

Weisung der OAK BV: Ausweis der Vermögensverwaltungskosten – Regulatorischer Overkill oder praxistaugliche Lösung?

ASIP Fachtagung

Roger Baumann

Ueli Mettler

Juni 2013

- **Kostentransparenz in der 2. Säule – Die Chronologie**
- Ein paar (neue) Fakten
- Offenlegungsthematik

Worum geht es?

Art. 48a Abs. 3 BVV2

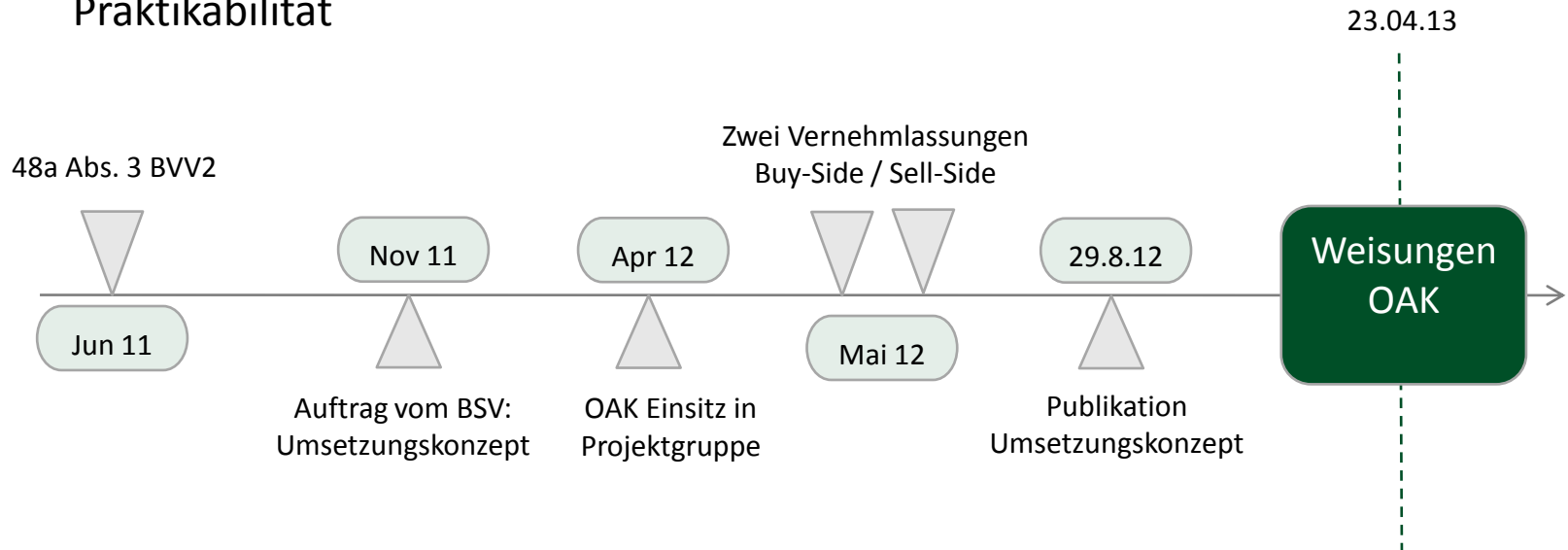
Können die Vermögensverwaltungskosten bei einer oder mehreren Anlagen nicht ausgewiesen werden, so muss die Höhe des in diese Anlagen investierten Vermögens im Anhang der Jahresrechnung separat ausgewiesen werden. Die betreffenden Anlagen sind einzeln unter Angabe der ISIN (International Securities Identification Number), des Anbieters, des Produktnamens, des Bestandes und des Marktwertes per Stichtag aufzuführen. Das oberste Organ muss jährlich die Gewichtung analysieren.

Rückblick, Aktueller Stand und Ausblick

Feststellung: Substanzielle Interpretationsspielräume in der Umsetzung, dadurch Verunsicherung in der Industrie

Zielsetzungen für Umsetzungskonzept:

- Erhöhung der Transparenz
- Konsistenz „Same business, Same Rules“
- Praktikabilität



- Kostentransparenz in der 2. Säule – Die Chronologie
- **Ein paar (neue) Fakten**
- Offenlegungsthematik

