

# **Anlagen von Pensionskassen: Kostentransparenz der Vermögensverwaltung und Verwaltung**

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

# 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

# Erfassung der Gesamt-Kosten 2021

**B Vermögensverwaltungskosten** (ohne Sammeleinrichtungen)  
0.48% von 1'158'000 Mio. 5'558 Mio. Fr./Jahr

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

---

**Total Kosten A+B** 6'539 Mio. Fr./Jahr

Vgl. Total Rentenleistungen und  
Kapitalzahlungen 2021 43'372 Mio. Fr./Jahr

Kosten in % des Leistungstotal 15 %

→ Nahezu jeder 7. 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 (→ 1460 Fr/Jahr)  
oder
- in Prozent der Anlagesumme (Kapital), (→ 0,58%)  
oder
- in Prozent der jährlichen Renten-und  
Kapitalleistungen (→ ca. 15%)

# 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
- Kleinere PK unter Fusionsdruck

# Checkliste: Worauf sollen Stiftungsräte BVG achten ?

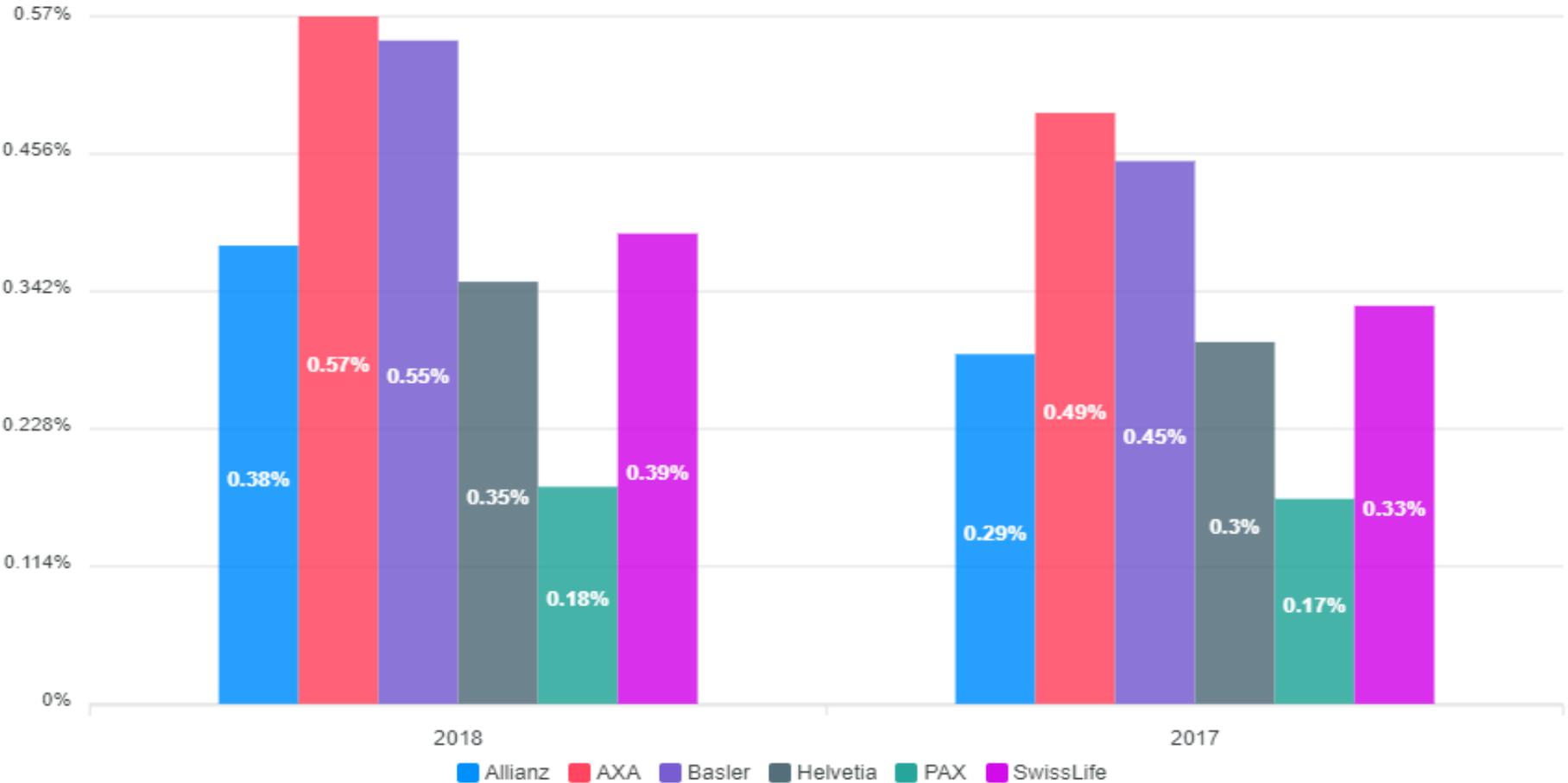
1. Kostenbewusstsein durch ständiges Nachfragen stärken. Wer verdient wieviel? Was sind die Kosten?
2. Eine Aufstellung aller Vermögensverwaltungskosten (inkl. der Nichtausgewiesenen) vorhanden (Basis: c-alm Kosten-Typologie und OAK-Weisung 02-2013).
3. Grösster Kostenverursacher: Hedge Fonds, resp. 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

# Kostenvergleiche Sammelstiftungen Privatversicherer (nach Gabriel Isman, Handelszeitung)

Vermögensverwaltungskosten Imverh Bilanzsumme



**Danke für Ihre Aufmerksamkeit**