

Best Practice in der privaten Vermögensanlage

Wie weiter mit dem Kapitalbezug?

19. Juli 2023

 Dr. Ueli Mettler, Partner c-alm
 Silvio Leoni, Consultant c-alm



- Ein langjähriger Mitarbeiter geht in Pension, bezieht CHF 500'000 und erkundigt sich bei der Pensionskasse, wie er sicherstellen kann, dass er seine Vermögensanlagen «im gleichen Stil» wie die Pensionskasse weiterführen kann.
- Die Pensionskasse weist den Destinatär darauf hin, dass die Weiterführung der Vermögensanlagen grundsätzlich in seiner eigenen Verantwortung liegt, möchte ihm aber gleichzeitig für die eigenverantwortliche Weiterführung der Vermögensanlagen eine konkrete Hilfestellung bieten, um
 1. die Vermögensbewirtschaftung des Kapitalbezugs an der Anlagestrategie der Pensionskasse auszurichten,
 2. diese Anlagestrategie gemäss der eigenen Risikoneigung und Risikofähigkeit anzupassen,
 3. und schliesslich via Ausschreibung auf www.economico.ch unter transparenten Wettbewerbsbedingungen und damit zu kompetitiven Konditionen zu implementieren.

Schritt 1: Anlagestrategie der Musterpensionskasse

- Anlagestrategie

Anlagekategorie	uBB	SAA	oBB	Benchmark
Liquidität	0%	0%	2%	FTSE CHF 3m
Obligationen CHF	19%	27%	35%	Swiss Bond Index Total AAA-BBB Segment
Obligationen FW, hedged	15%	20%	25%	FTSE WorldBIG Index, hedged
Hypotheken CHF	0%	3%	5%	Swiss Bond Index Pfandbriefe
Nominalwerte	34%	50%	67%	
Aktien CH	10%	15%	20%	Swiss Performance Index, TR
Aktien Welt DC	10%	12%	14%	MSCI World (div. reinv.: US gross, others net)
Aktien Welt EM	1%	3%	5%	MSCI Emerging Markets, NR
Aktien	21%	30%	39%	
Immobilien Schweiz	10%	15%	20%	KGASSt Immo-Index
Immobilien Welt	0%	5%	10%	FTSE EPRA/NAREIT Dev. Index
Immobilien	10%	20%	30%	
Gesamtportfolio	100%			

- Umsetzung: Gemäss Anlagereglement verfolgt die Musterpensionskasse –soweit sich dies mit Rentabilitätskriterien vereinbaren lässt – den Grundsatz einer nachhaltigen Vermögensanlage (Anlagestil = ESG).

Schritt 2: Umlage der Anlagestrategie auf liquide Anlagekategorien

Mandatsspezifikation in www.economico.ch



← → ↻ economico.ch/DE/marketplace 🔍 📄 ☆ 🗄️ 🌐

Angebote vergleichen

Um einen Kostenvergleich zu erhalten, wählen Sie einfach Ihren bevorzugten Anlagestil, geben Sie das gewünschte Anlagevolumen ein und bestimmen Sie Ihre individuelle Anlagestrategie.

1 Ihre Umsetzung — 2 Ihre Anlagestrategie — 3 Kostenvergleich — 4 Detailanalyse

Bitte wählen Sie Ihren Anlegertyp aus:

Institutioneller Anleger Privater Anleger

Welchen Betrag möchten Sie investieren?

CHF 500'000 — CHF 30 Mio. — 500'000 CHF

Bitte wählen Sie Ihren Anlagestil aus:

Passiv ESG

Schritt 2: Umlage der Anlagestrategie auf liquide Anlagekategorien

Strategiedarstellung im Asset-Klassen-Baum von www.economico.ch



Economico Marktplatz Aktuelles Über uns Anmelden Registrieren DE

Angebote vergleichen

Um einen Kostenvergleich zu erhalten, wählen Sie einfach Ihren bevorzugten Anlagestil, geben Sie das gewünschte Anlagevolumen ein und bestimmen Sie Ihre individuelle Anlagestrategie.

1 Ihre Umsetzung 2 Ihre Anlagestrategie 3 Kostenvergleich 4 Detailanalyse

Möchten Sie eine der vorgeschlagenen Standardstrategien verwenden, oder Ihre individuelle Strategie zusammenstellen?

