

Anlagen von Pensionskassen: Kostentransparenz der Vermögensverwaltung und Verwaltung

IZS-Dialog Webinar
26. Oktober 2023

von Rudolf Strahm
Dr.h.c., ehemaliger Preisüberwacher

1. «Meine Pensionskasse» – Vertrauensfrage

4 Besonderheiten der PK-Anlagen

1. Pensionskassengelder sind von Gesetzes wegen zwangssparte Gelder
 2. Pensionskassen-Sparen erlaubt keine Ausweichmöglichkeiten bei der Kasse
 3. Pensionskassen-Anlagen sind langfristige Anlagen (Durchschnitt 20 J.)
 4. Pensionskassen-Organe (Stiftungsräte) wirken im Milizsystem, sind Nicht-Profi.
- Regulierung und Kosten-Transparenz ist im öffentlichen Interesse.

2. Kosten der Verwaltung und Vermögensverwaltung

Kostenevaluation: Quellenhinweise

Studien des BSV zu den Kosten:

Vermögensverwaltungskosten:

Studie «Vermögensverwaltungskosten in der 2. Säule, von c-alm, im Auftrag der Oberaufsichtskommission OAK 25. Nov. 2019

Studie „Vermögensverwaltungskosten in der 2.Säule“, von c-alm AG St.Gallen/U. Mettler BSV Bern, Forschungsbericht Nr. 3/11 Mai 2011

Ueli Mettler/Benita von Lindeiner: Kostentransparenz in der 2. Säule: Ziel erreicht? c-alm, 30.4.2015.

OAK: Ausweis der Vermögensverwaltungskosten, Weisungen OAK BV
MDR-Beratung, Gabriel Isman, Datenbank

Verwaltungskosten: Auszüge aus: BFS Pensionskassenstatistik 2021

Studie Hornung/Infraconsult/ BASS: Verwaltungskosten der 2. Säule in Vorsorgeeinrichtungen und Unternehmen.

BSV/Seco, Forschungsbericht Nr. 4/11

Zusammenfassung: Soziale Sicherheit CHSS Nr. 1/2012 S.37

Kosten der Pensionskassen

Kostenvergleiche als Wettbewerbsprinzip

Vergleichsprinzip: Kosten zusammen zählen

A Verwaltungskosten der Kasse

B Vermögensverwaltungskosten

C weitere Kosten, Provisionen etc. (unbekannt)

Total $A+B \rightarrow$ als Vergleichsgrösse

A. Verwaltungskosten BVG- Einrichtungen (nur PK) 2021

• Vermögensanlagen total	1'158'200 Mio. Fr.
• Verwaltungsaufwand	981 Mio.
in Prozent	0.084 %
in Basispunkten	8.4

B. Was sind Vermögensverwaltungskosten?

- Gebühren für Vermögensverwaltung
Mandatsgebühren
interner Personal- und Sachaufwand
Alle Verwaltungsgebühren
- Transaktionskosten & Steuern
Courtage und Abgaben bei direkter Verwaltung
Kosten innerhalb von Anlageformen
Implizite Transaktionskosten (Spreads)
- Übrige Kosten
Beratungskosten / Berater
Depotbank

→ Verweis auf c-alm, Mettler

Nur ein Teil der Vermögens- verwaltungskosten ausgewiesen

<u>Ausgewiesene Kosten:</u>	<u>Gebühren für Vermögensver- waltung:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Mandatsgebühren • Int. Personal- und Sachaufwand 	<u>Transaktionskosten & Steuern:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Courtagen • Abgaben für Vermögensverwaltung 	<u>Übrige Kosten</u> <ul style="list-style-type: none"> • Berater • Depotbank • Provisionen
<u>Nicht ausgewiesene Kosten: (TER-Mängel)</u>	<ul style="list-style-type: none"> • Alle Gebühren innerhalb von kollekt. Anlageformen: ETF, Fonds, AST, Fund of Funds (Dachfonds) • Gebühren in strukt. Produkten 	<ul style="list-style-type: none"> • Alle Kosten innerhalb von kollektiven Anlageformen • Implizite Transaktionskosten (Spreads) und nicht rückforderbare Quellensteuern 	

