

**SCHWEIZER
PERSONAL
VORSORGE**

**PREVOYANCE
PROFESSIONNELLE
SUISSE**



**Mission possible:
Mandat als Stiftungsrat
Mandat de membre d'un conseil de fondation**

Covid-19 et gestion de Caisses de pension

Page 10

Die unfreie Vorsorge der Freien

Seite 18



vps.epas

Wissen vermitteln.
Menschen vernetzen.

Investors Life

Für alle Anleger, die auf Immobilien bauen: Mit über 120 Jahren Erfahrung verstehen wir es, Portfolios über die verschiedenen Immobilienzyklen hinweg nachhaltig zu entwickeln. So bieten wir Inflationsschutz und stabilen Cash-Flow. Für eine selbstbestimmte Anlagestrategie und finanzielle Zuversicht.

SwissLife 
Asset Managers

Systemrelevante Superhelden

Wer ist Ihr Lieblingssuperheld und warum? Spongebob, der unter Wasser am Lagerfeuer singen kann? Deadpool mit seinen Selbstheilungskräften? Der starke Donnergott Thor? Oder die Guardians of the Galaxy, ein Kollektiv von unterschiedlichen Helden?

Während der Coronakrise tauchen immer wieder Superhelden auf. In Indonesien besprühten sie einige Häuser mit Desinfektionsmitteln und erklärten den Bewohnern die richtige Durchführung der Massnahmen, die sie vor einer Infektion mit dem Virus schützen sollen. Manche Menschen spazieren in dieser Zeit mit Superheldenkostüm von der Haustür zur Mülltonne, ihr Highlight des Tages. In Basel erklärt Coronaman – ein Held mit Vokuhila-Frisur und viel Desinfektionsmittel – den Schülern das richtige Verhalten in der Schule. In die Hände zu niesen, ein lässiger Handschlag und den Znüni zu teilen gelten nun als böse.

Auf Banksys Bild «Game Changer» spielt ein Junge mit einer Superheldinnenfigur in Spitaluniform. Batman und Spider-Man liegen neben ihm im Papierkorb, sie haben ausgedient. Das Bild ist ein Dankeschön für das Southampton General Hospital. Passend zu den Herausforderungen von Homeschooling und Homeoffice plant auch Hollywood einen neuen Superheldenfilm – «Ball and Chain». Die Geschichte dreht sich um ein zänkisches Ehepaar, das mit Superkräften ausgestattet ist, aber nur, solange sie als Partner zusammenhalten.

Oft ist von Helden der Coronakrise die Rede, die das System in diesen Zeiten vor dem Zusammenbruch retten: Menschen mit systemrelevanten Berufen, die erst noch häufig unterbezahlt sind. Auch Stiftungsräte sind systemrelevant, für die 2. Säule. Sie engagieren sich oft ohne Applaus, ohne adäquate Entschädigung, ohne Kündigungsschutz und ohne persönliches Abo dieses Hefts. Ihr Amt ist zwar anspruchsvoll und verantwortungsvoll, aber machbar. «Tu zuerst das Notwendige, dann das Mögliche, und plötzlich schaffst du das Unmögliche», lautet angeblich ein Sprichwort von Franz von Assisi. **I**



Judith Yenigün-Fischer
Redaktorin
«Schweizer Personalvorsorge»

Les super-héros d'importance systémique

Qui est votre super-héros préféré et pourquoi? Bob l'éponge qui peut chanter sous l'eau autour d'un feu de camp? Deadpool avec ses pouvoirs d'auto-guérison? Le Dieu du tonnerre Thor à la force mythique? Ou le collectif de héros des Gardiens de la Galaxie?

La crise du coronavirus a produit son lot de super-héros. En Indonésie, ils ont pulvérisé des désinfectants sur des maisons et expliqué aux habitants les mesures à prendre pour se protéger contre une infection par le virus. Certains endossent actuellement un costume de super-héros pour s'aventurer du pas de leur porte à la poubelle, et c'est leur moment fort de la journée. A Bâle, Coronaman – un héros avec une coupe mullet et du désinfectant en abondance – explique aux élèves le comportement à adopter à l'école. Eternuer dans les mains, échanger la rituelle poignée de main ou partager son sandwich à la pause sont désormais des actes répréhensibles.

Dans une récente œuvre de Banksy intitulée «Game Changer», on voit un petit garçon brandissant la poupée d'une super-héroïne qui porte un uniforme d'infirmière, alors que Batman et Spiderman sont délaissés dans la

corbeille à côté de lui. Le tableau est un hommage aux personnels soignants, offert par l'artiste à l'hôpital universitaire de Southampton. Un nouveau film de super-héros est également en préparation à Hollywood en pleines tribulations de télé-école et de télétravail. L'intrigue de «Ball and Chain», met en scène un couple querelleur qui est doté de superpouvoirs, mais qui peut seulement s'en servir quand il travaille ensemble.

En ces temps de crise de coronavirus, on parle souvent des héros qui sauvent le système de l'effondrement: des personnes dont les professions sont d'une importance systémique et qui, de surcroît, sont souvent sous-payées. Les conseils de fondation sont également d'importance systémique pour le 2^e pilier. Ils s'engagent souvent sans être applaudis, sans indemnisation adéquate, sans protection contre le licenciement et sans abonnement personnel à notre revue. Leur tâche est exigeante, lourde de responsabilités, mais faisable. Ou pour citer François d'Assise à qui l'on attribue cette phrase: «Commence par faire le nécessaire, puis fais ce qu'il est possible de faire et tu réaliseras l'impossible sans t'en apercevoir». **I**



Investment
Managers

Neue Perspektiven für Aktien- investments

Ergreifen Sie mit unseren Themenfonds die Wachstumschancen von morgen.

Enorme technologische Fortschritte und demografische Veränderungen haben Unternehmen geholfen, mehr Branchen und Länder abzudecken als je zuvor. Aber ein Grossteil der Anleger verlässt sich bei Investments nach wie vor auf traditionelle Sektorabgrenzungen. Unsere thematischen Aktienstrategien bieten Investoren die Möglichkeit, sich auf langfristige Wachstumstreiber zu konzentrieren und somit vom Wandel der Wirtschaft zu profitieren.

Investitionen sind mit Risiken verbunden, einschliesslich Kapitalverlust.

ERFAHREN SIE MEHR:

+41 58 360 79 00

INSTICLIENTSERVICE_CH@AXA-IM.COM

WWW.AXA-IM.CH/EVOLVINGECONOMY

Die hier von AXA Investment Managers bereitgestellten Informationen dienen Werbezwecken und richten sich an qualifizierte Anleger nach Schweizer Recht. Es liegt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten vor. Die hier enthaltenen Meinungsäusserungen geben die aktuelle Einschätzung von AXA Investment Managers zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese Einschätzung kann sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Eine Haftung oder Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen wird von AXA Investment Managers nicht übernommen. Wir bitten Privatanleger, sich an ihren Anlageberater zu wenden.

EDITORIAL

- 01 Systemrelevante Superhelden
Judith Yenigün-Fischer

AKTUELL

- 04 Die Schweizer Vorsorge in vier Grafiken
Iwan Deplazes
- 14 Covid-19 und die Verwaltung von Pensionskassen: Kurs halten im Sturm
Anne-Sophie Latour Charpié, Violaine Landry Orsat
- 18 Verbandslösungen der Medienbranche: Die unfreie Vorsorge der Freien
Claudio Zemp
- 22  BVG-Reform: Evolution statt Revolution
Judith Yenigün-Fischer
- 26 Endlich Rückkehr zur Normalität! Oder? Kommentar von Marco Bagutti
- 28 Die meisten Sozialversicherungen sind primär über Lohnbeiträge finanziert
Grafik des Monats

AUS DEM BUNDESHAUS

- 30 Die FDP zur BVG-Revision – und der Sonderzug von Ruedi Noser
Claude Chatelain

PRESSESPiegel

- 38 Ein erster Hauch von Normalität
Kaspar Hohler

INDIZES

- 87 Ein Regenbogen
Kaspar Hohler

KAPITALANLAGEN

- 91 Was können wir aus früheren Krisen lernen?
Karsten-Dirk Steffens
- 97 Klimarisiken: Jetzt gilt es für Pensionskassen
Ingeborg Schumacher-Hummel

PENSIONSKASSENPORTRÄT

- 102 Pensionskasse SRG SSR
103 Schon viel erlebt und überstanden
Interview mit Piero Cereghetti

RECHTSFRAGEN

- 105 Wiedereingliederung von IV-Rentenbezüglern
Marc Hürzeler, Tulay Sakiz

IT

- 113 Künstliche Intelligenz: Ein wertvolles Hilfsmittel für Pensionskassen
Gabriel Roveri, Pascal Travers

LESERSERVICE

- 115 Fachliteratur
116 Vorschau/Impressum

Stiftungsräte/Conseils de fondation
Die grünen Artikel richten sich speziell an
Führungsorgane von Vorsorgeeinrichtungen

EDITORIAL

- 01 Les super-héros d'importance systémique
Judith Yenigün-Fischer

ACTUEL

- 07 La prévoyance suisse en quatre tableaux
Iwan Deplazes
- 10 Covid-19 et gestion de Caisses de pension: comment garder le cap
Anne-Sophie Latour Charpié, Violaine Landry Orsat

- 24  Réforme LPP: une évolution sans révolution
Judith Yenigün-Fischer

- 25 Actualités en Suisse Romande: perspectives de l'investissement immobilier direct
Geneviève Brunet

- 27 Enfin le retour à la normale! Pas vrai?
Commentaire de Marco Bagutti

- 28 La plupart des assurances sociales dépendent principalement de cotisations salariales
Graphique du mois

DU PALAIS FEDERAL

- 32 Le PLR donne son avis sur la révision de la LPP – et Ruedi Noser fait cavalier seul
Claude Chatelain

ECHOS DE PRESSE

- 39 Un premier souffle de normalité
Kaspar Hohler

INDICES

- 87 Un arc-en-ciel
Kaspar Hohler

PLACEMENTS

- 94 Que pouvons-nous apprendre des crises passées?
Karsten-Dirk Steffens

- 99 Risques climatiques: le moment d'agir est venu pour les caisses de pensions
Ingeborg Schumacher-Hummel

QUESTIONS DE DROIT

- 107 Nouvelle réadaptation des bénéficiaires d'une rente AI
Marc Hürzeler, Tulay Sakiz

INFORMATIQUE

- 110 Intelligence artificielle: un instrument puissant pour les caisses de pension
Gabriel Roveri, Pascal Travers



41–86

AKZENT / ACCENT

Mission possible:

Mandat als Stiftungsrat

Mandat de membre
d'un conseil de fondation
 vps.epas.ch

Zum aktuellen Akzentthema finden Sie auf vps.epas.ch einen weiteren Artikel.
L'accent thématique actuel est également développé dans un article à lire sur vps.epas.ch.

Die Schweizer Vorsorge in vier Grafiken

Die langfristige Performance der in gemischten Anlagegruppen angelegten Schweizer Vorsorgevermögen veranschaulichen wir – wie allgemein üblich – anhand der Pictet BVG-Indizes. Im abgebildeten Chart sind die Kursentwicklungen bis zum 30. April 2020 berücksichtigt. Nach dem Coronatief, das am 23. März 2020 erreicht wurde, zeigt der Chart bereits die seitdem eingeleitete Erholung.

Auf lange Sicht deutlich zu erkennen ist die höhere Volatilität der aktienlastigen Portfoliostruktur (grüne Linie). Das aus den Krisenjahren 2008/2009 bekannte Kursmuster wiederholt sich nun angesichts der Herausforderungen durch das Coronavirus in leicht abgeschwächter Form. Für Investoren ist in diesem Zusammenhang vor allem von Interesse, wieviel Zeit die Börse benötigt, um die Baisse zu überwinden, sprich das Kursniveau von vor Ausbruch der Krise wieder zu erreichen. Je nach Portfoliostruktur ist die Dauer der Aufholphase unterschiedlich lang. Der typische Anlagemix einer Schweizer Pensionskasse entspricht am

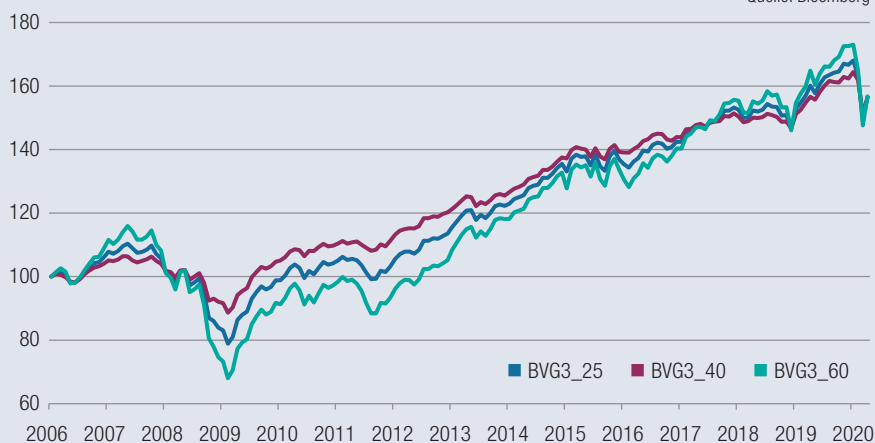
echtesten der Struktur des BVG-40. Nach der Finanzkrise hat es demnach 3.5 Jahre ge-

dauert, bis die Kursverluste ausgeglichen waren.

Kursentwicklung der Pictet BVG-Indizes

①

Quelle: Bloomberg



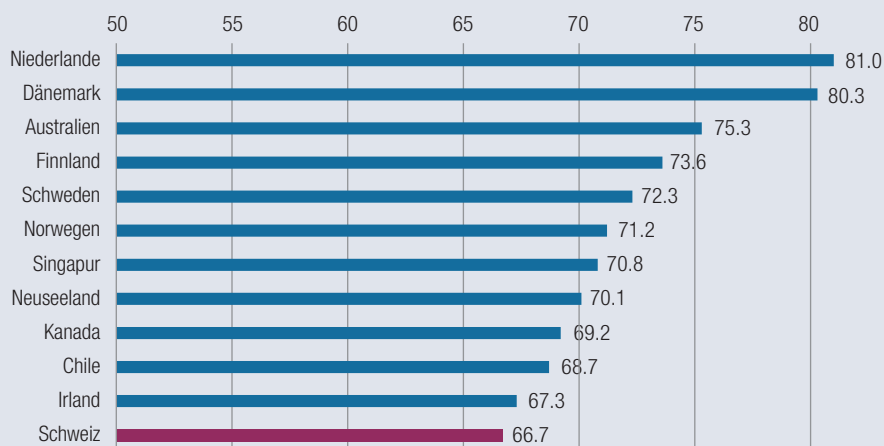
Die Beratungsgesellschaft Mercer analysiert turnusmässig die Leistungskraft der beruflichen Vorsorgesysteme in den Dimensionen Nachhaltigkeit, Angemessenheit und Integrität. Grundsätzlich wird der Schweiz, wo in der 2. Säule rund 1000 Milliarden Franken angespart worden sind, eine hohe Tragfähigkeit und Solidität des Vorsorgesystems bescheinigt. Das kumulierte Schweizer Vorsorgevermögen in der 2. Säule entspricht annähernd 150 Prozent des jährlichen Bruttoinlandprodukts. Das ist ein starker Wert, der nur von wenigen Ländern (Dänemark, Niederlande, Irland und Kanada) übertroffen wird. Spitzenreiter sind die Schweizer gar beim durchschnittlichen Pensionskassenvermögen pro Kopf mit 117 000 US-Dollar.

Doch es lässt aufhorchen, dass die Schweiz im internationalen Mercer-Ranking in den vergangenen Jahren deutlich nach unten durchgereicht wurde, mittlerweile bis auf Platz zwölf. Verantwortlich sind die bisher gescheiterten Versuche, in der Schweiz eine tiefgreifende Rentenreform in die Wege zu leiten.

Ein Blick auf die Ausgestaltung der Vorsorgesysteme derjenigen Länder, die von Mercer ein Top-Ranking erhalten, zeigt deutlich, wohin die Reise für die Schweiz in Zukunft gehen sollte, um beim Thema Altersvorsorge effizienter zu werden. So haben beispielsweise Dänemark und die Nieder-

Schweizer Vorsorge im internationalen Vergleich: Handlungsbedarf erkennbar

③



Quelle: Melbourne Mercer Global Pension Index

lande das Renteneintrittsalter bereits an die Entwicklung der tatsächlichen Lebenserwartung gekoppelt. Die Dänen haben das reguläre Renteneintrittsalter bereits von 65 auf 67 Jahre (ab 2022) erhöht. Prognosen gehen davon aus, dass die Däninnen und Dänen bereits ab 2035 bis Alter 69 arbeiten müssen, ab 2040 bis Alter 70, da das Renteneintrittsalter alle fünf Jahre an die steigende Lebenserwartung angepasst wird. Die Niederlande

wiederum zeigen Flexibilität bei der Anwendung der Deckungsgrade: Liegt der Deckungsgrad einer Kasse über einen gewissen Zeitraum unter 100 Prozent, werden die Leistungen entsprechend gekürzt. Umgekehrt können die Versicherten aber auch von entsprechenden Erhöhungen profitieren.

Per Jahresende 2019 konnten die Schweizer Pensionskassen einen Rekordstand melden: Der Deckungsgrad der Pensionskassenvermögen stieg auf noch nie dagewesene 118.7 Prozent. Knapp 70 Prozent der privatrechtlichen Vorsorgeeinrichtungen konnten zum

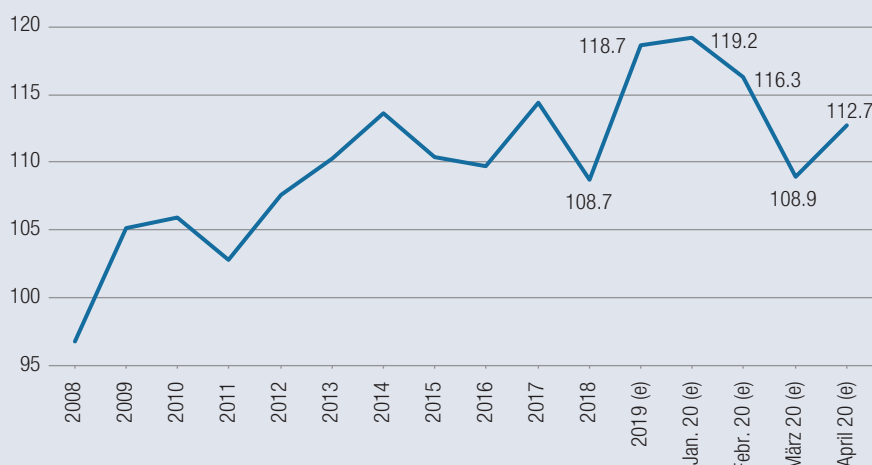
Jahresende 2019 eine Deckung von über 115 Prozent ausweisen und hatten damit ihren Zieldeckungsgrad erreicht.

Leider währte die Freude über die hohe finanzielle Widerstandskraft nur kurz. Bis zum Ausbruch des Coronavirus in China

konnten die internationalen Börsen ihren Höhenflug zwar noch fortsetzen, aber bereits im Februar gaben die Deckungsgrade parallel zur Ausbreitung des Virus auf Europa deutlich auf 116.3 Prozent nach. Umschlagende Rezessionsängste führten schliesslich im März zu einer massiven Korrektur der internationalen Börsen. Der Deckungsgrad der Pensionskassen fiel als Folge der Kursverluste auf 108.9 Prozent per Ende März 2020, um sich bis Ende April wieder auf 112.7 Prozent zu erholen.

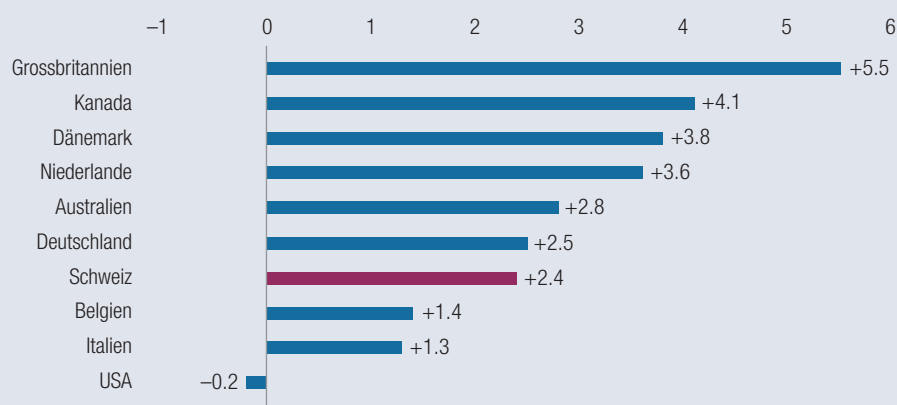
Schätzungsweise fünf Prozent der privatrechtlichen Kassen befanden sich trotz des komfortablen Börsenumfelds bereits zum Jahreswechsel in Unterdeckung. Diese Zahl dürfte nun etwas zunehmen. Für die Kassen, die schon zum Jahreswechsel in Unterdeckung waren, dürfte die Situation schwierig werden. Definitive Daten dazu werden erst mit der Vorlage der Jahresabschlüsse 2020 geliefert werden.

