

Die besten 3a-Fonds

[Finanz und Wirtschaft](#), Pascal Meisser, 10.11.2016, 10:13 Uhr

Die langfristig besten Renditen erzielen Produkte, die auf Aktien setzen. Die Gewinner und Verlierer des FuW-Vorsorgechecks.



Immer mehr Vorsorgeexperten empfehlen beim Alterssparen einen möglichst hohen Aktienanteil. (Bild: Iris C. Ritter/FuW)

Sicher ist nicht immer sicher. Wer in den vergangenen fünf Jahren bei der Vorsorge mit Obligationen die Karte Sicherheit spielen wollte, musste sich mit einer Minirendite zufriedengeben. Noch schlimmer: In den vergangenen zwölf Monaten erzielte der Obligationen-Vorsorgefonds FPPI-LPP (LPP 5800 3.57%)/BVG von Pictet gar eine Minusperformance – trotz Kursgewinnen von Staatsanleihen.

Ganz anders liegen die 3a-Fonds im Rennen, die zumindest einen kleinen Anteil ihres Vermögens auf Aktien setzen. Wer 10% seines künftigen Alterskapitals auf Dividendenpapiere setzte, erzielte eine rund doppelt so hohe Rendite in kurzer Zeit. Und wer die Hälfte des Einsatzes auf Aktien setzte, wurde mit der drei- bis vierfachen Rendite entschädigt.

Freie Vorsorge wird wichtiger

Je länger es dauert, die Altersvorsorge zu reformieren, desto mehr Leute werden Lösungen ausserhalb der gesetzlichen Vorsorge suchen. [Lesen Sie hier den Kommentar des stv. Chefredaktors Clifford Padevit.](#)

Swisscanto überzeugt

Zu diesem Ergebnis kommt eine Auswertung, durchgeführt von «Finanz und Wirtschaft» und dem Fondsanalysehaus E-fundresearch.com. Vierundachtzig Vorsorgefonds, die seit mindestens fünf Jahren erhältlich sind, wurden auf Performance und Risikoneigung untersucht.

Überzeugt haben allen voran die Vorsorgeprodukte von Swisscanto, der heutigen Tochter der Zürcher Kantonalbank. Gleich in zwei Kategorien belegen Swisscanto-Fonds mehrere Spitzenplätze. Bei den ausgewogenen Fonds knackte der BVG 3 Life Cycle 2025 von Swisscanto als einziger die Marke von 40% Rendite. Als Vergleich dazu: Im gleichen Zeitraum avancierte der Swiss Performance Index 66%. Knapp dahinter folgen die Fonds BVG 3 Portfolio 45 und BVG 3 Index 45, ebenfalls von Swisscanto.

