



Schweizer Personalvorsorge

Inhaltsverzeichnis des Jahrganges 2023

EDITORIAL	Autor	SPV	Seite
Drum prüfe ...	Kaspar Hohler	1	1
Kopf hoch	Judith Yenigün-Fischer	2	1
Kugeln im Sand	Claudio Zemp	3	1
Giessen im Marsjahr	Judith Yenigün-Fischer	4	1
Die Würfel rollen	Kaspar Hohler	5	1
Wenn der Hai naht	Kaspar Hohler	6	1
Motivierte, engagierte Menschen	Judith Yenigün-Fischer	7	1
Innovation, Opposition	Kaspar Hohler	8	1
Die Zufälle des Lebens	Claudio Zemp	9	1
Eine Medaille und 1000 Milliarden	Kaspar Hohler	10	1
Die Würfel fallen	Kaspar Hohler	11	1
Eine glatte Säule	Judith Yenigün-Fischer	12	1
<b>AKTUELL</b>			
50 Jahre Drei-Säulen-System: Happy birthday!	Judith Yenigün-Fischer	1	4
Erbrechtsrevision 2023	Michael E. Meier, Marc Hürzeler	1	8
Vorsorgen heisst auch vorausschauen – Fünf Fragen an Peter Fries	Judith Yenigün-Fischer	1	12
Im Jahr 2020 war unbezahlte Arbeit mehr als 400 Milliarden Franken wert	Grafik des Monats	1	13
Vorsorge? Vorausschau!	Kommentar von Stephan Keller	1	16
Jahrestagung BVS: Zurück zur Normalität	Kaspar Hohler	2	5
Rekordhohes Angebot an Schweizer Venture Capital	Thomas Heimann	2	6
«Die Vorsorge habe ich im Griff» – Porträt Sonja Spichtig	Judith Yenigün-Fischer	2	10
Aufschub der Grundstückgewinnsteuer bei Asset Swaps in Anlagestiftungen	Aline Kratz-Ulmer	2	13
Pensionskassenstatistik 2021	Grafik des Monats	2	15
High Noon 2	Kommentar von Marco Bagutti	2	21
Die Lohnschere öffnet sich	Yvonne C. Mucha	3	4
Wechsel an der PK-Netz-Spitze: Urs Eicher verabschiedet	Eliane Albisser	3	7
Wahlmöglichkeiten sind ein langfristiger Trend – Fünf Fragen an Christoph Rytler	Claudio Zemp	3	12
Ein Splitting-Modell gegen Phantomschmerzen	Kommentar von Jérôme Cosandey	3	14
Running Up That Hill I	Grafik des Monats	3	16
BVG-Reform: Was wurde beschlossen und Stimmen zur Reform		4	4
Kantonale Pensionskassen: Getrübter Geschäftsgang	Anne Yammine	4	8
Die Wahrheit über Schweizer Pensionskassen – drei Fragen an ChatGPT	Kaspar Hohler	4	18
Scheinwerferlicht auf die Leistungsseite	Kommentar von Eliane Albisser	4	20
Mehr Frauen arbeiten	Grafik des Monats	4	23
Die Politik soll ihre Versprechen bei der AHV 21 einlösen	Kommentar von Michèle Mottu Stella	4	27
Mister Pensionskasse – Porträt von Hanspeter Konrad	Kaspar Hohler	5	4
Erfolgsmodell Sozialpartnerschaft	Kommentar von Stephan Keller	5	8
Relevant ist, was die Pensionskassen tun – fünf Fragen an Peter Haberstich	Claudio Zemp	5	12
Grüne Anleihen: Teurer oder günstiger?	Grafik des Monats	5	13
