

Zusammenfassung der Analyse

Anlageresultate von Pensions- kassen



Inhalt

3	Vorwort
4	Verbesserungspotentiale im Anlagenmanagement
6	Was die erfolgreichen Pensionskassen auszeichnet
8	Sind Ihre Asset Manager gut genug?



Vorwort

Sehr geehrte Damen,
sehr geehrte Herren,

Die Schweizer Pensionskassen sind für eine der wichtigsten Säulen des nationalen Vermögens verantwortlich. Ein gutes Anlagemanagement ist daher eine unabdingbare Anforderung an Pensionskassen. Mit der vorliegenden Analyse gehen wir den Fragen nach, wie gut die erzielten Anlageresultate von Pensionskassen heute sind und was die im Anlagemanagement erfolgreichen Pensionskassen von den weniger erfolgreichen unterscheidet.

Gute Kostenniveaus - überraschende Rendite-Risikoverhältnisse

Die Ergebnisse sind insgesamt ernüchternd. Denn obwohl eigentlich beinahe alle Pensionskassen heute von professionellen Beratungsunternehmen im Anlagemanagement unterstützt werden, sind die Resultate eher durchschnittlich. Wenn man die Rendite mit dem Risiko (Volatilität) in Verbindung setzt, ergibt sich sogar ein überraschendes Bild. Die Kassen mit höheren Renditen haben tendenziell sogar eher tiefere Volatilitätskennzahlen. Zumindest in Bezug auf Kosten ergibt sich ein gutes Bild. Hier zeigen sich insgesamt gute Gebührenniveaus. Die Mehrheit der Pensionskassen weisen eine Kostenstruktur nahe oder unter dem Benchmark auf.

Erfolgreiche Pensionskassen sind...

Neben den allgemeinen Feststellungen erlaubt die Analyse Schlussfolgerungen dazu, was die im Anlagemanagement erfolgreichen Pensionskassen von den weniger erfolgreichen unterscheidet. Zusammenfassend lässt sich hierzu sagen, erfolgreiche Pensionskassen verfügen über einen klar strukturierten Anlageprozess, nützen den Spielraum bei Aktien und Immobilien besser aus und weisen eine durchschnittlich tiefe Kostenstruktur (TER) aus.

Wo ansetzen?

Selbstverständlich stellt das Anlageumfeld heute besondere Herausforderungen an die Pensionskassen. Umso wichtiger ist es, dass sich die Verantwortlichen dem Thema Anlagemanagement noch mehr annehmen. Schwächen zeigen sich heute in Bezug auf die Setzung der Anlageallokation (v.a. Aktienrisiken) sowie die Managerselektion. Hier gilt es anzuknüpfen, um einen verbesserten Umgang mit den Anlagerisiken erzielen zu können. Denn die erfolgreichen Kassen zeigen, dass der bestehende Spielraum deutlich besser ausgenützt werden kann.

Mit besten Grüßen
Patrick Müller
Nadeschda Hoidn Wiede

„Nach dem Fokus auf Kostenoptimierung gilt es, die Qualität des Anlagemanagements zu verbessern.“

Verbesserungspotentiale im Anlagenmanagement

Im Allgemeinen sind die Resultate der Pensionskassen er-
nüchternd. Man merkt zwar, dass viele in die Professionalisierung der Anlagenverwaltung investiert haben. So erkennt man die Verbesserungen auf der Kostenseite sowie eine grundsätzliche Tendenz zu passiven Anlagen und deutlich gestiegenen Immobilieninvestments. Erstaunlicherweise bleiben dennoch viele Pensionskassen deutlich hinter Benchmark zurück. Die Analyse zeigt, dass dies vor allem an der Umsetzung, sprich an dem taktischen Anlageprozess und der Manager-Selektion liegt. Hier bestehen die grössten Handlungsfelder.

Wo liegen die Ursachen der insgesamt eher bescheidenen Renditen?

