausfallrisiken sind dank der Pfandsicherung gering. Im Markt haben sich Kollektivanlagen etabliert, die einen diversifizierten Marktzugang ermöglichen. Deren Bewertung ist marktnah. ➤ Strukturell ist die Duration von Hypothekenportfolios etwas tiefer (4 – 5 J., LZ max. 10 J.) als Obligationen CHF (SBI AAA-BBB). In diesem Bereich ist die Laufzeitenprämie attraktiver als bei längeren Laufzeiten.
Staatsanleihen FW, CHF hedged	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Die Diversifikation von Obligationen CHF in zum Teil hoch verschuldete Staaten kann als problematisch gesehen werden ➤ Als entscheidenden Pluspunkt von ausländischen Staatsanleihen sehen wir die grosse Liquidität der Anleihen einiger Staaten wie Deutschland und USA, die auch in Krisenzeiten für das Rebalancing herangezogen werden können. ➤ Zudem kann (teilweise) von steileren Zinskurven profitiert werden und es ergibt sich eine Diversifikation von Zins- und Inflationsrisiken
Unternehmensanleihen gute Bonitäten (IG), CHF hedged	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Die Kombination von diversifizierter Kredit-Prämie und Zinskurve kann das Portfolio ohne grössere Ausfallrisiken (auch im Vergleich zu hoch verschuldeten Staaten) diversifizieren und einen Beitrag zur Leistungsfinanzierung leisten. Eignet sich somit als Substitution für Staatsanleihen.

CHF hedged

Views ECOFIN zu PK-typischen Anlagen (Forts.)

CHF hedged, ausser: EM Local Currency

Anlagekategorie	Views / Diskussionspunkte
Unternehmensanleihen tiefe Bonitäten (HY), CHF hedged	<ul style="list-style-type: none"> ➤ HY-Anleihen können als Diversifizierungsinstrumente oder als Ersatz für Aktienrisiken betrachtet werden. ➤ Aktienrisiken mit deutlich schnellerem Recovery. ➤ Aktuell schlecht entschädigte Risiken bzw. tiefe Prämie. Risikoprämien schwanken im Konjunkturzyklus stark ➤ Timing-Risiken beim Einstieg; Risiko von (zu vielen) Ausfällen
Syndicated Bank Loans, CHF hedged	<p>Webinar Teil 3</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Funktion: «Teilersatz» für traditionelle Obligationen; Erschliessen von zusätzlichen Schuldnerkategorien und damit verbundene Risikoprämien ➤ Begrenzte Zinssensitivität aufgrund «Geldmarkt Plus»-Eigenschaften ➤ Sekundärmarkt mit angemessener Liquidität in normalen Marktumfeldern; Risiko von (zu vielen) Ausfällen
Direct Lending (Private Debt, Private Loans), CHF hedged	<p>Webinar Teil 3</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Funktion: «Teilersatz» für traditionelle Obligationen; Erschliessen von zusätzlichen Schuldnerkategorien (Middle- und Lower-Market-Segmente) und damit verbundene Risikoprämien ➤ Begrenzte Zinssensitivität aufgrund «Geldmarkt Plus»-Eigenschaften. Im Vergleich zu Bank Loans Renditeaufschlag aufgrund anders gelagerter / zusätzlicher Risiken ➤ Risiko von (zu vielen) Ausfällen
Staatsobligationen Emerging Markets Hard und Local Currency (Hard Currency CHF hedged)	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Währungsschwächen sind immer wieder Herausforderungen. Ebenso das Risk-On/Off-Verhalten der internationalen Investoren. LC v.a. bei USD-Stärke im Nachteil. HC: USD-Kurvenrisiko + Kreditprämie ➤ Man sollte mit den negativen ESG-Auswirkungen solcher Investitionen sowie der potenziellen Direktfinanzierung einer Reihe autokratischer Regime (wie China) leben können. ➤ Allerdings haben eine Reihe von Ländern relativ zu den Developed Markets bezüglich Verschuldung, Inflation etc. aufgeholt, gerade auch in den Jahren nach der Corona-Krise.
Inflation Linked Obligationen (Staaten), CHF hedged	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Coupon und teilweise Nominale werden an die Inflation angepasst (-> Realwertanleihe). Inflationsschutz ist nicht kostenlos: Renditeerwartung Linker < Renditeerwartung analoge nominelle Obligation ➤ Konstruktion und Preisverhalten der Linkers ist sehr komplex ➤ Sinnvolle Anlage, wenn Renditeziele einer Vorsorgeeinrichtung von der Teuerung abhängen. ➤ Quote sollte aufgebaut werden, bevor sich die Inflationserwartungen manifestieren
Insurance Linked Strategies (ILS), CHF hedged	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Diversifikatorenanlage ➤ Die Umsetzung ist anspruchsvoll und es braucht Toleranz für Verluste
Hedge Funds Relative Value, CHF hedged	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Erwartung, bei Marktverwerfungen und -veränderungen aufgrund begrenztem directionalem Risiko angemessen bestehen zu können («Teilersatz» für traditionelle Obligationen). ➤ Managerspezifische Risiken: Fund Of Fund-Manager und/oder Single Funds erbringen die erwarteten Leistungen nicht.



