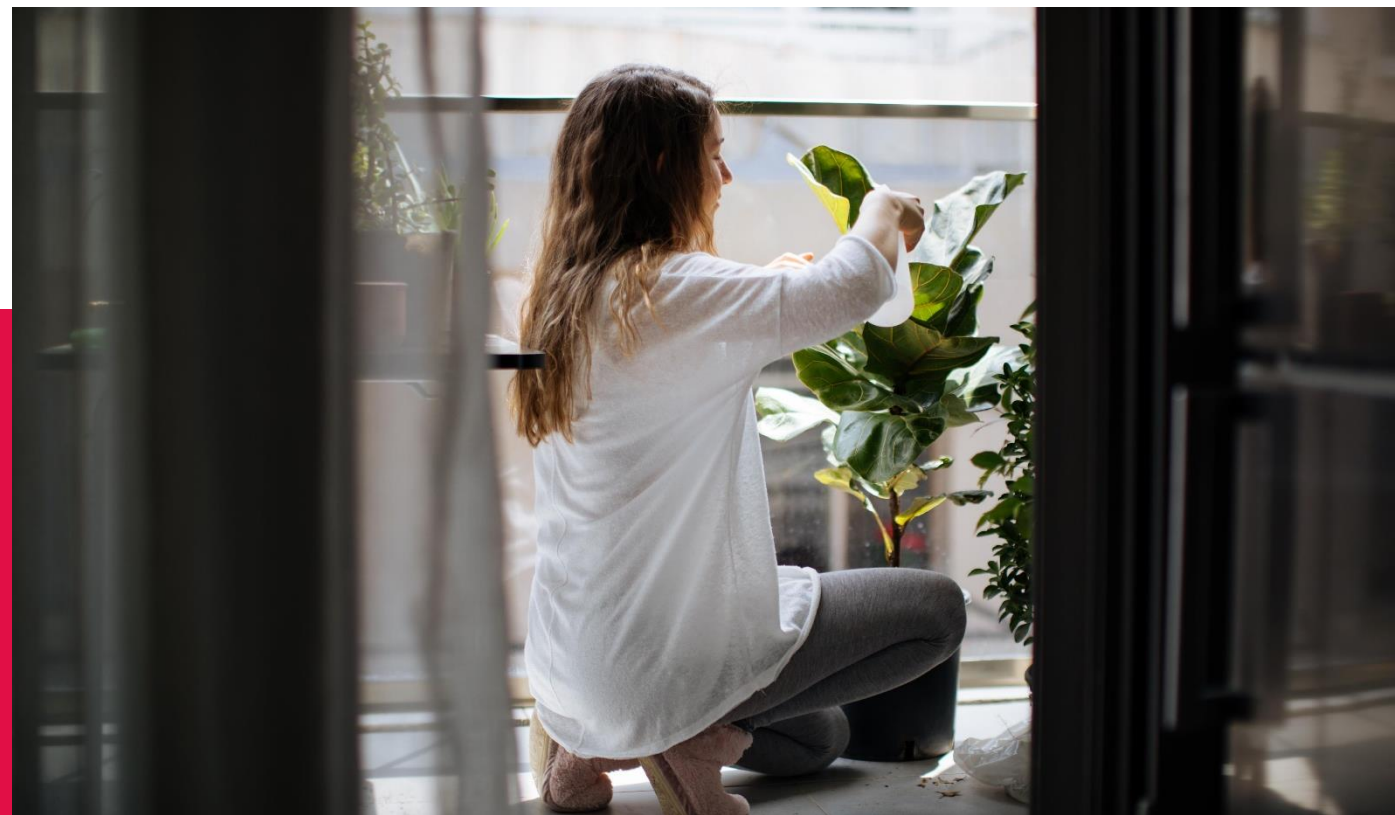


Schweizer Pensionskassenstudie 2022

Ergebnispräsentation Medienanlass
Zürich, 8. Juni 2022



8.30 Uhr

- **Begrüssung & Einleitung**
- **Wie Pensionskassen die Vorsorgegelder anlegen**

Iwan Deplazes
Leiter Asset Management
Zürcher Kantonalbank

8.45 Uhr

- **Welche Leistungen die Kassen erbringen**

Heini Dändliker
Leiter Key Account Management / Firmenkunden Markt Schweiz
Zürcher Kantonalbank

9.00 – 9.30 Uhr

- **Fragerunde**

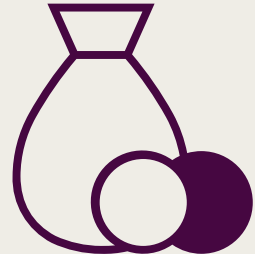
Rund 70 Prozent der Versicherten und rund 80 Prozent des Vermögens sind vertreten

Teilnehmerstruktur 19. April 2022



22.

Umfrage



806

Mrd. CHF



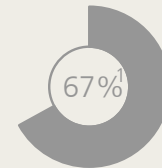
475

Vorsorgeeinrichtungen



3 792 300

Versicherte²



¹ Bundesamt für Statistik (BFS). Pensionskassenstatistik 2020

² Aktive Versicherte und Leistungsbezüger/innen (Renten)

Hohe Anlagerenditen verschaffen Pensionskassen Handlungsspielraum

Pensionskassen erledigen ihre Hausaufgaben



Anlagerendite



Verzinsung der Altersguthaben

Äufnung der Wertschwankungsreserve

Umstellung auf Generationentafeln

Handlungsspielraum beim Umwandlungssatz

Handlungsspielraum beim technischen Zinssatz

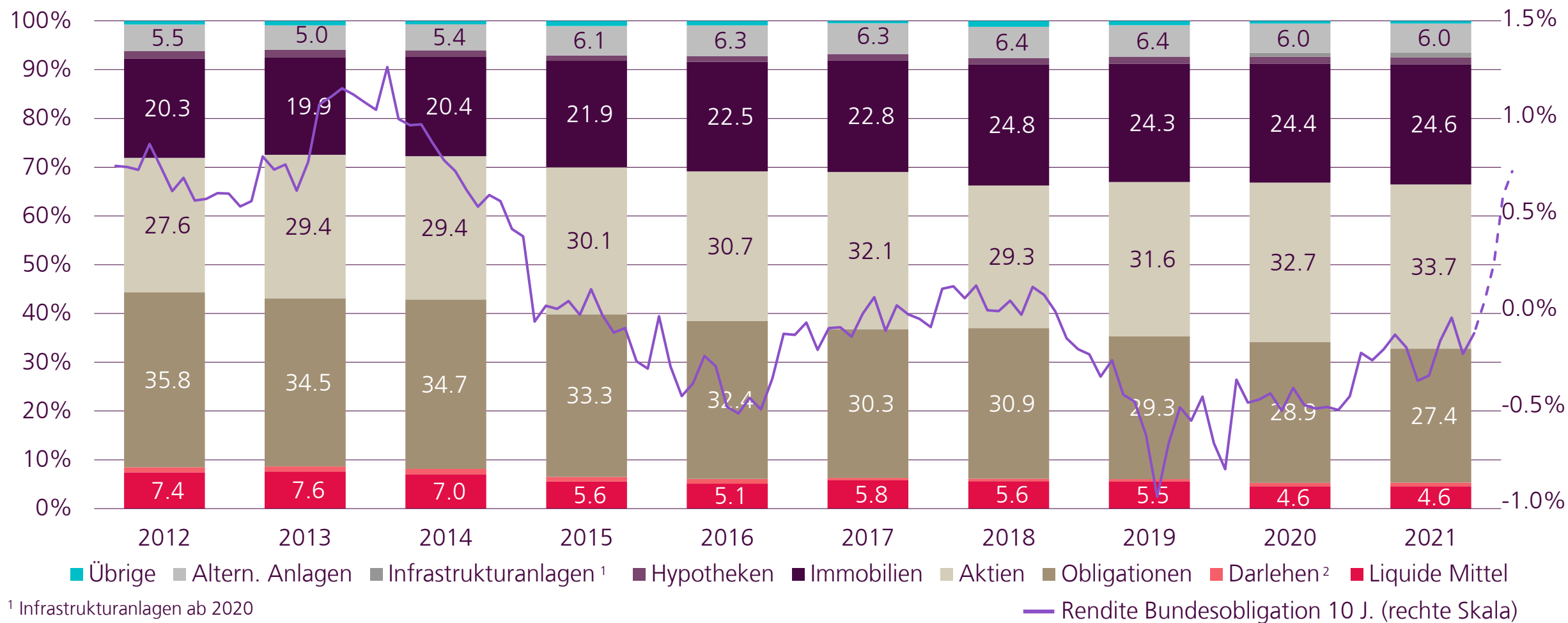
Wie Pensionskassen die Vorsorgegelder anlegen