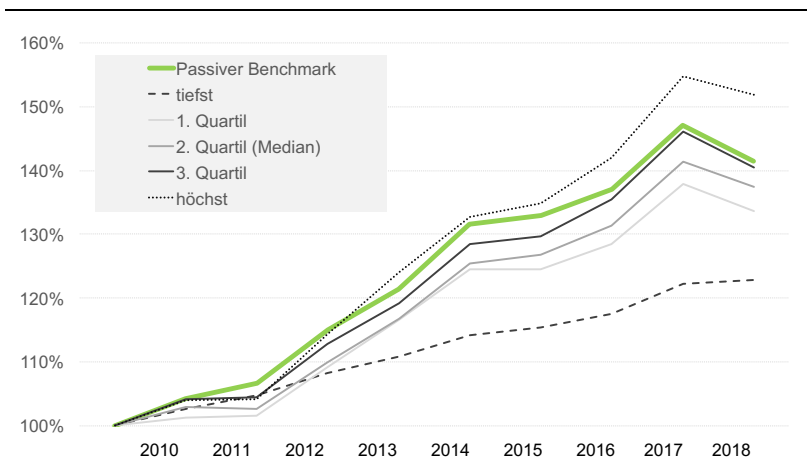
Anlagekompetenz	Ursachen	Optimierungsmöglichkeiten
Strategie- setzung	Der Spielraum betreffend Anlageallokation wird von vielen Pensionskassen nur bedingt ausgenutzt. So lässt sich eine grosse Konformität und eine Zurückhaltung gegenüber Aktienanlagen feststellen. Die erfolgreichen Kassen zeigen, dass deutlich bessere Rendite-Risiko-Muster möglich sind.	- Anlageallokation gezielter auf die eigene Risikostruktur ausrichten
Anlagetaktik und Manager- selektion	Viele Kassen tun sich weiterhin schwer in der taktischen Umsetzung der Anlagestrategie und der Auswahl der richtigen Asset Manager und Instrumente. Sofern passive Anlageinstrumente zur Anwendung kommen, wird deren positiver Effekt oft durch ungenügende taktische Verwaltungsaktivitäten neutralisiert bzw. ins Gegenteil verkehrt.	- Verbesserungen des Anlageprozesses - Kompetitive Manager-Selektion und regelmässige Prüfung.
Kosten	Die Kostenstruktur ist im Allgemeinen auf ansprechenden Niveaus. Im Einzelnen besteht jedoch noch erhebliches Optimierungspotential.	- Optimierungspotential im Einzelfall prüfen

5 Anlageresultate von Pensionskassen

Rendite

Es fallen zwei Aspekte besonders auf. Erstens ist die Streuung der Renditen mit rund 30 pp über 10 Jahre sehr gross. Zweitens schaffen es lediglich knapp ein Viertel der Kassen, den Benchmark zu erreichen oder zu übertreffen.

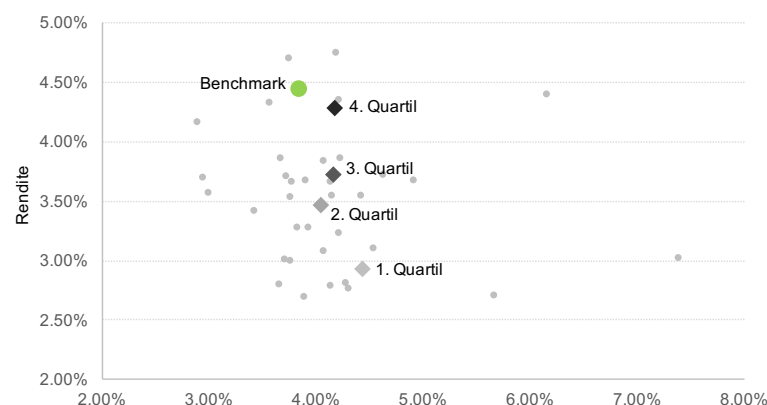
Die Grafik zeigt die Entwicklung der Renditen von Pensionskassen von 2010-2018.



Risiko – Volatilität

Das Bild ist überraschend. Es zeigt, dass im Durchschnitt die Kassen mit besserer Rendite eine gleiche oder sogar eine tiefere Volatilität der Resultate aufweisen. Die Pensionskassen mit der höheren Rendite haben dies in den Jahren 2010 bis 2018 im Durchschnitt ohne Einbussen bei der Volatilität erreicht.

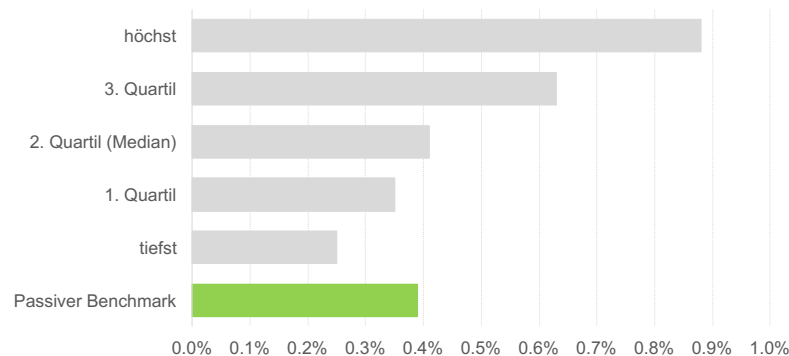
Die Grafik verdeutlicht die Rendite-Volatilitäts-Charakteristika aller untersuchten Pensionskassen. Zudem ist der Durchschnitt jedes Quartils aufgeführt.



