PPCmetrics AG
Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research. www.ppcmetrics.ch

2. Säule 2015:
Analyse der Geschäftsberichte von Pensionskassen

PPCmetrics

Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research

2ème pilier 2015 :
analyse des rapports annuels
de caisses de pensions

2. pilastro 2015:
analisi dei conti annuali
degli enti di previdenza

PPCmetrics

Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research

Management Summary

Die Situation der Schweizer Pensionskassen ist für die Versicherten, die breite Öffentlichkeit und die Verantwortlichen von grossem Interesse. Verschiedene Kennzahlen, wie beispielsweise der technische Deckungsgrad, sind jedoch nicht vergleichbar, da sie auf unterschiedlichen Strukturen und Bewertungen basieren. Aus diesem Grund ist das Ziel der vorliegenden PPCmetrics Studie „2. Säule 2015: Analyse der Geschäftsberichte von Pensionskassen“, einen Beitrag zu einer besseren Vergleichbarkeit und höheren Transparenz im Pensionskassenmarkt zu leisten.

Es existieren bereits verschiedene Studien über den Schweizer Pensionskassenmarkt. Was bringt da eine weitere Untersuchung? Unsere Analyse schafft durch drei Elemente einen Mehrwert (vgl. im Detail Kapitel 1):

- Sie basiert auf den **revidierten Geschäftsberichten** der Vorsorgeeinrichtungen und zeichnet sich dadurch – im Gegensatz zu Erhebungen basierend auf subjektiven Befragungen – durch eine hohe Zuverlässigkeit und Vergleichbarkeit der Daten aus.
- Sie fokussiert sich auf **wichtige und vergleichbare Kennzahlen** und mit dem risikotragenden Deckungsgrad auf eine innovative Kerngrösse.
- Sie umfasst ein **breites und repräsentatives Universum** von 260 Kassen, ein Vorsorgevermögen von rund CHF 565 Mrd. und 3'079'598 Versicherte.

Die zentralen Ergebnisse dieser Studie lassen sich für das vergangene Geschäftsjahr wie folgt zusammenfassen:

Die **effektive Verzinsung** der Sparkapitalien der aktiven Versicherten ist 2014 leicht gestiegen. Sie lag im Durchschnitt bei 2.3% und damit über dem Vorjahreswert von rund 2.0%. Dabei gibt es deutliche Unterschiede zwischen den Kassen. Zwar verzinsen die meisten Vorsorgeeinrichtungen (rund 53% aller Kassen) zwischen 1.5% und 2%. Jedoch gewähren immerhin rund 25% aller Kassen einen Zins über 2.5% und bei rund 7% der Vorsorgeeinrichtungen liegt der Zins unter oder gleich 1.5% (vgl. im Detail Kapitel 2).

Der durchschnittliche **technische Zins** (Bewertungszins) nahm zwischen 2008 und 2014 um 1%-Punkt ab und beträgt für das Abschlussjahr 2014 rund 2.75%. Diese Minderung liegt jedoch deutlich unter der Reduktion des Zinsniveaus von 3% für den gleichen Zeitraum (gemessen an der Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe). Bei öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen ist der technische Zins im Durchschnitt höher als bei privat-rechtlichen Pensionskassen.

Der Vergleich zwischen effektiver Verzinsung und technischem Zins zeigt, dass im Beitragsprimat die Verzinsung der Vorsorgekapitalien für Rentner (technischer Zins) höher war als die Verzinsung der Sparkapitalien der aktiven Versicherten (effektive Verzinsung) (vgl. im Detail Kapitel 3).

Der **risikotragende Deckungsgrad** misst die Belastung der Risikoträger von Schweizer Pensionskassen. 2014 sank der durchschnittliche risikotragende Deckungsgrad der Vorsorgeeinrichtungen im System der Vollkapitalisierung von 101.6% im Jahr 2013 auf 99.7% im Jahr 2014. Dies bedeutet, dass per Ende 2014 nach Ausfinanzierung der laufenden Renten das verbleibende Vermögen im Durchschnitt knapp unter der Austrittsleistung der aktiven Versicherten lag. Zwar konnten im Jahr 2014 viele Kassen aufgrund der guten Performance der meisten Anlagekategorien deutlich positive Anlageergebnisse erzielen. Dieser Effekt wurde jedoch durch die gesunkenen Zinsen und den damit gestiegenen Wert der Verpflichtungen überkompensiert. Interessant ist auch eine genauere Analyse der Entwicklung einzelner Kassen über den reinen Durchschnitt hinaus. So haben sich Vorsorgeeinrichtungen mit höherem risikotragenden Deckungsgrad (typischerweise solche mit wenigen Rentnern) 2014 eher verbessert, solche mit niedrigem risikotragenden Deckungsgrad eher verschlechtert.

2015 hat sich dieser Trend bisher fortgesetzt, da im Zuge der Aufhebung des Euro-Mindestkurses am 15. Januar 2015 die Zinsen weiter gesunken sind. Hierdurch hat sich die Risikofähigkeit der Vorsorgeeinrichtungen weiter verschlechtert (vgl. im Detail Kapitel 4).

Sowohl in der öffentlichen Diskussion als auch für die Verantwortlichen von Pensionskassen selbst spielen die **Vermögensverwaltungskosten** eine zentrale Rolle. 2014 betrugen diese im Durchschnitt aller Vorsorgeeinrichtungen 0.4% der transparenten Anlagen. Ein Zusammenhang zwischen der Grösse einer Vorsorgeeinrichtung und den ausgewiesenen Kosten konnte dabei nicht festgestellt werden. Auf den ersten Blick wirft diese Erkenntnis Fragen auf, sinken doch die Vermögensverwaltungskosten in der Regel mit zunehmendem Vermögen. Erklärt werden kann dies aber mit der Tatsache, dass grössere Kassen tendenziell auch Alternative Anlagen einsetzen, welche mit höheren Kosten verbunden sind. Sofern damit eine höhere Nettorendite erzielt werden kann, ist dies im Interesse der Versicherten (vgl. im Detail Kapitel 5).

Lediglich 3% der privat-rechtlichen Pensionskassen verfügen noch über ein **Leistungsprimat** gegenüber 21% der öffentlich-rechtlichen Kassen. Hinsichtlich der verwendeten **Sterbetafeln** gewinnt die Generationentafel zulasten der Periodentafel zunehmend an Bedeutung. Per Ende 2014 verwendeten rund 25% der Vorsorgeeinrichtungen bereits die Generationentafel. Die durchschnittliche technische Quote des **Vorsorgekapitals der aktiven Versicherten** beträgt rund 57% (vgl. im Detail Kapitel 6).

Bei den **Anlagestrategien** der Pensionskassen zeigt sich eine grosse Vielfalt. Der Anteil der Obligationen CHF am Gesamtportfolio liegt zwischen 10% und 52%. Bei den Immobilien ist ebenfalls eine grosse Spannweite von zwischen 5% und 45% zu verzeichnen. (vgl. im Detail Kapitel 6).

Management Summary (français)

La situation des caisses de pensions suisses est d'un grand intérêt pour les assurés, le grand public et les responsables des caisses de pensions. Différents indicateurs comme, par exemple, le degré de couverture technique ne sont pas comparables car ils sont basés sur des structures et principes d'évaluation différents. Le but de cette étude de PPCmetrics « 2ème pilier 2015 : analyse des rapports annuels des caisses de pensions » est de contribuer à une meilleure comparabilité et à une plus grande transparence du marché des caisses de pensions.

Plusieurs études du marché suisse des caisses de pensions existent déjà. A quoi sert alors une nouvelle enquête? Notre analyse apporte une plus-value pour les trois raisons suivantes (pour plus d'informations, voir le chapitre 1):

- Elle se base sur les **rapports annuels révisés** des caisses de pensions et se caractérise – contrairement aux enquêtes se fondant sur des sondages subjectifs – par une grande fiabilité et une très bonne comparabilité des données.
- Elle se concentre sur des **indicateurs importants et comparables** ainsi que sur le degré de couverture sous risque, une dimension essentielle et novatrice.
- Elle englobe un **univers large et représentatif** de 260 caisses, une fortune de prévoyance de CHF 565 mrd. et 3'079'598 assurés.

Les principaux résultats de cette étude peuvent être résumés comme suit pour l'exercice écoulé:

Le **rendement réel** des capitaux d'épargne des assurés actifs a légèrement augmenté en 2014. En moyenne, il était de 2.3% et dépasse donc celui de l'année précédente qui se montait à 2.0%. Pourtant, il y a de grandes différences entre les caisses : S'il est vrai que la majorité (53%) des institutions de prévoyance a rémunéré le capital entre 1.5% et 2%, 25% de toutes les caisses ont versé un taux d'intérêt de plus de 2.5% et environ 7% ont accordé une rémunération égale ou inférieure à 1.5% (pour plus de détails, voir le chapitre 2).

Le **taux d'intérêt technique** (taux d'évaluation) moyen a diminué de 1 point de pourcentage, entre 2008 et 2014, et s'élève à 2.75% à fin 2014. Cependant, cette diminution est nettement inférieure à la réduction du niveau des taux d'intérêt de 3 points de pourcentage sur la même période (compte tenu du rendement de l'emprunt de la Confédération à 10 ans). Le taux d'intérêt technique des institutions de prévoyance de droit public est, en moyenne, plus élevé que celui des caisses de pensions de droit privé.

La comparaison entre rendement réel et taux d'intérêt technique montre que pour les institutions en primauté des cotisations, le rendement des capitaux de prévoyance des rentiers (taux d'intérêt technique) a été plus élevé que celui des capitaux de prévoyance des assurés actifs (ren-

dement réel) (pour plus de détails, voir le chapitre 3).

Le **degré de couverture sous risque** mesure la charge des porteurs de risque des caisses de pensions suisses. Le degré de couverture sous risque moyen des institutions de prévoyance en système de capitalisation complète a diminué de 101.6% en 2013 à 99.7% en 2014. Cela signifie qu'à fin 2014, après avoir financé les rentes en cours, la fortune restante était, en moyenne, légèrement inférieure aux prestations de sortie des assurés actifs. Certes, beaucoup de caisses de pensions ont obtenu des résultats de placement très positifs en 2014 en raison d'une bonne performance de la plupart des catégories de placement. Par contre, cet effet a été plus que compensé par la diminution des taux entraînant une revalorisation des obligations. Une analyse plus détaillée de l'évolution des caisses au-dessus de la moyenne des institutions est également intéressante. Elle montre, par exemple, que la situation des institutions de prévoyance avec un degré de couverture sous risque plus élevé (typiquement avec peu de retraités) s'est plutôt améliorée en 2014, contrairement aux caisses avec un bas degré de couverture sous risque.