Festverzinslich (0%-Aktien)	Privatkunden oder Institutionelle ¹	Performance (kumuliert, in %)			ISIN	Anbieter	Volumen (in Mio. Fr.)	Kosten (Ter in %) ²	Risikostufe
		5 Jahre	3 Jahre	1 Jahr					
Ausgewogen (40–50% Aktien)									
BVG 3 Life Cycle 2025	P	40.5	14.1	4.7	CH0023412910	Swisscanto	45	1.08	moderat
BVG 3 Portfolio 45	P	39.8	13.4	4.2	CH0011315907	Swisscanto	1632	1.17	moderat
BVG 3 Index 45	P	39.4	15.1	4.6	CH0117507985	Swisscanto	234	0.61	erhöht
BVG 45 Vivace	I	38.7	15.1	5.8	CH0009804505	Axa Winterthur	36	0.58	moderat
Mixta-BVG Index 45	P	38.7	16.1	6.3	CH0103826761	Credit Suisse	687	0.88	moderat
Alpha Indexing	P	17.9	12.5	8.4	LU0101939305	LGT	179	0.68	erhöht
BVG-Mix 45 P	P	32.8	12.8	4.5	CH014369257	Swiss Life	162	1.41	erhöht
Mi-Fonds 45 Sustainable V	P	32.3	12.6	3.9	CH0020786305	Alignos Bank	182	1.15	erhöht
Vitainvest 50 Swiss	P	36.3	12.1	2.5	CH0188526866	UBS	425	1.35	erhöht
Vitainvest 50 World	P	36.3	13.8	5.1	CH002476508	UBS	1637	1.54	erhöht
BCV Pension 40	P	36.2	14.8	4.9	CH0118631784	WaldFischer BB	65	1.23	erhöht
Mixta-BVG Maxi	P	36.0	13.9	5.1	CH0008886665	Credit Suisse	1195	1.51	erhöht
Pension Invest Futura Balanced	P	35.8	16.2	4.8	CH0023754440	RafFbeze	1423	1.71	moderat
Vorsorge 45 Passiv V	I	34.6	13.6	6.3	CH0133721881	Swisscanto	282	0.79	erhöht
BVG-40 Index	I	34.5	14.1	6.1	CH0274803463	UBS	17	0.28	moderat
BAP BVG-Mix 40 Plus	P	34.3	15.1	6.9	CH0124249738	Bakobe	119	0.87	moderat
Piclife	P	31.5	12.0	4.6	LU0105488467	Pictet	188	0.82	moderat
Target Invest 45 C	P	31.4	10.7	4.8	CH0038340102	Zürich	243	1.24	erhöht
Postfinance Pension 45	P	31.2	12.7	4.6	CH0012856203	Postfinance	227	0.88	erhöht
Vitainvest 40 World	P	32.9	13.1	5.8	CH002476482	UBS	1698	1.44	moderat
Mi-Fonds 40 V	P	32.3	12.1	4.5	CH0023406520	Alignos Bank	208	0.87	moderat
BVG-40 Aktiv	I	32.3	13.1	3.8	CH0273957871	UBS	12	0.68	erhöht
FPPF-LPP / BVG 40	I	30.1	12.2	4.6	CH0017245405	Pictet	106	n.A.	erhöht
LPP 40	P	29.6	11.7	4.8	CH0113895848	Pictet	1017	1.16	erhöht
Life Invest 40	P	28.7	13.2	4.8	CH0118906226	BSI	16	n.A.	moderat
BVG 3 Öko 45	P	28.6	12.1	3.7	CH0011315915	Swisscanto	585	1.28	erhöht
BVG Nachhaltigkeit B	P	28.3	10.6	4.5	CH0030251382	J. Saltra Sassan	94	n.A.	erhöht
Synchrony Finest of LPP 40 I	I	28.2	9.6	4.3	CH0026017706	Gender BB	12	0.88	erhöht
Synchrony Finest of LPP 40 B	P	28.8	8.1	3.3	CH0026517703	Gender BB	47	1.18	erhöht
BVG Zukunft	P	27.7	7.8	4.5	CH0024557453	J. Saltra Sassan	37	1.43	erhöht
Diversified S.O A	I	27.3	10.4	4.9	CH0027551339	Wallras	251	1.16	erhöht
JB BVG/LPP 40	I	27.1	13.8	5.4	CH0183625205	Julius Bär	33	0.68	erhöht
Alpin Classic	P	22.9	13.0	9.5	CH0038395138	Reichmuth	46	1.21	erhöht
Expert Vorsorge	P	21.1	7.1	1.2	CH0064055171	Luzerner BB	168	0.68	erhöht
Alpin	P	15.1	8.8	8.1	CH016555994	Reichmuth	n.A.	0.95	erhöht

Für die Platzierung im Ranking entscheidend ist grundsätzlich die in den vergangenen fünf Jahren erzielte Rendite. Die Fonds wurden entsprechend ihrem Obligationen- und Aktienanteil in drei Gruppen eingeteilt: festverzinsliche (Aktienanteil 0%), konservative (10 bis 35%) und ausgewogene Produkte (40 bis 50%). Nicht berücksichtigt wurden Produkte mit einem Aktienanteil über 50%, da sie noch nicht eine Historie von wenigstens fünf Jahren aufweisen.

