

---

# Stiftung Personalvorsorge Liechtenstein (SPL)

Information Vorsorgekommissionen &  
Arbeitgeber  
26. April 2019

# Agenda

---

- Organisation Stiftungsrat
- Rückblick 2018
- Umverteilung
- Jahresrechnung 2018
- Vermögensanlagen
- Ihre Fragen

---

# Organisation Stiftungsrat

# Organisation Stiftungsrat

---

## Arbeitnehmervertretende

### Wahlkreis Landesverwaltung

- Stefan Schmidle
- Thomas Klaus

### Wahlkreis Freiwillige Anschlüsse

- Michael Hanke (Präsident)

## Arbeitgebervertretende

### Wahlkreis Landesverwaltung

- Markus Büchel (Vizepräsident)

### Wahlkreis Freiwillige Anschlüsse

- Daniel Dubach
- Hans Zeltner

---

# Rückblick 2018

# Schwerpunkte & Highlights 2018

---

- **Anlageperformance: - 4.5%** (VJ 6.7%)
- **Deckungsgrad: 93.1%** (VJ 98.8%)
- **Aufwand-/ Ertragsüberschuss: - 64 Mio. CHF** (VJ +54 Mio.)
- **Verzinsung VK Aktive: 0.75%** (VJ 2.5%)
- **Tiefe Kosten Vermögensverwaltung u. Verwaltung**  
Deutlich unter CH-Durchschnitt

# Zinsentscheide

---

- **Verzinsung 2018** Vorsorgekapital Aktive:
  - Reduktion von 2.5% auf **0.75%**
  - basierend auf Anlageperformance Dez. 2017 bis Nov. 2018: - **1.6%**
- **Mutationszins 2019:**
  - provisorisch **0.0%**
  - Definitiver Zinsentscheid für 2019 im Dezember 2019
- **Projektionszinssatz** für Ausweis:
  - **1.0%** und **2.0%**

---

# Umverteilung in der SPL



# Herausforderungen

---

- **Schwierige Grosswetterlage** für Pensionskassen:
  - das fortdauernd tiefe Zinsniveau erschwert die Erreichung der Netto-Sollrendite von 1.64% mit angemessenem Risiko
  - die Nichterreicherung der Sollrendite sowie die weiterhin steigende Lebenserwartung belasten die künftigen Renten
  - die Diskussion über die Umverteilung von den aktiv Versicherten zu den Rentnern verschärft sich
  - die finanzielle und strukturelle Risikofähigkeit der SPL ist eingeschränkt
- **Stiftungsrat hat vorausschauend gehandelt:**
  - Sicherung des finanziellen Gleichgewichts
  - Reduktion von Umverteilungseffekten
  - gut diversifizierte und effiziente Vermögensverwaltung
- ...und wird auch die **künftigen Herausforderungen anpacken**

# Umverteilungseffekte

---

- **Schwierige finanzielle Lage + Niedrigzinsphase = unerwünschte Umverteilung von Aktivversicherten zu Pensionisten**
  - Deckungsgrad SPL liegt seit ihrem Bestehen zwischen 91% und 98%
  - Zinsentscheide berücksichtigen Anlageperformance und finanzielle Situation der Kasse
  - Verzinsung der Rentnerkapitalien erfolgt «automatisch» mit dem Technischen Zinssatz
  - Wenn durchschnittliche Verzinsung für Aktive  $<$  TZ, dann kommt es zu Umverteilung von Aktivversicherten zu Pensionisten
  - Weitere Ursache: Senkung TZ aufgrund anhaltender Niedrigzinsphase
- **Höhe der Umverteilung:**
  - 2014-2018 insgesamt CHF 82.5 Mio., das sind ca. CHF 26.600 je Aktivversichertem
  - Davon nur ca. 14.5 Mio. aufgrund von Sanierungsmassnahmen im Zuge SBPVG