En 2015, cette tendance s'est, jusqu'à présent, poursuivie car les taux ont continué à baisser dans le contexte de l'abandon du taux plancher de l'euro-franc, le 15 janvier dernier. Ainsi, la capacité de risque des institutions de prévoyance a continué à se dégrader (pour plus de détails, voir le chapitre 4).

Pour le débat public, mais aussi pour les responsables des caisses de pensions, les **frais de gestion de fortune** jouent un rôle essentiel. En 2014, ces derniers s'élevaient en moyenne à 0.4% des placements transparents. Aucun rapport entre la taille d'une institution de prévoyance et les coûts publiés n'a pu être établi. A première vue, ce résultat peut paraître surprenant car d'habitude, plus la fortune croît, plus les frais de gestion diminuent. Cependant, cela peut s'expliquer par le fait que les grandes caisses ont tendanciellement plus de placements alternatifs, ce qui entraîne des coûts plus élevés. Toutefois, si un rendement net de frais plus élevé peut être réalisé, cette stratégie est dans l'intérêt des assurés (pour plus de détails, voir le chapitre 5).

Seules 3% des caisses de pensions de droit privé sont encore en primauté des prestations contre 21% des caisses de droit public. En ce qui concerne l'utilisation des **tables de mortalité**, les tables générationnelles gagnent en importance au détriment des tables périodiques. A fin 2014, environ 25% des institutions de prévoyance utilisaient déjà les tables générationnelles. La proportion du **capital de prévoyance des assurés actifs** s'élève, en moyenne, à environ 57% (pour plus de détails, voir le chapitre 6).

En matière de **stratégies de placement**, un large éventail de stratégies est utilisé par les caisses de pensions. La part des obligations en CHF représente, par exemple, entre 10% et 52% du portefeuille. L'immobilier a également une pondération variant entre 5% et 45% (pour plus de détails, voir le chapitre 6).

Management Summary (italiano)

Lo stato delle Casse Pensioni svizzere suscita grande interesse presso gli assicurati, l'opinione pubblica e gli addetti ai lavori. Molti indicatori, come ad esempio il grado di copertura tecnico, non sono però paragonabili tra di loro, in quanto basati su strutture eterogenee e metodi di valutazione diversi. A questo scopo, l'obiettivo del presente studio PPCmetrics "2. pilastro 2015: analisi dei conti annuali degli enti di previdenza" è di fornire un contributo al fine di fornire una migliore confrontabilità e una maggiore trasparenza nel mercato delle Casse Pensioni.

Ad oggi, esistono già diversi studi relativi alle Casse Pensioni svizzere. Che cosa porta di aggiuntivo un'ulteriore analisi? Il valore aggiunto di questo studio viene creato attraverso tre elementi (per i dettagli cf. Capitolo 1):

- Lo studio si basa sui dati riportati nei **conti annuali ufficiali ed approvati** degli enti di previdenza ed è quindi caratterizzato da un'affidabilità e una confrontabilità dei dati maggiore rispetto ad analisi basate su sondaggi soggettivi.
- Il documento si concentra su **misure importanti e paragonabili tra loro**, nonché, per mezzo del grado di copertura sottoposto a rischio, presenta un nuovo ed innovativo indicatore chiave.
- L'analisi poggia su di un **universo esteso e rappresentativo**, composto da 260 Casse Pensioni, capitale previdenziale pari all'incirca a CHF 565 miliardi e un totale di 3'079'598 assicurati.

I risultati principali dello studio, per quanto riguarda lo scorso anno, possono essere riassunti nel seguente modo:

Nel 2014, la **corresponsione effettiva** dei capitali di risparmio degli assicurati attivi è leggermente aumentata. Essa è ammontata in media a 2.3%, quindi sopra il valore dell'anno scorso pari a circa 2.0%. Le differenze tra le varie Casse sono però considerevoli: la corresponsione della maggior parte degli enti di previdenza (circa 53% delle Casse) si situa tra 1.5% e 2.0%. Allo stesso tempo, il 25% delle Casse nell'universo ha deciso una corresponsione superiore a 2.5% e all'incirca il 7% delle Casse pari o inferiore a 1.5% (cf. Capitolo 2).

Il **tasso d'interesse tecnico** medio (tasso di valutazione) si è abbassato di 1.0 punto-% tra il 2008 e il 2014 ed ammonta a fine anno all'incirca a 2.75%. Tale riduzione è comunque meno marcata rispetto alla discesa, nello stesso periodo, del livello dei tassi (misurata per mezzo del rendimento a scadenza dei titoli della Confederazione con scadenza a 10 anni) pari a 3.0 punti-%. Gli enti di previdenza di diritto pubblico presentano, in media, tassi tecnici più elevati rispetto agli istituti di diritto privato.

Il confronto tra la corresponsione effettiva e il tasso tecnico mostra come, nel primato dei contributi, la corresponsione del capitale di previdenza dei beneficiari di rendita (tasso tecnico) sia stata maggiore rispetto alla corresponsione dei capitali di risparmio degli assicurati attivi (corresponsione effettiva) (per i dettagli cf. Capitolo 3).

Il **grado di copertura sottoposto a rischio** misura l'onere dei portatori di rischio (assicurati attivi e datore di lavoro) delle Casse Pensioni svizzere. Nel 2014, il grado di copertura sottoposto a rischio medio degli enti di previdenza a capitalizzazione integrale è diminuito da 101.6% (fine 2013) a 99.7%. Questo significa che a fine 2014, dopo aver scorporato le rendite correnti, in media il capitale restante era di poco inferiore alle prestazioni d'uscita degli assicurati attivi. Nel 2014, grazie ai buoni rendimenti della maggior parte delle categorie d'investimento, molte Casse hanno potuto registrare risultati molto positivi nella parte attiva del bilancio. Tale evoluzione positiva però non è bastata a compensare l'effetto negativo dettato dall'abbassamento dei tassi d'interesse di mercato e la conseguente crescita del valore degli impegni. Un punto di analisi interessante è anche rappresentato dall'evoluzione di singole Cassa rispetto all'evoluzione della media. In questa ottica, gli enti di previdenza con un maggiore grado di copertura sottoposto a rischio (di norma Casse con pochi beneficiari di rendita) hanno visto migliorare la propria situazione nel corso del 2014, per contro gli enti di previdenza con un minore grado di copertura sottoposto a rischio l'hanno vista peggiorare.

Per ora, nel 2015, questo trend ha trovato conferma, in quanto in seguito all'abolizione il 15 gennaio 2015 del cambio minimo EUR/CHF, i tassi di interesse sono ulteriormente diminuiti. Con ciò, la capacità di rischio degli enti di previdenza è quindi ulteriormente peggiorata (cf. Capitolo 4).

Le **spese di gestione patrimoniale** rivestono un ruolo centrale sia per l'opinione pubblica, sia per gli addetti ai lavori del 2. pilastro. In media (rispetto all'universo totale), nel 2014 tali costi sono ammontati a 0.4% degli investimenti trasparenti. I dati a disposizione non mostrano alcuna relazione tra la dimensione dell'ente di previdenza e i costi. Questa mancanza di relazione potrebbe porre alcuni quesiti in quanto, di regola, l'aumento di capitale ha come conseguenza una diminuzione (in punti-%) delle commissioni di gestione. D'altro canto, l'apparente mancanza di relazione può essere però argomentata dal fatto che, in generale, enti di previdenza con patrimoni importanti tendono ad implementare investimenti alternativi, i quali presentano di regola costi più elevati rispetto agli investimenti cosiddetti tradizionali. Fintanto che queste scelte possano portare a rendimenti netti maggiori, esse possono considerarsi nell'interesse degli assicurati (cf. Capitolo 5).

Soltanto il 3% degli enti di previdenza di diritto privato viene ancora gestito nel primato delle prestazioni, rispetto al 21% delle Casse di diritto pubblico. Nell'ambito della scelta delle **tavole di mortalità**, le tavole per generazioni guadagnano sempre più di significato rispetto a quelle per periodi. A fine 2014, all'incirca il 25% degli enti di previdenza implementava tavole per generazioni. La quota tecnica media di **capitale di previdenza degli assicurati attivi**, rispetto al capitale di previdenza totale, ammontava a circa 57% (per i dettagli cf. Capitolo 6). La **strategia d'investimento** delle Casse Pensioni mostra grandi differenze tra i vari istituti. Ad esempio, la quota di Obbligazioni in CHF rispetto al portafoglio totale mostra valori tra il 10% e il 52%, stessa caratteristica che si può riscontrare per gli investimenti immobiliari, che presentano quote tra il 5% e il 45% (cf. Capitolo 6).

Wer sind wir?

Die PPCmetrics AG ist ein führendes Schweizer Beratungsunternehmen für institutionelle Investoren und private Anleger im Bereich Investment Consulting. Sie berät ihre Kunden bei der Anlage ihres Vermögens in Bezug auf die Anlagestrategie (Asset Liability Management) und deren Umsetzung durch die Anlageorganisation, die Portfoliostrukturierung (Asset Allocation) und die Auswahl von Vermögensverwaltern (Asset Manager Selection). Die PPCmetrics AG unterstützt über 200 Vorsorgeeinrichtungen (Pensionskassen, Versorgungswerke etc.), gemeinnützige Stiftungen und Family Offices/UHNWI bei der Überwachung ihrer Anlagetätigkeit (Investment Controlling). Sie bietet zudem qualitativ hochwertige Dienstleistungen im aktuariellen Bereich (Actuarial Consulting) an und ist als Pensionskassen-Expertin tätig.

Qui sommes-nous?

Depuis 1991, PPCmetrics est une entreprise leader dans le conseil aux investisseurs institutionnels avec des bureaux à Zurich et à Nyon. Ses associés détiennent la majorité des actions.
Parmi nos clients, nous comptons des investisseurs institutionnels, des caisses de pensions renommées, des institutions de prévoyance publiques et privées, des fondations, des fondations à but non lucratif, des assurances, des entreprises, des family offices et des personnes privées fortunées ainsi que leurs conseillers financiers.