Kostenbestandteile in- bzw. ausserhalb der Betriebsrechnung

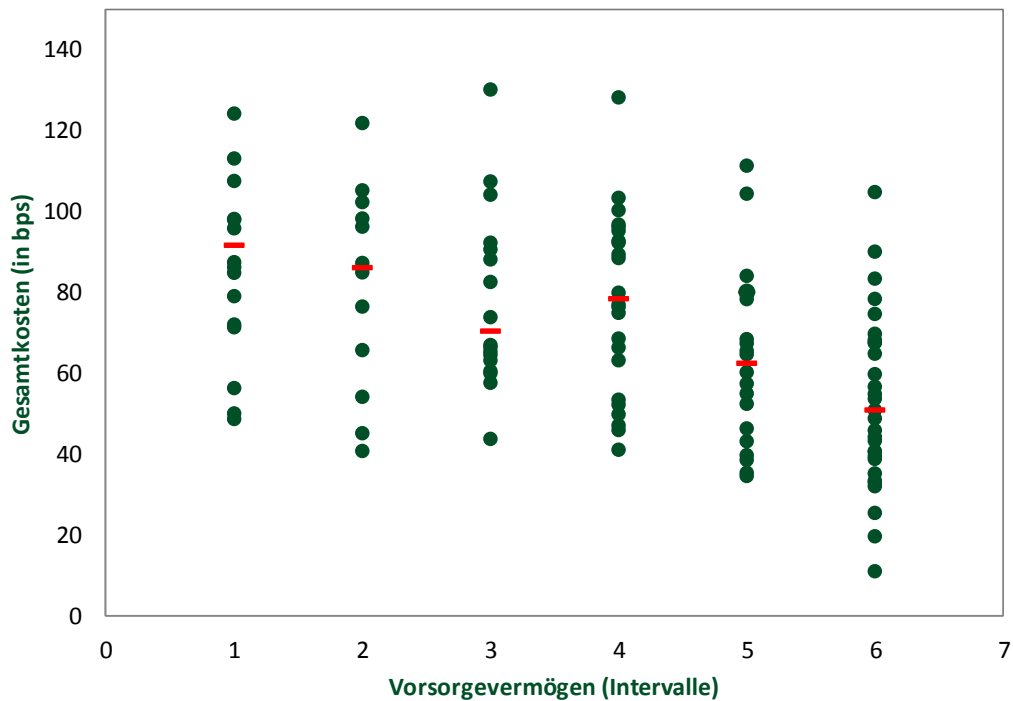
	Ausgewiesene Kosten (Geschäftsberichte)	Nicht ausgewiesene Kosten	Effektive Kosten (c-alm Definition)
VV-Gebühren („TER“)	<ul style="list-style-type: none"> Gebühren VV-Mandate Interne TER-Kosten (Lohn- und Sachaufwand) <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;">9.4 bps / Anteil 16.5%</div>	<ul style="list-style-type: none"> + Kosten innerhalb von Kollektivanlagen <div style="background-color: #444; color: white; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;">30.8 bps / Anteil 53.9%</div>	40.2 bps / Anteil 70.4%
Transaktionskosten und Steuern („TTC“)	<ul style="list-style-type: none"> Explizite Transaktionskosten und –steuern auf erster Investitionsebene <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;">1.4 bps / Anteil 2.5%</div>	<ul style="list-style-type: none"> + Implizite Transaktionskosten und –steuern auf 1. Investitionsebene + Transaktionssteuern und –steuern innerhalb der Kollektivanlagen <div style="background-color: #444; color: white; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;">14.4 bps / Anteil 25.2%</div>	15.8 bps / Anteil 27.7%
Übrige Kosten („SC“)	<ul style="list-style-type: none"> Global Custody, ALM, Monitoring und Controlling, Beratung Interne SC-Kosten (Lohn- und Sachaufwand) <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;">1.1 bps / Anteil 1.9%</div>		1.1 bps / Anteil 1.9%
Gesamtkosten	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;">11.9 bps / Anteil 20.8%</div>	<div style="background-color: #444; color: white; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;">45.2 bps / Anteil 79.1%</div>	57.1 bps / Anteil 100%

Quelle: Swiss Fee Datenbank c-alm (118 Vorsorgeeinrichtungen, 361 Mia CHF)

Effektive Vermögensverwaltungskosten

Bilanzsumme versus Kosten

Vorsorgevermögen vs. Gesamtkosten



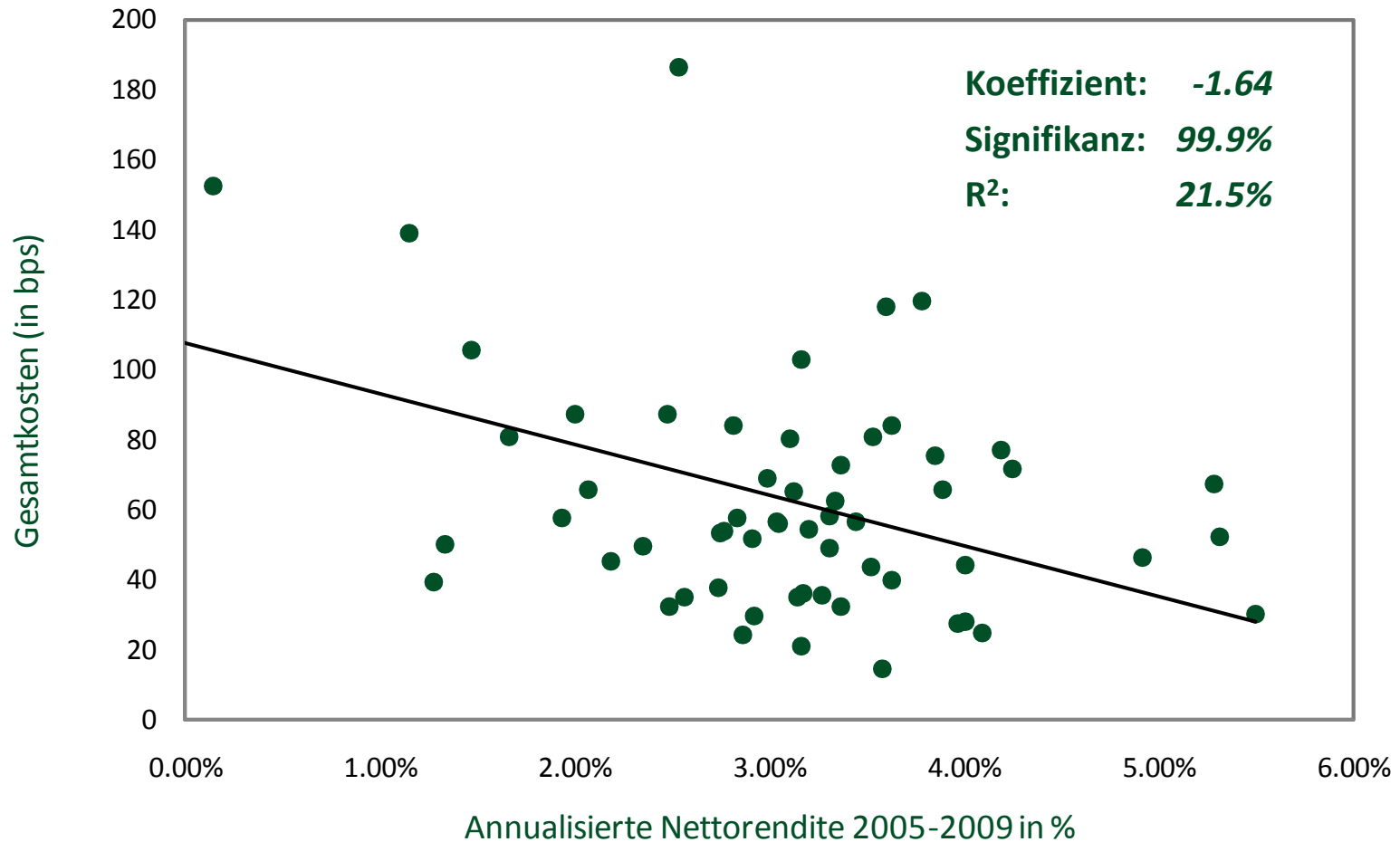
- 1: CHF 0-30 Mio.
- 2: CHF 30-100 Mio.
- 3: CHF 100-300 Mio.
- 4: CHF 300-1'000 Mio
- 5: CHF 1'000 Mio – CHF 3'000 Mio
- 6: > CHF 3'000 Mio

