

# Herzlich willkommen zum Webinar Fokus Pensionskasse

Ausblick 2025: Was steht auf der (Anlage) Agenda?

Bis zum Start um 16.00 Uhr hören Sie Hintergrundmusik.

## **Netiquette**

- Dieses Webinar wird aufgezeichnet.
- Ihr Mikrofon und Ihre Kamera ist ausgeschaltet.
- Schreiben Sie Ihre Fragen oder Anmerkungen bitte in das F&A.

Sponsoren

**Schroders**  
**Vontobel**

Knowhow-Partner

 **Swiss**  
**Sustainable**  
**Finance**

**PPCmetrics**



vps.epas

Wissen vermitteln.  
Menschen vernetzen.

[vps.epas.ch](https://vps.epas.ch)

# Fokus Pensionskasse

Ausblick 2025: Was steht auf der (Anlage) Agenda?

18. November 2024

# Aktuelle Themen, welche die Glarner Pensionskasse insbesondere im Anlagebereich beschäftigen

Michael Jakober

# Glärner Pensionskasse



Eckdaten per 31.12.2023 (VZ 2020 GT, 2.0%)

- 3'037 aktive Versicherte und 1'196 Renten
- Bilanzsumme: CHF 1.1 Mrd.
- Kosten Verwaltung / VV: CHF 160 pro Person / 0.47% (TER)
- Deckungsgrad 105.9% (113.2% per 30.09.2024)
- UWS Alter 65: 5.20%
  
- Geschäftsstelle Glarus: 3 MA (250 Stellen-%)
- Stiftungsrat: 14 Mitglieder

# Umsetzung Vermögensverwaltung (indirekt & direkt)

## Wertpapiere (965 Mio)

3 gemischte Mandate mit  
erfolgsabhängigem  
Verteilschlüssel



**Jakober Partner**  
VERMÖGENSVERWALTUNG

## Immobilien (84 Mio)

2 Immobilienverwalter mit  
Investitionsplanungen



# Rückfrage bei Vermögensverwalter

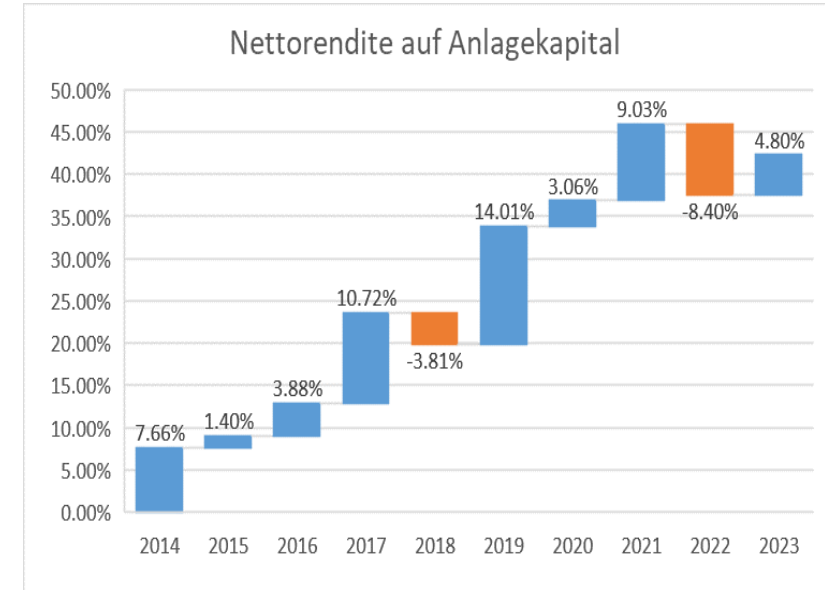
- «echte Alternative Anlagen»  
wie Hedge Funds  
- Absicherung von  
Währungsrisiken

Investitionen in  
Kryptowährungen?

**LÖSUNG**  
Erfolgreiche Umsetzung der Strategie an  
Vermögensverwalter übertragen

Kostendruck  
vs.  
Nachhaltigkeitsanforderungen

Tiefes Zinsniveau für  
festverzinsliche Anlagen ->  
Deckung Sollrendite



2014 – 2023	
kumuliert	48.53%
Annualisiert (geometrisch)	4.04%

## Erfolgreich übertragene Herausforderungen

- Umsetzung der Anlagestrategie an Vermögensverwalter übertragen
- Verwaltung direkter Immo-Anlagen an externe Partner vergeben

Dies ist möglich dank...

- eines hohen Masses an Vertrauen,
- einer erfolgreichen Zusammenarbeit mit externen Dienstleistern,
- der Unterstützung eines kompetenten Stiftungsrats,
- der unabhängigen Beratung externer Experten (Prevanto).