Vorsorge-Summit: Von Frauen für über 140 Frauen	Judith Yenigün-Fischer	6	4
FRP 7: Ein Arbeitsinstrument, das der Realität gerecht wird	Emmanuel Vauclair, Jean Netzer	6	8
Kein Fall ist wie der andere – sieben Fragen an Daniel Dürr	Kaspar Hohler	6	10
Die Mehrheit des Kapitals ist überobligatorisch	Grafik des Monats	6	13
Der Koloss von Paradeplatz	Kommentar von Marco Bagutti	6	16
Nachfolger/in gesucht	Kaspar Hohler	7	4
Umwertung in der 2. Säule: Der Zauber der Bilanzierung	Brigitte Terim	7	5
Viele Pensionskassen verwenden variablen Koordinationsabzug	Grafik des Monats	7	10
Gender Pension Gap wird künftig langsam aber stetig sinken – fünf Fragen an Andreas Christen	Judith Yenigün-Fischer	7	11
Ein Vierteljahrhundert zu spät	Kommentar von Jérôme Cosandey	7	17
Die Chance	Interview mit Hans-Jakob Stahel	8	4
Realität vs. BVG-Minimum	Grafik des Monats	8	9
Neue Fachgruppenmitglieder	vps.epas	8	10
BVG-Reform: Der Abstimmungskampf zur BVG-Reform ist eröffnet	Eliane Albisser	8	13
Zusatzverzinsungen trotz Anlageverlusten	Oliver Gmünder, Ueli Sutter	9	4
Vom Reiz der grossen Zahlen	Grafik des Monats	9	8
Das BVG driftet ab	Kommentar von Jorge Serra	9	9
Bi eus wird de Kafi au türer, im Fall!	Kommentar von Stephan Keller	9	14
Linke geschlossener, Mitte-Rechts erfolgreicher	Simon Wolanin	10	4
Schweizer Vorsorgeeinrichtungen im Umfeld steigender Zinsen	Andreas Rothacher, André Tapernoux	10	10
Im Spagat zwischen Pflichten und Abhängigkeiten	Claudio Zemp	10	15
Auswirkungen von Covid-19	Hans-Ulrich Stauffer	10	17
Zu hohe Prämien, keine Konkurrenzofferten – fünf Fragen an Stefan Giger	Claudio Zemp	10	19
Das höchste Vertrauen geniesst die 3. Säule	Grafik des Monats	10	23
Kein ESG-Lippenbekenntnisschreiben	Kommentar von Marco Bagutti	10	25
Applaus für die Frauen in der 2. Säule	Judith Yenigün-Fischer	11	4
Sammel- und Gemeinschaftseinrichtungen sind Innovationstreiber – 5 Fragen an Nico Fiore	Kaspar Hohler	11	6
Sind internationale Transfers einzuschränken?	Kommentar von Jérôme Cosandey	11	10
Die Sammel- und Gemeinschaftsstiftungen verwalten mehr Vermögen als die anderen	Grafik des Monats	11	12
Die Marktgläubigkeit der Investoren – Fünf Fragen an Stefan Leins	Claudio Zemp	12	4
Branchentreff in Bern	Kaspar Hohler	12	5
Röstigraben in der Vorsorge	Grafik des Monats	12	6
Tagung Vorsorgerecht: Der Wert der Rente	Judith Yenigün-Fischer	12	7
1.75 % oder weshalb die OAK ein 2. Säule-Erdbeben auslöste	Kommentar von Eliane Albisser	12	13

