



Stephan Künzli  
Markus Schneider  
Schöngrundstrasse 21  
CH-4600 Olten  
[www.ksv.ch](http://www.ksv.ch)

## Die K&S Vermögensverwaltung GmbH, 4600 Olten

### Wir stellen unsere Anlageerfahrung zur Verfügung

#### Stephan Künzli

2003 – 2011 Mitglied im Anlageausschuss und Stiftungsrat der SWISS Piloten Pensionskasse  
2008 – heute Gründungspartner der K& S Vermögensverwaltung GmbH (60 Mio.)

#### Markus Schneider

2003 – heute Gründung der Strategieberatungs- und Controllingfirma PensionTools GmbH, Mitglied des Verbandes der **Swiss Investment Consultants for Pension Funds (SWIC)**.  
2007 – heute Mitglied des Stiftungsrates der Turidomus Immobilienanlagestiftung, welche inzwischen über 5 Mia. an Immobilien Schweiz verwaltet.  
2006 – heute Berater des Anlageausschusses der Berner Lehrerversicherungskasse (mehr als 8 Mia. an Anlagen).  
2008 – heute Gründungspartner der K& S Vermögensverwaltung GmbH (60 Mio.)  
2013 – 2017 Präsident der Anlagekommission der BVK (28 Mia.)  
2019 – heute Mitglied der Anlagekommission der SBB Pensionskasse (18 Mia.)  
2019 – heute Berater der Anlagekommission der Pensionskasse der Stadt Winterthur (2 Mia.)  
Aktuell involviert in Gremien von Anlageinstitutionen mit einem Volumen von über 35 Mia. CHF.

### Ein Kurzbeschrieb

#### Geschäftsidee

Die K&S Vermögensverwaltung GmbH wurde am 4. Februar 2008 gegründet. Sie offeriert Anlagemöglichkeiten um Kapitalien nach denselben Kriterien anzulegen, welche für fortschrittliche Pensionskassen gelten, d.h. möglichst sicher, diversifiziert und preiswert. Angeboten wird diese Dienstleistung durch die beiden Gründer Markus Schneider und Stephan Künzli.

Die Firma ist Aktivmitglied des VSV (Verband Schweizerischer Vermögensverwalter) mit SRO Anschluss und untersteht einer jährlichen Revision bezüglich Einhaltung der Landesregeln sowie der Einhaltung der Geldwäschereiartikel. Im Jahr 2021/22 erfolgt gemäss den Anforderungen an FINIG die Bewilligung durch die FINMA.

Die K&S Vermögensverwaltung GmbH betreut per Ende 2021 über 70 Kunden mit einem Vermögen von insgesamt mehr als 70 Mio. CHF.

## Ziel

Basierend auf einer vertieften Analyse der individuellen Situation eines Kunden wird gemeinsam eine Anlagestruktur ausgewählt, welche den individuellen Bedürfnissen des Kunden gerecht wird. Grösstmögliche Sicherheit und Liquidität der Anlagen stehen im Vordergrund, indem vorwiegend in passive (indexnahe) Produkte investiert wird, welche zusätzliche steuerliche Privilegien geniessen (keine Stempelsteuer).

Mit der Verwendung spezifischer Immobilienfonds in den Portfolios, die gemäss der ESTV (Eidgenössische Steuerverwaltung) eine ausserordentliche steuerliche Beurteilung geniessen (Ertragssteuern gleich Null sowie die Vermögensbewertung in der Grössenordnung von 0.5% bis 1.5% des effektiven Wertes, d.h. da steuerbare Vermögen reduziert sich de facto um 98.5% bis 99.5% dieser Immobilieninvestitionen) können wir die steuerliche Beurteilung der Anlagen optimieren.

Es wird eine transparente, tiefe Kostenstruktur auf der Ebene der Anlagen, des Handels- und der Vermögensverwaltung umgesetzt.

## Anlagen

Wir investieren Aktien und Obligationen ausschliesslich mittels indexierter, breit gestreuter Produkte, vorzugsweise in institutionelle Fonds der ZKB / Swisssanto bzw. der Credit Suisse.