Zusätzlich hat «Finanz und Wirtschaft» untersucht, welches Risiko die Fondsmanager eingegangen sind, um die Rendite zu erzielen. Unter Risiko ist die Schwankungsfähigkeit der Renditen zu verstehen.

Je tiefer die von der FuW errechnete Risikostufe liegt, desto stabiler fällt die vom Fondsmanager erwirtschaftete Rendite aus. Ebenfalls berücksichtigt wurde die Höhe des maximalen Verlusts, den der Fonds in diesem Zeitabschnitt erlitten hatte. Zu beachten ist, dass mit steigendem Aktienanteil die Risikostufe auch höher ausfällt.

Zur Erläuterung soll folgendes Lesebeispiel dienen: Bei den Festverzinslichen erzielte der Fonds JB Domestic eine Performance von 14,5%. Dafür musste allerdings ein höheres Risiko eingegangen werden als beim Siegerfonds unter den defensiven Produkten, obschon dieser eine deutlich höhere Rendite erzielt hat.

Bei den defensiven Vorsorgefonds schwang der Swisscanto-Fonds BVG 3 Life Cycle 2020 obenaus. Unter den 3a-Produkten, die ausschliesslich auf Festverzinsliche setzen, vermochte nur der Julius-Bär-Fonds JB Domestic zu überzeugen. Allerdings ist dieses Vehikel institutionellen Investoren vorbehalten. Zu den besseren Anbietern von Vorsorgefonds gehören ebenfalls die beiden Grossbanken Credit Suisse (CSGN 14.03 0.5%) und UBS (UBSG 15.9 0.38%), die Versicherer Swiss Life (SLHN 277.6 1.54%) und Axa (CS 22.66 3.85%) Winterthur sowie die liechtensteinische Fürstenbank LGT, die sich auf ein passiv gemanagtes Vorsorgeprodukt beschränkt.