Iwan Deplazes

Leiter Asset Management

Zürcher Kantonalbank

Aktienanteil steigt auf Rekordstand Obligationenanteil sinkt auf Tiefststand



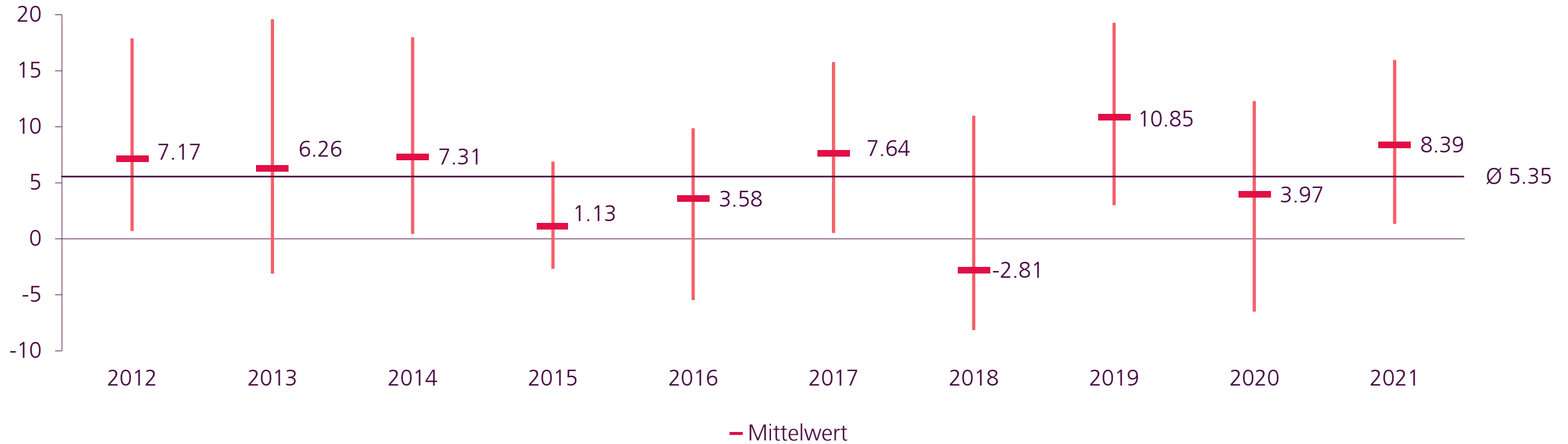
¹ Infrastrukturanlagen ab 2020

² bis 2016 Anlagen beim Arbeitgeber

Der dritte Beitragszahler liefert 2021 erneut hohe Renditen

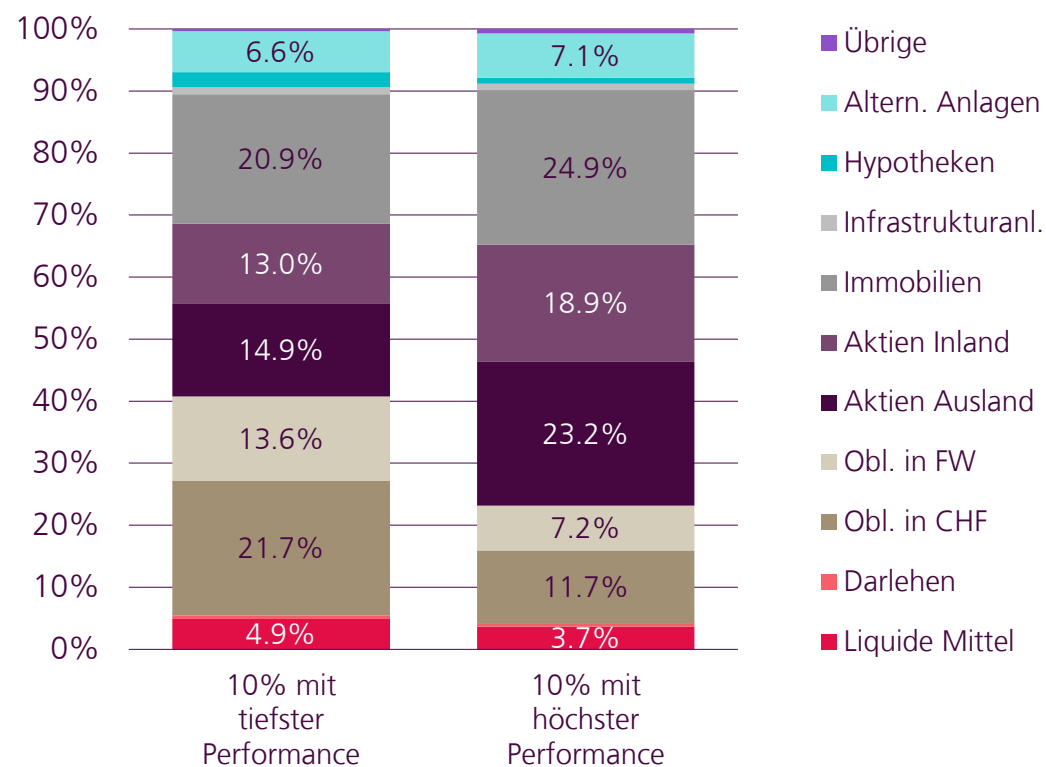
Entwicklung Nettorenditen 2012–2021

Nettorenditen in %



Gute Performance führt zu fitteren Pensionskassen

Asset Allocation von Kassen mit Top 10% und Bottom 10% Performance



Asset Allocation Ende 2021

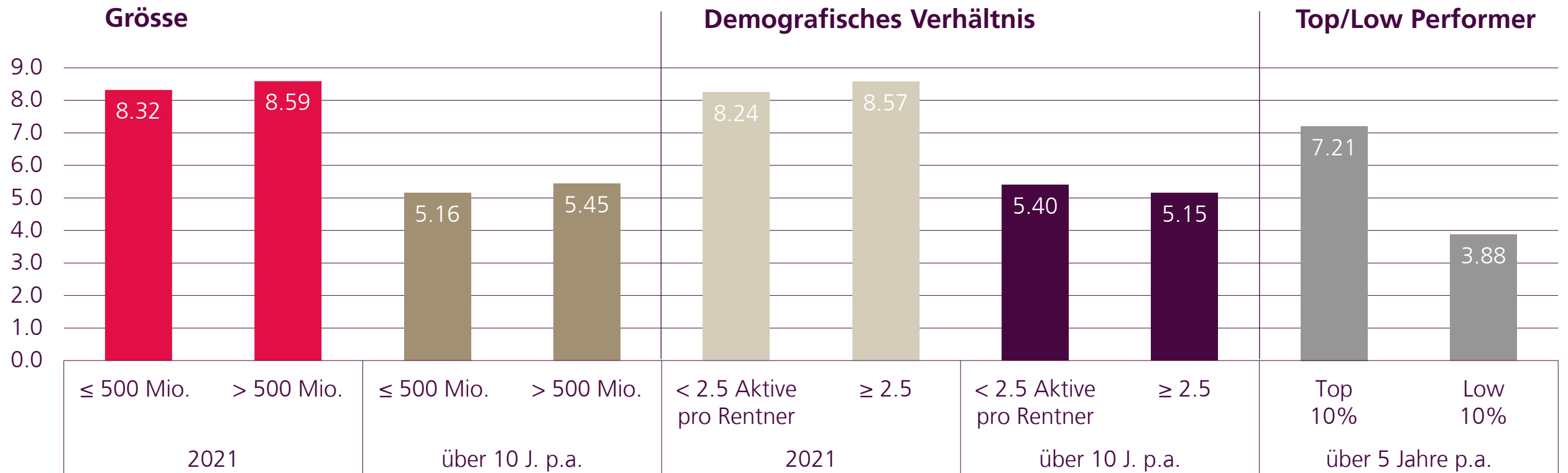
So schnitten Kassen 2021 ab, die über fünf Jahre die beste oder die schlechteste Performance erzielten

Alle in %	10% mit tiefster Performance	10% mit höchster Performance
Ø Netto-Performance 8.4	6.1	11.0
Ø Deckungsgrad 121.6	116.0	128.5
Ø Umwandlungssatz 5.4	5.2	5.5
Ø Verzinsung Altersguthaben 4.2	2.9	6.9

Grosse Kassen erzielen konstant mehr Rendite

Performance 2021 und über 10 Jahre p.a.

Ø Performance in %

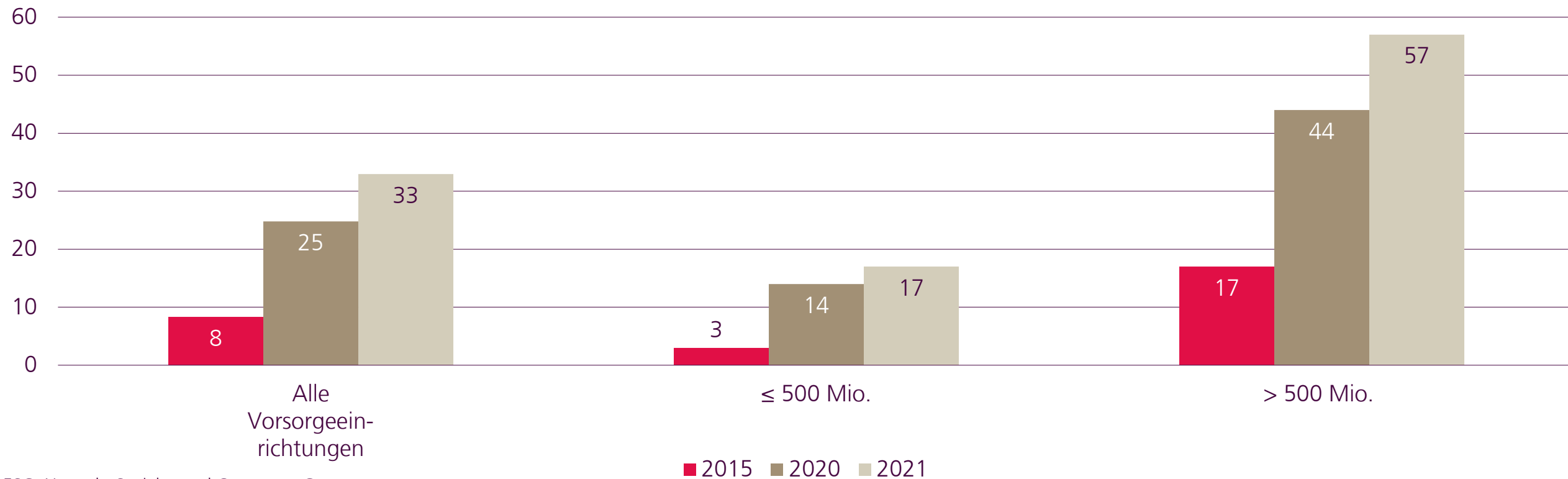


Nachhaltigkeit

Aufholbedarf bei ESG: kleine Kassen hinken sechs Jahre hinterher

Verankerung von ESG-Kriterien im Anlagereglement

% Anteil der Vorsorgeeinrichtungen, bei denen ESG-Kriterien im Anlagereglement verankert sind

