



Swiss Association
of Investment Consultants
for Pension Funds

Schweizerischer Verband der
Anlageexperten und Investment-Consultants
in der Beruflichen Vorsorge

Association Suisse
des Conseillers en Investissements
des Institutions de Prévoyance

Dezember 2016

POSITION DER MEHRHEIT DES SWIC ZUR ÜBERARBEITUNG DER FACHRICHTLINIE FRP4 – TECHNISCHER ZINSSATZ DER SCHWEIZERISCHEN KAMMER DER PENSIONS-KASSENEXPERTEN (SKPE)

In der Fachrichtlinie FRP 4 wird die Höhe des technischen Zinssatzes zur Bewertung der Verpflichtungen gegenüber den Rentnerbezüglern geregelt. Aktuell überarbeitet die SKPE diese Fachrichtlinie grundlegend und es stehen Varianten zur Diskussion, bei welchen der technische Zinssatz von der erwarteten Rendite der Anlagestrategie abgeleitet wird. Der Verband Swiss Investment Consultants for Pension Funds (SWIC) ist die Dachorganisation der in der Schweiz tätigen Anlageexperten der beruflichen Vorsorge. Der Verband empfiehlt mit Mehrheitsbeschluss, den technischen Zinssatz nicht in Abhängigkeit der erwarteten Rendite der Anlagestrategie zu bestimmen. Dies aus folgenden Gründen:

- Die erwartete Rendite ist eine für die Beurteilung der Finanzierung zentrale Grösse. Die Bestimmung des Deckungsgrades sollte hingegen unabhängig von der Anlagestrategie sein.
- Die erwartete Rendite ist mit grosser Unsicherheit und Schätzfehlern behaftet.
- Es entsteht der Anreiz, eine Anlagestrategie mit höherer erwarteter Rendite und höheren Anlagerisiken zu wählen, weil damit ein höherer Deckungsgrad ausgewiesen werden kann.

Die Mehrheit des Verbands empfiehlt, andere Alternativen weiterzuverfolgen (beispielsweise ein Ansatz, bei dem der technische Zins aktuellen Marktzinssätzen plus einer Risikoprämie entspricht. Dem Grundsatz der Kontinuität/Stetigkeit in der Bewertung könnte Rechnung getragen werden, indem der technische Zinssatz im Sinne einer Glättung über mehrere Bilanzperioden an das Ziel-Niveau herangeführt wird).

c/o PPCmetrics AG
Badenerstrasse 6
Postfach
8021 Zürich

Phone: +41 44 204 31 11

mail@swic.swiss
www.swic.swiss