



**Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research.**



www.ppcmetrics.ch



Jahrbuch der Hilfswerke 2023

Die Finanzen der Schweizer
Nonprofit-Organisationen



PPCmetrics

Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research

ceps
CENTRE FOR
PHILANTHROPY STUDIES

Vorwort

Liebe Leserin, lieber Leser

Der Ukrainekrieg hatte einen grossen Einfluss auf spendensammelnde gemeinnützige Organisationen. Viele von ihnen engagierten sich in diesem Zusammenhang. In unserem Schwerpunktthema #1 zeigen wir auf, wie sich dies auf die Finanzen der Nonprofit-Organisationen ausgewirkt hat.

Organisationen, die das Zewo-Gütesiegel erhalten möchten, müssen über angemessene Reserven verfügen. Im Schwerpunktthema #2 analysieren wir den Reservebestand mit einem besonderen Fokus auf unterdurchschnittlich gut kapitalisierte Organisationen.

Schwerpunktthema #3 behandelt den Finanzmarkteinbruch 2022 und geht der Frage nach, wie stark Nonprofit-Organisationen davon betroffen waren. Zudem wird auch die längerfristige Performance thematisiert.

Falls eine Ihrer Fragen unbeantwortet bleibt, empfehlen wir Ihnen einen Besuch des NPO Data Labs unter www.npodatalab.ch.

Wir wünschen Ihnen eine anregende Lektüre!



Luzius Neubert



Georg von Schnurbein



Manuel Scheiwiler



Dominik Meier

Inhalt



→	Management Summary	4 - 7
→	Die untersuchten Organisationen im Überblick	8 - 14
→	Schwerpunktthema #1: Ukrainekrieg	15 - 18
→	Finanzmanagement: Wie steuern NPOs ihre Finanzen?	19 - 24
→	Schwerpunktthema #2: Reservequoten unterhalb der Zewo-Bandbreite	25 - 29
→	Vermögensanlagen: Wie investieren NPOs ihr Vermögen?	30 - 32
→	Schwerpunktthema #3: Anlageresultate im Vergleich mit Pensionskassen	33 - 35
→	Methodische Hinweise & Impressum	36 - 42



Management Summary



Management Summary

 Das vorliegende Jahrbuch der Hilfswerke basiert auf den Jahresrechnungen 2022 und analysiert 534 grösstenteils Zewo-zertifizierte NPOs in der Schweiz:

Die wichtigsten Erkenntnisse sind:



Rund die Hälfte der 534 untersuchten Organisationen ist im Tätigkeitsfeld «Soziales Inland» tätig. Knapp ein Viertel der Organisationen engagiert sich im oder für das humanitäre Ausland. Die kleinste Gruppe bildet das Tätigkeitsfeld «Umwelt» mit 25 Organisationen (5%).

01



Der Zewo-Standard 11 gibt Bandbreiten für optimale Reservequoten vor. Der Anteil der Organisationen, die bei mindestens einer Reservequote die obere Bandbreite überschritten haben, beträgt per 31.12.2022 rund 20.7%. Durch den Abzug von betriebsnotwendigen Sachanlagen vom Organisationskapital sinkt dieser Wert um -4.8% auf 15.9%.

05



Im Durchschnitt über alle Organisationen ist knapp die Hälfte der Vorstandsmitglieder weiblich (45%). Der Anteil der Frauen im Vorstand ist über die Jahre kontinuierlich gestiegen, von 41% im Jahr 2015 auf 44% im Jahr 2021 und 45% im Jahr 2022. 34% der untersuchten Organisationen haben eine weibliche Geschäftsleitung. Der Anteil der Organisationen mit weiblicher Geschäftsleitung blieb hingegen über die Jahre relativ konstant bei rund 34%.

02



Per Ende 2022 haben rund 19% der untersuchten Organisationen bei mindestens einer Reservequote die untere Bandbreite von 3 Monaten unterschritten. Bei den nicht Zewo-zertifizierten Organisationen ist dieser Wert höher. Die Unterschreitung der Bandbreiten kommt bei kleinen Organisationen (Bilanzsumme) häufiger vor.

06



Seit Februar 2022 führt Russland einen Angriffskrieg gegen die Ukraine. Mehr als 20% der Organisationen mit den Tätigkeitsfeldern «Humanitäres Ausland» und «Soziales Inland» haben im Jahr 2022 Projekte im Zusammenhang mit der Ukraine realisiert. Die Organisationen im Bereich «Humanitäres Ausland», die Projekte im Zusammenhang mit dem Ukrainekrieg durchgeführt haben, verzeichneten im Gegensatz zu den übrigen Organisationen dieses Bereichs einen Anstieg des Spendenertrages (+5.2% vs. -2.1%).

03



Im Jahr 2022 waren die globalen Finanzmärkte von steigenden Inflationsraten und Zinsen, dem Ausbruch des Ukrainekriegs und von Rezensionsängsten geprägt. Auf den Anlagemärkten waren einzig die nicht-kotierten Anlagen, aufgrund der verzögerten Bewertung, noch kaum von den Turbulenzen betroffen. Da eine durchschnittliche NPO tendenziell defensiv positioniert ist, fällt die im Jahr 2022 erzielte approximative Rendite deutlich weniger negativ aus als bei anderen institutionellen Anlegern.

07



Schweizer NPOs halten einen hohen Anteil ihres Vermögens in liquiden Mitteln (57%). Um den Erhalt der Kaufkraft sicherzustellen, stellt sich aufgrund der aktuell erhöhten Inflation auch die Frage, ob ein Teil der Anlagen am Kapitalmarkt investiert werden soll.

04



Werden die erzielten Renditen über einen längeren Zeithorizont betrachtet, so ist ersichtlich, dass tendenziell ein positiver Zusammenhang zwischen dem Anteil risikoreicher Anlagen und der erzielten Rendite besteht. Eine durchschnittliche NPO schneidet aufgrund des geringeren Anlagerisikos etwas weniger gut ab als die meisten Pensionskassen.

08

Management Summary

 **Le présent annuaire des œuvres d'entraide se base sur les comptes annuels 2022 et analyse 534 organisations à but non lucratif (OBNL) en Suisse, pour la plupart certifiées Zewo :**

Principales conclusions :



Environ la moitié des 534 organisations analysées sont actives dans le domaine « Social en Suisse ». Près d'un quart des organisations s'engagent dans ou pour le domaine « Humanitaire à l'étranger ». Le domaine d'activité « Environnement » constitue le plus petit groupe avec 25 organisations (5%).

01



La norme Zewo 11 définit des fourchettes optimaux pour des taux de réserve. Au 31 décembre 2022, la part des organisations dépassant la fourchette supérieure pour au moins un taux de réserve s'élève à environ 20.7%. En déduisant les immobilisations corporelles nécessaires à l'exploitation du capital de l'organisation, cette valeur diminue de -4.8% pour atteindre 15.9%.

05



En moyenne, sur l'ensemble des organisations, près de la moitié des membres de conseils d'administration sont des femmes (45%). La part de femmes dans un conseil d'administration n'a cessé d'augmenter au cours des ans, passant de 41% en 2015 à 44% en 2021 et à 45% en 2022. 34% des organisations analysées comptent une femme dans la direction générale. Toutefois, la part des organisations avec une femme à la direction générale est restée constante au fil des ans, à environ 34%.

02



Fin 2022, environ 19% des organisations analysées sont passées en dessous de la fourchette inférieure de trois mois pour au moins un taux de la réserve. Ce chiffre est plus élevé pour les organisations non certifiées Zewo. Le non-respect des fourchettes inférieures est plus fréquent pour les petites organisations (total du bilan).

06



Depuis février 2022, la Russie mène une guerre d'agression contre l'Ukraine. Plus de 20% des organisations actives dans les domaines « Humanitaire à l'étranger » et « Social en Suisse » ont réalisé des projets en lien avec l'Ukraine en 2022. Les organisations actives dans le domaine « Humanitaire à l'étranger » qui ont mené des projets en lien avec la guerre en Ukraine ont enregistré une augmentation des recettes de dons (+5.2% vs -2.1%), contrairement aux autres organisations de ce domaine.

03



En 2022, les marchés financiers mondiaux ont été marqués par la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, la guerre en Ukraine et les craintes de récession. Sur les marchés des placements, seuls les placements non cotés ont été peu touchés par les turbulences, en raison du retard pris dans l'évaluation. Comme une OBNL moyenne a tendance à se positionner de manière défensive, le rendement approximatif obtenu en 2022 est nettement moins négatif que pour les autres investisseurs institutionnels.

07



Les OBNL suisses détiennent une part importante de leur fortune en liquidités (57%). Afin de garantir le maintien du pouvoir d'achat, la question se pose de savoir si une partie des placements doit être investie sur le marché des capitaux en raison de l'inflation actuellement élevée.

04



Si l'on considère les rendements obtenus sur un horizon temporel plus long, on constate qu'il existe une corrélation positive entre la part des placements à haut risque et le rendement obtenu. En raison du risque de placement plus faible, une OBNL moyenne enregistre des résultats légèrement moins bons que la plupart des caisses de pension.

08

Management Summary

 This NPO yearbook is based on the 2022 annual financial statements and analyses 534 mostly Zewo-certified NPOs in Switzerland:

Most important findings:

 Around half of the 534 organisations analysed are active in the “Social sector Switzerland”. Just under a quarter of the organisations are involved in the “Humanitarian sector international”. The smallest group is the “Environment” field of activity with 25 organisations (5%).

01

 On average across all organisations, just under half of the board members are female (45%). The proportion of women on a board has risen steadily over the years, from 41% in 2015 to 44% in 2021 and 45% in 2022. 34% of the organisations analysed have women at managing director level. The proportion of organisations with women at managing director level, however, has remained relatively constant over the years at around 34%.

02

 Russia has been waging a war of aggression against Ukraine since February 2022. In 2022, more than 20% of organisations active in the “Humanitarian sector international” and the “Social sector Switzerland” implemented projects in connection with Ukraine. In contrast to the other organisations in this field, organisations in the “Humanitarian sector international” carried out projects in connection with the war in Ukraine recorded an increase in donations (+5.2% vs. -2.1%).

03

 Swiss NPOs hold a high proportion of liquid assets (57%). In order to ensure that purchasing power is maintained, the current increase in inflation raises the question of whether part of the investments should be invested in the capital market.

04

 Zewo Standard 11 provides ranges for optimal reserve ratios. The proportion of organisations that have exceeded the upper range of at least one reserve ratio is around 20.7% as at 31.12.2022. By deducting the operating facilities and equipment from the organisational capital, this value is reduced by -4.8% to 15.9%.

05

 At the end of 2022, around 19% of the organisations analysed had at least one reserve ratio below the lower range of three months. This figure is higher for non Zewo-certified organisations. Small organisations (based on total assets) are more likely to fall below the defined ranges.

06

 In 2022, the global financial markets were characterised by rising inflation rates and interest rates, the outbreak of war in Ukraine and fears of a recession. On the investment markets, only unlisted investments were hardly affected by the turbulence due to the delayed valuation. As the average NPO tends to take a defensive position, the approximate return achieved in 2022 is significantly less negative than for other institutional investors.