Wo möglich und sinnvoll investieren wir in nachhaltige ESG-Fonds (Environment, Social, Governance), in Immobilienfonds Schweiz sowie in inflationsgesicherte Staatsanleihen. Last but not least hat inzwischen auch Gold einen Platz in unseren Portfolios erhalten. Das Gold wird in der Form eines steueroptimierten institutionellen Fonds erworben. Es muss physisch in der Schweiz hinterlegt sein und neben einer möglichen direkten Auslieferung ist uns wichtig, dass es tatsächlich vorhanden und im Besitz unserer Kunden ist und nicht wegen eines Zusatzertrages von 0.01% bis 0.03% sekurisiert (ausgelehnt) wird und im Notfall gar nicht verfügbar sein könnte, wie dies diverse Investoren anlässlich der 2008-Krise erfahren mussten.

## Strategie

Ein dem persönlichen Risikoprofil angepasstes Portfolio, in dem klassische Aktienanlagen, Immobilienfonds und wegen der tiefen Zinsen nur wenige festverzinsliche Anleihen integriert sind.

Bei den Obligationen empfehlen wir momentan nur einen bescheidenen Anteil an sog. inflationsgesicherten Anlagen. Durch den konsequenten Einsatz von passiven Fonds anstelle von Einzeltiteln lassen sich auch schwierige Marktphasen besser überstehen.

Aber auch diese breit diversifizierten Anlagen verlieren in Rahmen einer grösseren Marktkorrektur an Wert, zumindest temporär. Einzeltitel schwanken aber wesentlich mehr (z.B. Banken) oder können ganz ausfallen (Swissair).

## Wie wird investiert?

Gemeinsam mit dem Kunden wird analysiert, welches Risikoprofil zu seiner persönlichen Risikosituation passt. Basierend darauf wird gemeinsam ein Anlageprofil ausgewählt.

Der Kunde schliesst mit der K&S einen Standard-Vermögensverwaltungsvertrag basierend auf der ausgewählten Anlagestrategie ab.

Anschliessend wird in Zusammenarbeit mit K&S bei der vereinbarten Bank (SWISSQUOTE oder ZKB) ein Konto / Depot auf seinen Namen eröffnet. Integrierender Bestandteil ist, dass die K&S, als Vermögensverwalter eine Handelsvollmacht erhält. Wichtig, nur eine Handelsvollmacht, die K&S kann grundsätzlich nicht über Ihr Vermögen verfügen, nur Sie können Auszahlungen tätigen!

## Beratung

Die Beratung gliedert sich in zwei Teile:

1. Setup
2. Periodischer Follow-up über die Jahre

## Reporting

Der Kunde hat einen permanenten Einblick in sein Konto und sein Depot. Die Bank erstellt zudem auf Wunsch Unterlagen für steuerliche Zwecke.

## Controlling

Die Investments werden von uns immer wieder auf deren Qualität analysiert und beurteilt. Sollten sich die weltweiten Rahmenbedingungen ändern und sich deswegen andere Anlagen in den Vordergrund drängen, dann dürfen Sie Vorschläge unsererseits zur entsprechenden Anpassung der Anlagen erwarten (z.B. Gold war früher nicht Bestandteil unseres Anlagebaukastens, das weltweite ungestüme „Drucken“ von Geld durch die Notenbanken hat jedoch unsere Einstellung zu Gold verändert).

## Sicherheit

Das Konto und Depot lauten auf den Namen des Kunden. Er hat einen ständigen Einblick in seine Anlagen, sowie auf alle getätigten Transaktionen.

Der Kunde kann jederzeit und ohne Kündigungsfrist der K&S das Vermögensverwaltungsmandat entziehen.

## Kosten

Der Kunde zahlt der K&S pro Jahr eine Entschädigung von 0.95% (exkl. MwSt.); bei einem Anlagekapital von mehr als CHF 500'000.- reduziert sich die gesamte Entschädigung auf 0.85% (exkl. MwSt.), ab CHF 1'500'000.- Anlagekapital auf 0.75%.