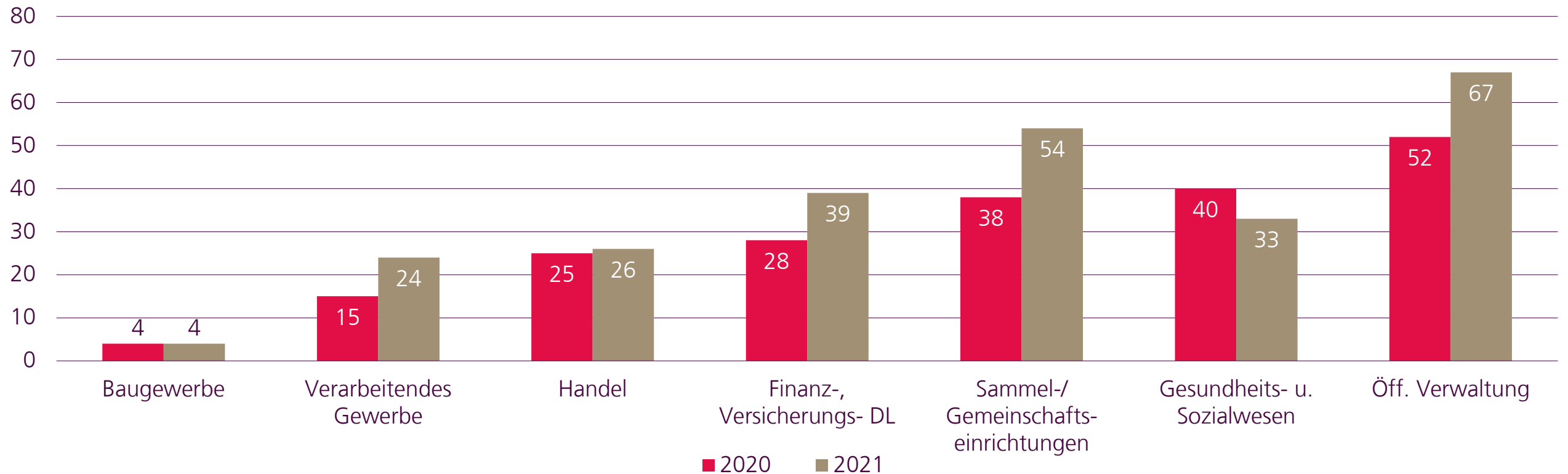


ESG: Umwelt, Soziales und Corporate-Governance

Branchen gewichten ESG völlig unterschiedlich

Verankerung von ESG-Kriterien nach Branchen der Arbeitgeber

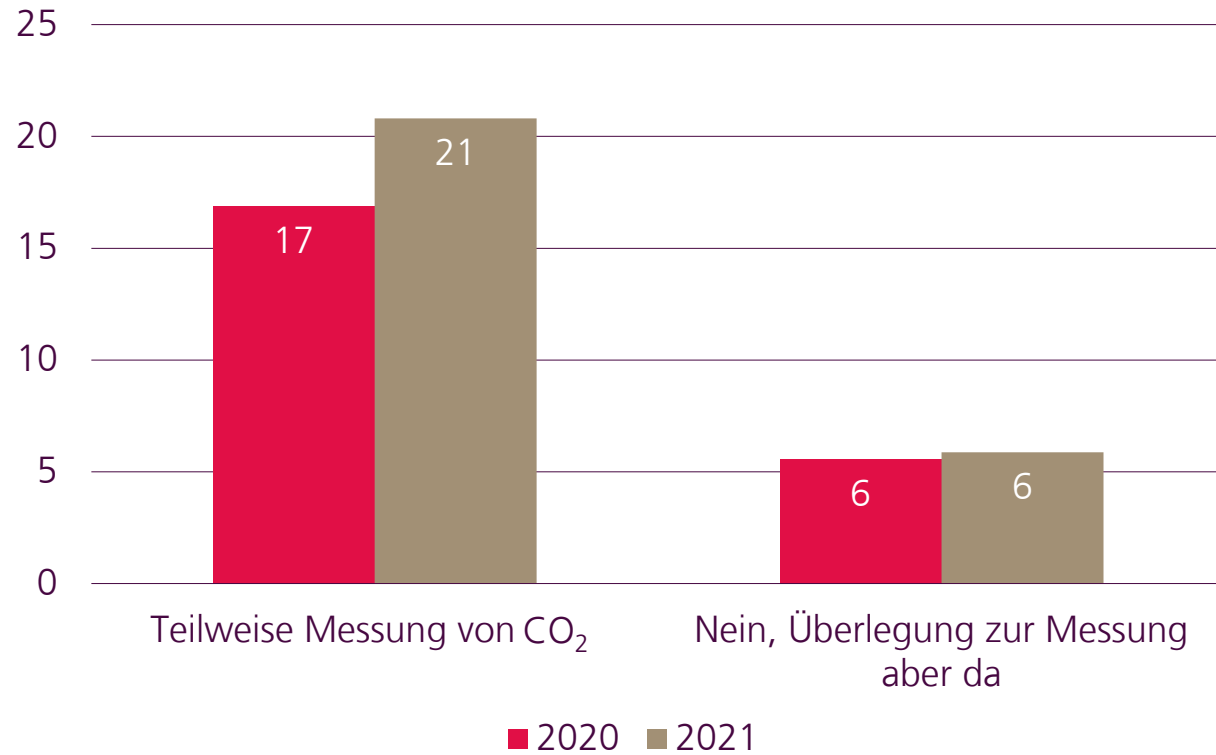
% Anteil der Vorsorgeeinrichtungen, bei denen ESG-Kriterien im Anlagereglement verankert sind



Trotz gesellschaftlichem Druck keine Fortschritte bei CO₂-Massnahmen

Entwicklung Messung CO₂

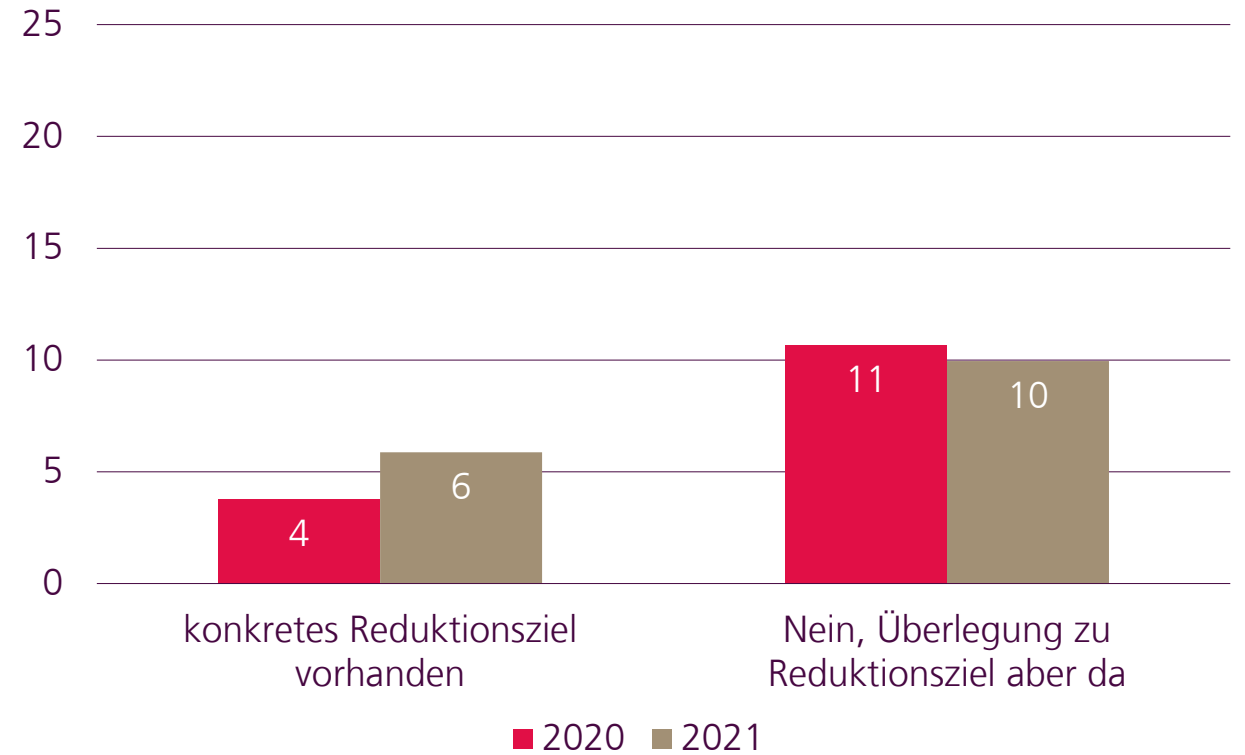
% Anteil der Vorsorgeeinrichtungen



Entwicklung Reduktionsziel



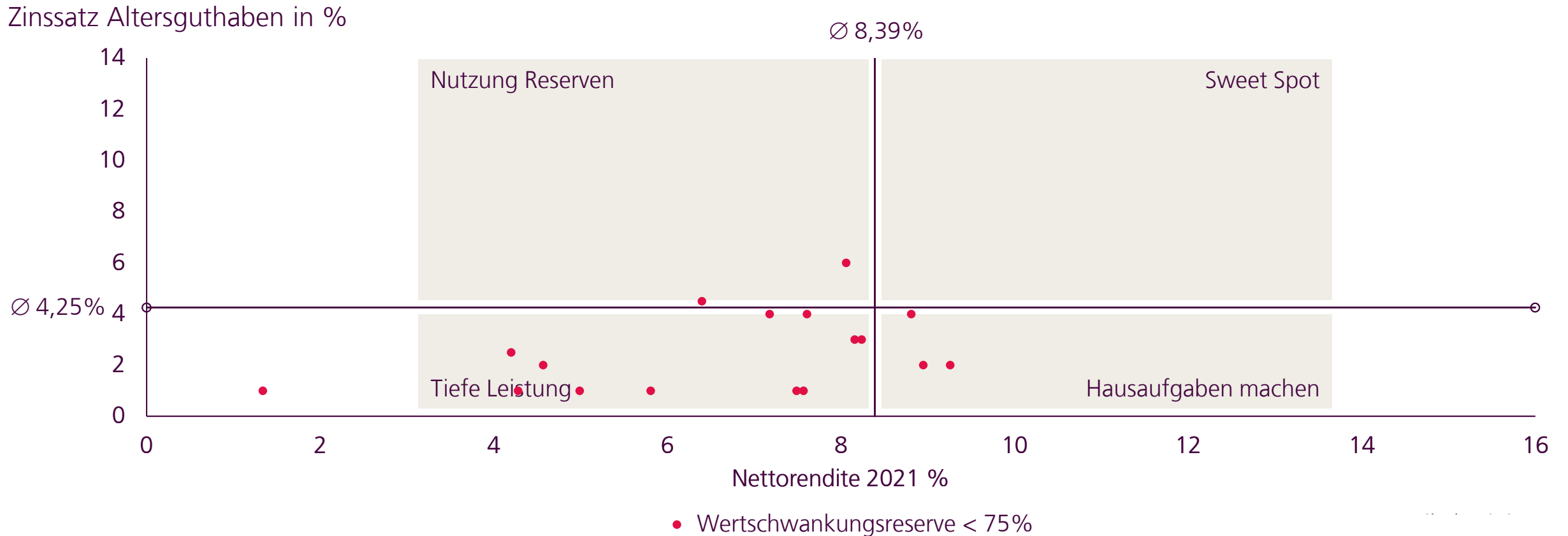
% Anteil der Vorsorgeeinrichtungen



Nettorendite und Zinssatz Altersguthaben

Unterdurchschnittliche Verzinsung bei Kassen mit tiefen Wertschwankungsreserven

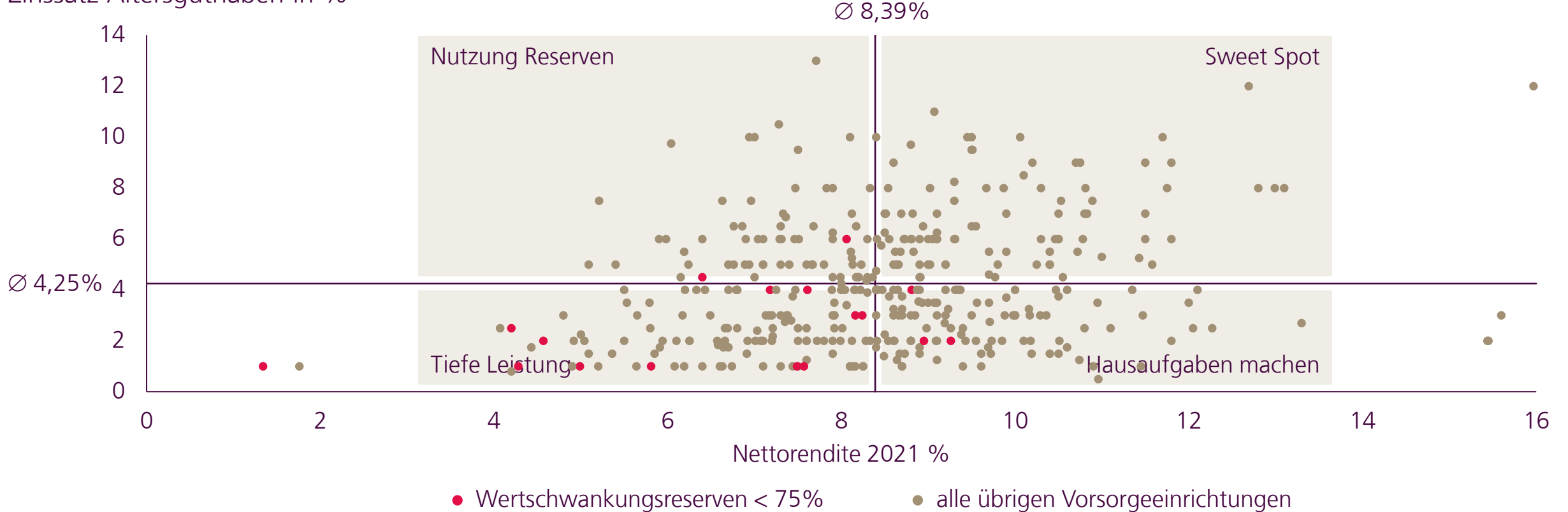
Nettorendite vs. Zinssatz Altersguthaben bei Wertschwankungsreserven < 75%