Les services de conseil en investissement offerts par PPCmetrics couvrent l'ensemble du processus d'investissement. Nous conseillons nos clients dans la définition de la stratégie de placement (congruence actifs / passifs), la mise en oeuvre de cette dernière, soit l'allocation des placements, la sélection des gérants de fortune et la mise en place d'un outil de controlling efficace. PPCmetrics accompagne plus de 200 institutions de prévoyance et Family Offices dans le suivi de la gestion de leurs investissements (Investment Controlling). Nous offrons aussi un conseil actuariel de haute qualité et assumons le rôle d'expert en caisses de pensions.

Chi siamo?

PPCmetrics SA è un'azienda di consulenza svizzera leader nell'ambito dell'Investiment Consulting a Clienti istituzionali e privati. PPCmetrics SA segue i propri Clienti nell'intero processo di investimento attraverso la definizione della strategia d'investimento (Asset Liability Management) e l'implementazione di quest'ultima tramite l'organizzazione degli investimenti, la costruzione del portafoglio (Asset Allocation) e la scelta dei gestori patrimoniali (Asset Manager Selection). PPCmetrics SA supporta più di 200 enti di previdenza (casse pensioni, istituti previdenziali, ecc.), fondazioni di pubblica utilità e Family Offices/UHNWI nel controllo delle attività di investimento (Investment Controlling). Oltre a ciò, PPCmetrics SA offre servizi di alta qualità nell'ambito della consulenza attuariale (Actuarial Consulting) ed è attiva come esperto in materia di previdenza professionale.

Was ist der Mehrwert dieser Analyse?

Es existieren bereits verschiedene Studien über den Schweizer Pensionskassenmarkt. Was bringt da eine weitere Untersuchung? Die vorliegende Analyse schafft durch zwei Neuerungen einen Mehrwert:

Zum einen basiert unsere Untersuchung auf den objektiven Fakten der revidierten Geschäftsberichte schweizerischer Vorsorgeeinrichtungen. Sie unterscheidet sich dadurch von anderen Erhebungen, die auf subjektiven Befragungen von Pensionskassen abstellen. Die Analyse der Jahresberichte ermöglicht die Nutzung objektiver Kennzahlen, eine hohe Standardisierung und eine gute Vergleichbarkeit dank einer sehr breiten und unabhängigen Datenbasis. Diese umfasst 260 Kassen mit einem Vorsorgevermögen von rund CHF 565 Mrd.

Zum anderen fokussiert sich diese Studie auf wichtige und vergleichbare Kennzahlen (bspw. technischer Zins, Vermögensverwaltungskosten etc.) und mit dem von PPCmetrics entwickelten risikotragenden Deckungsgrad auf eine innovative Kerngrösse.

Solche Kennzahlen sind für die verantwortlichen Organe ein wichtiges Instrument zur Beurteilung der Positionierung ihrer Vorsorgeeinrichtung. Dank diesen Schlüsselgrössen gelangt die breite Öffentlichkeit zu einer fundierten Gesamtbeurteilung des Schweizer Pensionskassenmarktes bzw. zu der Einschätzung, in welche Richtung sich das Gesamtsystem der 2. Säule entwickelt.

Inhalt

Management Summary i

1. Datenbasis & Methodik 1

2. Verzinsung Sparkapital aktive Versicherte 2

3. Technischer Zins 4

4. Risikotragender Deckungsgrad 8

5. Vermögensverwaltungskosten 11

6. Weitere Indikatoren 15

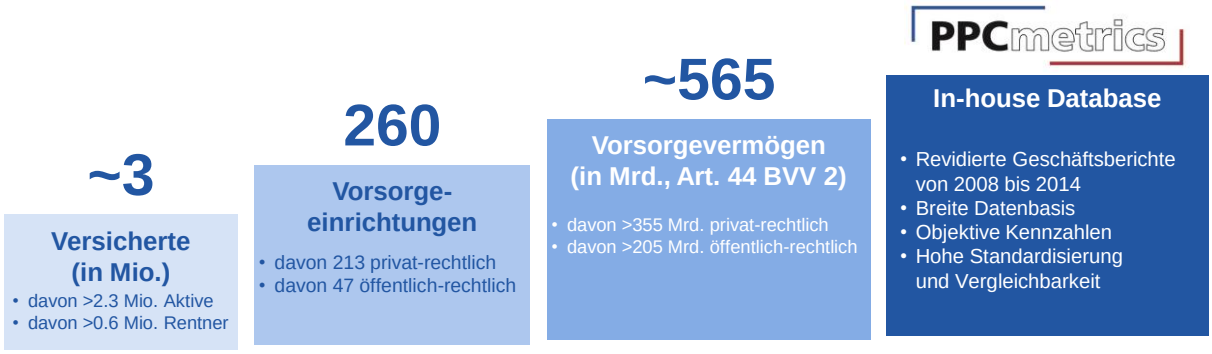
Autoren 18

1. Datenbasis & Methodik

Zahlreiche Studien über den Schweizer Pensionskassenmarkt basieren auf Umfragen unter den Vorsorgeeinrichtungen. Die vorliegende Analyse verwendet bewusst Daten der revidierten Geschäftsberichte von Schweizer Pensionskassen. Dieses Vorgehen bietet folgende Vorteile:

- Die Studie basiert auf objektiven Kennzahlen, die eine externe Revisionsstelle im Rahmen der Berichterstattung geprüft hat. Daraus resultiert eine höhere Zuverlässigkeit der Ergebnisse als bei einer Befragung mit subjektiven Angaben der Teilnehmenden.
- Die gesetzlich vorgegebenen Standards für Geschäftsberichte erlauben eine hohe Standardisierung und Vergleichbarkeit der Kennzahlen.
- Die Geschäftsberichte von Schweizer Vorsorgeeinrichtungen sind mittlerweile öffentlich verfügbar, wodurch eine breite Datenbasis vorhanden ist.
- Da keine Abhängigkeit von der Bereitschaft der Befragten besteht, einen Fragebogen auszufüllen, ergibt sich eine realistische Auswahl.

Die Datenbasis der vorliegenden Studie umfasst 260 Kassen, ein Vorsorgevermögen von rund CHF 565 Mrd. und 3'079'598 Versicherte. In gewissen Fällen ist das Vergleichsuniversum etwas reduziert, da die Geschäftsberichte der Kassen teilweise nicht alle für die Auswertung benötigten Informationen beinhalten.



2. Verzinsung Sparkapital aktive Versicherte

Mit effektiver Verzinsung ist der Zinssatz gemeint, mit dem das Sparkapital der aktiv Versicherten gemäss Jahresbericht verzinst wird. Die folgende Grafik zeigt die Verzinsungen des Sparkapitals über die letzten Jahre bzw. seit 2008.

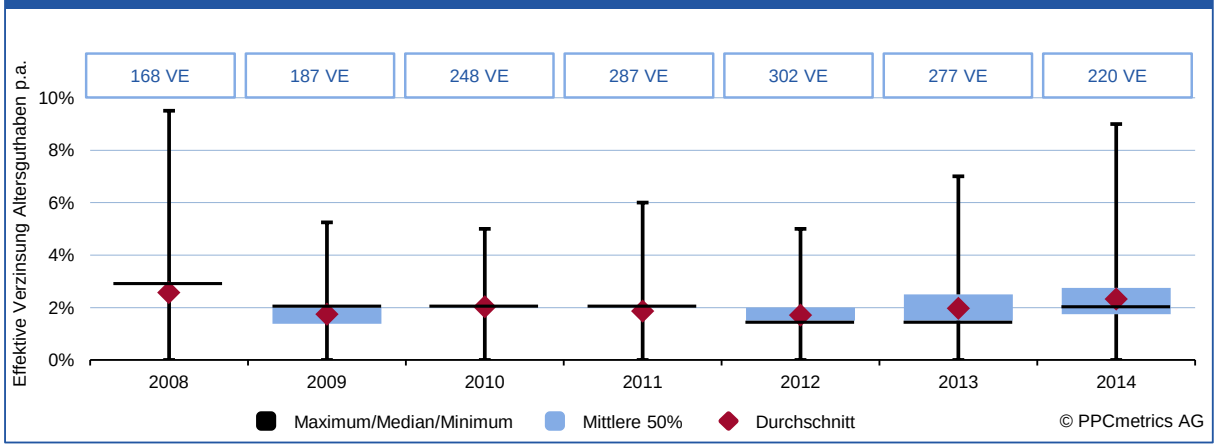
Konstante Verzinsung, unabhängig von der im betreffenden Jahr erzielten Rendite

Zwischen 2009 und 2013 lag die effektive Verzinsung im Mittelwert bei rund 2%. Der Median verschob sich zwischen 2008 und 2013 regelmässig nach unten. 2008 betrug dieser noch über 2.75%, 2013 hingegen nur noch knapp 1.50%. 2014 stieg der Median dagegen und lag bei 2.0%. Grundsätzlich ist die Bandbreite der Verzinsungen relativ weit.

In den letzten zwei Jahren wählten die mittleren 50% der Vorsorgeeinrichtungen eine Verzinsung von 1.50% - 2.75%. Die durchschnittliche Verzinsung lag 2009 nur unwesentlich tiefer als in den Jahren 2010 - 2014. Dies weist auf eine vergleichsweise konstante Verzinsung hin, die unabhängig von der im betreffenden Jahr erzielten Rendite ist.

Die Verzinsung des Vorsorgekapitals der aktiven Versicherten lag in der gesamten Betrachtungsperiode im Durchschnitt deutlich unter den technischen Zinssätzen (vgl. Kapitel 3).

