

## 3a-Fonds: Der grosse Check

Lesbeispiel: BCGE Synchrony Finest Bonds-B erhält unter Risiko-/Renditeaspekten für 3 und 5 Jahre die Note 3 (gut). Unter Einbezug der Kosten resultiert eine Gesamtnote 3 (gut).

Noten: 1 Hervorragend 2 Sehr gut 3 Gut 4 Genügend 5 Ungenügend

Fondsbezeichnung	Anbieter	Retail (R) oder institutionell (I)	Fondsgrösse in Mio. Fr.	3 Jahre		5 Jahre		Total
				Relative Performance <sup>3</sup>	Note	Relative Performance <sup>3</sup>	Note	
<b>Festverzinslich (0% Aktien)</b>								
BCGE Synchrony Finest Bonds-B	BCGE	R	13,8	-2,9%	3	-4,7%	3	3
BCGE Synchrony Finest Bonds-I	BCGE	I	13,8	-2,7%	3	-4,4%	3	3
CSA Mixta-BVG Basic	CS	R	805,4	-2,4%	3	-6,8%	3	3
FPPI-LPP/BVG-Bonds-P	Pictet	I	4,3	-2,4%	3	-5,2%	3	3
FPPI-LPP/Short-Midterm Bonds P	Pictet	I	7,5	-7,5%	4	-13,8%	4	4
Zurich Invest-Target Geldmarkt C	Zurich	R	59,8	-13,8%	5			5
Zurich Invest-Target Obligation C	Zurich	R	105,5	-8,3%	4			5
<b>Defensiv (10 bis 35% Aktien)</b>								
AWi BVG 25 Andante	Axa Winterthur	R	30,1	0,2%	2	-5,1%	3	3
AWi BVG 35 Allegro	Axa Winterthur	R	275,0	1,5%	2	-3,2%	3	3
BAP BVG-Mix 15 Plus-R	Bâloise	R	48,9	-2,5%	3	-5,1%	3	3
BCGE Synchrony Finest of LPP 25 B	BCGE	R	34,2	-2,2%	3	-10,4%	4	3
BCV Portfolio Pension 25-P	BCV	R	51,0	-2,2%	3			4
CSA Mixta-BVG Defensiv	CS	R	464,6	-3,9%	3	-9,9%	3	3
CSA Mixta-BVG Index 25	CS	R	74,9	-1,3%	3			4
CSA Mixta-BVG Index 35	CS	R	79,2	0,1%	2			4
CSA Mixta-BVG	CS	R	1826,0	-2,7%	3	-9,4%	3	3
IST Mixta Optima	IST	I	36,9	1,4%	2	-4,3%	3	3
IST Mixta Optima 15	IST	I	36,9	-0,3%	3	-4,3%	3	3
IST Mixta Optima 35	IST	I	89,3	1,6%	2	-4,1%	3	3
Mi-Fonds CH 10-V	Migros Bank	R	59,0	-1,0%	3	-6,1%	3	3
Mi-Fonds CH 30-V	Migros Bank	R	137,6	-1,4%	3	-8,7%	3	3
Mobifonds 3A-A	Mobilair	R	185,7	-5,8%	4	-12,8%	4	4
FPPI-LPP/BVG-25-P	Pictet	I	14,4	-2,5%	3	-10,7%	4	4
Pictet CH-LPP 25-R dynamisch	Pictet	R	405,2	-4,6%	3			4