Vermögensverwaltungskosten der BVG-Einrichtungen: Grosse Streuung

- Overall-Durchschnitt: 48 Basispunkte (c-alm)
- Durchschnitt: 49 Basispunkte (nach Swisscanto)
- Vgl.: Durchschnitt der Säule 3a-Anlagen: 1.06%
- Tiefst:
 - BVK 16-28 BP
 - Publica 22 BP neu < 20 BP
- Höchst: ca. 80 BP
- Zum Vergleich: AHV-Fonds ca 20 BP

Erfassung der Gesamt-Kosten 2021

A Verwaltungskosten (nach BFS) 981 Mio. Fr./Jahr

B Vermögensverwaltungskosten (ohne Sammeleinrichtungen)

0.48% (c-alm, autonom und rückgedeckt).

6'457 Mio. Fr./Jahr

C Kostenprämien

0,06% (c-alm, für Rückdeckungen an Lebensvers.)

708 Mio Fr./Jahr

Total Kosten A+B+C

8'146 Mio. Fr./Jahr

Vgl. Total Rentenleistungen und

Kapitalzahlungen 2021

43'372 Mio. Fr./Jahr

Kosten in % des Leistungstotal

19 %

→ Nahezu jeder 5. Renten- und Kapitaleistungsfranken „versickert“ in Kostenfalle.

Zukunftsperspektive Kosten: Kostentransparenz öffentlich

Varianten der Vergleichswerte: Totalkosten
(Verwaltungs- und Vermögensverwaltungskosten) mit
einheitlicher Kennziffer: (rote Zahlen für 2021)

- in Franken pro aktiv Versicherten (→ 1820 Fr/Jahr)
oder
- in Prozent der Anlagesumme (Kapital), (→ 0,70%)
oder
- in Prozent der jährlichen Renten-und
Kapitalleistungen (→ ca. 19%)

Kostentransparenz publik machen

- Prinzip: Analogie zur Publikation der KV-Beiträge in der KV-Grundversicherung
- Prozedur: BFS erstellt jährlich «Pensionskassenstatistik» aufgrund des PK-Reportings, nach Raster OAK
- Keine neuen Erhebungen nötig, sondern Auswertung des Reportings
- Keine neue Gesetzesgrundlage, Weisung an das BFS durch EDI genügt

Folgen der Kostentransparenz

- Veröffentlichung in der Publikumspresse
- Kostenbewusstsein bei PK-Verwaltungen und Versicherten, Prüfung Anlagenkonzept
- Stärkerer Wettbewerb in Anlageszene
- Problem: Kleinere PK unter Fusionsdruck

Checkliste: Worauf sollen Stiftungsräte BVG achten ?