② Durchschnittlicher vermögensgewichteter Deckungsgrad privatrechtlicher Schweizer Pensionskassen



Quelle: Swisscanto Vorsorge AG/Pensionskassenmonitor

④ Netto-Return von Pensionskassen in ausgewählten OECD-Ländern



Quelle: OECD-Statistik, Pension Markets in Focus 2019

Die Bestrebungen zur Reform der betrieblichen Vorsorge haben bisher völlig ausser acht gelassen, dass höhere Leistungen des dritten Beitragszahlers – also bessere Renditen auf den verwalteten Pensionskassenvermögen – einen erheblichen Beitrag zur Entlastung der 2. Säule leisten könnten.

Ein internationaler Vergleich, in dem die Beratungsgesellschaft McKinsey auf OECD-Statistiken verweist, zeigt, dass die Schweizer

Pensionskassenvermögen relativ wenig Rendite abwerfen. Zudem wird in der McKinsey-Studie dargelegt, dass die Zielrenditen im Betrachtungszeitraum um durchschnittlich 1.5 Prozent pro Jahr verfehlt wurden. Würde der aktuelle Bestand der Schweizer Pensionskassenvermögen, der sich auf rund 1000 Milliarden Schweizer Franken beläuft, nur ein einziges Prozent besser rentieren, wie dies etwa in den Niederlanden der Fall ist, wäre

mit zusätzlichen Erträgen von 10 Milliarden Franken die bestehende Umverteilungsproblematik «Jung subventioniert Alt» kein Thema mehr.

Aber an welchen Hebeln sollten die Stiftungsräte und Asset Manager ansetzen, um sich hier in die richtige Richtung zu bewegen? Grundsätzlich gilt:

- Der fortlaufende Anstieg der Professionalität in der Vermögensbewirtschaftung ist und bleibt oberstes Gebot. Die Einführung einer regulatorischen Prudent Investors Rule anstelle von starren Limiten würde diese wünschbare Entwicklung weiter beschleunigen.
- Das Gleiche gilt für das Risikomanagement – zu überdenken wären hier beispielsweise eine zu starke Konzentration auf Schweizer Anlagen und dabei speziell die Schweizlastigkeit auf der Immobilien-seite.
- Schliesslich schafft Transparenz in allen Dimensionen das Vertrauen in das institutionelle Asset Management, das Pensionskassen und Destinatäre zum Verständnis der wichtigen Rolle des dritten Beitragszahlers benötigen. ■

Iwan Deplazes

Head Asset Management, Swisscanto

2020 Global Alternatives Outlook

Celebrating 50 years of Alternatives
Asset Management

Our 12- to 18-month outlook for a wide range of alternative asset classes, drawing on the insights of more than 700 professionals around the globe to explore how alternative asset allocation can help build resilient portfolios, reduce risk and satisfy investor appetite for income and alpha.

Find out more at www.jpmorgan.com/altsoutlook



LET'S SOLVE IT®

Your capital may be at risk.



Scan QR Code to read
the Alternatives Outlook

ASSET
ALLOCATION

HEDGE
FUNDS

TRANSPORT

PRIVATE
CREDIT

PRIVATE
EQUITY

REAL
ESTATE

INFRASTRUCTURE

FOR PROFESSIONAL CLIENTS AND QUALIFIED INVESTORS ONLY - NOT FOR RETAIL USE OR DISTRIBUTION
This is a marketing communication. J.P. Morgan Asset Management is the brand for the asset management business of JPMorgan Chase & Co. and its affiliates worldwide.

LV-JPM52553 | 05/20 | 0903c02a828f01cc

ALTs by

J.P.Morgan
Asset Management

La prévoyance suisse en quatre tableaux

Evolution du cours des indices Pictet LPP (graphique 1, page 4)

Pour illustrer la performance à long terme de la fortune de prévoyance suisse investie dans des groupes de placement mixtes, nous nous appuyons sur les indices Pictet LPP qui sont une référence courante. Le graphique présenté ici prend en compte l'évolution des cours jusqu'au 30 avril 2020. Il documente la chute due au coronavirus qui a atteint son plancher le 23 mars 2020, mais la courbe remontante signale aussi que la reprise s'est amorcée depuis.

Sur le long terme, la plus grande volatilité du portefeuille à plus forte pondération des actions est clairement visible (courbe verte). Le schéma d'évolution des cours déjà observé lors des années de crise 2008/2009 se répète maintenant sous une forme légèrement atténuée au regard des défis liés au coronavirus. Ce qui intéresse avant tout les investisseurs dans ce contexte, c'est de savoir combien de temps il faudra à la bourse pour se remettre de cette baisse et revenir

aux cours d'avant l'éclatement de la crise. Selon la structuration du portefeuille, cette phase de rattrapage durera plus ou moins longtemps. La composition typique des placements d'une caisse de pensions suisse est le mieux répliquée par l'indice LPP 40 auquel il a fallu 3.5 ans pour récupérer tout ce qu'il avait perdu suite à la crise financière.

Degré de couverture moyen pondéré par les actifs des caisses de pensions de droit privé suisses (graphique 2, page 5)

Fin 2019, les caisses de pensions suisses pulvérisaient un record: leur taux de couverture atteignait un niveau moyen sans précédent de 118.7%. Près de 70% des institutions de prévoyance de droit privé faisaient état d'une couverture de plus de 115% et avaient donc atteint leur degré de couverture cible.

Hélas, la joie face à cette grande robustesse financière n'allait pas durer. L'envolée des

bourses internationales s'est poursuivie jusqu'à la prolifération du coronavirus en Chine, mais dès février, les degrés de couverture se repliaient à 116.3% parallèlement à la propagation du virus en Europe. Enfin en mars, le spectre de la récession entraînait une correction massive des cours dans le monde entier et dans son sillage, le degré de couverture des caisses de pensions chutait à 108.9% à fin mars 2020 avant de re-

monter la pente pour atteindre 112.7% à fin avril.

Approximativement cinq pour cent des caisses de droit privé étaient déjà en découvert à la fin de l'année, malgré un environnement boursier clément. Un chiffre qui va sans doute encore un peu augmenter maintenant. Il faudra attendre la présentation des comptes annuels 2020 avant de connaître les chiffres exacts.

La prévoyance suisse en comparaison internationale: un besoin d'agir a été identifié (graphique 3, page 4)

Le cabinet de conseil Mercer analyse régulièrement la capacité de performance des systèmes de prévoyance professionnelle en termes de durabilité, d'adéquation et d'intégrité. En principe, le consultant atteste une grande durabilité et robustesse au système de prévoyance suisse où quelque 1000 milliards de francs ont été accumulés dans le 2^e pilier, soit près de 150% du produit intérieur brut annuel. C'est considérable, et seulement quelques pays (Danemark, Pays-Bas, Irlande et Canada) ont fait encore mieux. Les Suisses sont même leaders en termes d'avoir moyen par habitant (117 000 dollars) dans les caisses de pensions.

Cependant, on ne peut que s'inquiéter du fait que depuis quelques années, la notation de la Suisse par Mercer ne cesse de dégringoler et qu'elle figure désormais au douzième rang du classement. Cela est dû au fait que jusqu'à présent, toutes les tentatives visant à une réforme incisive du système de prévoyance sont restées infructueuses dans notre pays.

Si l'on regarde les systèmes de retraite des pays les mieux classés par Mercer, on voit très clairement dans quelle direction la Suisse devrait évoluer pour devenir plus efficace en matière de prévoyance vieillesse. Le Danemark et les Pays-Bas, par exemple ont déjà lié l'âge de la retraite à l'évolution de l'espérance de vie réelle. Ainsi, les

Danois ont relevé l'âge ordinaire de la retraite de 65 à 67 ans (à partir de 2022). Et les prévisions suggèrent que dès 2035, les Danois devront travailler jusqu'à l'âge de 69 ans, puis jusqu'à 70 ans à partir de 2040, car l'âge de la retraite est ajusté tous les cinq ans en fonction de l'augmentation de l'espérance de vie. Les Pays-Bas font également preuve de souplesse dans l'application des taux de couverture: si le taux de couverture d'une caisse de pensions est inférieur à 100% pendant une certaine période, les prestations sont réduites en conséquence. Inversement, les assurés pourraient également bénéficier des augmentations correspondantes.

Rendement net des caisses de pensions dans certains pays de l'OCDE (graphique 4, page 5)

Les efforts de réforme de la prévoyance professionnelle ont jusqu'à présent complètement ignoré le fait que des prestations plus élevées du troisième cotisant – c'est-à-dire de meilleurs rendements sur les actifs gérés par les caisses de pensions – pourraient contribuer de manière significative à alléger la charge du 2^e pilier.

Une comparaison internationale, dans laquelle le cabinet de conseil McKinsey se réfère aux statistiques de l'OCDE, montre que les actifs des caisses de pensions suisses génèrent des rendements relativement faibles. L'étude de McKinsey révèle également qu'en moyenne, les objectifs de rendement ont été manqués de 1.5% par an pendant la période considérée. Si les actifs des caisses de pensions suisses qui s'établissent actuel-

lement à quelque 1000 milliards de francs suisses ne rapportaient qu'un seul pour-cent de plus, comme par exemple aux Pays-Bas, les 10 milliards de rendement supplémentaire en résulteraient d'un seul coup le problème du «subventionnement des aînés par les jeunes».

Mais quels leviers devraient actionner les conseils de fondation et les gestionnaires d'actifs pour aller dans la bonne direction? Voici l'essentiel:

- Le professionnalisme grandissant doit être la priorité absolue dans la gestion d'actifs et le rester. L'introduction d'une réglementation basée sur la «règle de l'investisseur prudent» au lieu de limites rigides accélérerait sans doute cette évolution désirable.

- La même chose vaut pour la gestion des risques où il faudrait par exemple remettre en question la trop forte concentration sur les placements suisses et en particulier, le trop grand biais domestique dans le segment immobilier.
- Enfin, la transparence à tous les égards consolide la confiance que les caisses de pensions et les destinataires doivent pouvoir placer dans la gestion d'actifs institutionnelle afin de comprendre le rôle crucial du troisième cotisant. ■

Iwan Deplazes

Head Asset Management, Swisscanto



Qualitätsaktien – was zeichnet sie aus?

„Investments in finanziell robuste marktführende Unternehmen, die ein langfristiges Gewinnwachstum erzielen können, sind in unserem langfristigen Ansatz zentral. Wir glauben, dass die Einhaltung dieses Prinzips die beste Vorgehensweise im gegenwärtigen turbulenten Marktumfeld ist.“

In Marktphasen wie der aktuellen steht Qualität im Mittelpunkt. Im Aktienbereich stellt sich entsprechend die Frage, was eine Qualitätsaktie ausmacht. Unser Investmentmanager Walter Scott*, der seit 30 Jahren erfolgreich weltweite Aktienfonds verwaltet, konzentriert sich dabei auf folgende Kriterien.

Die heutigen Märkte sind sowohl hart umkämpft als auch von Kurzfristigkeit geprägt. Walter Scott jedoch konzentriert sich darauf, Kundengelder in eine ausgewählte Gruppe hochwertiger Unternehmen zu investieren, ohne einen raschen Verkauf anzustreben, sondern mit ihnen zu wachsen.

Aber was zeichnet ein hochwertiges Unternehmen aus?

INNOVATION

Eine der offensichtlichen Eigenschaften ist Innovation. Innovatoren ruhen sich nicht auf ihren Lorbeeren aus und versuchen ständig, Produkte, Prozesse und Technologien zu entwickeln, die ihre Konkurrenten abwehren und ihren Vorsprung ausbauen. Der Ausdruck „erfinden oder sterben“ mag dramatisch klingen, fasst aber das Mantra vieler Unternehmen zusammen, die in den letzten Jahrzehnten erfolgreich durch die rauen Wirtschaftsgewässer navigiert sind.

EINTRITTSBARRIEREN & SKALIERBARKEIT

Eine ausreichende Grösse, um (Gemein-) Kosten zu senken, ist wichtig, um diesen entscheidenden wirtschaftlichen Vorteil zu erzielen. Die Skalierbarkeit sollte jedoch nicht das einzige Unterscheidungsmerkmal sein. Die Unternehmen mit den besten langfristigen Aussichten sind häufig Unternehmen mit einem klar definierten Produktangebot, das für ihre Wettbewerber schwer zu replizieren respektive mit hohen Eintrittsbarrieren verbunden ist.

NACHHALTIGKEIT

Ein weiteres wichtiges Kriterium für die Qualifikation als langfristiger Weltmarktführer ist die Nachhaltigkeit. Es ist nicht länger hinnehmbar, dass Unternehmen ihre Geschäfte auf unnötig schädliche Weise für die Umwelt oder ihre Mitarbeiter betreiben.

Dies ist zwar aus moralischer Sicht wichtig, es sollte jedoch auch angemerkt werden, dass es immer mehr Hinweise darauf gibt, dass Nachhaltigkeit ein greifbarer Treiber für die langfristige Kursentwicklung ist.

MANAGEMENT

Walter Scott glaubt an die Wichtigkeit, das menschliche Element nicht zu ignorieren. Ein Unternehmen hat möglicherweise die bestmögliche Wettbewerbsposition, aber ohne ein Managementteam, das dies in marktübliche Ergebnisse umsetzen kann, wird es letztendlich seine Investoren enttäuschen. Ein starkes Management ist daher von entscheidender Bedeutung, da es die Unternehmenskultur untermauert.

Walter Scott selbst verfügt über ein konsistentes Management, das den seit über 30 Jahren bewährten Anlagestil entwickelt und mitgeprägt hat. Diese Konstanz gilt auch für das Research-Team, das selektiv mit jüngeren Analysten aufgefrischt wird, um neue Impulse integrieren zu können. Mit der Kontinuität des erfahrenen Investmentteams gewährleistet Walter Scott, dass der bewährte Ansatz auch künftig eingehalten und dem Anlageprozess sowie der gezielten Auswahl von Firmen treu geblieben wird.

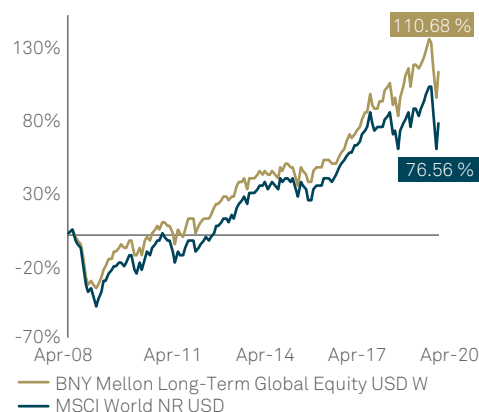
Die letzten Monate gehörten zu den turbulentesten je gesehenen. Die Covid-19-Pandemie hat Herausforderungen mit sich gebracht, die selbst das widerstandsfähigste Geschäftsmodell auf die Probe stellen werden. Dennoch haben sich viele angesichts der Krise als bemerkenswert robust erwiesen, und man würde erwarten, dass diese Unternehmen in einer stärkeren Position aus den aktuellen Turbulenzen hervorgehen.

*Die Investmentmanager werden von BNY Mellon Investment Management EMEA Limited (BNYMIM EMEA), BNY Mellon Fund Management (Luxembourg) S.A. (BNY MFML) oder daran angeschlossenen Fondsanbietern mit dem Portfoliomanagement für Produkte und Dienstleistungen für Kunden von BNYMIM EMEA oder der BNY Mellon-Fonds beauftragt, basierend auf Verträgen zwischen Kunden von BNYMIM EMEA, BNY MFML oder BNY Mellon Fonds.

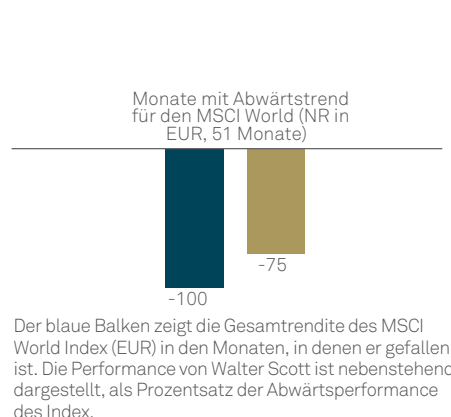
„NEVER CHANGE A WINNING CONCEPT“

Eine jahrzehntelang bewährte Strategie, ein konsistentes Team und die nötige Portion Geduld: Dass sich diese Werte auszahlen, zeigt sich am Beispiel des BNY Mellon Long-Term Global Equity Funds. Mit einer kumulierten Überschussrendite von mehr als 33 % netto über die letzten 12 Jahre (1.54 % p.a.)¹ gegenüber dem Vergleichsindex MSCI World ist das Resultat eindrucksvoll (Grafik 1). Des Weiteren wurde dieses Resultat mit geringerem Risiko erzielt, ob in Volatilität oder Drawdown (siehe Grafik 2) berechnet. Der Track Record der zugrundeliegenden globalen Aktienstrategie mit insgesamt 35.9 Mrd. USD an verwalteten Vermögen¹ reicht 35 Jahre zurück.

GRAFIK 1: PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG²



GRAFIK 2: QUALITÄT MINDERT DRAWDOWN³



AUSWIRKUNGEN DER PANDEMIE

Die Pandemie wird auch Veränderungen einleiten, die Chancen mit sich bringen und gleichzeitig eine Reihe bereits bestehender Trends beschleunigen. In den kommenden Jahren werden so unterschiedliche Branchen wie IT, Gesundheitswesen, Einzelhandel und Reisen grundlegende Veränderungen durchlaufen. Eine Strategie, die sich auf eine vielfältige Streuung von Weltklasse-Unternehmen konzentriert und widerstandsfähig ist, wird dem Gegenwind standhalten und langfristig zu überlegenen Anlagerenditen führen.

ZUSAMMENFASSUNG

- Walter Scott bevorzugt es, in Unternehmen von höchster Qualität zu investieren und ihre überlegene innere Wertschöpfung im Laufe der Zeit kumulieren zu lassen, was sich langfristig sowohl im Aktienkurs als auch in den Ausschüttungen widerspiegelt.
- Walter Scott glaubt, dass die weltweit besten Unternehmen unermüdlich innovativ sind und eine überzeugende langfristige Vision haben.
- Walter Scott verfolgt mit der dem BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund zugrundeliegenden Strategie seit 30 Jahren einen aussergewöhnlich langfristigen und erfolgreichen Investmentansatz.

¹ Quelle: Walter Scott, 31. März 2020. ² Quelle: Lipper IM, 31. April 2020. Lancierung des Fonds: 4. April 2008. Die Wertentwicklung des Fonds wird berechnet als Gesamtertrag basierend auf dem Nettoinventarwert, einschliesslich Gebühren und reinvestierter laufender Erträge nach Abzug von Steuern in Währung der Anteilsklasse. Auflegung der Anteilsklasse: 6. Dezember 2012. Die Performancedaten für die Zeit vor dem Start der Anteilsklasse umfassen synthetische Renditen. Synthetische Ergebnisse stellen weder tatsächliche Anlagerenditen noch Kosten dar und sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Performancedaten für die USD W-Anteilsklasse werden aus der USD C-Anteilsklasse vor dem 6. Dezember 2012 abgeleitet und um die jährliche Verwaltungsgebühr der USD W-Anteilsklasse angepasst. Es werden jedoch keine Ausgabeaufschläge berücksichtigt. Alle Zahlen verstehen sich in der Währung der entsprechenden Anteilsklasse. ³ Quelle: Walter Scott, MSCI. Die Wertentwicklung des Fonds wird berechnet als Gesamtertrag für die Anteilsklasse EUR C basierend auf dem Nettoinventarwert, einschliesslich Gebühren und reinvestierter laufender Erträge nach Abzug von Steuern. ⁴ Quelle: BNY Mellon, 31. April 2020. ⁵ Quelle: BNY Mellon, 31. März 2020.

BNY MELLON LONG-TERM GLOBAL EQUITY FUND

- Fonds-Charakteristiken:
 - Quality Growth Anlagestil
 - Fundamental, Bottom-up, Research-basiert
 - Fokussiert (40-60 Aktien)
 - Tiefer Portfoliounschlag (Haltedauer 5 Jahre+)
- Vergleichsindex: MSCI World Index NR
- Auflegung: 4.4.2008 (Strategie: 1.1.1986)
- Fondsvolumen: 1.35 Mrd. USD⁴
- ISIN/Valor USD W-Anteilsklasse: IE00B90D9370 / 20223752

ÜBER WALTER SCOTT

Walter Scott ist einer der Investmentspezialisten von BNY Mellon. Das 1983 gegründete Unternehmen mit Sitz in Edinburgh verwaltet 63,1 Mrd. USD.⁵ Walter Scott investiert ausschliesslich in Aktien von Unternehmen auf der ganzen Welt.

IHR ANSPRECHPARTNER:



Jürg Zollinger

Länderchef Schweiz
juerg.zollinger@bnymellon.com
043 443 8108



BNY MELLON
INVESTMENT MANAGEMENT

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Massstab für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert von Investments kann sinken. Deshalb besteht die Möglichkeit, dass Anleger den investierten Betrag nicht in voller Höhe zurückerhalten. Die laufenden Erträge eines Investments können schwanken und werden nicht garantiert.