## **Aufgaben der Geschäftsstelle i.Z. mit Vermögensanlagen**

- Wahrnehmung Stimmrecht (Stimmrechtsberater vorhanden)
- Verwaltung Mieter (sozialverträgliche Mieten)
- Kontrolle reglementarische und gesetzliche Vorgaben
- Aufarbeitung Daten für Politik, Presse, Kollektive, Umweltverbände und weitere Anspruchsgruppen
- Erstellung von ESG–Berichten (ASIP, PATCA, AN & AG, usw)
- Beantwortung individueller Anfragen



# Herausforderungen für Glarner Pensionskasse

Individuelle Anfragen, welche ernst genommen werden

-> beanspruchen punktuell viel Ressourcen und sind oft ohne nennenswerten Output

Wichtige Themen:

- Verantwortung übernehmen (ESG, Kosten VV & Verwaltung, Mieten)
- Teilweise hohe Anspruchshaltungen von «Öffentlichkeit»
- Datenschutz / Öffentlichkeitsprinzip
- Ausgaben sollen sorgfältig und nachhaltig erfolgen

## Herausforderungen für Geschäftsstelle

- Spürbare Zunahme individueller Anfragen (ESG, Kosten, usw)
- Regionale Verantwortlichkeit (Unterstützung der Wirtschaft, soziale Mieten, partnerschaftliche Lösungen für angeschlossene AG)
- Keine Ressourcen für Werbung, begrenzte Ressourcen für Aufklärung und Rechenschaftsberichte vorhanden

Gesamtes Tagesgeschäft als vollautonome Kasse läuft gleichzeitig

## FAZIT

- Hohe Anspruchshaltung führt zu vielen individuellen Anfragen
  - Regionalität als Stärke, aber auch als grosse Verantwortung spürbar
  - Auslagerung der Vermögensverwaltung mit Kontrolle durch SR
  
  - erfolgreiche & partnerschaftliche Zusammenarbeit mit externen Dienstleistern und angeschlossenen Arbeitgebern
  - eine breite Abstützung im kompetenten Stiftungsrat und
  - ein kleines, aber sehr flexibles Team
- helfen, um die aktuellen Herausforderungen zu meistern

# Kontaktangaben

Glarner Pensionskasse  
Hauptstrasse 14  
8750 Glarus

[www.glpk.ch](http://www.glpk.ch)