Standardstrategie Individuelle Strategie

Strategie	Benchmark	FX Absicherung	Gewicht
Geldmarkt CHF	FTSE CHF 3m		0%
Obligationen CHF	Swiss Bond Index AAA-BBB		30%
Obligationen FW	FTSE WorldBIG Index	<input checked="" type="checkbox"/>	20%
Aktien Schweiz	Swiss Performance Index		15%
Aktien Welt	MSCI World Dev. ex Schweiz	<input type="checkbox"/>	12%
Aktien Nordamerika	MSCI North America	<input type="checkbox"/>	0%
Aktien Europa ex Schweiz	MSCI Europe	<input type="checkbox"/>	0%
Aktien Pazifik	MSCI Pacific	<input type="checkbox"/>	0%
Aktien Welt, EM	MSCI World Emerging Markets	<input type="checkbox"/>	0%
Immobilien Schweiz	SXI Real Estate Fund Index		0%
Immobilien Welt	FTSE EPRA NAREIT Developed	<input type="checkbox"/>	5%

Erwartung: Total: 100%

Rendite: 2.6% ● ○ ○

Risiko: 7.5% ● ○ ○

Datenquelle: [Agguc](#)

Zuordnung von 3% Hypotheken CHF auf Obligationen CHF

Umsetzung der Quote Immobilien Schweiz, nicht kotiert, mit börsenkotierten Immobilienfonds

Kommentar

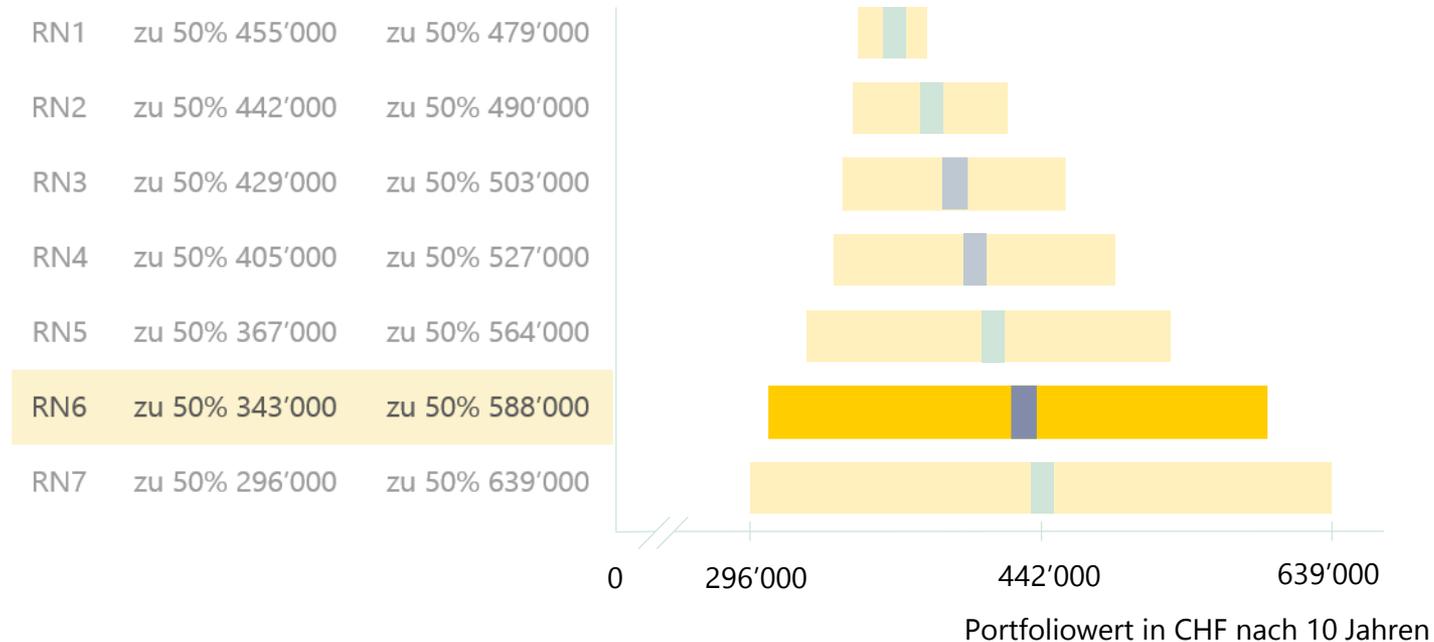
- Grundsätzlich stehen für die Umsetzung eines Vermögensverwaltungsmandates die nicht-kotierten Anlagekategorien – vorliegend Hypotheken CHF, Immobilien Schweiz (nicht kotiert) und Immobilien Global (nicht kotiert) nicht zur Verfügung.
- Entsprechend werden diese nicht-kotierten Anlageklassen in möglichst vergleichbare, liquide Anlageklassen überführt:
 - Hypotheken CHF zu Obligationen CHF
 - Immobilien Schweiz (nicht kotiert) zu Immobilien Schweiz, kotierte Fonds
 - Immobilien Global (nicht