Festverzinslich (0% - Aktien)	Privatkunden oder Institutionelle ¹	Performance (kumuliert, in %)		ISIN	Anbieter	Volumen (in Mio. Fr.)	Kosten (Ter in %) ²	Risikostufe
		5 Jahre	3 Jahre 1 Jahr					
Ausgewogen (40–50% Aktien)								
BVG 3 Life Cycle 2025	P	48,5	14,3 4,7	CH0022412917	Swisscanto	43	1,08	
BVG 3 Portfolio 45	P	39,8	13,4 4,2	CH0011315907	Swisscanto	1632	1,17	
BVG 3 Index 45	P	39,4	15,2 4,6	CH0117587985	Swisscanto	234	0,61	
BVG 45 Vivace	I	38,7	15,3 5,0	CH0009694505	Axa Winterthur	36	0,58	
Mixta-BVG Index 45	P	38,7	16,3 6,3	CH0003382670	Credit Suisse	607	0,88	
Alpha Indexing	P	37,9	17,5 8,4	LU0101181005	LGT	179	0,60	
BVG-Mix 45 P	P	37,9	12,8 4,5	CH0014380257	Swiss Life	352	1,41	
MI-Fonds 45 Sustainable V	P	37,3	12,6 3,9	CH0027061105	Migros Bank	182	1,15	
Vitalinvest 50 Swiss	P	36,3	12,2 2,5	CH0180526986	UBS	475	1,35	
Vitalinvest 50 World	P	36,3	13,8 5,3	CH0023476588	UBS	1637	1,54	
BCV Pension 40	P	36,2	14,8 4,9	CH0118631784	Waadtlander KB	65	1,23	
Mixta-BVG Maxi	P	36,0	13,9 5,3	CH0008580665	Credit Suisse	1795	1,51	
Pension Invest Futura Balanced	P	35,8	16,2 4,8	CH0023754440	Raiffeisen	1423	1,11	
Vorsorge 45 Passiv V	I	34,6	13,6 6,3	CH033723081	Swisscanto	292	0,79	
BVG-40 Index	I	34,5	14,3 4,3	CH0274001463	UBS	17	0,28	
BAP BVG-Mix 40 Plus	P	34,3	15,3 6,9	CH0014249738	Balonne	119	0,87	
Piclife	P	33,5	12,8 4,6	LU0115488467	Pictet	108	0,82	
Target Invest 45 C	P	33,4	16,7 4,0	CH0038348182	Zürich	243	1,24	
PostFinance Pension 45	P	33,3	12,7 4,6	CH0012056283	PostFinance	227	0,88	
Vitalinvest 40 World	P	32,9	13,3 5,0	CH0024766482	UBS	1098	1,44	
MI-Fonds 40 V	P	32,3	12,3 4,5	CH0021480520	Migros Bank	208	0,87	
BVG-40 Aktiv	I	32,1	13,1 3,8	CH0273997871	UBS	12	0,60	
FPPI-LPP / BVG 40	I	30,1	12,2 4,6	CH0017245485	Pictet	106	k.A.	
LPP 40	P	29,6	11,7 4,0	CH0117695848	Pictet	1037	1,36	
Life Invest 40	P	28,7	13,2 4,8	CH010996228	BSI	16	k.A.	
BVG 3 Öko 45	P	28,6	12,3 3,7	CH0011315915	Swisscanto	585	1,20	
BVG Nachhaltigkeit B	P	28,1	16,6 4,5	CH0020251182	J. Safra Sarasin	94	k.A.	
Synchrony Finest of LPP 40 I	I	28,2	9,6 4,3	CH0026517386	Genfer KB	12	0,80	
Synchrony Finest of LPP 40 B	P	28,0	8,3 3,3	CH0026517703	Genfer KB	47	1,30	
BVG Zukunft	P	27,7	7,8 4,5	CH0024533453	J. Safra Sarasin	37	1,43	
Diversified 5.8 A	I	27,3	10,4 4,9	CH0027551339	Valitas	251	1,16	
JB BVG/LPP 40	I	27,1	13,8 5,4	CH0189625285	Jellics Bär	33	0,66	
Alpin Classic	P	22,8	13,8 9,5	CH0030395138	Reichmuth	46	1,21	
Expert Vorsorge	P	21,1	7,2 1,2	CH0064055171	Luzerner KB	166	1,30	
Alpin	P	15,3	8,8 8,1	CH0016555994	Reichmuth	k.A.	0,95	

[Laden Sie hier die vollständige Tabelle als PDF runter.](#)

Interessant ist, dass Kantonalbanken wie jene von Luzern, Genf und Waadtland mit ihren eigenen Produkten abfallen. Aber auch Nischenanbieter wie Valitas, die Privatbank Reichmuth oder der Versicherer Mobilair haben es in den vergangenen fünf Jahren nicht geschafft, ein konkurrenzfähiges Produkt anzubieten. Wie frappant die Renditeunterschiede ausfallen können, zeigt das Beispiel der defensiven Vorsorgefonds. Der letztklassierte Fonds Vario der Bank Valiant (**VATN 99.5 0.15%**) hängt meilenweit der Konkurrenz hinterher. Sparer mussten sich mit knapp 9% Rendite begnügen, andere vergleichbare Produkte erzielten viermal mehr Rendite. Immerhin ist der Vario-Fonds nur qualifizierten Investoren zugänglich.

Die Auswertung gibt nicht nur Auskunft über die Qualität und Robustheit der Produkte. Sie zeigt auch, dass über einen längeren Zeithorizont der Aktienanteil die hauptsächliche Rolle spielt und künftig noch wichtiger werden dürfte. Obligationen haben hingegen ihre bislang wichtigste Funktion, die des stabilen Ankers im Portfolio, weitgehend eingebüsst. Zudem drohen bei einer Zinswende empfindliche Kursverluste bei festverzinslichen Titeln.

