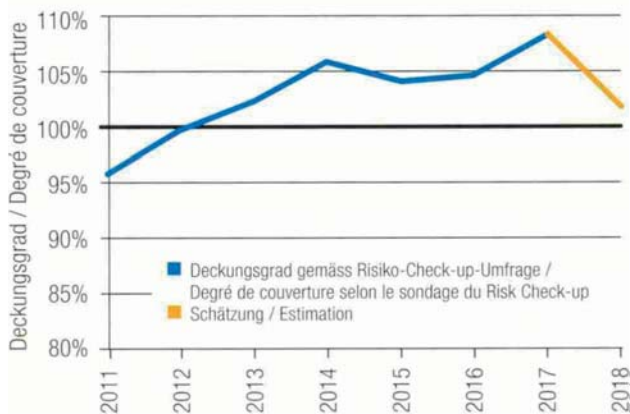


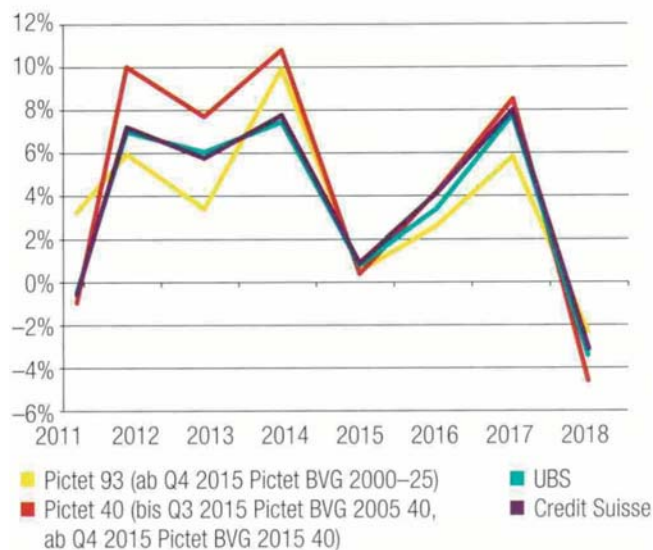
**Deckungsgradverlauf 2. Säule** (Quelle/Source: **Complementa**)  
**Evolution du degré de couverture du 2<sup>e</sup> pilier**



Der Complementa Deckungsgrad-Index basiert auf dem gewichteten Durchschnitt der Bilanzen der Teilnehmer am Complementa Risiko Check-up. Die simulierten Zahlen für 2018 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 2018 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**



**Ruhig Blut**

ho. Ein schwaches Anlagejahr und schon ist sie wieder da: die Aufregung. Durchschnittlich sind die halben Reserven weg, einige Kassen sind in Unterdeckung geraten. Noch dazu halten die Negativzinsen und die Volatilität an den Aktienmärkten an. Ist das System in Gefahr?

Nein. Wertschwankungsreserven heissen nicht ohne Grund so. Ihre Daseinsberechtigung liegt gerade in Jahren wie 2018. Sie sind letztlich dazu da, aufgelöst zu werden, wenn man sie braucht. Und wenn eine Kasse in eine (knappe) Unterdeckung gerät, so liegt auch dies im Bereich der Normalität. Diese Möglichkeit gehört zum Wesen einer Pensionskasse und macht den Unterschied zu Versiche-

rungen aus. Ruhig Blut bewahren also. Dies ist allerdings nicht gleichzusetzen mit Nichtstun. Denn, dies stimmt sicher, das Anlageumfeld ist und bleibt schwierig und es lohnt sich, dem Rechnung zu tragen. So haben sich etwa gerade im letzten Dezember risikoorientierte Ansätze im Aktienbereich gegenüber blinder Indextreue bewährt.

Ein Jahresabschluss ist ein Stichtagsresultat und als solches nicht überzubewerten. Hätten Pensionskassen per 30. November 2018 oder 31. Januar 2019 ihre Bücher geschlossen, so würde kaum eine Pensionskasse eine Unterdeckung ausweisen. Etwas mehr Gelassenheit ist auch aus dieser Sicht angebracht. |