Nur für qualifizierte Anleger. Dies ist ein finanzielles Angebot und keine Anlageberatung. Eine vollständige Liste der Risiken dieser Fonds finden Sie im Prospekt oder in anderen Angebotsunterlagen. Vor der Zeichnung sollten Anleger den neuesten Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen für jeden Fonds, in den sie investieren möchten, lesen. Gehen Sie auf www.bnymellonim.com. Der Prospekt und das KIID sind in englischer Sprache und in einer Amtssprache der Länder verfügbar, in denen der Fonds zum öffentlichen Vertrieb registriert ist. Der Fonds ist ein Teilfonds der BNY Mellon Global Funds, plc, einer nach irischem Recht gegründeten offenen Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, beschränkter Haftung und Haftungstrennung zwischen den einzelnen Teilfonds. Das Unternehmen ist von der Zentralbank Irlands als OGAW-Fonds zugelassen. Die Verwaltungsgesellschaft ist BNY Mellon Global Management Limited, die von der Zentralbank Irlands zugelassen ist und von dieser auch beaufsichtigt wird. Eingetragener Firmensitz: 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland. Sofern nicht anders angegeben, handelt es sich bei den hierin enthaltenen Auffassungen und Meinungen um die des Investmentmanagers. Hierbei handelt es sich im aufsichtsrechtlichen Sinne weder um Investment-Research noch um eine Research-Empfehlung. Die Gesellschaft wird in der Schweiz als offene Investmentgesellschaft mit Umbrellastruktur nach irischem Recht geführt. Die Teilfonds sind von der FINMA zum Vertrieb an nicht-qualifizierte Investoren in und aus der Schweiz zugelassen. Die schweizerische Repräsentanz ist Carnegie Fund Services S.A., 11 rue du Général-Dufour, 1204 Genf. Investoren in der Schweiz können Unterlagen zur Gesellschaft wie etwa den Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), die Gründungsurkunde und die Satzung der Gesellschaft, die Halbjahres- und Jahresberichte in der jeweils aktuellsten, von der FINMA freigegebenen Fassung in deutscher Sprache sowie weitere Informationen kostenfrei bei der schweizerischen Repräsentanz anfordern. Bei BNY Mellon handelt es sich um den Markennamen der The Bank of New York Mellon Corporation und deren diverse Tochtergesellschaften. Walter Scott & Partners Limited verfügt über eine Zulassung der Financial Conduct Authority und wird von dieser Behörde beaufsichtigt. Walter Scott & Partners Limited, One Charlotte Square, Edinburgh, UK, EH2 4DR. Eingetragen in Schottland unter der Nr. 93685. Herausgegeben in der Schweiz von der BNY Mellon Investments Switzerland GmbH, Talacker 29, 8001 Zürich, Schweiz. Autorisiert und beaufsichtigt durch die FINMA. MAR001271. T8907 06/20.

Covid-19 et gestion de Caisses de pension

Comment garder le cap

Aussi soudaine qu'imprévisible, la tempête provoquée par la pandémie Covid-19 en ce début d'année place les Caisses de pension face à des défis de taille en termes de gestion et de communication.

EN BREF

Face à la pandémie Covid-19 et son lot d'incertitudes, les membres de Conseils de fondation doivent redoubler de vigilance et de prudence. Pour cela, les membres de Conseils de fondation doivent mettre en place des mesures et des outils leur permettant d'identifier et de suivre les risques auxquels la crise Covid-19 expose leurs Caisses de pension.

Pour parvenir à relever ces défis, il est essentiel que les membres de Conseils de fondation identifient les divers acteurs et risques liés à la Caisse de pension. Il est également primordial qu'ils s'assurent du suivi des risques identifiés et veillent à la mise en place de mesures et/ou d'outils adaptés.

Covid-19, une crise inédite pour les Caisses de pension ...

... et bien différente de celle qui les a fortement ébranlées en 2008.

En effet, la pandémie Covid-19 est une crise mondiale, sanitaire, économique, financière et sociale. Sa durée et ses impacts sont incertains. De plus, l'exposition aux risques des Caisses de pension, quelle que soit leur structure, porte sur l'ensemble des risques inhérents à une Caisse de pension et classiquement catégorisés comme suit: risques stratégique, financier, de conformité/compliance juridique, réputationnel et opérationnel (pour l'ensemble des aspects voir tableau, page 13).

Risque opérationnel: enjeux et actions

Face à l'ampleur de la pandémie et afin de l'endiguer, les autorités suisses ont imposé avec un effet quasiment immédiat différentes mesures sanitaires dont notamment la fermeture des écoles et la limitation de sortie et de déplacements. Une très large partie de la population active, en plus de celle déjà atteinte dans sa santé, est ainsi devenue du jour au lendemain indisponible totalement ou partiellement.

Les membres du Conseil de fondation doivent ainsi faire face à deux enjeux majeurs: garantir la capacité du Conseil de fondation à assumer ses tâches et la poursuite de l'ensemble des activités de la Caisse.

Activités des membres du Conseil

Il s'agit tout d'abord de veiller à ce que les décisions puissent être prises valablement (notamment dans le respect du quorum, du délai et des modalités prévues en matière de délibération). Pour y parvenir, diverses mesures ont dû/doivent être prises par les Caisses de pension, par exemple:

- La tenue de séances par téléphone ou visioconférence (sur des plateformes garantissant la protection des données, sujet controversé et débattu actuellement);
- La mise en place de signatures numériques;
- L'adaptation, le cas échéant, du cadre réglementaire de la Caisse. A noter que la plupart des règlements des Caisses de pension prévoient déjà des règles différentes de signatures ou de prises de décisions en cas d'absence ou de situations exceptionnelles.

Pour le surplus, le Conseil de fondation doit pouvoir suivre l'évolution de la situation et les points critiques. A cette fin, de nombreux Conseils de fondation ont adapté le contenu et les échéances des reporting à leur attention (sur les placements, les cash-flows, les encaissements des cotisations, etc.) et établi divers outils de suivi spécifiques au Covid-19 (par exemple check-list, update Covid-19).

Poursuite des activités de la Caisse

Le Conseil de fondation doit s'assurer de la continuité de toutes les activités de la Caisse, dont bien évidemment celles relatives aux placements et à la gérance au sens large (administrative, technique et comptable).

Pris globalement, le Conseil de fondation doit s'assurer de l'exécution et du suivi:



**Anne-Sophie
Latour Charpié**
Pension Fund Manager
Trianon SA



Violaine Landry Orsat
Head Pension Fund
Management
Trianon SA

- Du rebalancement de la fortune;
- Du traitement des mutations et dossiers de prestations;
- De la tenue de la comptabilité et, en cette période, du bouclage de la Caisse de pension (et la tenue des commissions de gestion, pour les fondations collectives);
- Des encaissements des cotisations;
- De l'évolution des effectifs et, le cas échéant, du déclenchement d'une liquidation partielle.

A noter que pour toutes les activités exercées par des prestataires externes, le Conseil de fondation doit obtenir de ces derniers la garantie qu'ils ont la capacité d'assurer leur mandat. On songe notamment aux gérants de fortune, banques, expert agréé, organe de révision, réassureur ou gérant administratif externe de la fondation.

Pour le surplus, le Conseil de fondation doit éventuellement valider les mesures mises en place, par exemple, les mesures prises par les Caisses de pension collectives ou communes relatives à l'encaissement des cotisations et la flexibilité accordée aux entreprises en difficulté (plan de paiement, différé des échéances, utilisation de la RCE pour le paiement de la part patronale et, temporairement, pour la part employée).

Enfin, de nombreux Conseils de fondation ont libéré des budgets supplémentaires en vue d'optimiser ou de développer leurs outils informatiques (numérisation des documents, création d'espace icloud, mutations en ligne, etc.). Ces développements qui s'appuient sur l'évolution des nouvelles technologies rendent possible le travail à distance, tous acteurs confondus, et ce faisant permettent le maintien des activités des Caisses de pension. De plus, ils facilitent et accélèrent l'accès et la transmission d'informations pertinentes.

Information: autres défis pour les Caisses de pension

Le nombre et la fréquence des décisions et ordonnances des autorités, de même que les prises de positions des différentes organisations faîtières ou associatives ont nécessité une réactivité importante de la part des Caisses de pension, afin de pouvoir retenir les points essentiels concernant leur acti-

vité.

L'éventail des domaines concernés a été, et reste, très large, touchant ainsi le droit bancaire (cautionnements solidaires), le droit des poursuites, le droit du bail, le droit du travail et le droit des assurances sociales: chômage partiel (LACI), mesures spécifiques pour le paiement des cotisations dans le 1^{er} et le 2^e pilier.

Afin de suivre ces évolutions, de nombreuses Caisses de pension ont, avec l'appui de juriste(s) interne(s) ou externe(s), mis en place une veille juridique dédiée à ces aspects, à charge pour le(s) juriste(s) d'informer le Conseil de fondation sur le besoin d'adapter le cadre réglementaire et/ou les processus en cours.

Communication: par obligation et par choix

En temps de crise, et en raison notamment du risque de sous-couverture et d'éventuelles mesures d'assainissement, le Conseil de fondation doit redoubler de vigilance concernant le respect du devoir d'information envers tous les acteurs de la Caisse (autorités, l'organe de révision, l'expert agréé, assurés, pensionnés, entreprises affiliées, membres des commissions de gestion, etc.) En outre, les Conseils de fondation doivent veiller à maintenir la confiance de ces derniers envers la Caisse et entre eux, et les rassurer.

De nombreux conseils ont ainsi renforcé leur communication et mis en place

des mesures spécifiques au Covid-19 tels que documents Q&A, séances Webinar et Newsletters. Tout l'enjeu pour les Conseils de fondation est de réussir à couvrir les besoins d'information différents des nombreux acteurs dans un environnement qui plus est incertain et imprévisible.

Pour y parvenir, un suivi régulier de l'évolution de la situation, un tri de l'information à obtenir et à communiquer, tout comme une vision claire de l'ensemble des destinataires de l'information et des messages à leur attention sont nécessaires.

En conclusion

Face à la pandémie Covid-19 et son lot d'incertitudes, les membres de Conseils de fondation doivent redoubler de vigilance et de prudence, sans céder par ailleurs à la panique. Pour cela, les membres de Conseils de fondation doivent mettre en place des mesures et des outils leur permettant d'identifier et de suivre les risques auxquels la crise Covid-19 expose leurs Caisses de pension. Ils doivent veiller également au respect du devoir d'information et préserver la confiance des divers acteurs grâce à une communication claire et transparente.

En pleine tempête et à défaut de pouvoir prévoir quand le calme reviendra, il faut garder le cap et tenter par des moyens coordonnés et structurés d'éviter les écueils. **I**

WERBUNG

PUBLICITÉ

Cours avancé pour responsables de caisses de pensions

Formation approfondie

Mardi 22 septembre 2020, Lausanne

Informations et inscription: vps.epas.ch



vps.epas

Luzerner Tagung zum Vorsorgerecht

Datenschutz und Digitalisierung
in der beruflichen Vorsorge

Donnerstag, 3. September 2020, Luzern

Falls dann weiterhin Versammlungsbeschränkungen bestehen, findet die Tagung als Webinar statt.

Die neue Tagungsreihe des Luzerner Zentrums für Sozialversicherungsrecht und vps.epas behandelt jährlich einen aktuellen Schwerpunkt in der Rechtsentwicklung und Rechtsprechung. Diese Weiterbildung im Bereich Sozialversicherungsrecht befasst sich im 2020 mit Fragen des Datenschutzes im Zeitalter der Digitalisierung. In verschiedenen Fokusthemen werden neben der 2020 massgebenden Gesetzgebung auch die aktuelle Rechtspraxis und neue Fragen, die in Diskussion stehen, behandelt.

Einführung in den Datenschutz

Prof. Dr. iur. Monika Pfaffinger,
Kalaidos Fachhochschule Schweiz

Datenschutz und Digitalisierung in der beruflichen Vorsorge

Prof. Dr. iur. Marc Hürzeler, Universität
Luzern, Geschäftsführer Prof. Dr. Marc
Hürzeler GmbH

Beispiele aus der Praxis

Dr. Simone Piali, Geschäftsführer Integral

Outsourcing und Datenschutz

Franziska Bur Bürgin, Advokatin, Basellegal

Das neue Schweizer Datenschutzgesetz und die europäische Datenschutzgrund- verordnung

Carmen de la Cruz Böhringer, Partner, RA
lic. iur., eidg. dipl. Wirtschaftsinformatikerin

Digitale Transformation, Prozesse und Archivierung in der beruflichen Vorsorge

André Egli, dipl. Treuhandexperte,
Partner Balmer-Etienne AG

Daniel Schnider, dipl. Experte in Rechnungs-
legung und Controlling, Balmer-Etienne AG

Weitere Informationen finden Sie unter vps.epas.ch. Programmänderungen vorbehalten.

Ort
Universität Luzern,
Froburgstrasse 3, 6002 Luzern

Zeit
13.00 – 17.00 Uhr

**Kosten, Credit Points und
Anmeldung unter vps.epas.ch**

Auskünfte
vps.epas
Simone Ochsenbein
+41 (0)41 317 07 23
so@vps.epas.ch
vps.epas.ch

Mitveranstalter

**Luzerner
Zentrum für
sozialversicherungsrecht**



Credit Points



Risque	Exemples de risques à suivre	Exemples de mesures à prendre	Contrôle CF
Risque opérationnel: poursuite de l'activité	– Indisponibilité des différents acteurs: membres des organes de la Fondation, employeur(s), prestataires externes: gérant, organe de révision, autorités, réassureur, gérant de fortune, etc. – Perte de capacité des organes de la Fondation à prendre des décisions: CF, comité(s) et/ou Commission(s) en raison d'indisponibilité ou manque d'informations – Impossibilité/retard dans le traitement des mutations et/ou le paiement des prestations exigibles (exposition des assurés à des difficultés financières et la Fondation à des versements d'intérêts moratoires)	– Recours à des solutions de back-up: signatures par défaut, modification du quorum pour les décisions des organes de la Fondation, etc. – Adaptation des outils/des locaux: • séances par téléphone ou vidéo, numérisation des documents et/ou des signatures, ouvertures des accès aux données à distance dans le respect de la protection des données et mise en place de mesures sanitaires – Mise en place de mesures de reporting spécifiques Covid-19 – Adaptation des processus/procédures de travail: légalisation des signatures, annonces des mutations, etc. – Report des délais et/ou des activités: mutations, traitement dossiers/ report de certaines séances et/ou décisions du CF – Augmentation des ressources financières et/ou humaines	
Risque financier: placements, degré de couverture, cotisations	Risque de sous-couverture	– Suivi de l'évolution de la performance de la fortune et du degré de couverture – Contrôle: • de l'allocation stratégique (dans une vision long terme!) et de l'allocation tactique • des entrées/sorties de liquidités • de la solvabilité des contreparties bancaires – Demande de reporting spécifique Covid-19 aux prestataires liés à la gestion de la fortune de la Caisse de pension – Discussion avec l'expert agréé	
	Risque d'insuffisance de liquidités	– Suivi de l'évolution des liquidités – Limitation des versements en espèces, report, voire annulation des versements (EPL, notamment) – Suivi du paiement des cotisations: mise en place de mesures pour les situations de retard de paiement – Revue des règles de rebalancement	
	Risque de non paiement des cotisations Risque d'erreur sur le montant des cotisations	– Contrôle des salaires assurés – Octroi de plans de paiement – Report de l'échéance de la facturation avec accord écrit entre les parties – Utilisation de la réserve de contributions (RCE) pour la part patronale et la part employée temporairement (Cf. Ordonnance Covid-19 prévoyance professionnelle du 25 mars 2020) – Suivi de la solvabilité de(s) l'employeur(s) – Modification du plan et/ou du salaire	
Risque stratégique	Possible retard dans l'exécution des projets planifiés	– Revue et/ou report du projet – Libération de ressources humaines et/ou financières supplémentaires	
Risque de compliance/ devoir de communication	Non-respect du devoir de communication envers les divers acteurs (en cas de découvert, de mesures d'assainissements, par exemple)	– Mise en place d'un «concept de communication» et suivi dudit concept avec notamment: • identification de toutes les catégories de destinataires (assurés, pensionnés, autorités, expert agréé, organe de révision, employeur(s), organes de la Fondation, commission de gestion, etc.) • indication de la nature de l'information à communiquer • indication du/des support(s) de la communication, par ex. Q&A, Newsletters, Webinar, etc. • indication de l'échéance des communications	
	Non-respect du cadre légal/réglementaire	– Mise en place d'une veille juridique spécifique Covid-19, portant notamment sur: • le suivi des évolutions légales tous domaines confondus, des différentes prises de position • les actions à entreprendre (adaptations réglementaires, adaptation des processus, annonce du découvert, mesures d'assainissement, etc.) • examen des conditions de cas de liquidation partielle	
Risque réputationnel/ communication	– Détérioration de l'image de la Caisse en raison d'une mauvaise gestion de la crise – Perte d'attractivité sur le marché de la prévoyance professionnelle – Perte de confiance des assurés/pensionnés/tiers dans la santé financière de la Caisse de pension	– Mise en place de mesures pour gérer la crise et les risques liés – Mise en place d'une communication transparente, claire et régulière sur les actions menées par la Caisse et sur sa santé financière, cf. concept de communication	

Covid-19 und die Verwaltung von Pensionskassen

Kurs halten im Sturm

Mit der Covid-19-Pandemie zog Anfang dieses Jahrs ebenso plötzlich wie unvorhergesehen ein Sturm auf, der die Pensionskassen vor grosse Herausforderungen puncto Verwaltung und Kommunikation stellt.

IN KÜRZE

Angesichts der Covid-19-Pandemie und der mit ihr verbundenen Unsicherheiten müssen Stiftungsratsmitglieder wachsamer sein und vorsichtiger vorgehen denn je. Sie müssen Massnahmen und Instrumente einführen, mit denen sie die Risiken, denen ihre Pensionskassen durch die Covid-19-Krise ausgesetzt sind, erkennen und überwachen können.

Die Herausforderungen, die mit der Covid-19-Pandemie verbunden sind, können die Pensionskassen nur meistern, wenn die Stiftungsräte die mit ihrer Pensionskasse verbundenen Akteure und Risiken identifizieren. Wesentlich ist ausserdem, dass sie die Überwachung der identifizierten Risiken sowie die Anwendung geeigneter Massnahmen und/oder Instrumente gewährleisten.

Covid-19: Eine beispiellose Krise für Pensionskassen

Die durch Covid-19 ausgelöste Krise ist vollkommen anders als diejenige, welche die Pensionskassen 2008 erschütterte.

Die Pandemie ist eine weltweite Gesundheits-, Wirtschafts-, Finanz- und Sozialkrise. Ihre Dauer und ihre Auswirkungen sind noch ungewiss. Darüber hinaus setzt sie die Pensionskassen sämtlichen ihnen naturgemäss innewohnenden Risiken aus, die üblicherweise wie folgt klassifiziert werden: strategische, finanzielle, operationelle, rechtliche Risiken sowie Compliance- und Reputationsrisiken (siehe Tabelle auf Seite 17 für eine Übersicht aller Aspekte).

Operationelles Risiko: Herausforderungen und Massnahmen

Angesichts des Ausmasses der Pandemie ordneten die Schweizer Behörden zu deren Eindämmung praktisch mit sofortiger Wirkung verschiedene gesundheitspolitische Massnahmen an, darunter die Schliessung der Schulen sowie Ausgangs- und Reisebeschränkungen. Infolgedessen stand von heute auf morgen zusätzlich zu der bereits vorher gesundheitlich beeinträchtigten Bevölkerung ein grosser Teil der Erwerbstätigen ganz oder teilweise nicht mehr zur Verfügung.

Stiftungsratsmitglieder stehen somit vor zwei grossen Herausforderungen: Sie

müssen sicherstellen, dass der Stiftungsrat seine Aufgaben weiter wahrnehmen und die Pensionskasse alle ihre Tätigkeiten fortführen kann.

Massnahmen der Stiftungsratsmitglieder

Vor allem muss sichergestellt werden, dass der Stiftungsrat rechtsgültige Entscheidungen treffen kann (insbesondere durch Sicherstellung der Beschlussfähigkeit sowie Einhaltung der Fristen und der vorgesehenen Beschlussverfahren). Dazu mussten/müssen die Pensionskassen verschiedene Massnahmen treffen, unter anderem:

- Abhaltung von Sitzungen in Form von Telefon- oder Videokonferenzen (auf Plattformen, die den Datenschutz gewährleisten – ein aktuell debattiertes und kontroverses Thema);
- Einführung von digitalen Unterschriften;
- gegebenenfalls Anpassung der regulatorischen Rahmenbedingungen der Kasse. In diesem Zusammenhang sei darauf hingewiesen, dass die meisten Pensionskassenreglemente bereits verschiedene Vorschriften für die Unterzeichnung oder Beschlussfassung im Fall von Absenzen oder Ausnahmesituationen vorsehen.

Der Stiftungsrat muss ferner in der Lage sein, die Entwicklung der Situation und kritischer Punkte zu überwachen. Zu diesem Zweck haben viele Stiftungsräte Anpassungen beim Inhalt und bei den Fristen der ihnen vorzulegenden Berichte (über Anlagen, Cashflows, Beitragsinkasso und so weiter) und verschiedene, speziell auf Covid-19 bezogene Überwachungsinstrumente (zum Beispiel Checklisten oder Covid-19-Updates) eingeführt.

Fortführung der Tätigkeiten der Pensionskasse

Der Stiftungsrat muss die Kontinuität aller Tätigkeiten der Pensionskasse sicherstellen, unter anderem natürlich aller Vorgänge, die mit Anlagen und Verwaltung im weitesten Sinne im Zusammenhang stehen (administrativ, fachlich und buchhalterisch).

Insgesamt gesehen muss der Stiftungsrat für die Ausführung und Überwachung folgender Tätigkeiten sorgen:

- Rebalancing des Vermögens;
- Abwicklung von Mutationen und Leistungsfällen;
- Führung der Buchhaltung und in diesem Zeitraum Aufstellung des Rechnungsabschlusses der Pensionskasse (und Führung der Verwaltungskommissionen im Fall von Sammelstiftungen);
- Beitragsinkasso;
- Entwicklung des Personalbestands und gegebenenfalls Auslösung einer Teilliquidation.

