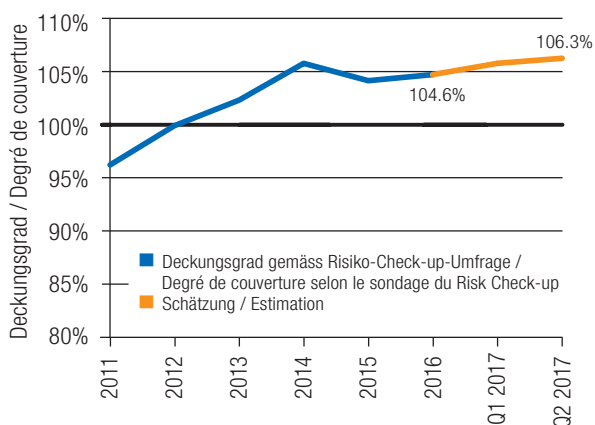


Deckungsgradverlauf 2. Säule Evolution du degré de couverture du 2^e pilier

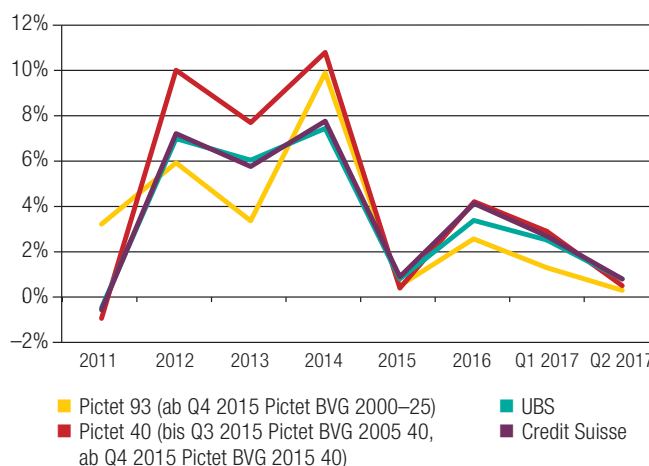
(Quelle/Source: Complementa)



Der Complementa Deckungsgrad-Index basiert auf dem gewichteten Durchschnitt der Bilanzen der Teilnehmer am Complementa Risiko Check-up. Die simulierten Zahlen für 2017 basieren auf Indexperformances und auf der durch Complementa errechneten Verzinsung plus Zuschlag und repräsentieren den durchschnittlichen kapitalgewichteten Deckungsgrad.

L'indice Complementa du degré de couverture se fonde sur la moyenne pondérée des bilans des participants au Risk Check-up de Complementa. Les chiffres simulés pour 2017 reposent sur les performances des indices sélectionnés et sur la rémunération avec supplément calculés par Complementa; ils représentent le degré de couverture moyen pondéré du capital.

Performance ausgewählter Indizes / Performance d'indices sélectionnés



Die Realität lässt grüssen

ho. Die Halbjahreszahlen der Pensionskassen fallen erfreulich aus. Je nach Anlagemix dürften die Kassen eine Performance von 2 bis 4 Prozent ausweisen. Der Deckungsgrad wird dadurch bei den meisten Kassen weiter steigen, wie die obige Kurve illustriert.

Während in den vergangenen Jahren im Anleihenbereich eher unerwartet stets weitere (Buch-)Gewinne anfielen, sieht dies nun erstmals anders aus: Eine Erhebung der UBS weist für die Obligationen in Pensionskassenportfolios für das

erste Halbjahr 2017 eine Performance von -0.3 Prozent aus, für Schweizer wie für ausländische Titel. Die Realität hält Einzug: Die Zinsen werden aller Wahrscheinlichkeit nach nicht mehr weiter fallen, sondern, wenn auch zaghaft, wieder steigen. In der Konsequenz schmelzen die Buchgewinne der letzten Jahre auf dem Obligationenportfolio dahin.

Irgendwann dürfte auch bei den Schweizer Immobilien dieser Moment erreicht sein. Bis jetzt ist es noch nicht so weit: Im ersten Halbjahr verzeichnet die

entsprechende Erhebung ein Plus von 2.9 Prozent für diese Anlagekategorie.

Eine andere Realität lässt sich, nicht zuletzt angesichts dieser Halbjahreszahlen, zunehmend weniger verdrängen: Den Schweizer Pensionskassen geht es gut. Zum Glück dreht sich die Debatte um die Altersvorsorge 2020 bisher vorwiegend um die AHV. So haben die Pensionskassenexperten wenig Gelegenheit, die Stimmbürger durch ihre ganz eigene Mischung aus Expertise und Pessimismus vom Gegenteil zu überzeugen. |

Un clin d'œil de la réalité

ho. Après les six premiers mois de l'année, le bilan est réjouissant pour les caisses de pensions: selon la composition de leur portefeuille, leur performance devrait osciller autour de 2 à 4%. Le degré de couverture de la plupart des caisses va donc encore monter comme l'illustre la courbe ci-dessus.

Alors que l'on avait enregistré des bénéfices (comptables) plutôt inattendus dans le domaine obligataire ces dernières années, la situation est en train de changer pour la première fois: selon un recensement de l'UBS, les titres suisses et

étrangers contenus dans les portefeuilles des caisses de pensions dégagent une performance négative de -0.3% au premier semestre 2017. La réalité reprend ses droits: les taux d'intérêt ont apparemment atteint le fond de la vallée et un tournant, quoique timide, semble s'amorcer. En conséquence de quoi, les bénéfices comptables dégagés sur les portefeuilles d'obligations dans les années récentes vont fondre.

Et l'immobilier suisse ne saurait tarder à s'engager dans la même voie. Pour l'heure, ce n'est toutefois pas encore le

cas: au premier semestre, un recensement correspondant a révélé un plus de 2.9% pour cette classe d'actifs.

Une autre réalité est aussi de plus en plus difficile à nier face à ces chiffres semestriels: les caisses de pensions suisses se portent bien. Pour le moment, le débat sur la Prévoyance vieillesse 2020 se concentre fort heureusement avant tout sur l'AVS, laissant peu d'occasions aux experts en caisses de pensions de convaincre les citoyens du contraire avec ce mélange d'expertise et de pessimisme qui leur est propre. |