**AUS DEM VERLAG**

Generalversammlung von vps.epas: Grosses Interesse an den neuen Aktivitäten

Peter Schnider

7 18

**AUS DEM BUNDESHAUS**

Wird Alain Berset diese Reform glaubwürdig vertreten können?	Claude Chatelain	1	19
Über 1e-Pläne und einheitliche Risikoprämien	Claude Chatelain	2	23
Über Papi-Renten, Überbrückungen, 3a, 1e und sichere Renten	Claude Chatelain	4	29
Die SVP stört sich an den PK-Leistungen für das Bundespersonal	Claude Chatelain	5	15
Zur Gleichbehandlung von rentenbeziehenden Personen	Claude Chatelain	6	18
Liebe Frau Amherd, bitte retten Sie das BVG	Claude Chatelain	7	21
Wenn 3a-Gelder nur bis 100000 Franken geschützt sind	Claude Chatelain	9	17
1e-Pläne strapazieren die Solidarität	Claude Chatelain	10	27
Das sind die Wortführer der BVG-Revision	Claude Chatelain	11	13
Mehr Handlungsspielraum für Wohlfahrtsfonds	Claude Chatelain	12	15

**PRESESPIEGEL**

Gläser leeren und Probleme erben	Claudio Zemp	1	24
Realistische BVG-Reformen und ein langer Lebensabend	Anne Yammine	2	28
Fasnacht, Metzgete, Verwirrspiele	Claudio Zemp	3	17
Bleibt der Wurm drin?	Judith Yenigün-Fischer	4	34
Wann fühlen wir uns als Rentner?	Judith Yenigün-Fischer	5	21
Alles neu macht der Mai ...	Anne Yammine	6	20
Für immer jung ohne AHV	Judith Yenigün-Fischer	7	34
Ändernde Wetterlagen	Claudio Zemp	8	16
Wachsam bleiben	Judith Yenigün-Fischer	9	23
Ignorieren, sparen und beißen	Kaspar Hohler	10	32
Sparen oder prassen?	Kaspar Hohler	11	18
Verwässerung im Überfluss	Claudio Zemp	12	20

**INDIZES**

Konjugation im Anlagebereich	Kaspar Hohler	1	65
Würfel im Nebel	Kaspar Hohler	2	71
Running Up That Hill II	Kaspar Hohler	3	61
Wenn die Phantasie fehlt	Kaspar Hohler	4	81
Nach dem Sturm?	Kaspar Hohler	5	71
Sonne, eine Wolke	Kaspar Hohler	6	72
Gut, haben wir darüber gesprochen	Kaspar Hohler	7	73
Wenn Löwen dünne Pizze fressen	Kaspar Hohler	8	53
Erfreuliches Revival	Kaspar Hohler	9	59
Weniger Risiken? Höhere Rendite!	Kaspar Hohler	10	67
Die Rübe vor der Nase	Kaspar Hohler	11	61
Unzuverlässiger Samichlaus	Kaspar Hohler	12	57

**STEUERN**

Steuern und Vorsorge	Hans-Peter Conrad, Lucas Graf	6	24
Immobilien-Asset-Swap: (Erst) ein erster Schritt ...	Franziska Bur Bürgin	6	29
Regulierung des stufenweisen Altersschritts	Lucas Graf, Peter Lang	6	34
Einkäufe und ihre steuerlichen Tücken	Sirgit Meier	6	40
Säule 3a: Neuste Rechtsprechung und steuerlich relevante Entwicklungen	Martin Steiner	6	47
Wieso Strom aus Photovoltaikanlagen für Pensionskassen tückisch ist	Tanja Blättler, Melanie Dittli	6	57
Vom Arbeitgeber übernommene Einkaufssumme	Isabelle Amshwand, Bertrand Tille	6	65
Rente oder Kapital: Ein anderer Blickwinkel	Thomas Wyss	6	68