Für alle von externen Dienstleistern ausgeführten Leistungen muss der Stiftungsrat die Garantie einholen, dass die betreffenden Dienstleister in der Lage sind, ihre Aufgaben zu erfüllen. Dies betrifft etwa Vermögensverwalter, Banken, anerkannte Experten, Revisionsstellen, Rückversicherer und externe administrative Geschäftsführer der Stiftung.

Darüber hinaus muss der Stiftungsrat allenfalls die getroffenen Massnahmen überprüfen, zum Beispiel die von Sammel- oder Gemeinschaftseinrichtungen eingeleiteten Schritte betreffend das Beitragsinkasso und die den in Schwierigkeiten geratenen Unternehmen eingeräumte Flexibilität (Zahlungsplan, Aufschub von Fälligkeiten, Verwendung der Arbeitgeberreserven zur Zahlung des Arbeitgeberanteils und, temporär, des Arbeitnehmeranteils).

Schliesslich haben zahlreiche Stiftungsräte zusätzliche Mittel zur Optimierung oder Weiterentwicklung ihrer IT-Instrumente freigegeben (Digitalisie-

rung von Dokumenten, Einrichtung von Cloud-Bereichen, Online-Mutationen). Diese Massnahmen stützen sich auf die Entwicklung neuer Technologien und ermöglichen die Arbeit aller Akteure aus der Ferne, etwa von zu Hause aus, sodass die Tätigkeiten der Pensionskassen fortgeführt werden können. Ferner erleichtern und beschleunigen sie den Zugriff auf relevante Informationen und deren Übertragung.

Information: Weitere Herausforderungen für Pensionskassen

Die Anzahl und Häufigkeit der behördlichen Entscheide und Anordnungen sowie die Stellungnahmen der verschiedenen Dach- und Mitgliedsverbände erforderten von den Pensionskassen ein hohes Mass an Reaktionsbereitschaft, um die für ihre Tätigkeit wesentlichen Punkte ermitteln zu können.

Das Spektrum der betroffenen Bereiche ist und bleibt sehr breit und reicht vom Bankenrecht (Solidarbürgschaften)

Katastrophenanleihen

Plenum 
Insurance Linked Capital

Tail-Risiken

Mit unserem «Tail-to-Tier»-Ansatz
Konzentrationsrisiken auf den Zahn fühlen.



über das Betreibungs-, das Miet- und das Arbeitsrecht bis hin zum Sozialversicherungsrecht: Kurzarbeit (AVIG), besondere Massnahmen zur Zahlung der Beiträge in die 1. und die 2. Säule.

Zahlreiche Pensionskassen haben nach Ausbruch der Pandemie Juristen damit beauftragt, die Entwicklungen in diesen Rechtsgebieten genau zu verfolgen. Ihre Aufgabe ist es, den Stiftungsrat zu informieren, wenn die regulatorischen Rahmenbedingungen und/oder laufende Prozesse angepasst werden müssen.

Kommunikation: Aufgrund rechtlicher Verpflichtungen und aus eigener Initiative

Insbesondere wegen des Risikos einer Unterdeckung und allfälliger Sanierungsmassnahmen muss der Stiftungsrat in Krisenzeiten besonders auf die Informationspflicht gegenüber allen mit der Pensionskasse verbundenen Akteuren (Behörden, Revisionsstelle, anerkannter

Experte, Versicherte, Rentner, verbundene Unternehmen, Mitglieder der Verwaltungskommissionen) achten. Ferner muss er deren Vertrauen in die Kasse und untereinander aufrechterhalten und sie beruhigen.

Viele Stiftungsräte haben daher ihre Kommunikation verstärkt und im Zusammenhang mit Covid-19 zusätzliche Informationen bereitgestellt, etwa in Form eines Q&A-Dokuments, eines Webinars oder eines Newsletters. Ihre Herausforderung besteht dabei darin, den unterschiedlichen Informationsbedarf der zahlreichen Akteure in einem noch dazu unsicheren und unvorhersehbaren Umfeld erfolgreich zu decken.

Zu diesem Zweck müssen sie regelmässig beobachten, wie sich die Situation entwickelt, ermitteln, welche Informationen einzuholen und zu vermitteln sind, und ein klares Bild von allen Informationsempfängern und den an sie gerichteten Botschaften gewinnen.

Wachsam bleiben

Angesichts der Covid-19-Pandemie und der mit ihr verbundenen Unsicherheiten müssen Stiftungsratsmitglieder wachsamer sein und vorsichtiger vorgehen denn je, ohne in Panik zu verfallen. Sie müssen Massnahmen und Instrumente einführen, mit denen sie die Risiken, denen ihre Pensionskassen durch die Covid-19-Krise ausgesetzt sind, erkennen und überwachen können. Ferner müssen sie dafür sorgen, dass die Informationspflicht eingehalten und das Vertrauen der verschiedenen Akteure durch eine klare, transparente Kommunikation gewahrt wird.

Wenn inmitten eines Sturms nicht vorhersehbar ist, wann sich die Wogen wieder glätten, gilt es, Kurs zu halten und Klippen mit koordinierten, strukturierten Massnahmen zu umschiffen. |

**Anne-Sophie Latour Charpié
Violaine Landry Orsat**

WERBUNG

PUBLICITÉ

*Entspannen Sie sich
mit Profis an Ihrer Seite.*

Wir entlasten Sie.

- /// Versicherungsmedizinische Beratung
- /// Risikoprüfung
- /// Pflegestufen-Controlling
- /// DRG-Rechnungsprüfung
- /// Schulungen und Tagungen
- /// Leistungseinkauf VVG

.....
www.clever-entlastet.ch

Risiko	Beispiele für Risiken	Beispiele für Massnahmen	Kontrolle durch Stiftungsrat
Operationelles Risiko: Fortführung der Tätigkeit	– Nichtverfügbarkeit verschiedener Akteure: Mitglieder der Stiftungsorgane, Arbeitgeber, externe Dienstleister: Geschäftsführer, Revisionsstelle, Behörden, Rückversicherer, Vermögensverwalter usw. – Verlust der Beschlussfähigkeit der Stiftungsorgane: Stiftungsrat, Ausschüsse und/oder Kommissionen aufgrund von Nichtverfügbarkeit oder Informationsmangel – Bearbeitung von Mutationen und/oder Auszahlungen fälliger Leistungen nicht möglich/verzögert (Folgen: finanzielle Schwierigkeiten für Versicherte und Zahlung von Verzugszinsen durch die Stiftung)	– Rückgriff auf Back-up-Lösungen: Standardunterschriften, Änderung der Bestimmungen zur Beschlussfähigkeit der Stiftungsorgane usw. – Anpassung der Instrumente/Räumlichkeiten: • Telefon- oder Videokonferenzen, Digitalisierung von Dokumenten und/oder Unterschriften, Eröffnung eines Fernzugriffs auf Dokumente unter Einhaltung der Datenschutzvorschriften und Einführung von Gesundheitsschutzmassnahmen – Einführung einer Covid-19-spezifischen Berichterstattung – Anpassung von Verfahren/Arbeitsabläufen: Legalisierung von Unterschriften, Meldung von Mutationen usw. – Verschiebung von Fristen und/oder Vorgängen: Mutationen, Bearbeitung von Dossiers, Verschiebung bestimmter Sitzungen und/oder Beschlüsse des Stiftungsrats – Erhöhung der finanziellen/personellen Ressourcen	
Finanzielles Risiko: Anlagen, Deckungsgrad, Beiträge	Risiko einer Unterdeckung Risiko eines Liquiditätsmangels Risiko eines Ausfalls von Beitragszahlungen Risiko von Fehlern bei der Beitragshöhe	– Überwachung der Wertentwicklung des Vermögens und des Deckungsgrads – Kontrolle: • der strategischen (langfristigen!) und taktischen Vermögensallokation • des Zu- und Abflusses von Liquidität • der Kreditwürdigkeit der Banken, die Gegenparteien sind – Anforderung zusätzlicher Covid-19-bezogener Berichte von den mit der Verwaltung des Vermögens der Pensionskasse beauftragten Dienstleistern – Diskussion mit dem anerkannten Experten – Überwachung der Liquiditätsentwicklung – Beschränkung von Barauszahlungen, Verschiebung oder Annullierung von Auszahlungen (insbesondere WEF) – Überwachung der Beitragszahlungen: Einführung von Massnahmen für Zahlungsverzug – Überprüfung der Rebalancing-Regeln – Kontrolle der Löhne der Versicherten – Bewilligung von Zahlungsplänen – Verlängerung der Fälligkeit von Rechnungen mit schriftlichem Einverständnis der Parteien – Verwendung der Beitragsreserve (AGBR) für Arbeitgeber- und (temporär) Arbeitnehmeranteil (siehe Covid-19-Verordnung berufliche Vorsorge vom 25. März 2020) – Überwachung der Kreditwürdigkeit der/des Arbeitgeber/-s – Änderung des Plans und/oder des Lohns	
Risiko im strategischen Bereich	Mögliche Verzögerung bei der Umsetzung geplanter Projekte	– Überprüfung und/oder Verschiebung des Projekts – Freistellung von zusätzlichen finanziellen/personellen Ressourcen	
Compliance-Risiko/ Meldepflicht	Verstoss gegen die Meldepflicht gegenüber den verschiedenen Akteuren (beispielsweise im Falle einer Unterdeckung oder von Sanierungsmassnahmen) Verstoss gegen die rechtlichen/regulatorischen Rahmenbedingungen	– Einführung eines «Kommunikationskonzepts» und Überwachung des Konzepts, einschliesslich: • Identifizierung aller Kategorien von Empfängern (Versicherte, Rentner, Behörden, anerkannter Experte, Revisionsstelle, Arbeitgeber, Stiftungsorgane, Verwaltungskommission usw.) • Angabe der Art der zu vermittelnden Informationen • Angabe der/des Kommunikationsmittel/-s, beispielsweise Q&A, Newsletter, Webinar usw. • Angabe der Gültigkeitsdauer von Mitteilungen – Erteilen eines Mandats in Bezug auf Covid-19 Rechtsfragen, insbesondere in Bezug auf: • Verfolgung der rechtlichen Entwicklungen aller betroffenen Bereiche und der unterschiedlichen Stellungnahmen • zu treffende Massnahmen (regulatorische Änderungen, Anpassungen von Prozessen, Meldung der Unterdeckung, Sanierungsmassnahmen usw.) • Untersuchung der Bedingungen im Falle einer Teilliquidation	
Reputations-/Kommunikationsrisiko	– Imageschäden für die Pensionskasse aufgrund von schlechtem Krisenmanagement – Attraktivitätsverlust auf dem Markt für berufliche Vorsorge – Verlust des Vertrauens der Versicherten/Pensionäre/Dritter in die finanzielle Situation der Pensionskasse	– Einführung von Massnahmen zum Krisenmanagement und zur Steuerung der damit verbundenen Risiken – Einführung einer transparenten, klaren und regelmässigen Kommunikation betreffend die von der Kasse getroffenen Massnahmen und über die Finanzlage, siehe Kommunikationskonzept	

Verbandslösungen der Medienbranche

Die unfreie Vorsorge der Freien

Die Pensionskasse für Journalisten (PKJ) schloss sich vor gut zwei Jahren einer Sammelstiftung an. Nun hat ein Brief an die Versicherten der ehemaligen PKJ Staub aufgewirbelt. Eine Gelegenheit, die Situation der Medienschaffenden auszuleuchten.

IN KÜRZE

Freischaffende können bei einem ihrem Auftraggeber oder bei einer Verbandslösung versichert sein. In der Medienbranche besteht Unklarheit darüber, wer wen versichern darf.

Ende März erhielten die Versicherten der ehemaligen PKJ, heute Anschluss «Impressum», Post von der Profond. Sie sollten bitte nachweisen, dass sie Mitglied von Impressum oder eines anderen Berufsverbands seien. Ansonsten könne die Sammelstiftung sie leider nicht weiter versichern, hiess es lapidar.

Viele Medienschaffende schreckte der Brief auf, darunter auch den Schreibern, der Mitglied eines anderen Berufsverbands ist. Er bat diesen um eine Bestätigung, die er an die Profond mailte, mit der Bitte, versichert bleiben zu dürfen. Damit war die Sache mit der Pensionskasse, mit der man sonst als Selbstständiger quartalsweise abrechnet und von der man kaum je Post erhält, eigentlich erledigt.

Verunsicherte Versicherte

Einige Versicherte, die verunsichert waren, meldeten sich jedoch bei der Sammelstiftung oder bei ihrem Berufsverband. Verärgert darüber war Judith Stofer vom Schweizer Syndikat Medienschaffender SSM. Sie empfand die Kommunikation als unprofessionell. Nachdem sich Mitglieder an sie gewandt hatten, nahm Stofer Kontakt mit Profond auf; der Austausch dauert an. Das SSM hatte traditionellerweise ihren Mitgliedern zwei Pensionskassen empfohlen: Einerseits die PKJ, die vor zwei Jahren in der Profond aufging, und andererseits die PK Freelance, eine Pensionskasse ähnlicher Grösse (siehe Kasten).

Auch Impressum war irritiert. Am 15. Mai erhielten die Versicherten einen zweiten Brief der Profond, in dem sie aufgefordert wurden, ihren Status als Selbstständigerwerbende zu belegen. Der Verband Impressum entschuldigte sich darauf bei seinen Mitgliedern für die Un-

annehmlichkeiten. Das Schreiben von Profond sei nicht mit Impressum abgesprochen worden. Den Mitgliedern empfiehlt der Berufsverband nun zuzuwarten.

Für Impressum sei die Pensionskasse in erster Linie eine Dienstleistung für Mitglieder, sagt Geschäftsführer Urs Thalmann auf Anfrage. Deshalb möchte er möglichst viele Mitglieder versichert wissen. Es gäbe jedoch juristischen Klärungsbedarf: «Nach dem Buchstaben des Gesetzes gelten freie Mitarbeitende oft als unselbständig nach AHV. Sie müssten bei der Kasse des Arbeitgebers versichert sein, nicht beim Verband. Daher sind Verbandskassen anders organisiert, und darum hat sich die Profond gegenüber Impressum ausdrücklich vertraglich verpflichtet, 'selbständig und unselbständig Erwerbende' aufzunehmen».

Der Standpunkt der Sammelstiftung

Die Profond verweist zum Fall des Impressum-Anschlusses auf die Gesetzeslage. Diese lasse keine Fragen offen. Eine Person sei entweder angestellt und folglich beim Arbeitgeber versichert oder selbständig im Sinne der AHV. Profond begründet ihre Briefe an die Versicherten wie folgt: «Eine Vorsorgeeinrichtung mit einer Verbandslösung ist verpflichtet, den Mitgliedschaftsstatus der versicherten Personen zu überprüfen.» Voraussetzung, um von dieser Vorsorgelösung profitieren zu können, sei zum einen die Mitgliedschaft in einem Berufsverband «und zum anderen wird vorausgesetzt, dass dieser Berufsverband die Vorsorgelösung gemeinsam mit der Sammel-/Gemeinschaftseinrichtung anbietet».

Aus Sicht der Profond ist diese Situation für alle Pensionskassen gleich; auch



Claudio Zemp

Redaktor «Schweizer Personalvorsorge»

andere Verbandskassen müssten die Mitgliedschaft ihrer Destinatäre regelmässig prüfen. Die Versicherung im BVG ist Sache des Arbeitgebers, eine freie Pensionskassenwahl gibt es nicht: «Die freischaffende Person hat insofern wie alle anderen Arbeitnehmer keine freie Wahl, bei welcher Vorsorgeeinrichtung sie sich versichern lassen will.» Als Alternative verweist Profond auf die Möglichkeit, sich bei der Auffangeinrichtung BVG versichern zu lassen.

Arbeitgeber stehen in der Pflicht

Der freie Mitarbeiter, der AHV-rechtlich unselbständigerwerbend ist, muss also bei der Pensionskasse seines «sozialversicherungsrechtlichen Auftraggebers» versichert werden. Dies kann eine Verbandskasse oder eine Sammeleinrichtung sein. Auf das Pensum kommt es dabei nicht an, freiwillig können die Medienunternehmen ihre Mitarbeitenden mit tiefen Einkommen besser versichern. Und dies ist im Übrigen auch bei der Profond-Lösung möglich. In der Pflicht steht dabei der Arbeitgeber – wie oft im BVG. In der Praxis straucheln jene Medienschaffenden, die sich überhaupt versichern lassen wollen, im Dschungel des Vorsorgerechts häufig am Schwellenwert. Im BVG besteht keine Versicherungspflicht, wenn das Einkommen bei einem Arbeitgeber unter der Eintrittsschwelle von 21 330 Franken liegt. Dies ist bei freien Journalisten eher die Regel als die Ausnahme.

Unklar ist, ob eine Sammeleinrichtung auch Freischaffende versichern darf, die Mitglieder eines anderen Verbands sind. Impressum hat nun zusammen mit der PKJ in Liquidation einen spezialisierten Anwalt beauftragt, um mit der Profond Lösungen zu finden und die Interessen der Versicherten zu schützen. Urs Thalmann wünscht sich eine einheitliche Aufsichtspraxis: «Es kann ja nicht sein, dass solche Grundsatzentscheide nach Gutdünken der Aufsichtsbehörden von Kanton zu Kanton anders gehandhabt werden.»

Parallele Berufswelten

Kleine Pensen und Beschäftigungsverhältnisse mit mehreren Arbeitgebern – je nach Arbeitgeber und Pensionskasse kann das in der Praxis für den Arbeitnehmer schwierig sein. Stephanie Vonarburg, Vizepräsidentin der Syndicom, bestätigt, dass der sozialversicherungsrechtliche Status von freien Medienschaffenden oft kompliziert ist: «Die gleiche Person kann parallel alles sein: einerseits selbständigerwerbend, andererseits in Teilzeit angestellt, um ein finanzielles Standbein zu haben, und drittens als regelmässige Freelancerin auch noch unselbständig.» Umso wichtiger sei bei solch unterschiedlichen Arbeits- und Vertragsverhältnissen, die Altersvorsorge.

Die Medienunternehmen rechnen in der Regel die Beiträge der beruflichen Vorsorge für die Freischaffenden ab. Obwohl in der Deutschschweiz derzeit kein Gesamtarbeitsvertrag gilt, nehmen die Arbeitgeber ihre Verantwortung an der sozialen Absicherung gemäss Vonarburg wahr. «Das grösste Problem der Freien ist, dass ihre Arbeit zu tief entlohnt wird. Deshalb haben sie oft eine magere Vorsorge, falls sie sich nicht selber darum kümmern», hält sie fest. Aus gewerkschaftlicher Sicht findet sie es gut, dass Medienschaffende die Wahl haben zwischen mehreren Vorsorgelösungen. Die Mitsprachemöglichkeit der Versicherten sei bei Sammelstiftungen weniger aus-

Wider den Wildwuchs

Die berufliche Vorsorge der Selbständigerwerbenden findet ihre Grundlage in Art. 44 BVG. Die Möglichkeit zum Anschluss an eine Berufsverbands-Vorsorgeeinrichtung setzt voraus, dass der Selbständigerwerbende auch Mitglied im entsprechenden Verband ist. Eine Berufsverbandskasse darf heute nicht mehr Kreti und Pleti versichern – was früher gang und gäbe war. Dies ist der Hintergrund des aktuellen Drucks auf die Sammeleinrichtungen. Die OAK hat schon in ihrer Mitteilung 01/2014 «Neue Vorsorgemöglichkeiten für Mitglieder von Berufsverbänden» die Praxis erlaubt, wonach auch Selbständige ohne Personal sich bei einer Sammeleinrichtung versichern lassen können, wenn ihr Berufsverband diese Möglichkeit anbietet.¹

Art. 46 BVV 2 schränkt Sammel- und Gemeinschaftseinrichtungen darin ein, Leistungsverbesserungen auch bei nicht vollständig geäußneten Wertschwankungsreserven zu tätigen. In Absatz 3 sind Verbandseinrichtungen von dieser Einschränkung explizit ausgenommen. Dies ist ein kleiner Vorteil für Berufsverbandskassen.

¹ Uttinger, Laurence; Fischer René, «Neue Vorsorgemöglichkeiten für Mitglieder von Berufsverbänden», «Schweizer Personalvorsorge» 06/15, S. 103.

Verbandspolitik und Heiratspläne

Als 1984 die 2. Säule obligatorisch wurde, gab es bereits mehrere journalistische Berufsverbände und Gewerkschaften. Die heutige Impressum, 1883 gegründet und nach mehreren Namenswechseln ein traditioneller Berufsverband geblieben, ist mit 4500 Mitgliedern die grösste Ständesorganisation. Sie führte die PKJ, die aus der 1956 gegründeten «Stiftung für eine zusätzliche Alters- und Hinterlassenenversicherung des Vereins der Schweizer Presse» hervorging.

Die PK Freelance wurde 1983 von der Vorvorgängergewerkschaft der heutigen Syndicom, der Schweizerischen Journalistinnen und Journalisten-Union, gegründet. Die Mediengewerkschaft und der Berufsverband hatten damals politisch deutlich unterschiedliche Ausrichtungen. Dies ist mit einer Erklärung für die über Jahrzehnte bestehenden, parallel funktionierenden Pensionskassen.

Bevor Impressum die PKJ liquidierte, gab es Fusionsverhandlungen zwischen der PK Freelance und PKJ. Beide Kassen hatten eine ähnliche Grösse, aber man fand sich nicht. Es gab Differenzen um die Bewertung von Rentnerbeständen und Reserven. Nach der gescheiterten Fusion suchte die PKJ nach einer zukunftsfähigen Perspektive und nahm die Offerte von Profond an. Die PKJ befindet sich noch immer in Liquidation. Derzeit wird der Entwurf des Vermögensübernahmevertrags bei der Aufsicht geprüft.