Aus prinzipiellen Überlegungen werden keine Retrozessionen zurückbehalten und dem Kunden keine Performancegebühren belastet.

## Warum soll ein Kunde bei uns investieren?

### **Wir bieten dem Kunden eine unabhängige und professionelle Beratung und Betreuung seiner Anlagen**

**Unabhängig:** Wir gehören keinem Institut an, welches seine eigenen Produkte verkaufen will oder muss.

**Professionell:** Unsere Produktauswahl erfolgt nach den denselben professionellen Kriterien, welche grössere institutionelle Anleger wie Pensionskassen verfolgen. Mit unseren bewährten quantitativen Controllingtools überwachen wir die Portfolios.

**Ehrlich:** Wir setzen die Interessen des Kunden ins Zentrum und sind überzeugt, dass dies sowohl für den Kunden aber langfristig auch für die K&S die besten Ergebnisse liefert.

Woran kann man dies erkennen? Zum Beispiel beim Investieren in Obligationen: Die Verfallsrenditen normaler Obligationen sind nahe Null oder sogar im negativen Bereich. Eine Investition in nominale Obligationen im Rahmen eines Mandates stellt somit eine kontrollierte und bewusste Kapitalvernichtung dar (die Kosten des Mandates sind höher als der Ertrag der Obligationen). Trotzdem empfehlen fast alle Institute den Kunden ein solches Vorgehen. Als Alternative zum Investment in Obligationen empfehlen wir z.B. den Abbau von Hypothekarschulden oder das Halten von Liquidität bei einer Bank mit Staatsgarantie, unter einem bewussten Verzicht auf eine Vergrösserung des allenfalls von uns verwalteten (und aus Sicht des Vermögensverwalters ertragsgebenden) Kapitals. Die sonst gängigen Praktiken erhöhen die Erträge eines Vermögensverwalters direkt zu Lasten des Kunden und da machen wir nicht mit.

**Sicherheit:** Dank passiver Anlagen verfügen unsere Portfolios über ein tieferes Schwankungsrisiko (Markttrisiko, nicht Einzeltitelrisiko).

Die K&S kann gemäss Vertrag lediglich Anlagen kaufen und verkaufen, jedoch kein Kapital beziehen, ausser dem vereinbarten Verwaltungshonorar.

**Günstige Kostenstruktur:** Wir investieren zu einem überwiegenden Teil in kostengünstige passive Anlagen, sowie in steuerbefreite CH Immobilienfonds, was nach allen Regeln der Kunst auch für private Investoren eine der besten Anlagemöglichkeit darstellen.

Unsere Depotbank kommuniziert in erster Linie ohne Papier, was tiefe Kosten bei Transaktionen und bei der Wertschriftenaufbewahrung garantiert.

Die Gebühren für unsere gesamte Dienstleistung basieren auf einem definierten Prozentsatz des eingesetzten Kapitals. Wir stellen keine Performancegebühr in Rechnung, sowie keine Retrozessionen und keine Kickbacks. Dies beurteilen wir deshalb als wichtig: Performancegebühren führen fast immer zu einer Steigerung des Anlagerisikos, Retrozessionen und Kickbacks verleiten den Vermögensverwalter diejenigen Produkte einzusetzen, welche für ihn den besseren Ertrag erzielen (die Ersteller der Fonds zahlen dem Vermögensverwalter bei Retrozessionen einen Kickback dafür, dass er Ihr Produkt ausgewählt hat, welches offenbar etwas «Schmiermittel» benötigt).

Wir sind ein kleines Unternehmen ohne Overhead, welches die Vorteile des passiven Anlegens, verbunden mit tiefen Kosten für die Vermögensverwaltung anbietet. Unsere Rechenmodelle sind selbst programmiert und seit Jahren im Pensionskassenumfeld geprüft.

Es gibt zwei Ansprechpartner: Die beiden Gesellschafter Stephan Künzli und Markus Schneider.

## **Sicherheit, Qualität und eine persönliche Betreuung zu vertretbaren transparenten Kosten – das ist unser Geschäftskonzept**

Olten, 07.04.2022

Stephan Künzli

Lic.rer.pol.

