

# Schweizer Pensionskassenstudie 2024

Ergebnispräsentation Medienfrühstück

Zürich, 29. Mai 2024



# Umfassendste Studie zu Schweizer Pensionskassen

## 75% der Vorsorgevermögen sind vertreten

Teilnehmerstruktur 16. April 2024



**24.**

Umfrage



**770**

Mrd. CHF



**483**

Vorsorgeeinrichtungen

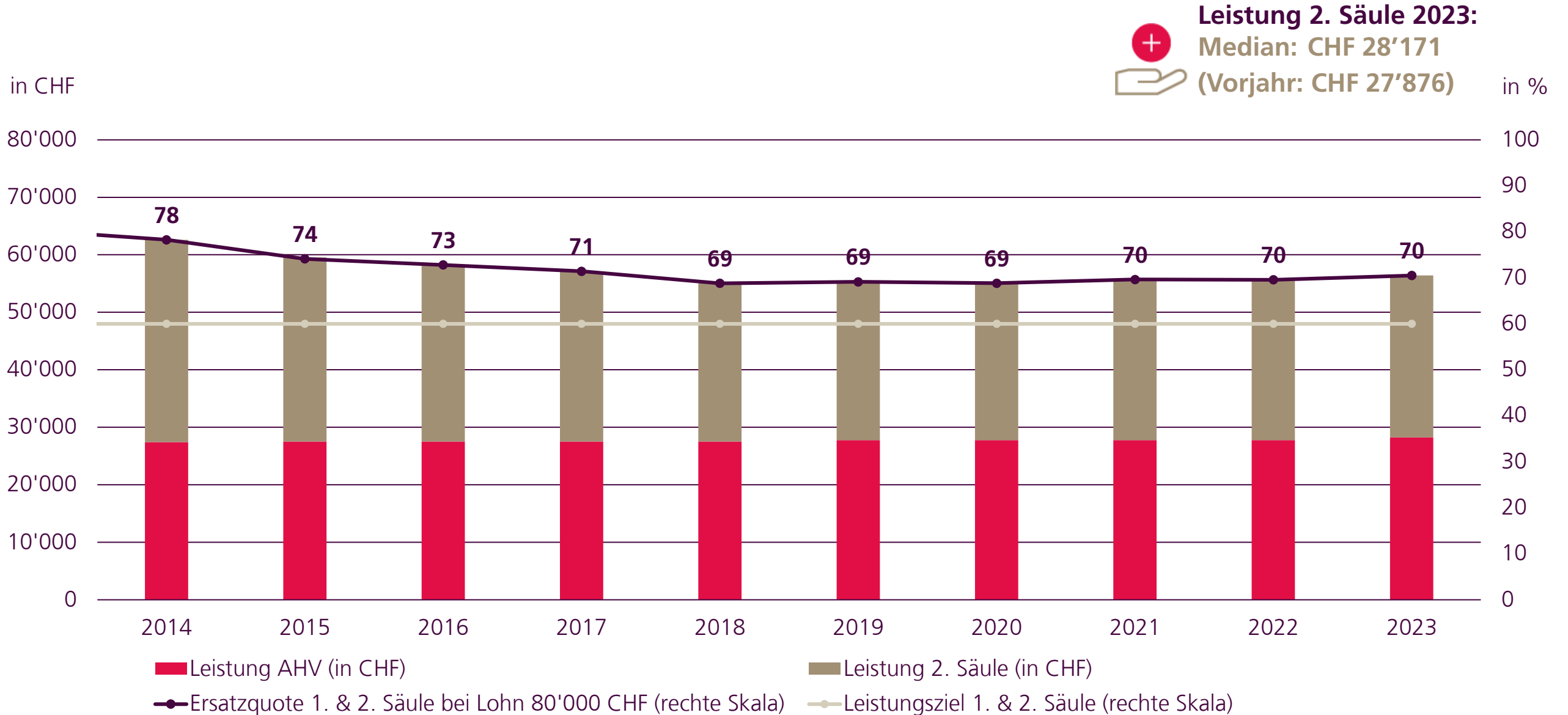


**4 065 000**

Versicherte

# Die Altersvorsorge ist grundsolid aufgestellt

## Leistungsniveau seit 2017 stabil



# Wie Pensionskassen die Vorsorgegelder anlegen

Iwan Deplazes

Leiter Asset Management

Zürcher Kantonalbank

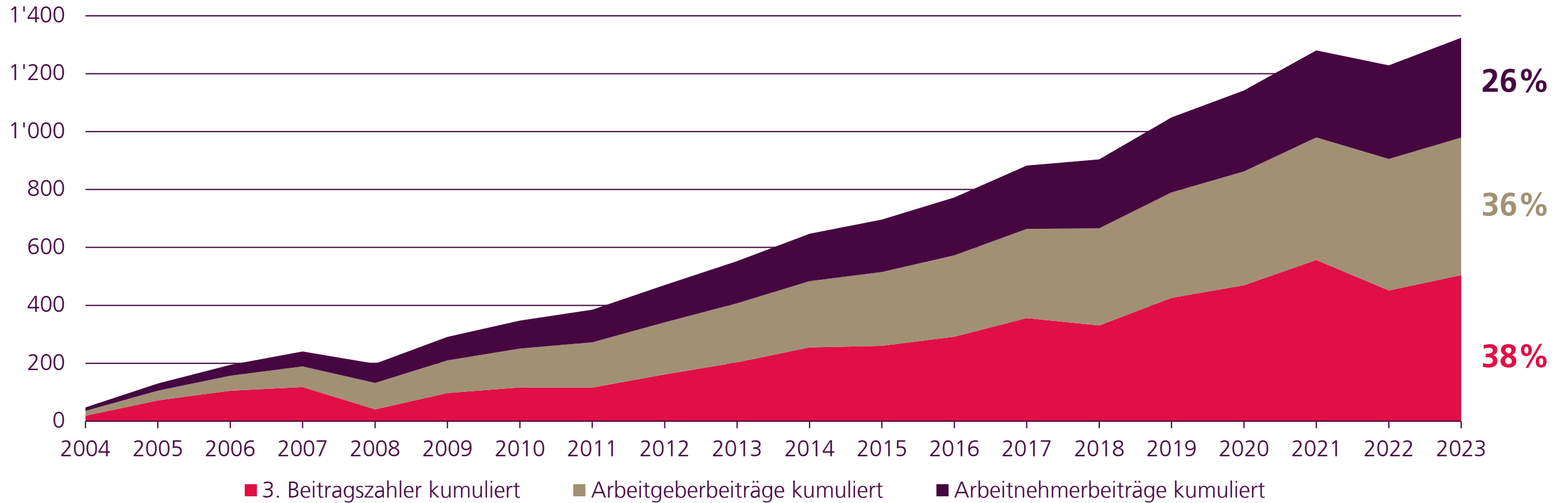
# Finanzierung der 2. Säule

## Anlagerendite ist die wichtigste Beitragszahlerin



**3. Beitragszahler 2004 – 2023:  
38%**

in Mrd. CHF



Quelle: Asset Management Association Switzerland (AMAS), eigene Berechnungen

# Renditen und Markterwartungen

# Nettorenditen

## 2023: Überdurchschnittlich gutes Anlagejahr

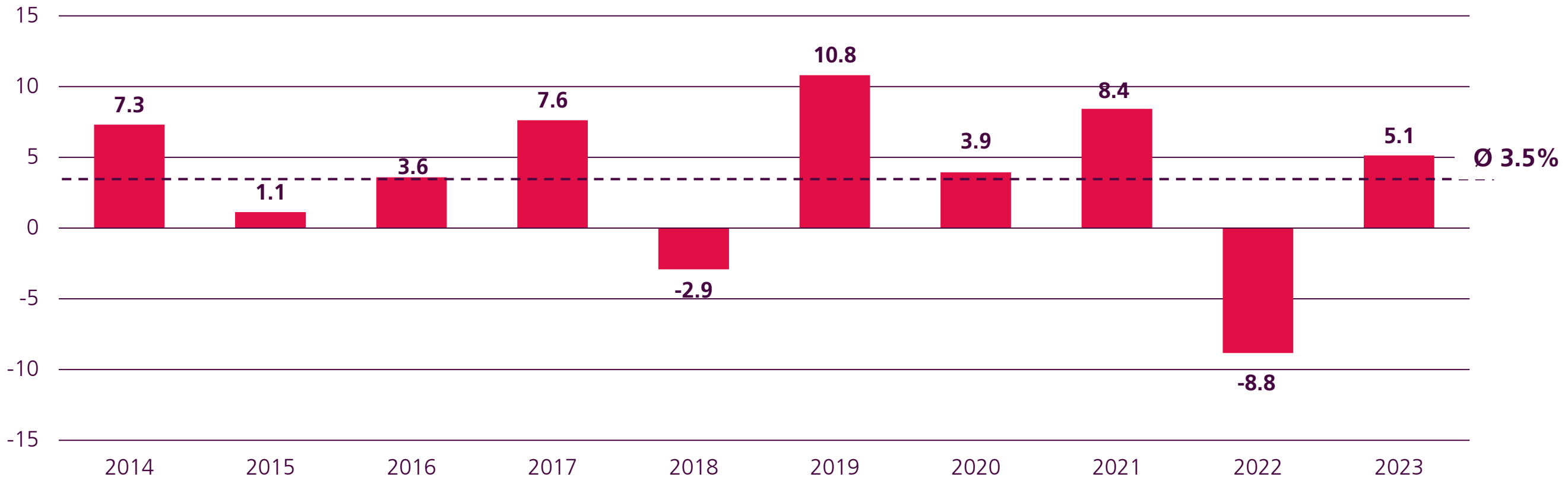
Ø Nettorenditen 2023:



Top 10%: 8.2%

Bottom 10%: 2.3%

Nettorenditen in %



# Nettorendite aktiv vs. passiv

## 2023 haben passiv investierte Kassen besser performt

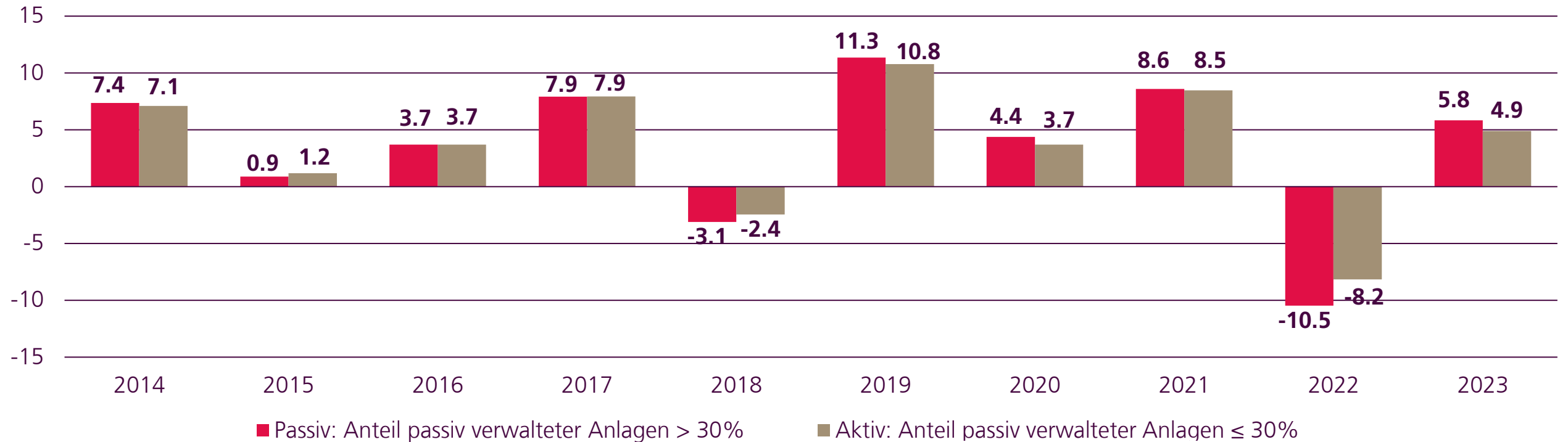
### 10-Jahres-Vergleich:



Aktiv: Ø 3.6% p.a.