Kontakt

Marco Huber
marco.huber@ecofin.ch
+41 43 499 3232

Stephanie Spozio
stephanie.spozio@ecofin.ch
+41 43 499 3910



Kurzportrait Veska Pensionskasse, Aarau

Martin Hammele, Geschäftsführer der Veska Pensionskasse

24. Juni 2025

Kurzporträt und Anlagestrategie

- Verbandseinrichtung für Pflegeangestellte (Spitäler, Heime, Spitex-Organisationen)
- Gemeinschaftseinrichtung
- 8'000 aktiv Versicherte, 2'000 Rentenbezüger
- CHF 1.9 Mrd. Bilanzsumme
- 117% Deckungsgrad, VZ-Generationentafeln 2020, technischer Zinssatz 1.5%
- Netto-Performance 2024: 9.0%



Liquidität	1%
Obligationen CHF	3%
Obligationen FW	4%
Total Obligationen	7%
Hypotheken	4%
Wandelanleihen	5%
Aktien Schweiz	19%
Aktien Ausland	15%
Aktien Emerging Markets	6%
Total Aktien	40%
Immobilien Schweiz	18%
Immobilien Ausland	4%
Total Immobilien	22%
Infrastrukturen	5%
Private Equity	5%
Gold	3%
Insurance Linked Securities ILS	3%
Hedge Funds	5%
Total Alternative Anlagen	16%
Total	100%



Cassa Pensioni
di Lugano

Cassa pensioni di Lugano CPdL

Fakten & Zahlen

Mauro Guerra, CEO Cassa Pensioni di Lugano (CPdL)
24. Juni 2025

Portfoliostruktur

Wertschriftenportfolio: 70%

Core Portfolioanteil: 35%
Balanced Mandat

Satellit-Portfolioanteil: 35%
Schweizer Aktien: passiv
Aktien International: passiv
Hedge Fund (Aktien): aktiv
Hedge Fund (Bond): aktiv
Infrastruktur: aktiv

Immobilienportfolio: 30%

Schweizer direktgehaltene Immobilien:
10%

Immobilien Schweiz Anlagestiftungen:
20%

Effektive Allokation per 31. Mai 2025

Anlageklasse	Theoretisches Gewicht	Effektives Gewicht	Benchmark Rendite	Effektive Rendite
Liquide Mittel	1%	8.3%	0.03%	0.07%
Anleihen CHF	20%	13.9%	0.48%	0.51%
Anleihen FW	10%	5.3%	0.07%	0.04%
Aktien CH	10%	9.1%	8.89%	8.86%
Aktien FW	20%	19%	(2.41)%	(2.33)%
Hedge Funds	6%	10.1%	(0.80)%	1.38%
Infrastruktur	3%	2.4%	(0.61)%	0.33%
Immobilien CH	30%	29.6%	1.26%	1.21%
Immobilien Ausland	0%	2.3%	1.26%	1.13%
Total	100%	100%	0.9%	0.65%

Passive Bond-Fonds (CHF & FW)