Postfinance Vorsorge 25	Postfinance	R	73,0	-1,2%	3	-7,7%	3	3
Raiffeisen Pension Invest	Raiffeisen	R	344,5	-5,1%	4	-12,6%	4	4
PMG Real Unit Schweiz	Reichmuth	R	20,9	-11,5%	5			5
SAST BVG Ertrag B	Sarasin	R	26,3	-4,3%	3	-9,2%	3	4
SAST BVG Rendite B	Sarasin	R	55,1	-3,4%	3	-9,9%	3	4
SAST BVG Wachstum B	Sarasin	R	269,5	-2,6%	3	-9,2%	3	3
SAST BVG Nachhaltigkeit Rendite	Sarasin	R	48,1	-3,5%	3	-9,9%	3	4
Swiss Life BVG Mix 15	Swiss Life	I	33,8	1,0%	2	-3,8%	3	2
Swiss Life BVG Mix 25	Swiss Life	R	11,4	0,7%	2	-5,2%	3	3
Swiss Life BVG Mix 35	Swiss Life	R	8,8	1,8%	2	-4,1%	3	3
Swisscanto AST BVG 3 LC 2015	Swisscanto	R	21,6	-0,7%	3	-3,2%	3	3
Swisscanto BVG 3 Portfolio 10	Swisscanto	R	702,6	1,1%	2	-2,0%	3	3
Swisscanto BVG 3 Portfolio 25	Swisscanto	R	686,6	1,2%	2	-4,2%	3	3
UBS AST BVG 12 Classic	UBS	I	18,7	-4,0%	3			4
UBS AST BVG 12 Indexiert I-A0	UBS	I	3,0	-1,9%	3			4
UBS AST BVG 25 Classic	UBS	I	102,1	-3,5%	3			4
UBS AST BVG 25 Indexiert I-A0	UBS	I	42,5	-0,9%	3			4
UBS CH Vitainvest 12-U	UBS	R	335,0	-3,9%	3	-8,0%	3	4
UBS CH Vitainvest 25 Swiss-U	UBS	R	386,3	-6,1%	4			4
UBS CH Vitainvest 25-U	UBS	R	1427,9	-6,4%	4	-12,9%	4	4
Valitas Institutional 3,0-A	Valitas	I	220,8	-9,0%	4	-20,4%	5	4
ZKB Vorsorge Fonds 20 passiv V	ZKB	R	133,1	-2,3%	3			4
Zurich Invest Target 25-C	Zurich	R	211,5	-6,8%	4			4
ZAST BVG Rendite	Zurich	I	85,0	0,1%	2	-7,6%	3	3
Zurich Invest Target 35-C	Zurich	R	350,7	-5,7%	4			4
<b>Ausgewogen (40 bis 50% Aktien)</b>								
Apenso 40	Aquila	R	7,1	-11,8%	5			5
AWi BVG 45 Vivace	Axa Winterthur	R	46,9	1,4%	2	-4,6%	3	3
BAP BVG-Mix 40 Plus-R	Bâloise	R	57,9	-2,7%	3	-7,7%	3	3
BCGE Synchrony Finest 40 B	BCGE	R	23,9	-1,6%	3	-12,1%	4	3
BCGE Synchrony Finest 40 SRI B	BCGE	R	8,9	-4,0%	3	-17,2%	5	4
BCGE Synchrony Finest 40 SRI I	BCGE	I	8,9	-3,7%	3			4
BCV Portfolio Pension 40-P	BCV	R	41,8	-1,8%	3			4