Passiv: Ø 3.5% p.a.

Durchschnittliche Nettorendite in %

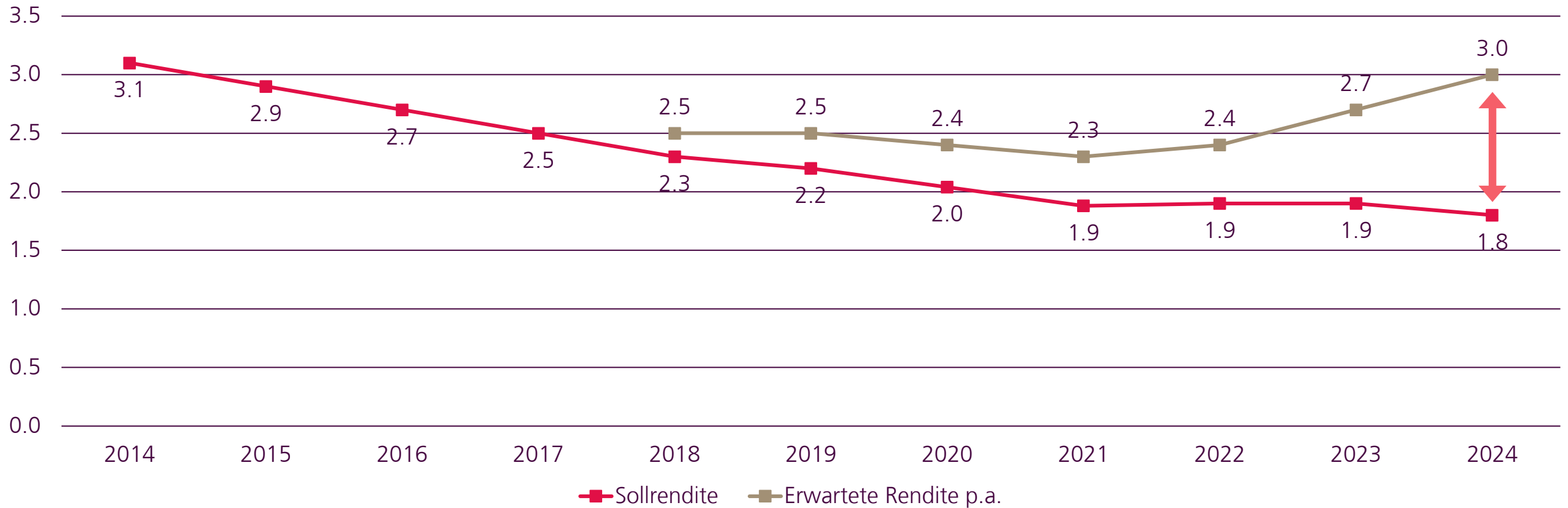




# Sollrendite und erwartete Rendite

## Renditeperspektive ermöglicht höhere Leistungsgarantien

in %

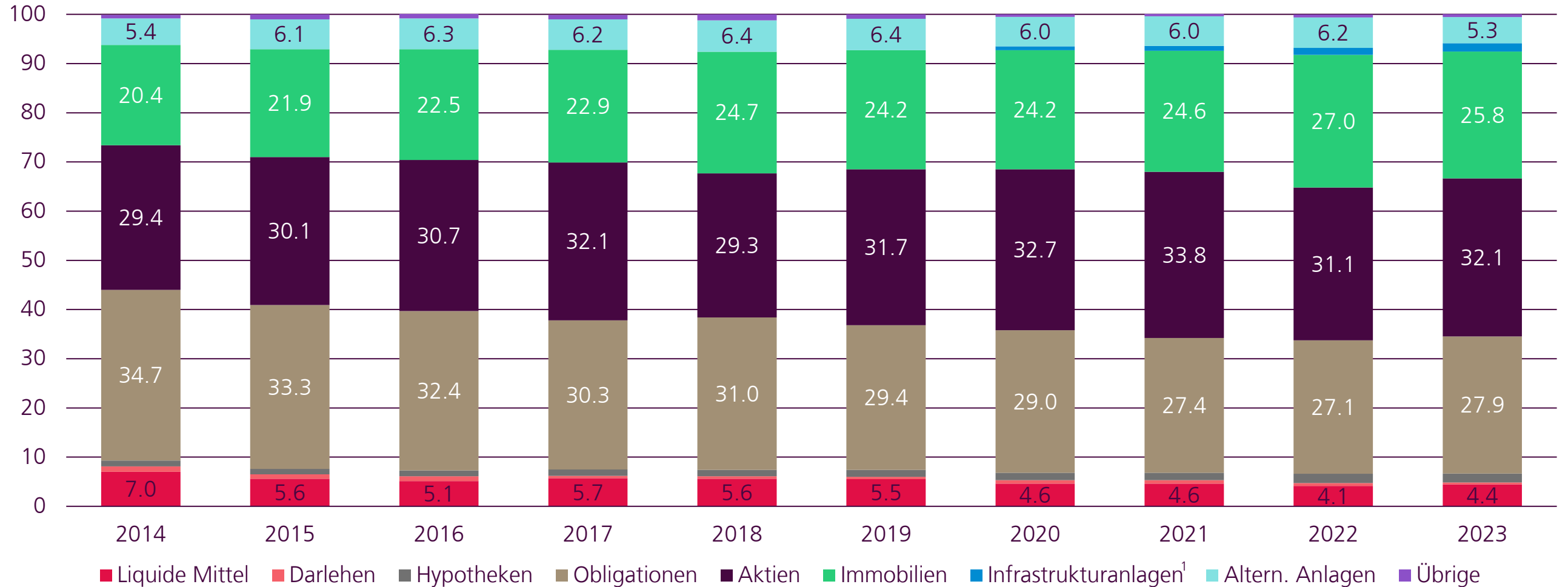


# Asset Allocation

# Asset Allocation

## Normalisierung nach Zinsschock

Anteile in %

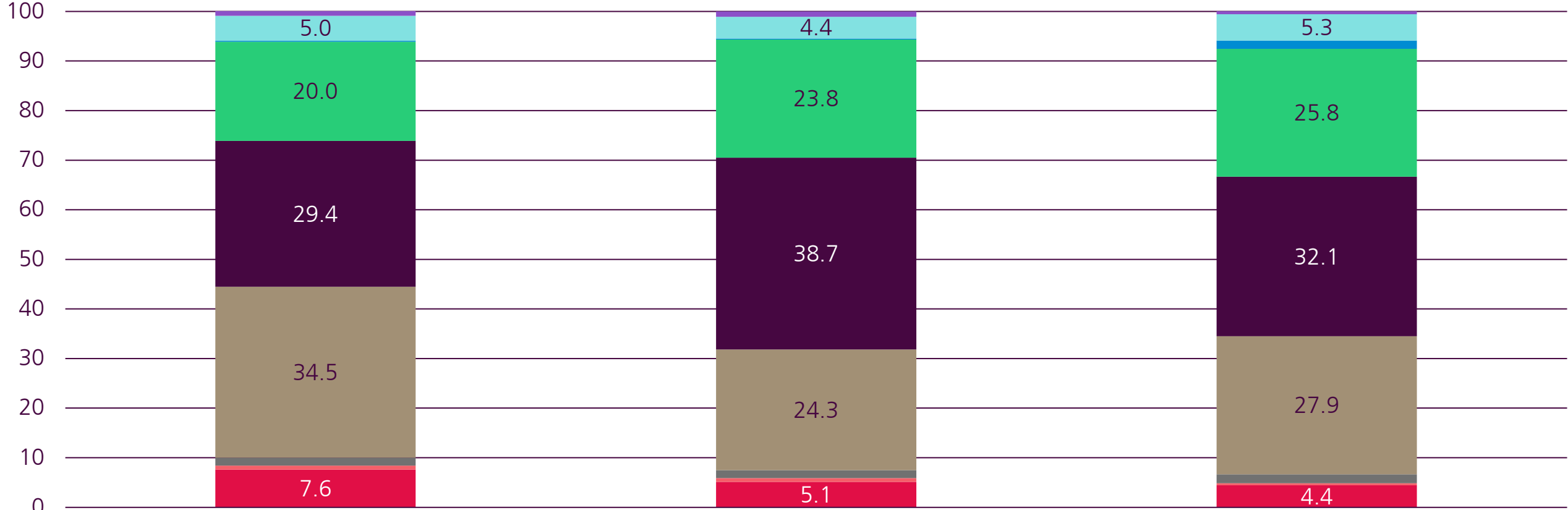


<sup>1</sup> Infrastrukturanlagen ab 2020

# Entwicklung der Asset Allocation

## Rebalancing bremst Aktienquote

Anteile in %



■ Liquide Mittel ■ Darlehen ■ Hypotheken ■ Obligationen ■ Aktien ■ Immobilien ■ Infrastrukturanlagen ■ Altern. Anlagen ■ Übrige

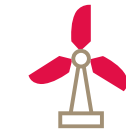
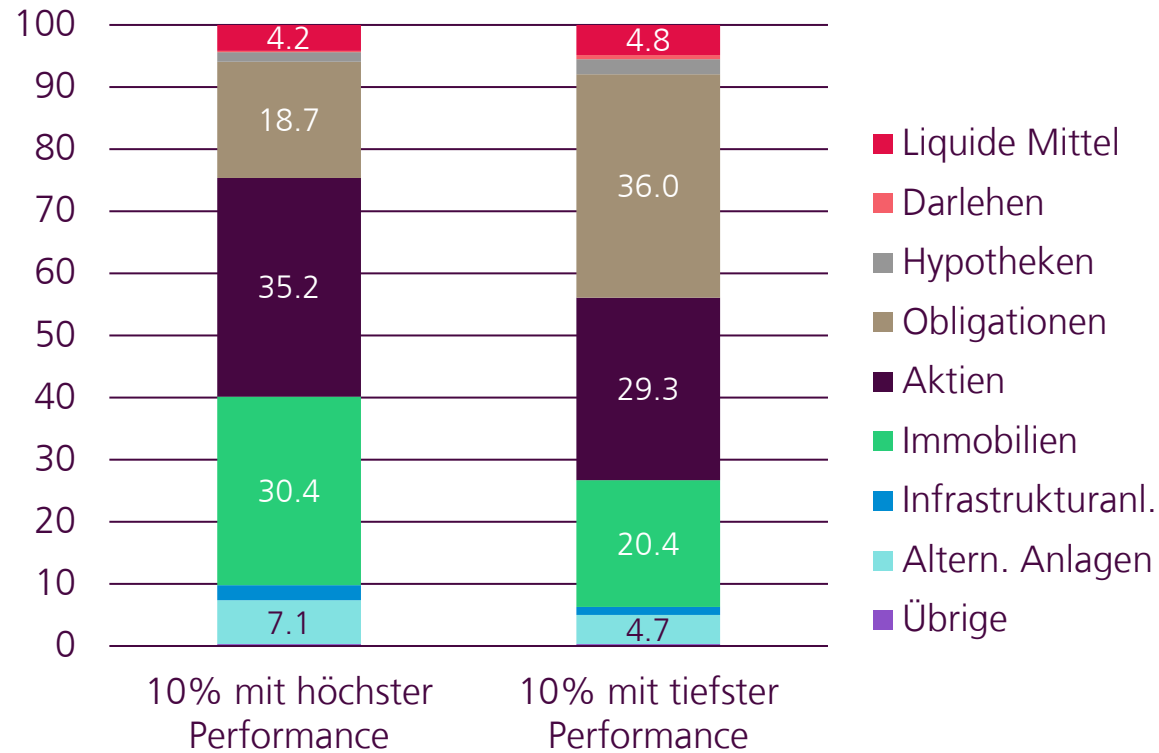
# Top- vs. Low-Performer