Kumulierte Rendite der Fonds



Drawdown der Fonds



(13/06/2022 – 13/06/2025)

Fondsvergleich – Annualisierte Kennzahlen

Metric	BOND FUND WORLD	BOND FUND SWISS	SPI Index
Annualized Return (%)	-0.465957	3.8398	6.67204
Annualized Volatility (%)	5.32221	5.40006	12.686
Sharpe Ratio (ann.)	-0.18469	0.615327	0.485182
Max Drawdown	-0.109159	-0.0726556	-0.158374

Fokus 2022

Kumulierte Rendite der Fonds



Drawdown der Fonds



(01/01/2022 – 31/12/2022)

Fondsvergleich – Annualisierte Kennzahlen

Metric	BOND FUND WORLD	BOND FUND SWISS	SPI Index
Annualized Return (%)	-18.6364	-13.2098	-16.6629
Annualized Volatility (%)	6.93753	7.46501	16.509
Sharpe Ratio (ann.)	-2.76084	-1.83881	-1.04064
Max Drawdown	-0.204319	-0.137351	-0.214827

Ähnlich negative Entwicklungen bei Aktien und Anleihen

Fehlende negative Korrelation zwischen den beiden Anlageklassen

Hedge Fund als aktives Hedging

In den letzten Jahren hat der **Anstieg der Korrelation zwischen Anleihen und Aktien** die diversifizierende Wirkung des traditionellen Portfolios verringert.

Hedgefonds stellen **unkorrelierte Strategien** dar, die auch in Krisenzeiten oder bei seitwärts tendierenden Märkten Erträge erzielen können



Hedge Fund Mandat

Untenstehend wird – zusätzlich zu den zuvor betrachteten Anleihenfonds – die Entwicklung des Hedgefonds dargestellt

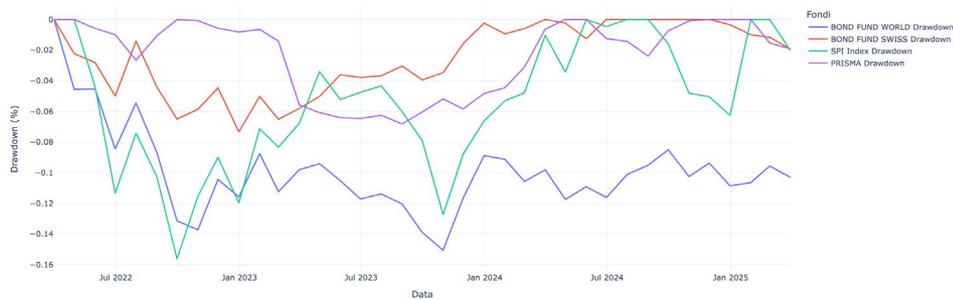
Der Einsatz **monatlicher Daten** ermöglicht eine präzisere Analyse der Korrelation, da kurzfristige Marktschwankungen herausgefiltert werden

Rendite der letzten 3 Jahre (Hedge Fund = Prisma-Mandat)

Kumulierte Rendite der Fonds



Drawdown der Fonds



(31/03/2022 – 31/03/2025)

Fondsvergleich – Annualisierte Kennzahlen

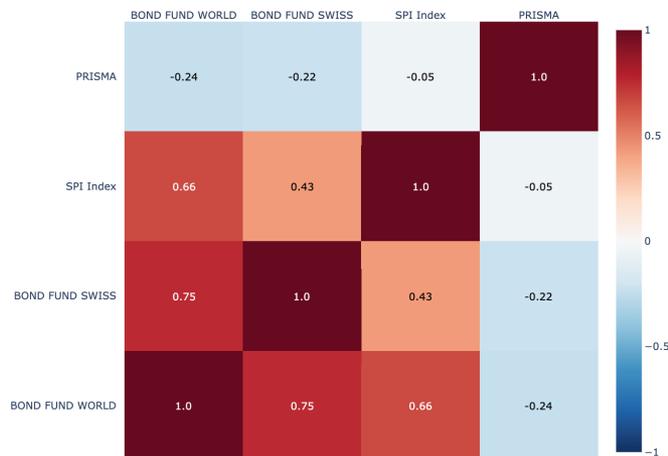
Metric	BOND FUND WORLD	BOND FUND SWISS	SPI Index	PRISMA
Annualized Return (%)	-3.8956	0.155516	4.04962	1.77879
Annualized Volatility (%)	7.75559	5.57978	12.3282	4.44463
Sharpe Ratio (ann.)	-0.568957	-0.0647846	0.286547	0.28389
Max Drawdown	-0.150614	-0.0733424	-0.156168	-0.0681092