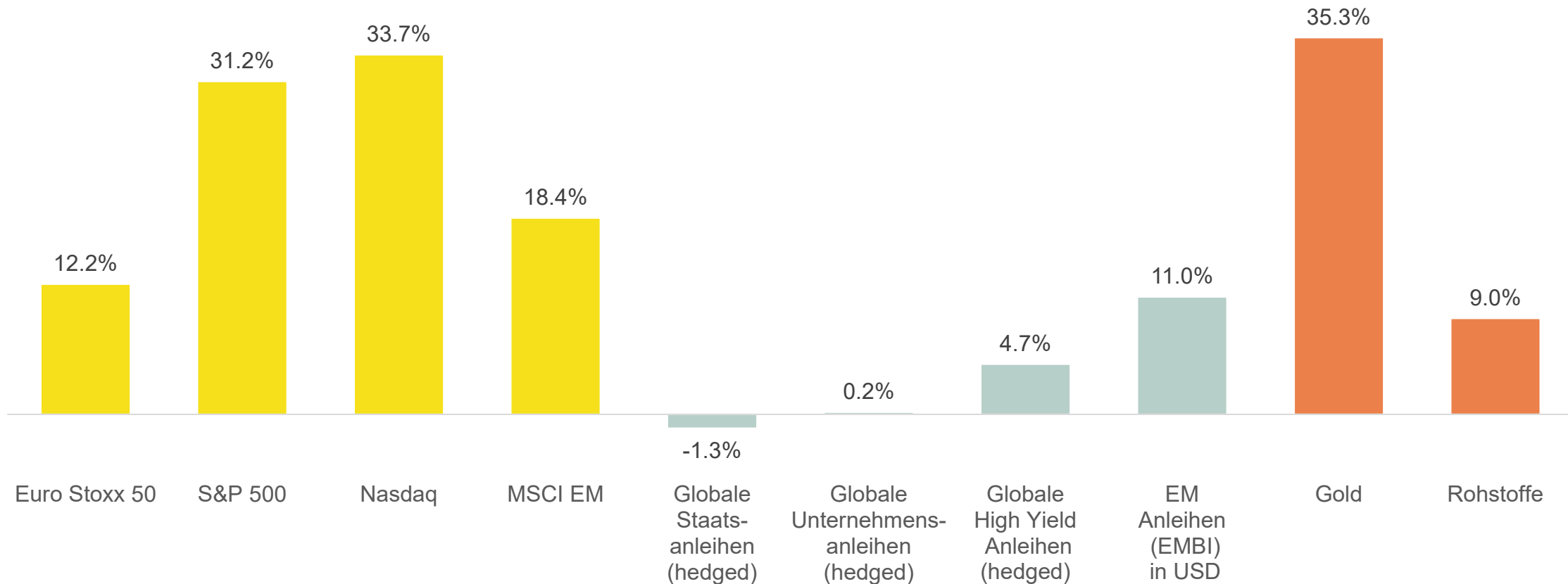


# Globaler Wirtschaftsausblick und langfristige Renditeerwartungen

Sven Schubert, Vontobel

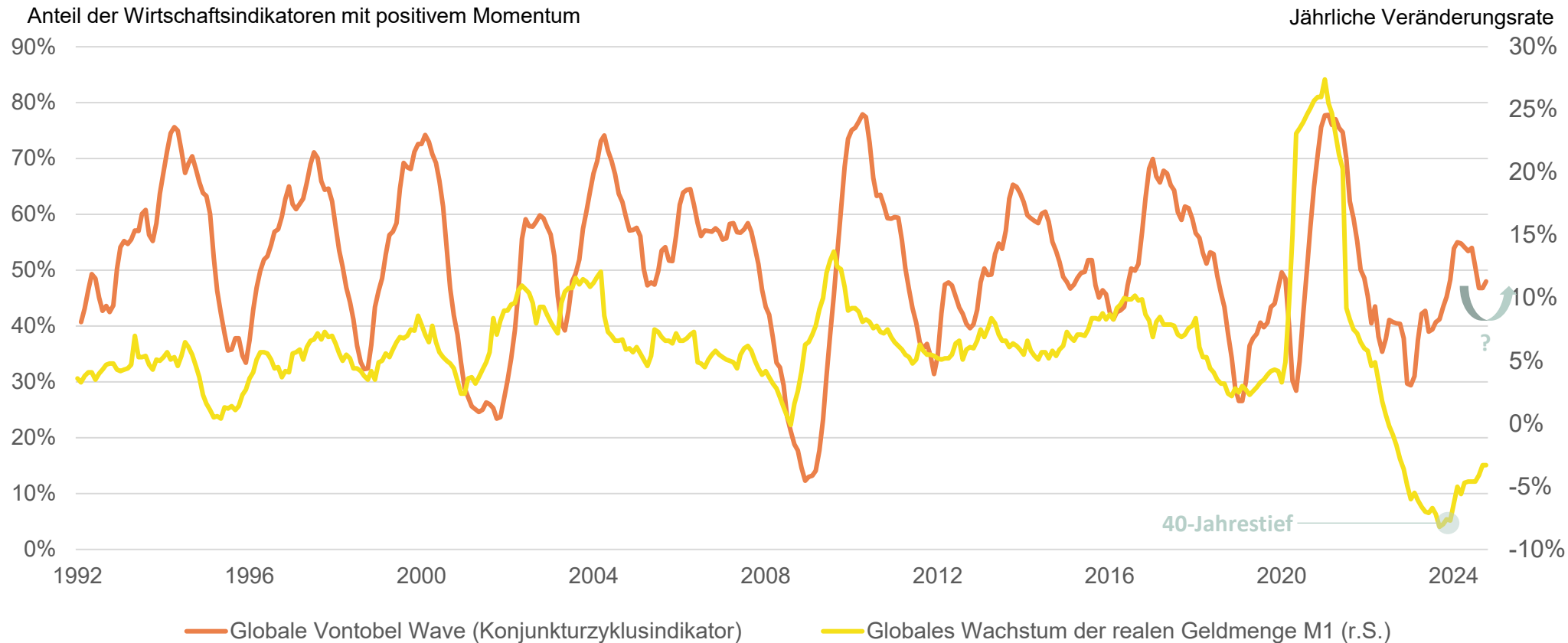
# Performance 2024: US-Wahlen haben die Hausse nicht gebremst

2024 Gesamttrendite in Schweizer Franken (per 7. November 2024)



# Konjunkturausblick – Aufbäumen oder Abschwung?

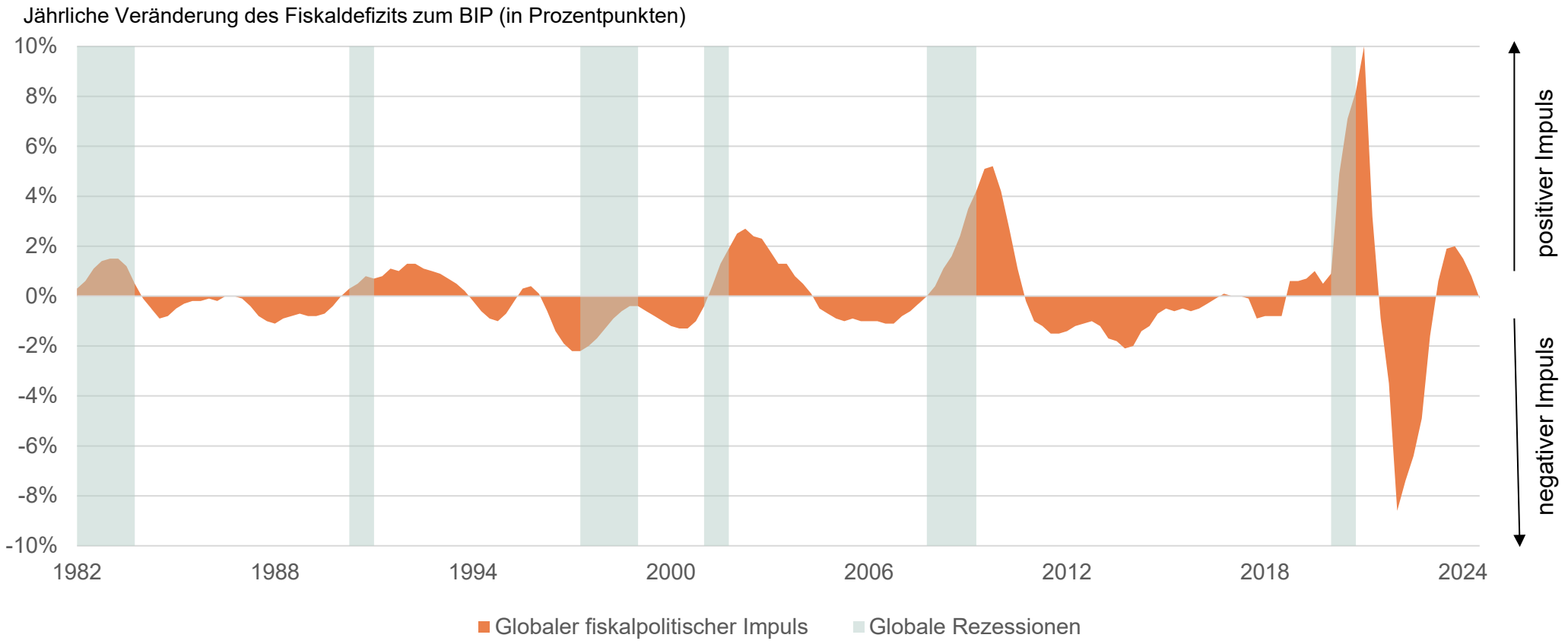
**Können die positiven Signale aus dem Herbst bestätigt werden? Die historisch restriktive Geldmenge spricht dagegen ...**