Entwicklung effektive Verzinsung 2008 bis 2014
Alle Vorsorgeeinrichtungen (220 VE, VV CHF 411 Mrd. nach Art. 44 BVV 2)

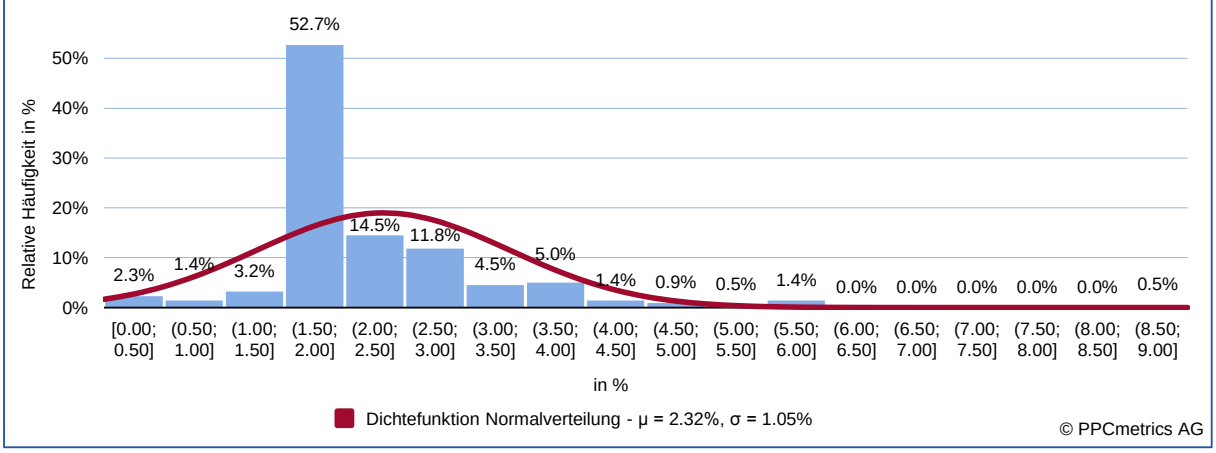


Durchschnittliche Verzinsung im Jahr 2014 bei rund 2.3% (Median 2.0%)

Die unteren Abbildungen zeigen die Verteilung der effektiven Verzinsung der Vorsorgevermögen per 31.12.2014. Zu diesem Zeitpunkt betrug die effektive Verzinsung der meisten Pensionskassen (rund 53%) zwischen 1.50% und 2.00%. Rund 25% der Pensionskassen in der Peer Group haben das Sparkapital 2014 mit einem Zinssatz von über 2.5% verzinst. Lediglich rund 7% der Vorsorgeeinrichtungen haben eine Verzinsung von weniger oder gleich als 1.5% gewählt.

2014 war die Verzinsung des Sparkapitals sowohl im Mittelwert als auch im Median bei den öffentlich-rechtlichen Kassen tiefer als bei den privat-rechtlichen.

Effektive Verzinsung per 31.12.2014
Alle Vorsorgeeinrichtungen (220 VE, VV CHF 411 Mrd. nach Art. 44 BVV 2)



© PPCmetrics AG

Effektive Verzinsung per 31.12.2014

Vorsorgeeinrichtungen	Vermögen[1)]	Anzahl	Minimum	1. Quartil	Mittelwert	Median	3. Quartil	Maximum
Öffentlich-rechtliche	CHF 109'047 Mio.	34	1.00%	1.75%	2.06%	1.75%	2.19%	3.75%
Privat-rechtliche	CHF 302'298 Mio.	186	0.00%	1.75%	2.37%	2.00%	2.75%	9.00%
Alle Vorsorgeeinrichtungen	CHF 411'345 Mio.	220	0.00%	1.75%	2.32%	2.00%	2.75%	9.00%

1) Vorsorgevermögen nach Art. 44 BVV 2

© PPCmetrics AG

3. Technischer Zins

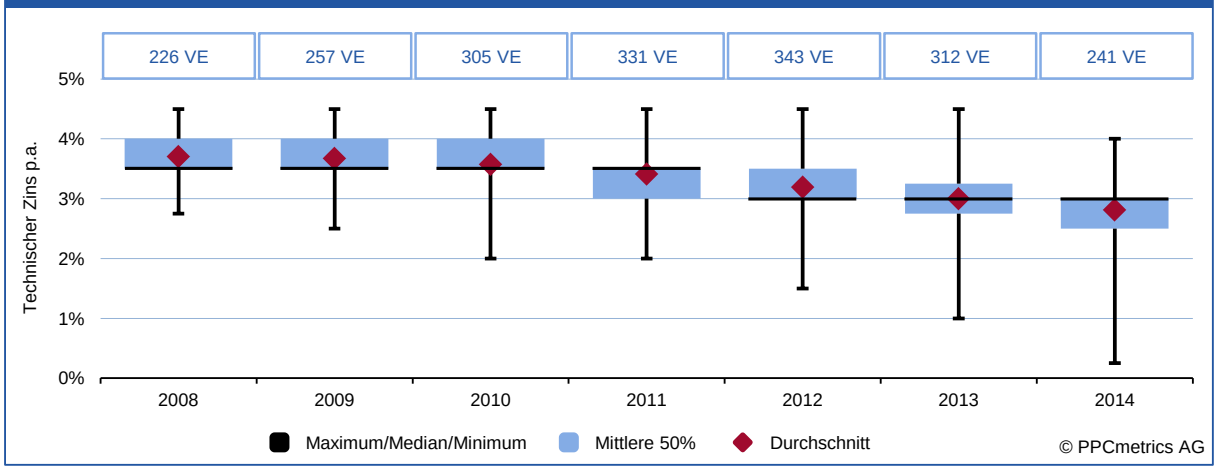
Mit dem technischen Zins (Bewertungszins) werden die zukünftigen Rentenverpflichtungen diskontiert, um das Vorsorgekapital per Stichtag (Barwert) zu berechnen. Je tiefer der technische Bewertungszins ist, desto grösser ist das technische Vorsorgekapital resp. desto tiefer der ausgewiesene technische Deckungsgrad.

Reduktion des technischen Zinses im Zeitablauf

Die folgende Analyse zeigt die Entwicklung des technischen Zinses im Zeitablauf über die letzten 7 Jahre (seit 2008). Der technische Zins reduzierte sich im Durchschnitt von rund 3.75% (Abschluss 2008) auf rund 2.75% (Abschluss 2014). Die technischen Zinssätze sind somit um durchschnittlich rund -1.0%-Punkt gesunken. Verglichen mit der Reduktion des Zinsniveaus um 3%-Punkte (gemessen an der Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe) ist die Reduktion des technischen Zinses weniger stark ausgeprägt.

Sinkende technische Bewertungszinssätze führen, unter sonst gleichen Bedingungen, zu einer Zunahme des ausgewiesenen Vorsorgekapitals der Rentner.

Entwicklung technischer Zins 2008 bis 2014
Alle Vorsorgeeinrichtungen (241 VE, VV CHF 492 Mrd. nach Art. 44 BVV 2)



Interessant ist, dass die Spannweite der technischen Zinsen (Differenz zwischen Maximum und Minimum) im Vergleich zu 2008 markant grösser geworden ist. Per 31.12.2014 lag der höchste Bewertungszins bei 4.0% und der tiefste bei 0.25% (entspricht dem dann gültigen Zinssatz für CHF Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren). 2008 lag der höchste technische Zins bei 4.5% und der tiefste bei 2.75%.

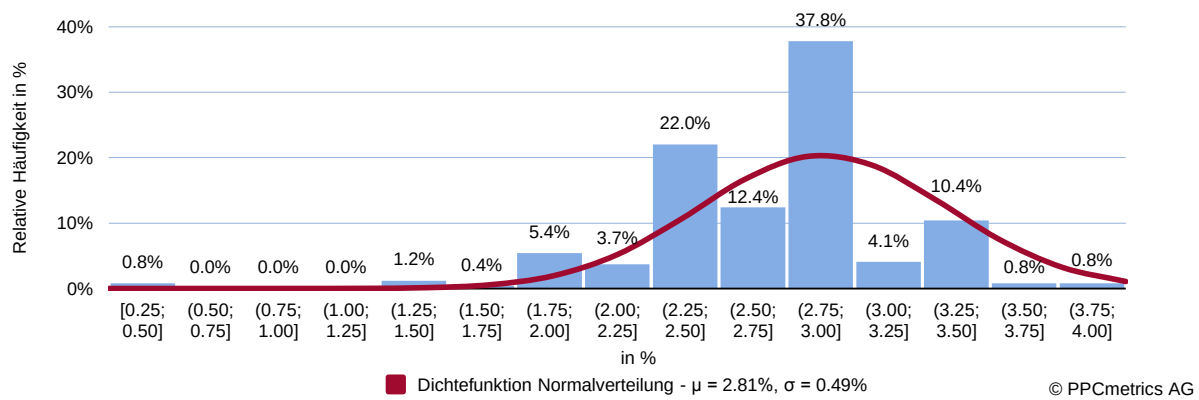
Ein weiteres Absinken der technischen Bewertungszinssätze ist aufgrund der aktuellen Situation an den Zinsmärkten und der Fachrichtlinie 4 der Schweizerischen Kammer der Pensionskassen-Experten (FRP 4) wahrscheinlich (detaillierte Informationen zur zukünftigen Entwicklung des technischen Referenzzinssatzes gemäss FRP 4 finden sich auf unserer Website www.ppcmetrics.ch/frp4).

Durchschnittlicher technischer Zins per Ende 2014 zwischen 2.75% und 3%

Die untenstehende Darstellung zeigt, wie die einzelnen Vorsorgeeinrichtungen/-vermögen per 31.12.2014 auf die verschiedenen technischen Zinssätze verteilt waren.

Die relative Mehrheit der Vorsorgeeinrichtungen rechnete per Ende 2014 mit einem technischen Zins von 2.75% - 3.00%. Die Spannweite reicht von einem minimalen technischen Zins von 0.25% (<1% der Vorsorgeeinrichtungen) bis zu einem Maximum von 4.0% (ebenfalls weniger als 1% der Vorsorgeeinrichtungen).