Höhere Renditen eröffnen Handlungsspielraum bei der Verzinsung

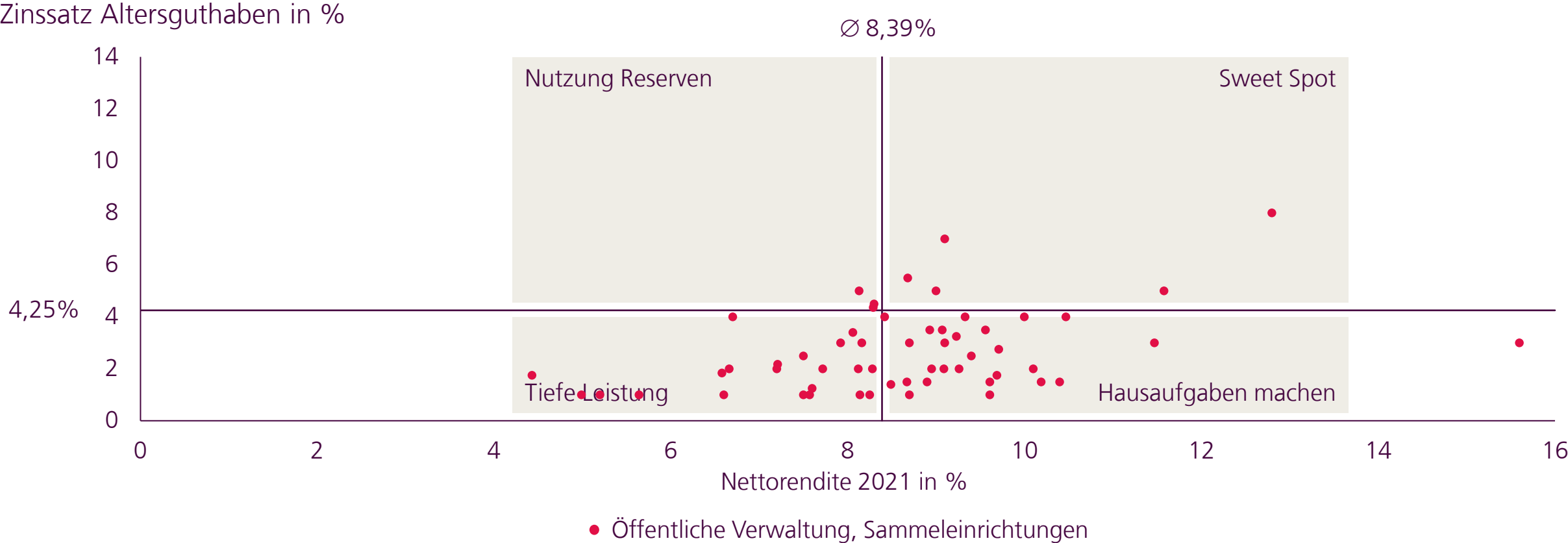
Nettorendite vs. Zinssatz Altersguthaben bei allen Vorsorgeeinrichtungen

Zinssatz Altersguthaben in %



Öffentliche Verwaltung und Sammeleinrichtungen verzinsen unterdurchschnittlich

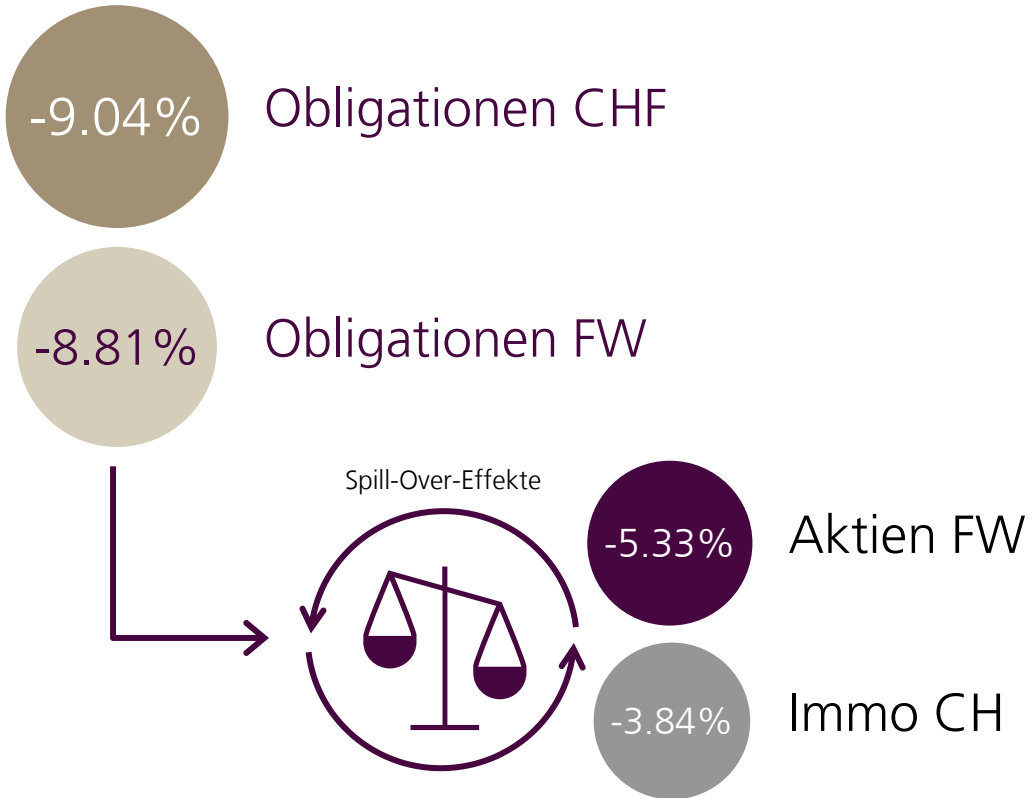
Nettorendite vs. Zinssatz Altersguthaben



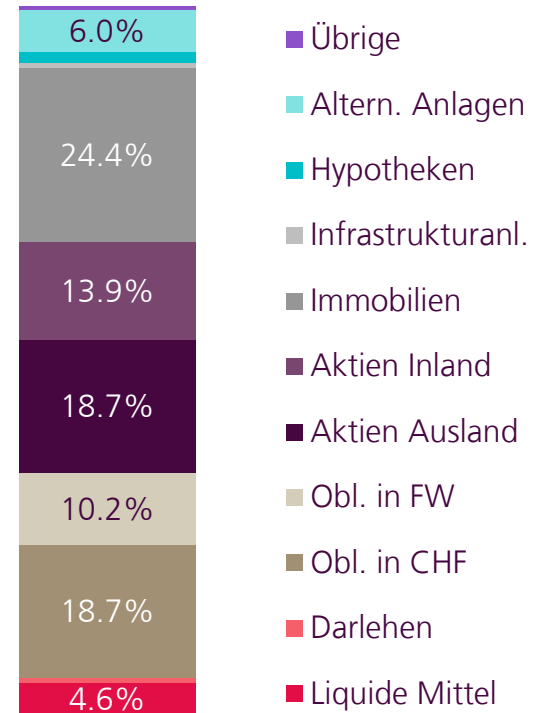
Zinsanstieg

Exkurs: Was wir vor einem Jahr prognostizierten ...

Zinsschock Schweiz & Ausland* (+1%)



AA Alle 2020



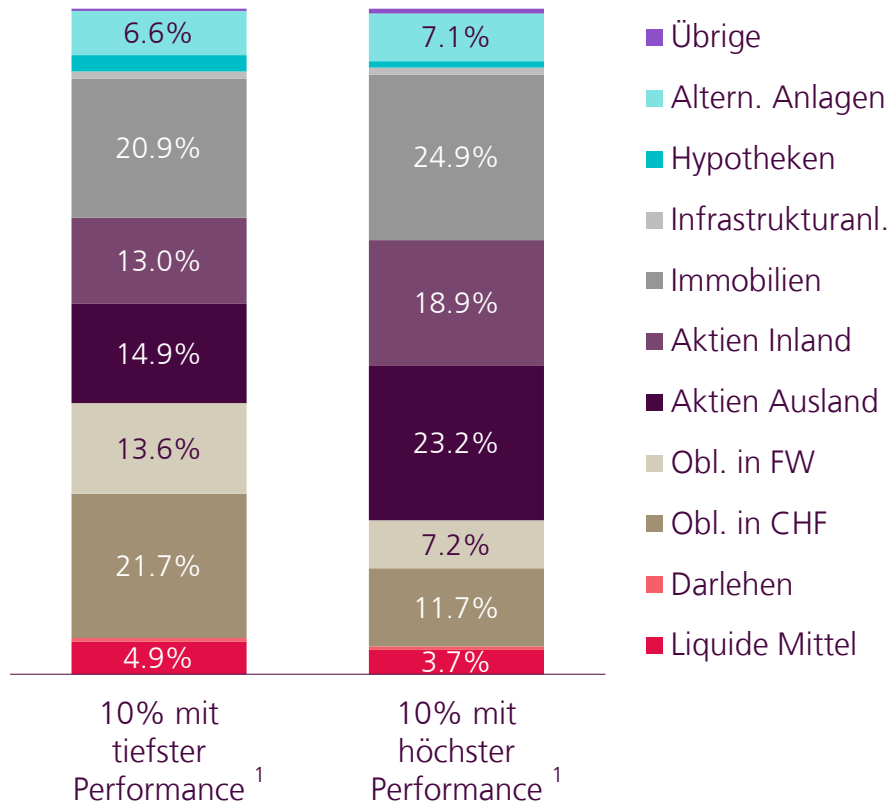
Effekt Gesamtportfolio



* = EUR, USD, GBP, JPY
Quelle: Eigene Berechnungen

... und was 2022 eingetroffen ist: «Risikolose» Anlagen verhindern Performanceverlust nicht

Asset Allocation 12.2021

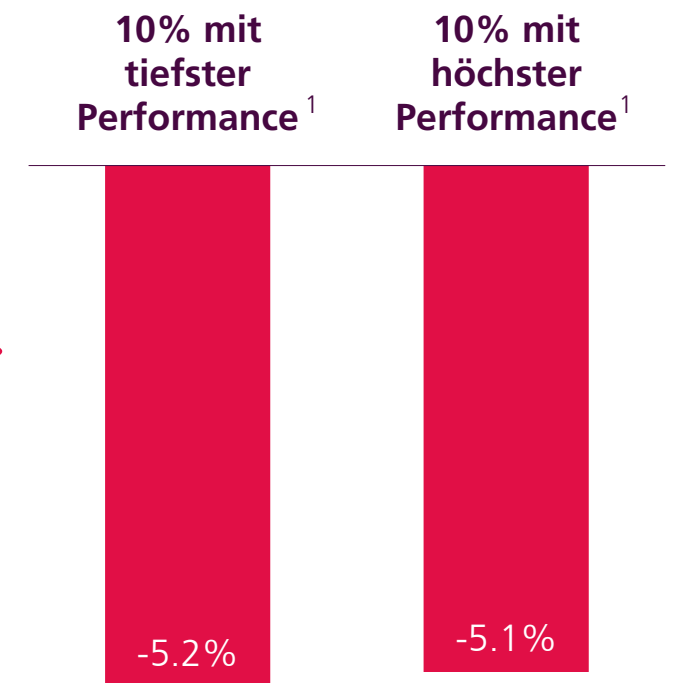


¹ Über fünf Jahre p.a.