# Umverteilungseffekte

---

- **Massnahmen gegen Umverteilung**

- Ebene Stiftungsrat:

- Höhere Verzinsung für Aktive ( $> TZ$ ) – nicht möglich wegen finanzieller Lage der Kasse
- Beteiligung weiterer Anspruchsgruppen (Arbeitgeber, Rentner): Nur möglich bei Sanierung

- Ebene Politik:

- Umverteilungseffekte sind letztlich Folge daraus, dass lange Niedrigzinsphasen in den rechtlichen Rahmenbedingungen der zweiten Säule nicht als wahrscheinliches Szenario berücksichtigt wurden
- Quadratur des Kreises: Umverteilung vermeiden, bestehende Renten sakrosankt, Arbeitgeber nicht belasten

- **SPL macht Politik auf Problematik aufmerksam und unterbreitet Vorschläge, letztlich aber politische Entscheidung**

---

# Jahresrechnung 2018

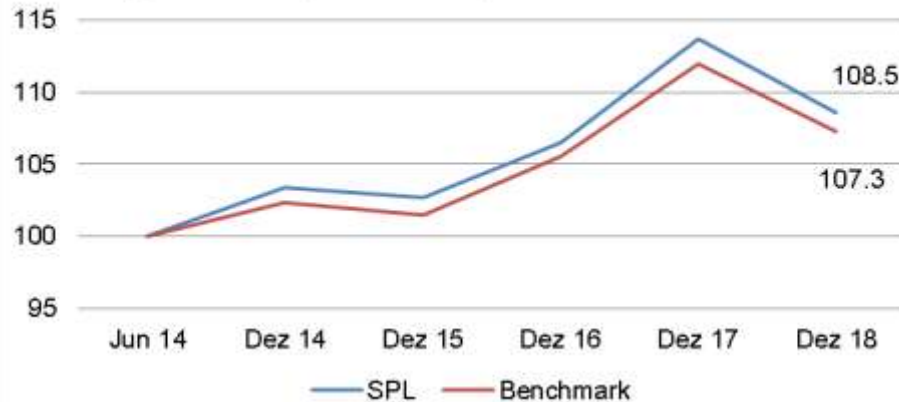
# Kennzahlen

	Index Anhang	2018	2017
Deckungsgrad	5.8	<b>93.1%</b>	98.8%
Performance	6.7	<b>-4.5%</b>	6.7%
Angeschlossene Arbeitgeber	1.6	<b>23</b>	23
Aktiv Versicherte	2.1	<b>3'089</b>	3'082
Rentenbezüger	2.2	<b>1'026</b>	996
Verwaltungskosten pro Destinatär (in CHF)	7.2.7	<b>213</b>	231
Vermögensverwaltungskosten (TER OAK CH)	6.8	<b>0.35%</b>	0.31%
Vermögensanlagen (in Mio. CHF)		<b>1'153.2</b>	1'191.1