Technischer Zins per 31.12.2014
Alle Vorsorgeeinrichtungen (241 VE, VV CHF 492 Mrd. nach Art. 44 BVV 2)



Technischer Zins per 31.12.2014

Vorsorgeeinrichtungen	Vermögen[1)]	Anzahl	Minimum	1. Quartil	Mittelwert	Median	3. Quartil	Maximum
Öffentlich-rechtliche	CHF 207'949 Mio.	47	2.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.25%	4.00%
Privat-rechtliche	CHF 284'295 Mio.	194	0.25%	2.50%	2.76%	2.75%	3.00%	4.00%
Beitragsprimate	CHF 377'318 Mio.	210	0.25%	2.50%	2.75%	2.75%	3.00%	4.00%
Leistungsprimate	CHF 53'002 Mio.	17	2.50%	3.00%	3.12%	3.00%	3.50%	3.50%
Alle Vorsorgeeinrichtungen	CHF 492'244 Mio.	241	0.25%	2.50%	2.81%	3.00%	3.00%	4.00%

1) Vorsorgevermögen nach Art. 44 BVV 2

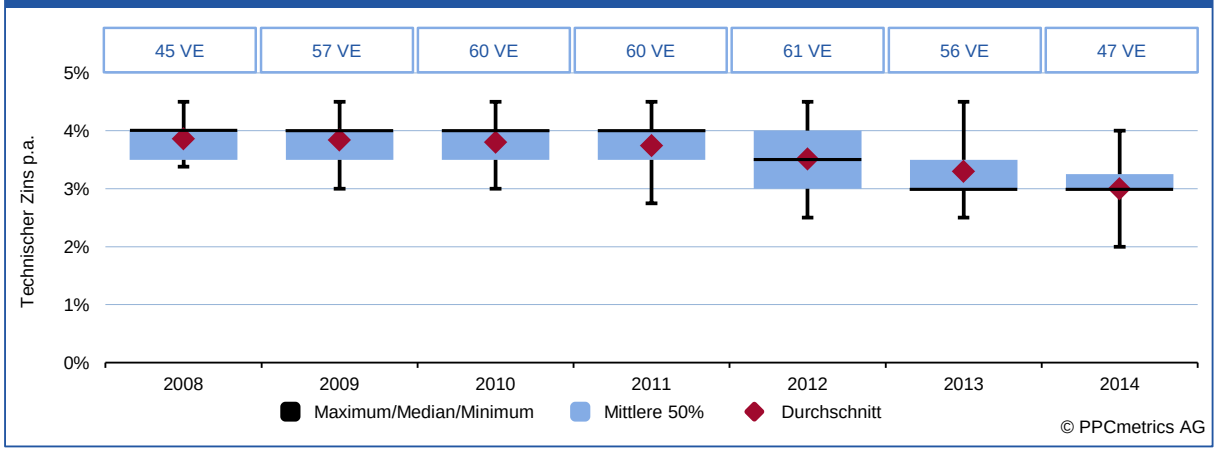
© PPCmetrics AG

Höhere technische Zinsen bei öffentlich-rechtlichen Pensionskassen

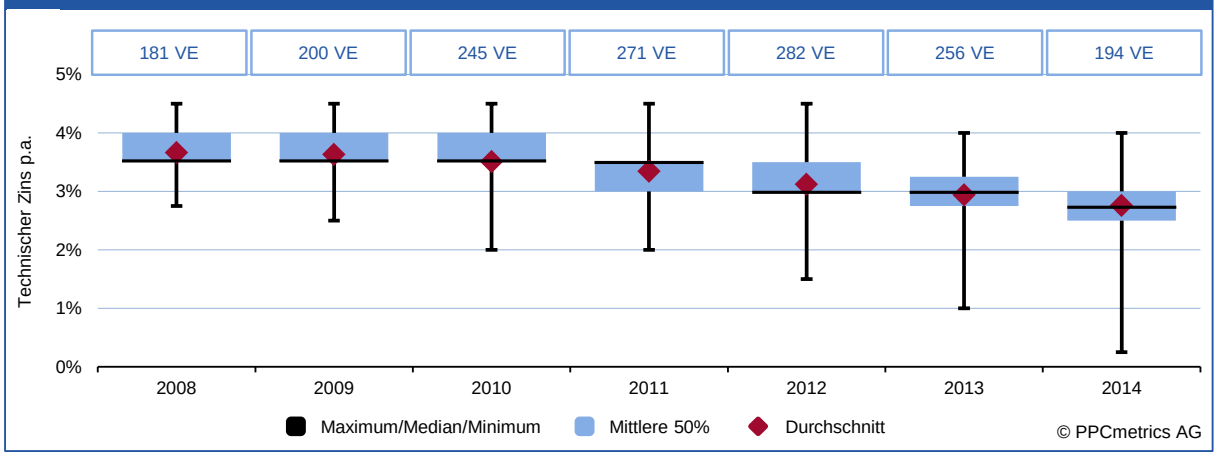
Der Median des technischen Zinses bei den öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen liegt per Ende 2014 bei 3.00%. Bei den privat-rechtlichen ist der Median dagegen tiefer (2.75%).

Interessant sind die Verteilungen: Lediglich rund 14% der privat-rechtlichen Pensionskassen (26 von 194) rechneten per Ende 2014 mit einem technischen Bewertungszins von über 3%. Bei den öffentlich-rechtlichen lag diese Quote dagegen bei knapp 28% (13 von 47). Dies impliziert auch, dass (unter sonst gleichen Bedingungen) die ausgewiesenen technischen Deckungsgrade der öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen im Vergleich zu den privat-rechtlichen nach oben verzerrt sind.

Entwicklung technischer Zins 2008 bis 2014
Öffentlich-rechtliche Vorsorgeeinrichtungen (47 VE, VV CHF 208 Mrd. nach Art. 44 BVV 2)



Entwicklung technischer Zins 2008 bis 2014
Privat-rechtliche Vorsorgeeinrichtungen (194 VE, VV CHF 284 Mrd. nach Art. 44 BVV 2)

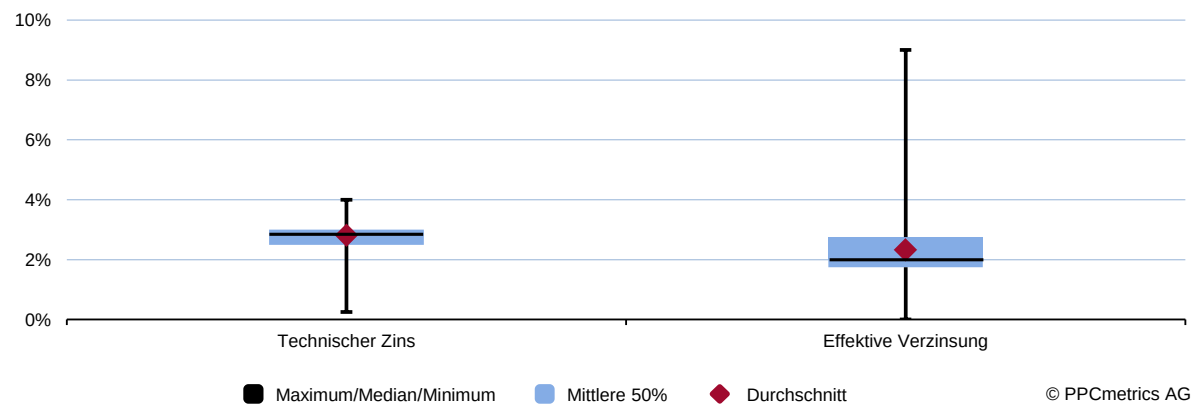


Technischer Zins vs. Verzinsung (Rentner vs. aktive Versicherte)

Die Darstellung zeigt, dass 2014 im Beitragsprimat die Vorsorgekapitalien der Rentner (technischer Zins) im Durchschnitt höher verzinst wurden als die Sparkapitalien der aktiven Versicherten.

Auch über die letzten Jahre betrachtet liegt die Verzinsung des Vorsorgekapitals der aktiven Versicherten im Durchschnitt deutlich unter den technischen Zinssätzen.

Technischer Zins vs. Effektive Verzinsung per 31.12.2014
Alle Vorsorgeeinrichtungen (213 VE, VV CHF 377 Mrd. nach Art. 44 BVV 2)



4. Risikotragender Deckungsgrad

Vergleichbarkeit schaffen

Der risikotragende Deckungsgrad schafft Transparenz bezüglich der anlagepolitischen Risikofähigkeit einer Vorsorgeeinrichtung. Die Kennzahl wurde von PPCmetrics im Jahr 2011 entwickelt und verdichtet Informationen zur finanziellen und strukturellen Risikofähigkeit. Dabei werden fixe Verpflichtungen einheitlich bewertet und strukturelle Unterschiede zwischen den Vorsorgeeinrichtungen neutralisiert. Dies ermöglicht erstmals folgende Auswertungen:

- Direkte Vergleiche zwischen Vorsorgeeinrichtungen
- Darstellung der Risikobelastung für die Risikoträger

Dank der einfachen und transparenten Darstellung der Risikofähigkeit ist der risikotragende Deckungsgrad zu einem wichtigen Führungsinstrument geworden.

Heterogene Risikofähigkeit der Vorsorgeeinrichtungen

PPCmetrics hat basierend auf den Jahresberichten von 220 Schweizer Vorsorgeeinrichtungen mit einem Gesamtvermögen von rund CHF 483 Mrd. die risikotragenden Deckungsgrade berechnet. Die 204 Vorsorgeeinrichtungen im System der Vollkapitalisierung weisen per Ende 2014 einen durchschnittlichen risikotragenden Deckungsgrad von 99.7% auf (vgl. Tabelle auf der folgenden Seite). Dies bedeutet, dass per Ende 2014 nach Ausfinanzierung der laufenden Renten das verbleibende Vermögen im Durchschnitt knapp unter der Austrittsleistung der aktiven Versicherten lag.

In der Grafik auf der folgenden Seite wird der in der Jahresrechnung ausgewiesene technische Deckungsgrad jeder Vorsorgeeinrichtung dem jeweiligen risikotragenden Deckungsgrad gegenübergestellt. Es fallen dabei vor allem zwei Aspekte auf:

- Erstens zeigen sich relativ grosse Unterschiede im risikotragenden Deckungsgrad zwischen den einzelnen Vorsorgeeinrichtungen. So reicht die Bandbreite von Werten deutlich unter 50% bis zu Kassen, die einen risikotragenden Deckungsgrad von 150% oder mehr aufweisen.
- Zweitens können zwei Vorsorgeeinrichtungen mit demselben technischen Deckungsgrad einen sehr unterschiedlichen risikotragenden Deckungsgrad aufweisen. Unterschiede von 50% oder mehr sind nicht selten.

Ein Vergleich der Risikofähigkeit von Vorsorgeeinrichtungen nur auf der Basis des in der Jahresrechnung ausgewiesenen technischen Deckungsgrades kann somit zu Fehleinschätzungen führen.