BSI Life Invest 40-R	BSI	R	10,6	-4,8%	3			4
CSA Mixta-BVG Index 45	CS	R	347,9	0,3%	2			4
CSA Mixta-BVG Maxi	CS	R	1244,5	-2,9%	3	-10,8%	4	4
LGT Alpha Indexing Fund-I1	LGT	R	47,9	-3,7%	3			4
LUKB Expert-Vorsorge Fund	LUKB	R	150,9	-4,3%	3	-15,4%	4	4
Mi-Fonds (CH)-45 Sustainable V	Migros Bank	R	95,9	-1,0%	3			4
Mi-Fonds CH 40-V	Migros Bank	R	172,2	-1,6%	3	-9,5%	3	3
FPPI-LPP/BVG-40-P	Pictet	I	138,3	-2,4%	3	-11,0%	4	4
Pictet CH-LPP 40 Tracker-P	Pictet	R	21,4	0,3%	2	-8,7%	3	3
Pictet CH-LPP 40-RDYS	Pictet	R	728,4	-4,3%	3			4
Pictet-Piclife-PS	Pictet	R	78,8	-0,9%	3	-10,9%	4	3
Postfinance Vorsorge 45	Postfinance	R	153,8	-0,2%	3	-7,9%	3	3
Raiffeisen Pens. Invest Futura Balanced	Raiffeisen	R	988,6	-2,1%	3	-8,1%	3	3
Reichmuth Alpin	Reichmuth	R	557,0	-14,9%	5	-20,9%	5	4
Reichmuth Voralpin	Reichmuth	R	23,0	-11,6%	5	-18,8%	5	4
SAST BVG Nachhaltigkeit B	Sarasin	R	102,0	-3,4%	3	-11,4%	4	4
SAST BVG-Zukunft B	Sarasin	R	39,2	-2,5%	3	-9,7%	3	3
Swiss Life BVG-Mix 45	Swiss Life	R	17,0	1,6%	2	-5,7%	3	3
Swisscanto BVG 3 Index 45	Swisscanto	R	105,8	1,3%	2			3
Swisscanto BVG 3 Life C 2020	Swisscanto	R	30,7	-0,6%	3	-6,5%	3	3
Swisscanto BVG 3 Life C 2025	Swisscanto	R	40,3	1,2%	2	-5,7%	3	3
Swisscanto BVG 3 Oeko 45	Swisscanto	R	630,9	-8,1%	4	-16,2%	5	4
Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	Swisscanto	R	1623,7	1,5%	2	-5,3%	3	3
UBS AST BVG-40 Classic	UBS	I	51,8	-3,5%	3			4
UBS AST BVG-40 Indexiert I-A0	UBS	I	35,2	-0,4%	3			3
UBS CH Vitainvest 40-U	UBS	R	1082,5	-6,2%	4	-12,5%	4	4
UBS CH Vitainvest 50 Swiss-U	UBS	R	300,2	-4,8%	3			4
UBS CH Vitainvest 50-U	UBS	R	1420,8	-6,1%	4	-12,8%	4	4
Valitas Institutional 5,0-A	Valitas	I	207,9	-9,0%	4	-19,6%	5	4
ZKB Vorsorge Fonds 45 passiv V	ZKB	R	144,2	0,7%	2			3
Zurich Invest Target 45 C	Zurich	R	191,5	-5,5%	4			4
ZAST BVG Wachstum	Zurich	I	11,3	-0,8%	3	-9,5%	3	3