# Performance - Deckungsgrad - Verzinsung

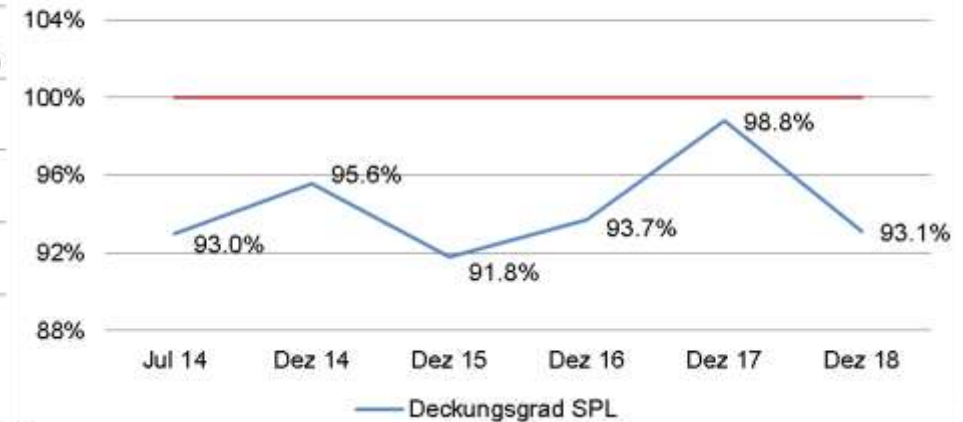
## Kumulierte Performance

Entwicklung 2014-2018 (Jun 2014 = 100) in Prozent



## Deckungsgrad %

Verhältnis verfügbares Vermögen zu Verpflichtungen ggü. Destinatäre



## Kumulierte Verzinsung der Vorsorgekapitalien

Entwicklung 2014-2018 (Jun 2014 = 100%) in Prozent



# Deckungsgrad

Deckungsgrad	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF	Veränderung gegenüber Vorperiode
Gesamte Aktiven zu Marktwerten	1'153'239'452	1'191'342'115	
abzüglich Verbindlichkeiten	-100'775'179	-99'605'293	
abzüglich Passive Rechnungsabgrenzungen	-204'227	-197'531	
<b>Verfügbares Vermögen (Vv)</b>	<b>1'052'260'046</b>	<b>1'091'539'291</b>	<b>-39'279'245</b>
Vorsorgekapital aktive Versicherte	641'124'175	627'645'140	
Vorsorgekapital Rentner	467'823'108	457'041'371	
Technische Rückstellungen	20'987'303	20'027'704	
<b>Notwendiges Vorsorgekapital (Vk)</b>	<b>1'129'934'586</b>	<b>1'104'714'215</b>	<b>25'220'371</b>
<b>Unterdeckung (Vv – Vk)</b>	<b>-77'674'540</b>	<b>-13'174'924</b>	<b>-64'499'616</b>
<b>Deckungsgrad (Vv x 100 / Vk)</b>	<b>93.1%</b>	<b>98.8%</b>	

# Angeschlossene Arbeitgeber per 31. Dezember 2018

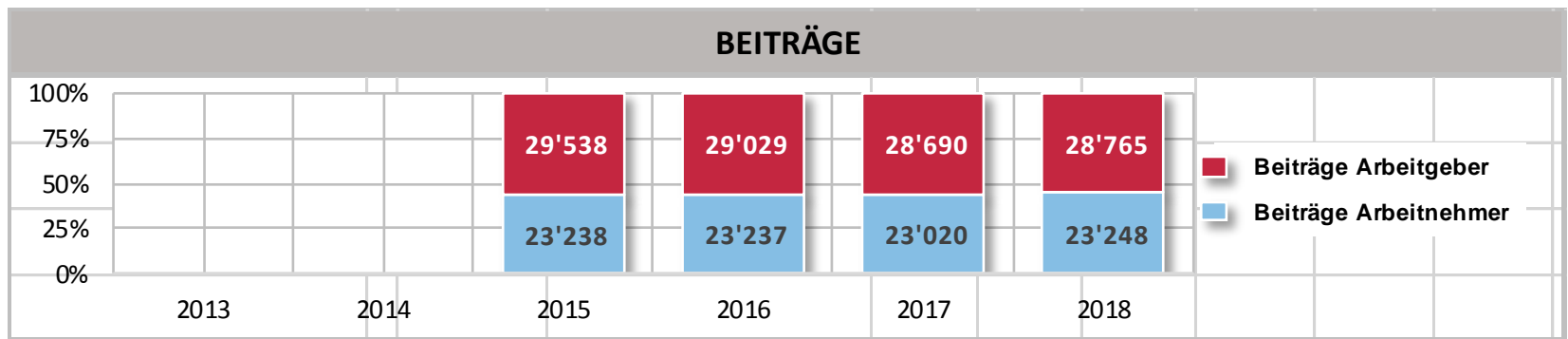
---

Per 31. Dezember 2018 bestehen für folgende Betriebe schriftliche Anschlussvereinbarungen:

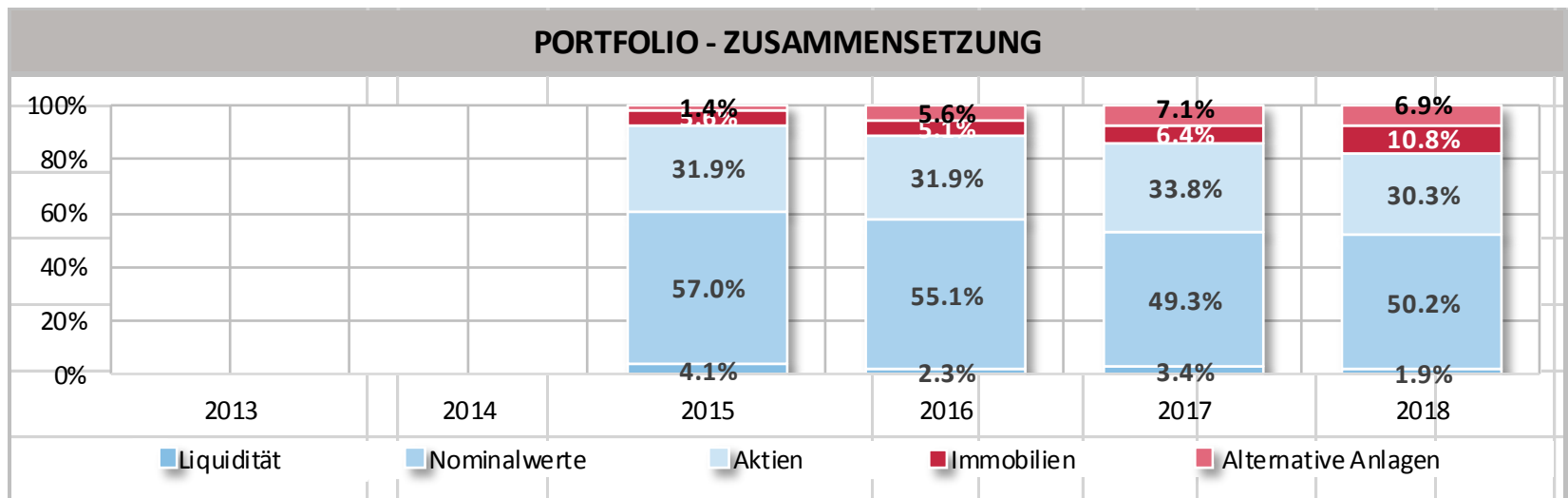
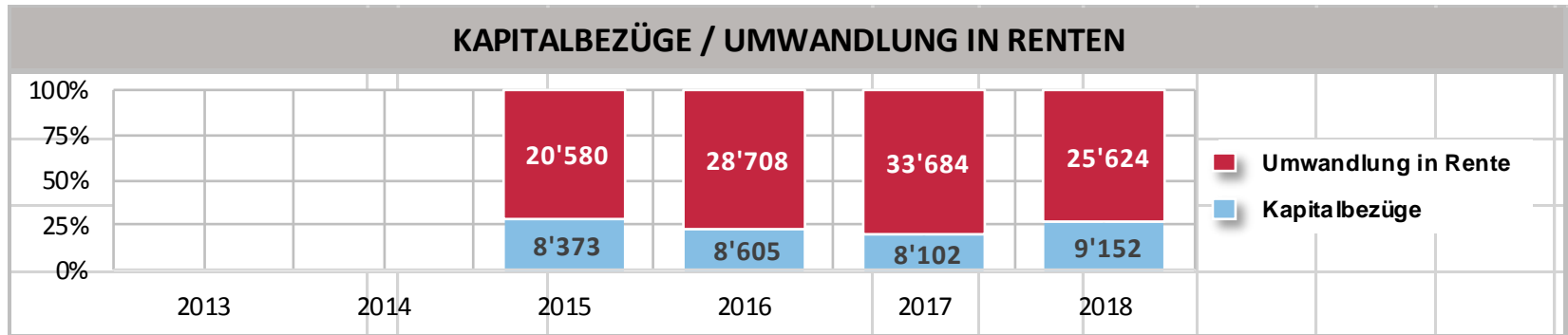
- Agentur für Internationale Bildungsangelegenheiten
- AHV / IV / FAK-Anstalten
- Bewährungshilfe Liechtenstein
- Fachstelle für Sexualfragen und HIV-Prävention
- Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA)
- Flüchtlingshilfe Liechtenstein
- Gemeinde Eschen
- Kulturstiftung Liechtenstein
- Kunstmuseum Liechtenstein
- Verkehrsbetrieb LIECHTENSTEINmobil
- Liechtensteinische Gasversorgung
- Liechtensteinische Landesbibliothek
- Liechtensteinisches Landesmuseum
- Liechtensteinisches Landesspital
- Liechtensteinische Kraftwerke
- Liechtensteinische Musikschule
- Liechtensteinische Post AG
- Liechtenstein Marketing
- PostAuto Liechtenstein Anstalt
- Sachwalterverein
- Stiftung Erwachsenenbildung Liechtenstein
- Telecom Liechtenstein AG
- Universität Liechtenstein