	<u># VE</u>	<u>Median</u>
1:	18	86.8
2:	12	80.6
3:	18	64.3
4:	24	67.8
5:	20	54.1
6:	31	42.7

● Peergroup - Median (pro Intervall)

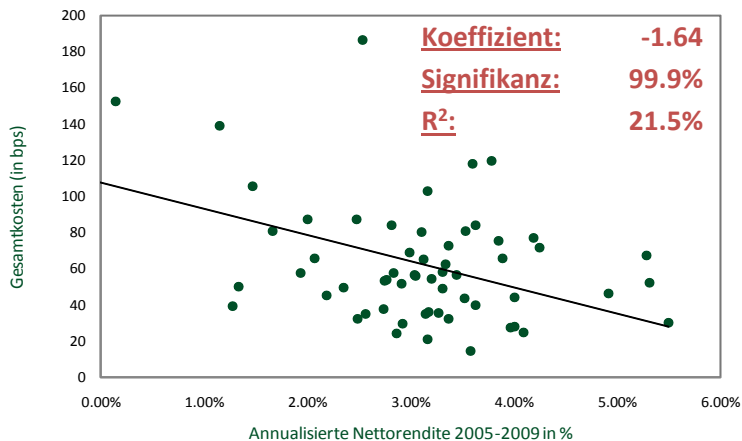
Rendite-Kosten-Zusammenhang (gemäss BSV-Studie)

Peergroup BSV-Studie: 64 Beobachtungen, Renditezeitraum 2005-2009

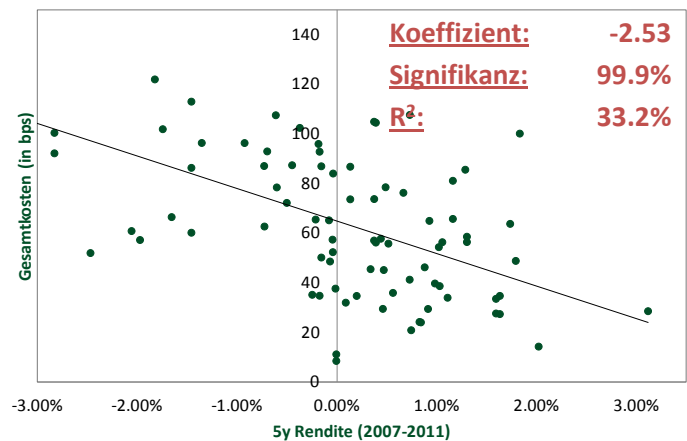


Update Rendite-Kosten-Zusammenhang

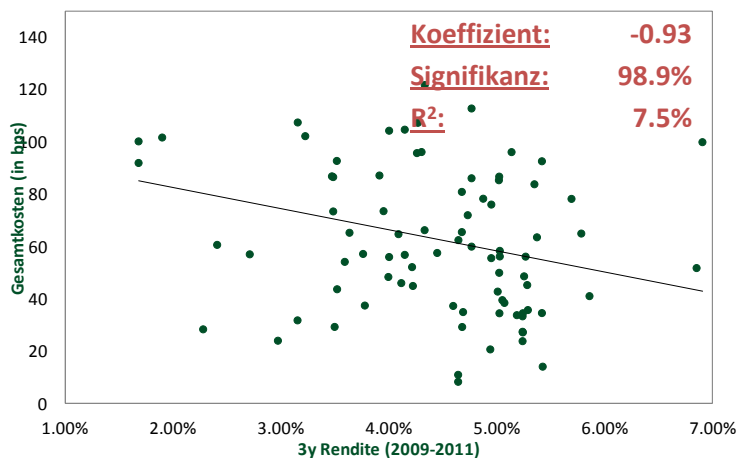
64 VE, 5y: 2005-2009 (BSV-Studie)