### Die Anbieter von 3a-Fonds nach Bewertung

#### GUT

- Axa Winterthur
- Bâloise
- IST
- Postfinance
- Swiss Life

#### GENÜGENDE

- BSI
- Credit Suisse
- Genfer Kantonalbank (BCGE)
- LGT
- Luzerner Kantonalbank (LUKB)
- Migros Bank
- Mobilair
- Pictet
- Raiffeisen
- Sarasin
- Swisscanto
- UBS
- Waadtländer Kantonalbank (BCV)
- Valitas
- Zürcher Kantonalbank (ZKB)
- Zurich

#### UNGENÜGENDE

- Aquila
- Reichmuth

QUELLE: HEF-FR/SWISS PENSION PERFORMANCE INDEX 3A

PASCAL MEISSER

Wer vor fünf Jahren Anteile eines 3a-Vorsorgefonds gekauft hat, hat nicht in jedem Fall ein gutes Investment gemacht. Je nach Anbieter schwankt die erzielte Performance zwischen 2,5 und 21 Prozent unterhalb des entsprechenden Vergleichsindex. Das zeigt die jüngste Untersuchung des Institute of Finance der Hochschule für Wirtschaft in Freiburg, die der «Handelszeitung» exklusiv vorliegt.

Für Studienleiter Alexander Kaiser ist es nachvollziehbar, dass die Fonds mit der sogenannten Benchmark nicht mithalten können. «In unserer Studie sind die unterschiedlichen Fondskosten in die Performance eingerechnet, um die Vergleichbarkeit zu erhöhen. Da die Fondsmanager sehr nah an den rechtlichen Vorgaben (BVV2) anlegen, ist eine Kompensierung der Kosten fast unmöglich», sagt Kaiser. Das heisst: Anbieter, die höhere Gebühren für das Fondsmanagement verlangen, werden tendenziell schwächer performen. Säule-3a-Fonds werden in der Regel über Jahrzehnte gehalten. So machen sich bereits kleine prozentuale Unterschiede im Portemonnaie deutlich bemerkbar. Das zeigt ein kleines Rechenbeispiel: Wer jedes Jahr den Maximalbeitrag von aktuell 6739 Franken in die Säule 3a einzahlte, dem bringt 1 Prozent mehr Performance pro Jahr nach 40 Jahren rund 100 000 Franken mehr Vermögen.

### Die besten passiven Fonds

Name (Anbieter)	Gesamtnote
Swisscanto BVG 3 Index 45 (Swisscanto)	3
ZKB Vorsorge Fonds 45 passiv V (Zürcher Kantonalbank)	3
UBS AST BVG-40 Indexiert-I-A0 (UBS)	3
CSA Mixta-BVG Index 45 (Credit Suisse)	4
CSA Mixta-BVG Index 25 (Credit Suisse)	4

QUELLE: HEF-FR/SWISS PENSION PERFORMANCE INDEX 3A

**Vorsorge** Die über 90 Fonds in der Säule 3a unterscheiden sich vor allem bei den Gebühren. Welche Produkte und Anbieter ihr Geld tatsächlich wert sind.

# Aus der Kostenfalle



Die Studie zu den 3a-Fonds wird von der Hochschule Freiburg in regelmässigen Abständen durchgeführt. Im Auftrag des Instituts nehmen die drei Finanzexperten Alexander Kaiser, Thomas Schudel und Patrick Schueffel regelmässig alle in der Schweiz zugelassenen Vorsorgefonds von Banken und Versicherungen unter die Lupe. Gegenüber der ersten Studie vom Dezember 2013 sieht Kaiser nur wenige positive Veränderungen. Nach wie vor liegen die Kosten der meisten Fonds zu hoch. Zu den teuersten 3a-Produkten gehören jene der beiden Grossbanken UBS und Credit Suisse.

## Ernüchternde Resultate

Im Ranking der «Handelszeitung» wurden 92 in der Schweiz zugelassene 3a-Fonds von Banken und Versicherungen berücksichtigt. Keine Aufnahme fanden jene Produkte, die seit weniger als drei Jahren auf dem Markt sind. Da 3a-Fonds bei den Sparerinnen und Sparam in der Regel einen Zeithorizont von 40 und mehr Jahren voraussetzen, ist die Aussagekraft der Ergebnisse von neuen Produkten nach nur einem oder zwei Jahren noch zu schwach. Testsieger in den je nach Risikobereitschaft unterteilten Kategorien wurden Fonds von Swiss Life, der Genfer Kantonalbank, Swisscanto, Axa Winterthur und der IST Investmentstiftung (siehe Tabelle rechts).

Die Ergebnisse dieser zweiten 3a-Fondsstudie fielen erneut ernüchternd aus. Den Autoren liegt kein einziges Produkt vor, das mit der Maximalnote 1 (herausragend) hätte prämiert werden können. Auch Fonds mit der Note 2 (sehr gut) sind kaum auffindbar. Einzig der BVG-Mix-

15-Fonds des Lebensversicherers Swiss Life setzt sich vom Rest ab. Allerdings ist dieser Fonds auf institutionelle Anleger zugeschnitten und öffentlich nicht ohne weiteres käuflich.

Der Hauptharst der Produkte erhält die Wertung 3 und 4 (gut und genügend). Die positive Überraschung der Studie: Nur noch sieben Fonds erhalten das zweifelhafte Prädikat «ungenügend» (Note 5). Noch vor einem halben Jahr verpassten zwölf – oder jeder achte – Fonds die Kriterien der Studienleiter. Heute ist es nur noch jeder 19.