07

 If the returns achieved are viewed over a longer time horizon, it can be seen that there tends to be a positive correlation between the proportion of high-risk investments and the returns achieved. The average NPO performs somewhat less well than most pension funds due to the lower investment risk.

08

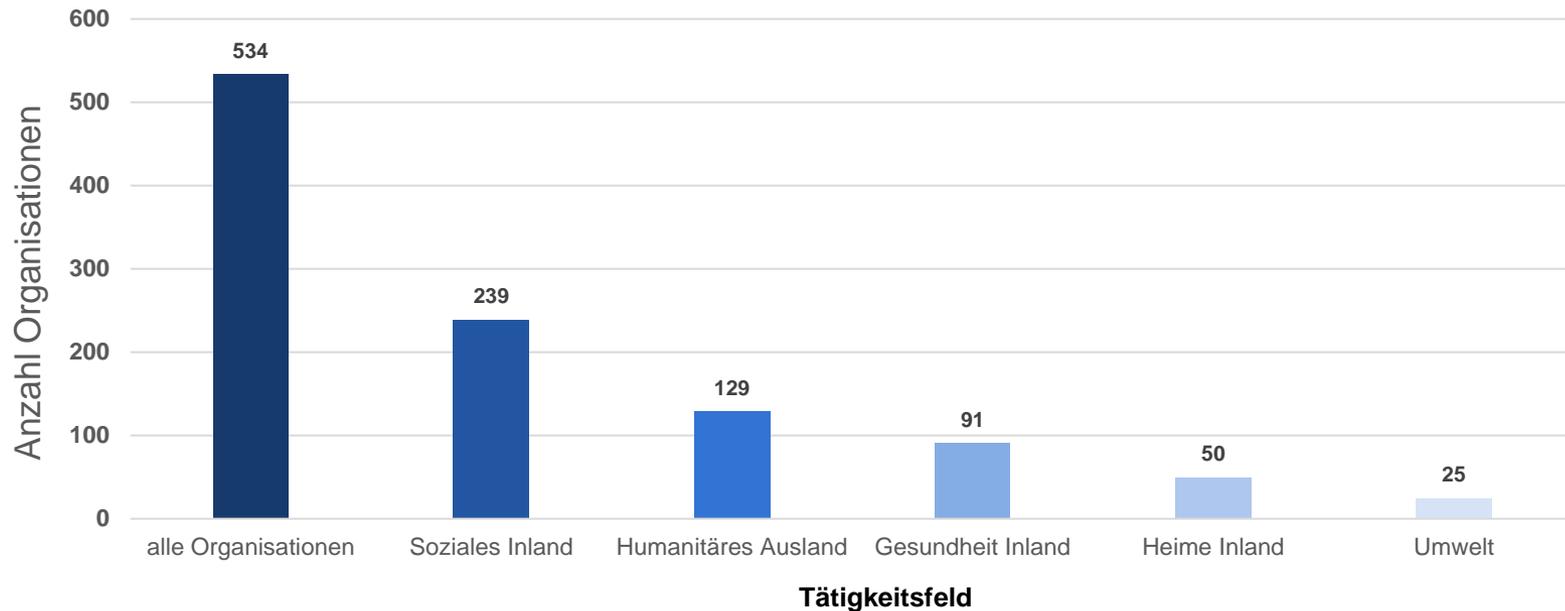


Die untersuchten Organisationen im Überblick



Tätigkeitsfeld

Anzahl Organisationen nach Tätigkeitsfeld



© CEPS/PPCmetrics AG

Die untersuchten Organisationen im Überblick



01

Die Auswertungen basieren auf 534 Organisationen. Die Mehrheit dieser Organisationen ist **Zewo-zertifiziert** (92%). Die restlichen 42 Organisationen sind nicht mehr Zewo-zertifiziert, waren aber einmal im Besitz des Zewo-Labels.



04

Seit 2022 müssen Verwaltungsräte in Schweizer börsenkotierten Unternehmen eine **Frauenquote** von mindestens 30% ausweisen. Mit einem durchschnittlichen Anteil von 45% liegen die untersuchten Nonprofit-Organisationen deutlich über diesem Richtwert.



02

Knapp die Hälfte der Organisationen (45%) ist im **Tätigkeitsfeld** «Soziales Inland» tätig. Knapp ein Viertel der Organisationen (24%) engagiert sich im oder für das humanitäre Ausland. Die kleinste Gruppe bildet das Tätigkeitsfeld «Umwelt» mit 25 Organisationen (5%).



05

34% der untersuchten Organisationen haben eine weibliche **Geschäftsleitung**. Dies liegt über dem Mindestwert von 20%, an den sich Schweizer börsenkotierte Unternehmen seit 2022 halten müssen. In drei Prozent der Organisationen teilen sich eine Frau und ein Mann die Geschäftsleitung.



03

Im Durchschnitt über alle Organisationen ist knapp die Hälfte der **Vorstandsmitglieder** weiblich (45%). Nur in knapp einem Drittel der Organisationen (31%) halten Frauen mehr als die Hälfte der Vorstandssitze. In 10% der Organisationen ist das Geschlechterverhältnis ausgeglichen.



06

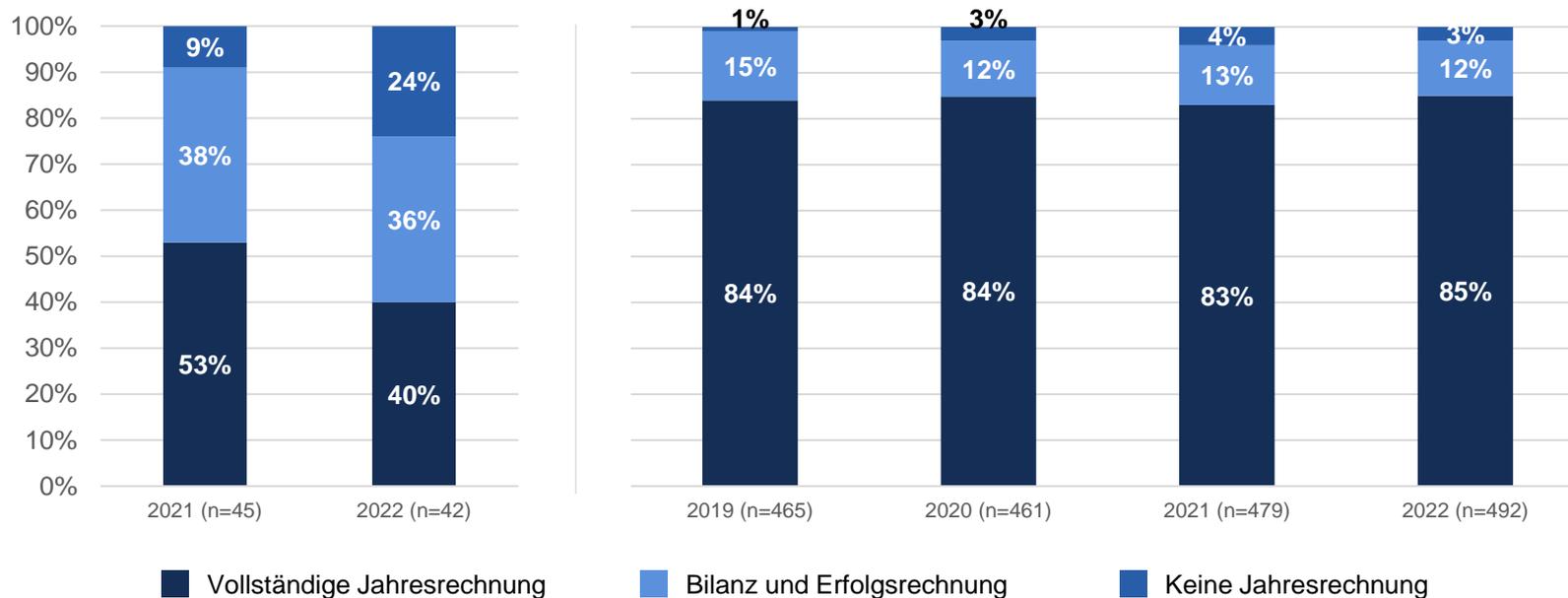
Der **Anteil Frauen** im Vorstand nahm über die Jahre kontinuierlich zu, von 41% im Jahr 2015 auf 44% im Jahr 2021 und 45% im Jahr 2022. Der Anteil Organisationen mit einer weiblichen Geschäftsleitung blieb hingegen über die Jahre relativ konstant bei etwa 34%.

Online verfügbare Finanzinformationen

Art von Informationen, die auf der Webseite der Organisation zur Verfügung standen (Stand: Ende August 2023)

Nicht Zewo-zertifiziert

Zewo-zertifiziert



Online verfügbare Finanzinformationen



Dank der Rechnungslegung nach **Swiss GAAP FER 21**, die für Zewo-zertifizierte Organisationen vorgeschrieben ist ([Zewo-Standard 12](#))¹, lassen sich die Finanzzahlen der Organisationen zuverlässig vergleichen.

01



Bis zum Abschluss der Datenerfassung für das Jahrbuch (Ende August 2023) haben 476 (97%) der Zewo-zertifizierten Organisationen ihre **Jahresrechnung online veröffentlicht**. Bei 419 dieser Organisationen lag eine vollständige Jahresrechnung inkl. Anhang vor.

02



Gegenüber dem **Vorjahr** konnten zum selben Stichtag mehr Jahresrechnungen im Internet abgerufen und erfasst werden (88% im Jahrbuch der Hilfswerke 2022).

03



Durch Nacherfassung von Jahresberichten und -rechnungen konnte der Anteil Organisationen mit verfügbaren **Finanzinformationen** von 88% auf 96% erhöht werden. Dieser Zugewinn resultiert von Organisationen, die ihre Jahresrechnung nach dem Erfassungstichtag (Anfang September) veröffentlichten.

04



Zum zweiten Mal haben wir dieses Jahr auch Organisationen erfasst, die **nicht mehr Zewo-zertifiziert** sind. Laut der Zewo (Jahresbericht 2021) sind die Gründe für den Verlust des Gütesiegels vielseitig. Nur knapp ein Drittel (10 von 29) der seit 2021 nicht mehr zertifizierten Organisationen haben ihr Gütesiegel wegen Nichterfüllung der Standards verloren.

05



Das Zewo-Gütesiegel hat gemäss der von uns erhobenen Daten einen positiven Effekt auf die **Transparenz** der zertifizierten Organisationen. Bei Zewo-zertifizierten Organisationen sind die Jahresberichte und -rechnungen deutlich häufiger online verfügbar (97%) als bei Organisationen, die das Zewo-Gütesiegel abgegeben haben (76%).

06

¹ Stiftung Zewo. Anforderungen an NPO mit Zewo-Gütesiegel. www.zewo.ch/de/die-21-zewo-standards (abgerufen am 04.11.2023).