\* Mehr Informationen zu unserem Konjunkturzyklusindikator Wave können in unserer Publikation «[Die Vontobel Wave – ein überlegenes Konjunkturmodell](#)» gefunden werden. Aktuelle Kommentare zu unserem Konjunkturzyklusmodell können auf unserer [Homepage](#) der Quantitativen Investment Boutique von Vontobel gefunden werden.

# Einiges spricht derzeit für Abschwung

... ebenso der fiskalpolitische Impuls\*. Trumps Agenda sowie das chinesische Fiskalprogramm stimmen jedoch Hoffnungsvoll

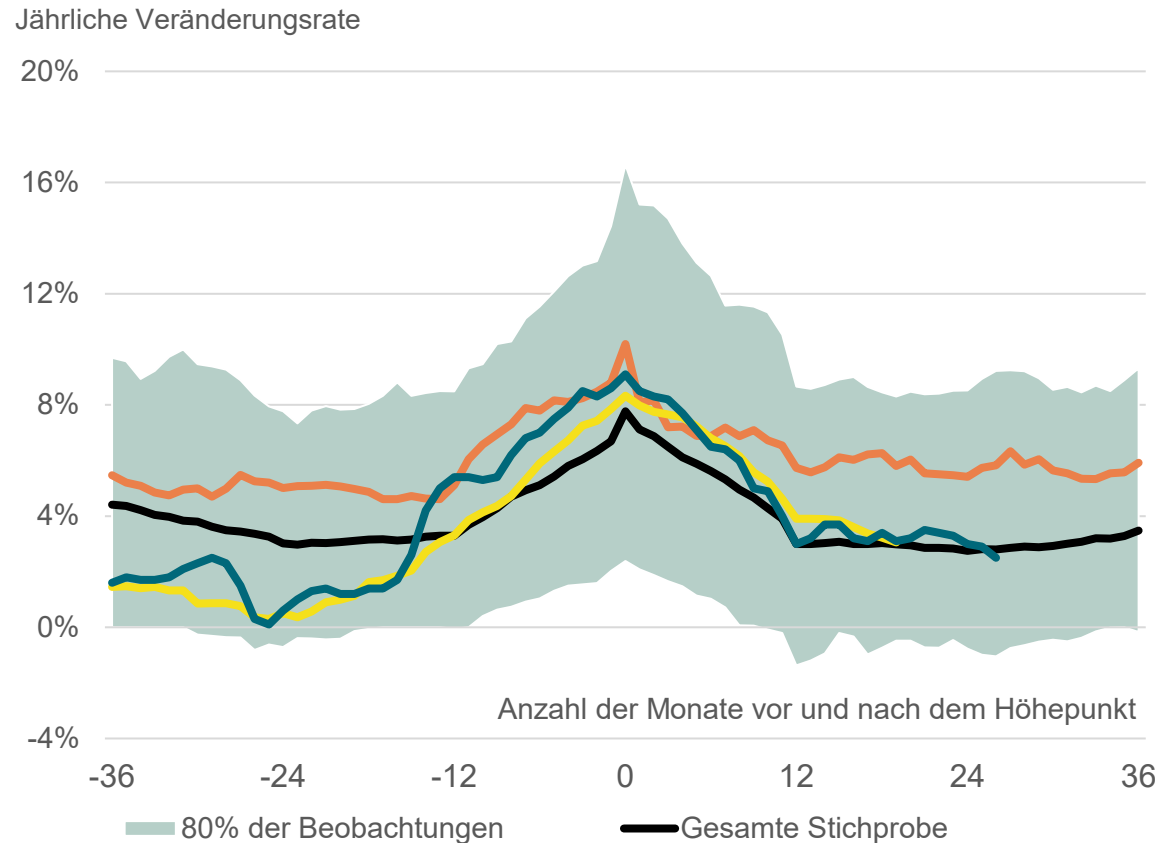


\*Den fiskalpolitischen Impuls messen wir als die Veränderung des Haushaltsdefizits zum BIP. Somit stellt ein weniger defizitärer Staatshaushalt als im Vorjahr einen negativen Impuls dar, welcher tendenziell konjunkturrehemmend ist.

