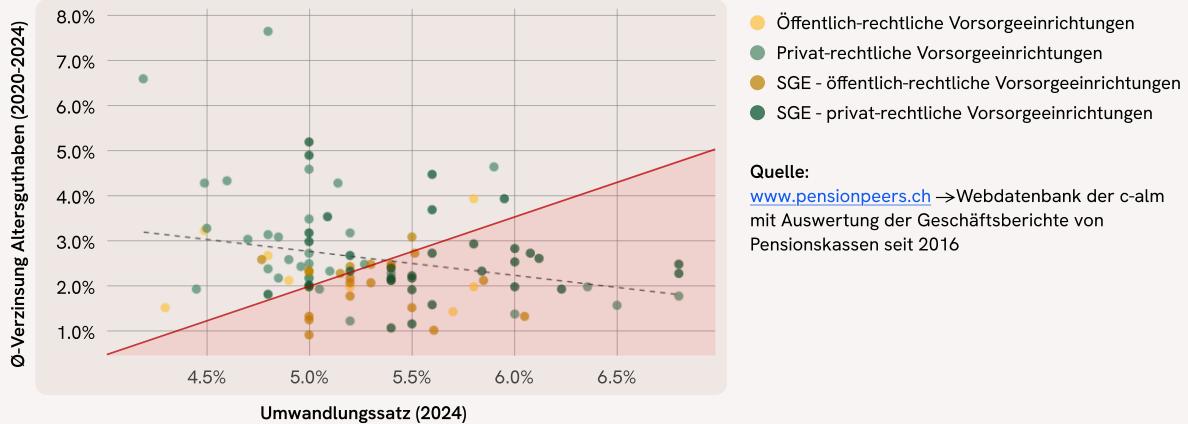


# Economico Flash ⚡ #51

Kosten-Nutzen-Verhältnis einer Pensionskasse: Leistungen

Chart der Woche: Beurteilung der Leistungen einer PK



Die Kernfunktion einer Pensionskasse besteht darin, aus den einbezahlten Sparbeiträgen eine möglichst hohe Altersleistung zu produzieren. Die **beiden Kerngrößen** in diesem Prozess sind die **jährliche Verzinsung der Altersguthaben** der arbeitnehmenden Personen und der **Umwandlungssatz**, mit dem bei Pensionierung das verfügbare Altersguthaben in eine lebenslängliche, garantierte Rentenleistung umgewandelt wird. Genau diese beiden Kerngrößen haben wir im Chart der Woche illustriert, wobei für die Verzinsung der Altersguthaben der Durchschnittswert der letzten fünf Jahre (2020-2024) verwendet wurde.

Bei einer **PK mit hohen Leistungen** will man sein! Mit Verweis auf den Chart der Woche heisst dies, dass man bei einer PK versichert sein will, die sich rechts oben ansiedelt, also zum einen das Altersguthaben überdurchschnittlich verzinst und zum anderen einen überdurchschnittlichen Umwandlungssatz aufweist.

Ebenfalls zentral bei der Leistungsbeurteilung ist die Beurteilung der **Fairness in der Leistungsgestaltung** einer PK. Eine PK, die sich im Chart der Woche unten rechts befindet, weist zwar einen hohen Umwandlungssatz auf, verzinst aber die Altersguthaben unterdurchschnittlich. Toll für die Altersrentner, weniger toll für die arbeitnehmenden Personen.

Wir sprechen von einer **fairen Leistungsgestaltung**, wenn die arbeitnehmenden Personen im Durchschnitt eine mindestens so hohe (Zins-) Leistung erhalten wie die Rentner. Die Entschädigung der Aktivversicherten darf auch durchaus ein bisschen höher sein, da sie ja auch zusammen mit dem Arbeitgeber das Risiko tragen, im Falle von Regenwetter an der Börse die Pensionskasse sanieren zu müssen.

Um den Leistungs- bzw. Zinsvergleich zwischen den Aktivversicherten und den Rentnern vorzunehmen, ist – gemäss Economico Flash 5 – die Zinsgarantie aus der Höhe des Umwandlungssatzes abzuleiten. Ein **Umwandlungssatz von 5%** impliziert eine lebenslängliche **Zinsgarantie von rund 2%**, ein Umwandlungssatz von 6% eine Zinsgarantie von 3.6%. In unserem Berechnungstool können Sie die Zinsgarantie für Ihren Umwandlungssatz ermitteln.

Wenn Sie die Berechnung der Zinsgarantie für verschiedene Umwandlungssätze wiederholen, ergibt sich die im Chart der Woche illustrierte rote Linie. PK's, die auf dieser Linie liegen haben in den letzten fünf Jahren auf den Altersguthaben durchschnittlich einen Zinssatz gewährt, der genau der Zinsgarantie aus dem aktuellen Umwandlungssatz entspricht. Bei denjenigen PK's, die innerhalb des rot schraffierten Dreiecks liegen, hat die Zinsleistung für die Aktivversicherten die Zinsgarantie aus dem Umwandlungssatz jedoch nicht erreicht. Diese Pensionskassen haben ein sogenanntes „Umverteilungsproblem“: Die (Neu-) Rentner werden im Vergleich zu den Aktivversicherten überkompensiert, was aus unserer Sicht langfristig vermieden werden sollte.

## Takeaways

- **Hohe Leistungen = Hohe Verzinsung & hoher Umwandlungssatz**
- **Faire Leistungen: Verzinsung >= Zinsgarantie aus Umwandlungssatz**