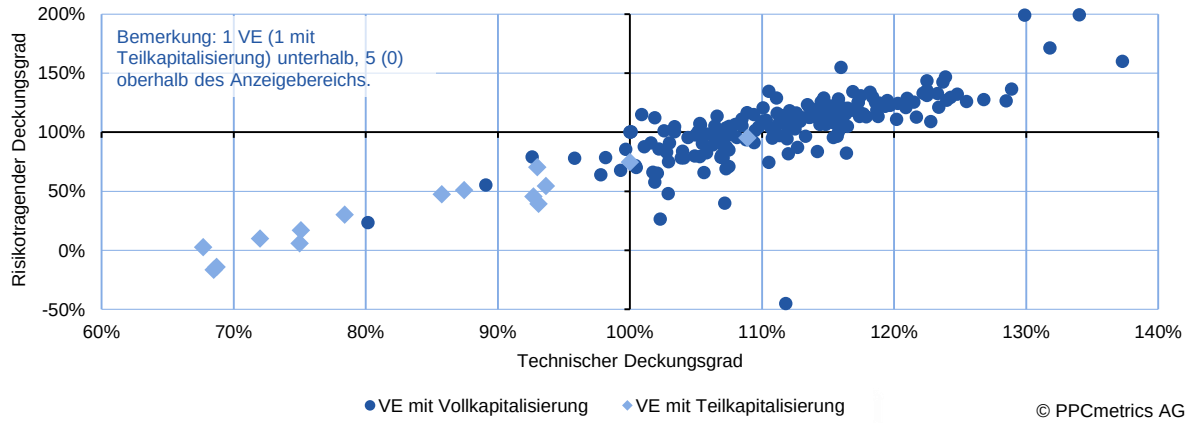
Verschlechterung im 2014 und „Year to Date“ 2015

Die aktuelle Erhebung zeigt zudem, dass sich die Risikofähigkeit der Vorsorgeeinrichtungen im Jahr 2014 verschlechtert hat. So sank der durchschnittliche risikotragende Deckungsgrad der Vorsorgeeinrichtungen im System der Vollkapitalisierung von 101.6% im Jahr 2013 auf 99.7% im Jahr 2014 (für das identische Universum an Vorsorgeeinrichtungen). Zwar konnten im Jahr 2014 viele Kassen aufgrund der guten Performance der meisten Anlagekategorien deutlich positive Anlageergebnisse erzielen. Dieser Effekt wurde jedoch durch die gesunkenen Zinsen und den damit gestiegenen Wert der Verpflichtungen überkompensiert.

Interessant ist auch eine genauere Analyse der Entwicklung einzelner Kassen über den reinen Durchschnitt hinaus. So haben sich Vorsorgeeinrichtungen mit höherem risikotragendem Deckungsgrad (typischerweise solche mit wenigen Rentnern) 2014 eher verbessert, solche mit niedrigem risikotragenden Deckungsgrad eher verschlechtert.

2015 hat sich dieser Trend fortgesetzt. Im Zuge der Aufhebung des Euro-Mindestkurses am 15. Januar 2015 sind die Zinsen weiter gesunken. Die Aktienrenditen des laufenden Jahres reichten nicht aus, um diesen Effekt zu kompensieren. Insgesamt ist der risikotragende Deckungsgrad im laufenden Jahr daher gesunken und die Risikofähigkeit der Vorsorgeeinrichtungen hat sich weiter verschlechtert.

Deckungsgradvergleich per 31.12.2014
Alle Vorsorgeeinrichtungen (220 VE)



© PPCmetrics AG

Daten per 31.12.2014		Erfasste Vorsorgeeinrichtungen		
		mit Voll-kapitalisierung	mit Teil-kapitalisierung	Total
Anzahl Vorsorgeeinrichtungen		204	16	220
Anzahl Aktive Versicherte		1'804'478	210'072	2'014'550
Anzahl Rentner		498'775	90'644	589'419
Vorsorgevermögen	Mrd. CHF	423.0	60.5	483.5
Freizügigkeitsleistungen	Mrd. CHF	207.5	35.7	243.2
Vorsorgekapital Rentner *	Mrd. CHF	154.0	37.8	191.8
Technischer Deckungsgrad		109.0%	79.4%	104.1%
Risikotragender Deckungsgrad		**99.7%**	**25.1%**	**88.8%**

* Ausgewiesenes Vorsorgekapital inkl. Rückstellung Zunahme Lebenserwartung

** Gegenüber risikotragendem Deckungsgrad von 100%

© PPCmetrics AG

Risikotragender Deckungsgrad als Gradmesser der Risikofähigkeit

Die Risikofähigkeit einer Vorsorgeeinrichtung setzt sich aus der finanziellen und strukturellen Risikofähigkeit zusammen. Der risikotragende Deckungsgrad verdichtet beide Dimensionen der Risikofähigkeit in einer Kennzahl.

Für die Berechnung des risikotragenden Deckungsgrads werden die fixen Rentenverpflichtungen und das für dessen garantierte Deckung notwendige Vermögen gedanklich ausgegliedert. Da die Rentner keinen Beitrag an die strukturelle Risikofähigkeit der Kasse leisten, verändert sich diese dadurch auch nicht. Wird diese Vorgehensweise der hypothetischen Ausgliederung der Rentnerbestände für verschiedene Vorsorgeeinrichtungen mit unterschiedlichem Rentneranteil angewendet, dann resultieren Restkassen, die nur aus aktiven Versicherten bestehen. Diese Restkassen weisen eine vergleichbare strukturelle Risikofähigkeit auf.

Das Verhältnis zwischen Vermögen und Verpflichtungen dieser Restkassen entspricht dem risikotragenden Deckungsgrad. Als Mass für die Risikofähigkeit kann auf dieser Basis ein direkter Vergleich zwischen den Vorsorgeeinrichtungen, unabhängig vom Rentneranteil, erfolgen.

Liegt der risikotragende Deckungsgrad über 100%, so können die garantierten Renten ohne Belastung der Risikoträger finanziert werden und das verbleibende Vermögen übersteigt die Austrittsleistungen der aktiven Versicherten. Dieses Risikokapital kann für die Deckung von Anlagerisiken eingesetzt werden. Sinkt der risikotragende Deckungsgrad hingegen unter 100%, dann müssen die aktiven Versicherten mit potenziellen Leistungseinbussen oder Sanierungsmassnahmen rechnen. Auch die Arbeitgeber können in einer solchen Situation zu zusätzlichen Beiträgen verpflichtet werden. Der risikotragende Deckungsgrad beschreibt somit auch die potenzielle Belastung der Arbeitnehmenden und Arbeitgeber als Risikoträger einer Vorsorgeeinrichtung.

5. Vermögensverwaltungskosten

Im April 2013 hat die Oberaufsichtskommission Berufliche Vorsorge (OAK BV) die Auflistung der Vermögensverwaltungskosten in der Jahresrechnung der Pensionskassen definiert. Ziel dieser Massnahme ist eine erhöhte Kostentransparenz und eine bessere Vergleichbarkeit der Kosten. Die Weisung der OAK BV wurde von den Pensionskassen in der Jahresrechnung per 31.12.2013 erstmals umgesetzt.

Vermögensverwaltungskosten liegen im Durchschnitt bei 0.40%

Die ausgewiesenen Vermögensverwaltungskosten aller Vorsorgeeinrichtungen betrugen 2014 im Median 0.37% der transparenten Anlagen. Die tatsächlich angefallenen Kosten dürften etwas höher liegen, da die intransparenten Anlagen nicht berücksichtigt werden. Es ist daher wichtig, die Kosten in Verbindung mit der Kostentransparenzquote zu betrachten (d.h. für welchen Anteil der Anlagen können die Kosten transparent ausgewiesen werden).

Bei rund 75% der analysierten Kassen (3. Quartil) lagen die Vermögensverwaltungskosten 2014 unter oder gleich 0.50%. Die Analyse zeigt demzufolge, dass Pensionskassengelder kosteneffizient verwaltet werden.

Die Kosten von öffentlich- und privat-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen unterscheiden sich im Durchschnitt nur geringfügig. Diejenigen von öffentlich-rechtlichen Kassen sind allerdings sowohl im Durchschnitt als auch im Median leicht höher. Dies gilt jedoch nicht für das Maximum.

Total der transparenten Vermögensverwaltungskosten (VVK) per 31.12.2014
in % der transparenten Vermögensanlagen

Vorsorgeeinrichtungen	Vermögen[1)]	Anzahl	Minimum	1. Quartil	Mittelwert	Median	3. Quartil	Maximum
Öffentlich-rechtliche	CHF 207'860 Mio.	46	0.030%	0.230%	0.417%	0.410%	0.557%	1.060%
Privat-rechtliche	CHF 331'259 Mio.	200	0.020%	0.278%	0.401%	0.360%	0.492%	1.334%
Beitragsprimate	CHF 425'349 Mio.	217	0.020%	0.270%	0.394%	0.360%	0.500%	1.334%
Leistungsprimate	CHF 53'002 Mio.	17	0.040%	0.420%	0.540%	0.470%	0.580%	1.100%
Alle Vorsorgeeinrichtungen	CHF 539'119 Mio.	246	0.020%	0.270%	0.404%	0.370%	0.500%	1.334%

1) Vorsorgevermögen nach Art. 44 BVV 2

© PPCmetrics AG

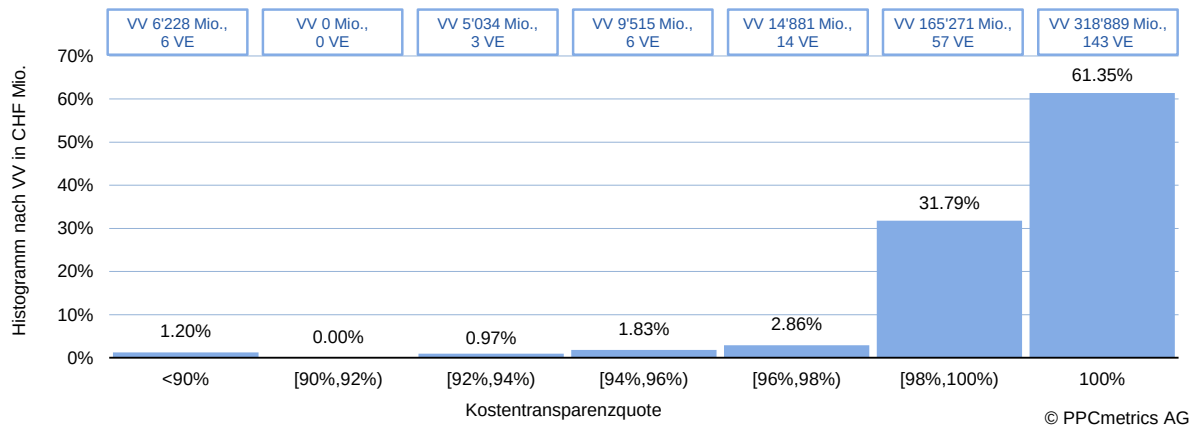
Fast vollständige Kostentransparenz

Die OAK BV verlangt, dass neben den Kosten auch die Kostentransparenzquote bekannt gegeben wird.

Rund 93% der Vorsorgeeinrichtungen verfügen über eine Transparenzquote von zwischen 98% und 100%. Die ausgewiesenen Vermögensverwaltungskosten sind daher repräsentativ. Ein statistisch signifikanter Unterschied zwischen öffentlich- und privat-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen bezüglich der Transparenzquote wird nicht festgestellt.