Schwerpunktthema #1: Ukrainekrieg



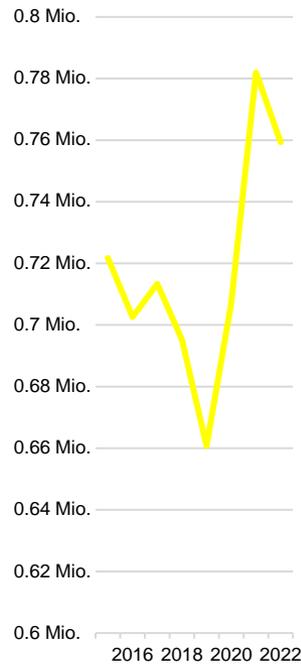
Durchschnittlicher Spendenertrag pro Jahr und Tätigkeitsfeld

Nur Organisationen berücksichtigt, die seit 2015 durchgehend Zewo-zertifiziert sind

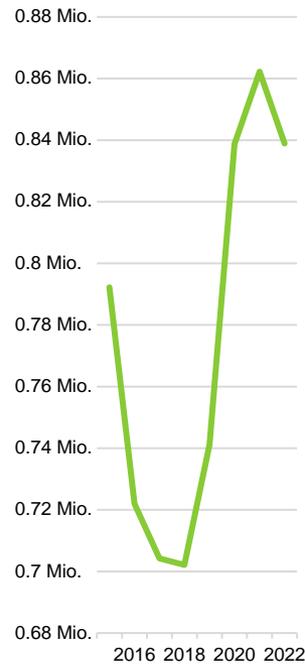
Heime Inland



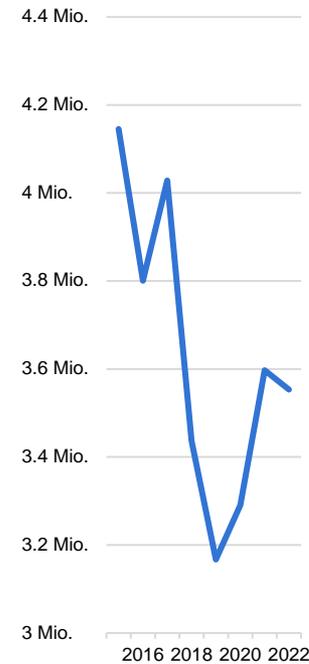
Gesundheit Inland



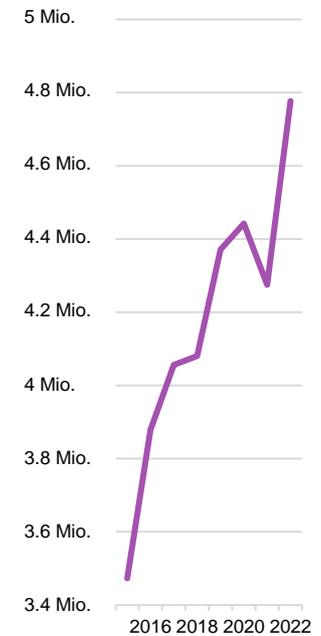
Soziales Inland



Umwelt



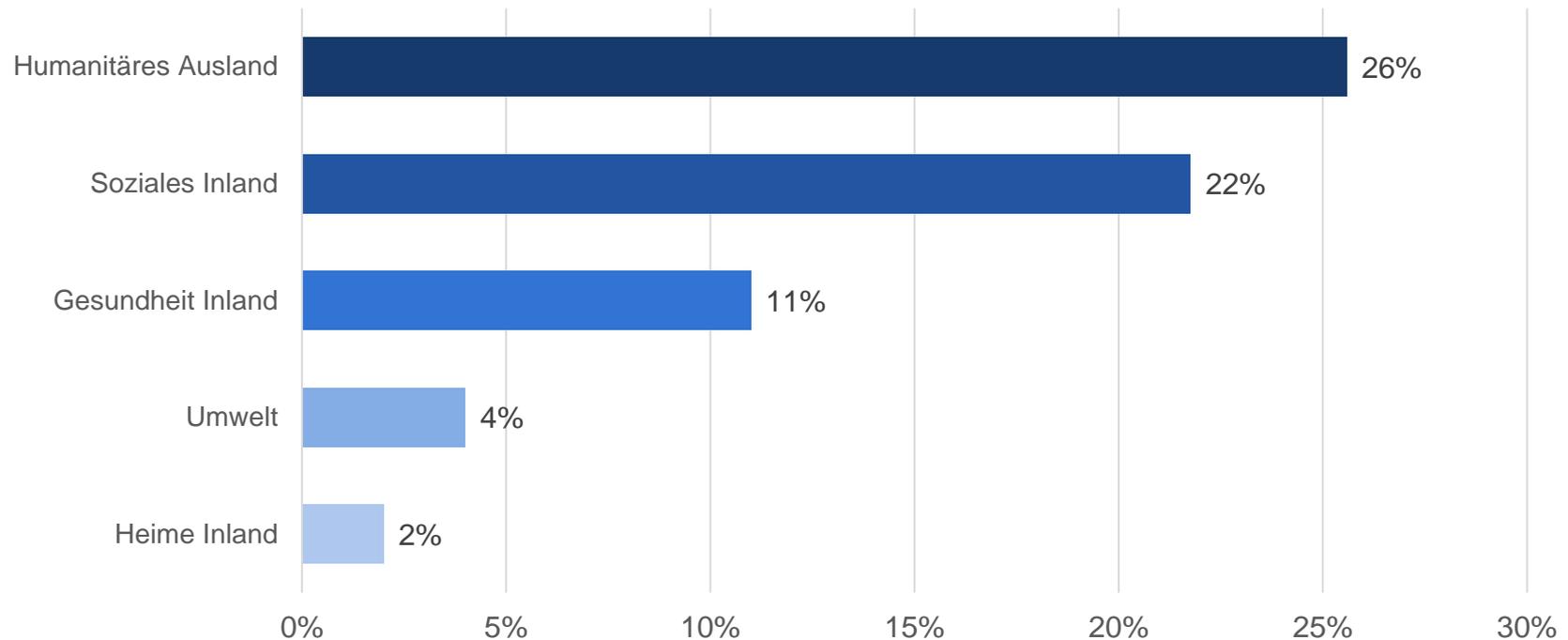
Humanitäres Ausland



Schwerpunktthema #1: Ukrainekrieg



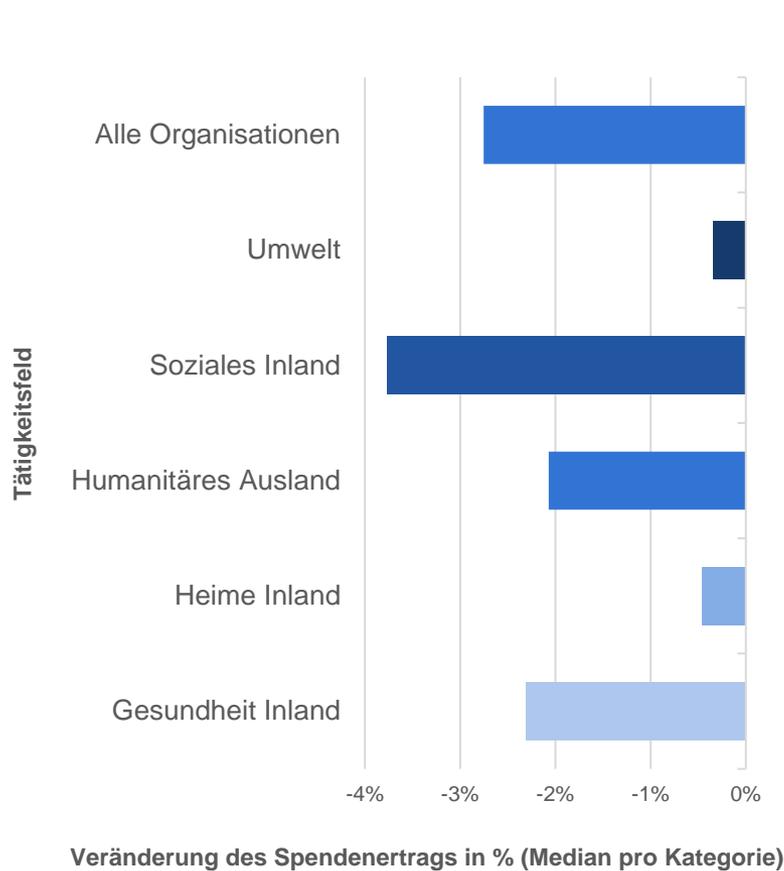
Anteil Organisationen mit Ukraine-bezogenen Projekten



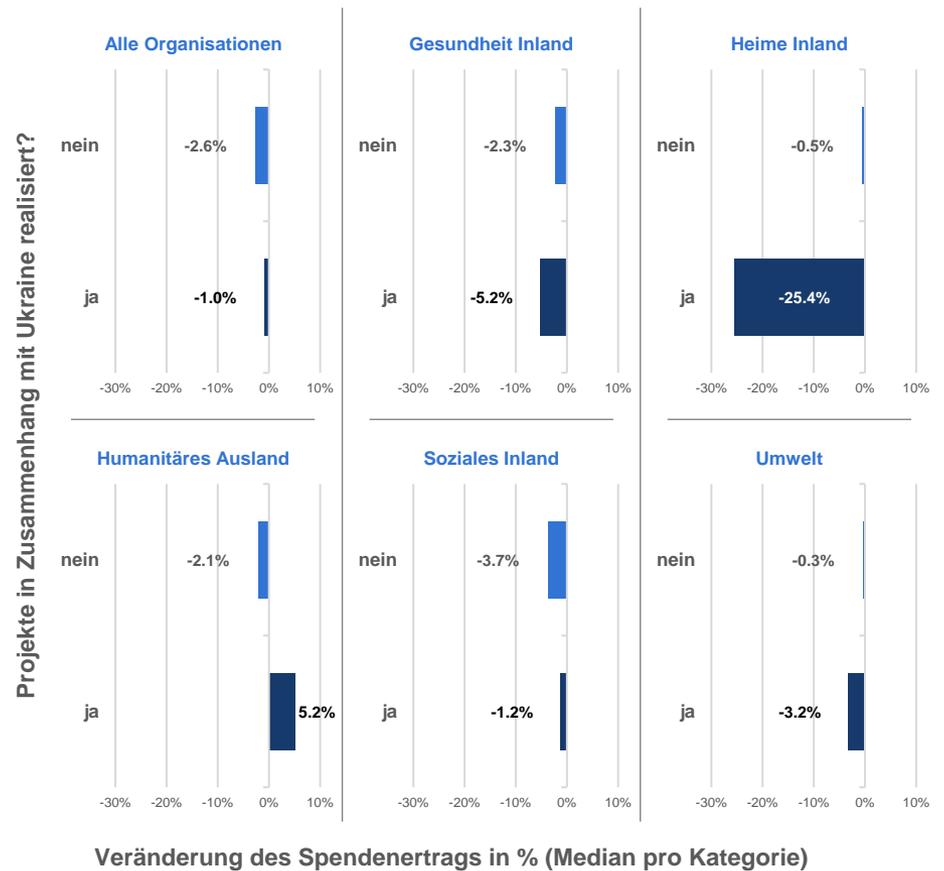
Hinweis: Anteil Organisationen, die im Jahresbericht erwähnt haben, dass sie Projekte im Zusammenhang mit dem Ukrainekrieg realisiert haben.