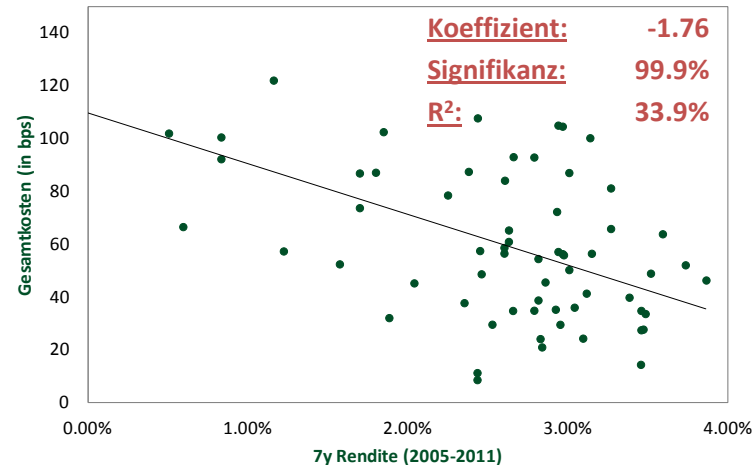
80 VE, 5y: 2007-2011



85 VE, 3y: 2009-2011



64 VE, 7y: 2005-2011



- Kostentransparenz in der 2. Säule – Die Chronologie
- Ein paar (neue) Fakten
- **Offenlegungsthematik**
 - **Art. 48a Abs. 3 BVV 2**
 - **OAK Weisung**
 - **Würdigung der OAK Weisung**

Wortlaut

Können die Vermögensverwaltungskosten bei einer oder mehreren Anlagen nicht ausgewiesen werden, so muss die Höhe des in diese Anlagen investierten Vermögens im Anhang der Jahresrechnung separat ausgewiesen werden. Die betreffenden Anlagen sind einzeln unter Angabe der ISIN (International Securities Identification Number), des Anbieters, des Produktnamens, des Bestandes und des Marktwertes per Stichtag aufzuführen. Das oberste Organ muss jährlich die Gewichtung analysieren.

Problem 1 bei Umsetzung des Verordnungswortlauts

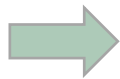
Können die Vermögensverwaltungskosten **bei einer oder mehreren Anlagen** nicht ausgewiesen werden, so muss die Höhe des in diese Anlagen investierten Vermögens im Anhang der Jahresrechnung separat ausgewiesen werden. Die betreffenden Anlagen sind einzeln unter Angabe der ISIN (International Securities Identification Number), des Anbieters, des Produktnamens, des Bestandes und des Marktwertes per Stichtag aufzuführen. Das oberste Organ muss jährlich die Gewichtung analysieren.

- **Problem 1: Welche Anlagen sind gemeint?**

Lösung von Problem 1 in der OAK-Weisung

Können die Vermögensverwaltungskosten **bei einer oder mehreren Anlagen** nicht ausgewiesen werden, so muss die Höhe des in diese Anlagen investierten Vermögens im Anhang der Jahresrechnung separat ausgewiesen werden. Die betreffenden Anlagen sind einzeln unter Angabe der ISIN (International Securities Identification Number), des Anbieters, des Produktnamens, des Bestandes und des Marktwertes per Stichtag aufzuführen. Das oberste Organ muss jährlich die Gewichtung analysieren.

- **Problem 1: Welche Anlagen sind gemeint?**



OAK-Weisung (Ziffer 2.1.): „...Ein-Anleger-Fonds, interne Sondervermögen, derivative Instrumente auf Kollektivanlagen, strukturierte Produkte sowie Investment-, Beteiligungs- und Immobiliengesellschaften.“

Problem 2 bei Umsetzung des Verordnungswortlauts

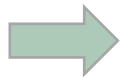
Können die **Vermögensverwaltungskosten** bei einer oder mehreren Anlagen nicht ausgewiesen werden, so muss die Höhe des in diese Anlagen investierten Vermögens im Anhang der Jahresrechnung separat ausgewiesen werden. Die betreffenden Anlagen sind einzeln unter Angabe der ISIN (International Securities Identification Number), des Anbieters, des Produktnamens, des Bestandes und des Marktwertes per Stichtag aufzuführen. Das oberste Organ muss jährlich die Gewichtung analysieren.

- **Problem 2: Welche Vermögensverwaltungskosten?**

Lösung von Problem 2 in der OAK-Weisung

Können die **Vermögensverwaltungskosten** bei einer oder mehreren Anlagen nicht ausgewiesen werden, so muss die Höhe des in diese Anlagen investierten Vermögens im Anhang der Jahresrechnung separat ausgewiesen werden. Die betreffenden Anlagen sind einzeln unter Angabe der ISIN (International Securities Identification Number), des Anbieters, des Produktnamens, des Bestandes und des Marktwertes per Stichtag aufzuführen. Das oberste Organ muss jährlich die Gewichtung analysieren.

- **Problem 2: Welche Vermögensverwaltungskosten?**



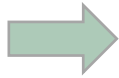
OAK-Weisung (Ziffern 3.1 / 4.1.): „sämtliche TER-Kosten und auf Stufe der Einrichtung (1. Ebene) sämtliche TTC-Kosten, wobei Spreads und der Market Impact nicht berücksichtigt werden“ und „... anerkannte TER-Kostenquoten-Konzepte werden auf der Website der OAK BV zusammen mit allfälligen Einschränkungen publiziert.“