Bei lediglich rund 1% der Vorsorgeeinrichtungen liegt die Kostentransparenzquote unter 90%.

Kostentranparenzquote per 31.12.2014
Alle Vorsorgeeinrichtungen (229 VE, VV CHF 520 Mrd. nach Art. 44 BVV 2)



© PPCmetrics AG

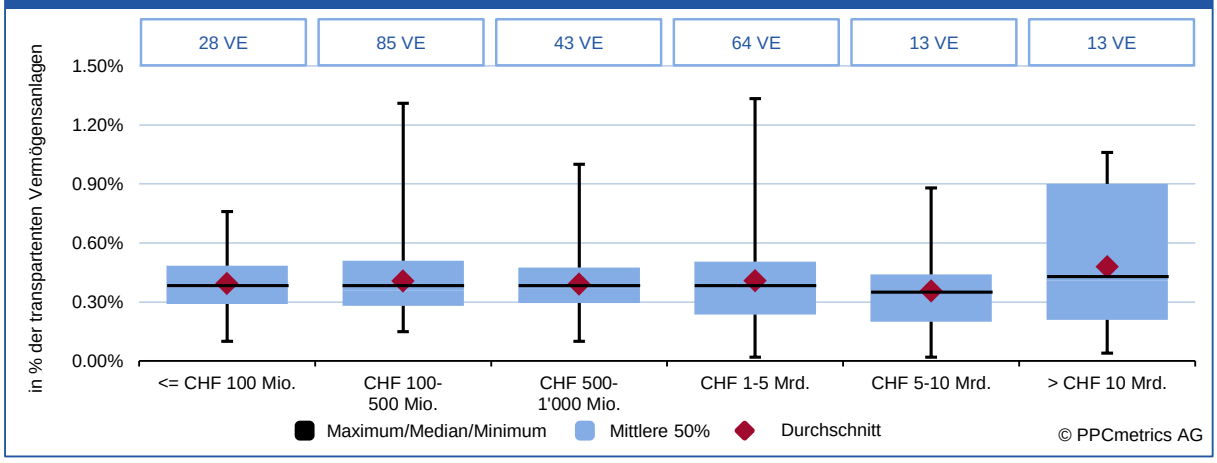
Geringe Kostenunterschiede zwischen kleinen und grossen Vermögen

Es konnte kein eindeutiger Zusammenhang zwischen der Vermögensgrösse der Vorsorgeeinrichtung und den ausgewiesenen Kosten festgestellt werden (siehe untenstehende Grafik). Dies gilt sowohl für die Durchschnittswerte als auch für die Spannweite (Differenz zwischen Maximum und Minimum) der Verteilungen.

Auch wenn die Kosten mit zunehmendem Vermögen leicht sinken (mindestens bis CHF 10 Mrd.), beträgt bspw. die Differenz der durchschnittlichen Kosten zwischen Vermögen bis CHF 100 Mio. und jenen bis CHF 10 Mrd. nur 0.08%. Bei Kassen mit einem Vermögen von mehr als CHF 10 Mrd. sind die Kosten im Durchschnitt sogar am höchsten (dies jedoch nicht in einer signifikanten Art und Weise).

Dieses Ergebnis erstaunt, da die Vermögensverwaltungskosten in der Regel degressiv sind und mit zunehmendem Vermögen sinken. Eine mögliche Erklärung dafür ist, dass tendenziell eher grössere Kassen zusätzlich in Alternative Anlagen investieren, welche mit höheren Kosten verbunden sind. Falls damit eine höhere Nettorendite erzielt werden kann, ist dies im Interesse der Versicherten.

Total der Vermögensverwaltungskosten (VVK) nach Vorsorgevermögen per 31.12.2014
Alle Vorsorgeeinrichtungen (246 VE, VV CHF 539 Mrd. nach Art. 44 BVV 2)



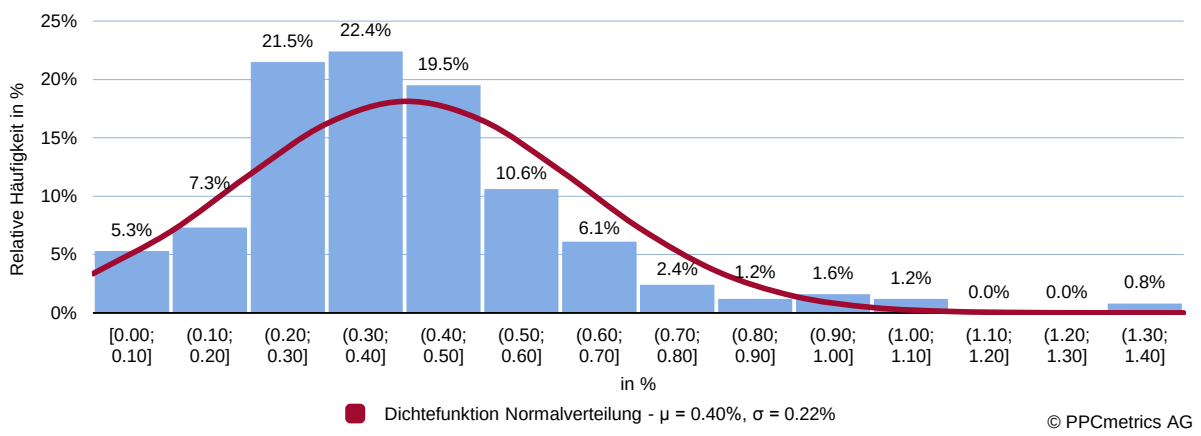
Kosteneffizient und transparent

Die folgende Grafik veranschaulicht die Verteilung der Vermögensverwaltungskosten der 246 Pensionskassen in der Peer Group. Mehr als 75% der Vorsorgeeinrichtungen weisen Vermögensverwaltungskosten von unter oder gleich 0.50% aus.

Zusammenfassend lässt sich feststellen, dass Schweizer Pensionskassen die ihnen treuhänderisch anvertrauten Gelder kosteneffizient verwalten (Mittelwert = 0.40%; Median = 0.37%) und die Kosten in der Jahresrechnung gemäss Weisung der OAK BV transparent ausweisen (mehr als 93% weisen eine Transparenzquote von über 98% aus).

Weiter bestätigt das Ergebnis den intensiven Preiswettbewerb in der institutionellen Vermögensverwaltung der Schweiz.

Total der Vermögensverwaltungskosten per 31.12.2014
Alle Vorsorgeeinrichtungen (246 VE, VV CHF 539 Mrd. nach Art. 44 BVV 2)



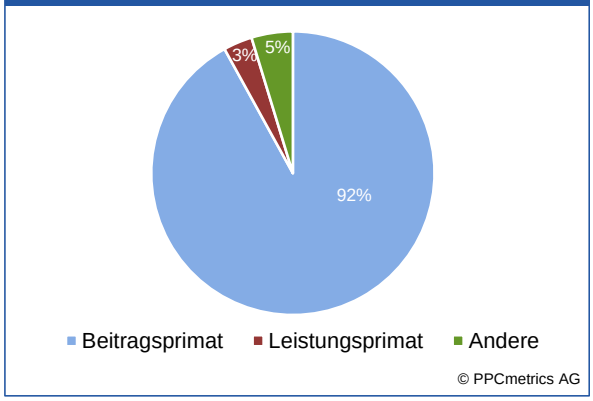
6. Weitere Indikatoren

Art des Primats: Leistungsprimat eher noch bei öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen

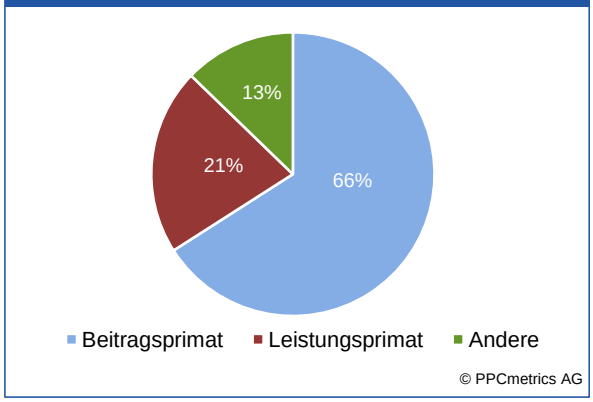
Die Darstellungen unten zeigen die Verteilung der Primatarten bei privat- und öffentlich-rechtlichen Vorsorgeeinrichtungen per Ende 2014. Mit „Andere“ werden Pensionskassen bezeichnet, die eine Mischung aus Leistungs- und Beitragsprimat aufweisen.

Lediglich 3% der privat-rechtlichen Pensionskassen sind noch im Leistungsprimat. Bei den öffentlich-rechtlichen sind es rund 21%.

Vermögensaufteilung per 31.12.2014
Privat-rechtliche Vorsorgeeinrichtungen (212 VE)



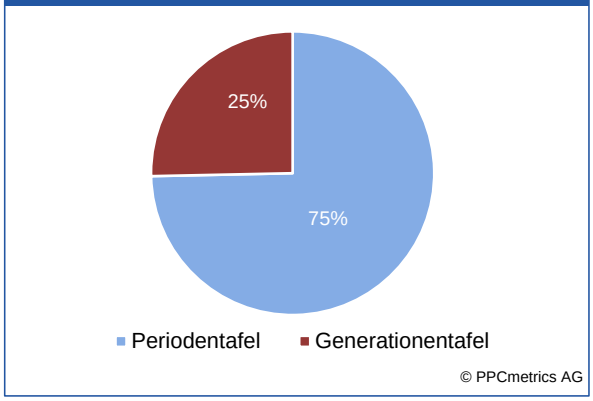
Vermögensaufteilung per 31.12.2014
Öffentlich-rechtliche Vorsorgeeinrichtungen (47 VE)



Sterbetafeln: Generationentafeln ersetzen immer mehr die Periodentafeln

Die Vorsorgeeinrichtungen verwenden unterschiedliche Tafeln mit verschiedenen Parametern bzw. Wahrscheinlichkeiten (Sterblichkeit etc.). Das Vorsorgekapital wird in erster Linie durch die Sterblichkeit beeinflusst. Die Sterbetafeln lassen sich in zwei Gruppen unterteilen: Periodentafeln (Sterblichkeit wird innerhalb einer Zeitperiode gemessen und tabelliert) und Generationentafeln (Sterblichkeit hängt von Alter und Geburtsjahr ab). Per Ende 2014 verwendeten bereits rund 25% der Vorsorgeeinrichtungen Generationentafeln.