Performance YTD 04.2022

Anlageklasse	Performance
Alternative Anlagen	+0,8%
Immobilien	-2,4%
Aktien Inland	-5,1%
Aktien Ausland	-7,2%
Obligationen FW	-8,1%
Obligationen CHF	-7,9%
Liquide Mittel	-0,3%

Vergleich YTD Performance



Fazit

- 8.4% Anlagerendite hat Fitness aller Pensionskassen deutlich erhöht
- Grosse Unterschiede bei Performance und Verzinsung
- CO₂-Reduktionziel kaum ein Thema bei Pensionskassen
- Hohe Obligationenquoten schützen nicht vor Wertzerfall bei Inflation

**Anlagen bleiben
das Lebenselixier
für Pensionskassen**

Welche Leistungen die Kassen erbringen

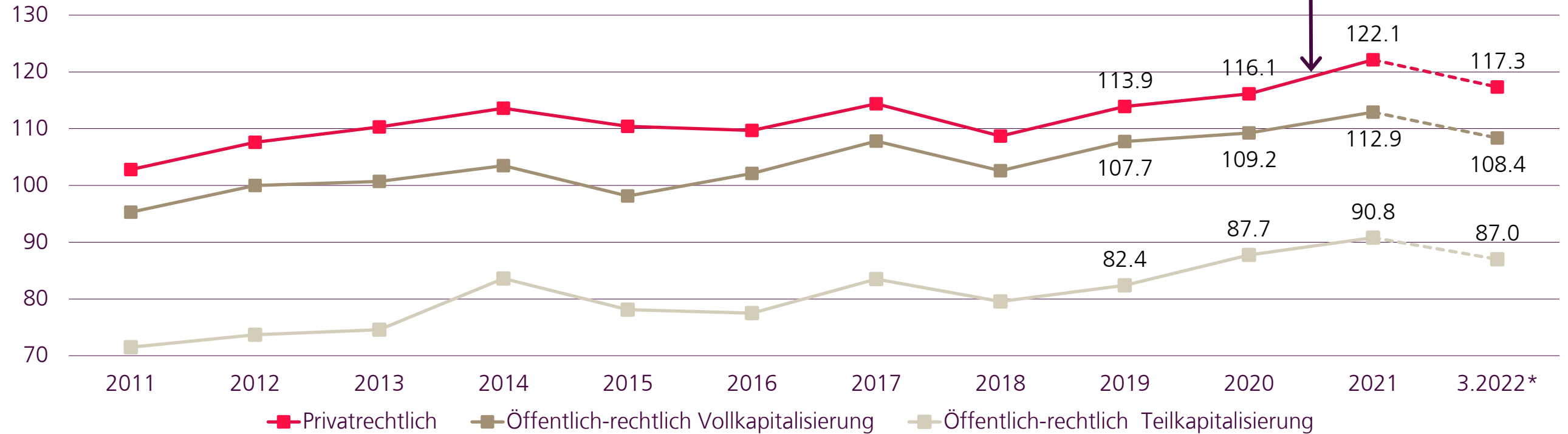
Heini Dändliker

Leiter Key Account Management / Firmenkunden Markt Schweiz,
Zürcher Kantonalbank

Wertschwankungsreserven sind gefüllt. Viele Kassen haben freie Mittel für Leistungsverbesserungen

Deckungsgradentwicklung

Deckungsgrad in % vermögensgewichtet

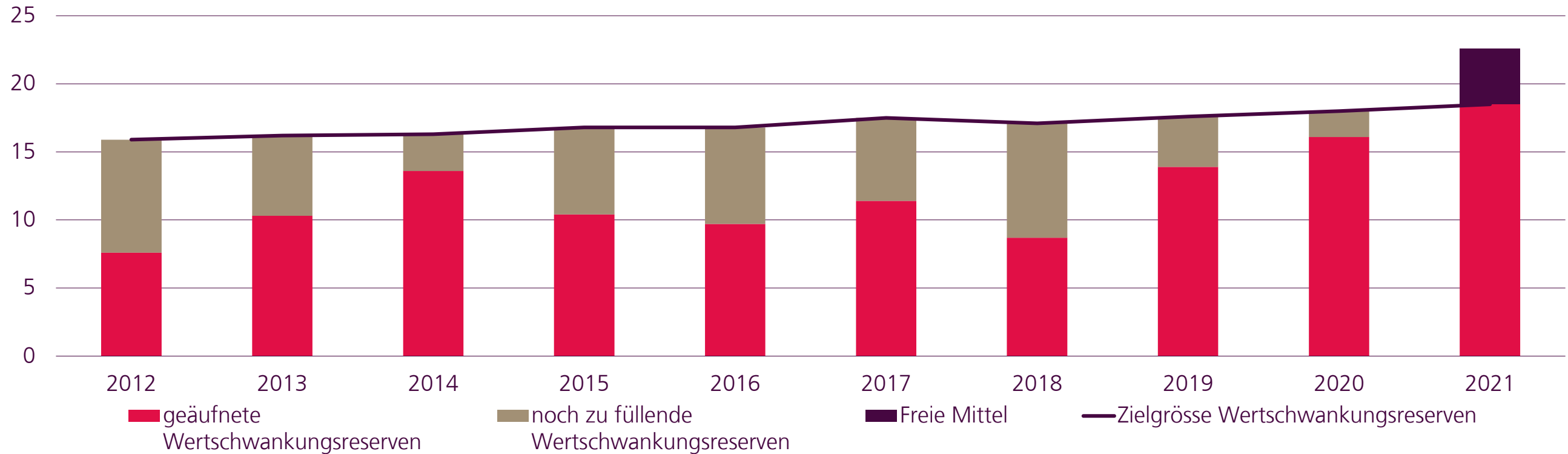


* Schätzung Swisscanto Pensionskassen-Monitor 31.03.2022

Wertschwankungsreserven gefüllt, gerüstet für schlechte Jahre und für die nachhaltige Erfüllung der Leistungsversprechen

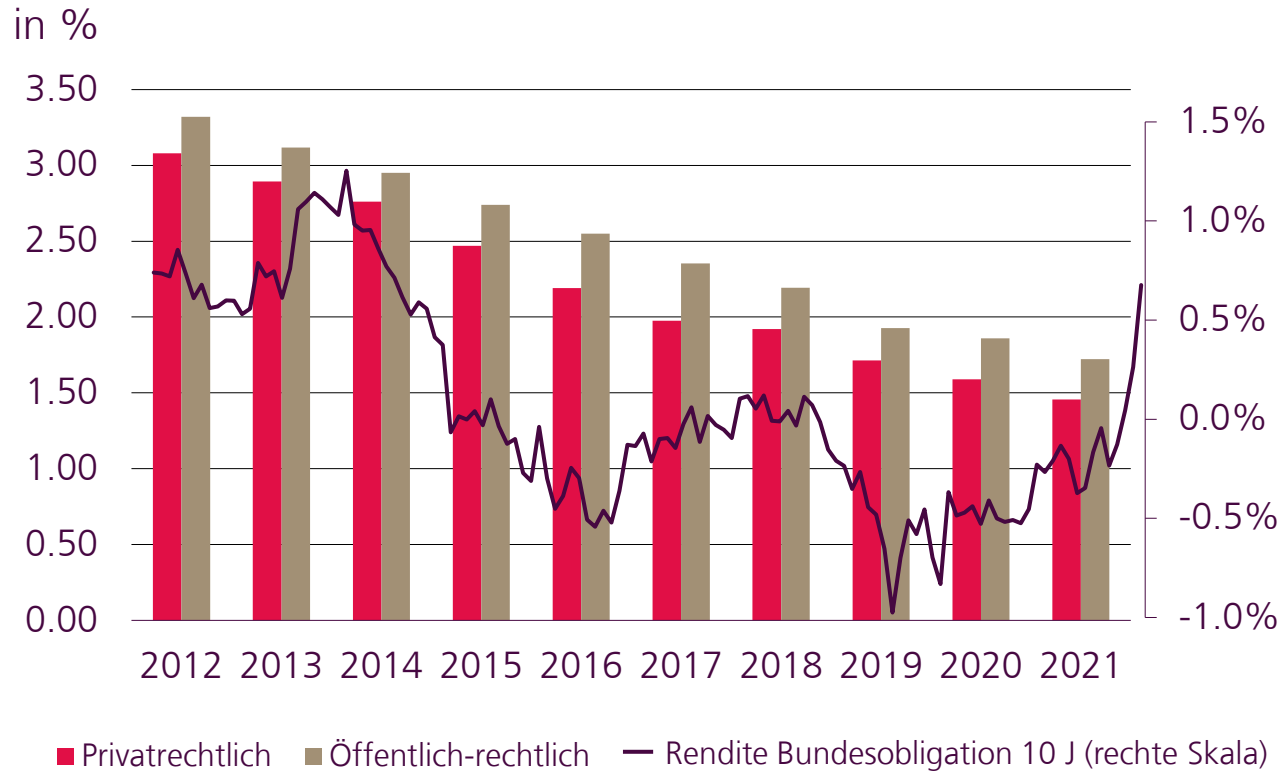
Wertschwankungsreserven und freie Mittel bei privatrechtlichen Vorsorgeeinrichtungen

in % der Vorsorgekapitals Aktive und Rentner plus technische Rückstellungen

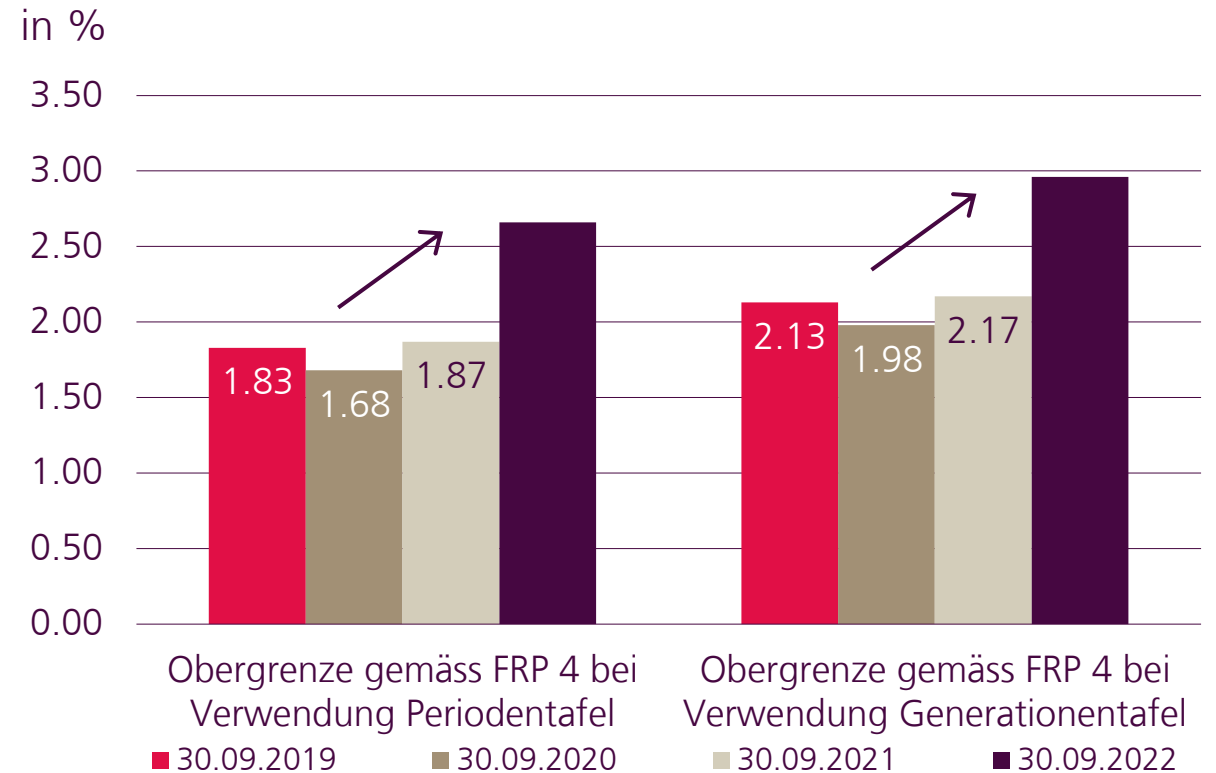


Kassen bewerten ihre Vorsorgeverpflichtungen realistisch – Zinswende stoppt Sinkflug beim technischen Zinssatz