Problem 3 bei Umsetzung des Verordnungswortlauts

- ***Problem 3: Wohin mit den Kosten der transparenten Kollektivanlagen?***

Lösung von Problem 3 in der OAK-Weisung

- **Problem 3: Wohin mit den Kosten der transparenten Kollektivanlagen?**



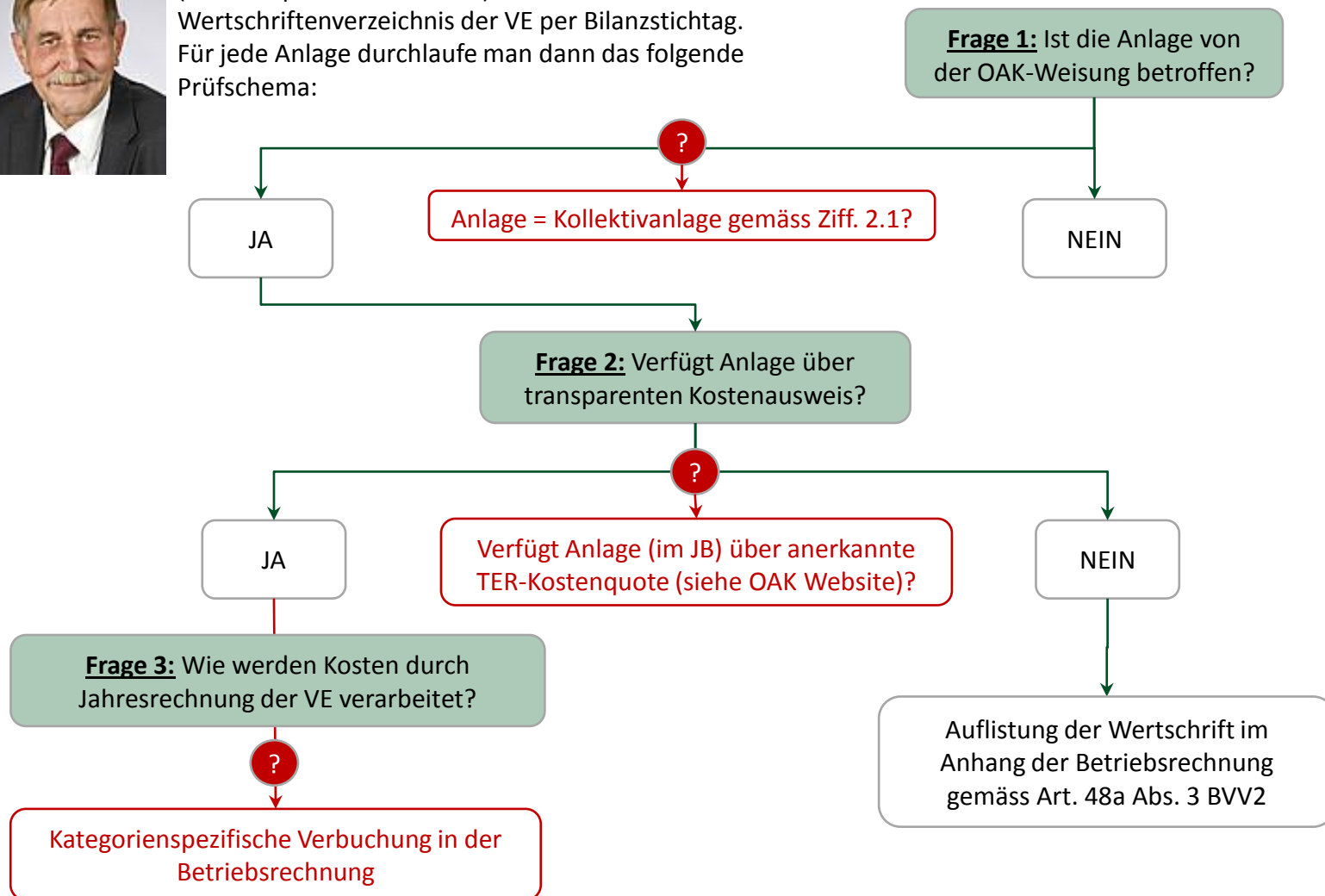
OAK-Weisung (Ziffern 5.1.): „Zusätzlich sind die TER-Kosten von kostentransparenten Kollektivanlagen ... ebenfalls in der Betriebsrechnung als Vermögensverwaltungskosten auszuweisen. Die Erträge der jeweiligen Kategorien von Vermögensanlagen sind entsprechend zu erhöhen.“

Das Kochrezept



Der Chef empfiehlt...

(frei interpretiert von c-alm) Man nehme das Wertschriftenverzeichnis der VE per Bilanzstichtag. Für jede Anlage durchlaufe man dann das folgende Prüfschema:



Ergebnis (Minimalvariante)

Anhang: Kostenaufstellung der Vermögensanlagen 2012 gemäss Art. 48a Abs. 3 BVV2

Ausgewiesene Vermögensverwaltungskosten

	31.Dez
	in CHF
Direkt in der Betriebsrechnung verbuchte Vermögensverwaltungskosten	96'000
Summe aller Kostenkennzahlen in CHF für Kollektivanlagen (siehe Weisung 5.1.)	14'160
Total der in der Betriebsrechnung ausgewiesenen Vermögensverwaltungskosten	110'160

Intransparente Kollektivanlagen - Bestände per 31.12.2012

ISIN	Anbieter	Produktname	Bestand Anteile	Marktwert in CHF	in % des Vor- sorgevermögens
XY00342154	Pattern Investment PLC	Universal Hedge Fund	950	416'000	1.04%
XY00423194	Model Fund PLC	International Hedge Fund	1'200	688'000	1.72%
ZZ23043210	High Investment Group	Multinational Biotech Fund	600	1'248'000	3.12%
Anteil der transparenten Anlagen: "Kostentransparenzquote" (gemäss Weisung 5.1.)				37'648'000	94.12%
Total der Vermögensverwaltungskosten in Prozent der transparenten Anlagen (gemäss Weisung 5.1.)					0.29%

Ergebnis (Empfohlene Variante)