**KAPITALANLAGEN**

Ein Steckbrief der wichtigsten Eigenschaften	Sven Ebeling	1	26
Wichtigste illiquide Anlagekategorien im Vergleich		1	28
Führungsfragen zu illiquiden Anlagen	Jürg Schiller	1	32
Erfolgsmessung bei illiquiden Anlagen	Romano Gruber, Marc Staub	1	36
Geeignete Durchführungswege für illiquide Anlagen	Ueli Mettler, Pascal Signer	1	41
Ein Buch mit sieben Siegeln?	Leandro Künzli, Erich Meier	1	47
Stresstests und Rebalancing	Adrian Weibel	1	52
Gute Idee, anspruchsvolle Umsetzung	Marco Haase	1	56
Wenn es Liquidität braucht, in der Krisenphase, ist sie nicht planbar	Interview mit Georg Wessling	1	60
Anlagejahr 2022 – Ausblick 2023	Burkhard Varnholt, Daniel Kait, Anastassios Frangulidis	1	66
Wachstum trotz turbulenter Zeiten	Julien Godat, Sébastien Genoud	1	70
Agrar- und Nahrungsmittelsektor: Rösti Blues	Clément Maclou	1	73
Wie umgehen mit den Bargeldbergen?	Nima Pouyan	1	74
CO2-Reduktion: Mehr Ehrgeiz ist nötig	Guido Bolliger	2	72
Über die kluge Verwaltung liquider Mittel	Carolina Salva, Nadège Bregnard	2	80
Liquidität neu überdenken	David Gorgone	2	84
Was man vom Broadway über das Investieren lernen kann	Wolfgang Fickus	3	62
Die ökonomischen Gesetze gelten weiterhin	Roman von Ah	3	68
Das Renditewunder	Pirmin Hotz	3	74
Ökologische Wirkung und Rendite	Beat Frühauf	3	78
Das Ponzi-Problem der PE-Industrie	Christian Dreyer	4	82
Ein geeignetes Investment, um Impact zu erzielen	Rainer Ender, Daniel Krebsler	4	87
Verwalten oder gestalten	Kommentar von Karl Reichmuth	5	73
Absicherung für dynamische Zeiten	Urs Schleuniger, Marco Quadri	5	75
Innovation als Schlüssel	Katharina Boehringer	5	81
Chancen einer Anlagestrategie im Sekundärmarkt	Martin Kessi, Michel Fellmann	5	85
Eine potenziell revolutionäre Zusammenarbeit	Andreas Markwalder	6	73
Investitionen in Lateinamerika: Wendet sich das Blatt?	Karsten-Dirk Steffens, Eduardo Figueiredo	6	79
Aktien vor verlorenem Jahrzehnt	Harald Preissler	7	74
An Unternehmensanleihen führt kein Weg vorbei	Markus Thöny	7	79
Neuausrichtung ohne Hektik	Jan Koller, Philipp Weber	8	22
Eine bewegte Geschichte	Christian Fitze, Stephanie Spozio	8	28
Comeback der festverzinslichen Anlagen	Marc Schaffner, Andreas Toscan	8	33
Ein neues und interessanteres Umfeld	Alvin Schwendener, Vincent Gueissaz	8	37
Dynamischer technischer (Bewertungs-)Zinssatz	Oliver Dichter, Alfred Bühler	8	44

Paradigmenwechsel im Liquiditätsmanagement	Robert Wakiyama	8	49
Privatmarkt: Die Hürden liegen immer tiefer	Andreas Bezner	8	54
Absicherung: Wenn der Torwart fehlt	Guillaume Bourquenoud	8	59
Warum Hedgefonds in ein Pensionskassenportfolio gehören	Patrick Coggi, Francesco Franzoni, Carlo Raimondo	9	61
Mit Kurzläufern von der Zinssituation profitieren	Tatjana Greil-Castro	9	67
Die Rolle existenzsichernder Löhne	Vaidehee Sachdev	9	73
Indien und die neue Tech-Welle	Roderick Snell	10	70
Alarmsignal oder Kaufsignal für Obligationen?	Robert Tipp, Jacques-Etienne Doerr	10	72
Die Jagd nach Rendite ist deutlich einfacher geworden	Edmund Wandeler	10	78
Lässt sich ausser Wirkung auch Rendite erzielen?	Claude Amstutz, Ratana Tra	11	63
Kryptoanlagen für Pensionskassen	Peter Meier	11	69
Was sie versprechen und was sie halten	Stephen M. Liberatore	11	75
Resilient gegenüber höheren Ausfallraten	Brandon Chao, Cathy Bevan	11	77
Alternative Anlagen: Der Aufwand lohnt sich	Jürg Althaus	12	58
Aktive Entscheidungen bei passiven Anlagen	Stéphane Cornet, Habib Nasrallah	12	65