# Top- vs. Low-Performer

## Beste Kassen halten tiefe Obligationenquoten

### Asset Allocation 2023 von Kassen mit Top 10% bzw. Bottom 10% Performance über die letzten fünf Jahre

Anteile in %



**Alternative Anlagen**

**7.1%**

>

**4.7%**



**Immobilien**

**30.4%**

>

**20.4%**



**Aktien**

**35.2%**

>

**29.3%**



**Obligationen**

**18.7%**





<

**36.0%**

# Top- vs. Low-Performer

## Beste Kassen geben Performance an Versicherte weiter

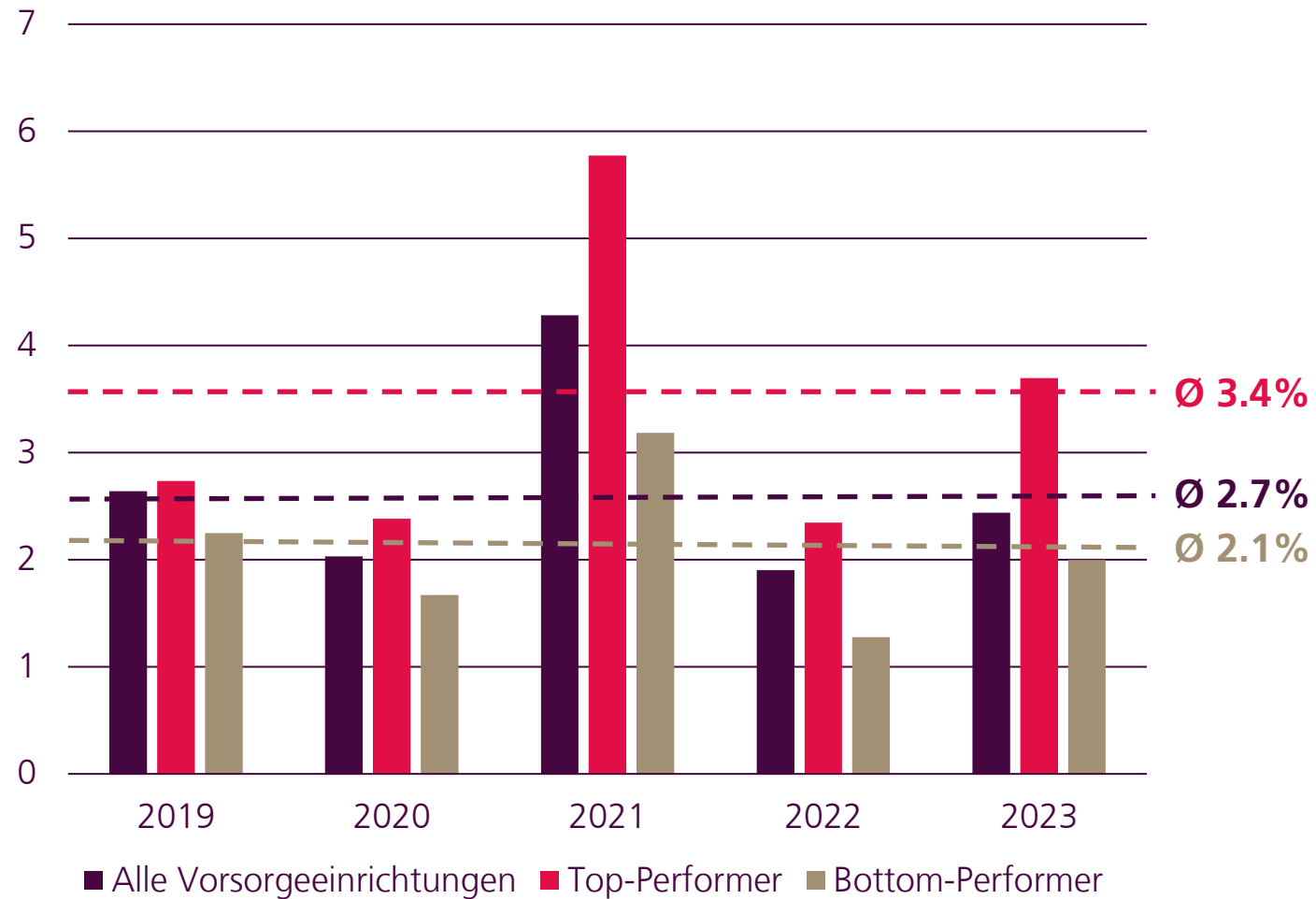
Alle in %, 2019-2023

|   |  | 10% mit höchster Performance |   | 10% mit tiefster Performance |
|---|--|------------------------------|---|------------------------------|
|    | Ø Netto-Performance<br><b>3.66</b>         | <b>5.40</b>                  | > | <b>2.07</b>                  |
|    | Ø Deckungsgrad<br><b>115.6</b>             | <b>116.1</b>                 | > | <b>111.3</b>                 |
|   | Ø Umwandlungssatz<br><b>5.46</b>           | <b>5.45</b>                  | > | <b>5.39</b>                  |
|  | Ø Verzinsung Altersguthaben<br><b>2.66</b> | <b>3.39</b>                  | > | <b>2.09</b>                  |

# Ø Verzinsung der Altersguthaben

## Versicherte profitieren von Top-Performance

Verzinsung der Altersguthaben, in %

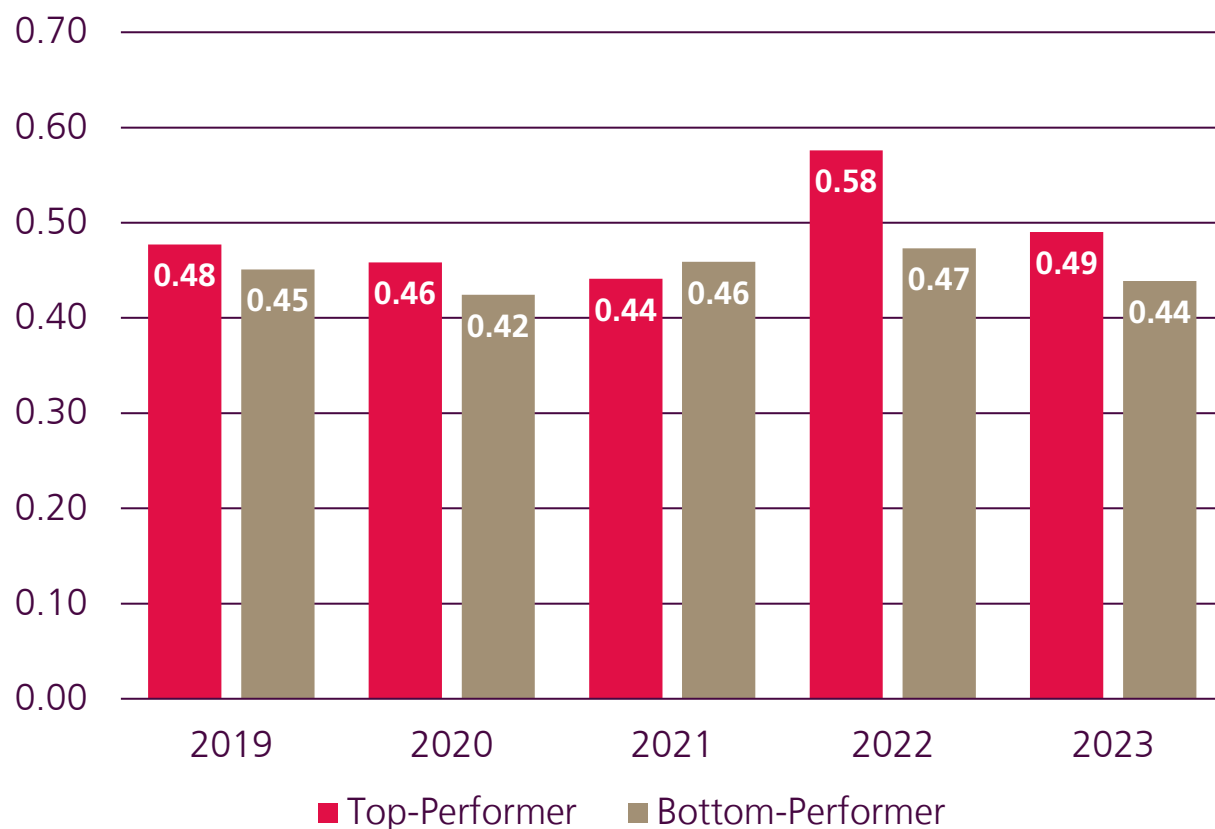




# Vermögensverwaltungskosten

# Vermögensverwaltungskosten Top-Performance hat ihren Preis

Vermögensverwaltungskosten in % der kostentransparenten Anlagen



Durchschnittskosten und Nettoerrenditen 2019-2023

**Top-Performer:**

**0.49%**

Vermögensverwaltungskosten

**5.40%**

Nettoerrendite

**Bottom-Performer:**

**0.45%**

Vermögensverwaltungskosten

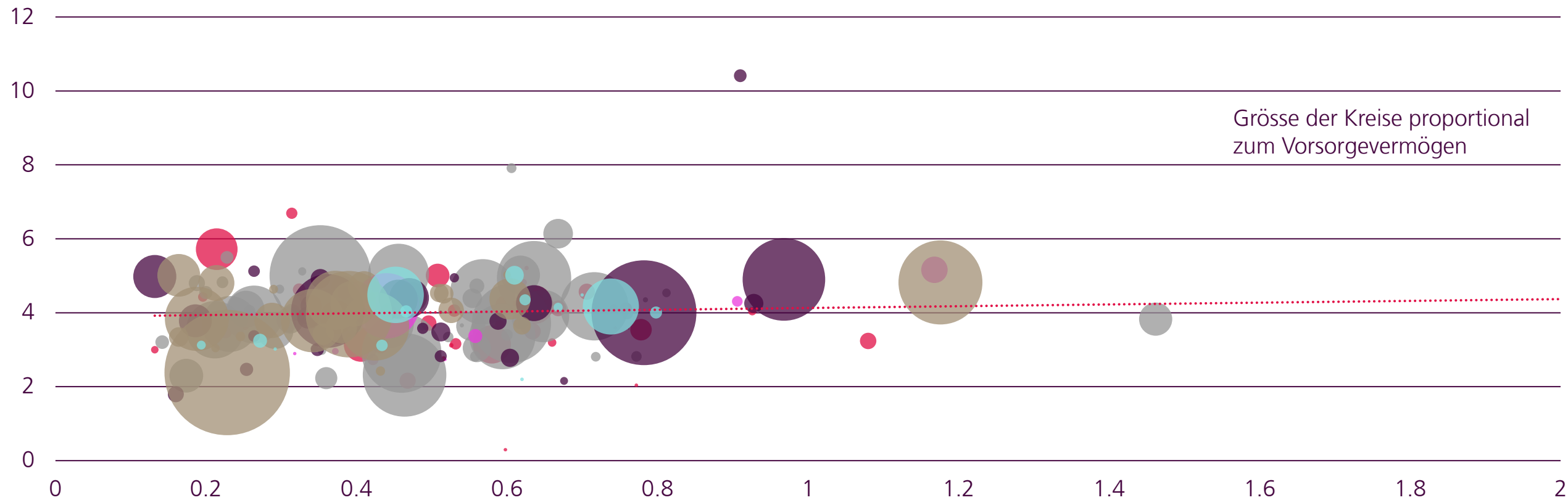
**2.07%**

Nettoerrendite

# Durchschnittliche Kosten über fünf Jahre

## Alleiniger Fokus auf die Kosten greift zu kurz

Ø Nettorendite in den letzten fünf Jahren, in %



Ø Vermögensverwaltungskosten in den letzten fünf Jahren, in % der kostentransparenten Anlagen