Die PK Freelance ist selbständig geblieben. Sie ist mit einem Versichertenkapital von rund 100 Millionen relativ klein. Gemäss Stiftungsratspräsident René Hornung besteht kein Anlass, an der Strategie der Autonomie etwas zu ändern, zumal die Zahl der Mitglieder leicht zunimmt.¹

¹ Ursula May: «Spezialisieren, fusionieren oder liquidieren – Konsolidierung als Herausforderung für kleinere Sammelstiftungen», «Schweizer Personalvorsorge» 06/15, S. 96.

Welle von «Fallen Angels» birgt Risiken

Die durch die Corona-Pandemie bedingte Rezession dürfte für Verschiebungen an den Bond-Märkten sorgen. Zahlreichen Investmentgrade-Zombies droht der Absturz in den Junk-Bereich. Für Anleihe-Investoren sei jetzt erhöhte Aufmerksamkeit geboten, meint Martin Dropkin, Global Head of Research, Fixed Income.

Anleihe-Strategien im Rezessionsumfeld

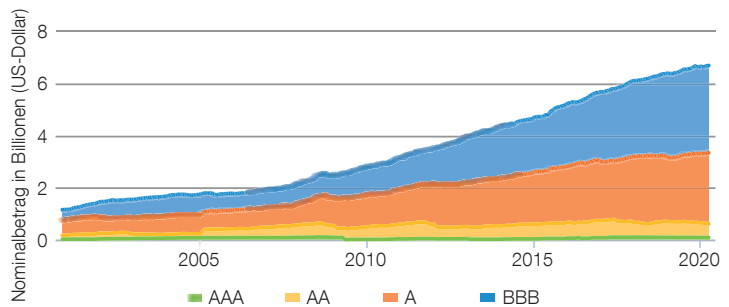
Erst die Corona-Pandemie, dann kam der Ölpreisschock hinzu – und nun sieht Martin Dropkin eine weitere Gefahr für die weltweiten High-Yield-Märkte: Der globale Leiter für Anleihe-Research erwartet eine Schwemme an Herabstufungen von Investmentgrade-Bonds in den spekulativen Bereich. In den vergangenen Jahren hat der Anteil der Emittenten mit BBB-Rating stark zugenommen und zahlreiche Unternehmen aus diesem Rating-Sektor sind zu «Zombies» mutiert, also zu quasi leblosen Firmen, die nur noch dank der günstigen Finanzierungskosten weiter bestehen. «Mit der bevorstehenden Rezession laufen viele dieser Unternehmen Gefahr, in den High-Yield-Bereich abgewertet zu werden, was für den Markt signifikante Auswirkungen hätte», beobachtet Dropkin.

Solche sogenannten Fallen Angels sind eigentlich beliebte Papiere bei High-Yield-Investoren. So haben die Emittenten als ehemalige Investmentgrade-Unternehmen beispielsweise meist eine höhere Liquidität als kleinere Firmen und outperformen in der Regel, wenn sie in den High-Yield-Index wandern. «Dennoch muss man aktuell vorsichtig sein aufgrund der potenziell hohen Zahl der Herabstufungen», warnt Dropkin. Laut JP Morgan Credit Research dürften dieses Jahr US-Anleihen in Höhe von 215 Milliarden US-Dollar und europäische Titel in Höhe von 100 Milliarden US-Dollar in den Junk-Sektor abrutschen.

Schwere Zeiten für B- und CCC-Anleihen

Eine gewaltige Welle von Herabstufungen würde Verschiebungen in den High-Yield-Märkten auslösen. Der Anteil der Anleihen mit BB-Rating schwillt an und setzt schwächer bewertete Unternehmen mit B- oder CCC-Rating unter Druck. Sowohl passive als auch aktive Investoren müssten ihre Portfolios entsprechend weg von den risikoreicheren Strategien umschichten, um die Benchmark-Vorgaben einzuhalten. «Die Fallen Angels weisen zudem robustere Bilanzen auf als die schwächer bewerteten Unternehmen. Das hilft ihnen, leichter neue Anleihen zu emittieren. Dadurch wird sich die Verschiebung innerhalb der Märkte zu BB noch weiter verstärken», blickt Dropkin voraus.

Das Volumen von BBB-Anleihen aus den USA hat seit der Finanzkrise stark zugenommen



Quelle: Bloomberg, Fidelity International, April 2020

Einige potenzielle Fallen Angels preisen bereits eine Herabstufung ein und handeln als BBB-Papiere auf dem Spread-Niveau von BB-Anleihen. Nach Ansicht Dropkins allerdings viel zu wenige. Er hält den Markt für zu selbstgefällig angesichts des Stillstands der wirtschaftlichen Aktivitäten in einigen Branchen. Das erhöhte Downgrade-Risiko erfordert seiner Ansicht nach zunehmende Aufmerksamkeit der Investoren. «Ein guter Weg, diesem Risiko zu begegnen, sind detaillierte Analysen der Liquidität und der Vertragsbedingungen, um abzuschätzen, wie lange das Unternehmen ohne zusätzliche Schuldenaufnahme überleben kann», empfiehlt Dropkin.

Energiesektor durch Corona und billiges Öl doppelt belastet

Nicht alle Sektoren sind gleichermassen von drohenden Herabstufungen betroffen. Besonders gefährdet sieht Dropkin den Energiesektor, der im Epizentrum sowohl des Ölpreissturzes als auch des Nachfrageschocks durch Covid-19 steht. Es gab hier bereits zahlreiche Herabstufungen. Weitere sind zu erwarten, wenn der Ölpreis sich auf niedrigem Niveau hält. «Das grosse Problem für die Unternehmen ist Liquidität. Aufgrund des geringen freien Cashflow durch den niedrigen Ölpreis stehen viele Unternehmen einer angespannten Liquidität gegenüber, wenn sie demnächst ihre bestehenden Schulden verlängern müssen», so Dropkin.

Der Autosektor stand schon vor der Corona-Krise auf wackeligen Beinen. Nun belasten zudem eine schwache Nachfrage und ein Herunterfahren oder gar Stillstand der Produktion die Branche.



Flughäfen als potenzielle Fallen Angels haben hohe Fixkosten und leiden massiv unter dem Einbruch der Passagierzahlen.

geprägt und bei einer unabhängigen Pensionskasse direkter.

Auch bei Syndicom haben sich Mitglieder gemeldet, die meinten, sie müssten jetzt den Verband wechseln. «Wenn Profond weiter darauf beharrt, haben die Betroffenen trotzdem eine Wahl, denn sie können jederzeit zur PK Freelance wechseln», empfiehlt ihnen Vonarburg. Die Pensionskasse bleibe offen für alle Freischaffenden im Medien- und Kommunikationsbereich, versichert sie.

Drohende Fortsetzung

Profond könne gar nicht anders handeln, als sie es tut, argumentiert die Sammelstiftung. Das Problem sei, dass bei der

PKJ früher Wildwuchs geherrscht habe. Elmar Perler, Präsident des Stiftungsrats der PKJ, widerspricht: «Die Aufsichtsbehörde hatte nie etwas zu beanstanden.» Tatsächlich wird der Fall kompliziert, weil verschiedene regionale Aufsichtsbehörden involviert sind. Der Übernahmevertrag wurde zwischen PKJ und Profond ausgehandelt und im Kanton Bern geprüft. Der Sitz der Profond ist jedoch im Zürcher Aufsichtsgebiet. Dort wird die Mitgliedschaft bei einem Verband offenbar zwingend vorausgesetzt.

Perler macht sich Sorgen, dass plötzlich ein grösserer Teil des Bestands der ehemaligen PKJ austreten könnte. Nur ein Teil der ehemaligen Versicherten der

PKJ ist überhaupt Mitglied bei Impresum. Im schlimmsten Fall droht der sich in Liquidation befindlichen PKJ gar eine Teilliquidation. Aber das ist eine andere Geschichte. **I**

WERBUNG

PUBLICITÉ

Zugeschlagen hat die Krise bereits bei Ford. Das Unternehmen wurde in den Junk-Bereich herabgestuft und darf sich über den Titel des grössten Fallen Angels «freuen».

Downgrade-Risiko im Flugzeugleasing und bei Flughäfen

Auch den Flugverkehr hat die Corona-Pandemie weitgehend zum Stillstand gebracht. «Der Flugzeugleasing-Sektor birgt ein hohes Risiko für Herabstufungen in den High-Yield-Bereich», erwartet Dropkin. Mit hoher Wahrscheinlichkeit werden alle Fluglinien, deren Geschäft praktisch lahmgelegt ist, um Zahlungsaufschub bei den Leasingprämien bitten, was den Cashflow der Leasinggesellschaften belasten würde. Einige Airlines dürften auch in die Insolvenz geraten und die Leasinggeber vor die Herausforderung stellen, in der aktuellen Situation neue Leasingnehmer zu finden. Potenzielle Fallen Angels sieht Dropkin zudem bei Flughäfen. Diese haben hohe Fixkosten und leiden daher aktuell unter hohen negativen Cashflows. Und eine Normalisierung des Reiseverkehrs ist noch mit hohen Unsicherheiten verbunden, durch die Corona-bedingten Restriktionen, aber auch durch die wirtschaftliche Abkühlung.

Weitere Sektoren, in denen vergleichsweise vielen Emittenten der Abstieg in den Junk-Sektor droht, sind etwa die Kreuzfahrtindustrie, der Einzelhandel, allerdings nicht der Lebensmitteleinzelhandel sowie Getränke- und Nahrungsmittellieferanten, die von der Schliessung von Restaurants und Hotels in Mitleidenschaft gezogen werden.

Trotz aller Risiken hält Dropkin Investmentgrade-Anleihen für sehr chancenreich bewertet, besonders in den USA. «Im BBB-Sektor ist jedoch verstärktes Research nötig, um die Emittenten mit hohem Herabstufungsrisiko auszumachen», weiss Dropkin. Ebenso verlange der CCC- und B-Bereich im High-Yield-Universum erhöhte Aufmerksamkeit. Die Auswahl der Einzeltitel habe höchste Priorität, um jene Unternehmen zu finden, die mindestens in den nächsten sechs Monaten kein neues Kapital benötigen.

Erfahren Sie mehr zum Thema China High Yield:

www.fidelity.ch/china



Wichtige Information. Diese Information darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch verbreitet werden. Fidelity veröffentlicht ausschliesslich produktbezogene Informationen und gibt keine an den persönlichen Verhältnissen des Kunden ausgerichtete Anlageempfehlungen, ausser wenn dies von einer entsprechend ermächtigten Firma in einer formellen Mitteilung mit dem Kunden verlangt wird. Die Unternehmensgruppe Fidelity International bildet eine weltweit aktive Organisation für Anlageverwaltung, die in bestimmten Ländern ausserhalb Nordamerikas Informationen über Produkte und Dienstleistungen bereitstellt. Diese Kommunikation richtet sich nicht an Personen innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika und darf nicht von ihnen als Handlungsgrundlage verwendet werden. Diese Kommunikation ist ausschliesslich an Personen gerichtet, die in Jurisdiktionen ansässig sind, in denen die betreffenden Fonds zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind oder in denen eine solche Zulassung nicht verlangt ist. Alle angegebenen Produkte und alle geäusserten Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Fidelity International, Fidelity, Fidelity International, das Logo Fidelity International und das Symbol F sind eingetragene Warenzeichen von FIL Limited. Herausgegeben von FIL Investment Switzerland AG. Die in diesem Marketingmaterial enthaltenen Informationen stellen eine Werbung dar. Die in diesem Marketingmaterial enthaltenen Informationen sind nicht als Angebot oder als Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf der in diesem Marketingmaterial erwähnten Finanzprodukte zu verstehen. 20CH0553

Evolution statt Revolution

Eine Studie analysiert die Konsequenzen der Digitalisierung für das Vorsorgesystem und skizziert mögliche Reformen. Die befragten Experten und die Bevölkerung wünschen keinen radikalen Systemwechsel.

Eine Studie¹ des Instituts für Versicherungswirtschaft stellt verschiedene Reformvorschläge für eine modernere Vorsorge vor.

Selbständige und Geringverdiener einbeziehen

Die Digitalisierung ermöglicht Beschäftigungsformen wie Crowdfunding, (Schein-)Selbständigkeiten und Jobsharing. Ein Reformvorschlag adressiert Arbeitsformen, die sich durch (Klein-)Selbständigkeit oder geringe Verdienste und damit verbunden ein geringes Vorsorgeniveau auszeichnen.

Beiträge auf Einkommen aus Kapitalerträgen

Soll das Leistungsniveau gehalten werden, sind laut Studie Beitragserhöhungen oder der Einbezug weiterer Einnahmequellen zu diskutieren, zum Beispiel Beiträge auf Einkommen aus Kapitalerträgen. In einer digitalen Welt könnte die Bedeutung des Faktors Arbeit abnehmen und jene des Faktors Kapital zunehmen.

Digitales Vorsorgeportal

Ein digitales Vorsorgeportal ermöglicht es, die Versicherten besser aufzuklären (Überblick über die Gesamtleistungen aus allen Vorsorgesäulen) und aktiv in Entscheidungen einzubinden. Um mehr Eigenverantwortung wahrnehmen zu können, benötigen Versicherte einen stärkeren Zugang zu Vorsorgewissen.

Wertguthabenkonten

Ergänzend zum Vorsorgesystem sollten Leistungen wie zum Beispiel eine Umwandlung von Bruttolohn in Zeit

sowie Überstunden als Wertguthaben gesammelt und flexibel für Sabbatical, Kinderbetreuung, Pflege von Angehörigen oder Rente genutzt werden können.

Freie Wahl der Pensionskasse

Eine freie Wahl der Pensionskasse ist eine mögliche Antwort auf Erwerbsbiografien mit mehreren Arbeitgebern. Die Arbeitnehmer können nach ihren individuellen Präferenzen eine Pensionskasse wählen.

Individualisiertes Sparkonto

Dieser Vorschlag bietet ebenfalls eine stärkere Bindung der Vorsorge an das Individuum. Zusätzlich ist es in diesem kapitalgedeckten Modell stark in die Vorsorgeentscheidung eingebunden.

Umfrageergebnisse

Die Umfrage zu verschiedenen Reformvorschlägen erfolgte durch das Marktforschungsinstitut gfs-zürich zwischen dem 8. und 19. November 2019. Befragt wurden 1219 Teilnehmende zwischen 18 und 65 Jahren in der gesamten Schweiz sowie 17 Vorsorgeexperten (Teilnehmer des CAS-Programms «Berufliche Vorsorge» an der Universität St. Gallen). Die befragten Personen mussten die Reformvorschläge auf einer Skala von 1 (= stimme überhaupt nicht zu) bis 7 (= stimme voll zu) bewerten.

Die höchste Zustimmung unter Experten und Bevölkerung erhält die Einführung eines digitalen Vorsorgeportals zur Einsicht der individuellen Vorsorgeleistungen. Auch der Vorschlag, dieses Vorsorgeportal aktiv zur Wahl von Vorsorgeentscheidungen zu nutzen, findet Zuspruch. Der Einbezug von Selbständigen und Geringverdienern sowie die Einführung von Wertkonten geniessen ebenfalls hohe Zustimmung in beiden Gruppen. Eine Ergänzung des bestehenden Systems stösst insgesamt auf eine positivere Resonanz als radikalere Anpassungen im System.

Sozialpartnerschaft weiterentwickeln

Die Sozialpartnerschaft ist laut der Studie ein wesentliches Element der Solidarität in der Schweiz und sollte nicht ohne Not ausgehöhlt oder hinterfragt werden. Der Wunsch, die Sozialpartnerschaft weiterzuführen, zeigte sich auch in den Umfrageergebnissen: Die Umstellung auf ein individualisiertes Sparkonto oder die freie Pensionskassenwahl stossen auf grössere Skepsis als andere Reformvorschläge.

Die traditionelle Sozialpartnerschaft müsse jedoch weiterentwickelt werden. Es entstehen durch den digitalen Wandel neue Beschäftigungsverhältnisse, in denen die Sozialpartnerschaft nicht so klar definiert ist wie in den traditionellen Arbeitsformen. Eine Auseinandersetzung mit der Rolle des Arbeitgebers in der Vorsorge und eine Abwägung, welche Auswirkungen eine Schwächung seiner Rolle haben würde, sei notwendig und sinnvoll. Auch der Einbezug atypisch prekärer Beschäftigungsverhältnisse in die Vorsorge sollte diskutiert werden. |

Judith Yenigün-Fischer

Korrigendum

red. In der «Schweizer Personalvorsorge» 5/20 wurde an dieser Stelle über die Auflösung von Rückstellungen geschrieben im Falle einer Umwandlungssatzsenkung. Die Aussage «Während bei autonomen und teilautonomen Kassen das Geld in den Deckungsgrad fliesst, sieht dies bei Garantilösungen anders aus: Die freigewordenen Reserven können (unter Berücksichtigung der Legal Quote) in den Gewinn des Versicherers einfließen» ist nicht korrekt. Gemäss Art. 149 Abs. 2 AVO (Verordnung über die Beaufsichtigung von privaten Versicherungsunternehmen) müssen nicht mehr benötigte Rückstellungen zwingend dem Überschussfonds und damit vollumfänglich den angeschlossenen Versicherten zugutekommen.

¹ Martin Eling, Christoph Jaenicke: Digitaler Wandel – Neue Arbeitsformen und ihre Konsequenzen für die Vorsorge. I.VW-HSG-Schriftenreihe, Band 68. Verlag Institut für Versicherungswirtschaft der Universität St. Gallen, 2020.

Internationale Unternehmensanleihen in volatilen Zeiten.

Chancen nutzen – mit fundamentaler Einzelwertauswahl.



**CAPITAL
GROUP**SM

Kontakt:

Fabian Wallmeier
Managing Director Institutional
Switzerland
+41 44 567 80 13
Fabian.Wallmeier@capitalgroup.com

Katja Isik
Associate Director Institutional
Switzerland
+41 44 567 80 06
Katja.Isik@capitalgroup.com

Capital International Sàrl,
Claridenstrasse 41, 8002 Zurich

Vor den jüngsten Turbulenzen waren internationale Unternehmensanleihen so teuer wie selten zuvor. Jetzt scheinen sie sehr viel günstiger bewertet – und bieten Chancen, wenn man auf stabile Emittenten setzt.

Aufgrund der zahlreichen Neuemissionen und der steigenden Zahl gefallener Engel muss man aber wählerisch sein. Sorgfältige Analysen können helfen, gefährdete Emittenten zu meiden.

Internationale Unternehmensanleihen bei Capital Group

- **Fundamentalanalyse:** Unternehmensanleihen werden längst nicht so intensiv beobachtet wie Aktien. Umso mehr können sich Fundamentalanalysen lohnen.
- **Starkes Risikomanagement:** Für uns sind Credit Spreads die wichtigste Ertragsquelle. Kein High Yield, keine Währungsrisiken und nur wenig aktives Zinsrisiko.
- **Stabiler ESG-Rahmen:** Bei unseren Analysen richten wir uns nach den Vorgaben des UN Global Compact.

Mehr über unsere Kompetenz im Bereich Unternehmensanleihen erfahren Sie von Fabian Wallmeier und Katja Isik. Oder besuchen Sie uns auf capitalgroup.com/europe

NUR FÜR QUALIFIZIERTE INVESTOREN. Werbematerial

Der Wert von Anlagen und Erträgen kann schwanken, sodass Anleger ihr investiertes Kapital möglicherweise nicht oder nicht vollständig zurückerhalten.

Dieses von der Capital International Management Company Sàrl (CIMC), 37 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, herausgegebene Dokument dient nur der Information. CIMC wird von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF, der Luxemburger Finanzmarktaufsicht) reguliert und ist ein Tochterunternehmen der Capital Group Companies, Inc. (Capital Group). In der Schweiz wurde CIMC von der Schweizer Finanzmarktaufsicht (FINMA) zugelassen und wird von ihr beaufsichtigt. Die Capital Group trifft angemessene Massnahmen, um Informationen aus externen Quellen zu beziehen, die sie für verlässlich hält. Das Unternehmen gibt aber keine Garantie und übernimmt keine Verantwortung für die Richtigkeit, Verlässlichkeit oder Vollständigkeit der Informationen. Dieses Dokument ist weder umfassend noch eine Anlage-, Steuer- oder sonstige Beratung.
©2020 Capital Group. Alle Rechte

Une évolution sans révolution

Une étude analyse les conséquences de la numérisation pour le système de prévoyance et esquisse les réformes possibles. Ni les experts interrogés, ni la population ne souhaitent un changement radical.

jj. Une étude¹ de l'Institut d'économie de l'assurance présente diverses propositions de réforme visant à moderniser la prévoyance.

Inclure les travailleurs indépendants et les personnes à faibles revenus

La numérisation permet des formes d'emploi telles que le crowdfunding, le travail indépendant (fictif) et le partage d'emplois. Une proposition de réforme porte sur les formes de travail qui se caractérisent par un (petit volume de) travail indépendant ou de faibles revenus et un faible niveau de prévoyance.

Contributions sur les revenus du capital

Selon l'étude, si le niveau des prestations doit être maintenu, il faudra discuter d'une augmentation des cotisations ou de l'inclusion d'autres sources de revenus, par exemple un prélèvement sur les revenus des placements. Dans un monde numérique, l'importance du facteur travail pourrait diminuer et celle du facteur capital pourrait augmenter.