## PENSIONSKASSENPORTRÄT

Sammelstiftung Vita		1	80
Impact Investing	Interview mit Marcel Oertig	1	81
PK der Holcim (Schweiz) AG		3	82
Variable Renten	Interview mit Mark Trösch	3	83
Stiftung Personalvorsorge Liechtenstein		4	92
Grösste Pensionskasse im Fürstentum Liechtenstein	Interview mit Michael Hanke	4	93
Pensionskasse der Saurer-Unternehmungen (PKSU)		5	92
Klein, aber fein	Interview mit Benjamin Fröhlich	5	93
Personalfürsorgestiftung der Lenzlinger Söhne AG		6	88
Pensionskasse als solider Wert	Interview mit Annette Lenzlinger	6	89
Helvetia		8	64
Grosses Immobilienportfolio	Interview mit Roland Bentele	8	65
Personalvorsorgekasse Obwalden		9	78
Gut und zeitgemäss aufgestellt	Interview mit Notker Dillier	9	79
Pensionskasse der Stadt Arbon		10	88
Man kennt sich persönlich in einer eigenen, kleinen Pensionskasse	Interview mit René Walther	10	89
Tricolon		11	84
Sicherheit im Fokus	Interview mit Christoph Meier	11	85

## KASSENFÜHRUNG

Superheldinnen und Superhelden	Anne Yammine	7	38
Gemeinsam nach Lösungen suchen	Interview mit Kurt Gfeller und Eliane Albisser	7	42
Warum engagieren Sie sich?	Aroldo Cambi, Christa Mutter, Joel David Strebelt, Pablo Zarotti, Véronique Polito	7	46
Was gilt in Bezug auf die Geschäftsleitung?	Anne Troillet, Céline Moullet	7	50
Stiftungsräte haften solidarisch	Michael Lauener	7	52
Motivierte Stiftungsräte sind die besten Botschafter	Benno Halter	7	56
Delegation erfordert Vertrauen	Vital G. Stutz	7	60
Unabhängige Aussensicht	Interview mit Christoph Tschumi	7	64
Wie beeinflusst die Unternehmenskultur die berufliche Vorsorge?	Guy Longchamp, Sara Pelletier	7	70
Keine Angst vor der Inflation	Flavio Müller, Ueli Sutter	8	66
Korrekte Bewertung	Ljudmila Bertschi, Lionel Candaux	8	70
Umstrittene Paketverträge	Hansueli Kaufmann	8	74
Ein vernachlässigtes Geschäft mit Potenzial	Reto Menzi	10	90
Welche Ansprüche stehen den Geschädigten zu?	Stephan Weber	10	95
Risiken sind primär Chancen	Christoph Ryter	12	22
Risikoorientierte Führung und Überwachung	Marek Ondraschek, Gabriele Schmid	12	26
Papiertiger – oder Potenzial zur Weiterentwicklung?	Andreas Schneider, Eric Funk	12	31
Stiftungsräte müssen Fragen stellen	Christian Heiniger, Michael Melles	12	37
Vor welchen Herausforderungen steht das Risikomanagement?	Violaine Landry Orsat, Jean Netzer	12	45
Risiken der Versicherten	Benno Ambrosini, Simon Tschupp	12	47
Gemeinsam die Zukunft gestalten	Interview mit Marcus Iofcea	12	54

## AUFSICHT

Wahlfreiheit im Rahmen des Vorsorgezwecks	Dominique Patrick Schneylin, Giovanni Volpe	1	83
Navigieren in einem veränderten Marktumfeld	Marek Ondraschek, Gabriele Schmid	5	94
Transparenz, Kompetenz und ein endloses Projekt	Interview mit Jean Pirrotta und Roger Tischhauser	6	90