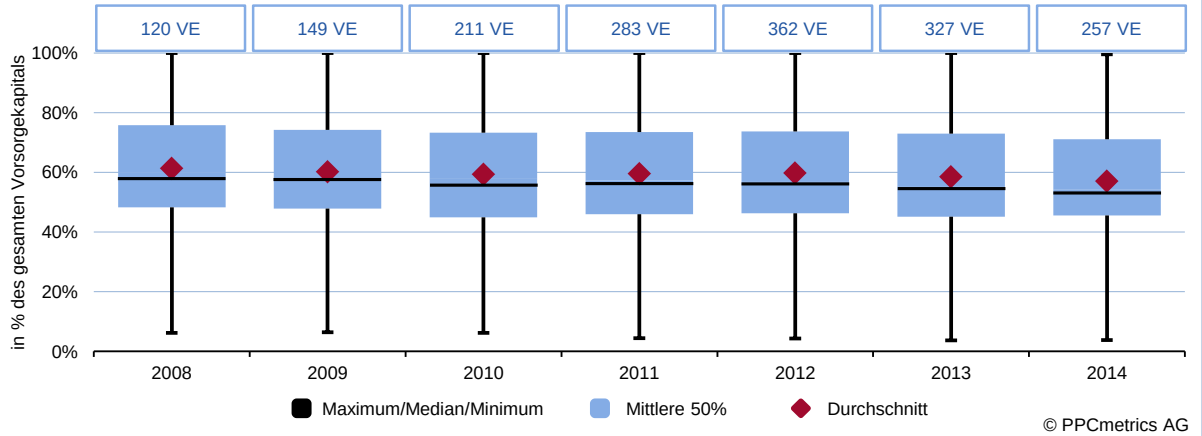
Vermögensaufteilung per 31.12.2014
Alle Vorsorgeeinrichtungen (225 VE)



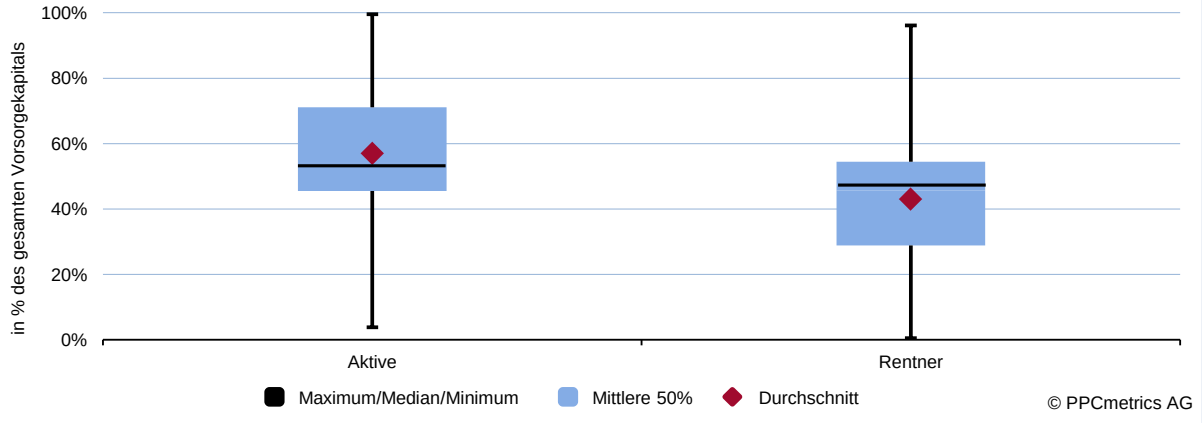
Durchschnittliche (technische) Quote des Vorsorgekapitals der aktiven Versicherten bei ca. 57%

Die folgenden Grafiken zeigen die Verteilung der technischen Quote des Vorsorgekapitals der aktiven Versicherten gegenüber den Rentnern. Diese Quote ergibt sich aus dem Vorsorgekapital der aktiven Versicherten geteilt durch das gesamte Vorsorgekapital der Vorsorgeeinrichtung (die Quote der Rentner beinhaltet somit auch die technischen Rückstellungen). Die Bewertung des Vorsorgekapitals basiert auf dem technischen Bewertungszinssatz der jeweiligen Vorsorgeeinrichtung und ist demzufolge nicht direkt vergleichbar. In der Grafik werden die beiden Quoten (aktive Versicherte vs. Rentner inkl. technische Rückstellungen per 31.12.2014) einander gegenübergestellt. Die durchschnittliche technische Quote des Vorsorgekapitals der aktiven Versicherten beträgt rund 57%, der Median ist leicht tiefer.

Entwicklung Quote Vorsorgekapital Aktive 2008 bis 2014
Alle Vorsorgeeinrichtungen (257 VE, VV CHF 541 Mrd. nach Art. 44 BVV 2)

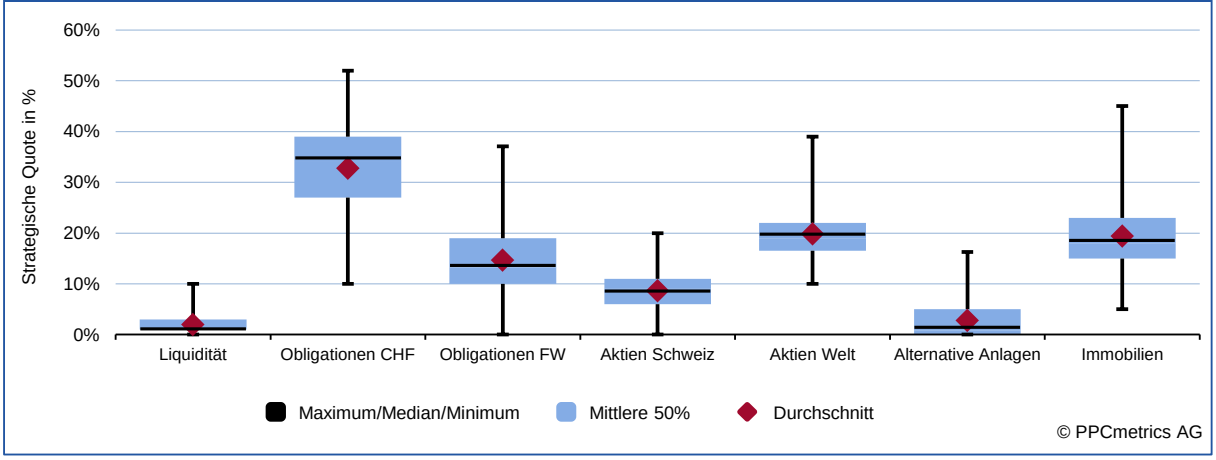


Quote Vorsorgekapital Aktive vs. Rentner (inkl. tech. Rückstellungen) per 31.12.2014
Alle Vorsorgeeinrichtungen (257 VE, VV CHF 541 Mrd. nach Art. 44 BVV 2)



Unterschiedliche Anlagestrategien

Strategie – Übersicht per 31.12.2014
Alle Vorsorgeeinrichtungen (106 VE, VV CHF 251 Mrd. nach Art. 44 BVV 2)



Die Grafik zeigt, nach Hauptanlagekategorien aufgeteilt, die verschiedenen Strategien der Vorsorgeeinrichtungen. Die Quote der Obligationen CHF variiert zwischen einem Minimum von rund 10% und einem Maximum von über 50%. Auch bei den Immobilien ist die Spannweite zwischen einem Minimum 5% und einem Maximum von 45% sehr gross.

Weitere Auswertungen und individuelle Analysen

In der PPCmetrics Datenbank sind weitere Attribute der Jahresrechnungen erfasst, wie z.B. die Kapitalisierungsart der Pensionskasse, Details zur angewendeten Sterbetafel, der Sollwert der Wertschwankungsreserve und weitere Indikatoren. Jede Auswertung ist individuell steuerbar und kann nach jedem Merkmal (Art des Primats, Rechtsform, Kanton (Domizil Hauptsitz) etc.) unterteilt und verfeinert werden.

Autoren

Alfredo Fusetti
lic. oec. publ.
Partner

Lehrbeauftragter der Universität Zürich UZH, Dozent an der Università della Svizzera italiana USI, Gastvorlesung an der Sapienza – Università di Roma

Andreas Reichlin
Dr. oec. publ.
Partner

Lehrbeauftragter der Universität Zürich UZH; Dozent an der Fachhochschule Nordwestschweiz FHNW, an der Fachschule für Personalvorsorge und am Swiss Training Centre for Investment Professionals AZEK

Lukas Riesen
MSc Ec, CFA
Partner

Dozent an der Hochschule Luzern HSLU und an der Fachschule AKAD Banking+Finance Zürich

PPCmetrics

Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research

PPCmetrics AG
Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11
Telefax +41 44 204 31 10
E-Mail ppcmetrics@ppcmetrics.ch

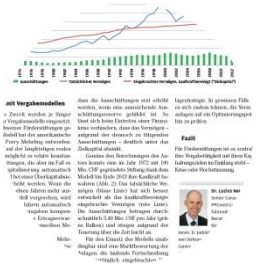
PPCmetrics SA
23, route de St-Cergue
CH-1260 Nyon

Téléphone +41 22 704 03 11
Fax +41 22 704 03 10
E-Mail nyon@ppcmetrics.ch

Website www.ppcmetrics.ch
Social Media

Publiziert: 31. August 2015

Die PPCmetrics AG (www.ppcmetrics.ch) ist ein führendes Schweizer Beratungsunternehmen für institutionelle Investoren und private Anleger im Bereich Investment Consulting. Die PPCmetrics AG berät ihre Kunden bei der Anlage ihres Vermögens in Bezug auf die Definition der Anlagestrategie (Asset Liability Management) und deren Umsetzung durch Anlageorganisation, Asset Allocation und Auswahl von Vermögensverwaltern (Asset Manager Selection). Zudem unterstützt die PPCmetrics AG über 100 Vorsorgeeinrichtungen (Pensionskassen, Versorgungswerke etc.), gemeinnützige Stiftungen und Family Offices / UHNWI bei der Überwachung der Anlagetätigkeit (Investment Controlling), bietet qualitativ hochwertige Dienstleistungen im aktuariellen Bereich (Actuarial Consulting) und ist als Pensionskassen-Expertin tätig.



Publika-tionen

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

Videos

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

Tagungen

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

Website

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