# Versicherten-Bestand

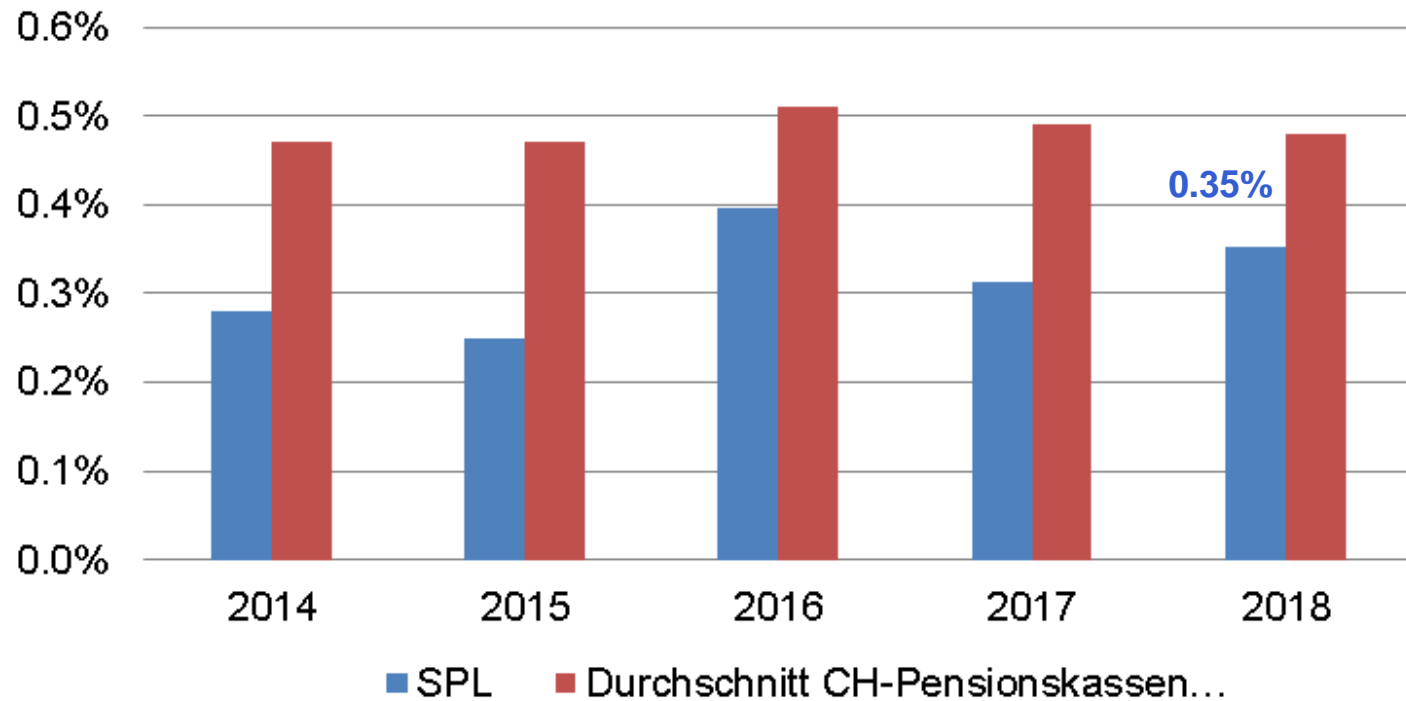


# Kapitalbezüge vs. Portfolio



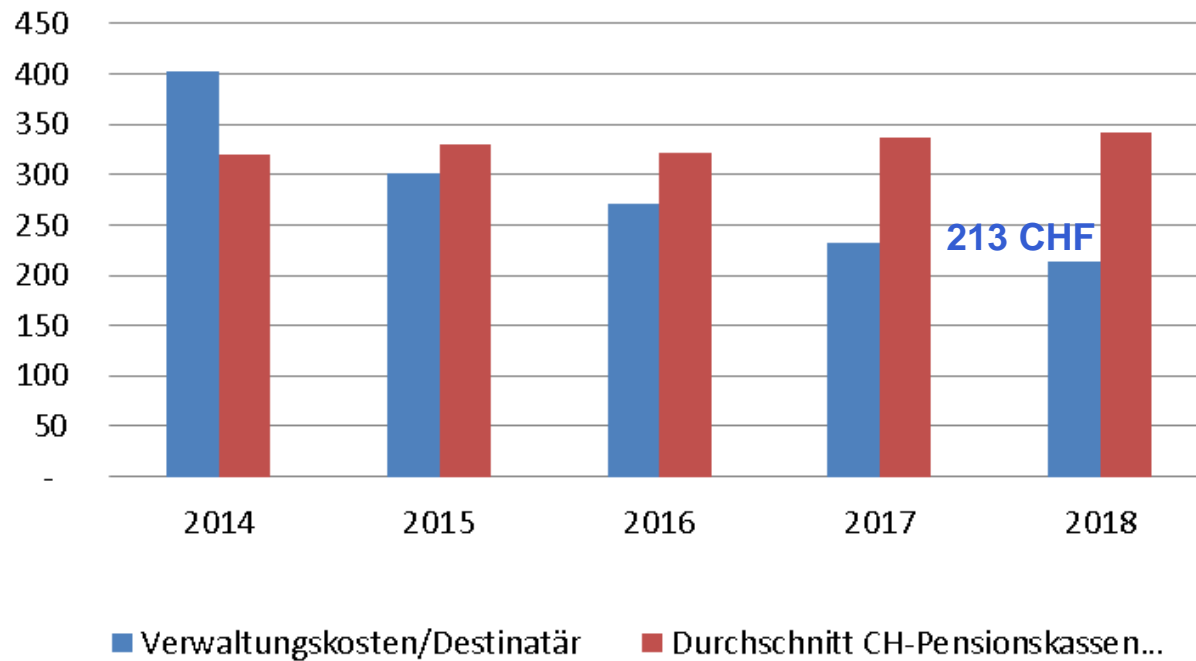
# Vermögensverwaltungskosten

Vermögensverwaltungskosten (% Vermögensanlagen)  
Total Expense Ratio gemäss Oberaufsichtskommission



# Verwaltungskosten

**Verwaltungskosten (CHF) pro Destinatär**  
Destinatäre sind aktive Versicherte und Pensionisten



# Information & Kommunikation

---

- Informationsschreiben an die Versicherten
- Informationsveranstaltungen für Versicherte (auf Wunsch)
- Homepage [www.personalvorsorge.li](http://www.personalvorsorge.li)
- Fragen an [info@personalvorsorge.li](mailto:info@personalvorsorge.li)
- Bitte informieren Sie Ihre Mitarbeitenden in geeigneter Form und bei nächster Gelegenheit über die Aktualitäten bzw. den Jahresbericht 2018 (Publikation erfolgt anfangs Mai) der SPL. Vielen Dank für Ihre wertvolle Mitarbeit.