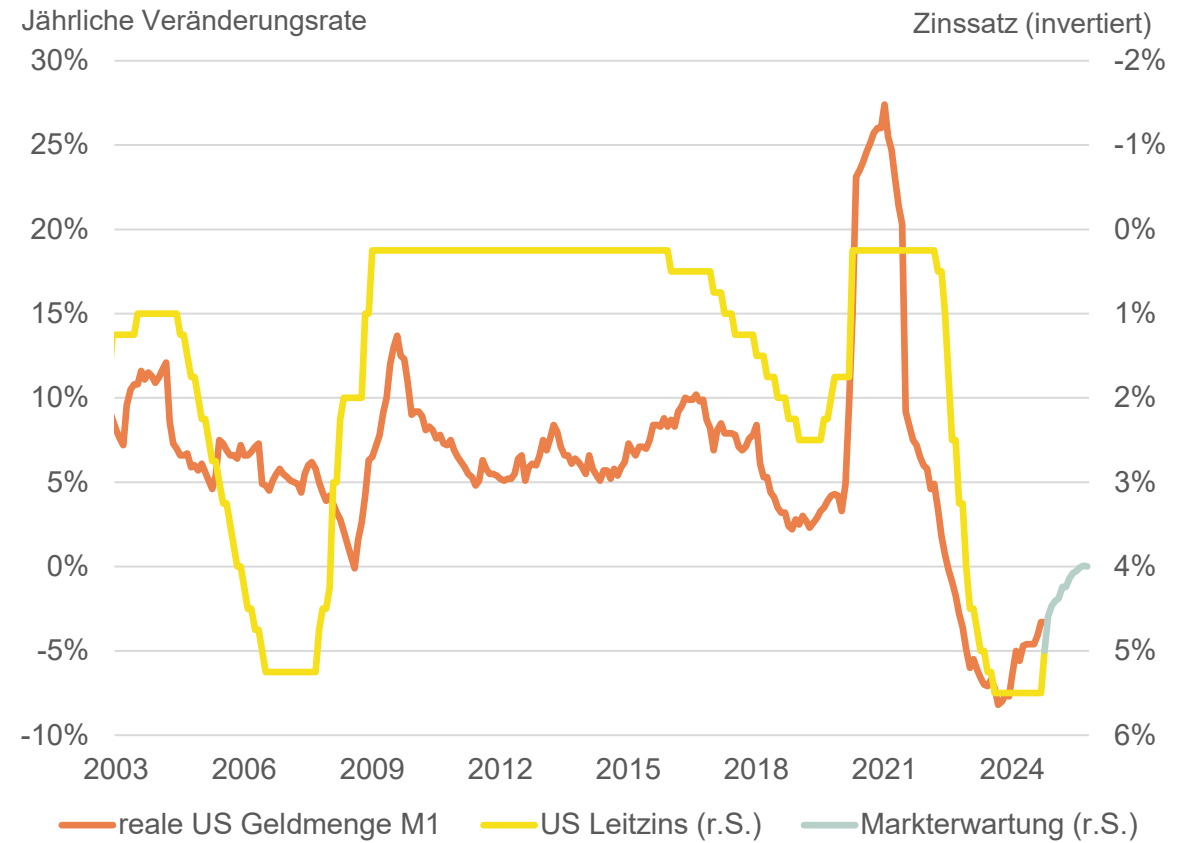


# Das Ziel vor Augen, doch die letzte Meile bei der Inflationsbekämpfung ist oft die schwerste\*

## Fortschritte bei der Inflationsbekämpfung sind bemerkenswert



## Globales Geldmengenwachstum durch Fed unterstützt

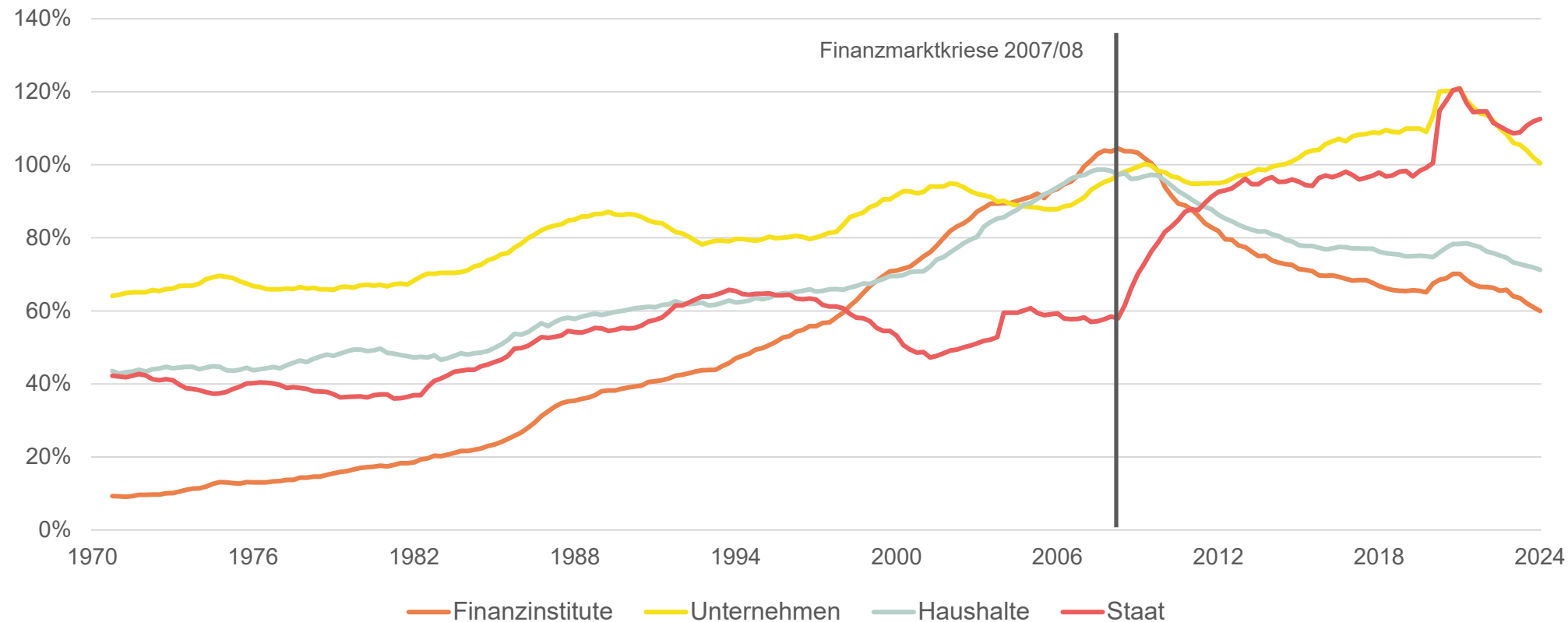


\*In unserer Publikation «[Six reasons why inflation may feel like gum on your shoe](#)» haben wir Anfang 2023 unsere Argumente, welche für eine widerspenstige