- Baugewerbe
- Finanzwesen
- Gesundheitswesen
- Handel
- Öff. Verwaltung
- Verarbeitendes Gewerbe
- Keine Angabe
- ⋯ Trendlinie

**Nachhaltigkeit**

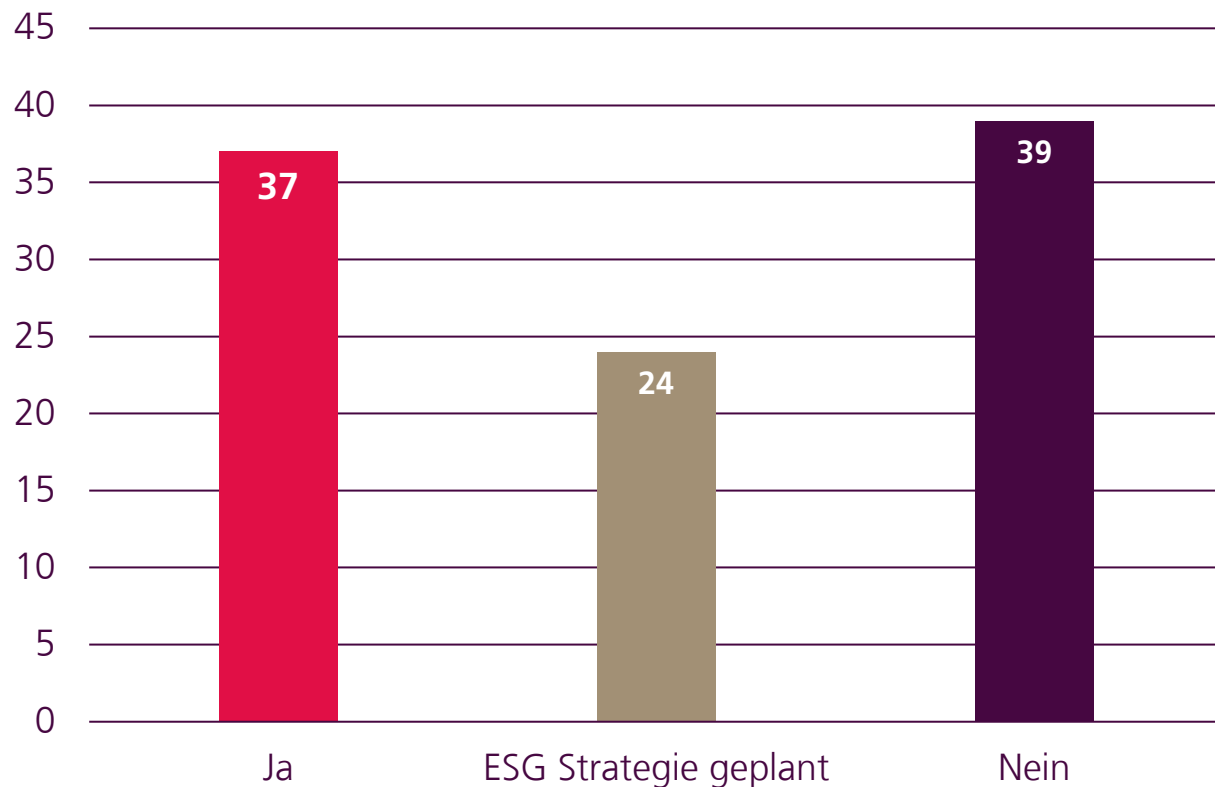
# Nachhaltigkeitsstrategie und Reporting

## Wer ein Reporting erstellt, spricht darüber



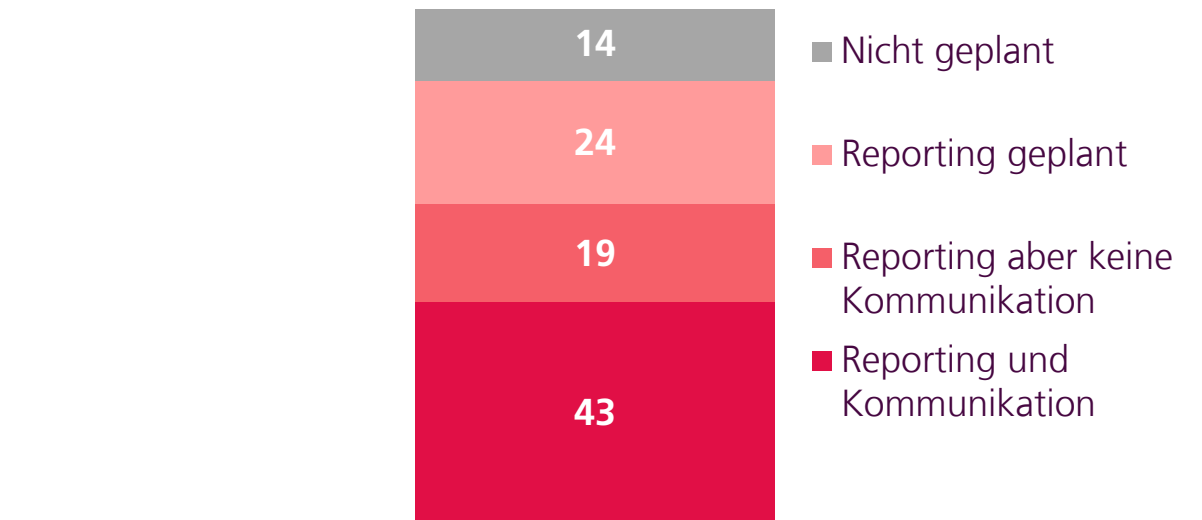
### Hat Ihre Vorsorgeeinrichtung eine Nachhaltigkeitsstrategie festgelegt?

in % der Vorsorgeeinrichtungen



### Wird ein ESG-Reporting erstellt und nach aussen kommuniziert?

Angaben in % (nur die Kassen, die eine Nachhaltigkeitsstrategie festgelegt haben)



# Fazit

- Die Anlagerendite ist die wichtigste Beitragszahlerin in der 2. Säule.
- Bessere Performance führt zu besseren Leistungen für Versicherte.
- Top-Performance hat ihren Preis.

**Renditeperspektive  
ermöglicht höhere  
Leistungsgarantien.**

# Welche Leistungen die Kassen erbringen

Heini Dändliker

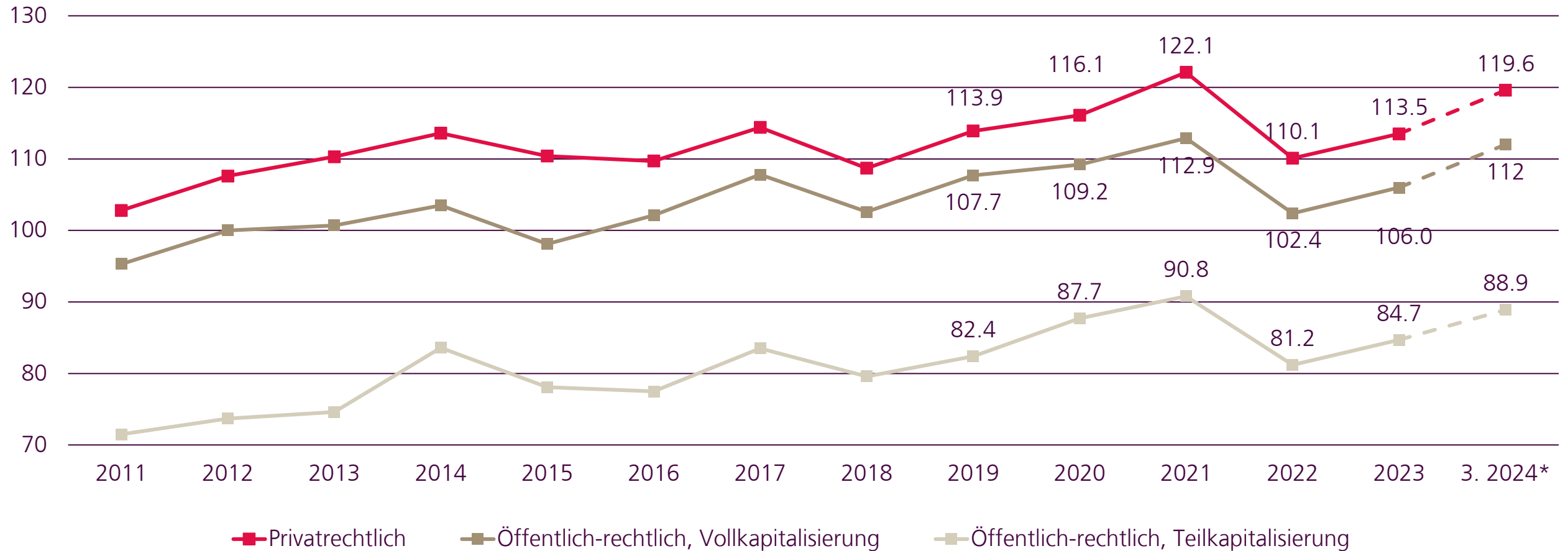
Leiter Key Account Management / Firmenkunden Markt Schweiz