Schwerpunktthema #1: Ukrainekrieg

Veränderung Spendenertrag 2021-2022



Veränderung Spendenertrag 2021-2022



Schwerpunktthema #1: Ukrainekrieg



Seit Februar 2022 führt Russland einen Angriffskrieg gegen die **Ukraine**. Wir haben untersucht, welche Organisationen Projekte im Zusammenhang mit dieser Notsituation realisiert haben und ob sich das auf die Spenden ausgewirkt hat.



Zuerst ein Blick zurück: Für Organisationen mit dem Tätigkeitsfeld «Humanitäres Ausland» hat der durchschnittliche Spenderertrag pro Jahr kontinuierlich zugenommen. Organisationen mit Tätigkeitsfeld «Gesundheit Inland» und «Soziales Inland» scheinen besonders von der **COVID-19-Krise** profitiert zu haben.



Mehr als 20% der Organisationen mit den Tätigkeitsfeldern «Soziales Inland» und «Humanitäres Ausland» haben 2022 Ukraine-bezogene **Projekte** realisiert. Insgesamt haben 97 Organisationen (18%) Ukraine-bezogene Projekte realisiert.



Nur Organisationen mit dem Tätigkeitsfeld «Humanitäres Ausland» weisen gegenüber dem Jahr 2021 eine Zunahme im durchschnittlichen **Spenderertrag** aus. Ein durch den Ukrainekrieg ausgelöster Spendenzulauf könnte dies erklären. Diese Analyse sagt nichts über das gesamte Spendenvolumen aus. Kongruent mit den Analysen von [Zewo](#) gab es laut unseren Daten einen Anstieg im Spendenvolumen.



Die Organisationen im Bereich «Humanitäres Ausland», die Projekte im Zusammenhang mit dem Ukrainekrieg durchgeführt haben, verzeichneten im Gegensatz zu den übrigen Organisationen dieses Bereichs einen Anstieg des Spenderertrages (+5.2% vs. -2.1%). Laut [Zewo](#) überstiegen die **Ukraine-Spenden** mit 418 Millionen Franken die bisherige Höchstmarke für eine einzelne Nothilfe-Aktion deutlich.



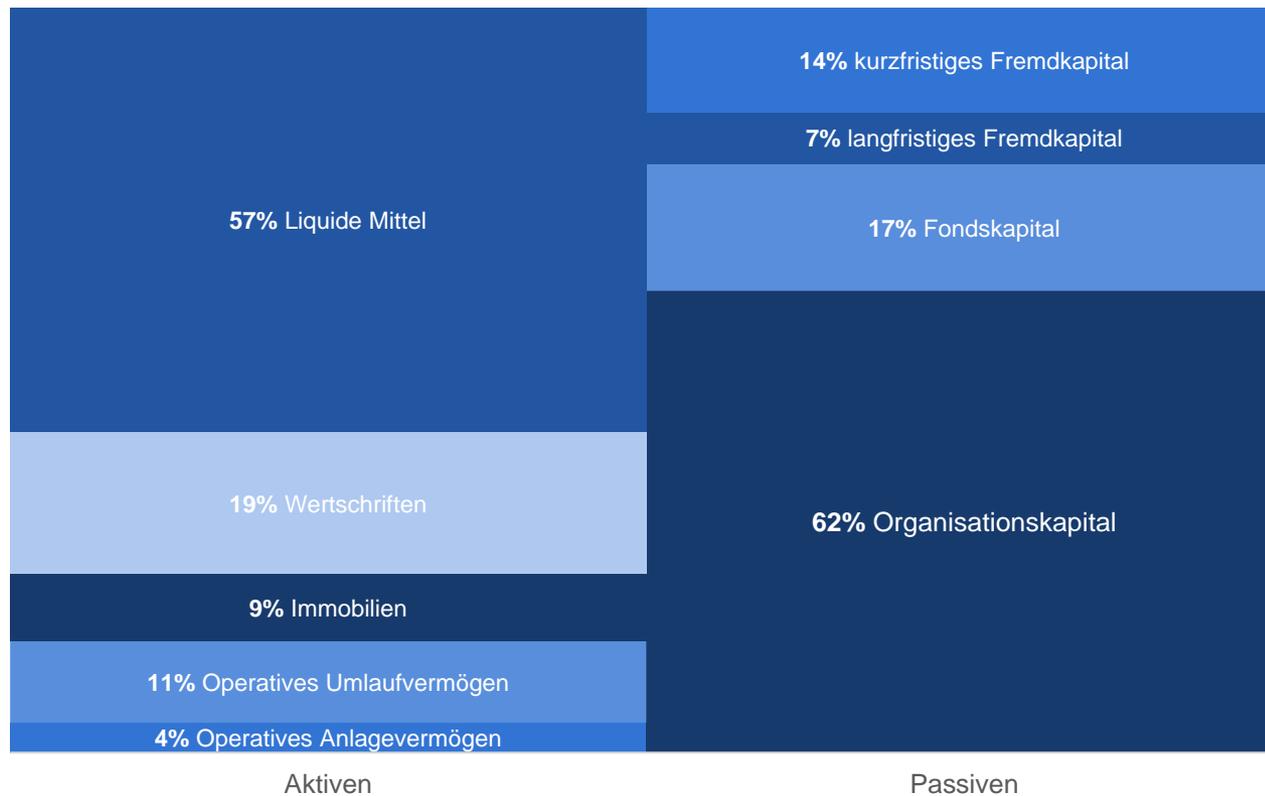
Organisationen, die Projekte im Zusammenhang mit der Ukraine realisiert haben, sind stärker von Spenden abhängig. Bei ihnen liegt der Anteil des Spenderertrages am **Gesamtertrag** mit 28% leicht höher als bei Organisationen, die keine Projekte in Zusammenhang mit der Ukraine realisiert haben (26%).



Finanzmanagement: Wie steuern NPOs ihre Finanzen?



= Durchschnittliche Bilanz



n = 479

Bilanz



Schweizer NPOs halten einen hohen Anteil ihres Vermögens in **liquiden Mitteln** (57%).



Im Gegensatz zu Wertschriften (19%) und Immobilien (9%) weisen liquide Mittel und insbesondere Bankguthaben ein **beschränktes Renditepotenzial** auf.



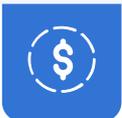
In inflationären Zeiten ist das Halten liquider Mittel tendenziell nachteilig, da dadurch die **Kaufkraft** der Reserven nicht erhalten werden kann.



Daher kann es sich für NPOs längerfristig und bei vorhandener **Risikofähigkeit und -bereitschaft** lohnen, den Anteil liquider Mittel zugunsten anderer Anlagen zu minimieren.

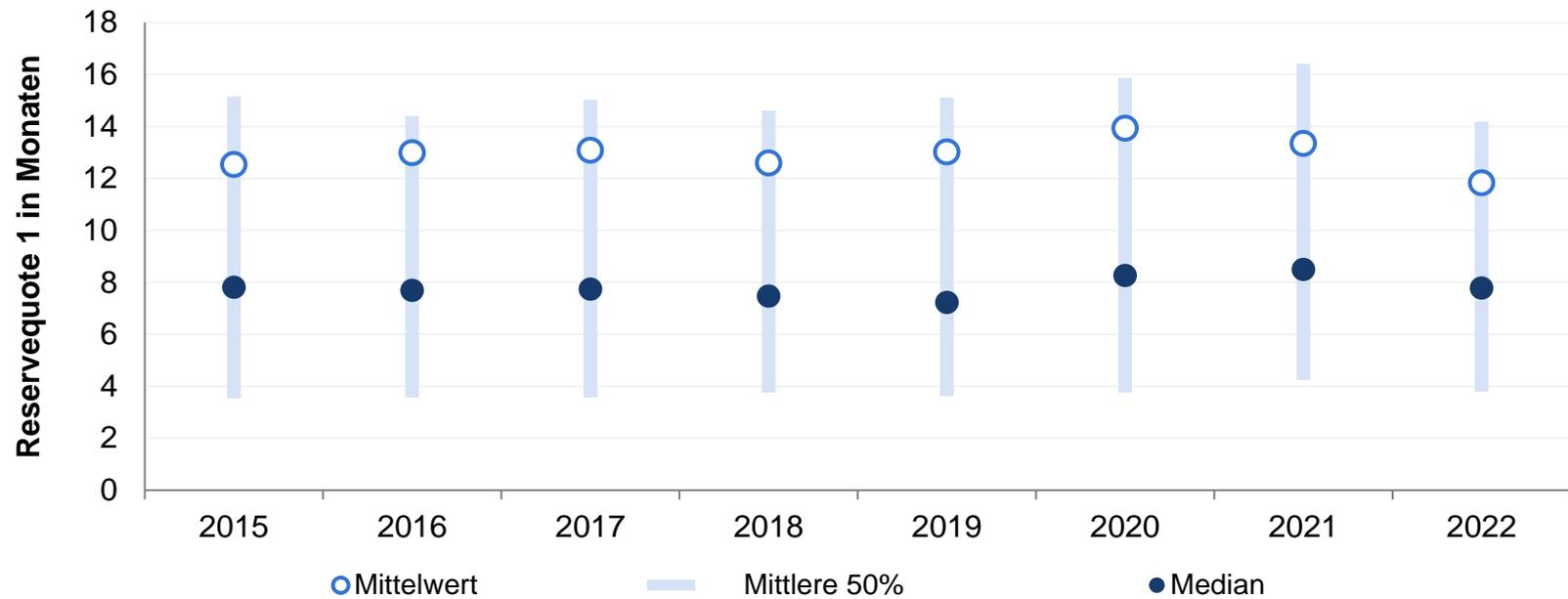


Bei den NPOs, die über Wertschriften und Immobilien verfügen, handelt es sich häufig um mittlere bis grössere Organisationen. Dies liegt vor allem daran, dass sich für diese Organisationen der Aufwand einer professionellen **Vermögensverwaltung** lohnt.