Inflation sprechen, aufgeführt. In der Abbildung auf der linken Seite haben wir insgesamt 150 Inflationshöhepunkte für 10 Industrieländer seit Anfang 1900 untersucht (insofern Daten verfügbar waren).

# Resilienz der Weltwirtschaft hat zugenommen

Die Widerstandsfähigkeit des Privatsektors ist in den letzten Jahren gestiegen\*, was gegen eine „harte“ Landung spricht

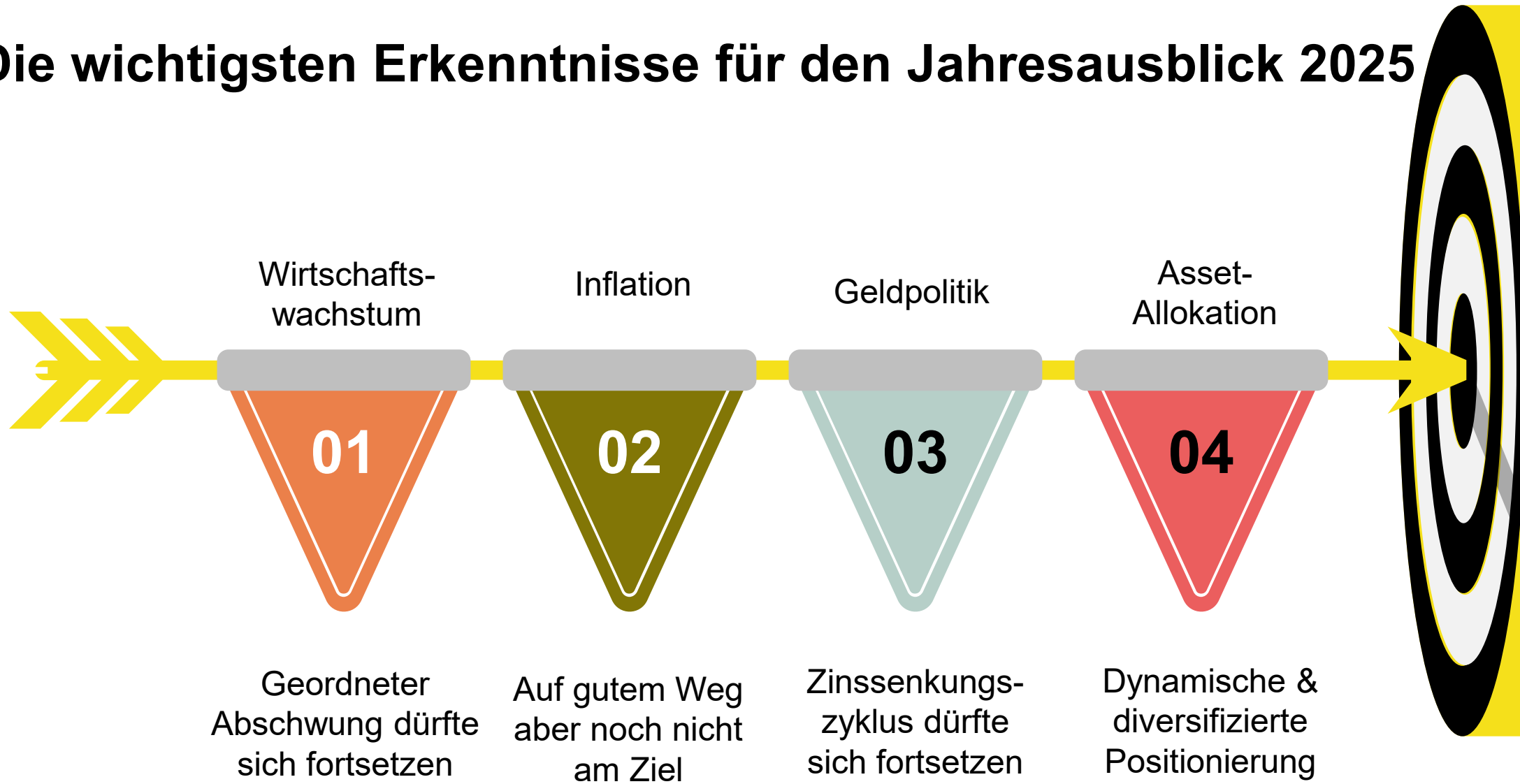
US Verbindlichkeiten nach Sektor zum BIP