Zürcher Kantonalbank

# Deckungsgrade

## Erholung erhöht Handlungsspielraum

Deckungsgrad in %, vermögensgewichtet

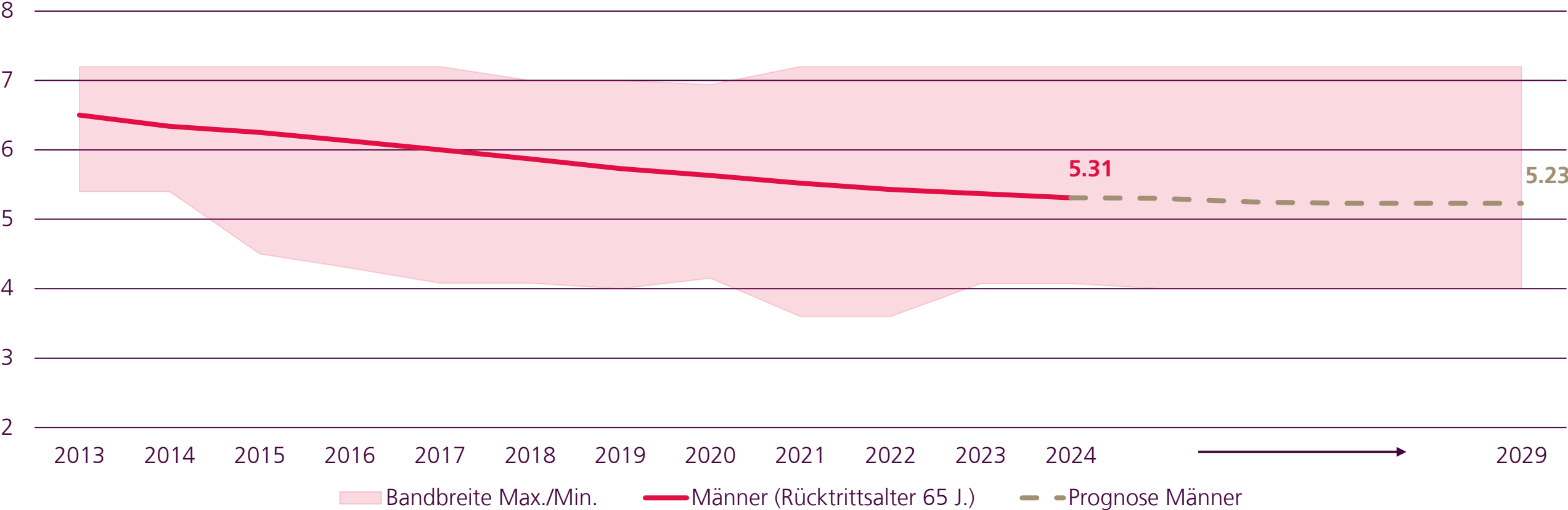




# Erwartete Umwandlungssätze

## Die Talsohle ist erreicht, der Leistungsabbau gestoppt

Umwandlungssatz in %

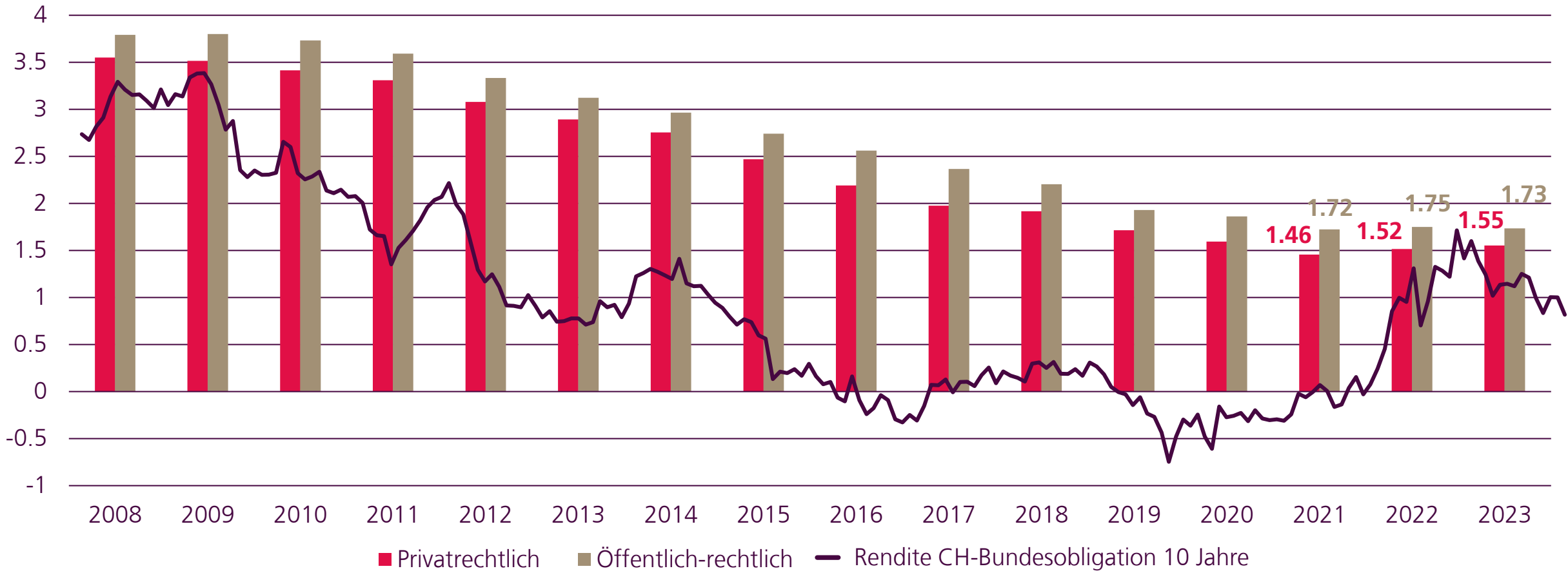


# Technischer Zins

# Technischer Zins

## Einpendeln auf Marktniveau

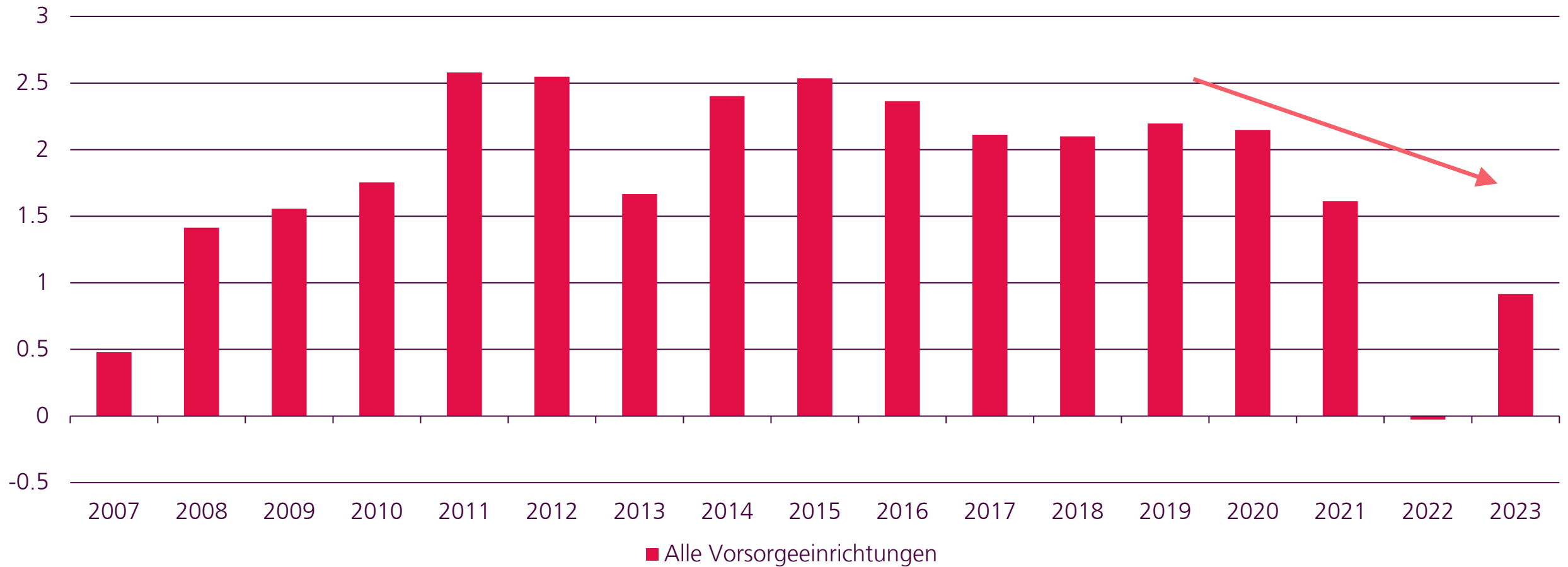
Technischer Zins in %



# Technischer Zins

## Reduzieren die Kassen ihr Risiko zulasten der Versicherten?

Abweichung technischer Zins/CH-Bundesobligation 10 Jahre in %-Pkt.

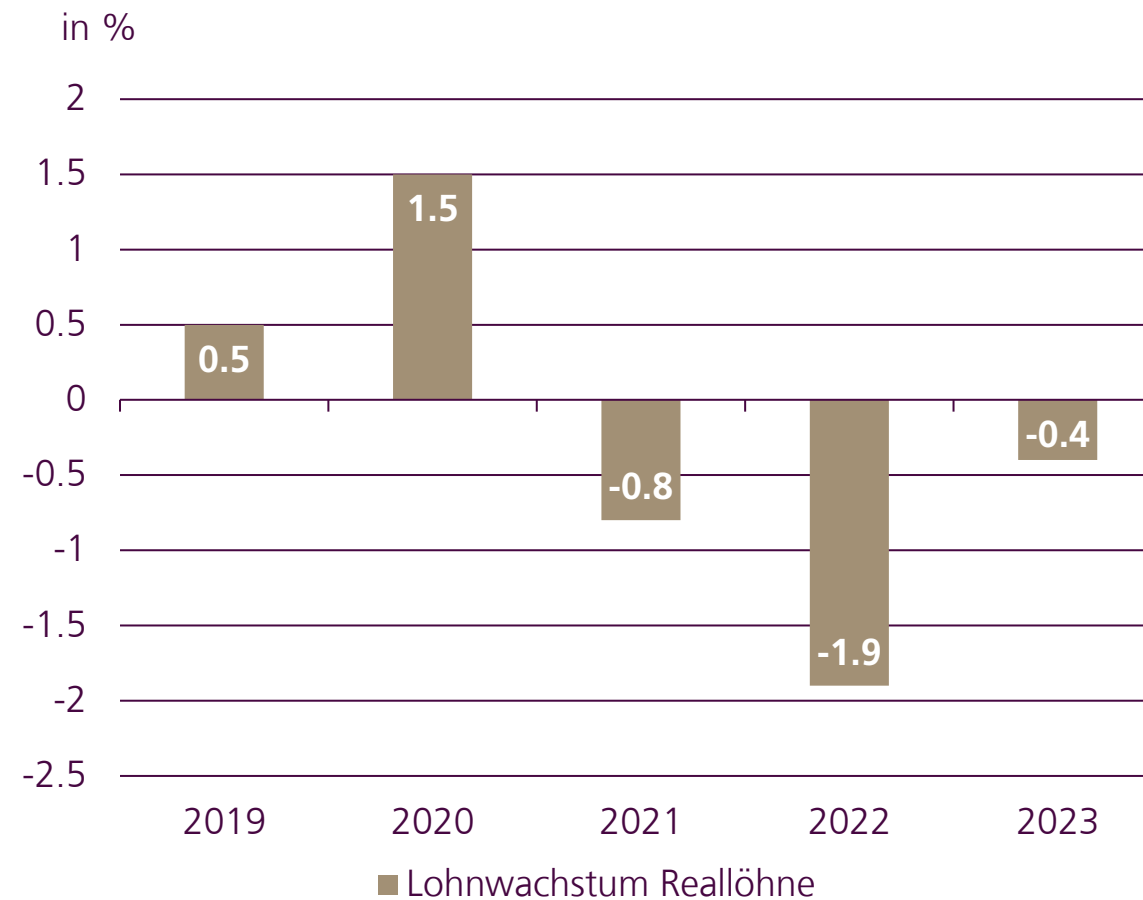
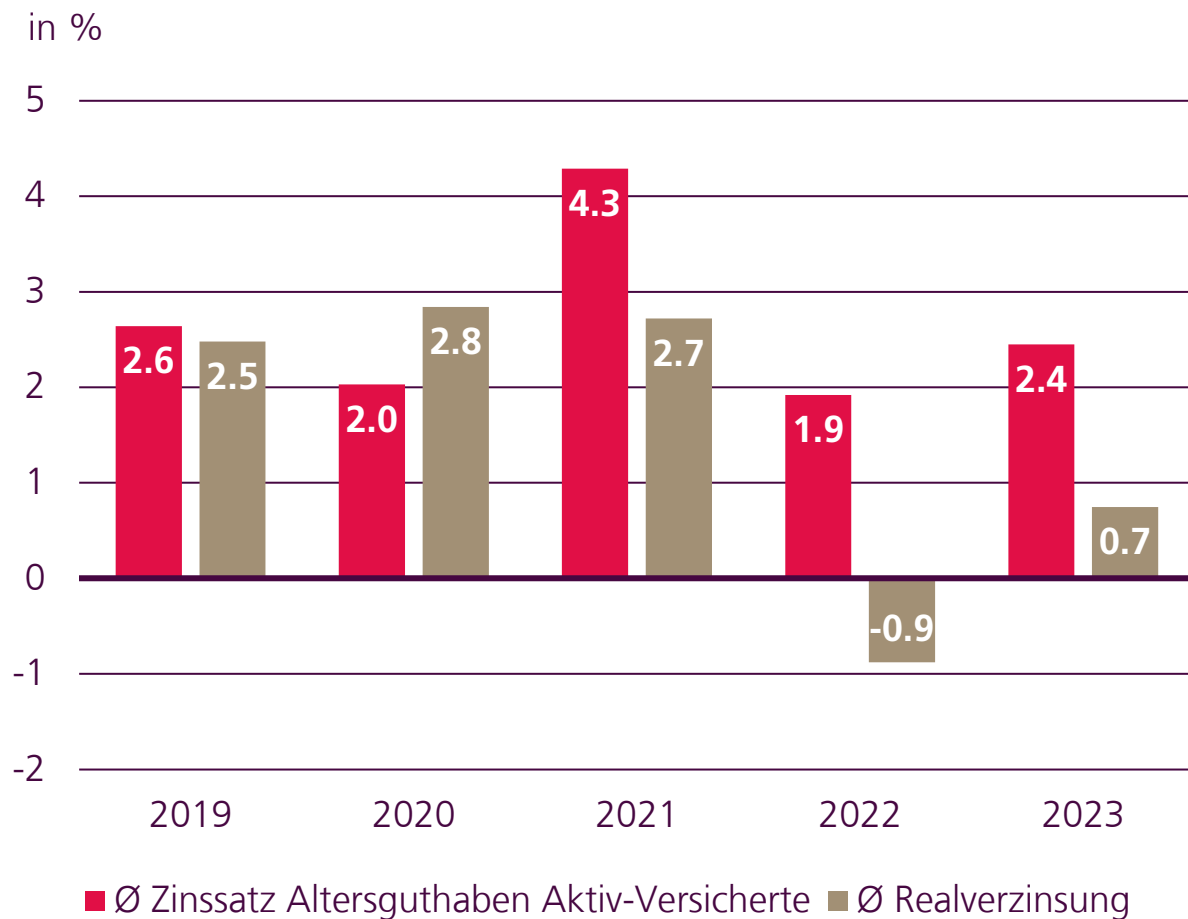