Erneut zu reden geben die enormen Kostenunterschiede zwischen den einzelnen, meist vergleichbaren Fonds innerhalb der gleichen Risikokategorie. Das mit Abstand teuerste Produkt verkauft die Zürcher Vermögensverwaltungsbank Aquila & Co. Bei ihrem Apenso-Fonds zahlen die Sparer jährlich 2,04 Prozent Verwaltungsgebühren, obwohl der Fonds renditemässig zu den schlechtesten auf dem Schweizer Markt gehört. In den letzten drei Jahren wurde der Vergleichsindex kumuliert um fast 12 Prozent verpasst.

Es geht auch anders. Axa Winterthur verlangt für ihren Fonds AWi BVG 45 Vivace, der wie der Aquila-Fonds fast die maximale Aktienquote fährt, eine jährliche Verwaltungsgebühr von 0,5 Prozent. Der Unterschied zeigt sich auch in der absoluten Performance: Der Kunde erhält die «Handelszeitung»-Testsieger nicht ohne Weiter-

es bei seiner Bank. Der Gesetzgeber sieht vor, dass 3a-Fonds ausschliesslich über eine Bank, eine Anlagestiftung oder eine Versicherung angeboten werden dürfen. In der Regel lenken diese Institute die Gelder aber fast ausnahmslos in ihre hauseigenen Anlageprodukte und bieten keine Fremdprodukte an. Abhilfe bieten hier unabhängige Vorsorgeplattformen wie beispielsweise Liberty Vorsorge oder Telco. Diese bieten eine breite Palette an Vorsorgefonds, darunter auch solche, die ansonsten nur für Institutionelle vorgesehen sind. Allerdings wird bei diesen Fonds zusätzlich eine jährliche Depotgebühr von bis zu

0,35 Prozent fällig, die aus Gründen der Vergleichbarkeit in der Übersichtstabelle miteingerechnet wurde. Teilweise wird auch eine Transaktionsgebühr erhoben.

## Swisscanto mit mehr Transparenz

Einen neuen Weg bei den Gebühren beschreitet der Fondsanbieter Swisscanto, ein Gemeinschaftsunternehmen der Kantonalbanken. Bei Vorsorge-Fondsprodukten sind die Verwaltungsgebühren deutlich reduziert worden. Im Gegenzug werden neue Gebühren für die Wertchriftenverwaltung und für Transaktionen erhoben. «Das ist ein erster Schritt in Richtung Transparenz», sagt Studienleiter Kaiser. Denn bislang war meist unklar, was sich genau hinter dem Begriff «Verwaltungsgebühr» versteckt. Kaiser hofft deshalb, dass das Beispiel von Swisscanto in der Branche Schule macht.

## Teure 3a-Fonds bringen gemäss Studie meist eine schlechtere Leistung.

## Testsieger

Das sind die besten Produkte

### Für Risikoscheue (0 Prozent Aktien)

Name (Anbieter)	Gesamtnote
BCGE Synchrony Finest Bonds-B (BCGE)	3
CSA Mixta-BVG Basic (CS)	3

### Für Vorsichtige (bis 35 Prozent Aktien)

Name (Anbieter)	Gesamtnote
Swiss Life BVG Mix 15 (Swiss Life)	2
IST Mixta Optima 35 (IST)	3
IST Mixta Optima (IST)	3

### Für Risikofreudige (bis 50 Prozent Aktien)

Name (Anbieter)	Gesamtnote
Swiss Life BVG Mix 45 P (Swiss Life)	3
Swisscanto BVG 3 Portfolio 45 (Swisscanto)	3
AWi BVG 45 Vivace (Axa Winterthur)	3

