

**AHV-FONDS DES FÜRSTENTUMS LIECHTENSTEIN**

BEURTEILUNG DER ANLAGEPOLITIK UND DER  
RENTABILITÄT 1970 - 1984

ZUHANDEN DES VERWALTUNGSRATES DER  
AHV - IV - FAK - ANSTALTEN

VERFASST VON KURT FELLER, VIZEDIREKTOR,  
BANK PICTET & CIE, GENÈVE/ZÜRICH

UNTER DER MITARBEIT VON  
STEFAN RUPPRECHT, ASSISTENT

## Inhaltsverzeichnis:

1.	<u>Rahmenbedingungen</u>	1
1.1.	Einleitung	1
1.2.	Aufbau und Methodik der Studie	2
1.3.	Gegenstand der Untersuchung	3
1.4.	Entwicklung des AHV-Fonds	4
1.5.	Ueberblick über die wirtschaftliche Entwicklung	7
1.6.	Anlagepolitik schweizerischer institutioneller Anleger	13
1.7.	Meinungen zur Anlagepolitik schweizerischer institutioneller Anleger	16
2.	<u>Beurteilung in qualitativer Hinsicht</u>	20
2.1.	Gesetzliche Grundlagen	20
2.2.	Verordnung	21
2.3.	Anlageverhalten des AHV-Fonds/L	22
2.4.	Zum Begriff der Anlagepolitik	26
2.5.	Anlagepolitik des AHV-Fonds/L	27
3.	<u>Beurteilung in quantitativer Hinsicht</u>	32
3.1.	Renditeberechnung	32
3.2.	Vergleich Neuanlagen AHV-Fonds/L - AHV-Ausgleichsfonds/CH	34
3.3.	Vergleich Gesamtanlagen AHV-Fonds/L - AHV-Ausgleichsfonds/CH	37
3.4.	Zur Problematik der nominalen und realen Rendite	38
3.5.	Substanzerhaltung	42
3.6.	Nominal- und Realrenditen auf Neuanlagen	46
3.7.	Nominal- und Realrenditen auf Gesamtanlagen	49
3.8.	Geldmässige Auswirkungen der Teuerung	49
3.9.	Performance-Vergleich	53
3.10.	Marktvergleich der Einzelanlagen	56
3.11.	Verteilung der Anlagen nach Zinssätzen	61
3.12.	Fälligkeitsstruktur und Zahlungsbereitschaft	61

4. <u>Schlussfolgerungen</u>	69
4.1. Aenderung von Gesetz und Verordnung	69
4.2. Erarbeitung von Richtlinien des Verwaltungsrates	71
4.3. Sofortmassnahmen	72
4.4. Zusammenfassung	73

Anhang:

- I. Grundlagen der Renditeberechnung
- II. Rechnungsmethoden
- III. Anlagevorschriften von AHV, SUVA, BVV
- IV. BVG-Performance-Index
- V. Teuerungsausgleich 1970-1984