Pens. CMD A33/34

Markus Schneider

Dipl. Physiker ETH / Exec. MBA HSG

Pens. CMD A33/34

## Beispiele aus unseren Portfolios

### Entwicklung eines Portfolios nach Kosten seit der Finanzkrise

#### Entwicklung des Vermögens in CHF

	<b>CHF</b>
Bewertung zum 31.12.2021	1'495'673.03
Bewertung zum 17.11.2008	0.00
<hr/>	
Vermögensveränderung	1'495'673.03
Netto Kapital Zu- und Abflüsse	898'686.59
<hr/>	
<b>Absolute Performance</b>	<b>596'986.44</b>
<b>Performance MWR</b>	<b>90.60 %</b>
<b>Performance-TWR</b>	<b>91.86 %</b>

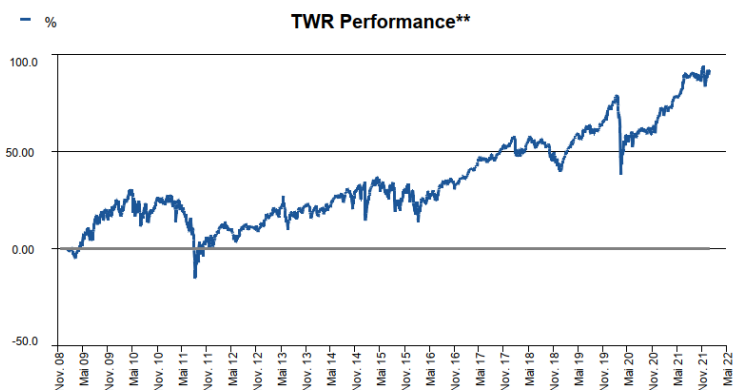
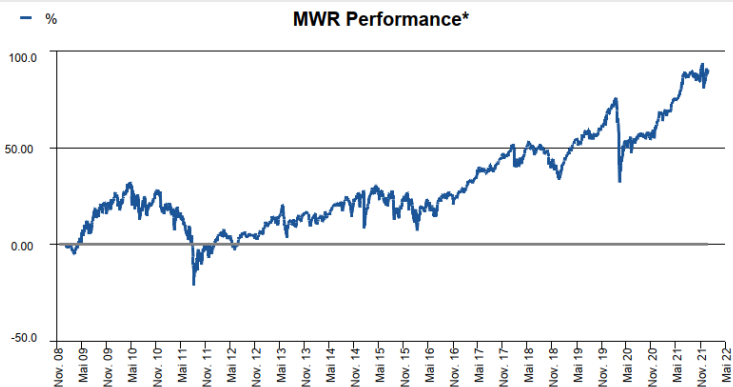
#### MWR

\* Die Money-Weighted Rate of Return (Modified Dietz) ermöglicht Ihnen, die Performance Ihres Portfolios unter Einbeziehung der Eingänge und Ausgänge von Anlagen zu berechnen. Der Einfluss dieser Ein- und Ausgänge wird hinsichtlich der Anzahl der Tage, an denen sie das Portfolio beeinflusst haben, bewertet.

Diese Methode kommt dem Konzept der absoluten Rendite näher als andere Berechnungsmethoden.

#### TWR

\*\* Time-Weighted Rate of Return ist eine zeitgewichtete Performance-Berechnung. Erträge und Kapitalgewinne/-verluste sowie Zu- und Abflüsse von Kapital werden nach der Zeitspanne gewichtet, in der sie im Portefeuille waren.