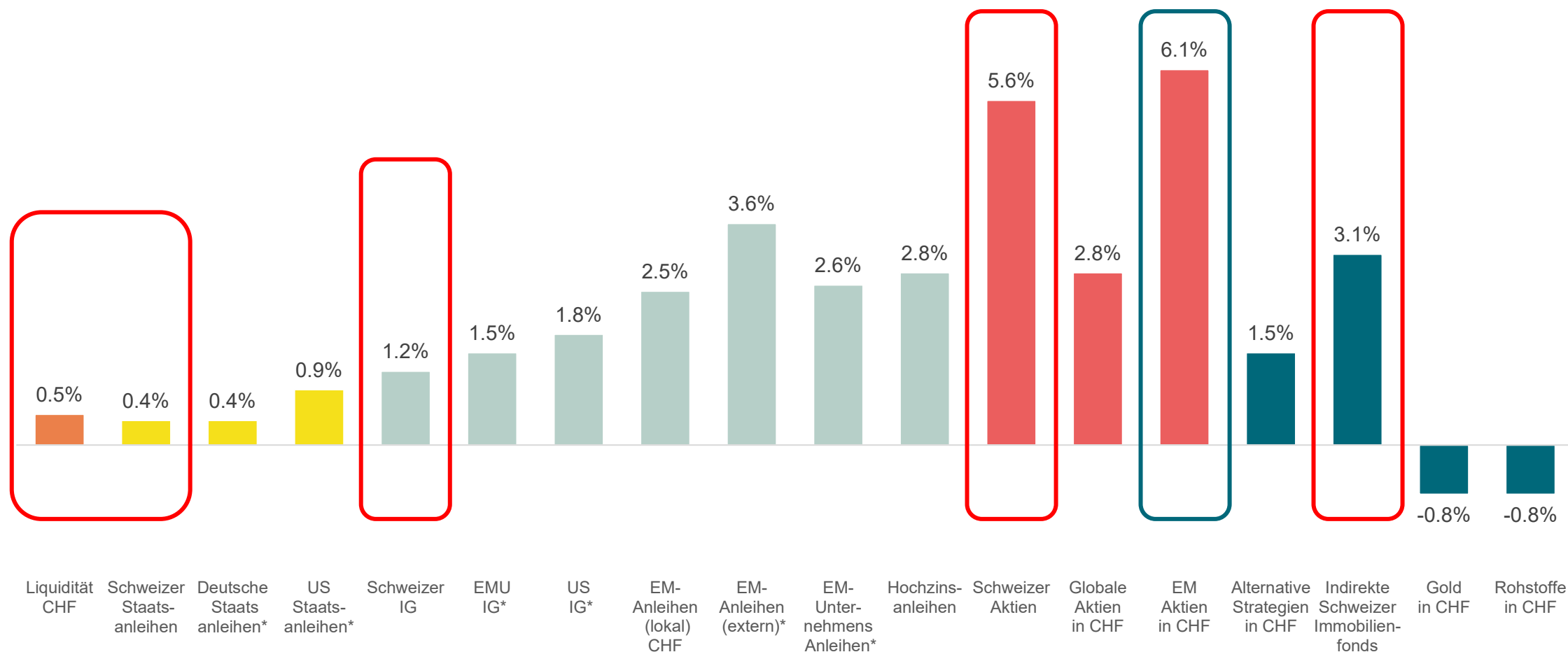
\* In unserer April 2023 Ausgabe «[Breaking stuff is part of the Fed's job](#)» des Global Market Outlooks haben wir auf die historisch moderate Verwundbarkeit systematisch relevanter Banken in Industrieländern hingewiesen. In unserer Juli Ausgabe «[Fed pivot postponed](#)» des Global Market Outlooks haben wir die Resilienz der Konsumenten untersucht.

Quelle: LSEG, BIS, OECD, IMF, Vontobel, Daten per Ende März 2024

# Die wichtigsten Erkenntnisse für den Jahresausblick 2025



# Langfristige Renditepotentiale – in Schweizer Franken



\*Währungsabgesichert in CHF

Quelle: Vontobel, Daten per Ende Mai 2024

# «Key Takeaways» für CHF Investoren

## Ein neuer Ausgangspunkt

Die Volatilität der US-Wahlen hat Opportunitäten geschaffen, allerdings ist aktives Management aufgrund von Konjunktur- und politischer Risiken gefragt

## Mehr Rendite, mehr Risiko

Donald Trumps Agenda spricht für eine Präferenz von Aktien gegenüber Anleihen, dynamisch verwaltete Portfolios sind ratsam

## «Home Bias» aktuell vernünftig

Risikoadjustiert sind Schweizer Anlagen unter den Besten, auch weil der Schweizer Franken weiter aufwerten dürfte

## Gold als Diversifikation

Gold ist als Diversifikation interessant, da die US-Zentralbank Fed ein Interesse daran hat die Realzinsen zu senken

## Schwellenländer beimischen

US-Wahlausgang hat Schwellenländeranlagen erwartungsgemäss geschwächt, was in Anbetracht der Bewertung «selektiv» Opportunitäten verspricht

