



Juli 2024

Sehr geehrte Damen und Herren

Nach dem sehr schwierigen Anlagejahr 2022 mit einem Anlageverlust von 7.1%, war das Geschäftsjahr 2023 geprägt von der Erholung der Kapitalmärkte und einer Beruhigung an der Inflationsfront. Mit Ausnahme der chinesischen Märkte, die sich weiterhin auf Talfahrt befanden, ging es insbesondere an den Aktienmärkten wieder aufwärts. Das Anlageergebnis der Kasse wurde etwas durch den starken Schweizerfranken gebremst, da ein grosser Anteil in Fremdwährungen investiert ist. Dabei hat sich unsere Strategie, die Währungsrisiken aus Sicherheitsüberlegungen gegenüber den Hauptwährungen mehrheitlich abzusichern, ausgezahlt. Die Anlagen entsprechen den vorsichtigen Zielen, die sich der Stiftungsrat gesetzt hat. Mit einem positiven Anlageergebnis von 3.2% konnte ein grosser Teil des letztjährigen Verlustes wieder kompensiert werden.

Der Stiftungsrat beschloss, die Altersguthaben der per 31. Dezember 2023 aktiven Versicherten mit 1.0% zu verzinsen. Die positive Performance wurde benutzt um die technischen Reserven zu verstärken und den Deckungsgrad, der Ende 2022 bei 101.3% lag, auf 102.5% zu steigern.

In einem dauerhaft instabilen geopolitischen Kontext (Wahl des amerikanischen Präsidenten, Ukrainekrieg, Konflikt im Nahen Osten usw.) schwanken die Preise der Börsenwerte häufiger in die eine oder andere Richtung und sind weniger voraussehbar als früher. Dies und die Tatsache, dass sich die Aussichten für 2024 auf Grund der historisch sehr hohen Aktienbewertungen wenig rosig präsentieren, veranlasste den Stiftungsrat die provisorische Verzinsung für das Jahr 2024 auf den gesetzlichen Mindestzinssatz von 1.25% festzusetzen. Ein endgültiger Entscheid über die Verzinsung erfolgt gegen Ende Jahr aufgrund der bis dann erfolgten Entwicklung der finanziellen Lage.

Das Anlagejahr 2024 ist bisher sehr gut gestartet. Die Kapitalanlagen unserer Pensionskasse verbuchten im ersten Quartal eine Rendite von 2.9%.

Freundliche Grüsse

Pensionskasse
des Schweizerischen Apothekervereins

Philipp Aegerter
Generaldirektor