Anhang: Kostenaufstellung der Vermögensanlagen 2012 gemäss Art. 48a Abs. 3 BVV2

Ausgewiesene Vermögensverwaltungskosten

	<i>Volumenanteil am Gesamtvermögen</i>	31. Dez in CHF
Direkt in der Betriebsrechnung verbuchte Vermögensverwaltungskosten		96'000
Summe aller Kostenkennzahlen in CHF für Kollektivanlagen (siehe Weisung 5.1.)		14'160
- Aktien Schweiz	3.0%	1'008
- Immobilien Schweiz	4.0%	13'152
Total der in der Betriebsrechnung ausgewiesenen Vermögensverwaltungskosten		110'160

Intransparente Kollektivanlagen - Bestände per 31.12.2012

ISIN	Anbieter	Produktname	Bestand Anteile	Marktwert in CHF	in % des Vor- sorgevermögens
XY00342154	Pattern Investment PLC	Universal Hedge Fund	950	416'000	1.04%
XY00423194	Model Fund PLC	International Hedge Fund	1'200	688'000	1.72%
ZZ23043210	High Investment Group	Multinational Biotech Fund	600	1'248'000	3.12%
Anteil der nicht transparenten Anlagen				2'352'000	5.88%
Anteil der transparenten Anlagen: "Kostentransparenzquote" (gemäss Weisung 5.1.)				37'648'000	94.12%
Total der Vermögensverwaltungskosten in Prozent der transparenten Anlagen (gemäss Weisung 5.1.)					0.29%

Transparente Kollektivanlagen - Bestände per 31.12.2012 (Darstellung im Jahresbericht optional)

Valor	Anbieter	Produktname	Bestand Anteile	Marktwert in CHF	TER in %	TER in CHF
CH0012913700	Credit Suisse	CS REF SIAT	400	960'000	0.77%	7'392
CH0015408179	Credit Suisse	CSIF Switzerland Total Market Index -D-	200	1'200'000	0.08%	1'008
CH0014420886	UBS	UBS SW SWISSREAL	300	640'000	0.90%	5'760

Legende: **Obligatorische** Kostenangaben in **schwarzer** Schrift, **optionale** Angaben in **blauer** Schrift

Ergebnis (Empfohlene Variante)

Anhang: Kostenaufstellung der Vermögensanlagen 2012 gemäss Art. 48a Abs. 3 BVV2

Ausgewiesene Vermögensverwaltungskosten

	<i>Volumenanteil am Gesamtvermögen</i>	31. Dez in CHF
Direkt in der Betriebsrechnung verbuchte Vermögensverwaltungskosten		96'000
Summe aller Kostenkennzahlen in CHF für Kollektivanlagen (siehe Weisung 5.1.)		14'160
- Aktien Schweiz	3.0%	1'008
- Immobilien	4.0%	13'152
Total der in d		110'160

Kommentar 1: Verbuchung von TER-Kosten in der Betriebsrechnung (gemäss Weisung 5.1.)

Die Erträge der jeweiligen Kategorien von Vermögensanlagen sind entsprechend zu erhöhen. Die Position "Nettoergebnis aus Vermögensanlage" bleibt dadurch unverändert."

Beispiel eines Buchungssatzes:
"Vermögensverwaltungs-Aufwand an Erfolg Aktien Schweiz: CHF 1'008"

	Anteile	Marktwert in CHF	in % des Vor- sorgevermögens
	950	416'000	1.04%
	1'200	688'000	1.72%
	600	1'248'000	3.12%
		2'352'000	5.88%
		37'648'000	94.12%
ng 5.1.)			0.29%

	Bestand Anteile	Marktwert in CHF	TER in %	in CHF
CH0012913700 Credit Suisse CS REF SIAT	400	960'000	0.77%	7'392
CH0015408179 Credit Suisse CSIF Switzerland Total Market Index -D-	200	1'200'000	0.08%	1'008
CH0014420886 UBS UBS SW SWISSREAL	300	640'000	0.90%	5'760

Legende: **Obligatorische** Kostenangaben in **schwarzer** Schrift, **optionale** Angaben in **blauer** Schrift

Ergebnis (Empfohlene Variante)

Anhang: Kostenaufstellung der Vermögensanlagen 2012 gemäss Art. 48a Abs. 3 BVV2

Ausgewiesene Vermögensverwaltungskosten

	<i>Volumenanteil am Gesamtvermögen</i>	31.Dez in CHF
Direkt in der Betriebsrechnung		96'000
Summe aller Kosten		14'160
- Aktien Schweiz	3.0%	1'008
- Immobilien Schweiz	4.0%	13'152
Total der in der Betriebsrechnung ausgewiesenen Kosten		110'160
Intransparente Kollektivanlagen - Bestände per 31.12.2012		

Kommentar 2: Darstellung der intransparenten Kollektivanlagen gemäss Verordnungswortlaut

Kommentar 3: Berechnung der Kostenkennzahlen (gemäss Weisung 5.2.)

ISIN	Anbieter	Produktname	Marktwert in CHF	in % des Vor- sorgevermögens
XY00342154	Pattern Investment PLC	Universal Hedge Fund	950'000	1.04%
XY00423194			1'200'000	1.72%
ZZ23043210			1'248'000	3.12%
Anteil der nicht transparenten Kollektivanlagen			2'352'000	5.88%
Anteil der transparenten Kollektivanlagen			37'648'000	94.12%
Total der Vermögensanlagen (gemäss Weisung 5.1.)				0.29%

Kommentar 4: Optionale Darstellung der transparenten Kollektivanlagen zum Nachvollzug der in der Betriebsrechnung verbuchten TER-Kosten (insbesondere für Revision!)

