



PPCmetrics AG  
Investment & Actuarial Consulting,  
Controlling and Research. [www.ppcmetrics.ch](http://www.ppcmetrics.ch)

# Technischer Zins versus Realität

**Ein auf Schweizer Obligationen orientiertes Portfolio bringt kaum mehr die nötige Rendite, um die Leistungsversprechen im BVG einzulösen. Stephan Skaanes, Partner im Beratungsunternehmen PPCmetrics, will Kürzungen diskutieren.**

Bei der Einführung des BVG war die Pensionskassenwelt noch in Ordnung: Das Zinsniveau bewegte sich in einer Grössenordnung um jährlich 5 Prozent und der technische Zins wurde durch den Gesetzgeber vorsichtig auf 4 Prozent festgelegt. So war es möglich, die Leistungsversprechen mit einer vorsichtigen Anlagestrategie zu finanzieren.

Die beispielelose Erosion der Verfallsrenditen von Obligationen hat zu einer eklatanten Differenz zwischen dem technischen Zins und der Kapitalmarkrealität geführt. So existierten per Ende Juli nur noch fünf Obligationen im Swiss Bond Index, welche eine Verfallsrendite von mehr als 2% p.a. aufweisen (siehe Tabelle). Dies entspricht gerade mal 0,21% der gesamten Marktkapitalisierung des Swiss Bond Index.

Geht man davon aus, dass der Durchschnitt der Schweizer Pensionskassen einen technischen Zinssatz von rund 2,5% ver-

## OBLIGATIONENRENDITEN IM SWISS BOND INDEX

Technischer Zinssatz (TZ)	Anzahl Obligationen mit Yield >= TZ im SBI Total	in % der Marktkapitalisierung des SBI Total
4.00%	0	0.00%
3.50%	0	0.00%
3.00%	0	0.00%
2.75%	1	0.06%
2.50%	2	0.08%
2.25%	4	0.16%
2.00%	5	0.21%
1.75%	10	0.47%
1.50%	17	0.79%
1.25%	35	1.49%
1.00%	54	2.49%
0.75%	70	3.32%
0.50%	92	4.07%
0.25%	157	6.68%
0.00%	456	24.28%
-0.25%	827	52.51%
-0.50%	1133	79.27%
-0.75%	1279	92.24%
-1.00%	1289	98.61%

Geht man von einem technischen Zins von 2,75% aus, dann gibt es im Swiss Bond Index (SBI) im Vergleich dazu eine einzige Obligation mit einer Verfallsrendite von 2,75%. Ihr Marktanteil beträgt 0,06%. Quelle: PPCmetrics, Daten per Ende Juli 2016

wendet, so kann festgestellt werden, dass nur noch zwei Obligationen respektive 0,08% der Marktkapitalisierung eine entsprechende Verfallsrendite aufweisen. Dies zeigt eindrücklich, dass es für Pensionskassen unumgänglich ist, eine vertiefte Diskussion über die Anlagemöglichkeiten aber insbesondere auch über die Leistungsversprechen zu führen. ♦



**mit Vergleichsindex** das die Anzeigensätze sind erhöht werden, was eine steigende Nachfrage nach Werbefläche signalisiert. In den ersten vier Monaten des Jahres 2013 sind die Anzeigensätze um 10,5% gegenüber dem Vorjahreszeitraum gestiegen. Dies ist ein Indikator für die wirtschaftliche Lage und die Nachfrage nach Werbefläche. Die Anzeigensätze sind ein wichtiger Bestandteil der Werbestrategie von Unternehmen und können ein Indikator für die finanzielle Gesundheit eines Unternehmens sein.

# Publikationen

**der Tragfähigkeit**

Um sich viele Perspektiven zu verschaffen, ist es wichtig, die Tragfähigkeit der verschiedenen Alternativen zu bewerten. Dies ist ein wichtiger Bestandteil der Entscheidungsfindung und kann dazu beitragen, die besten Alternativen zu identifizieren.

Kategorie	Wert
...	...
...	...
...	...

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

# Videos



Unsere Fachleute teilen ihr Wissen und ihre Meinungen mit der Öffentlichkeit.



**Stiftungszweck und Anlagepolitik**

Wohlstand als Ziel der Vermögensanlage

# Tagungen

Erleben Sie uns live an den diversen Tagungen, die wir mehrmals jährlich organisieren.



# Website



PPCmetrics AG  
Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research. **Mehr**