

## **Aktuelle Situation an den Börsen**

Seit Juli, insbesondere seit Ende des Monats, weisen die Finanzmärkte heftige Kursschwankungen auf. Einerseits sind die Zinssätze stark gesunken und bewegen sich wieder Richtung langjähriger Tiefststände, andererseits kam es an den Aktienmärkten zu relativ hohen Kursabschlägen. Aus Schweizer Sicht stellt zusätzlich die Aufwertung des Frankens ein grosses Problem dar.

Die folgenden Faktoren sind unseres Erachtens ausschlaggebend für diese Entwicklung:

- **Staatsverschuldung:** Sowohl in den USA, aber auch in Europa und UK wird das Problem der Staatsverschuldung nicht konsequent angegangen und es sind bisher keine nachhaltigen Lösungen umgesetzt worden.
- **Wirtschaftswachstum:** Die neuesten Wirtschaftsdaten aus den USA deuten auf eine Abschwächung des Wachstums für die nächsten Monate hin. Im Weiteren wird auch in einigen wichtigen Entwicklungsländern (China, Indien, Brasilien) mit einer Abschwächung gerechnet. Dies hauptsächlich aufgrund von Massnahmen zur Bekämpfung der Inflation.

Obwohl die Ökonomen mehrheitlich nicht von einem Rückfall in eine Rezession ausgehen, brachten diese Faktoren die zweijährige Hausse an den Aktienmärkten zu einem vorläufigen Ende. Positiv ist aber, dass es den meisten Unternehmen nach wie vor sehr gut geht und auch im letzten Quartal wieder hohe Gewinne ausgewiesen wurden.

Auch die PKE ist von den heftigen Kursbewegungen erfasst worden und hat in den vergangenen Tagen und Wochen negative Renditen hinnehmen müssen. Entsprechend hat sich auch der Deckungsgrad der PKE Vorsorgestiftung Energie und der PKE Pensionskasse Energie Genossenschaft reduziert.

Die verantwortlichen Organe (Geschäftsleitung, Anlageausschuss, Verwaltungs- und Stiftungsrat) verfolgen und analysieren die Situation zeitnah. Die PKE verfügt über ein professionelles Portfoliomanagement und eine langfristige Anlagestrategie. An dieser hält sie auch in kritischen Zeiten fest. Kurzfristige Kursschwankungen gehören zum normalen Geschäft einer Pensionskasse. Wichtig für eine Vorsorgeeinrichtung sind vielmehr das langfristige Gleichgewicht und die nachhaltige Sicherung der Altersvorsorge. Dieses Ziel genießt in der PKE oberste Priorität und daran orientieren sich auch die verantwortlichen Gremien.

**PKE Pensionskasse Energie Genossenschaft**  
**PKE Vorsorgestiftung Energie**

Zürich, 10. August 2011