NPOs halten im Vergleich zu gewinnorientierten Unternehmen mehr Finanzanlagen und insbesondere liquide Mittel. Hauptzweck ist die Reservefunktion bei fehlendem Kapitalmarktzugang. Um den Erhalt der Kaufkraft sicherzustellen, stellt sich aufgrund der aktuell erhöhten Inflation auch die Frage, ob ein Teil der Anlagen am **Kapitalmarkt** investiert werden soll

= Reservequote



n = 434

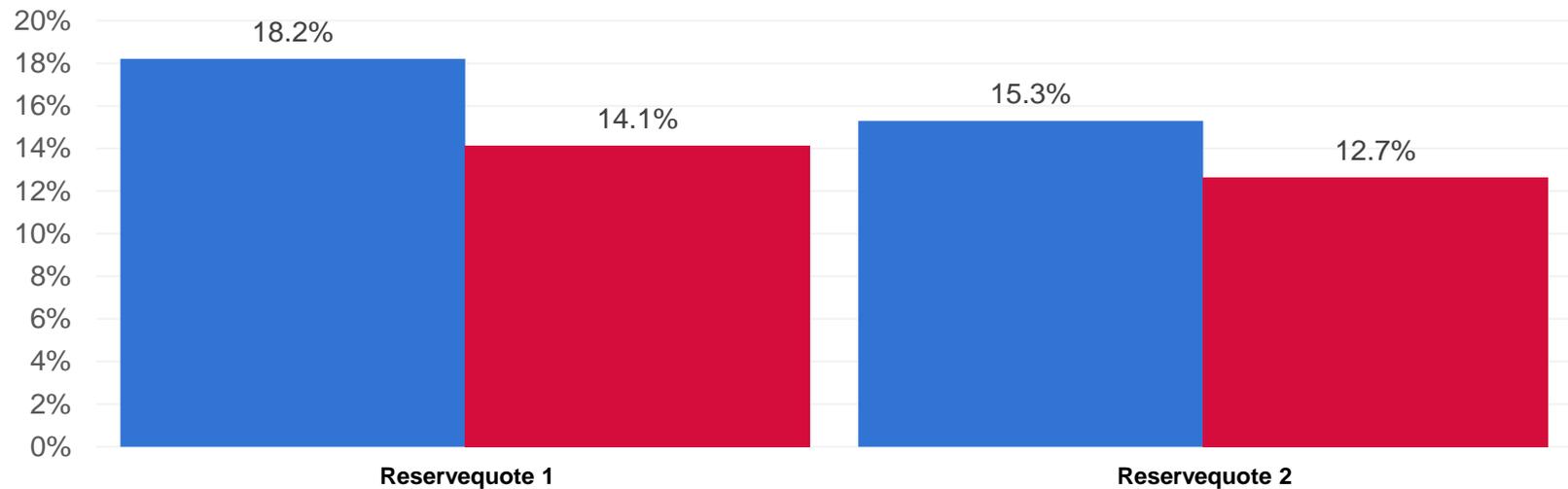
© CEPS/PPCmetrics AG

Hinweis: Die Reservequote 1 wird als Verhältnis von Organisationskapital zu Betriebsaufwand multipliziert mit zwölf berechnet (Reservequote 1 = Organisationskapital/Betriebsaufwand x 12 Monate).

Reservequoten oberhalb der Zewo-Bandbreite

(Diese Organisationen müssen eigene Reserveziele definieren)

Anteil der Organisationen mit einer Reservequote oberhalb der Obergrenze



Nach Abzug betrieblich genutzter Anlagen (z.B.: Immobilien): ■ nein ■ ja

n = 433

© CEPS/PPCmetrics AG

= Reservequote



Die **Reservequote 1** gibt an, wie viele Monate das Organisationskapital einer NPO ausreichen würde, um den Betriebsaufwand zu decken. Die Zewo empfiehlt eine Reservequote 1 zwischen 3 und 18 Monaten.

Berücksichtigt man bei der Berechnung der Reservequote zusätzlich das Fondskapital und setzt dieses zusammen mit dem Organisationskapital ins Verhältnis zum Betriebsaufwand (Reservequote 2), so sollte diese Grösse gemäss der Zewo zwischen 3 und 24 Monaten liegen.



Überschreitet eine der beiden Kennzahlen die obere Bandbreite, wird berücksichtigt, ob die Organisation über betrieblich genutzte **Anlagen** verfügt. Je nach Finanzierung können diese dann vom Organisations- oder Fondskapital abgezogen werden. Liegen die beiden Kennzahlen nach Abzug immer noch über den oberen Bandbreiten, muss die Organisation Reserveziele definieren, die aus ihrer Sicht der Situation angemessen sind.



Auf Seite 22 ist die Reservequote 1 über den Zeithorizont 2015 bis 2022 dargestellt. Es ist ersichtlich, dass die untersuchten Organisationen sowohl im Durchschnitt als auch im Median der einzelnen Jahre innerhalb der von der Zewo **definierten Bandbreiten** liegen. Per 31.12.2022 betrug die Reservequote 1 im Durchschnitt 11.8 Monate und im Median 7.8 Monate.



Auf Seite 23 wird der Anteil an Organisationen dargestellt, die die jeweiligen Reservequoten per 31.12.2022 **überschreiten**. Es soll dabei insbesondere untersucht werden, inwieweit sich die Reservequoten durch den Abzug der betrieblich genutzten Anlagen verändern.

Es zeigt sich, dass per Ende 2022 rund 18.2% der untersuchten Organisationen die obere Bandbreite der Reservequote 1 und rund 15.3% die obere Bandbreite der Reservequote 2 überschritten haben. Etwa 20.7% der Organisationen (in der Grafik nicht ersichtlich) haben bei mindestens einer der beiden Reservequoten einen Wert über der oberen Bandbreite.



Durch den **Abzug** der betrieblich genutzten Anlagen verringert sich der Anteil der Organisationen, welche die für die Reservequoten 1 und 2 definierten Bandbreiten überschreiten, um -4.1%-Punkte auf 14.1% bzw. um -2.6%-Punkte auf 12.7%. Der Anteil der Organisationen, die bei mindestens einer Reservequote die obere Bandbreite überschritten haben, sinkt um -4.8%-Punkte auf 15.9%.



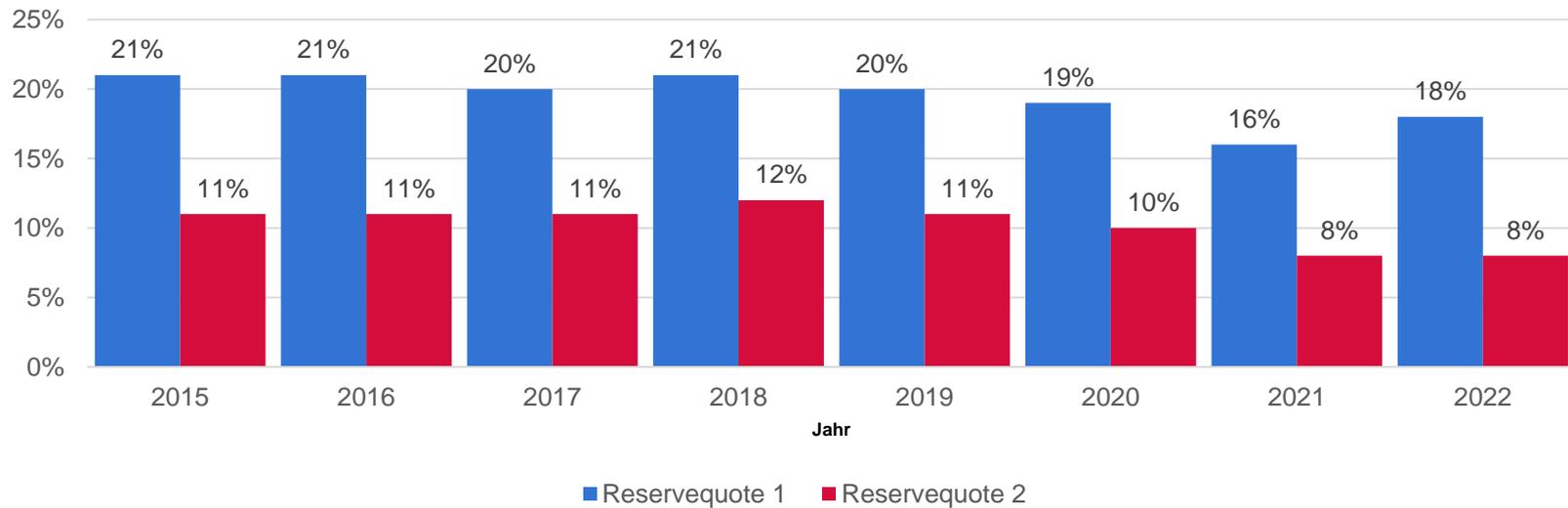
Entsprechend kann festgehalten werden, dass durch den zusätzlichen Abzug der betrieblich genutzten Anlagen die Reservesituation von Organisationen mit einem hohen Anteil solcher Anlagen **besser beurteilt** werden kann.

Bei den Organisationen, die mindestens eine der von der Zewo empfohlenen maximalen Bandbreiten der Reservequote 1 und 2 überschreiten (15.9% der untersuchten Organisationen), ist davon auszugehen, dass diese eigene Reserveziele definiert haben, welche der Situation entsprechend passend sind.

= Schwerpunktthema #2:

Reservequote unterhalb der Bandbreite

Anteil der Organisationen mit einer Reservequote unterhalb der Untergrenze
(Nur Zewo-zertifizierte Organisationen)

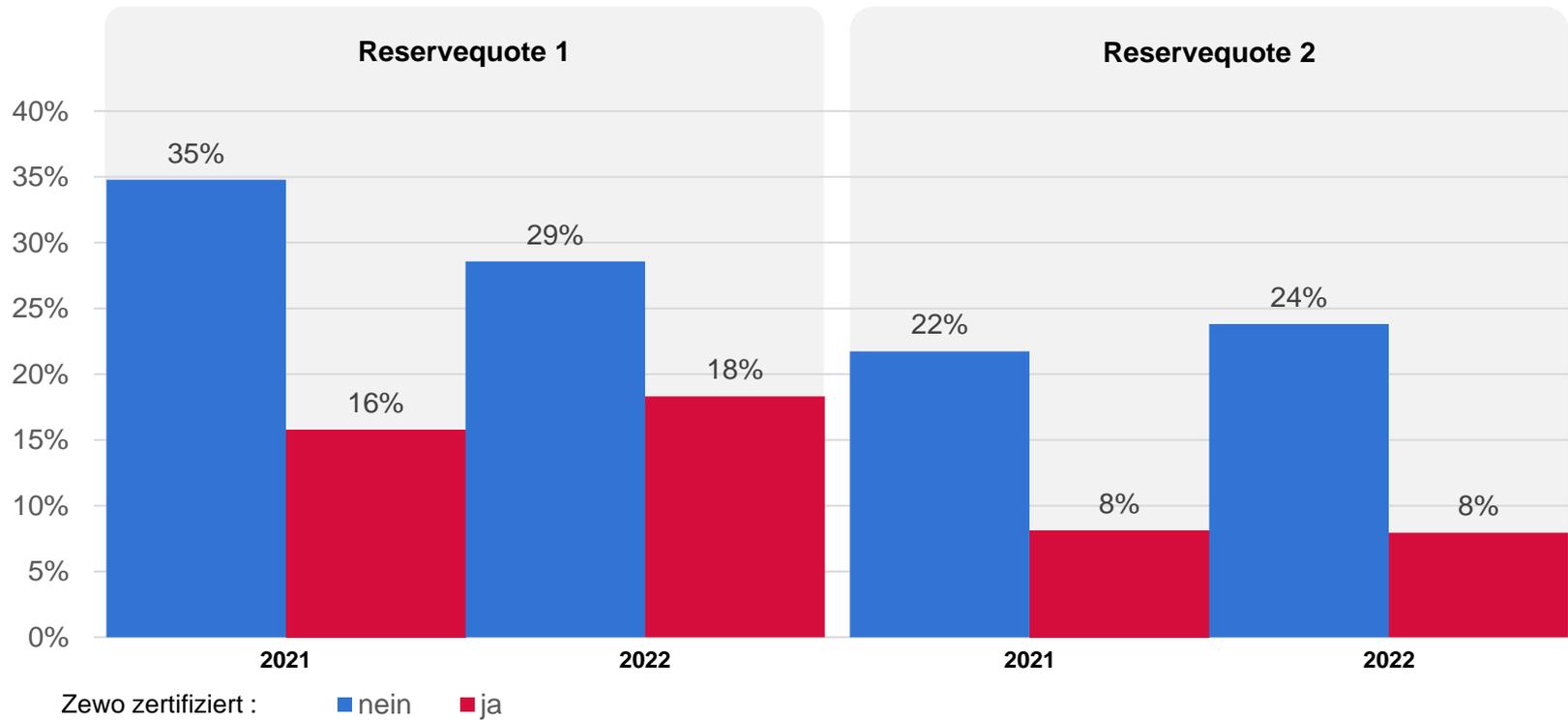


n = 437

© CEPS/PPCmetrics AG

= Schwerpunktthema #2:

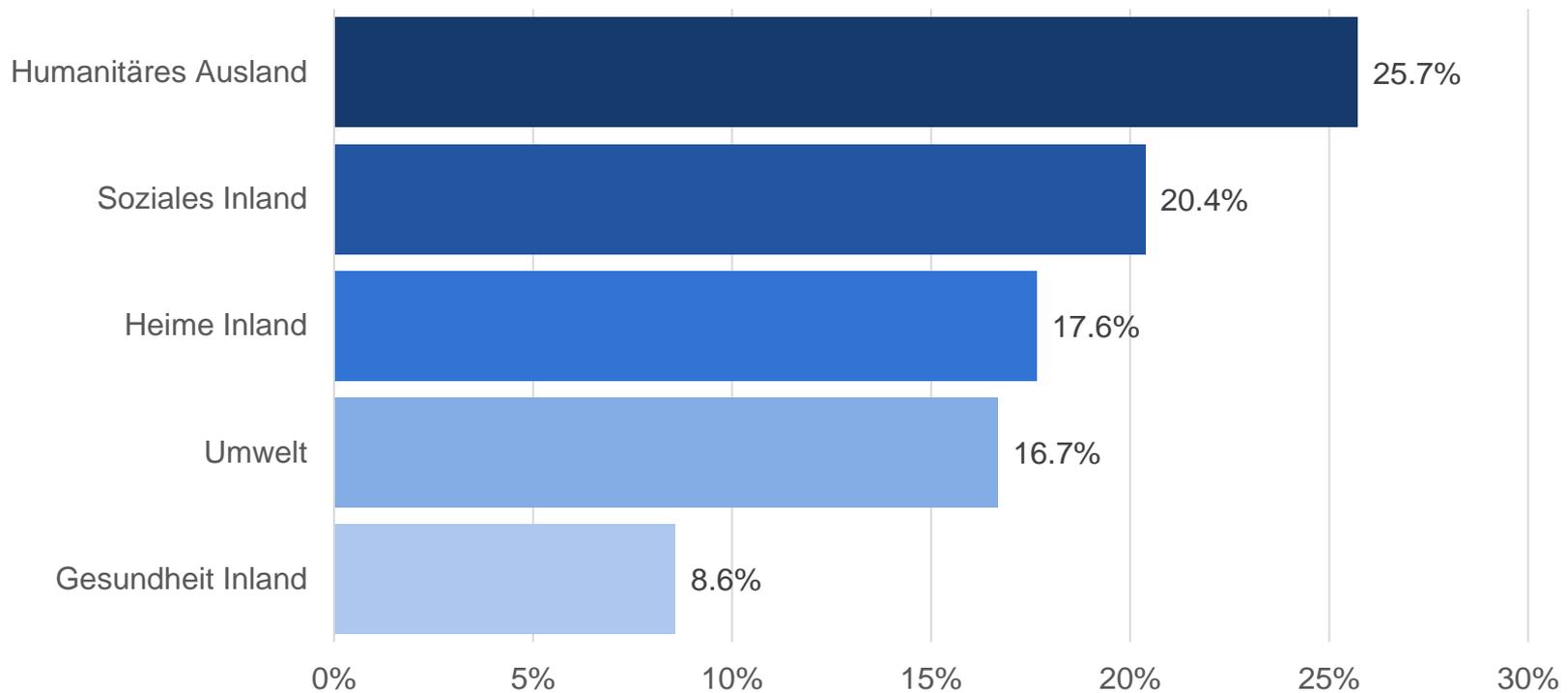
Reservequote unterhalb der Bandbreite



n = 437

= Schwerpunktthema #2:

Reservequote unterhalb der Bandbreite

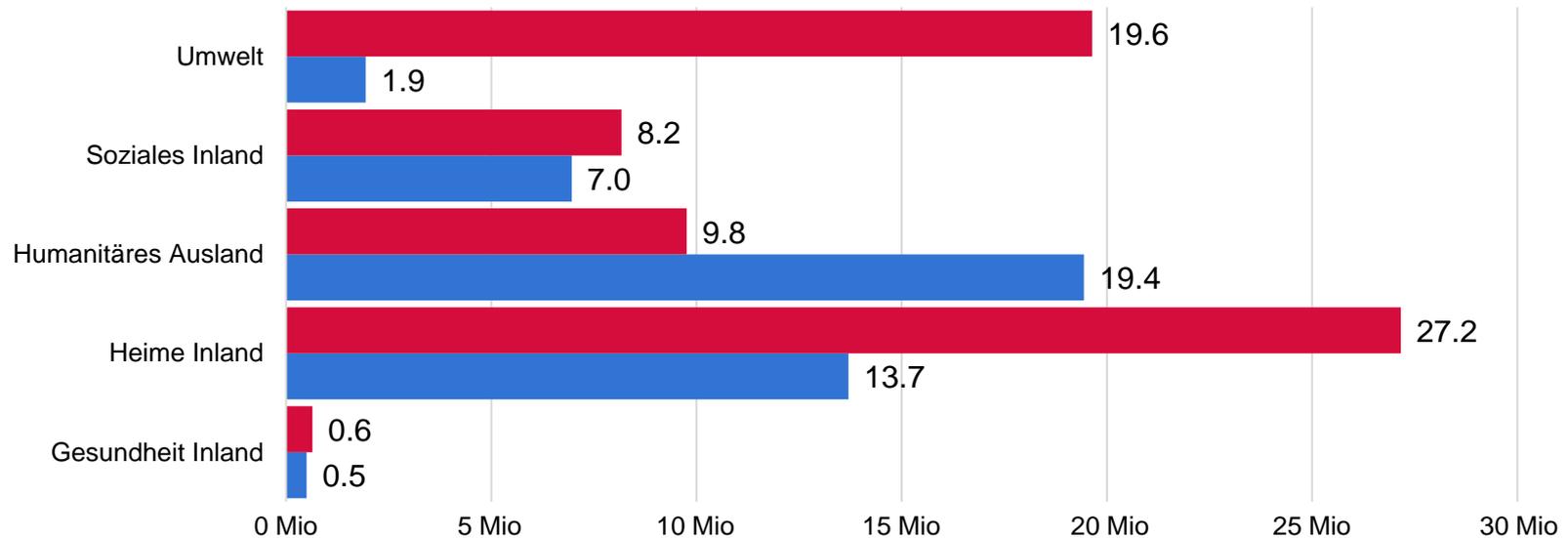


Reservequote 1 von 2015 – 2022 mind. vier Jahre unter der Zewo-Untergrenze, n = 354

= Schwerpunktthema #2:

Reservequote unterhalb der Bandbreite

Durchschnittliche Bilanzsumme in CHF



Reservequote 1 von 2015 – 2022 mind. vier Jahre unter der Zewo-Untergrenze: ■ nein ■ ja

n = 354

© CEPS/PPCmetrics AG

Schwerpunkt- thema #2:

Reservequote unterhalb der Bandbreite



Während im vorangegangenen Kapitel die Reservequoten im Allgemeinen betrachtet wurden und der Schwerpunkt auf der Überschreitung der oberen Bandbreite lag, befasst sich das Schwerpunktthema #2 mit dem Anteil an NPOs, die eine Reservequote 1 und 2 von weniger als **3 Monaten** aufweisen.



Auf Seite 25 ist für den Zeitraum 2015 bis 2022 der jeweilige Anteil der Organisationen mit einer entsprechenden **Unterschreitung** dargestellt. Es zeigt sich, dass der Anteil der Organisationen mit einer Reservequote 1 von unter 3 Monaten im betrachteten Zeitraum um den Wert von 20% und der Anteil der Organisationen mit einer Unterschreitung der Reservequote 2 um den Wert 10% schwankt. Darüber hinaus ist zu erkennen, dass sich die jeweiligen Anteile im Jahr 2022 im Vergleich zum Jahr 2015 verringert haben.

Kumuliert betrachtet, haben per Ende 2022 rund 19% (2021: 17%) die definierte Untergrenze von 3 Monaten bei mindestens einer Reservequote unterschritten (in der Grafik nicht ersichtlich).



Auf Seite 26 wird analysiert, ob sich Organisationen, die seit 2015 das Zewo-Gütesiegel zurückgegeben haben, von **Zewo-zertifizierten Organisationen** unterscheiden.

Während im Jahr 2022 rund 18% der Zewo-zertifizierten NPOs eine Reservequote 1 unter 3 Monaten aufweisen, sind es bei den nicht Zewo-zertifizierten NPOs 29% (2021: 35%).



Um eine möglichst aussagekräftige Analyse über die einzelnen **Tätigkeitsfelder** zu ermöglichen, wird auf Seite 27 für jedes Tätigkeitsfeld der Anteil der Organisationen angegeben, die in den letzten 8 Jahren mindestens 4 Jahre hintereinander eine Reservequote unter der Grenze von 3 Monaten aufwiesen.

Es lässt sich dabei feststellen, dass das Tätigkeitsfeld «Humanitäres Ausland» mit 25.7% am häufigsten die Grenze unterschreitet, gefolgt von den Tätigkeitsfeldern «Soziales Inland» (20.4%) und «Heime Inland» (17.6%)



Ein möglicher Zusammenhang zwischen **Organisationsgrösse** und Unterschreitung wird auf Seite 28 untersucht.

Bis auf das Tätigkeitsfeld «Humanitäres Ausland» zeigt sich in allen Tätigkeitsfeldern, dass Organisationen, die in den letzten 8 Jahren mehr als 4 Jahre eine Reservequote unterhalb der definierten Bandbreite hatten, tendenziell kleinere Organisationen sind.

Ein möglicher Grund für die Ausnahme im Tätigkeitsfeld «Humanitäres Ausland» ist, dass das Ziel des finanziellen Überlebens im Inland stärker im Vordergrund steht als im Ausland.