## Entwicklung eines Portfolios nach Kosten seit Ende 2012

### Evolution du patrimoine en CHF

	CHF
Évaluation au 31.12.2021	2'089'967.94
Évaluation au 12.11.2012	0.00
Variation du patrimoine	2'089'967.94
Apports/Retraits de fonds	1'458'583.36
<b>Performance Absolue</b>	<b>631'384.58</b>
<b>Performance MWR</b>	<b>69.27 %</b>
<b>Performance TWR</b>	<b>79.71 %</b>

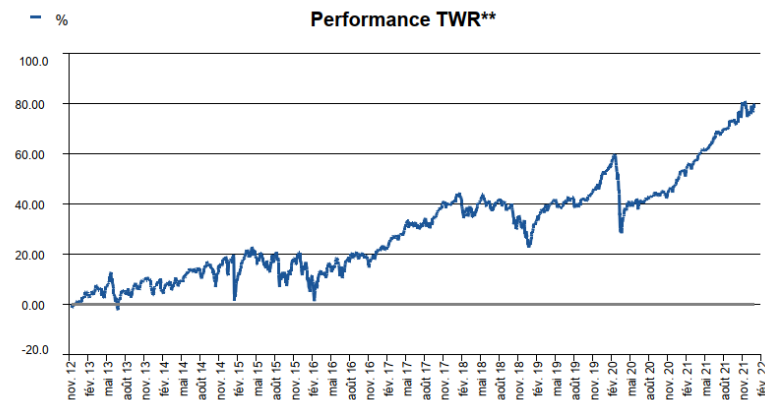
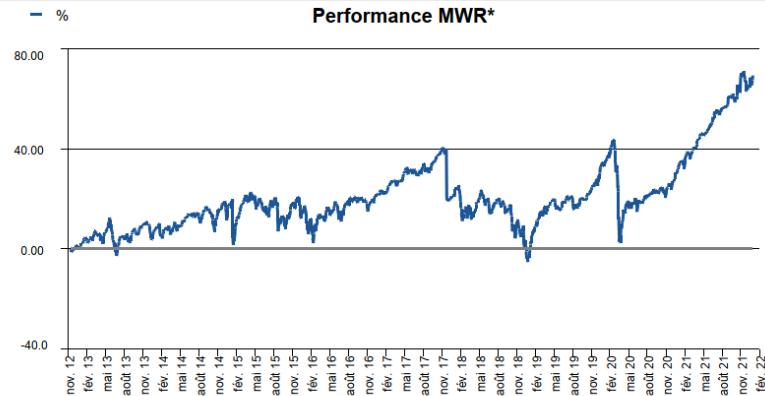
### MWR

\* La Money-Weighted Rate of Return (Modified Dietz) permet de mesurer la performance de votre portefeuille en tenant compte des apports et des retraits de fonds; l'impact des apports et retraits de fonds est pondéré en fonction du nombre de jours pendant lesquels ils ont influencé le portefeuille.

Cette méthode est plus proche du concept de rendement absolu que les autres méthodes de calcul.

### TWR

\*\* La Time-Weighted Rate of Return permet de mesurer la performance de votre portefeuille imputable à la seule gestion de celui-ci. Elle fait abstraction de l'influence du calendrier et du volume des apports et des retraits de fonds.



## Entwicklung eines Portfolios nach Kosten seit der Ende 2020

### Entwicklung des Vermögens in CHF

	CHF
Bewertung zum 31.01.2022	1'694'231.98
Bewertung zum 28.10.2020	0.00
<hr/>	
Vermögensveränderung	1'694'231.98
Netto Kapital Zu- und Abflüsse	1'457'582.30
<hr/>	
<b>Absolute Performance</b>	<b>236'649.68</b>
<b>Performance MWR</b>	<b>16.43 %</b>
<b>Performance-TWR</b>	<b>16.55 %</b>

### MWR

\* Die Money-Weighted Rate of Return (Modified Dietz) ermöglicht Ihnen, die Performance Ihres Portfolios unter Einbeziehung der Eingänge und Ausgänge von Anlagen zu berechnen. Der Einfluss dieser Ein- und Ausgänge wird hinsichtlich der Anzahl der Tage, an denen sie das Portfolio beeinflusst haben, bewertet.

Diese Methode kommt dem Konzept der absoluten Rendite näher als andere Berechnungsmethoden.

### TWR

\*\* Time-Weighted Rate of Return ist eine zeitgewichtete Performance-Berechnung. Erträge und Kapitalgewinne/-verluste sowie Zu- und Abflüsse von Kapital werden nach der Zeitspanne gewichtet, in der sie im Portefeuille waren.