## RECHTSFRAGEN

Schicksal der Wertschwankungsreserven	Yolanda Müller	1	87
Umsetzung ist Führungsaufgabe!	Hanspeter Konrad	2	30
«Datenschutz findet im Alltag statt»	Interview mit Philipp Küng	2	34
«Vieles setzen wir bereits seit Jahren um»	Interview mit Sabino Di Mambro	2	36
Informationspflichten von Vorsorgeeinrichtungen	Nicole A.M. Gisler, Rebecca Lang	2	38
Praktische Umsetzung der neuen Vorgaben	Mario Bertschi	2	42
Daten anonymisieren und löschen	Ralph Büchi, Fabian Krähenbühl	2	49
Datenaustausch mit Dienstleistern	Evelyn Schilter, Estelle Caveng	2	54
Datensicherheitsvorfall – was ist zu tun?	Julia Bhend	2	60
Welches Datenschutzgesetz gilt?	Beat Rudin	2	67
Vorleistungspflichten – Erleichterung für die versicherte Person?	Elisabeth Glättli	2	97
Revision des Aktienrechts	Evelyn Schilter, Wanja Knauz	3	84
Vorsorgeguthaben bei Pfändung und Konkurs des Versicherten	Yolanda Müller	4	97
Wie gross ist der Spielraum beim Teuerungsausgleich?	Hermann Walser	5	99
Vorsorgeelemente: Klare Formulierungen sind wichtig	Simon Heim	6	98
Überentschädigungsberechnung nach Erreichen des Rentenalters	Elisabeth Glättli	7	96
AHV 21: Auswirkungen auf die berufliche Vorsorge	Markus Moser	9	81
Kritisches zum Teuerungsausgleich	Kurt C. Schweizer	9	91
Wann muss die Pensionskasse einen IV-Entscheid anfechten?	Elisabeth Glättli	10	106
Teilliquidation von Wohlfahrtsfonds	Yolanda Müller	11	86

**VERBANDSMITTEILUNGEN**

ASIP - 02/23	2	94
ASIP - 04/23	4	94
ASIP - 06/23	6	96
VVP - 08/23	8	63
ASIP - 08/23	8	78
ASIP - 10/23	10	104

**BUNDESGERICHTSENTSCHEID**

Öffentlichkeit von Sitzungsprotokollen	Marc Hürzeler	1	92
Informationsanspruch betreffend Überschuss	Marc Hürzeler	2	102
Anspruch auf Ehegatten- und Lebenspartnerrenten	Marc Hürzeler	5	104
Massgebender Zeitpunkt der Einlage in die Vorsorge	Marc Hürzeler	6	103
Austritt eines geschäftsführenden Gesellschafters	Angelica Meuli, Evelyn Schilter	8	80
Vorsorgerechtlicher Invaliditätsgrad	Marc Hürzeler	9	98
Regelung des Verzugszinses	Evelyn Schilter et Carmela Wyler-Schmelzer	10	112
Anforderungen an den Grundsatz der Kollektivität, insbesondere die virtuelle Kollektivität	Marc Hürzeler	11	92
Sachlicher Zusammenhang gemäss Art. 23 BVG bei Fehlbehandlung	Marc Hürzeler	12	79

**IT**

Effizienz, Training und «Teamplay»	Claudio Zemp	10	35
BVG Exchange hilft, die PK-Welt zu automatisieren	Roman Senti	10	37
Eine digitale Plattform für alle und alles	Doris Köppel	10	41
Frage nicht, ob, sondern wann ein Hackerangriff erfolgt	Florian Küng, Matthias Wohlgemuth	10	47
Robuste Verteidigung trotz begrenztem Budget	Patrick Sommer	10	51
Trotz Automatisierung bleibt der persönliche Kontakt wichtig	Kol Sui Ly	10	54
Sind Cyberversicherungen für Pensionskassen sinnvoll?	Rolf Th. Jufer	10	57
Automatische Kassen und goldene Portale	Interview mit Philipp Sutter und Lukas Müller-Brunner	10	62
Knacknuss Datenmigration	Isabelle Nägeli	10	116

**PK-EXPERTEN**

Steigende Zinsen: Auch auf der Passivseite?	Anna-Laura Wickström, Adrian Schmid	2	90
Wie werden Erträge verteilt?	Marco Jost, Alfred Bühler	4	36
Faire Konzepte	Roger Baumann	4	43
Gleiches Ziel, verschiedene Wege	Benno Ambrosini, Samuel Blum	4	47
Beteiligung von Rentnern	Boris Morf, Yves Goldmann	4	55
Einfache Mechanismen zur Erfolgsbeteiligung	Bálint Keserü, Marianne Frei	4	63
Andere Ausgangslage für Beteiligungsmodelle	Stephan Wyss, Andreas Müller	4	68
Eine Kommunikation der Nähe	Arpad Soos	4	79
Im Dschungel mit guter Deckung	Claudio Zemp	9	26
Eine Auslegeordnung	Regina Knöpfel, Marc Hürzeler	9	29
Invaldität und Tod in der 1. Säule	Gertrud E. Bollier	9	34
Bindungswirkung des IV-Entscheids	Elisabeth Glättli	9	43
Neuerungen im IV-Verfahren von Erwachsenen	Peter Rösler	9	49
Modelle auf dem Markt		9	54