Portail numérique dédié à la prévoyance

Un portail numérique dédié à la prévoyance permet de mieux informer les assurés (vue d'ensemble des prestations de tous les piliers du système de prévoyance) et de les faire participer activement aux décisions à prendre. Afin de pouvoir assumer une plus grande responsabilité personnelle, les assurés doivent avoir un meilleur accès aux connaissances sur la prévoyance.

Comptes d'avoir temps

En complément du système de prévoyance, il devrait être possible d'accumuler des prestations telles que la conver-

sion du salaire brut et d'heures supplémentaires en avoir temps que l'on pourrait ensuite utiliser de manière flexible pour les congés sabbatiques, la garde d'enfants, les soins aux proches ou la constitution de rente.

Libre choix de la caisse de pensions

Le libre choix de la caisse de pensions serait une réponse possible aux biographies du pluri-emploi. Les salariés choisiraient leur caisse de pensions en fonction de leurs préférences personnelles.

Compte d'épargne individualisé

Encore une proposition qui resserre le lien entre la prévoyance et l'individu. En plus, l'individu est fortement impliqué dans les décisions relatives à la prévoyance dans ce modèle financé par capitalisation.

Résultats de l'enquête

L'enquête sur différentes propositions de réformes a été menée par l'Institut de sondages et d'études de marché gfs à Zurich entre le 8 et le 19 novembre 2019. 1219 participants âgés de 18 à 65 ans dans toute la Suisse et 17 experts en matière de prévoyance (participants au programme CAS «Prévoyance professionnelle» de l'Université de St-Gall) ont été interrogés. Les répondants ont été invités à évaluer les propositions de réforme sur une échelle de 1 (= pas du tout d'accord) à 7 (= tout à fait d'accord).

L'introduction d'un portail numérique pour la consultation des prestations de prévoyance individuelles a obtenu le taux d'approbation le plus élevé de la part des experts comme du grand public. La suggestion d'utiliser activement ce portail pour faire des choix en matière de prévoyance a également été plébiscitée. L'inclusion des travailleurs indépendants et des personnes à faibles revenus est également vue d'un œil très favorable par les deux groupes. Un ajout au système existant suscite de façon générale une réaction plus positive

que des remaniements plus radicaux du système.

Développer le partenariat social

Selon l'étude, le partenariat social est un élément essentiel de la solidarité en Suisse et ne devrait pas être érodé ou remis en question inutilement. Le désir de maintenir le partenariat social se reflète également dans les résultats de l'enquête: le passage à un compte d'épargne individualisé ou au libre choix de la caisse de pensions se heurte à plus de scepticisme que d'autres réformes proposées.

Cependant, le partenariat social traditionnel devrait continuer d'évoluer selon les sondés. L'avènement du numérique crée de nouvelles formes d'emploi dans lesquelles le partenariat social n'est pas aussi clairement défini que dans les formes traditionnelles de travail. Une discussion sur le rôle de l'employeur dans la prévoyance et sur les conséquences d'un affaiblissement de son rôle est jugée nécessaire et judicieuse. Enfin, les sondés ont exprimé le désir d'ouvrir le débat sur l'inclusion dans la prévoyance des relations de travail génératrices d'une précarité atypique. ■

Erratum

réd. Dans «Prévoyance Professionnelle Suisse» 5/20, un article avait paru sous cette rubrique qui traitait de la dissolution de provisions en cas de baisse du taux de conversion. On peut y lire: «Alors que l'argent des caisses autonomes et semi-autonomes servirait à étoffer le degré de couverture, la situation est différente pour les solutions avec garantie: les réserves libérées pourraient (compte tenu de la quote-part légale) être incorporées aux bénéfices de l'assureur». Cette affirmation est incorrecte. En vertu de l'art. 149 al. 2 OS-FINMA (Ordonnance sur la surveillance des entreprises d'assurance privées), les provisions qui ne sont plus nécessaires doivent être attribuées au fonds d'excédents et vont donc intégralement aux assurés affiliés.

¹ Martin Eling, Christoph Jaenicke: Digitaler Wandel – Neue Arbeitsformen und ihre Konsequenzen für die Vorsorge. Série de publications I.VW-HSG, volume 68. Editeur: Institut d'économie de l'assurance de l'Université de St-Gall, 2020.

ACTUALITÉS EN SUISSE ROMANDE

Webinar remplaçant le Swiss Pension Conference Day de la CFA Society

Perspectives de l'investissement immobilier direct

Faute de pouvoir maintenir son Swiss Pension Conference Day qui devait se tenir à Genève le 5 mai, la CFA Society a organisé un webinar à la même date sur les perspectives de l'investissement immobilier direct dans les institutions de prévoyance.

Très prisé des caisses de pension, l'investissement immobilier direct pèse souvent lourd dans leur allocation d'actifs. Malgré la crise économique sévère induite par la pandémie de Covid-19, la pierre pourrait cette année encore jouer son rôle de coussin de sécurité, selon Philippe Sormani, Président du Conseil d'administration et associé fondateur de CIFI, qui a animé le webinar sur le thème «Investissements immobiliers directs des institutions de prévoyance: situation et perspectives».

En mars, la dégringolade des actifs financiers n'a épargné ni les sociétés immobilières suisses, ni les fonds immobiliers helvètes. Avant une remontée sélective, les fonds fortement investis dans des surfaces commerciales étant plus impactés.

Pour l'investissement immobilier direct, notamment dans le locatif résidentiel, la performance n'a pas plongé. Ladite performance se compose de la valorisation des biens immobiliers et du cashflow net nourri par les loyers. Et Philippe Sormani de rappeler: «Pendant la crise immobilière de 1990 à 1998, les prix de l'immobilier en Suisse ont reculé de quelque 30% mais les cashflows nets ont

quasiment compensé les pertes de valeurs.»

Reste que l'immobilier, même détenu en direct, n'est pas à l'abri de mauvaises surprises. Ce spécialiste souligne volontiers que «le facteur ayant le plus d'impact sur l'immobilier est la politique.» Ainsi les mesures de soutien aux commerçants locataires prises pendant le semi-confinement ont induit des pertes pour les propriétaires de locaux commerciaux.

«La révision totale de la loi sur le CO₂ qui devrait intervenir après 2020 aura également des effets sur les propriétaires immobiliers.»

Fragilité de l'hôtellerie et du tourisme

D'autres tendances de long terme pèsent sur la valorisation des immeubles ou le flux des loyers. Les principales étant le niveau des taux d'intérêts et l'évolution démographique.

En ce qui concerne les taux d'intérêt, le taux de référence pour les loyers des immeubles résidentiels a été ramené à 1.25% début mars, ce qui devrait amener des demandes de baisses de loyers de la part des locataires en place.

Côté démographie, l'immigration nette annuelle ralentit depuis plusieurs années et l'on prévoit «qu'en 2040, 25% de la population aura plus de 65 ans et qu'il n'y aura alors que deux travailleurs actifs pour un rentier.»

Au-delà de ce tableau général, la crise économique induite par la pandémie va peser sur certains segments de l'immobilier commercial. Philippe Sormani estime que «les revenus vont fortement baisser pour les immeubles dédiés à l'hôtellerie et au tourisme», mais aussi dans une moindre mesure pour les surfaces commerciales et les bureaux.

En revanche, «l'immobilier résidentiel devrait rester stable.» En dépit de la baisse des revenus de nombre de locataires, la dépense de logement reste généralement assurée. Par ailleurs, «certains locataires pourraient reporter un achat immobilier ou y renoncer, ce qui soutiendra la demande de logements à louer.» CIFI s'attend toutefois à des «performances 2020 nettement moins bonnes qu'en 2019 pour l'immobilier direct.»

Et Philippe Sormani de conclure: «L'immobilier direct va rester attractif pour les institutions de prévoyance, en tout cas pour les cinq années qui viennent.»

Geneviève Brunet

Correspondante en Suisse romande

Impact du Covid-19

Changements majeurs pour les entreprises

La Chambre de Commerce et d'industrie France Suisse, qui a son siège à Genève, a mené entre le 14 et le 24 avril 2020 une grande enquête auprès de 138 de ses 750 entreprises membres pour connaître et mesurer l'impact du Covid-19 sur les acteurs engagés dans les relations économiques bilatérales. Il est majeur: 32% des sondés estiment que la survie de leur entreprise est menacée. En outre, 70% prévoient d'adapter leur modèle d'affaires ou leur façon de travailler, majoritairement par une digitalisation des services de l'entreprise.

Correctif à l'article «L'information en temps de coronavirus» dans le numéro d'avril de «Prévoyance Professionnelle Suisse»

Dans l'article en question, la rédaction a omis de mentionner l'échéance rédactionnelle de l'article (20 mars). Cela a donné l'impression que le FIP (Institution de prévoyance gérée par le Centre Patronal) avait attendu très longtemps pour informer activement sur le corona. Nous nous en excusons. Contrairement à ce qui a été publié, le Centre Patronal et le FIP attachent une grande importance au fait que les employeurs affiliés ont été informés rapidement et de manière exhaustive via le site web ainsi que via une newsletter spécifique.

Marco Bagutti, Leiter Kapitalanlagen, Stiftung Auffangeinrichtung BVG

Endlich Rückkehr zur Normalität! Oder?

Das Covid-19-Virus erschüttert unsere Welt. Die Folgen der Pandemie und der wegen ihr getroffenen Massnahmen werden uns auch wirtschaftlich noch lange beschäftigen. Sowohl die Staatsausgaben als auch die Haushaltsdefizite wachsen in einem Tempo und Umfang wie eine gewaltige, zu Tale donnernde Lawine. Mehrere Billionen Franken, Euro, Dollar, Pfund und andere Währungen wurden in Form von Krediten und Sofortzahlungen geleistet. Bürgschaften wurden gesprochen.

Die Frage drängt sich auf: Woher kommt all dieses Geld? Staaten können gemäss der umstrittenen Modern Money Theory fast beliebig Geld in ihrer eigenen Landeswährung ausgeben, ohne Zahlungsunfähigkeit anmelden zu müssen. Grenzenlos vermehren oder gar selber drucken kann ein Staat das Geld aber nicht. Nicht ohne die Hilfe seiner Notenbank. Genau hier beginnt das Dilemma: Die Politiker haben sich daran gewöhnt, dass ihre Notenbanken für die indirekte und verboteenerweise auch direkte Staatsschuldenfinanzierung sorgen. «Whatever it takes», wie Mario Draghi lange vor Ausbruch der Coronakrise sagte. Die EZB ergänzte ihr PSPP (Public Sector Purchase Programme) mit dem PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme). Damit kauft sie für mindestens zusätzliche 750 Milliarden Euro Staatspapiere. Neu darf sie mehr als ein Drittel des Emissionsvolumens einer einzelnen Staatsanleihe erwerben, ja gar mehr als ein Drittel der Gesamtschulden eines Staats finanzieren. Mit den Statuten des Maastricht-Vertrags ist dies nicht vereinbar, wie das deutsche Verfassungsgericht am 5. Mai 2020 urteilte. Mit den Käufen von über 2.2 Billionen Euro seit 2015 bewegt sich die EZB nach Auffassung des höchsten deutschen Gerichts nicht mehr innerhalb ihrer sich aus den EU-Verträgen ergebenden Kompetenzen. Dabei beurteilte das Gericht bisher nur das PSPP, noch nicht aber das viel weitergehende PEPP.

Auch die Schweiz ist von dieser Situation mit den seit nunmehr fünf Jahren künstlich tief gehaltenen Zinsen betroffen. Die Nationalbank interveniert kräftig am Devisenmarkt, um ein Absinken des Euros gegenüber dem Schweizer Franken zu verhindern. Damit bläht sie die eigene Bilanz noch mehr auf und kauft mit dem damit geschaffenen Geld unter anderem ebenfalls im grossen Stil ausländische Staatsanleihen.

So wie der wirtschaftliche Lockdown darf auch dieser massive Eingriff der Notenbanken nicht lange



«Sobald Anleger wieder für das Ausleihen von Geld entschädigt werden und die Höhe der Entschädigung von der Vertrauenswürdigkeit in die Staatshaushaltspolitik abhängt, werden endlich wieder Anreize für ein langfristig gesundes Politisieren geschaffen.»

dauern, will man nicht enorme Folgeschäden riskieren.

Die aktuelle Lage böte eine ausgezeichnete Chance für die Rückkehr zur Zinsnormalität. Mit der stark steigenden Geldnachfrage seitens der Staaten müssten bei nicht gleich wachsendem Angebot die Zinsen steigen. Sobald Anleger wieder für das Ausleihen von Geld entschädigt werden und die Höhe der Entschädigung von der Vertrauenswürdigkeit in die Staatshaushaltspolitik abhängt, werden endlich wieder Anreize für ein langfristig gesundes Politisieren geschaffen. Die über die letzten Jahre für viele Anlageklassen entstandene Bewertungsblase wurde durch die Coronakrise zwar kleiner, ist aber immer noch vorhanden. Höhere Zinsen würden nicht zwingend eine Rezession bringen, sondern einen Gesundungsprozess einleiten.

Wie gut ein Markt ohne Interventionen funktioniert, zeigte sich in den vergangenen Wochen im Bereich der kurzfristigen Darlehen an Schweizer Kantone, Städte und Gemeinden. Bis zum Ausbruch der Coronakrise

konnten sie sich wie der Bund zu negativen Zinsen Geld ausleihen. Weil aber in Krisenzeiten die Liquidität ein äusserst gefragtes Gut ist, zogen sich einige Anleger vom Markt zurück. Gleichzeitig erhöhte sich bei der öffentlichen Hand wegen verzögerten Zahlungs- und Steuereingängen der Finanzierungsbedarf. Dies führte zu steigenden Zinsen. Gegenwärtig liegen diese bei null Prozent oder gar im leicht positiven Bereich.

Die gestiegenen, wieder positiven Zinsen führen zu einer weiteren Normalisierung: Einzelne Kantone, zahlreiche Städte und Gemeinden nutzten in den letzten Monaten die Möglichkeit der Negativzinsen, um Darlehen aufzunehmen, deren Geld sie gar nicht benötigten. Sie platzierten diese Gelder zu Null-Zinsen bei ihrer Kantonalbank oder einer anderen Institution, um einen Finanzgewinn zu verbuchen. Dass diese Möglichkeit nun nicht mehr besteht, ist nicht weiter schlimm, denn das Zinsdifferenzgeschäft ist definitiv nicht Aufgabe der öffentlichen Hand.

Es lebe die neue Normalität! ■

In der Juliausgabe der «Schweizer Personalvorsorge» lesen Sie einen Kommentar von Jérôme Cosandey.

Marco Bagutti, Responsable Placements financiers, Fondation Institution supplétive LPP

Enfin le retour à la normale! Pas vrai?

Le virus de Covid-19 frappe le monde de plein fouet. L'économie mettra du temps à se remettre des séquelles de la pandémie et des mesures prises à cause d'elle. Tant les dépenses publiques que les déficits budgétaires s'accroissent à la vitesse d'une avalanche qui dévale en entraînant tout sur son passage. Des milliers de milliards en francs, euros, dollars, livres et autres monnaies ont été déboursés en crédits et paiements immédiats et des garanties ont été données.

Une question vient à l'esprit. D'où provient tout cet argent? Selon la très controversée théorie monétaire moderne, les Etats peuvent dépenser pratiquement n'importe quelle somme d'argent dans leur propre monnaie nationale sans avoir à déclarer leur insolvabilité. Cependant, un Etat ne peut pas faire tourner la planche à billets à l'infini, en tout cas pas sans l'aide de sa banque centrale. C'est là que commence le dilemme: la gente politique s'est habituée à ce que les banques centrales financent indirectement la dette publique – et au besoin aussi directement, bien que ce soit interdit. «Whatever it takes», avait déclaré Mario Draghi, et c'était encore bien avant l'éclatement de la crise du coronavirus. Depuis, la BCE a complété son PSPP (programme d'achat de titres du secteur public) par le PEPP (programme temporaire d'achats d'urgence face à la pandémie). Elle peut ainsi racheter des titres d'Etat pour au moins 750 milliards d'euros supplémentaires. Elle s'autorise aussi à acquérir plus du tiers du volume d'émission d'une seule obligation souveraine et peut même financer plus du tiers de la dette totale d'un Etat. Cela n'est pas compatible avec les statuts du traité de Maastricht comme le lui a rappelé une décision rendue par la Cour constitutionnelle allemande le 5 mai 2020. Avec des achats de plus de 2200 milliards d'euros depuis 2015, la plus haute juridiction allemande considère que la BCE a dépassé les compétences que lui allouent les traités communautaires. Et jusqu'à présent, le tribunal n'a évalué que le PSPP, alors que le PEPP a une portée encore beaucoup plus large.

La Suisse est également touchée par cette situation avec ses taux d'intérêt maintenus artificiellement bas depuis cinq ans. La BNS intervient vigoureusement sur le marché des changes pour empêcher l'euro de baisser par rapport au franc suisse. Ce faisant, elle gonfle encore plus son propre bilan et utilise l'argent qu'elle crée pour acheter à grande échelle des obligations d'Etat étrangères.

Tout comme le blocage économique pendant le confinement, cette intervention massive des banques centrales ne doit pas

durer longtemps, sous peine de dommages consécutifs énormes. La situation actuelle offrirait une excellente occasion de revenir à des taux d'intérêt plus normaux. Avec la forte augmentation de la demande d'argent de la part des Etats, les taux d'intérêt devraient monter si l'offre ne croît pas au même rythme. Quand les investisseurs seront à nouveau indemnisés pour avoir prêté de l'argent et que le montant de la prime dépendra de la confiance placée dans la politique budgétaire du gouvernement, des incitations seront enfin créées à revenir à une politique saine sur le long terme. La bulle spéculative qui est apparue pour de nombreuses classes d'actifs ces dernières années s'est certes un peu dégonflée sous l'effet de la crise de Covid-19, mais elle est toujours là. Une hausse des taux d'intérêt ne conduirait pas nécessairement à une récession, mais amorcerait un processus de redressement.

Ces dernières semaines, le bon fonctionnement d'un marché sans intervention a été démontré dans le domaine des prêts à court terme accordés aux cantons, villes et com-

munes suisses. Jusqu'à l'éclatement de la crise, ces collectivités pouvaient emprunter de l'argent à des taux d'intérêt négatifs, tout comme le gouvernement fédéral. Mais comme la liquidité est une denrée extrêmement recherchée en temps de crise, certains investisseurs se sont retirés du marché. Dans le même temps, les retards de paiement et de rentrées fiscales ont augmenté les besoins de financement du secteur public, poussant les taux d'intérêt à la hausse dans la foulée. A l'heure actuelle, ils s'établissent à zéro pour cent ou sont même légèrement positifs.

La remontée des taux d'intérêt, qui sont à nouveau positifs, entraîne une autre normalisation: ces derniers mois, certains cantons, ainsi que de nombreuses villes et communes, ont profité des taux d'intérêt négatifs pour lever des prêts dont ils n'avaient pas vraiment besoin. Ils ont placé cet argent à taux nul auprès de leur banque cantonale ou d'un autre établissement en vue de réaliser un gain financier. Ce n'est pas trop grave si cette possibilité n'existe plus désormais, car les opérations d'intérêt ne sont définitivement pas du ressort du secteur public.

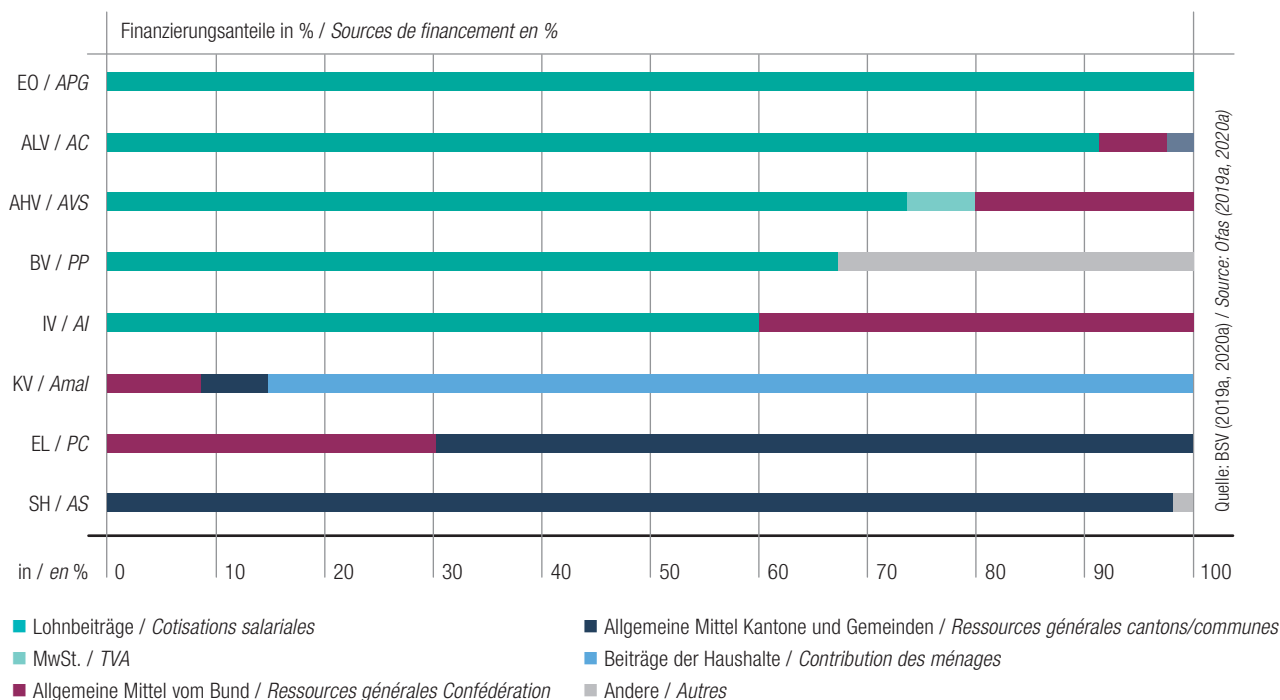
Vive la nouvelle normalité! ■

Dans l'édition de juillet de la «Prévoyance Professionnelle Suisse», vous sera proposé un commentaire de Marco Bagutti.