Schritt 2: Berücksichtigung von Risikoneigung & Risikofähigkeit



Risikoneigung (RN)

- Die Risikoneigung (RN) ist ein rein subjektives Mass.
- Es gibt verschiedene Möglichkeiten, die subjektive Risikoneigung des Anlegers abzufragen.
- Eine direkte und einfache Möglichkeit, die subjektive Risikoneigung des Anlegers abzufragen, besteht darin, ihn aus verschiedenen Rendite-Risiko-Alternativen eine Auswahl treffen zu lassen:



Risikofähigkeit (RF)

- Die Risikofähigkeit (RF) ist ein objektives Mass und bezeichnet die ökonomische Kapazität des Anlegers, Verluste an den Kapitalmärkten zu verkraften.
- Für einen Arbeitnehmer bei Pensionierung bildet die Verhältniszahl zwischen dem jährlichen Nettobedarf (NCF) und dem verfügbaren Vermögen (V) eine einfache und sinnvolle Näherung für die Bemessung der Risikofähigkeit (RF), mit
 - NCF = Einkommen (nach Pensionierung) – Ausgaben (nach Pensionierung)
 - V = steuerbares Vermögen
- Die objektive Risikofähigkeit (RF) ist umso höher, je tiefer die Verhältniszahl (NCF/V):
 - RF = 1, falls $NCF/V < 10$
 - RF = 2, falls $NCF/V < 20$
 - RF = 3, falls $NCF/V < 30$
 - RF = 4, falls $NCF/V < 40$
 - RF = 5, falls $NCF/V < 55$
 - RF = 6, falls $NCF/V < 70$
 - RF = 7, falls $NCF/V < 90$
- Zu berücksichtigen ist im Weiteren der Anteil des zu investierenden Wertschriftenvermögens am verfügbaren Vermögen (V).

Schritt 2: Berücksichtigung von Risikoneigung & Risikofähigkeit

Zusammenführung von Risikoneigung (RN) und Risikofähigkeit (RF)



- Die Risikoneigung (RN=6) und Risikofähigkeit (RF=3) sind unabhängige Masse, die beide bei der Wahl der individuellen Anlagestrategie zu berücksichtigen sind.
- Für die Wahl des Anlagerisikos ist deshalb der kleinere der beiden Werte (RN; RF) massgebend.

7	1	2	3	4	5	6	7
6	1	2	3	4	5	6	6
5	1	2	3	4	5	5	5
4	1	2	3	4	4	4	4
3	1	2	3	3	3	3	3
2	1	2	2	2	2	2	2
1	1	1	1	1	1	1	1
	1	2	3	4	5	6	7

Risikoneigung (RN)

Risikofähigkeit (RF)

Schritt 2: Berücksichtigung von Risikoneigung & Risikofähigkeit

Von der Pensionskassenstrategie zur individuellen Anlagestrategie



- Die Pensionskassenstrategie weist ein Risiko (Volatilität) von
- Der Privatanleger muss das Anlagerisiko aufgrund seiner Risikoklassifizierung = 3 tiefer ansetzen als die Pensionskasse. Das maximal zumutbare Risiko (Volatilität) beträgt gemäss der nachfolgenden Klassifizierung 6.2%.
- Der Anteil risikoreicher Anlagen muss zugunsten risikoärmerer Anlagen reduziert werden.