# Kontaktangaben

**Vontobel** Dr. Sven Schubert  
Leiter Makro Research  
Vontobel Asset Management AG  
Genferstrasse 27  
8002 Zürich  
[sven.schubert@vontobel.com](mailto:sven.schubert@vontobel.com)  
am.vontobel.com

# Best Practice im Anlagebereich

Patrick Uelfeti, Pensionskasse des Bundes PUBLICA

# PUBLICA in Kürze

Kennzahlen per 31.12.2023	PUBLICA konsolidiert
Aktive Versicherte	68'928
Anzahl Rentenbeziehende	41'847
Anlagevermögen, CHF Mio	40'540
Deckungsgrade, Durchschnitt aller Vorsorgewerke	
– BVV 2 (tech. Zinssatz 0.5% / 2.0%)	98,3%
– Ökonomisch	91,3%
Gesamtaufwand für die Verwaltung des Vermögens (Mindestvorgaben OAK)	22,2 Bp
– TER	18,9 Bp
– Transaktionskosten und Steuern (inkl. Fonds)	2,5 Bp
Kostentransparenzquote	100,0%



## **Best Governance bei PUBLICA**

- **Transparenz**
  - **Tägliche Berichte**
  - **Portfolio Sicht bis auf Titelebene**
  - **Keine strukturierten Produkte**
  - **Keine Hedge Fonds**
  - **Versichertenportal myPublica**
  - **Webseite**

# Best Governance bei PUBLICA

- Benchmarks
  - Massgeschneidert
  - Realistische Abbildung der Anlageklasse

## **Best Governance bei PUBLICA**

- Trennung von Beratung, Entscheid und Kontrolle
  - ALM-Beratung ≠ Investment Controller ≠ Manager Selektion

## **Best Governance bei PUBLICA**

- Vier-Augen-Prinzip
  - Trennung von Eingabe und Freigabe von Transaktionen

# Best Governance bei PUBLICA

- Compliance
  - Anlagereglement
    - Depotbank
    - Fondsleitung
- Transaktionen
  - Best Execution
  - Transaktionskosten Analysen (TCA)

# CFA Positionspapier

## Investment Governance bei Schweizer Pensionskassen

## Motivation

- Praxisnahe Anleitung für Stiftungsräte
- Grundlage für einen guten Entscheidungsprozess
- Interessenskonflikte vermeiden

# I. CHECKLISTE FÜR BEWÄHRTE VERFAHREN IM UMGANG MIT DRITTANBIETERN

1. Das Auswahlverfahren für die Beauftragung von Drittanbietern muss dokumentiert werden. Es sollte Informationen über die Anzahl der in Betracht gezogenen Drittanbieter, die Auswahlkriterien, die Auswahlliste und die vorgeschlagenen Gebühren enthalten.
2. Die vertragliche Beziehung zwischen der Kasse und dem Drittanbieter sollte klar definiert werden.
3. Drittanbieter sollten von einer anerkannten Behörde reguliert werden.
4. Aufsetzen von Kontroll- und Gegenkontrollprozessen, um Betrug und Fehlverhalten zu vermeiden:
  - a. Alle Verträge und Vereinbarungen müssen von zwei Personen unterschrieben werden.
  - b. Mehr-Augen- oder Vier-Augen-Prinzip für alle Kontroll- und Zahlungsprozesse.
  - c. Regelmässige Benchmarking-Analyse (alle 2-3 Jahre, einschliesslich Devisentransaktionen).
  - d. Regelmässige Neuausschreibung von Mandaten und anderen Verträgen mit Dritten (alle 3-5 Jahre).
5. Schaffung von Transparenz mittels:
  - a. Offenlegen von Interessenkonflikten.
  - b. Dokumentieren von Änderungen in Vereinbarungen und Richtlinien.
  - c. Dokumentation von Wechseln von Schlüsselpersonen und Änderungen im Beziehungsmanagement.
6. Regelmässiger Wechsel von Zuständigkeiten für die einzelnen Beziehungen mit Drittparteien oder klare Festlegung der Rollen der Hauptverantwortlichen und Stellvertretern unter den Mitarbeitern.
7. Trennung von Beratungs-, Vermögensverwaltungs und Überwachungsfunktionen inkl. der Performance- und Benchmark-Berechnung.
8. Umsetzung eines jährliches Verfahrens zur Bestätigung der Einhaltung der Compliance-Vorgaben durch Mitarbeiter und externe Parteien.



# Kontaktangaben

Kontakt

[patrick.uelfeti@publica.ch](mailto:patrick.uelfeti@publica.ch)

+41 58 485 2330

# Weitere interessante Angebote von vps.epas



**Mittwoch, 19. März 2025, Modul 1  
Mittwoch, 26. März 2025, Modul 2  
Mittwoch, 02. April 2025, Modul 3  
Mittwoch, 09. April 2025, Modul 4  
Mittwoch, 16. April 2025, Modul 5  
Hotel Arte, Olten**



**Montag, 10. März 2025  
Live-Webinar**



**Dienstag, 01. April 2025  
Dienstag, 08. April 2025  
Hotel Arte, Olten**



**vps.epas**

**VPS Verlag Personalvorsorge und Sozialversicherung AG**  
Postfach, CH-6002 Luzern  
Büro: Ringstrasse 27, CH-6010 Kriens  
T +41(0)41 317 07 07, [academy@vps.epas.ch](mailto:academy@vps.epas.ch), [vps.epas.ch](http://vps.epas.ch)