Grafik des Monats / Graphique du mois

Die meisten Sozialversicherungen sind primär über Lohnbeiträge finanziert

La plupart des assurances sociales dépendent principalement de cotisations salariales



Anmerkungen zur Methodik: Einkommen und Kapitalveränderungen werden nicht berücksichtigt, mit Ausnahme der beruflichen Vorsorge, wo ihr Beitrag unter «Sonstige» verbucht wird. Die Zahlen für BVG, KVG und AHV stammen aus dem Jahr 2017, jene für die IV aus dem Jahr 2019.

Note méthodologique: les produits et variations du capital ne sont pas pris en compte, sauf pour la prévoyance professionnelle, où leur contribution est comptabilisée dans la catégorie «Autres». Les chiffres de la prévoyance professionnelle, de l'assurance-maladie et de l'aide sociale datent de 2017. Les chiffres de l'assurance-invalidité sont ceux de 2019.

Die Analyse «Sozialwerke im Corona-Stresstest» von Avenir Suisse zeigt, welche Auswirkungen die Corona-Pandemie auf die einzelnen Schweizer Sozialversicherungen hat. Einerseits sinkt die Lohnsumme (und damit die Lohnbeiträge), andererseits gehen die Steuereinnahmen des Bundes und der Kantone zurück. Deshalb geraten

wichtige Finanzierungsquellen der Sozialversicherungen unter Druck. Die jährlichen Sozialversicherungsausgaben in Höhe von 168 Mrd. Franken kommen aus mehreren Quellen, wie die Grafik zeigt. 55 Prozent der gesamten Einnahmen stammen aus Lohnbeiträgen. Die meisten Sozialversicherungen werden zu über 50 Prozent von

diesen alimentiert. Es gibt drei Ausnahmen: die Krankenversicherung (hauptsächlich von Privatpersonen getragen), die Ergänzungsleistungen und die Sozialhilfe (von Bund, Kantonen und Gemeinden finanziert). Trotz ihrer Unterschiedlichkeit leiden alle Finanzierungsquellen unter einer Rezession. ■

L'analyse d'Avenir Suisse «Les assurances sociales à l'épreuve du coronavirus» montre les effets différenciés de la pandémie de coronavirus sur les assurances suisses. D'une part, la masse salariale recule (et donc les cotisations salariales), et d'autre part, les recettes fiscales de la Confédération et des cantons diminuent. En conséquence, d'importantes sources de financement

des assurances sociales sont mises sous pression. Le financement des 168 milliards de francs que déboursent annuellement les assurances sociales repose sur plusieurs sources, comme le montre le graphique. Au total, 55% des recettes proviennent des cotisations salariales. La plupart des assurances sociales dépendent pour plus de 50% de ces dernières. Trois d'entre elles font

exception: l'assurance-maladie (principalement financée par les particuliers), ainsi que les prestations complémentaires et l'aide sociale (financées par la Confédération, les cantons et les communes). Malgré leurs différences, toutes les sources de financement souffrent d'une récession. ■



FRANKLIN
TEMPLETON

INVEST IN EUROPEAN REAL ESTATE WITH A HIGHER AIM

Social infrastructure focuses on buildings that add value to society—hospitals, schools and affordable housing. Our 35-year track record in direct real estate and our proprietary impact-investing model allow us to deliver diversification, a hedge to inflation and a dual return objective, making a positive impact on communities and your portfolio.

Find out more: ftinstitutionalemea.com/socialinfra

REACH FOR BETTER™

Professional Client Use Only. Not for Distribution to Retail Clients. All investments involve risk. The value of investments and any income received from them can go down as well as up, and you may get back less than you invested. This document is intended to be of general interest only and does not constitute legal or tax advice nor is it an offer for shares or invitation to apply for shares of any Franklin Templeton fund. Nothing in this document should be construed as investment advice. Issued by Franklin Templeton Switzerland Ltd, a company authorized and regulated by the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA as representative of Franklin Templeton Investment Funds. Franklin Templeton Switzerland Ltd, Stockerstrasse 38, 8022 Zurich, Tel: +41 44 217 81 81, Fax: +41 44 217 81 82, info@franklintempleton.ch, www.franklintempleton.ch.

© 2020 Franklin Templeton Investments. All rights reserved.

Claude Chatelain, Vorsorge- und Finanzjournalist, Bern

Die FDP zur BVG-Revision – und der Sonderzug von Ruedi Noser

Ruedi Noser ist in Bundesbern ein Schwergewicht. Ein schmeichelhaftes Etikett angesichts seiner Motion «Mehr Lebensqualität und sichere Renten für alle». Da steht doch die Vernehmlassung zur BVG-Revision vor dem Abschluss, flugs zaubert der Zürcher FDP-Ständerat aus dem Nichts eine völlig neue Idee aus dem Hut, die er gleich als Motion einreicht. Er will das Rentenalter für Frau und Mann auf 67 erhöhen und gleichzeitig – wahrscheinlich als Zuckerchen für die Linken – den gesetzlichen Ferienanspruch um zwei Wochen von mindestens vier auf sechs Wochen erhöhen. Über 50-Jährige sollen mindestens sieben Wochen Ferien bekommen.

Der Inhalt des Vorstosses ist das eine; Zeitpunkt und Vorgehen etwas anderes. Entsprechend irritiert waren die ersten Reaktionen.

Noser selbst will seine Motion als Gedankenanstoss verstanden wissen. Ist es wirklich strategisch klug, wenige Wochen vor Ende der Vernehmlassung einer äusserst harzigen BVG-Revision laut über neue Ideen nachzudenken? Eine entsprechende Anfrage liess der Ständerat unbeantwortet.

Das will die FDP

In der Vernehmlassungsantwort der FDP ist von der Idee Nosers nichts zu finden. Dafür stehen dort interessante Dinge, die durchaus eine Chance auf Erfolg haben könnten:

- Beitragszahlungen ab 18 Jahren,
- fixe Eintrittsschwelle bei 2300 Franken pro Monat,
- Aufhebung des Koordinationsabzugs,
- einheitlicher Beitragssatz für Neuversicherte.

Dass die FDP vom umstrittenen Rentenzusatz nach dem Giessenkannprinzip nichts wissen will, war längst klar. Dennoch macht sie sich auch für eine gewisse Solidarität stark und plädiert für das Modell des Gewerbeverbands. Das heisst Kompensationszahlungen via Sicherheitsfonds, wie das schon in der gescheiterten Altersreform 2020 vorgesehen war.

Auf dem Buckel der Arbeitgeber

Apropos Gewerbeverband: Vizedirektor Kurt Gfeller, zuständig fürs Dossier Sozialversicherungen, kann dem Vorschlag Nosers nichts abgewinnen. Nicht nur das Vorgehen findet er grenzwertig, sondern auch dessen Inhalt. Zusätzliche Ferienansprüche hätten ausschliesslich Arbeitgeber zu bezahlen. «Hö-



«Die Gelder der 2. Säule haben der Vorsorge zu dienen und nicht der Wohnbauförderung.»

here Lohnbeiträge und höhere Mehrwertsteuersätze sind zwar auch Gift für die Wirtschaft. Immerhin werden diese Lasten aber breiter verteilt und sind bei indirekten Steuern sogar zu einem erheblichen Teil überwälzbar.»

Noser begründet den höheren Ferienanspruch mit dem Argument, dass Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmer einer höheren Belastung und Stress ausgesetzt seien. «In dieser Situation ist Erholung von der Arbeit immer wichtiger», schreibt er in seiner Begründung. Doch Kurt Gfeller macht darauf aufmerksam, dass die bürgerliche Seite bei der Bekämpfung der Travailsuisse-Initiative «sechs Wochen Ferien für alle» gerade das Gegenteil behauptete, dass nämlich mehr Ferien wegen der längeren Absenzen eher mehr Stress bedeuteten.

Travailsuisse-Präsident und Alt-SP-Nationalrat Adrian Wüthrich freut sich darüber, dass auch auf bürgerlicher Seite die Erkenntnis wachse, dass angesichts der hohen Belastung im Arbeitsalltag die Arbeitnehmenden mehr Ferien benötigen. Er weist aber darauf hin, dass die Ferien im Schnitt schon heute bei 5.2 Wochen liegen. Den Zusatzgewinn an Ferientagen erachtet er als gering, was zwei beziehungsweise drei Jahre länger arbeiten nicht aufwiegen könne. Zudem müssten die Unternehmen die älteren Arbeitnehmenden dann auch weiterbeschäftigen wollen. Schon heute liegt das effektive Rentenalter tiefer als das ordentliche Pensionierungsalter.

Jungfreisinnige wollen Rentenalter 66

Man darf Nosers Vorstoss auch als Rückenschuss in Richtung Jungfreisinnige werten. So sei hier daran erinnert, dass die Jungfreisinnigen im November letzten Jahres ihre Renteninitiative lancierten. Sie verlangt eine schrittweise Erhöhung des Rentenalters auf 66 Jahre und danach eine Anpassung des Rentenalters an die durchschnittliche Lebenserwartung der 65-Jährigen. Das Coronavirus hat nun die Unterschriftensammlung lahmgelegt. Am 1. Juni konnte die Sammlung fortgesetzt werden. Nach Angaben von Patrick Eugster, Präsident des Initiativkomitees, sind rund 15 000 Unterschriften beisammen. Der Jungfreisinnige hofft, bis Ende Jahr die nötigen Unterschriften gesammelt zu haben und die Initiative einreichen zu können.

Keine Stempelsteuer für nachhaltige Anlagen

Kommen wir zu einer anderen Motion von Ruedi Noser, die die 2. Säule zumindest indirekt betrifft. Der Freisinnige will

nachhaltige Kapitalanlageprodukte von der Verrechnungs- und der Stempelsteuer befreien. Die entsprechende Motion reichte er im September letzten Jahres ein.

Interessenvertreter der 2. Säule haben wiederholt erklärt, dass eine Belastung der Vorsorgegelder durch die Stempelabgabe im Widerspruch zu einer nachhaltigen Finanzierung der Vorsorge steht. Zuletzt tat dies KGASt-Geschäftsführer Roland Kriemle am 23. April dieses Jahres in seiner Vernehmlassungsantwort auf die parlamentarische Initiative «Stempelsteuer schrittweise abschaffen und Arbeitsplätze schaffen». Eingereicht wurde die parlamentarische Initiative Ende 2009 von der freisinnigen Fraktion.

«Wir streben keine Abschaffung der Stempelsteuer an, sondern nur die Entlastung der Vorsorgegelder», erklärt Roland Kriemle. Vorsorgegelder sollen bevorzugt behandelt werden. Dies ist auch der Grund, weshalb die Vorsorgewerke von den direkten Steuern des Bundes, der Kantone und der Gemeinden befreit sind.

Doch dem Zürcher FDP-Ständerat Noser geht es in seiner Motion nicht um die Vorsorge, sondern um die Fondsindustrie – nicht umsonst sitzt er im Verwaltungsrat der Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG. Und weil der grüne Zug im zurückliegenden Sommer gerade in voller Fahrt war, wollte er kurz aufspringen, um wenigstens einen Teil der Fondsgelder von der Stempelsteuer befreien zu können.

Nachdem der Ständerat in der Dezembersession die Motion mit 24 zu 17 Stimmen gutgeheissen hatte, lehnt die Wirt-

schaftskommission des Nationalrats (WAK) den Vorstoss mit 14 zu 10 Stimmen ab. Wie der Bundesrat begründet sie dies mit dem Argument, dass der Begriff der nachhaltigen Produkte schwer zu definieren sei. Ein Argument notabene, das bei den Vorsorgewerken nicht greifen würde.

Vorstoss zur Wohneigentumsförderung

Anderes Thema: Der Walliser FDP-Nationalrat Philippe Nantermod wünscht sich vom Bundesrat einen Bericht über die einschränkenden Massnahmen beim Erwerb von Hypotheken. Hintergrund dieses Postulats sind die seit Mitte 2012 gültigen Hürden der Eigenheimfinanzierung. So müssen Eigenheimbesitzer mindestens 10 Prozent Eigenkapital, das nicht von der 2. Säule stammt, beisteuern. Die Einschränkungen sind eine Folge der sündhaft tiefen Zinsen – bester Nährboden für eine Überhitzung des Immobilienmarkts.

Nantermod will die Wirksamkeit der Massnahmen und die Kosten für Bürgerinnen und Bürger analysieren lassen. Zudem wünscht er sich, dass die Aufhebung der Einschränkungen oder zumindest eine Lockerung überprüft werden. Dass der Bundesrat für dieses Ansinnen wenig Sympathie bekundet, wird niemanden überraschen. Er war es, der bei der Vergabe von Hypotheken schärfere Regeln forderte.

Pensionskassenvertreter dürften über die ablehnende Haltung des Bundesrats nicht unglücklich sein. Die Gelder der 2. Säule haben der Vorsorge zu dienen und nicht der Wohnbauförderung. **I**

WERBUNG

PUBLICITÉ

Liebe Mobiliar, was hat Humor in der beruflichen Vorsorge verloren?

Adolf Ogi hats getan. Hans-Rudolf Merz auch. Und Johann Schneider-Ammann ebenfalls. Sie alle haben eine aussergewöhnliche Rede gehalten, an die wir uns gerne zurückerinnern – weil sie uns zum Lachen gebracht hat. Obwohl die Themen eigentlich ernst waren, haben ihre Reden die ganze Schweiz entzückt. Adolf Ogi mit seiner Neujahrsansprache für das Jahr 2000, als er vor dem Lötschberg-Tunnel neben einer Tanne über deren Äste und die Gesellschaft sinnierte. Oder Hans-Rudolf Merz mit seinem Bündnerfleisch-Lachanfall, der alle ansteckte. Und Johann Schneider-Ammann ist mit seiner Rede in einwandfreiem «français fédéral» zum Tag der Kranken 2016 noch bestens im Gedächtnis. Alle drei Beispiele zeigen: Lachen verbindet. Lachen macht Freude. Und Lachen ist auch bei ernsten



Themen kein Tabu. Im Gegenteil. Denken Sie nur mal an einen Tag im Büro – schwer vorstellbar ohne Humor. Aus diesem Grund gehört auch Lachen zu den vielen Massnahmen, mit denen wir uns im betrieblichen Gesundheitsmanagement beschäftigen. Denn Lachen ist die beste Prävention.

Ganz gleich, welche Entwicklungen sich in der beruflichen Vorsorge abzeichnen: Bei uns sind Sie in besten Händen dank der Genossenschaft. Seit über 70 Jahren engagieren wir uns täglich im engen Austausch mit unseren Kunden für noch mehr Service und weniger Leistungsfälle.
mobiliar.ch/bv

Was immer kommt – wir gestalten Ihre berufliche Vorsorge verantwortungsvoll.

die Mobiliar

Claude Chatelain, journaliste financier spécialisé dans la prévoyance, Berne

Le PLR donne son avis sur la révision de la LPP – et Ruedi Noser fait cavalier seul

Le Zurichois Ruedi Noser est un poids lourd dans la Berne fédérale. Une étiquette flatteuse au vu de sa motion «Une meilleure qualité de vie et des rentes plus sûres pour tous». Alors que la procédure de consultation sur la révision de la LPP entre dans la dernière ligne droite, le conseiller aux Etats PLR sort de nulle part une idée totalement nouvelle qu'il s'empresse de soumettre sous forme d'une motion. Ses éléments clés: relèvement de l'âge de la retraite à 67 ans pour hommes et femmes et en même temps – sans doute pour faire passer la pilule dans le camp de la gauche – augmentation des vacances de deux semaines à au moins six semaines. Et pour les personnes de plus de 50 ans, un minimum de sept semaines.

Le contenu de la motion est une chose, le moment choisi et la façon de procéder en sont une autre. Les premières réactions ont été irritées en conséquence. Noser lui-même veut que sa motion soit comprise comme une incitation à la réflexion. Mais est-ce vraiment le bon moment, du point de vue stratégique, de réfléchir tout haut à des idées nouvelles à quelques semaines de la conclusion d'une procédure de consultation longue et pénible sur la révision de la LPP? La question a été posée au Conseil des Etats qui l'a laissée sans réponse.

Ce que veut le PLR

Dans la réponse du PLR à la consultation, l'idée de Noser n'a pas trouvé place. Mais d'autres propositions intéressantes y sont contenues qui pourraient bien avoir une chance de succès:

- versement de cotisations à partir de l'âge de 18 ans,
- seuil d'entrée fixe à 2300 francs par mois,
- suppression de la déduction de coordination,
- taux de cotisation uniforme pour les personnes nouvellement assurées.

On savait depuis longtemps que le PLR ne veut pas entendre parler du supplément de rente controversé distribué selon le principe de l'arrosage. Mais il n'écarte pas l'idée d'une certaine solidarité et plaide pour le modèle de l'usam. Ce dernier reprend l'idée des versements compensatoires via le fonds de garantie qui étaient déjà prévus dans la défunte réforme Prévoyance vieillesse 2020.

Sur le dos des employeurs

A propos de l'usam: son vice-directeur et responsable du dossier des assurances sociales Kurt Gfeller, n'apprécie guère la proposition de Noser. La façon de procéder lui déplaît autant que le contenu. Des vacances supplémentaires iraient à la seule charge des employeurs. «Certes, des ponctions salariales et une TVA plus élevée sont également mauvaises pour l'économie,

mais au moins, ces charges seront réparties plus largement et une bonne partie des impôts directs pourra même être répercutée.»

Pour justifier les vacances supplémentaires, Noser argumente que «les salariés se sentant soumis à une pression et un stress de plus en plus lourds, il est important qu'ils puissent mieux récupérer». Kurt Gfeller répond en rappelant que lorsque Travailsuisse avait lancé son initiative «six semaines de vacances pour tous», le camp bourgeois l'avait combattue en prétendant juste le contraire, à savoir, que le stress allait augmenter à cause des absences plus longues.

Le président de Travailsuisse et ancien conseiller national socialiste Adrian Wüthrich se félicite de voir les bourgeois reconnaître que le quotidien des salariés est de plus en plus lourd et qu'ils ont donc besoin de plus de vacances. En même temps, il rappelle que la durée moyenne des vacances est déjà de 5.2 semaines. Il considère que le gain supplémentaire en jours de vacances est trop faible pour pouvoir compenser les deux ou trois ans de plus qu'il faudra travailler. A condition, bien entendu, que les entreprises veuillent effectivement garder les seniors au travail. En effet, l'âge effectif de sortie de la vie active est déjà inférieur à l'âge ordinaire de la retraite.

Les jeunes libéraux veulent la retraite à 66 ans

On peut aussi considérer qu'avec son initiative, Ruedi Noser a tiré dans le dos des jeunes libéraux. Il convient en effet de rappeler qu'en novembre dernier, les jeunes libéraux avaient lancé leur initiative qui demandait d'augmenter progressivement l'âge de la retraite à 66 ans, puis de le lier à l'espérance de vie moyenne à 65 ans. La collecte de signatures a dû être suspendue à cause du coronavirus, mais a pu reprendre le 1^{er} juin. Selon Patrick Eugster qui préside le comité d'initiative, quelque 15 000 signatures ont déjà été obtenues et les jeunes libéraux espèrent en recueillir suffisamment d'ici la fin de l'année pour pouvoir déposer leur initiative.

Exonérer les placements durables du droit de timbre

Venons-en à une autre proposition de Ruedi Noser qui concerne le 2^e pilier, du moins indirectement. Le libéral-radical veut exempter les produits financiers verts de l'impôt anticipé et du droit de timbre. Il a introduit une motion de cette teneur en septembre de l'an dernier.

Les parties prenantes du 2^e pilier ont déclaré à maintes reprises que l'imposition d'un droit de timbre sur la fortune de la prévoyance était en contradiction avec le financement durable de la prévoyance. Roland Kriemler, directeur de la CAF, l'avait encore répété le 23 avril de cette année dans sa réponse

à la consultation sur l'initiative parlementaire «Supprimer les droits de timbre par étapes et créer des emplois» qui avait été introduite à fin 2009 par le groupement libéral-radical.

«Nous ne visons pas à abolir le droit de timbre, nous voulons simplement alléger le fardeau pour les capitaux de prévoyance», a affirmé Roland Kriemler. Les capitaux de prévoyance doivent bénéficier d'un traitement préférentiel. C'est également la raison pour laquelle les caisses de pensions sont exonérées des impôts directs fédéraux, cantonaux et communaux.

Sauf que le conseiller aux Etats Noser n'a pas les intérêts de la prévoyance à cœur, mais ceux de l'industrie des fonds. En effet, le libéral-radical zurichois siège au conseil d'administration de Credit Suisse Asset Management (Suisse) SA. Et comme le mouvement vert avait la cote l'été dernier, il a voulu prendre le train en marche afin de pouvoir libérer au moins une partie du capital des fonds du droit de timbre.

Approuvée par le Conseil des Etats par 24 voix à 17 lors de sa session de décembre, l'initiative a été rejetée par la Commission de l'économie et des redevances (CER) du Conseil national par 14 voix à 10. Cette dernière se rallie ainsi derrière le Conseil fédéral et argumente, comme lui, qu'il est difficile de définir ce qu'est un produit financier vert. Un argument qui, au demeurant, ne prendrait pas avec les œuvres de prévoyance.