Es kann festgehalten werden, dass im Jahr 2022 rund ein Fünftel der untersuchten Organisationen die Bandbreiten der Reservequote 1 unterschritten haben. Bei den nicht Zewo-zertifizierten NPOs ist dieser Wert höher. Organisationen aus dem Tätigkeitsfeld **«Humanitäres Ausland»** unterschreiten die Bandbreite häufiger als beispielsweise Organisationen aus dem Tätigkeitsfeld «Gesundheit Inland». Die Unterschreitung der Bandbreiten hängt jedoch häufig mit einer eher kleinen Organisationsgrösse (Bilanzsumme) zusammen.



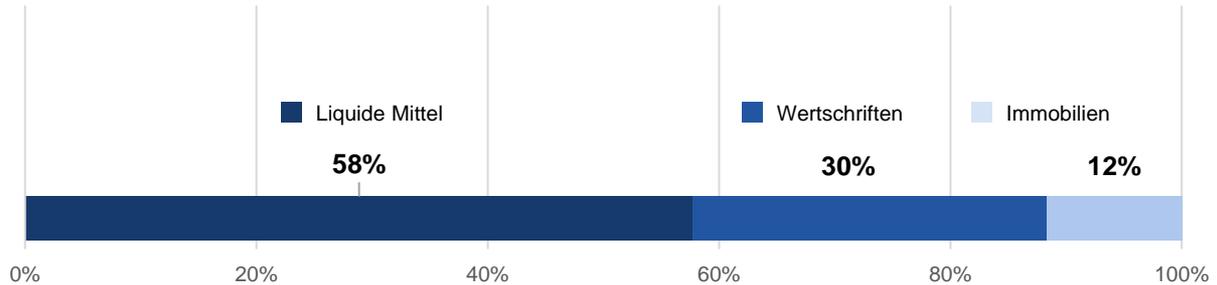
Vermögensanlagen: Wie investieren NPOs ihr Vermögen?



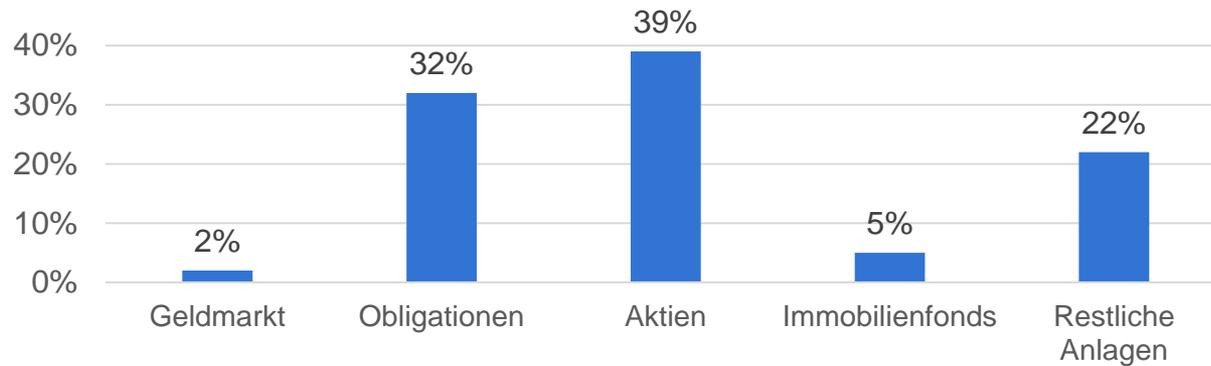
Struktur des Finanzvermögens



Aufteilung des Finanzvermögens per Ende 2022 (gleichgewichtet) n = 343*



Aufteilung des Wertschriftenvermögens per Ende 2022 (gleichgewichtet) n = 81



*Bei dieser Auswertung werden nur Organisationen berücksichtigt, welche angeben Wertschriften zu halten.

Struktur des Finanzvermögens



Das **Finanzvermögen** der untersuchten NPOs besteht aus liquiden Mitteln (wie z.B. Kontoguthaben), Wertschriften und Immobilien.



Ähnlich wie im letzten Jahr hielt eine **durchschnittliche NPO** (gleichgewichtet) per Ende 2022 einen Anteil von 58% (Vorjahr 56%) des Finanzvermögens in liquiden Mitteln, die Anlagen in Wertschriften machten 30% (Vorjahr: 32%) und Immobilien rund 12% aus (Vorjahr: 12%).



343 von 532 erfassten Organisationen (64%) halten Wertschriften. Darunter fallen u.a. auch einzelne Beteiligungen. Von diesen 343 Organisationen geben 81 auch eine detaillierte Wertschriftenallokation (z.B. Aufteilung in Aktien und Obligationen) an.



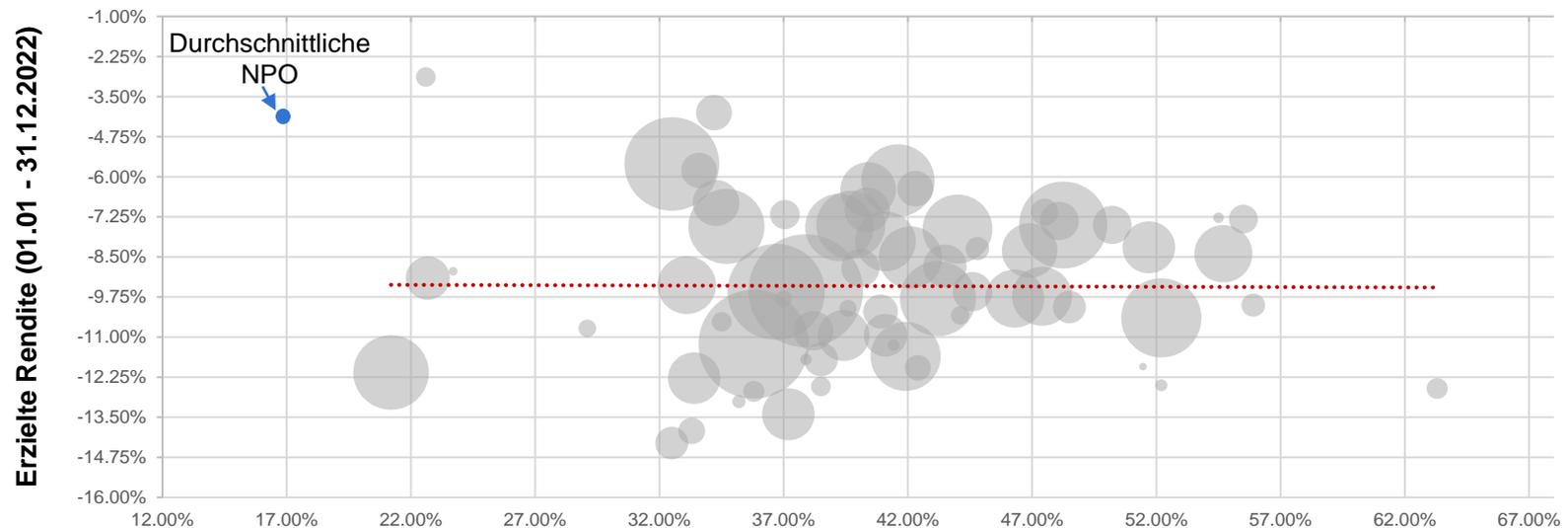
Die **Wertschriften** dieser Organisationen setzen sich zu 39% aus Aktien (Vorjahr 42%) und zu rund 32% aus Obligationen (Vorjahr 33%) zusammen. Zudem werden 5% an Immobilienfonds gehalten (Vorjahr 4%).



Die **restlichen rund 22%** sind unter anderem in gemischte Fonds (8%), alternative Anlagen (2%) und Mietzinsdepots (2%) investiert.

Schwerpunktthema #3: Anlageresultate im Vergleich mit Pensionskassen

01.01.2022 – 31.12.2022



Anteil risikoreicher Anlagen (Aktien und Alternative Anlagen) am Vermögen per 31.12.2022

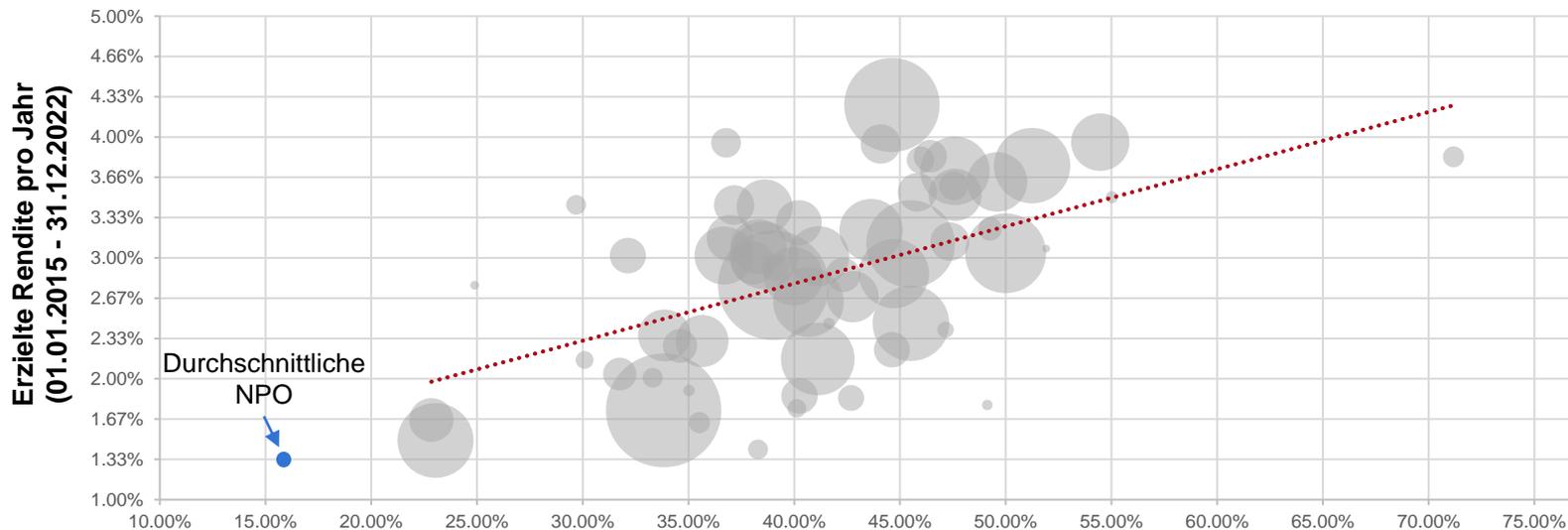
Hinweis: Der blaue Kreis steht für die durchschnittliche NPO (approximative Schätzung der Rendite). Die grauen Kreise stehen für verschiedene Pensionskassen (vertikale Achse = Rendite, horizontale Achse = Anlagemix). Die Grösse der Kreise entspricht bei den Pensionskassen dem jeweiligen Anlagevolumen.

Quelle Daten Pensionskassen: Datenerhebung PPCmetrics basierend auf öffentlich verfügbaren Daten; Rendite NPO: Geschätzt auf Basis der Vermögensallokation

© CEPS/PPCmetrics AG

Schwerpunktthema #3: Anlageresultate im Vergleich mit Pensionskassen

01.01.2015 – 31.12.2022



Durchschnittlicher Anteil risikoreicher Anlagen (Aktien und Alternative Anlagen) 2015 - 2022

Hinweis: Der blaue Kreis steht für die durchschnittliche NPO (approximative Schätzung der Rendite). Die grauen Kreise stehen für verschiedene Pensionskassen (vertikale Achse = Rendite, horizontale Achse = Anlagemix). Die Grösse der Kreise entspricht bei den Pensionskassen dem jeweiligen Anlagevolumen.