**IMMOBILIEN**

Schweizer Immobilienmarkt vor anspruchsvollen Zeiten	Patrick Schnorf, Simon Lüthi	1	76
Der Charme der Stabilisierung	Hanspeter Ackermann	2	87
Das S in ESG – was kann wie beurteilt werden?	Alice Hollenstein	5	87
Real Estate Debt: Ein anspruchsvolles Umfeld	Nasir Alamgir	6	84
Wieso Schweizer Pensionskassen den Home Bias überwinden sollten	Henrik Häuszler	7	84
Immobilienfonds und Anlagestiftungen auf dem Prüfstand	Benjamin Ginesta, Jan Schörno	7	88
Fünf Thesen zur sozialen Nachhaltigkeit direkter Immobilienanlagen	Christian Brüttsch, Joëlle Zimmerli	10	82
Die gemütliche Zeit ist vorbei	Kaspar Hohler	11	22
Folgen des Zinsumfelds für direkte Schweizer Immobilienanlagen	Robert Weinert	11	25
Marktäsur Zinswende	Sebastian Gläser	11	32
Haben Immobilienanlagen die Talsohle erreicht?	Jan Elmer, Elias Lipp	11	39
Cashflow is King	Bruno Fritschi	11	45
Das Ende von Buy and Hold	Kommentar von Fredy Hasenmaile	11	51
Es stehen nicht mehr so viele Schlange	Interview mit Dominik Irniger und Stefan Orecchio	11	54
Regulierung, Liquidität und Verschuldung	Dominik Boos, Thomas Richter	12	67

**SAMMEL- UND GEMEINSCHAFTSEINRICHTUNGEN**

Differenzierte Angebote im Trendsegment	Adrian Gröbli	5	24
Transparente Tools für die Führungsgorgane	Norbert Eberle, Sarah Rosenthal	5	29
Die ganz normale Unterdeckung nach der Zinswende?	Jeannette Leuch, Urs Rempfler	5	34
Der Preis der Unsichtbarkeit	Martin Weissleder	5	39
Eine Zwischenbilanz nach sechs Jahren	Kaspar Hohler	5	45
Ein Netz mit zu grobem Raster	Anna-Laura Wickstroem, Christoph Plüss	5	51
Justierungsbedarf in der Aufsichtspraxis	Roger Baumann	5	62
Gesund wachsen, ohne Stabilität zu verlieren	Livio Fischbach, Jan Schüpbach	5	67
Fachrichtlinie 7: Was ist zu tun?	Roger Baumann	10	100
Wie auch das Kapital der Rentner mehr als die Renten leisten kann	Michael Schmidt, Ronald Biehler	11	80
Schritt für Schritt in eine neue Welt	Interview mit Thomas Gerber und Jürgen Scharfetter	12	72

**INTERNATIONAL**

Das Glück der Gemässigten	Balint Keserü, Mary Ann McNally	1	96
Das Comeback des Mustermodells	Claudio Zemp	3	20
Verschlechterung eines Gesundheitsindikators	Philippe Wanner	3	27
Die Niederlande setzen auf das Beitragsprimat ohne Garantien	Samuel Neukomm	3	29
Im Medaillenspiegel der Vorsorge glänzen andere Staaten	Sandro Quinz	3	33
Gleiche Regelung, aber spezielle Verwaltung	Interview mit Sophie Cathala Fichant	3	41
Wegzug ins Ausland	Cyrill Habegger	3	42
Der Zinsanstieg wirft alte Fragen auf	Olivier Vaccaro	3	49
Kritik an der ESG-Industrie	Christian Dreyer	3	55