---

# Vermögensanlagen Rückblick & Ausblick

# Tätigkeitsschwerpunkte im 2018

## Vermögensverwaltung

---

- Vertragsüberprüfung mit Global Custodian Credit Suisse
- Erstinvestition Immobilien Ausland
- Überprüfung Immobilienportfolio FL
- Nachhaltigkeitsanalyse
- Review verschiedener Vermögensverwaltungsmandate
- Gebührensenkungen (GC und PFS-Anlagepool)

# Performance 2018

## Gesamtvermögen (Performance ab 01.01.2015)

Anlagevermögen per 31.12.2018: CHF 1'137'647'596 / 100.00%

	Dez 18	1. Quartal 2018	2. Quartal 2018	3. Quartal 2018	4. Quartal 2018	YTD
Portfolio brutto	-2.36%	-1.38%	0.45%	0.82%	-4.38%	-4.50%
Portfolio netto	-2.37%	-1.39%	0.43%	0.81%	-4.40%	-4.56%
Benchmark	-2.33%	-1.32%	0.66%	0.53%	-4.08%	-4.22%
Relativ netto	<b>-0.04%</b>	<b>-0.07%</b>	<b>-0.23%</b>	<b>0.28%</b>	<b>-0.32%</b>	<b>-0.35%</b>



# Aufteilung des Vermögens aktuell

	Portfolio	Strategie / Benchmark	Relative Gewichtung
Liquidität	1.90%	1.00%	0.90%
Obligationen CHF	23.65%	25.00%	-1.35%
Obligationen Emerging Markets (70% hedged)	4.83%	5.00%	-0.17%
Staatsanleihen FW (hedged)	7.96%	8.00%	-0.04%
Unternehmensanleihen FW (hedged)	11.53%	12.00%	-0.47%
Aktien Schweiz / FL	5.91%	5.00%	0.91%
Aktien Welt ex CH/EMMA (hedged)	20.38%	18.00%	2.38%
Aktien Welt Small Cap ex CH	3.53%	3.00%	0.53%
Aktien Emerging Markets	2.93%	3.00%	-0.07%
Immobilienfonds Schweiz	1.76%	2.00%	-0.24%
Immobilien FL	4.60%	6.00%	-1.40%
Immobilien Welt (hedged)	4.25%	4.00%	0.25%
Private Equity	0.08%	0.00%	0.08%
Insurance Linked Security (hedged)	4.15%	5.00%	-0.85%
Hedge Funds (hedged)	0.01%	0.00%	0.01%
Commodities (hedged)	2.53%	3.00%	-0.47%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.00%</b>
Nicht abgesicherte Fremdwährungen	10.22%	9.50%	0.72%

# Performance YTD 2019

## Gesamtvermögen (Performance ab 01.01.2015)

Anlagevermögen per 31.03.2019: CHF 1'204'996'956 / 100.00%

	Mrz 19	1. Quartal 2019	2. Quartal 2019	3. Quartal 2019	4. Quartal 2019	YTD
Portfolio brutto	1.13%	5.75%				5.75%
Portfolio netto	1.13%	5.74%				5.74%
Benchmark	1.25%	5.93%				5.93%
Relativ netto	<b>-0.12%</b>	<b>-0.19%</b>				<b>-0.19%</b>

Deckungsgrad per 31.3.2019: 98.6%

---

Ihre Fragen ?

---

**BESTEN DANK**