Immer mehr Vorsorgeexperten empfehlen daher beim Alterssparen einen möglichst hohen Aktienanteil – selbst dann, wenn die Pensionierung nur noch wenige Jahre auf sich warten lässt. Allerdings zeigt sich auch hier, wie träge der Vorsorgemarkt ist. Erst wenige Anbieter haben jüngst Vorsorgeprodukte mit Aktienanteil zwischen 50 und 75% lanciert. Dazu gehören Raiffeisen, UBS und PostFinance. Die Mobilair wiederum bietet ein Produkt an, das 90% des Vermögens in Sachwerte wie Aktien, Immobilien und Gold (**Gold 1211.49 - 0.37%**) investiert. Diese Produkte wurden im Test nicht berücksichtigt, weil es sie noch nicht mindestens fünf Jahre gibt.

Kosten sagen wenig aus

Weiterhin grosse Unterschiede sind bei den ausgewiesenen Kosten auszumachen. Der im Vergleich teuerste Fonds ist das UBS-Produkt Vitainvest 50 World, das die Hälfte der Anlagen weltweit in Aktien investiert, mit einer Gebühr von 1,54%. Ähnlich teuer ist auch der Mixta-BVG-Maxi-Fonds der Credit Suisse. Auf der anderen Seite des Spektrums liegt der Pension-45-Fonds der PostFinance mit einem weitgehend identischen Aktienanteil, er kostet aber mit 0,88% deutlich weniger.

Wie entscheidend bereits wenige Prozentpunkte Unterschied bei der Rendite im Laufe der Jahre sind, zeigt ein einfaches Zahlenbeispiel: Wer jedes Jahr den Maximalbeitrag von aktuell 6768 Fr. in die Säule 3a einzahlt, dem bringt 1% mehr Performance pro Jahr nach vierzig Jahren rund 100 000 Fr. mehr Alterskapital – eine erhebliche Differenz.

Es gibt Alternativen: Drei Wege, wie man beim Alterssparen die Kosten tief hält. [Lesen Sie hier mehr.](#)

Allerdings: Nicht jeder günstige Fonds ist zwangsläufig besser als die teurere Konkurrenz. Die Ironie des Schicksals zeigt sich bei Swissscanto. Ausgerechnet der doppelt so teure und aktiv geführte Portfolio-45-Fonds lässt die passiv gemanagte ETF-Lösung aus dem eigenen Haus knapp hinter sich. Das soll die Sparer jedoch nicht davon abhalten, stets die Kosten im Blick zu behalten.

Das Wichtigste

- Grosse Anbieter wie Swissscanto, UBS und Credit Suisse schneiden im Renditevergleich am besten ab.
- Die Fondskosten gehen stets zu Lasten der Performance. Aber nicht jeder günstige Fonds ist ein guter Fonds.
- Reine Obligationenfonds fallen gegenüber Mischfonds immer deutlicher ab.

Was man zu 3a wissen muss

Der Gesetzgeber sieht die dritte Säule als private Ergänzung zu AHV (erste Säule) und Pensionskasse (zweite Säule) vor. Um das Alterssparen attraktiver zu machen, sind dieses Jahr Einzahlungen bis zu 6768 Fr. möglich. Der effektiv einbezahlte Betrag ist in der Steuererklärung abzugsfähig. Je nach Progression und Steuersatz kann die Maximaleinzahlung eine Fiskalersparnis von bis zu 3000 Fr. pro Jahr ausmachen.

Die Säule 3a wird als gebundene Vorsorge (im Gegensatz zur freien Vorsorge 3b) bezeichnet, weil der Sparer bis zur Pensionierung weitgehend keinen Zugriff auf das Vermögen hat. Ausnahmen sind bei Wegzug ins Ausland, beim Hauskauf oder bei der Aufnahme einer selbständigen Tätigkeit vorgesehen. Regulär kann das angesparte Geld frühestens fünf Jahre vor der Pensionierung (Frauen 59 Jahre, Männer 60 Jahre) bezogen werden. Zu beachten ist: Sobald das Vermögen ausbezahlt wird, muss der Sparer den Betrag versteuern.