Kosten

Der Kosten-Median der Pensionskassen liegt sehr nahe am passiven Benchmark. Das zeigt, dass die Mehrheit der Kassen heute vernünftige Kostenstrukturen aufweist. Die Unterschiede der einzelnen Kassen in der Kostenstruktur sind jedoch weiterhin erheblich. Etwa 30% der Pensionskassen haben noch immer deutlich zu hohe Kosten.

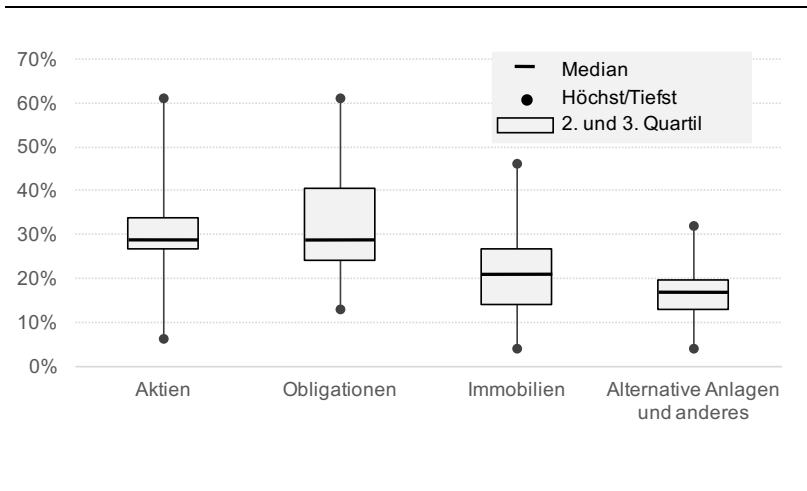
Die Grafik stellt die durchschnittlichen Kostenbelastungen der Kassen als Total Expense Ratio (TER) in Prozent p.a. dar.



Anlagestrategie

Die Spannweite der Allokation in einzelnen Anlageklassen ist gross. Bei Aktien und alternativen Anlagen scheinen sich die meisten Kassen um die 29% bzw. 17% zu positionieren. Bei Obligationen und Immobilien streuen die Allokationen viel deutlicher. Auffallend ist, dass die meisten Kassen trotz vielzitiertem ‚Anlagenotstand‘ weit unter dem Maximum gemäss BVV2 bei den Aktien liegen.

Die Grafik fasst die Anlagestrategien der Pensionskassen zusammen. Sie zeigt die Spannweite in den jeweiligen Anlageklassen und wo die Mehrheit zu liegen kommt.



Was die erfolgreichen Pensionskassen auszeichnet

Während die gesetzlichen Rahmenbedingungen gleichgeblieben sind, hat sich das Marktumfeld der Pensionskassen in den letzten Jahren stark verändert. Es ist unbestritten schwieriger geworden, dem Auftrag genügenden Ertrags bei angemessener Verteilung der Risiken gerecht zu werden. Den Pensionskassen ist es unterschiedlich gut gelungen, sich an die veränderten Rahmenbedingungen anzupassen, was zu grossen Unterschieden in den Leistungen bezogen auf den Anlageerfolg führt. Erfolgreichen Pensionskassen ist es gelungen, mit Anlagekompetenz, einer professionellen Bewirtschaftung der Anlagen und einem bewussten Umgang mit den Risiken, den Herausforderungen zu trotzen.



Die erfolgreiche Pensionskasse

- ... verfügt über einen einfachen und klaren Anlageprozess
- ... hat eine Aktien- und Immobilienquote von über 63%
- ... ist mittelgross
- ... hat eine transparente und klare Informationspolitik
- ... weist nur einen durchschnittlich tiefen TER aus

7 Anlageresultate von Pensionskassen

Tabelle: Unterschiede der Pensionskassen geordnet nach Anlageerfolg

	Sehr erfolgreiche Pensionskassen (Mittelwert 4. Quartil)	Erfolgreiche Pensionskassen (Mittelwert 3. Quartil)	Wenig erfolgreiche Pensionskassen (Mittelwert 2. Quartil)	Pensionskassen mit Rückstand (Mittelwert 1. Quartil)
Track Record				
Rendite 2009-2019	44%	34%	30%	20%
Risiko 2009-2019 (Volatilität der Jahresrenditen)	4.2%	4.2%	4.1%	4.4%
Anlagevermögen				
Grösse (CHF Mio.)	3'587	8'402	4'399	1'565
Kosten				
OAK TER (p.a.)	0.50%	0.45%	0.48%	0.57%
Anlageallokation				
Aktien	31.5%	30.3%	28.4%	30.2%
Obligationen	22.9%	31.9%	33.7%	32.8%
Immobilien	30.9%	22.9%	21.6%	17.1%
Alternative Anlagen und Anderes	14.7%	14.9%	16.3%	19.9%

Sind Ihre Asset Manager gut genug?