Das Sharpe Ratio des Prisma-Portfolios ist vergleichbar mit dem der Aktienkomponente. Im gleichen Zeitraum ist das Sharpe Ratio der Anleihenfonds negativ.

Das Prisma-Portfolio weist den **geringsten maximalen Drawdown** im Vergleich zu allen anderen analysierten Komponenten auf.

Korrelation (31/03/2022 – 31/03/2025)

Korrelationsmatrix: Analyzierte Fonds & SPI & Prisma



Das Prisma-Mandat weist in den letzten drei Jahren eine **negative Korrelation** sowohl zu den analysierten Anleihenfonds als auch zum Swiss Performance Index (SPI) auf

Korrelationsmatrix: MSCI & SPI & SMI & Prisma



Das Prisma-Mandat weist in den letzten drei Jahren eine **negative Korrelation** sowohl zum Swiss Performance Index (SPI) und zum Swiss Market Index (SMI) als auch zum MSCI World (MXWO) auf

Rendite Fokus 2022 (mit Prisma-Mandat)

█ Kumulierte Renditen der Fonds



(01/01/2022 – 31/12/2022)

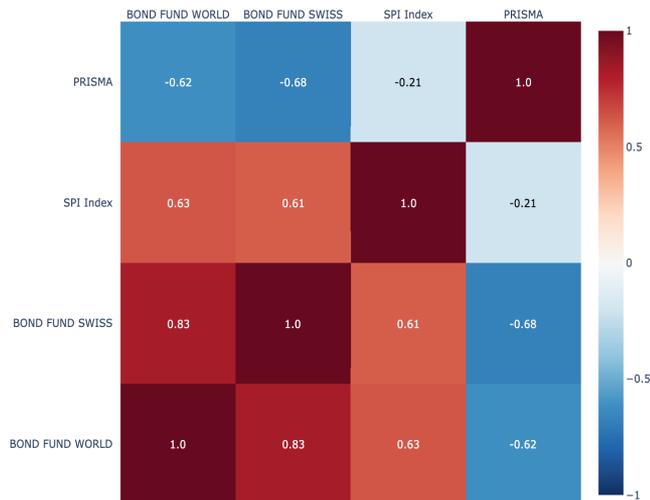
█ Fondsvergleich – Annualisierte Kennzahlen

Metric	BOND FUND WORLD	BOND FUND SWISS	SPI Index	PRISMA
Annualized Return (%)	-18.8141	-13.764	-16.8699	1.4376
Annualized Volatility (%)	9.76215	7.36188	14.7112	3.5098
Sharpe Ratio (ann.)	-1.98021	-1.93985	-1.18188	0.262294
Max Drawdown	-0.174297	-0.118032	-0.156168	-0.0265366

Das Prisma-Mandat zeigte im Jahr 2022 eine unkorrelierte Entwicklung und erzielte eine positive Performance, während sowohl Anleihenfonds als auch der SPI maximale Drawdowns verzeichneten.

Korrelation (01/01/2022 – 31/12/2022)

Korrelationsmatrix: Analyzierte Fonds & SPI & Prisma



Das Prisma-Mandat weist im Jahr 2022 eine **negative Korrelation** sowohl im Vergleich zu den analysierten Anleihenfonds als auch zum Swiss Performance Index (SPI) auf

Korrelationsmatrix: MSCI & SPI & SMI & Prisma



Das Prisma-Mandat weist im Jahr 2022 eine **negative Korrelation** sowohl mit dem Swiss Performance Index (SPI) und dem Swiss Market Index (SMI) als auch mit dem MSCI World (MXWO) auf.



VIELEN DANK FÜR IHRE GESCHÄTZTE
AUFMERKSAMKEIT!