Technischer Zinssatz



Empfohlene Obergrenze



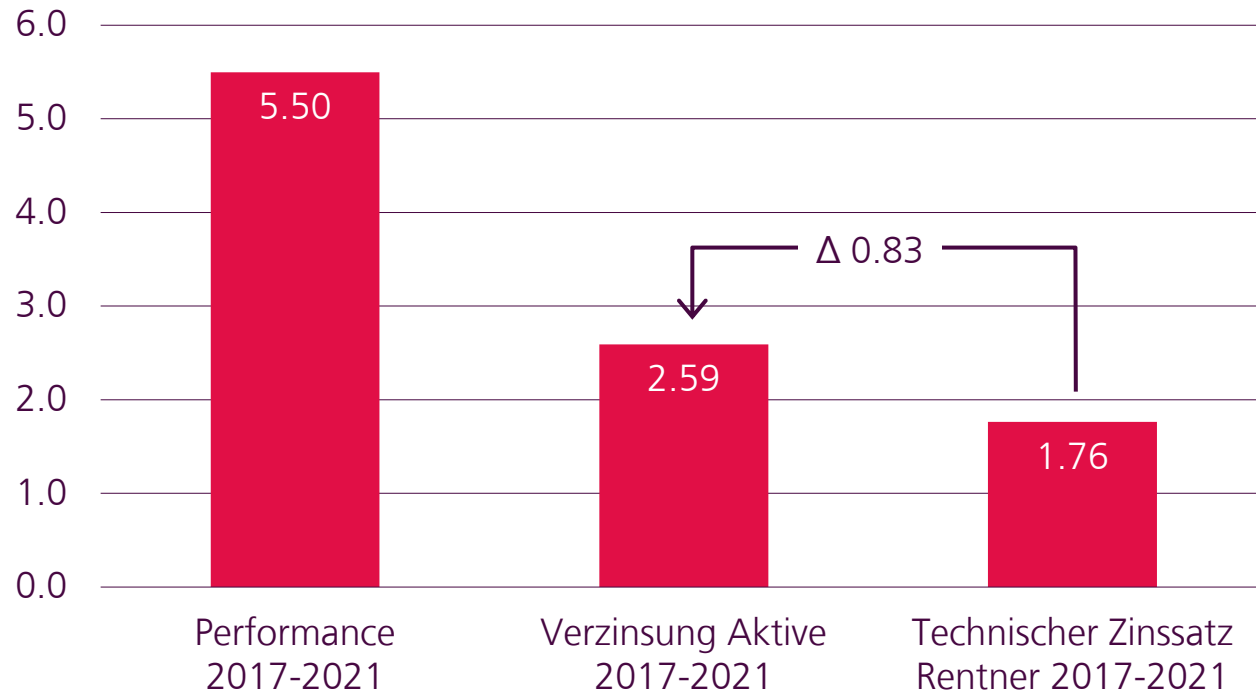
FRP 4: Fachrichtlinie für den technischen Zinssatz der Schweizerischen Kammer der Pensionskassen-Experten

Obergrenze per 30.09.2022: Schätzung, unter der Annahme, dass die April Rendite der 10-jährigen Bundesobligation (0,82%) bis September unverändert wäre

Umverteilung gestoppt: Aktive nicht mehr benachteiligt

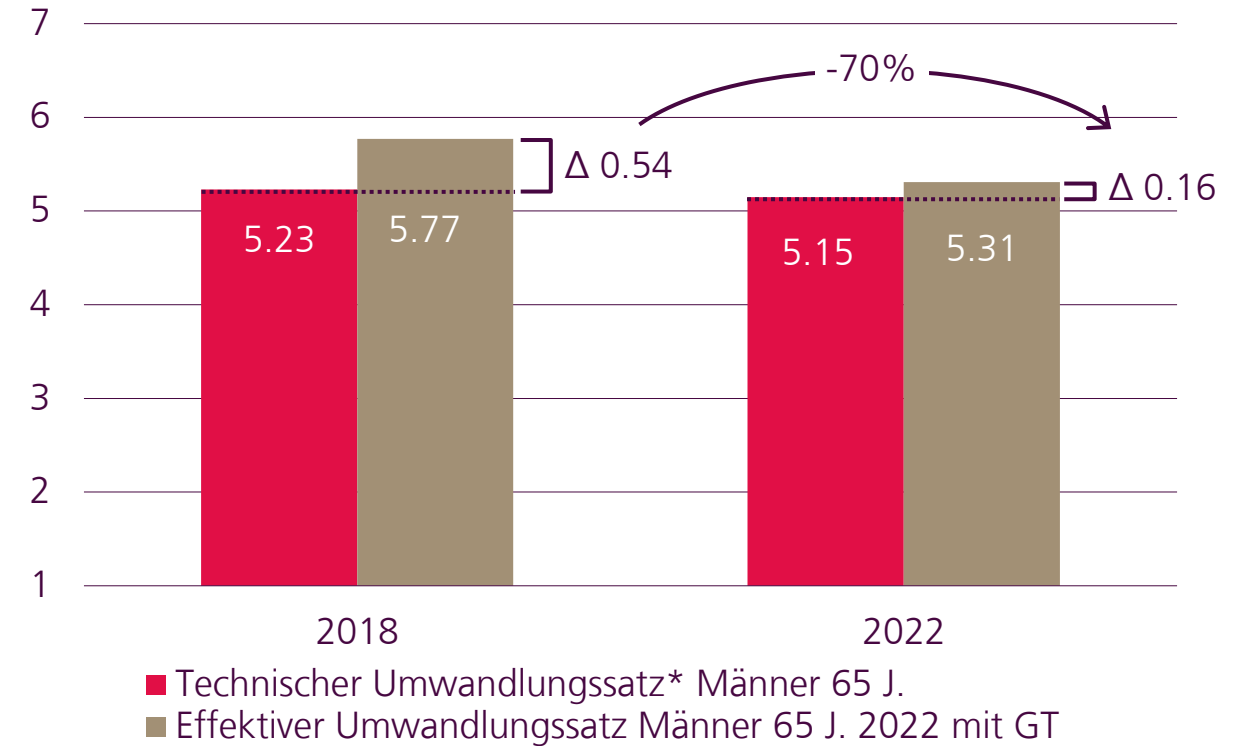
Verzinsung

in % p.a. 5 J.



Pensionierungsverluste

Ø Umwandlungssatz in %

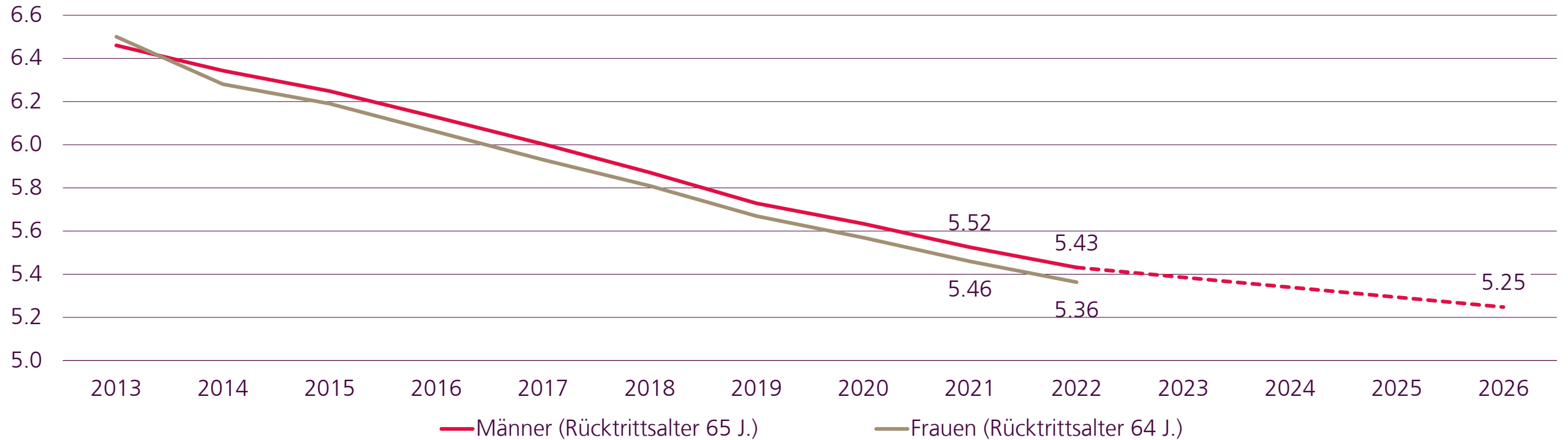


* Mit Generationentafeln (GT) und Anwartschaft Ehegattenrente 60% bei einer erwarteten Rendite p.a. 2018: 2.6%; 2022: 2.4%

Umwandlungssätze sinken nur noch leicht: Kassen erwarten bis 2026 einen Satz von 5,25 Prozent