Anbieter von 3a-Wertschriftenlösungen müssen gemäss den Richtlinien des BVG (Bundesgesetz über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge) die Gelder anlegen. Bis 2007 galt, dass nicht mehr als 50% des Fondsvermögens in Aktien angelegt werden dürfen. Seither ist diese Limite gelockert worden. Erst seit wenigen Jahren gibt es Produkte, die bis zu 75% in Dividendenpapiere investieren.

Nur wenige nutzen Wertschriftenfonds, um fürs Alter zu sparen. Die Mehrheit setzt in der Säule 3a auf Vorsorgekonti. Diese sind ebenfalls steuerbegünstigt, zudem erhält der Sparer einen Vorzugszins.

Worauf beim Fondskauf zu achten ist

In fünf Schritten zum passenden Vorsorgeprodukt.

1.) Keine falsche Vorsicht. Wer für die Vorsorge spart, hat einen langen Anlagehorizont. Das heisst, dass man auch allfällige Kurseinbrüche gut aussitzen kann. Es spricht deshalb nichts dagegen, in einen 3a-Fonds mit einem Aktienanteil von mindestens 30% zu investieren. Reine Obligationenfonds werden es immer schwieriger haben, nach Abzug der Gebühren überhaupt noch eine positive Rendite vorzuweisen. Aufgrund der Vorgaben dürfen diese Fonds nur in sichere Anleihen wie Staatsobligationen oder in Bonds von Unternehmen mit einer Top-Bonität investieren.

2.) Die Langfristigkeit zählt. Jeder Anbieter streicht gerne hervor, wie gut sein Produkt in einer von ihm vorgegebenen Zeitperiode gelaufen ist. Um einen Anhaltspunkt zu haben, wie gut ein Fondsmanager auf verschiedene Marktsituationen reagieren kann, sollten Renditevergleiche mindestens fünf Jahre, noch besser zehn Jahre umfassen.

3.) Die Kosten sind einer der hauptsächlichen Renditefresser bei Vorsorgefonds. Wichtig zu wissen: Die als Ter bezeichnete Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) umfasst nicht sämtliche Kosten. In der Ter sind einzig die jährlichen Management- und Verwaltungsgebühren enthalten. Jüngst sind vereinzelt Anbieter dazu übergegangen, zusätzliche Gebühren von ihren Kunden zu verlangen.

So können für Transaktionen des Fonds sowie dessen Aufbewahrung weitere Kosten von bis zu 1% anfallen. Dies geht direkt zu Lasten der Rendite. Über die Jahre kann sich diese Differenz zu einem mehrstelligen Betrag summieren. Grundsätzlich gilt: Je höher der Aktienanteil im Fonds ist, desto höher sind auch die Kosten. Allerdings sollten diese selbst bei einem Übergewicht an Aktien nicht höher als 1,2% liegen. Übrigens müssen auch die Kosten von passiven Produkten genau angeschaut werden. Gerade in der privaten Vorsorge ist ein passives Produkt nicht zwingend günstiger und besser als ein aktiv geführter Fonds.

4.) Lassen Sie sich von Ihrer Hausbank nicht ein x-beliebiges Produkt aufschwätzen. Informieren Sie sich sorgfältig. Leistungsvergleiche bieten die Grundlage für die richtige Wahl. Haben Sie Kaufkandidaten gefunden, dann informieren Sie sich noch beim jeweiligen Anbieter, wie der Fondsmanager Ihr Geld tatsächlich investiert.

5.) Jeder kann mal bei der Wahl eines Vorsorgefonds wenig Glück haben. Immerhin lässt sich dieses Manko relativ einfach beheben. Wer mit seinem Fonds nicht zufrieden ist, kann recht unkompliziert den Anbieter sowie das Vorsorgeprodukt wechseln. Gegebenenfalls fallen geringe Wechselkosten an. Aber je nach Höhe des bereits angesparten Betrags sind die Kosten bereits nach wenigen Monaten wieder amortisiert.