Valor	Anbieter	Produktname	Bestand Anteile	Marktwert in CHF	TER in %	TER in CHF
CH0012913700	Credit Suisse	CS REF SIAT	400	960'000	0.77%	7'392
CH0015408179	Credit Suisse	CSIF Switzerland Total Market Index -D-	200	1'200'000	0.08%	1'008
CH0014420886	UBS	UBS SW SWISSREAL	300	640'000	0.90%	5'760

Legende: **Obligatorische** Kostenangaben in **schwarzer** Schrift, **optionale** Angaben in **blauer** Schrift

Erstellungsaufwand

- Erstmalige Erstellung per 31.12.2013
- Aufwand abhängig von der Anzahl ausweispflichtiger Kollektivanlagen im Wertschriftenverzeichnis
- Fragen:
 - Make or Buy?
 - Beschränkung auf Weisungswortlaut oder weitergehende Offenlegung?
- Potenzielle Drittanbieter
 - Depotbank
 - Ext. Wertschriftenbuchhaltung
 - Investment Controller / Investment Consultants

vorher

	Ausgewiesene Kosten (Geschäftsberichte)	Nicht ausgewiesene Kosten	Effektive Kosten (c-alm Definition)
VV-Gebühren („TER“)	<ul style="list-style-type: none"> Gebühren VV-Mandate Interne TER-Kosten (Lohn- und Sachaufwand) <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;">9.4 bps / Anteil 16.5%</div>	<ul style="list-style-type: none"> + Kosten innerhalb von Kollektivanlagen <div style="background-color: #444; color: white; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;">30.8 bps / Anteil 53.9%</div>	40.2 bps / Anteil 70.4%
Transaktionskosten und Steuern („TTC“)	<ul style="list-style-type: none"> Explizite Transaktionskosten und –steuern auf erster Investitionsebene <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;">1.4 bps / Anteil 2.5%</div>	<ul style="list-style-type: none"> + Implizite Transaktionskosten und –steuern auf 1. Investitionsebene + Transaktionssteuern und –steuern innerhalb der Kollektivanlagen <div style="background-color: #444; color: white; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;">14.4 bps / Anteil 25.2%</div>	15.8 bps / Anteil 27.7%
Übrige Kosten („SC“)	<ul style="list-style-type: none"> Global Custody, ALM, Monitoring und Controlling, Beratung Interne SC-Kosten (Lohn- und Sachaufwand) <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;">1.1 bps / Anteil 1.9%</div>		1.1 bps / Anteil 1.9%
Gesamtkosten	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;">11.9 bps / Anteil 20.8%</div>	<div style="background-color: #444; color: white; padding: 5px; width: fit-content; margin: 10px auto;">45.2 bps / Anteil 79.1%</div>	57.1 bps / Anteil 100%

nachher

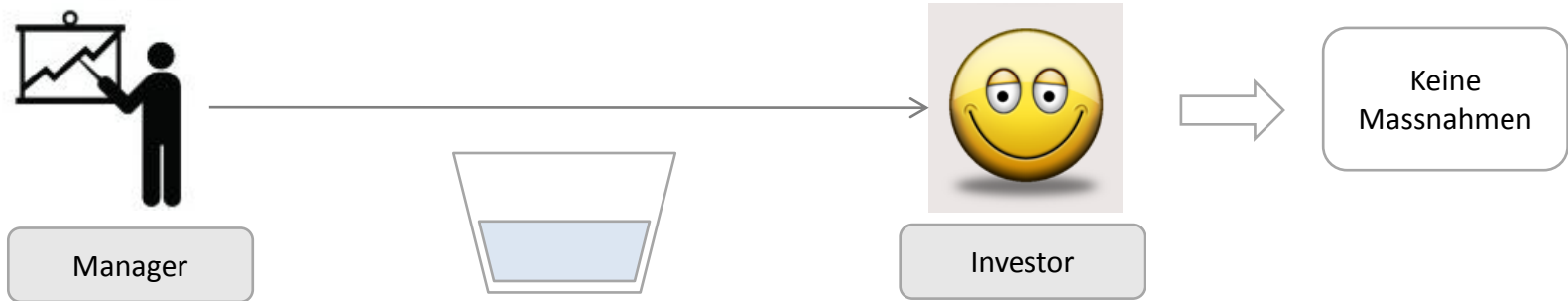
	Ausgewiesene Kosten (Geschäftsberichte)	Ausgewiesene Kosten (gemäss 48a/Weisung)	Nicht ausgewiesene Kosten	Effektive Kosten (c-alm Definition)
VV-Gebühren („TER“) <ul style="list-style-type: none"> Gebühren VV-Mandate Interne TER-Kosten 	<ul style="list-style-type: none"> Gebühren VV-Mandate Interne TER-Kosten 	<ul style="list-style-type: none"> + Kosten in transparenten Kollektivanlagen 	<ul style="list-style-type: none"> + Kosten in intransparenten Kollektivanlagen 5.8% der Vermögen! 	
	9.4 bps / Anteil 16.5%	12.3 bps / Anteil 21.5%	18.5 bps / Anteil 32.4%	40.2 bps / Anteil 70.4%
Transaktionskosten und Steuern („TTC“) <ul style="list-style-type: none"> Explizite Transaktionskosten und -steuern 	<ul style="list-style-type: none"> Explizite Transaktionskosten und -steuern 		<ul style="list-style-type: none"> + Implizite Transaktionskosten + Transaktionskosten und –steuern innerhalb der Kollektivanlagen 	
	1.4 bps / Anteil 2.5%		14.4 bps / Anteil 25.2%	15.8 bps / Anteil 27.7%
Übrige Kosten („SC“) <ul style="list-style-type: none"> Global Custody, ALM, Monitoring & Controlling, Beratung 	<ul style="list-style-type: none"> Global Custody, ALM, Monitoring & Controlling, Beratung 			
	1.1 bps / Anteil 1.9%			1.1 bps / Anteil 1.9%
Gesamtkosten	11.9 bps / Anteil 20.8%	12.3 bps / Anteil 21.5%	32.9 bps / Anteil 57.6%	57.1 bps / Anteil 100%