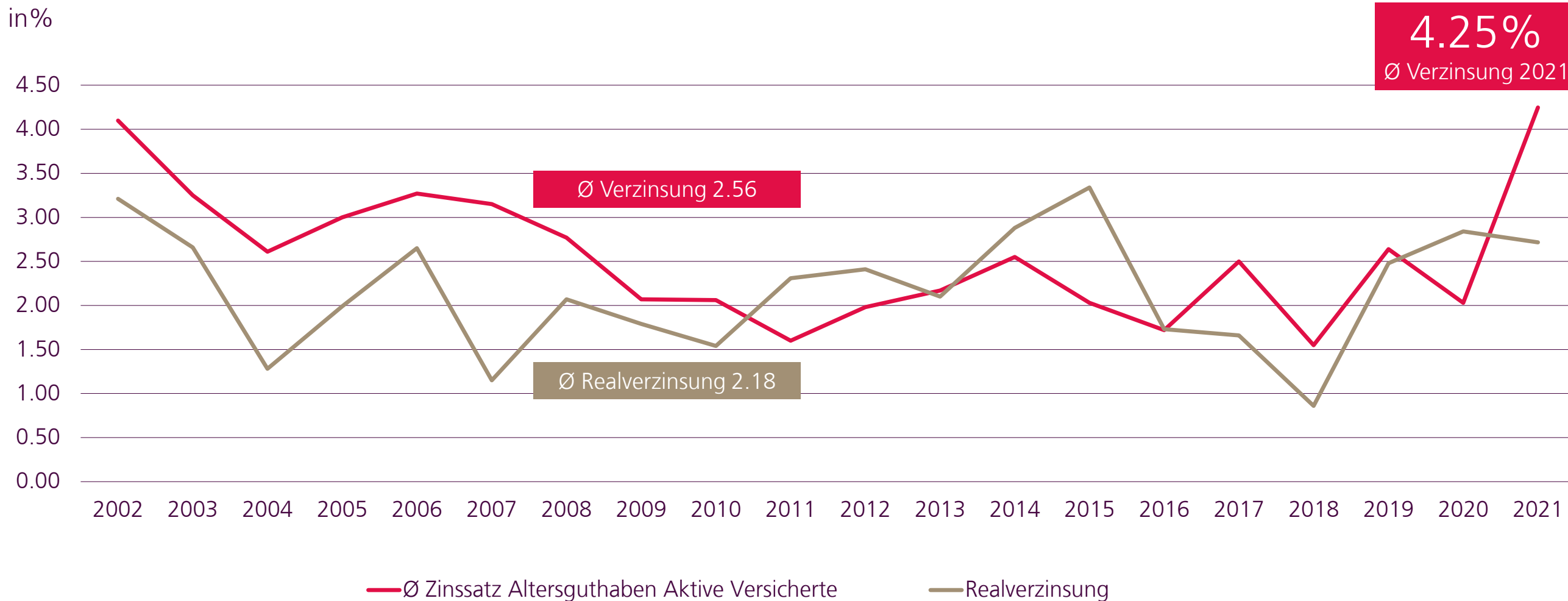
Umwandlungssatz

Umwandlungssatz in %



Verzinsung Altersguthaben

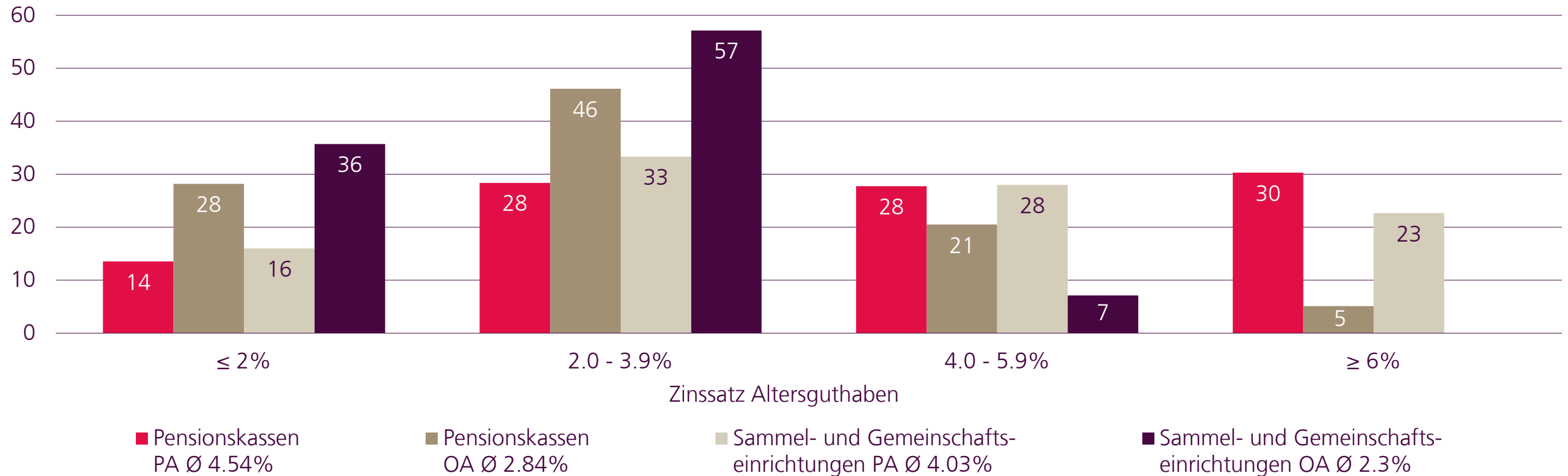
Höchste Verzinsung der letzten 20 Jahre – Pensionskassen haben Teuerung konstant überkompensiert



Jede dritte Kasse von privaten Arbeitgebern verzinste Guthaben mit mindestens 6 Prozent

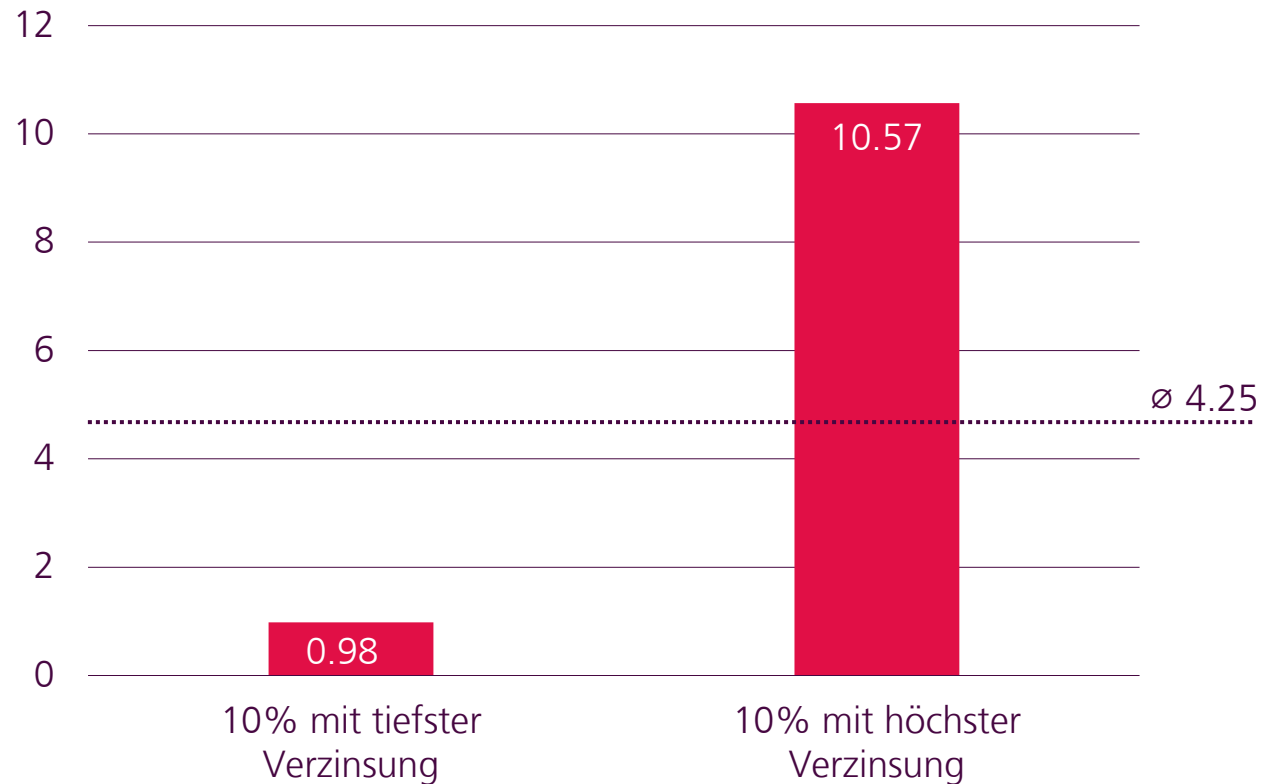
Verzinsung der Altersguthaben 2021





Anteile in % der Vorsorgeeinrichtungen



Hoher Deckungsgrad und gute Performance lassen hohe Verzinsung zu

Verzinsung Altersguthaben 2021



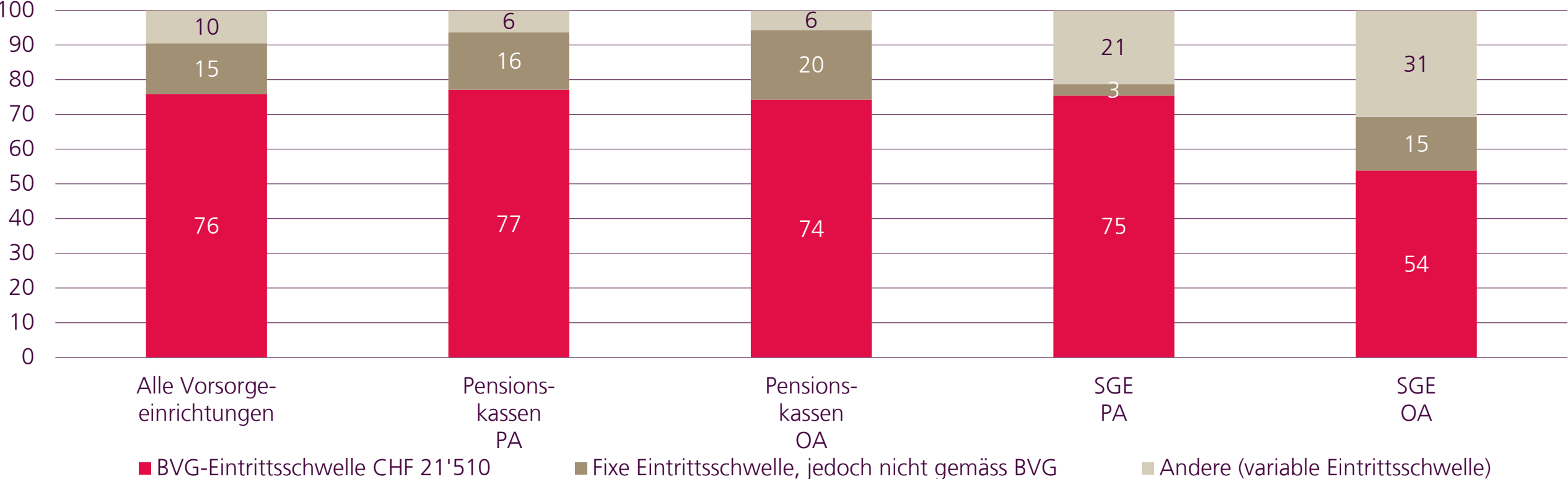
Alle in %	10% mit tiefster Verzinsung		10% mit höchster Verzinsung
Ø Netto-Performance  8.4	7.3	<	9.7
Ø Deckungsgrad  121.6	116.7	<	128.7
Ø Technischer Zinssatz  1.5	1.4	<	1.5
Ø Umwandlungssatz  5.4	5.7	>	5.2

Vorsorgepolitische Fakten

Drei Viertel aller Vorsorgeeinrichtungen verwenden die BVG-Eintrittsschwelle

2021 verwendete BVG-Eintrittsschwelle

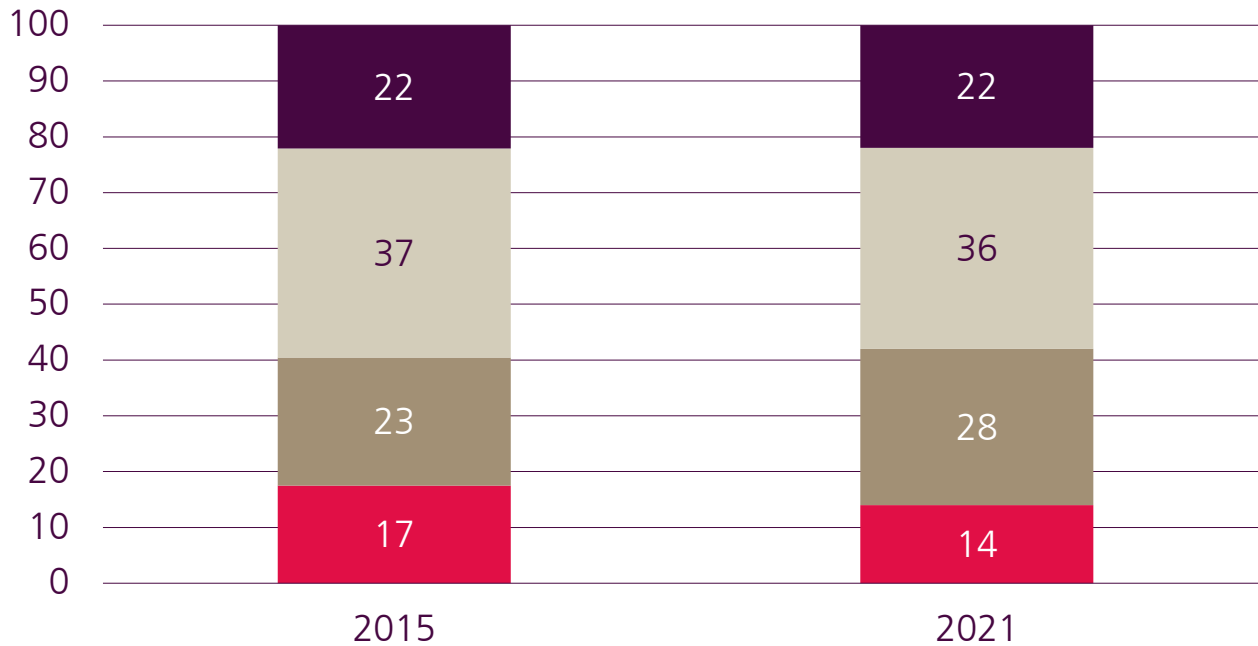
in % der Vorsorgeeinrichtungen



86 Prozent der Kassen nutzen den gesetzlichen Spielraum und nehmen BVG-Reform vorweg

Angewendete Koordinationsabzugsmodelle

in % der Vorsorgeeinrichtungen



abhängig von Lohn- oder Beschäftigungsgrad

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

- Fixer Koordinationsabzug, gewichtet mit Beschäftigungsgrad
- Kein Koordinationsabzug