Schritt 2: Berücksichtigung von Risikoneigung & Risikofähigkeit

Anpassung der Anlagestrategie in www.economico.ch

Angebote vergleichen

Um einen Kostenvorgleich zu erhalten, wählen Sie einfach Ihren bevorzugten Anlagestil, geben Sie das gewünschte Anlagevolumen ein und bestimmen Sie Ihre individuelle Anlagestrategie.

1 Ihre Umsetzung 2 Ihre Anlagestrategie 3 Kostenvergleich 4 Detailanalyse

Möchten Sie eine der vorgeschlagenen Standardstrategien verwenden, oder Ihre individuelle Strategie zusammenstellen?

Standardstrategie Individuelle Strategie

Strategie	Benchmark	FX Absicherung	Gewicht
Geldmarkt CHF	FTSE CHF 3m		0%
Obligationen CHF	Swiss Bond Index AAA-BBB		35%
Obligationen FW	FTSE WorldBIG Index	<input checked="" type="checkbox"/>	25%
Aktien Schweiz	Swiss Performance Index		10%
Aktien Welt	MSCI World Dev. ex Schweiz	<input type="checkbox"/>	8%
Aktien Nordamerika	MSCI North America	<input type="checkbox"/>	0%
Aktien Europa ex Schweiz	MSCI Europe	<input type="checkbox"/>	0%
Aktien Pazifik	MSCI Pacific	<input type="checkbox"/>	0%
Aktien Welt, EM	MSCI World Emerging Markets		2%
Immobilien Schweiz	SXI Real Estate Fund Index		15%
Immobilien Welt	FTSE EPRA NAREIT Developed	<input type="checkbox"/>	5%

Erwartung:
Rendite: 2.2%
Risiko: 6.2%
Datenquelle: Augur

weiter

+ 10% Obligationen im Vergleich zur Pensionskassenstrategie

- 10% Aktien im Vergleich zur Pensionskassenstrategie

Anlagerisiko ist für Anleger mit Risikoklasse = 3 ist zumutbar.

Schritt 3: Angebotsvergleich via www.economico.ch

Anbieteruniversum



	 Privatpersonen	 Institutionelle Anleger (ausser Pensionskassen)	 Pensionskassen
Banque Cantonale Vaudoise	✘	ab 1 Mio.  	ab 1 Mio.  
Basler Kantonalbank	ab 1 Mio.  	ab 3 Mio.  	ab 3 Mio.  
Berner Kantonalbank	ab 1 Mio. 	ab 1 Mio. 	ab 1 Mio. 
Clevercircles	ab 0.5 Mio. 	✘	✘
Findependent	ab 0.5 Mio.  	✘	✘
Thurgauer Kantonalbank	ab 0.5 Mio. 	ab 0.5 Mio.  	ab 0.5 Mio.  
Zürcher Kantonalbank	ab 5 Mio.  	ab 5 Mio.  	ab 5 Mio.  

Umsetzungsvarianten:  ESG  Passiv

- Das Anbieteruniversum mit derzeit 7 Anbietern ist (noch) überschaubar. Seit Go Live sind bereits verschiedene Anfragen neuer Anbieter getroffen. Wir rechnen mit einer raschen Erweiterung des Anbieterkreises.
- Für die vorliegende Fragestellung qualifizieren zwei Anbieter (findependent; TKB).

Schritt 3: Angebotsvergleich via www.economico.ch

Ergebnis: Ansicht einer Detailanalyse

Economico

[Marktplatz](#)
[Aktuelles](#)
[Über uns](#)
[Meine Analysen](#)
Ueli Mettler
DE

Angebote vergleichen

Um einen Kostenvergleich zu erhalten, wählen Sie einfach Ihren bevorzugten Anlagestil, geben Sie das gewünschte Anlagevolumen ein und bestimmen Sie Ihre individuelle Anlagestrategie.