Mit dem ZWEI Wealth „Reality Check“ erledigen Pensionskassen zwei treuhänderische Aufgaben auf einen Schlag. Erstens werden die eigenen Asset Manager objektiv einem Rating unterworfen. Zweitens können diese gleichzeitig mit den kompetitivsten, konkreten Angeboten von anderen Asset Managern verglichen werden.



Über ZWEI Wealth

ZWEI Wealth wurde 2014 von Prof. Dr. Klaus Wellershoff und Patrick Müller gegründet und ist ein führender Anbieter im Bereich Manager Selektion und Wealth Planing. Die Anbieter-Plattform umfasst über 400 Anbieter, die nach Managerkompetenz, Risiko/Performance, Kosten sowie Lösungs-Fit geprüft und bewertet werden.

Important Disclaimer

Jetzt gelten neue Regeln in der Vermögensverwaltung

#1

Wir lassen uns nicht von Banken und Vermögensverwaltern bezahlen

#2

Wir schaffen Transparenz und Wettbewerb

#3

Wir arbeiten mit Freude

Über die Analyse

Die Analyse zu den Anlageresultaten von Pensionskassen umfasst 36 Schweizer Pensionskassen und deren Anlageergebnisse der Jahre 2010 bis 2018. Sie verfügen über unterschiedliche Anlagevolumen und sind in verschiedenen Regionen der Schweiz ansässig. Die Daten wurden von ZWEI Wealth erhoben und aggregiert und entstammen den publizierten Geschäftsberichten der Pensionskassen.

Impressum

Zusammenfassung der Analyse - Anlageresultate von Pensionskassen
publiziert November 2019

© Nadeschda Hoidn Wiede, ZWEI Wealth

Bestellung von Analyse und Reality Check:



Nadeschda Hoidn Wiede

ZWEI Wealth
Bahnhofstrasse 12
CH-8001 Zürich
+41 (0)43 299 22 32

nadeschda.hoidn@zwei-we.ch
www.zwei-wealth.ch

Rechtlicher Hinweis

Diese Publikation wurde durch ZWEI Wealth Experts AG zusammengestellt und veröffentlicht. Sie dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Offertenstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Die hierin enthaltenen Analysen basieren auf zahlreichen Annahmen. Unterschiedliche Annahmen könnten zu materiell unterschiedlichen Ergebnissen führen. Einige Dienstleistungen und Produkte unterliegen gesetzlichen Beschränkungen und können deshalb nicht unbeschränkt weltweit angeboten und / oder von allen Investoren erworben werden. Alle in dieser Publikation enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus als zuverlässig und glaubwürdig eingestuftem Quellen, trotzdem lehnen wir jede vertragliche oder stillschweigende Haftung für falsche oder unvollständige Informationen ab. Alle Informationen und Meinungen sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Bei Illiquidität des Wertpapiermarkts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesem Grund ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. Der Termin- und Optionenhandel ist mit Risiken behaftet. Die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Gewähr für künftige Ergebnisse dar. Manche Anlagen können plötzlichen und erheblichen Wertverlusten unterworfen sein. Bei einer Liquidation Ihrer Anlagewerte kann es vorkommen, dass Sie weniger zurückerhalten als Sie investiert haben, oder dass man Sie zu einer Zusatzzahlung verpflichtet. Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Preis, Wert oder den Ertrag einer Anlage auswirken. Wir können nicht auf Ihre persönlichen Anlageziele, finanzielle Situation und Bedürfnisse im Rahmen dieser Publikation eingehen und empfehlen Ihnen deshalb, vor einer Investition in eines der in dieser Publikation erwähnten Produkte Ihren Finanz- und /oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuertechnischer – Auswirkungen zu konsultieren. Dieses Dokument darf ohne vorherige Einwilligung von ZWEI Wealth Experts AG weder reproduziert noch vervielfältigt werden. ZWEI Wealth Experts AG untersagt ausdrücklich jegliche Verteilung und Weitergabe dieser Publikation an Dritte. ZWEI Wealth Experts AG ist nicht haftbar für jegliche Ansprüche oder Klagen von Dritten, die aus dem Gebrauch oder der Verteilung dieser Publikation resultieren. Die Verteilung dieser Publikation darf nur im Rahmen der dafür geltenden Gesetzgebung stattfinden.



ZWEI Wealth Experts AG

Bahnhofstrasse 12

CH-8001 Zürich

+41 43 299 22 22

info@zwei-we.ch

www.zwei-wealth.ch

/ Zürich / Genf / Lugano / Mailand / Tel Aviv