# Verzinsung Altersguthaben

# Verzinsung Aktiv-Versicherte

## Inflation macht Leistungsverbesserungen notwendig

2002–2023:  
 Ø Verzinsung 2.5%  
 Ø Realverzinsung 2.0%

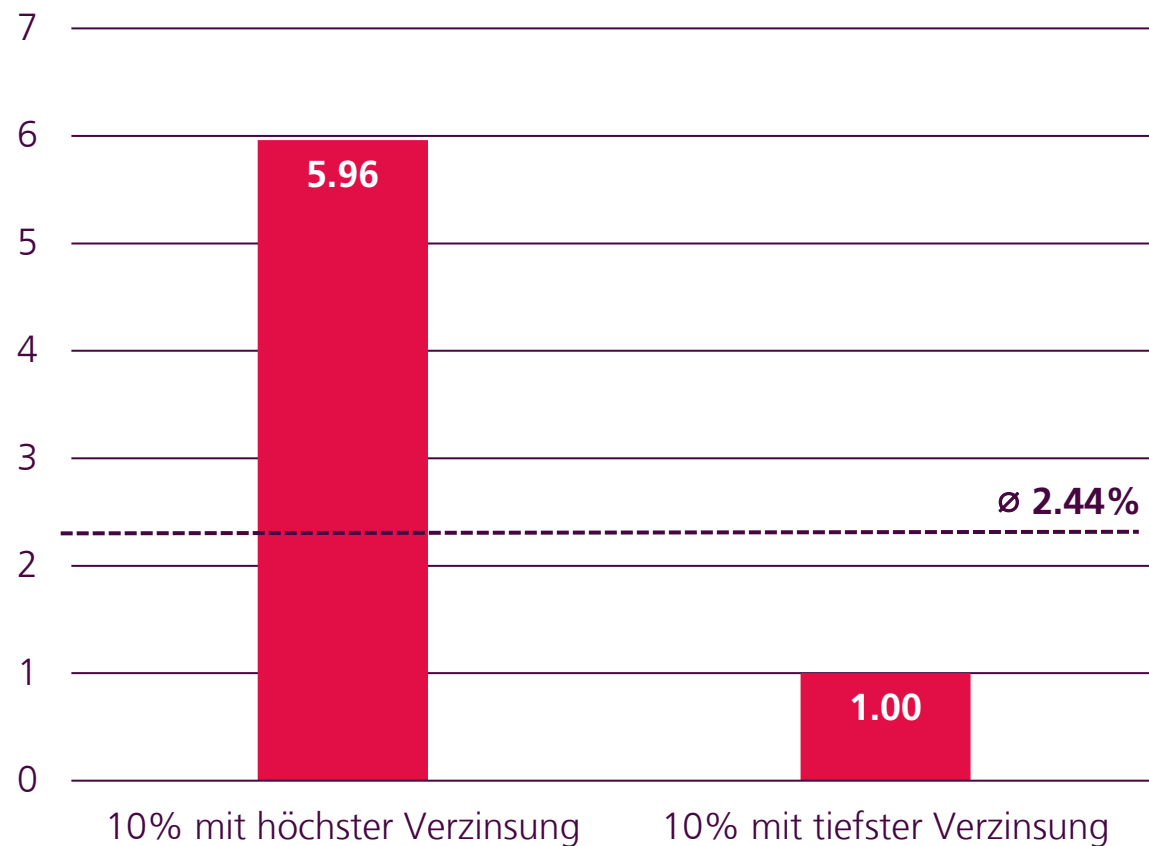


# Verzinsung

## Erfolgreiche Kassen geben Performance weiter

### Verzinsung Altersguthaben Aktive 2023

in %



Alle in %

Ø Netto-Performance

 **5.2**

10% mit höchster  
Verzinsung

**5.6**

>

10% mit tiefster  
Verzinsung

**5.0**

Ø Deckungsgrad

 **114.1**

**122.7**

>

**109.7**

Ø Technischer Zinssatz

 **1.6**

**1.4**

<

**1.5**

Ø Umwandlungssatz

 **5.3**

**5.3**

≈

**5.3**

# Vorsorgepolitische Fakten

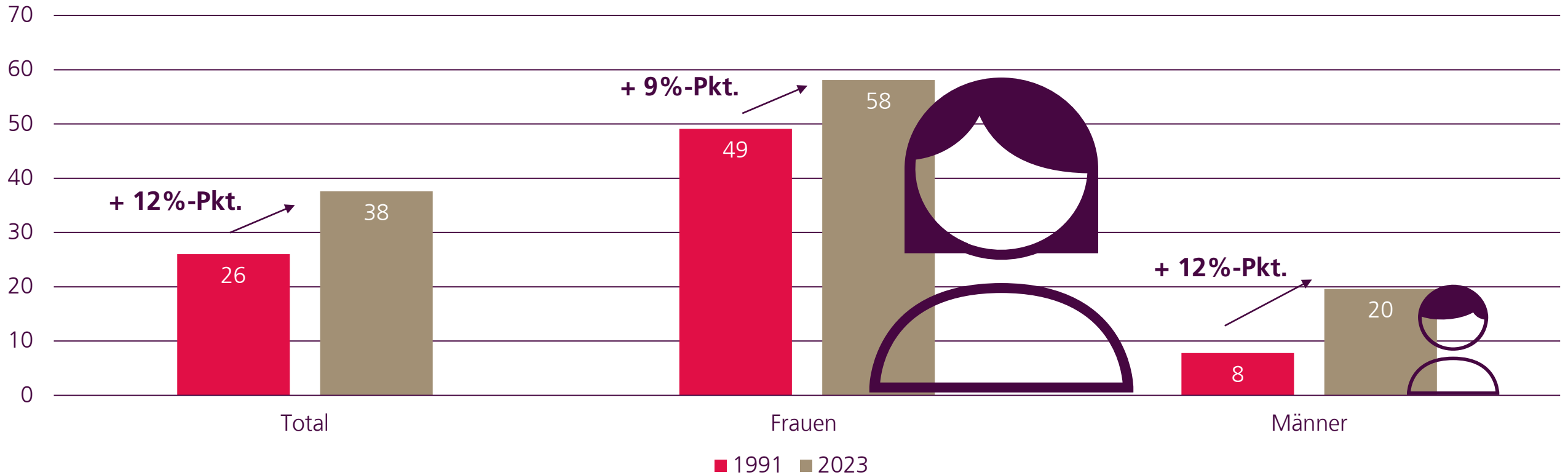


# Teilzeitarbeit auf dem Vormarsch

## Kassen müssen bei der Eintrittsschwelle flexibler werden

### Anteil Teilzeiterwerbstätige, 1991 und 2023

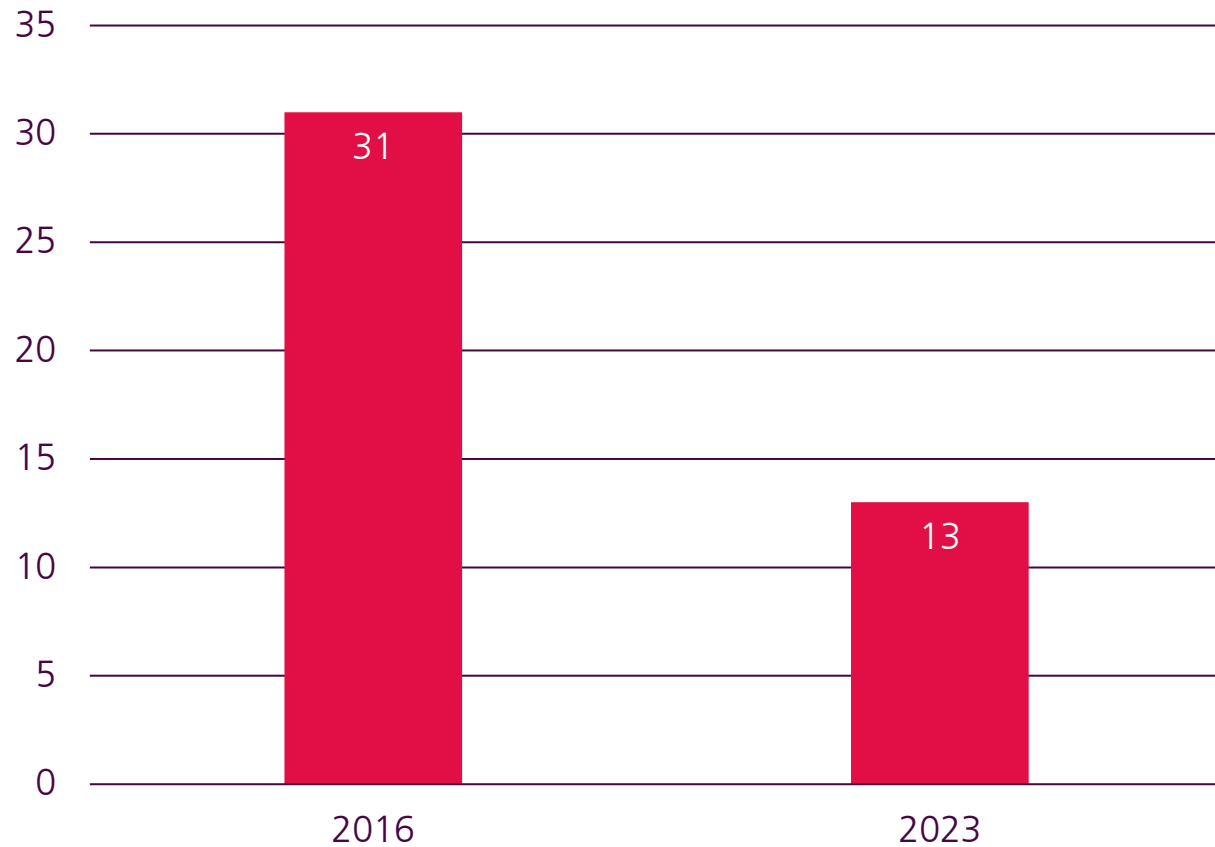
Angaben in %



Quelle: Bundesamt für Statistik (BFS)