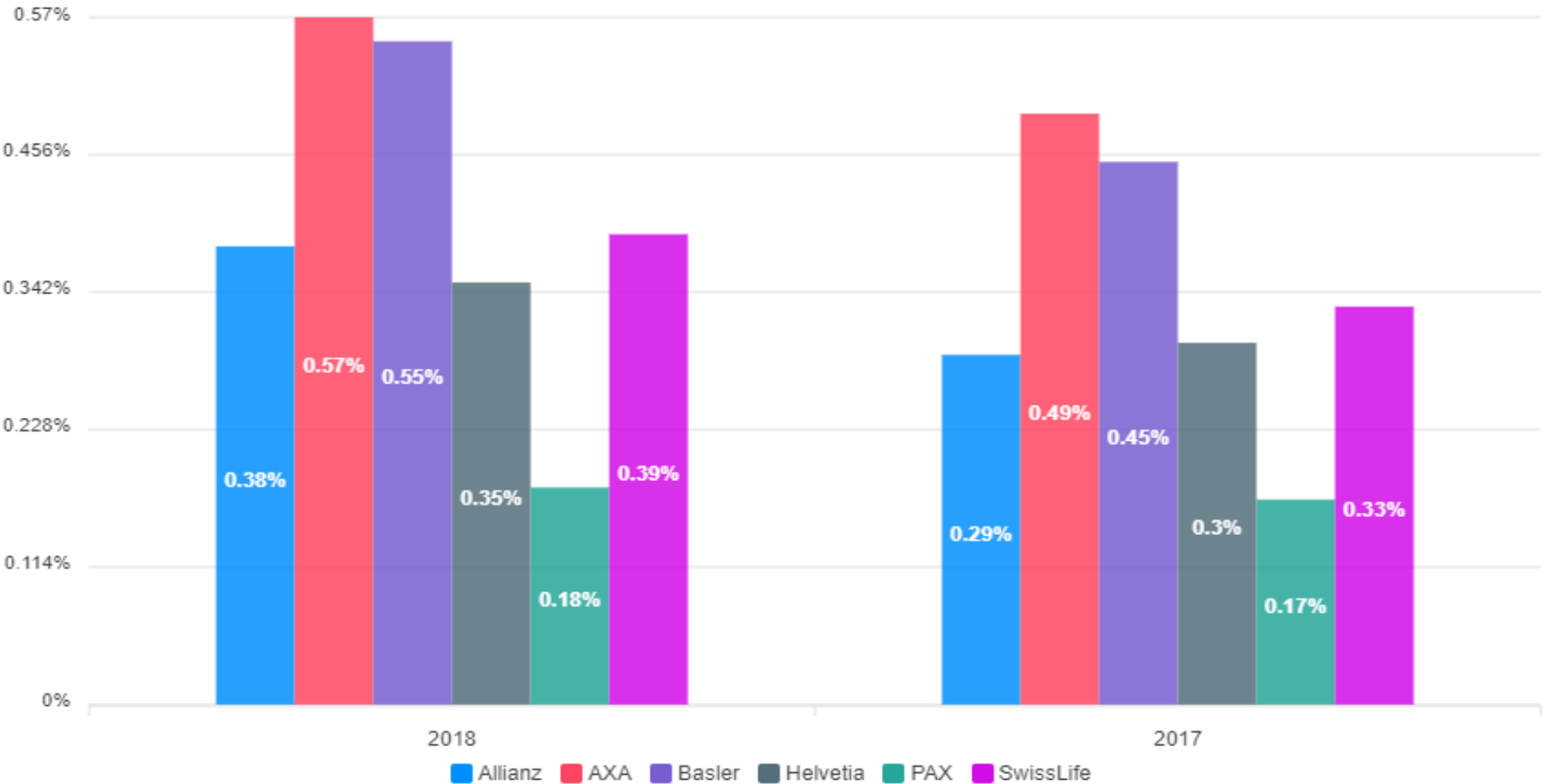
1. Kostenbewusstsein durch ständiges Nachfragen stärken. Wer verdient wieviel? Was sind die Kosten?
2. Eine Aufstellung aller Vermögensverwaltungskosten (inkl. der Nichtausgewiesenen) vorhanden (Basis: c-alm Kosten-Typologie und OAK-Weisung 02-2013).
3. Grösster Kostenverursacher: Hedge Fonds, resp. Alternative Anlagen → 2021: 8% Hedgefonds-Anlagen verursachen ca. 30% Vermögensverwaltungskosten.
4. Kickback-Regelung scharf nachprüfen und Kickbacks lückenlos in die Kasse nehmen.
5. Reduktion der Bewirtschaftungs-Stufen: Bei Fonds, Dach-Hedgefonds, Private Equity-Gesellschaften sind mehrere Bewirtschaftungsebenen häufig. In TER nicht enthalten (verdeckte Kosten).
6. Aktivfonds kosten mehr als Passivfonds (später).

Spezialfall Lebensversicherer

- Problem Kostentransparenz bei Sammelstiftungen (Privatassekuranz)
- Problem Gewinndefinition nach Weisung Bundesrat/EFD «Legal Quote»

Kostenvergleiche Sammelstiftungen Privatversicherer (nach Gabriel Isman, Handelszeitung)

Vermögensverwaltungskosten Imverh Bilanzsumme



Danke für Ihre Aufmerksamkeit