Quelle Daten Pensionskassen: Datenerhebung PPCmetrics basierend auf öffentlich verfügbaren Daten; Rendite NPO: Geschätzt auf Basis der Vermögensallokation

© CEPS/PPCmetrics AG

Schwerpunktthema #3:

Langfristige Anlageresultate im Vergleich mit Pensionskassen

01



Im Jahr 2022 waren die globalen Finanzmärkte von steigenden **Inflationsraten** und Zinsen, dem Ausbruch des Ukrainekriegs und von Rezessionsängsten geprägt. Als Folge verzeichneten insbesondere Obligationen, aber auch Aktien deutliche Kursrückgänge. Lediglich nicht-kotierte Anlagen wie direkt gehaltene Immobilien waren aufgrund der verzögerten Bewertung noch kaum von den Turbulenzen betroffen.

02



Die negative Marktentwicklung widerspiegelt sich auch in den erzielten Renditen vieler Schweizer Pensionskassen. Alle auf Seite 33 dargestellten Institutionen mussten 2022 negative **Renditen** hinnehmen. Hingegen konnte kein Zusammenhang zwischen der erzielten Rendite und dem Anteil an risikoreichen Anlagen festgestellt werden. Vielmehr hingen die Renditen stark von der jeweiligen Umsetzung (kotierte vs. nicht kotierte Anlagen) ab.

03



Eine **durchschnittliche NPO** erzielte 2022 mit einem Anteil risikoreicher Anlagen von rund 16% eine approximative Rendite von rund -4.13%. Diese ist deutlich weniger negativ als die Rendite der anderen institutionellen Anleger (durchschnittliche Rendite: -9.41%; Anteil risikoreicher Anlagen: 41%). Da NPOs in ihren Jahresberichten die Rendite und die Umsetzung (z.B. kotierte vs. nicht-kotierte Anlagen) meist nicht angeben, handelt es sich lediglich um eine grobe Schätzung.

04



Auf Seite 34 ist der **langfristige Vergleich** für die Jahre 2015 bis 2022 dargestellt. Es zeigt sich ein positiver Zusammenhang zwischen dem Anteil an risikoreichen Anlagen und der erzielten Rendite. Tendenziell konnten Institutionen mit einem hohen Anteil an solchen Anlagen in den letzten 8 Jahren bessere Renditen erwirtschaften als defensiv positionierte Institutionen.

05



Eine durchschnittliche NPO war im genannten Zeitraum mit einem Anteil von 16% an risikoreichen Anlagen eher **defensiv positioniert**. Es überrascht daher nicht, dass eine durchschnittliche NPO mit einer Rendite von grob geschätzt +1.33% weniger gut abschneidet als die Peer Group (Durchschnitt: +2.85%), die einen Anteil an risikoreichen Anlagen von rund 41% aufweist.

06



Es lässt sich festhalten, dass eine durchschnittliche NPO aufgrund ihrer defensiven Positionierung in Krisenzeiten tendenziell eine bessere Rendite erzielt als eine gewinnorientierte Organisation. In Zeiten, in denen die Aktienmärkte boomen und sich **risikoreichere Anlagen** auszahlen, profitiert eine durchschnittliche NPO hingegen weniger.



Methodische Hinweise



Methodische Hinweise

- ✓ Um Unterschiede zwischen **Zewo-zertifizierten** und nicht Zewo-zertifizierten Organisationen analysieren zu können, erfassen wir seit 2020 auch Organisationen, die nicht mehr Zewo-zertifiziert sind.

- ✓ Die **Datenerfassung** wurde Ende August 2023 abgeschlossen. Es wurden alle Jahresrechnungen berücksichtigt, welche bis zu diesem Zeitpunkt online abgerufen werden konnten.

- ✓ Die Erfassung der Organisationen erfolgte so vollständig wie möglich. Bei einzelnen Organisationen konnte aufgrund der **Datenverfügbarkeit** nur ein Teil der Angaben erfasst werden. Dies führt dazu, dass die Stichprobengrösse (n) bei den Analysen variiert.

- ✓ Die Daten aus den **Vorjahren** wurden ergänzt und überprüft, sodass es zu Anpassungen gegenüber den Vorjahren, d.h. gegenüber früheren Jahrbüchern, kommen kann.

- ✓ Die **Positionen** wurden so vollständig wie möglich erfasst. Da die Positionen je nach Jahresrechnung anders benannt sind, kann im Einzelfall nicht ausgeschlossen werden, dass gewisse Positionen auch anders hätten zugeordnet werden können oder Gelder von verschiedenen Positionen enthalten. So werden beispielsweise in gewissen Jahresrechnungen «Spenden» und «Legate» separat ausgewiesen, während in anderen lediglich eine Position «Spenden und Legate» enthalten ist.

- ✓ Bei einzelnen Grafiken kann die Summe von 100% abweichen. Der Grund dafür sind **Rundungsdifferenzen**.

Methodische Hinweise

- ✓ Gemäss Swiss GAAP FER 2, Ziff. 12 werden **Wertschriften** im Umlaufvermögen zu Marktwerten und Wertschriften im Anlagevermögen zu Anschaffungskosten unter Abzug allfälliger Wertbeeinträchtigungen oder zu Marktwerten bewertet. Die Immobilien werden gemäss Swiss GAAP FER 2 zu Anschaffungskosten unter Abzug allfälliger Wertbeeinträchtigungen oder zu Marktwerten bilanziert. Insofern handelt es sich bei den gezeigten Werten um Mischgrössen.

- ✓ Die **Reservequote** (Reservequote 1) wird im Jahrbuch der Hilfswerke jeweils als Verhältnis von Organisationskapital zu Betriebsaufwand multipliziert mit zwölf berechnet ($\text{Organisationskapital} / \text{Betriebsaufwand} \times 12 \text{ Monate}$). Die Multiplikation mit zwölf erleichtert dabei die Interpretation. Die Stiftung Zewo berechnet eine ähnliche Reservequote (Reservequote 1) als Verhältnis von Organisationskapital und Gesamtaufwand (siehe Stiftung Zewo 2021)³. In unserer Berechnung wird anstelle des Gesamtaufwands jeweils der Betriebsaufwand verwendet. Somit sind beispielsweise Finanzaufwände, ausserordentliche und betriebsfremde Aufwände nicht berücksichtigt. Die Kennzahl nach unserer Berechnungsmethode ist folglich leicht höher.

- ✓ Bei sämtlichen Auswertungen, die einen Durchschnitt aufzeigen, wurde der **gleichgewichtete Mittelwert** verwendet. Bei diesem Mittelwert fliessen sämtliche Werte mit gleichem Gewicht in die Berechnung ein. Beispiel: Für die Berechnung der durchschnittlichen Bilanz werden die prozentualen Werte der einzelnen Kategorien aller NPOs aufsummiert und durch die gesamte Anzahl an Organisationen geteilt. Das bedeutet, dass sämtliche NPOs mit dem gleichen Gewicht berücksichtigt werden und nicht zwischen höheren bzw. tieferen Bilanzsummen unterschieden wird.

- ✓ Die **Rendite** einer durchschnittlichen NPO wurde auf Basis der Vermögensallokation geschätzt. Da jedoch NPOs in ihren Jahresberichten mehrheitlich keine Angaben zur genauen Umsetzung machen und somit der Effekt von kotierten vs. nicht kotierten Anlagen nicht erfasst werden kann, ist die Herleitung der Rendite mit Vorsicht zu interpretieren.

³ Stiftung Zewo. Anforderungen an NPO mit Zewo-Gütesiegel. <https://www.zewo.ch/de/die-21-zewo-standards> (abgerufen am 04.11.2023).



Impressum





Autoren



Luzius Neubert,
Dr. oec. publ., CFA

Partner, PPCmetrics AG
luzius.neubert@ppcmetrics.ch



Georg von Schnurbein,
Prof. Dr.

Direktor des Center for
Philanthropy Studies
(CEPS), Universität Basel,
georg.vonschnurbein@unibas.ch



Dominik Meier,
Dr. phil.

Senior Researcher /
PostDoc am Center for
Philanthropy Studies
(CEPS), Universität Basel
dominik.meier@unibas.ch



Manuel Scheiwiller,
MSc ZFH in Banking &
Finance

Investment Consultant,
PPCmetrics AG
manuel.scheiwiller@ppcmetrics.ch

Mitarbeit (Datenerfassung):

Jason Brunner, Marco Käser, Petra Kolar, Lisa Motschi, Livia Schüpbach.

Herausgeber



Über das CEPS

Das Center for Philanthropy Studies (CEPS) der Universität Basel ist ein interdisziplinäres Forschungs- und Weiterbildungsinstitut für Philanthropie und das Schweizer Stiftungswesen. Das CEPS wurde 2008 auf Initiative von SwissFoundations, dem Verband der Schweizer Förderstiftungen, gegründet und ist ein universitärer Think Tank zum vielfältigen Themenbereich Philanthropie. Das Zentrum ist interdisziplinär ausgerichtet und arbeitet mit verschiedenen Fakultäten der Universität Basel und Forschungseinrichtungen anderer Hochschulen sowie Institutionen der Gesellschaft und der Wirtschaft zusammen.



Über PPCmetrics

PPCmetrics ist ein führendes Schweizer Beratungsunternehmen für institutionelle und private Anleger:innen. Das Unternehmen mit Sitz in Zürich und Nyon entstand 1991, zählt heute rund 100 Mitarbeitende und befindet sich im Besitz der geschäftsführenden Partner:innen. PPCmetrics ist vollständig unabhängig, verwaltet selbst keine Vermögen und vertreibt keine Anlageinstrumente. Zu den Kundinnen und Kunden von PPCmetrics gehören Pensionskassen, gemeinnützige Organisationen, Unternehmen sowie wohlhabende Privatpersonen. PPCmetrics berät ihre Kundinnen und Kunden im gesamten Anlageprozess: bei der Definition der Anlagestrategie und deren Umsetzung, bei der Erstellung des Anlagereglements und der Auswahl von Vermögensverwaltern. Zudem unterstützt PPCmetrics über 250 Anleger:innen laufend bei der Überwachung ihrer Anlagetätigkeit und ist als Pensionskassen-Expertin tätig.

Publiziert am 5. Dezember 2023

PPCmetrics AG
Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11
E-Mail zurich@ppcmetrics.ch
Website www.ppcmetrics.ch
Social Media   

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

Telefon +41 22 704 03 11
E-Mail nyon@ppcmetrics.ch

Center for Philanthropy Studies (CEPS)
Universität Basel
Steingraben 22
CH-4051 Basel

Telefon +41 61 207 23 92
E-Mail ceps@unibas.ch
Website www.ceps.unibas.ch
Social Media  

Kontakt

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

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

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

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