OHNE INSTITUTIONELLE PRODUKTE  
NOTEN: 1 HERAUSRAGEND, 2 SEHR GUT, 3 GUT, 4 GENÜGENDE, 5 UNGENÜGENDE

QUELLE: HEF-FR/SWISS PENSION PERFORMANCE INDEX 3A

## ► Gut zu wissen

### Beitragszahlung

In die Säule 3a darf pro Kalenderjahr ein Maximalbetrag einbezahlt werden. Dieser lässt sich vom steuerbaren Einkommen abziehen. Für 2014 können Personen, die bei einer Pensionskasse versichert sind, 6739 Franken steuerbefreit in die Säule 3a einzahlen. Selbstständigerwerbende, die keiner Pensionskasse angehören, können maximal 20 Prozent ihres Erwerbseinkommens steuerbefreit einzahlen, höchstens aber 33696 Franken. Wer in einem Jahr eine Einzahlung verpasst hat, kann diese nicht nachholen.

### Fondswahl

Wählen Sie aus der Fondsliste ein Produkt, das sich über eine längere Zeit von Konkurrenzfonds abhebt. Der Zeitraum sollte dabei mindestens drei Jahre betragen, noch besser ist ein Vergleich über fünf Jahre. Denn 3a-Fonds, die in Aktien investieren, erfordern prinzipiell einen mehrjährigen Anlagehorizont. Es gilt folgende Faustregel: Bei einer Aktienquote von 15 Prozent sollte der minimale Anlagehorizont vier Jahre betragen, bei 25 Prozent sechs Jahre, bei 35 Prozent acht Jahre und ab 45 Prozent sind es zehn Jahre.

### Limit

Nach dem Erreichen des AHV-Alters darf nur noch einzahlen, wer weiter berufstätig ist. Das gilt aber nur fünf Jahre lang, also bei Männern maximal bis Alter 70, bei Frauen bis Alter 69.

### Gebunden

Die in die Säule 3a eingezahlten Gelder bleiben bis zum ordentlichen AHV-Alter gebunden, bei Männern bis 65 und bei Frauen bis 64. Vorzeitige Bezüge sind unter gewissen Voraussetzungen möglich: Frühestens fünf Jahre vor dem AHV-Alter, bei der Aufnahme

einer selbstständigen Arbeitstätigkeit, beim Kauf von selbstgenutztem Wohneigentum (auch zum Erwerb von Anteilsscheinen an einer Wohnbaugenossenschaft), beim definitiven Wegzug aus der Schweiz oder unter Umständen bei einem Invaliditätsgrad von mindestens 70 Prozent.

### Variantenreich

Für die Säule 3a stehen verschiedene Anlagemöglichkeiten offen. Am verbreitetsten sind Vorsorgekonti, Lebensversicherungspolice und 3a-Fonds. Seltener sind strukturierte Produkte und Vermögens-

verwaltungsmandate, welche die restriktiv formulierten 3a-Anlage Richtlinien einhalten. Zu diesen Vorschriften zählen zum Beispiel, dass Anlageprodukte – ob Vermögensverwaltungsmandate oder Anlagefonds – in der Regel maximal 50 Prozent Aktien beinhalten dürfen.

### Gebühren

Nebst den jährlichen Verwaltungskosten schlagen auch weitere Gebühren wie Transaktionskosten bei Fondsumschichtungen und Ausgabeaufschläge unterschiedlich zu Buche. Ein Vergleich lohnt sich.

**Sparpotenzial** Unter den über 90 getesteten Anlagefonds sind sieben Produkte als sogenannte Indexprodukte oder passive Fonds geführt. Sie werden nicht von einem Fondsmanager aktiv umgeschichtet, sondern bilden einen Vergleichsindex ab. Die beim Untersuch vorliegenden Performancezahlen zeigen jedoch grosse Unterschiede. Während der Swisscanto BVG 3 Index 45 die Vergleichsmarke in den letzten drei Jahren knapp übertraf, liegt der Alpha-Indexing-Fonds von LGT deutlich zurück. Einen Vorteil spielen alle passiven Fonds aus: Die jährlichen Fondskosten fallen bis zu 1 Prozentpunkt tiefer aus als bei traditionellen Produkten.