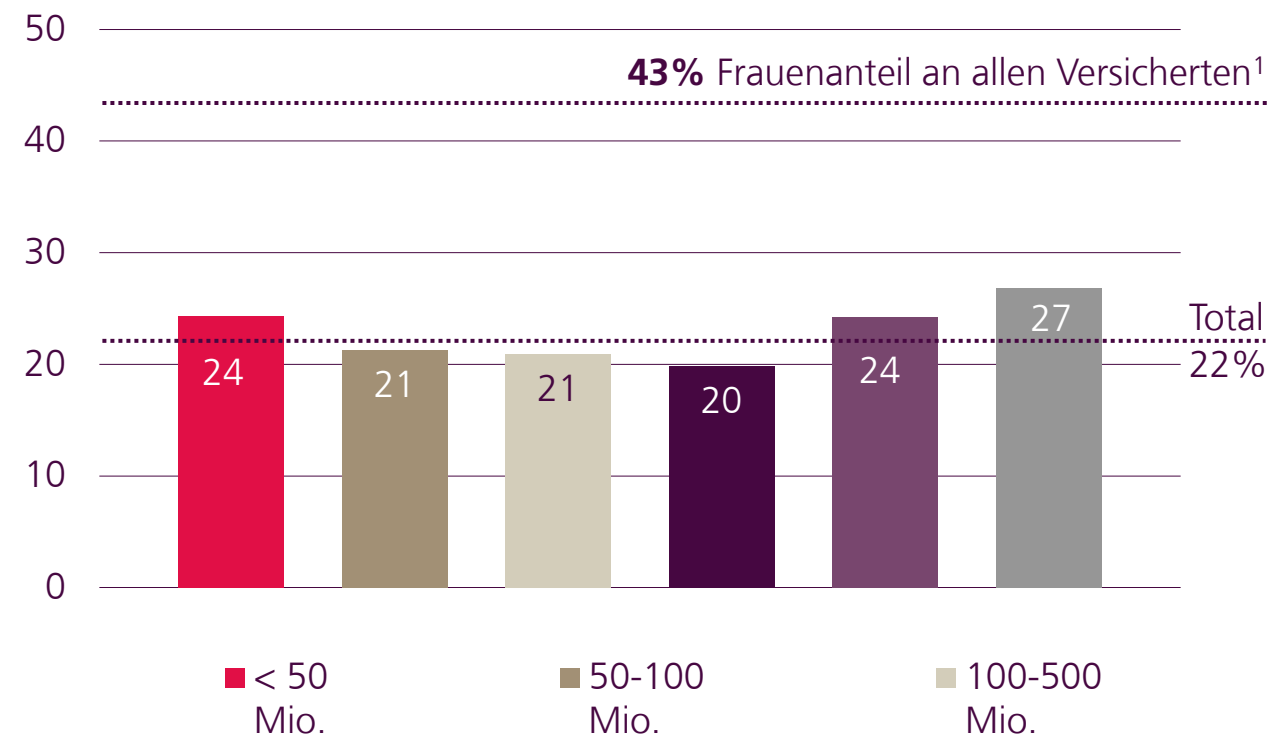
Wie sich Stiftungsräte zusammensetzen

Frauen sind in Stiftungsräten untervertreten, externe Stiftungsräte sind die Ausnahme

Frauenanteil



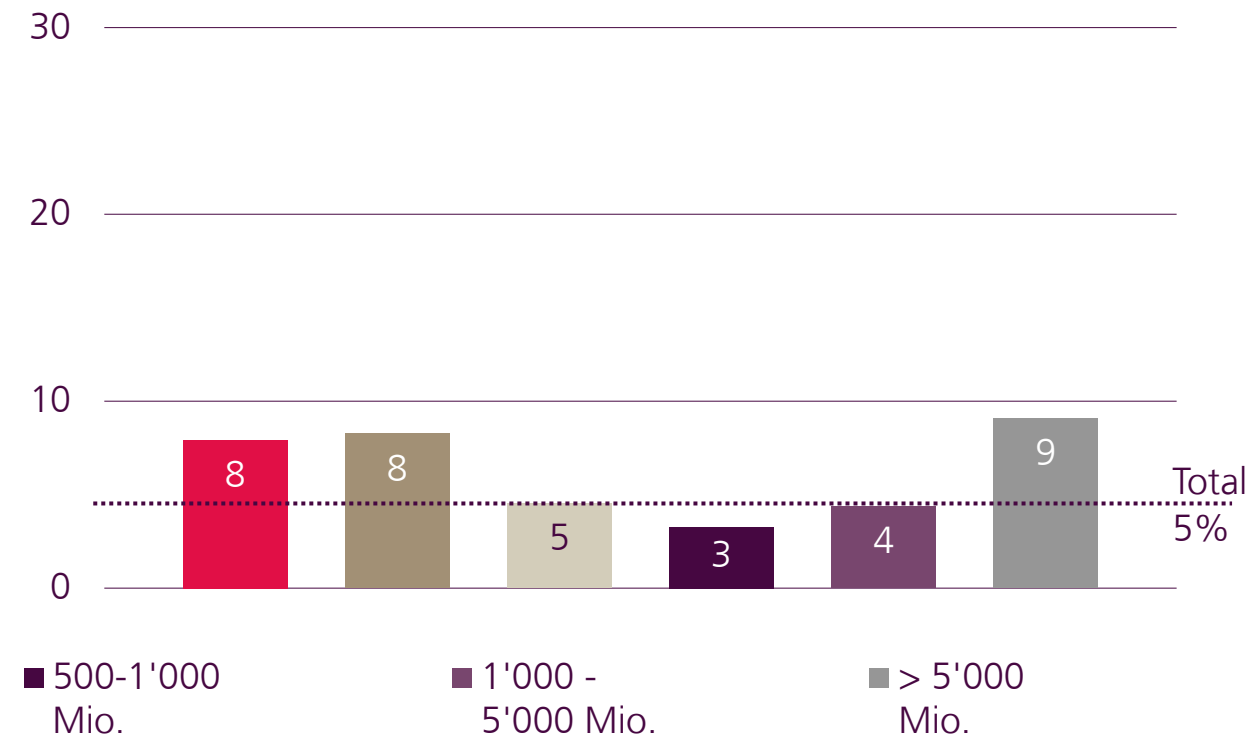
%-Anteil aller Stiftungsratsmitglieder



Anteil externe Stiftungsräte



%-Anteil aller Stiftungsratsmitglieder

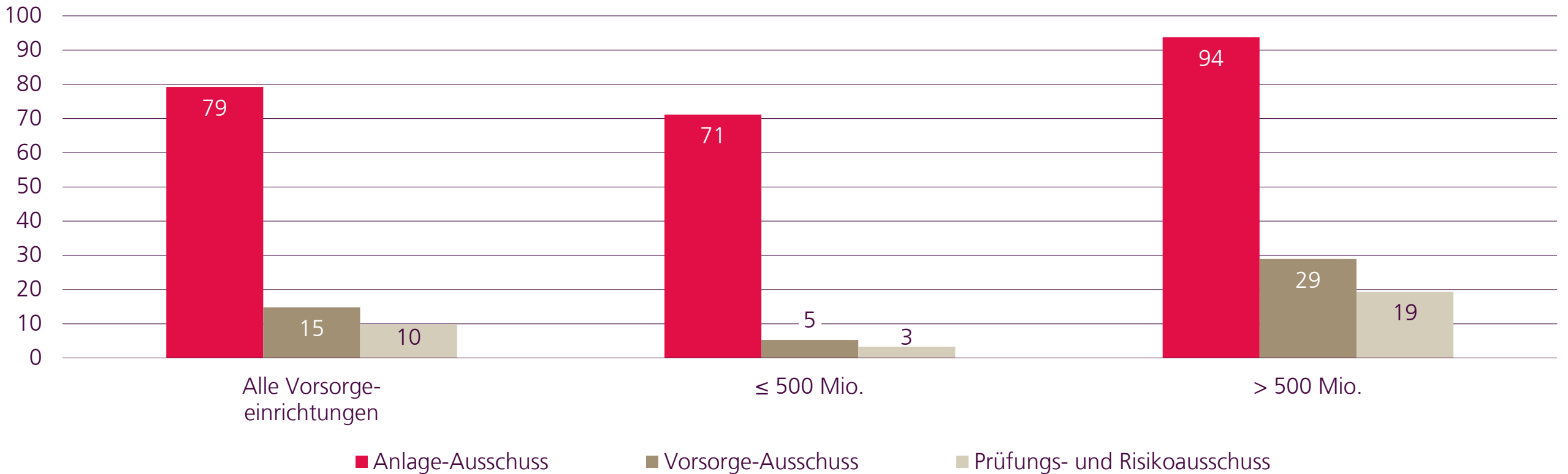


¹ Bundesamt für Statistik (BFS). Pensionskassenstatistik 2020

Fast alle grossen Kassen haben einen Anlageausschuss

Aufbauorganisation

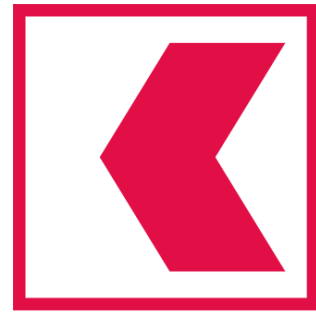
In % der Vorsorgeeinrichtungen



Fazit

- Die Kassen können ihre Leistungsversprechen erfüllen, die Umverteilung wurde gestoppt
- Höhere Renten geraten in Sichtweite, die aktuelle Marktsituation belastet allerdings das gute Bild von Ende 2021
- Viele Pensionskassen sind der BVG-Reform einen Schritt voraus
- Frauen sind mit einem Anteil von nur 22% in den Stiftungsräten untervertreten

**Die Kassen sind
fit und können
Leistungsversprechen
erfüllen**



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 jedoch 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.

© 2022 Zürcher Kantonalbank. Alle Rechte vorbehalten.