# Geplante Senkung des BVG-Mindestumwandlungssatzes 13% der Kassen sind betroffen

in % der Vorsorgeeinrichtungen



■ Senkung BVG-Mindestumwandlungssatz von 6,8% auf 6% führt zu einer Senkung der Renten bei Neurentnern

Die betroffenen 13% der  
Vorsorgeeinrichtungen repräsentieren:



**5%**  
der Vorsorgevermögen

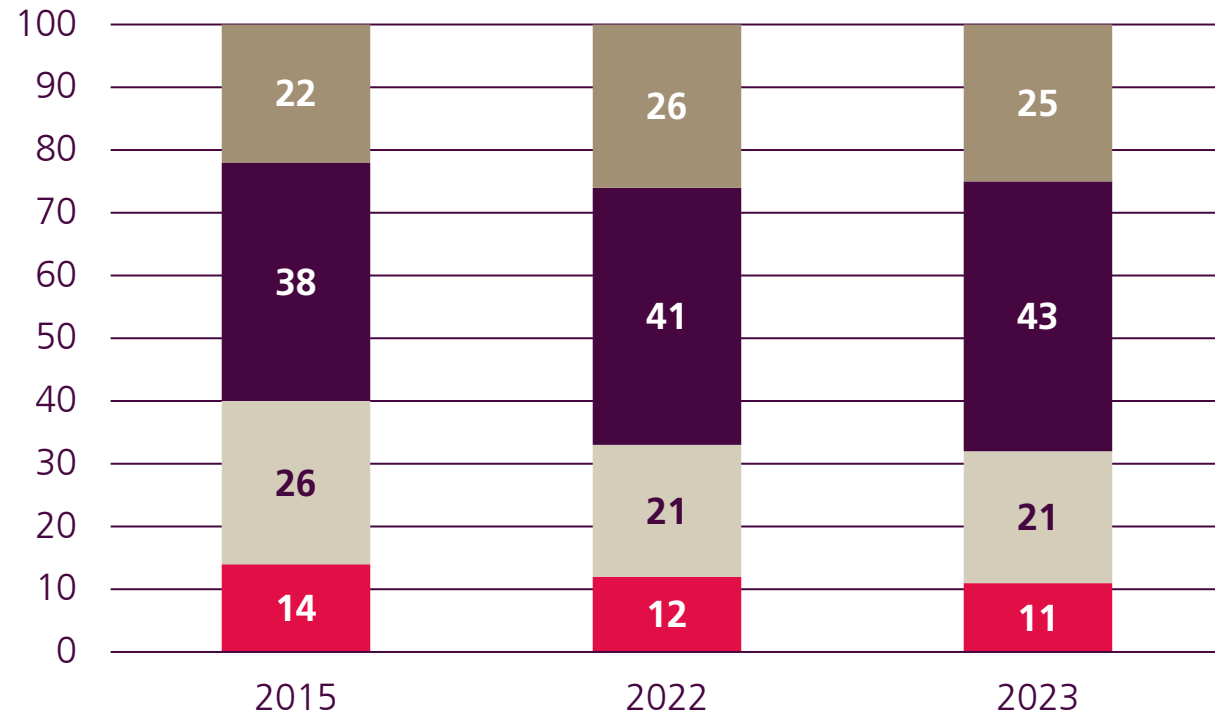


**17%**  
der Aktiv-Versicherten

# Entwicklung des Koordinationsabzugs

## 89% nutzen Spielraum bereits

in % der Vorsorgeeinrichtungen



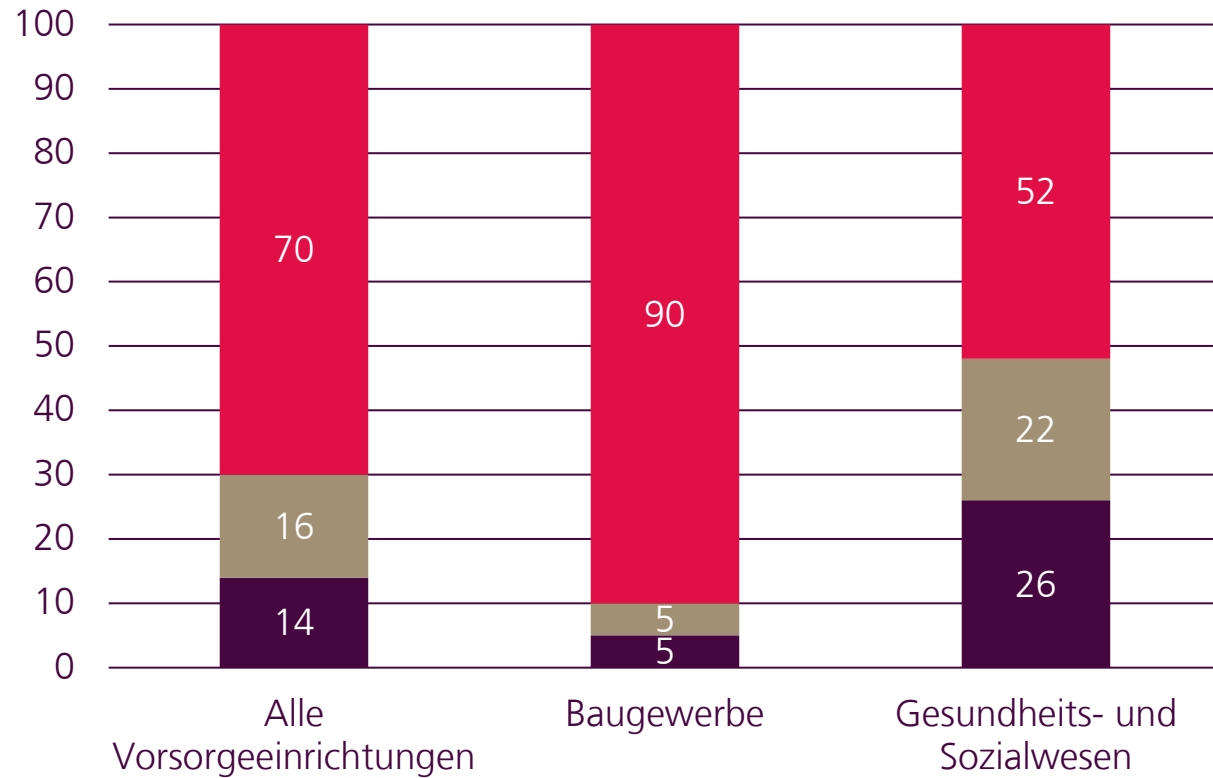
**89%** der Vorsorgeeinrichtungen  
wenden einen Koordinationsabzug abhängig  
von Lohn- oder Beschäftigungsgrad an.

- Kein Koordinationsabzug
- Koordinationsabzug variabel (z.B. lohnabhängig)
- Fixer Koordinationsabzug, gewichtet mit Beschäftigungsgrad
- Fixer Koordinationsabzug, ungewichtet mit Beschäftigungsgrad

# Senkung Eintrittsschwelle

## Mehrheit der Kassen hätte Handlungsbedarf nach BVG-Reform

in % der Vorsorgeeinrichtungen



- BVG-Eintrittsschwelle
- Fixe Eintrittsschwelle, jedoch nicht gemäss BVG
- Andere (variable Eintrittsschwelle)



Frauenanteil Baugewerbe:

10%



Frauenanteil Gesundheits- und Sozialwesen:

75%

Quelle: Bundesamt für Statistik (BFS)

# Gestaltungsmöglichkeiten in der 2. Säule



**«Denken Sie, dass Sie nach der Pensionierung genügend Geld aus Ihrer Altersvorsorge zur Verfügung haben werden, um Ihren gewohnten Lebensstandard wie während der Erwerbszeit beibehalten zu können?»**

Zustimmung **Alter 35** oder jünger:

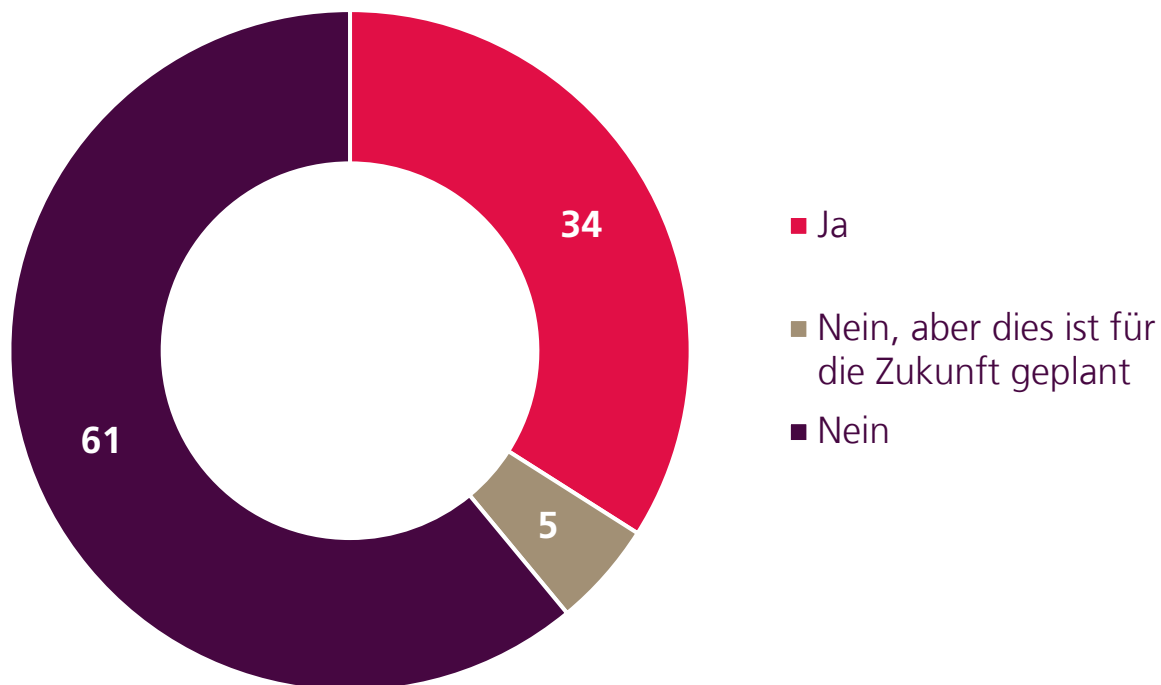
**19%**

# Sparen in der 2. Säule vor dem 25. Lebensjahr

## Erst rund ein Drittel der Kassen setzen dies bislang um

### Alterssparen vor dem 25. Lebensjahr

in % der Vorsorgeeinrichtungen



Übervertreten:

**Finanzbranche** 23%



**Öffentliche Verwaltung** 15%

Untervertreten:



**Gesundheits- und Sozialwesen** 2%

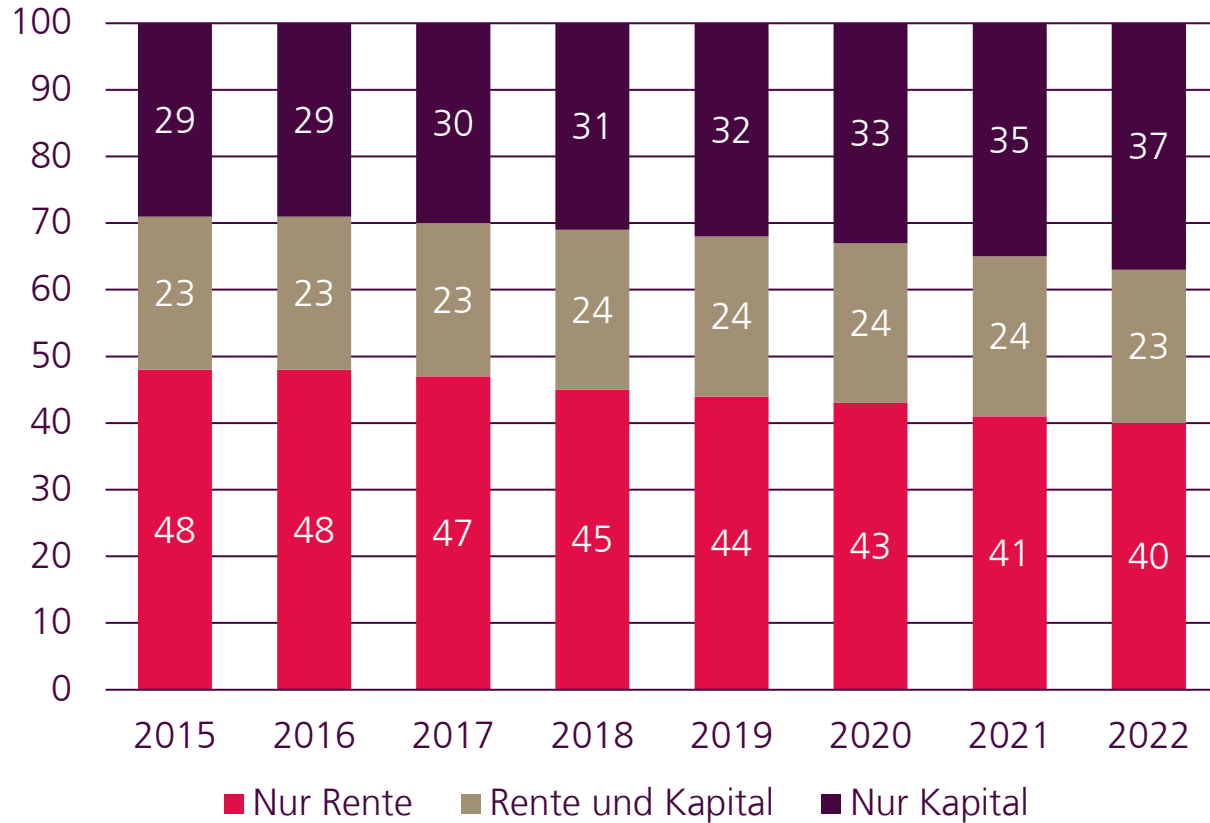
# Rente vs. Kapital bei der Pensionierung

## Kapitalbezug nimmt zu



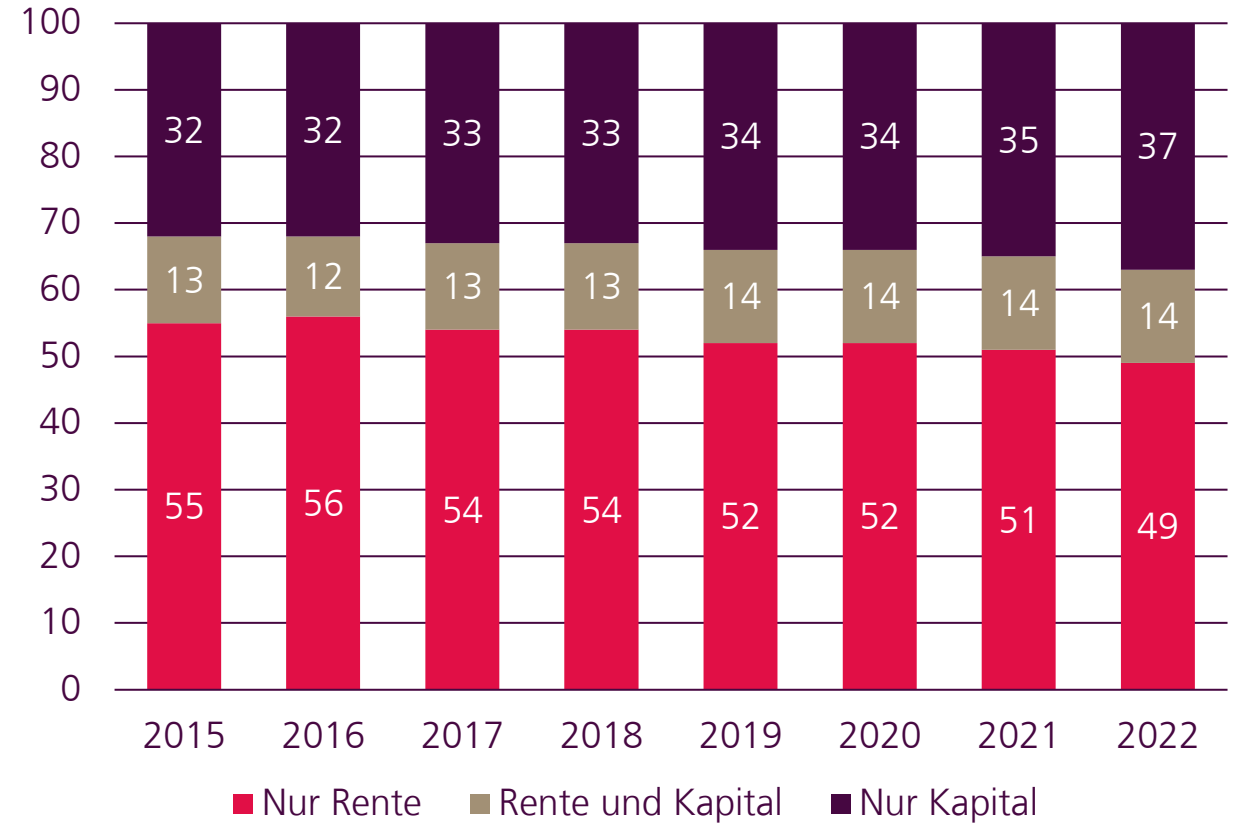
### Männer

Anteile in %



### Frauen

Anteile in %



Quelle: Bundesamt für Statistik (BFS) – Neurentenstatistik (NRS)

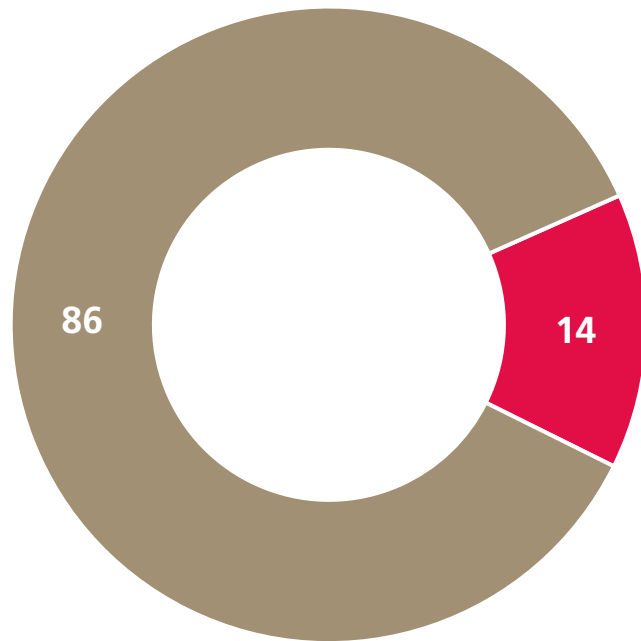


# Welche Kassen 2024 Leistungsverbesserungen gewähren

## Performance und Deckungsgrad sind entscheidend

Gewähren Sie für das Jahr 2024 Leistungsverbesserungen im Sinne von Art. 36 Abs. 2 BVG?




in % der Vorsorgeeinrichtungen, die geantwortet haben



■ Ja ■ Nein

Form der Leistungsverbesserungen:

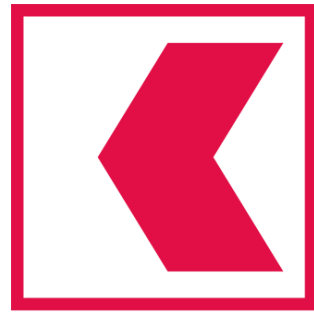
- Einmalzahlung: 61%
- Rentenerhöhung: 39%

| Alle, in %   | Leistungsverbesserung 2024? |                   |
|--|-----------------------------|-------------------|
|  | Ja                          | Nein              |
| Ø Netto-Performance<br>2019 - 2023<br> <b>3.7</b>     | <b>3.9</b>                  | <b>&gt; 3.6</b>   |
| Ø Deckungsgrad<br>2023<br> <b>113.6</b>              | <b>117.3</b>                | <b>&gt; 112.4</b> |
| Ø Verzinsung Altersguthaben<br>2023<br> <b>2.44</b> | <b>3.14</b>                 | <b>&gt; 2.32</b>  |

# Fazit

- Der Leistungsabbau ist gestoppt.
- Die Senkung des BVG-Mindestumwandlungssatzes betrifft 13% der Kassen.
- Nur jede siebte Kasse sieht Leistungsverbesserungen vor.

**Kassen dosieren  
Leistungsverbesserungen – Versicherte  
tragen mehr Risiken.**



Swisscanto

by Zürcher Kantonalbank

Die Zürcher Kantonalbank hat sich bei der Erstellung dieser Publikation an den Anlagebedürfnissen und -spezifikationen schweizerischer Vorsorgeeinrichtungen orientiert; sie dient ausschliesslich Informations- und Werbezwecken und richtet sich ausdrücklich nicht an Personen ausländischer Inkorporation/Nationalität oder mit Sitz/Wohnsitz im Ausland. Die Publikation wurde von der Zürcher Kantonalbank mit geschäftsüblicher Sorgfalt erstellt. Die Zürcher Kantonalbank bietet keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der darin enthaltenen Informationen und Meinungen (insbesondere von Prognosen) und lehnt jede Haftung für Schäden ab, die sich aus der Verwendung der Publikation ergeben. Diese Publikation enthält allgemeine Informationen und berücksichtigt weder persönliche Anlageziele noch die finanzielle Situation oder besonderen Bedürfnisse eines spezifischen Empfängers. Dem Empfänger wird empfohlen, die Informationen allenfalls unter Beizug eines Beraters in Bezug auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen Verhältnissen auf rechtliche, regulatorische, steuerliche und andere Auswirkungen zu prüfen.

© 2024 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.