nachher

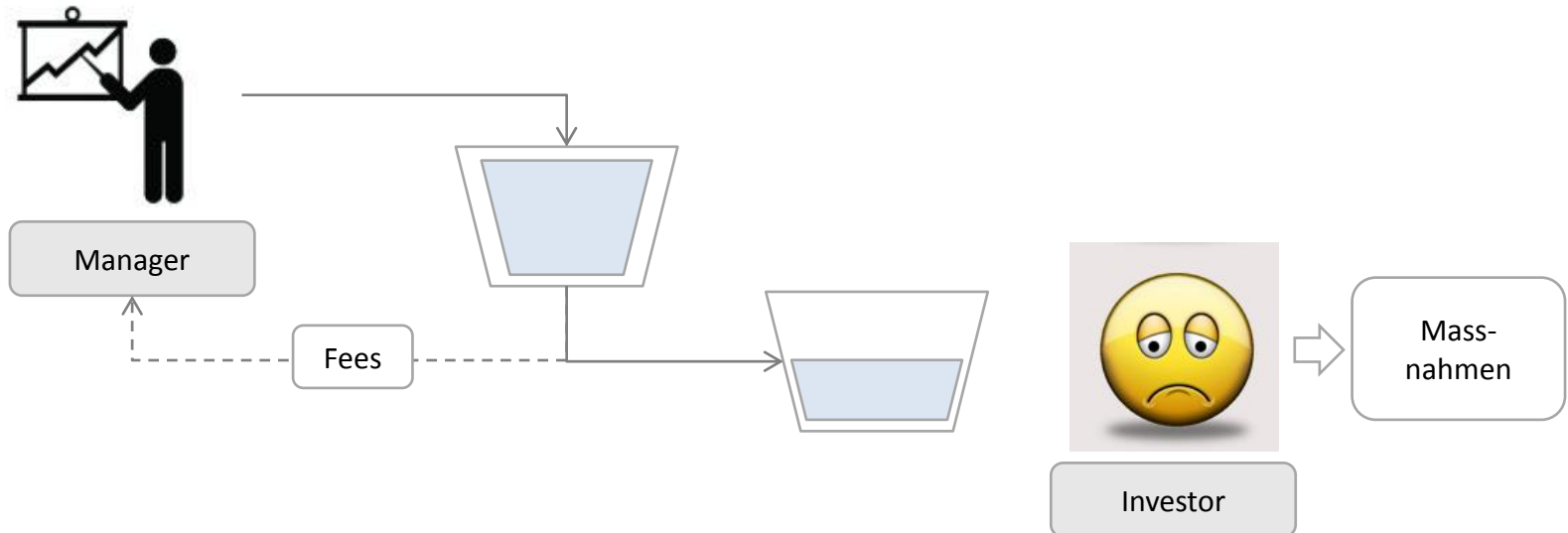
	Ausgewiesene Kosten (gemäss 48a/Weisung)	Nicht ausgewiesene Kosten	Effektive Kosten (c-alm Definition)
<p>Würdigung 1: TER-Effekte der Kollektivanlagen werden nun transparent gemacht. Damit werden mittels Direktanlagen bzw. Kollektivanlagen bewirtschaftete Anlageorganisationen bezüglich Kostenstruktur vergleichbar.</p>	<p>+ Kosten in transparenten Kollektivanlagen</p> <p>12.3 bps / Anteil 21.5%</p>	<p>+ Kosten in intransparenten Kollektivanlagen</p> <p>5.8% der Vermögen!</p> <p>18.5 bps / Anteil 32.4%</p>	<p>40.2 bps / Anteil 70.4%</p>
<p>Transaktionskosten und Steuern („TTC“)</p> <ul style="list-style-type: none"> Explizite Transaktionskosten und -steuern <p>1.4 bps / Anteil 2.5%</p>		<p>+ Implizite Transaktionskosten</p> <p>+ Transaktionskosten und -steuern innerhalb der Kollektivanlagen</p> <p>14.4 bps / Anteil 25.2%</p>	
<p>Übrige Kosten („SC“)</p> <ul style="list-style-type: none"> Global Custody, ALM, Monitoring & Reporting 			
<p>Würdigung 3: Durch Ausweispflicht der TTC-Kosten auf Ebene 1 (gemäss 3.1. der Weisung) wird die gängige Nettoverbuchungspraxis (Brutto-Transaktionspreis wird mit Courtage zu Netto-Transaktionspreis saldiert) unterbunden und der sichtbare TTC-Anteil erhöht.</p>	<p>11.9 bps / Anteil 20.8%</p>		
<p>Würdigung 2: Hohe Anreize für die Anbieter nicht transparenter Kollektivanlagen, die Kostentransparenz auf Produktebene zu verbessern. Wir gehen deshalb davon aus, dass der Anteil intransparenter Kollektivanlagen sukzessive abnehmen wird.</p>	<p>12.5 bps / Anteil 21.5%</p>	<p>32.9 bps / Anteil 57.6%</p>	<p>57.1 bps / Anteil 100%</p>
<p>Gesamtkosten</p>			

Zielsetzung: Kostentransparenz als Mittel zur Kosteneffizienz

Die intransparente Welt:



Die transparente Welt:



Robert Walser

Unsere Sicherheiten dürfen nichts Starres werden, sonst brechen sie.