1 Ihre Umsetzung
2 Ihre Anlagestrategie
3 Kostenvergleich
4 Detailanalyse

Detailanalyse der Thurgauer Kantonalbank

Mandatspezifikation

Anlegertyp: Privater Anleger Vermögensverwalter: Thurgauer Kantonalbank
Mandatsvolumen: CHF 500'000 Depotbank: Thurgauer Kantonalbank
Anlagestil: ESG

Gesamtkosten

**CHF
4'416**
Gesamtkosten

Gebühren	Kosten in % des Anlagevermögens
Vermögensverwaltungskosten	0.60%
Produktkosten	0.28%
Total	0.88%

Kosteninformation ▼

Produktkosten (TER)

Anlagekategorie	Gewicht	Bezeichnung	ISIN	Factsheet	Kosten	
					in %	in CHF
Obligationen CHF	35%	Swisscanto Bond Total Market Responsible - GT (6.9J)	CH1140340691		0.1100%	193
Obligationen FW, hedged in CHF	25%	Swisscanto (CH) IFI I Ind Bond Fund Corp. World hedged CHF GTH1 CHF	CH0330960139		0.2000%	250
Aktien Schweiz	10%	SWC Index Equity Switzerland Total Responsible - GT	CH0492224503		0.1700%	85
Aktien Welt	8%	Swisscanto CH Index Equity Fund World ex CH ESG	CH0551767210		0.2200%	88
Aktien Welt, EM	2%	iShares MSCI Emerging Markets ESG Enhanced	IE00BHZPJ239		0.1800%	18
Immobilien Schweiz	15%	Swisscanto Real Estate Fund Switzerland indirect GT	CH0315623147		0.9600%	720
Immobilien Welt	5%	CSIF IE FTSE EPRA NAREIT Developed Green Blue UCITS ETF	IE00BMDX0K95		0.2500%	63

Schritt 3: Angebotsvergleich via www.economico.ch

Onboarding beim ausgewählten Anbieter



Kontakt

Kalevi Huber
Leiter Private Banking Hauptsitz
kalevi.huber@tkb.ch
071 466 86 10

Weitere Information finden Sie hier: [Thurgauer Kantonalbank](#).

Und jetzt: Wie weiter?

Sie können nun Ihren Anbieter anhand der obigen Kontaktinformationen zur Erstellung einer konkreten Offerte gemäss der von Ihnen erstellten Anfrage kontaktieren. Gleichzeitig haben wir bereits den Anbieter zu der von Ihnen erstellten Anfrage informiert und dem Anbieter Ihre Kontaktinformationen übermittelt, sodass der Kontakt von beiden Seiten hergestellt werden kann. Nach der Kontaktaufnahme werden Sie direkt vom Anbieter in einer strukturierten Art und Weise durch den Prozess der Kontoeröffnung, Kundenprofilierung, Mandatsspezifikation und Vertragsabschluss («Onboarding-Prozess») geführt. Bitte beachten Sie, dass der Anbieter nicht an die auf Economico von Ihnen erstellte Anfrage gebunden ist. Es liegt in Ihrem Interesse und in Ihrer eigenen Verantwortung, dass Sie beim Vertragsabschluss überprüfen, dass der Leistungsgegenstand und die konkreten Vertragskonditionen des Vermögensverwaltungsvertrages und der Depotbestimmungen mit der in Economico vorgenommenen Analyse übereinstimmen.

 [Detailanalyse herunterladen](#)



The screenshot shows a video player interface with a marble background. The Economico logo is prominently displayed at the top. Below it, three key value propositions are listed with corresponding icons: a pie chart for 'Anlagestrategie: Nach Mass', a double-headed arrow for 'Anlagestil: Nach Mass', and a rocket for 'Umsetzung: Governance, Transparenz, Wettbewerb'. A video player control bar is visible at the bottom, showing a play button, a progress bar, and a timestamp of 01:51. A small inset window in the bottom right corner shows a thumbnail of the video content.

Economico

-  **Anlagestrategie:** Nach Mass
-  **Anlagestil:** Nach Mass
-  **Umsetzung:** Governance, Transparenz, Wettbewerb

01:51 01:55

Dr. Ueli Mettler

Partner c-alm AG

✉ ueli.mettler@c-alm.ch

☎ 071 227 35 35

Silvio Leoni

Consultant c-alm AG

✉ silvio.leoni@c-alm.ch

☎ 071 227 35 35



Office Zürich
Konradstrasse 32
CH-8005 Zürich

Office St. Gallen
Vadianstrasse 25a
CH-9000 St. Gallen

Tel +41 71 227 35 35

www.c-alm.ch
info@c-alm.ch