Initiative pour l'encouragement de l'accès à la propriété du logement

Autre sujet: le conseiller national valaisan Philippe Nantermod, PLR, invite le Conseil fédéral à analyser, dans un rapport, l'accès aux crédits hypothécaires. Ce postulat est à comprendre dans le contexte des mesures de limitation en vigueur depuis mi-2012. On pensera notamment à l'exigence pour les emprunteurs d'apporter au moins 10% de fonds propres exclus du 2^e pilier. Les limitations sont la conséquence des taux d'intérêt historiquement bas et offrent un véritable bouillon de culture à une surchauffe du marché immobilier.

Nantermod veut faire analyser l'adéquation des mesures et leur coût pour les citoyennes et les citoyens. Il souhaite en outre que l'on étudie l'opportunité de supprimer ces restrictions, ou au moins leur remplacement par des mesures moins pénalisantes. Personne ne sera surpris d'apprendre que l'accueil du postulat par le Conseil fédéral a été réservé. C'est lui qui avait demandé des règles plus strictes pour l'octroi de prêts hypothécaires.

Les représentants des caisses de pensions auront noté la réaction du Conseil fédéral avec satisfaction. Les capitaux du 2^e pilier doivent servir aux fins de la prévoyance et non à l'encouragement de la construction de logements. |

WERBUNG

PUBLICITÉ

Chère Mobilière, qu'apporte l'humour à la prévoyance professionnelle?

Adolf Ogi l'a fait. Hans-Rudolf Merz aussi. Et Johann Schneider-Ammann de même. Ils ont tous tenu un discours dont nous nous souvenons encore tant il nous a fait rire. Les thèmes traités étaient pourtant très sérieux, mais chacun de ces discours a enchanté le pays. Pour Adolf Ogi, ce fut lors de son allocution du Nouvel An 2000, avec une réflexion sur la société et sur le sapin à côté duquel il se tenait. Il déclencha une vague d'hilarité. Et que dire du fou rire contagieux de Hans-Rudolf Merz, aux prises avec la «viande des Grisons». Quant à Johann Schneider-Ammann, il est entré dans les annales pour son discours en pur «français fédéral» prononcé lors de la Journée des malades, en 2016. Ces trois exemples le démontrent: le rire rassemble, le rire réjouit. Et rire



n'est pas un tabou, même lorsqu'il s'agit de questions sérieuses. Bien au contraire. Pensez simplement à une journée au bureau sans un peu d'humour: inimaginable. C'est pourquoi, en matière de gestion de la santé en entreprise, nous prônons aussi le rire, en sus de nombreuses autres mesures. Car le rire est la meilleure des préventions.

Quelle que soit l'évolution de la prévoyance professionnelle, chez nous, vous êtes en d'excellentes mains grâce à la Coopérative. Depuis plus de 70 ans, nous collaborons étroitement avec nos clients pour étendre nos services et réduire le nombre de cas de prestations. mobiliere.ch/ppro

Quoi qu'il arrive – nous concevons votre prévoyance professionnelle de manière responsable.

la Mobilière

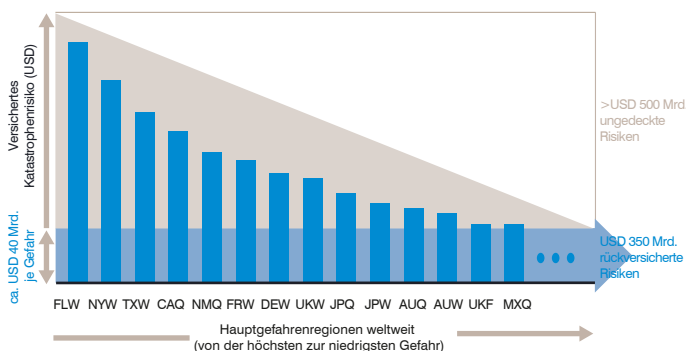
ILS: den Sturm überstehen

John Seo skizziert die Reaktion versicherungsgebundener Wertpapiere auf die Covid-19-Pandemie und erklärt, weshalb sie sich in einer einzigartigen Position befinden, um dem Konjunkturabschwung relativ unbeschadet standzuhalten.

Obwohl zahlreiche Aspekte des Aktienmarktes von chaotischer Natur sind, ist der Bezug zum Unberechenbaren bei Katastrophenanleihen (Cat Bonds) weniger subtil. Am Cat-Bond-Markt bilden Naturkatastrophen die Grundlage der Kapitalanlage. Unser Markt – der Markt für versicherungsgebundene Wertpapiere (ILS) – baut auf unberechenbaren Ereignissen auf, die wir beim besten Willen nicht mit der gleichen Sicherheit vorhersagen können wie beispielsweise ein Aktienanleger das Ergebnis eines angekündigten Börsengangs. Eine Analyse des ILS-Markts als Ganzes ergibt jedoch eine solide strukturelle und langfristige Wachstums-Story für Cat Bonds, die nach unserer Einschätzung völlig unabhängig von der chaotischen und nachgebenden Weltwirtschaft ist.

Anlegen in einer rechteckigen Welt

Abbildung 1: Katastrophenrisiko-Profil



Quelle: Fermat Capital, Applied Insurance Research, Guy Carpenter, Aon Benfield Securities. Nur zur Veranschaulichung.

Der Markt für versicherungsgebundene Wertpapiere entstand in den 1990er Jahren, nachdem es durch zwei Ereignisse in den USA – den Hurrikan Andrew 1992 im Grossraum Miami und das Northridge-Erdbeben 1994 im Grossraum Los Angeles – beinahe zum Zusammenbruch der Rückversicherungsmärkte in Florida und Kalifornien gekommen wäre. Zu dieser Zeit hatten die Rückversicherer die zunehmende Konzentration von Immobilien in diesen rasant wachsenden Hochrisikozonen in den vorhergehenden Jahrzehnten weder berücksichtigt noch modelliert.

Rückversicherungsunternehmen werden – wie die Versicherungsgesellschaften, die sie unterstützen – auf der Basis eines Risikoverteilungsansatzes reguliert und bewertet. Dieser beruht auf dem Grundsatz, dass kein Einzelrisiko die Kapitaladäquanz eines Unternehmens gefährden darf. Daher müssen sie weltweit ein rechteckiges Risikoprofil halten (in Abbildung 1 durch den blau schattierten Bereich dargestellt), das über alle Risikozonen hinweg einheitlich ist. Das Problem ist jedoch, dass sich die reale Welt nicht in solche, quasi einheitliche Risikotöpfe einteilen lässt und in einigen Regionen der Welt eine wesentlich grössere Nachfrage nach Versicherungen herrscht als anderswo.

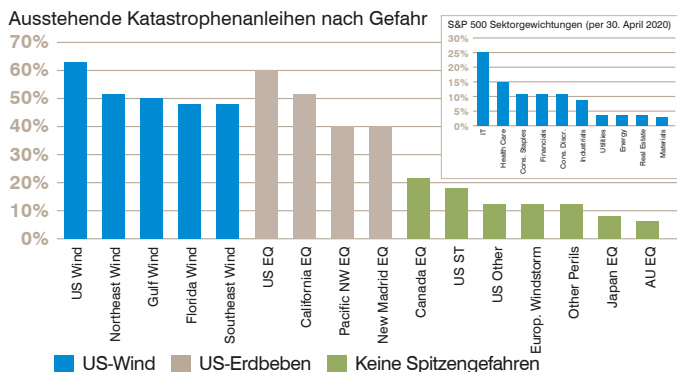
In der realen Welt sind Gesellschaften und Volkswirtschaften von Natur aus und in zunehmendem Masse konzentriert, da die Menschen ihr Eigentum und Vermögen unverändert in Küstenregionen wie Florida oder erdbebengefährdeten Zonen in Kalifornien bündeln. Dieser Trend läuft der horizontalen Vorgabe für die Rückversicherungsmärkte fundamental entgegen. Daher verbleiben bei den Versicherern hohe, nicht abdeckbare Katastrophenrisiken, eine «Katastrophenlücke», für die es um keinen Preis der Welt eine Rückversicherung gibt. Diese Lücke (durch den grauen Bereich veranschaulicht) wurde seinerzeit durch den Hurrikan Andrew und das Northridge-Erdbeben aufgedeckt und besteht unverändert. Wir schätzen die aktuelle Katastrophenlücke auf rund USD 500 Milliarden und sie verdoppelt sich alle zehn Jahre.

ILS wurden geschaffen, um eine effiziente Lösung für dieses Problem der Katastrophenlücke zu bieten: Rückversicherer sind bereit, attraktive strukturelle Prämien zu zahlen, um das Risiko aus ihren Bilanzen auf die Kapitalmärkte zu übertragen und weiterhin Deckung für die Bereiche bieten zu können, in denen die Nachfrage am grössten ist. Bisher nutzen ILS diese Chance nur zu 15% bis 20%. Damit bieten sie nach unserer Einschätzung ein enormes Wachstumspotenzial.

Es lässt sich feststellen, dass der Cat-Bond-Markt ganz ähnlich funktioniert wie der S&P 500. Bildlich gesprochen stellen «Erdbeben-Risiken» unseren Gesundheitssektor und «Hurrikan-Risiken» unseren IT-Sektor dar. Das Ganze ist eine Frage der Form: Die Kapitalmärkte sind wie das Risikoprofil des Cat-Bond-Marktes dreieckig (Abbildung 2). Wie wir wissen, ist die Welt nicht flach, und der Cat-Bond-Markt spiegelt das Risikoprofil der realen Welt wider. Obwohl ILS und Cat Bonds aus einer rechteckigen Welt stammen, schaffen sie eine dreieckige Chance, die von ILS-Managern genutzt wird.

Diese könnte, nachdem sie eine strukturelle Kapitallösung für die Rückversicherungsbranche geboten hat, Anleger potenziell mit attraktiven, risikobereinigten Erträgen belohnen.

Abbildung 2: Risikokapitalisierung des ILS-Markts



Quelle: Swiss Re Capital Markets, per 31. Dezember 2017; das Dreiecksmuster lässt sich jedoch bereits seit der Entstehung des Katastrophenanleihenmarkts Mitte bis Ende der 1990er Jahre beobachten. Nur zur Veranschaulichung.

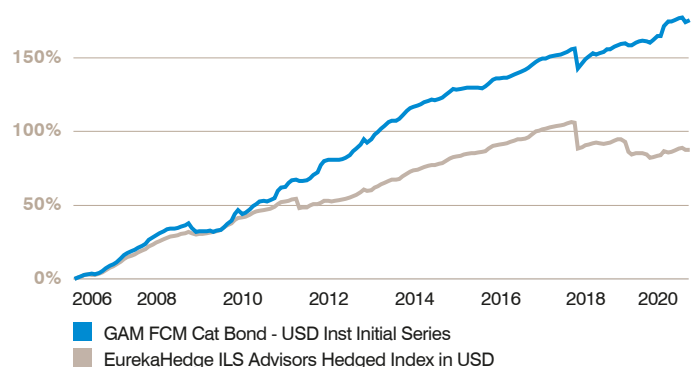
Miniaturnversion einer V-förmigen Erholung am Cat-Bond-Markt

Nach unserer Einschätzung treten die immanente Unabhängigkeit des Cat-Bond-Marktes von traditionellen Marktrisiken sowie seine Fähigkeit, selbst im Umfeld einer wirtschaftlichen Kernschmelze Erträge zu erzielen, während der aktuellen Covid-19-Krise besonders deutlich hervor. Als die Anlegerpanik im März ihren Höhepunkt erreichte, verkauften Multi-Strategy-Investmentfonds liquide Vermögenswerte am Sekundärmarkt. Da Cat Bonds als liquide Instrumente ebenfalls von diesen überstürzten Verkäufen betroffen waren, fielen die Kurse einiger Anleihen um rund 3%. Dadurch entstanden für aktive Cat-Bond-Manager am Sekundärmarkt attraktive Kaufgelegenheiten, so dass sich der Markt mit einem nur minimalen langfristigen Schaden unmittelbar danach stabilisierte. Nach unserer Einschätzung verdeutlicht dies die potenziellen Vorteile von Cat Bonds – insbesondere ihre Liquidität, dank der sie in jedem Umfeld gehandelt werden können, sowie ihre fundamentale Unkorreliertheit zu den traditionellen Märkten. Denn wie wir wissen, kann ein Markt-Crash (oder ein Virus) keine Hurrikans oder Erdbeben auslösen.

Nachdem die Marktturbulenzen weitgehend überstanden sind, befinden sich die Spreads auf historischen Höchstwerten und deuten auf signifikante Störungen im Versicherungssystem hin. Obwohl wir davon ausgehen, dass diese attraktiven Spreads kurz- bis mittelfristig fortbestehen dürften, können derart hohe Renditen nach unserer Einschätzung jedoch nicht als neuer Normalzustand bezeichnet werden. Selbst nach dem Hurrikan Katrina, dem grössten Störereignis in der Geschichte des Marktes, erreichten die Renditen in etwa bei den aktuellen Niveaus ihren Höhepunkt, kehrten anschliessend aber wieder auf «normale» strukturell abgestützte Niveaus zurück. Wir vermuten, dass sich dieses Muster – das sich auch nach der globalen Finanzkrise beobachten liess – zu gegebener Zeit wiederholen könnte.

Während der Covid-19-Krise haben Cat Bonds – wie schon bei früheren Krisen – wieder einmal das Kapital der Anleger erhalten. Nachdem sich die Renditen deutlich zugunsten der Anleger bewegt haben, könnten die nächsten Monate nach unserer Einschätzung den attraktivsten Einstiegspunkt seit Jahren für diesen Markt bieten.

GAM FCM Cat Bond - USD Inst Initial Series



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung bzw. aktuelle oder zukünftige Trends. Die Leistung versteht sich ohne Provisionen, Gebühren und andere Kosten.

Weitere Informationen finden Sie auf www.gam.com

Wichtige rechtliche Hinweise

Die Informationen in diesem Dokument dienen nur zu Informationszwecken und stellen keine Anlageberatung dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Einschätzungen können sich ändern und den Standpunkt von GAM im aktuellen wirtschaftlichen Umfeld widerspiegeln. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen übernommen. Die Performance in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Entwicklung. Die erwähnten Finanzinstrumente dienen lediglich der Veranschaulichung und sind nicht als Direktangebot, Anlageempfehlung oder Anlageberatung zu verstehen.

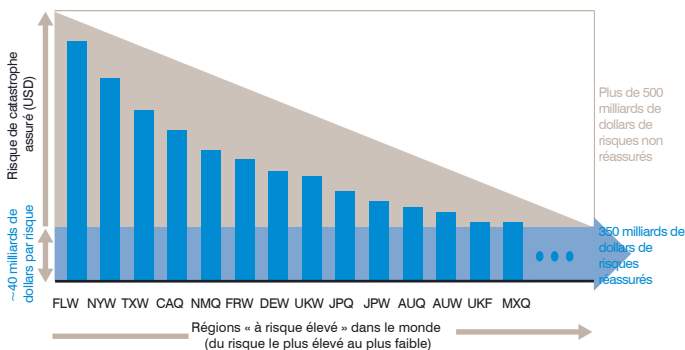
Les ILS : à l'épreuve de la tempête

John Seo analyse la manière dont les Insurance-Linked Securities ont réagi à la pandémie de Covid-19, et précise pourquoi ils pourraient être particulièrement bien armés pour résister au ralentissement économique et en sortir relativement indemnes.

Si de nombreux aspects du marché boursier sont chaotiques par nature, le caractère imprévisible des obligations catastrophes (« cat bonds ») est bien plus évident. Sur le marché des cat bonds, les catastrophes naturelles constituent la base de l'investissement. Notre marché — celui des insurance-linked securities (ILS) — est bâti sur des phénomènes aléatoires que, malgré tous nos efforts, nous ne pouvons anticiper avec le même degré de certitude que, par exemple, un investisseur en actions peut le faire lors de l'analyse d'une introduction en bourse annoncée à l'avance. Toutefois, en examinant le marché des ILS dans son ensemble, on peut constater que les cat bonds affichent une croissance structurelle solide et durable qui est, selon nous, fondamentalement indépendante de l'économie mondiale chaotique et morose.

Investir dans un monde « rectangulaire »

Graphique 1 : Profil de risque des catastrophes



Fermat Capital, Applied Insurance Research, Guy Carpenter, Aon Benfield Securities. A titre d'illustration uniquement.

Le marché des ILS est né dans les années 1990 après deux catastrophes survenues aux Etats-Unis : l'ouragan Andrew, qui a frappé la banlieue de Miami en 1992, et le séisme de Northridge, qui s'est produit en 1994 près de Los Angeles. Ces catastrophes ont toutes deux failli provoquer l'effondrement du marché de la réassurance en Floride et en Californie. A l'époque, les réassureurs n'avaient ni bien évalué ni modélisé la concentration grandissante de biens dans ces zones à haut risque et à croissance rapide, au cours des décennies précédentes.

Les sociétés de réassurance, comme les compagnies d'assurance qu'elles assurent, sont régulées et notées selon une approche de répartition des risques, de façon qu'aucun risque unique ne menace l'adéquation des fonds propres de l'une d'entre elles. Elles doivent donc conserver un profil de risque « rectangulaire » au niveau mondial (représenté par la zone bleue dans le graphique 1). Par profil de risque « rectangulaire » s'entend un profil de risque uniforme pour toutes les régions à risque. Le problème est toutefois que dans le monde réel, le risque n'est pas aussi uniforme, et que certaines régions du monde doivent souscrire beaucoup plus d'assurances que d'autres.

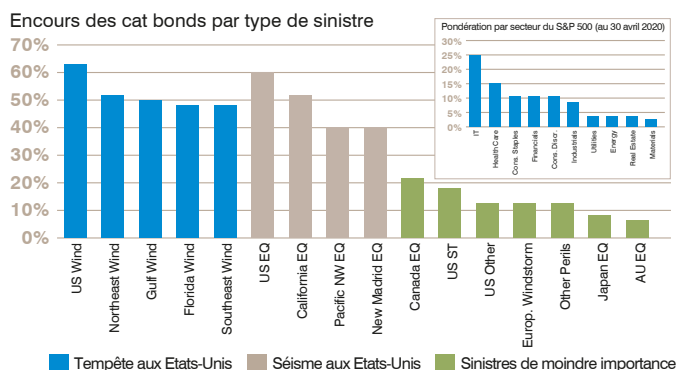
Dans le monde réel, les sociétés et les économies sont intrinsèquement concentrées, et elles le sont de plus en plus, car les gens ne cessent de regrouper leurs biens et leurs richesses dans les zones côtières, comme la Floride, ou dans les zones sismiques de Californie. Cette tendance est en totale contradiction avec la vocation horizontale des marchés de la réassurance, et les assureurs sont contraints de garder un montant de risque de catastrophe non couvert — le disaster gap — qui ne peut être réassuré. Cet écart (représenté par la zone grise) a fini par apparaître au grand jour, lors de l'ouragan Andrew et du tremblement de terre de Northridge, mais il existe toujours aujourd'hui. Nous estimons qu'il s'élève actuellement à environ 500 milliards de dollars et qu'il double tous les dix ans.

Les ILS ont été créés pour apporter une solution efficace à ce problème, puisque les réassureurs étaient prêts à payer une prime structurelle attractive pour transférer le risque hors de leur bilan sur les marchés financiers et continuer à fournir une couverture aux zones les plus exposées. A ce jour, les ILS ne couvrent que 15 à 20% de cette opportunité, ce qui offre, selon nous, un potentiel de croissance important.

On a pu observer que le marché des cat bonds fonctionne à peu près comme le S&P 500. Pour faire une analogie, le « risque de tremblement de terre » est notre secteur de la santé et le « risque d'ouragan » est notre secteur des technologies. Cela se résume à une question de forme géométrique : les marchés financiers sont triangulaires, tout comme le profil de risque du marché des cat bonds (graphique 2). Comme nous l'avons appris, la Terre n'est pas plate, et le marché des cat bonds reflète ce profil de risque du monde réel. Bien qu'ils soient issus d'un monde rectangulaire, les ILS et les cat bonds constituent une opportunité triangulaire qui peut être exploitée par les gérants d'ILS.

Après avoir apporté au secteur de la réassurance une solution financière structurelle, ils pourraient potentiellement rémunérer les investisseurs avec des rendements ajustés du risque attractifs.

Graphique 2 : Capitalisation du risque sur le marché des ILS

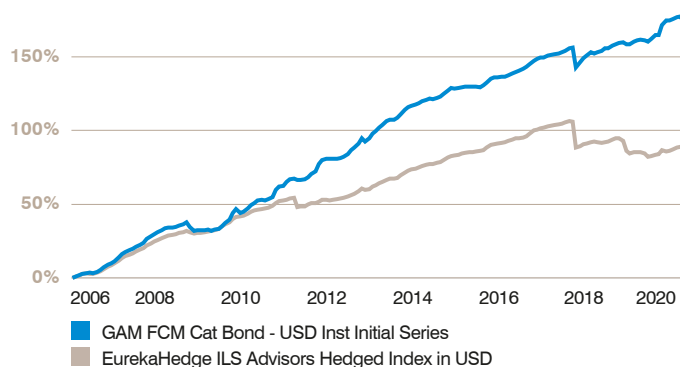


Swiss Re Capital Markets, au 31 décembre 2017, mais le schéma triangulaire global a toujours été présent depuis le lancement du marché des cat bonds au milieu et à la fin des années 1990. A titre d'illustration uniquement.

Une reprise en forme de V miniature sur le marché des cat bonds

Nous pensons que la crise actuelle du Covid-19 illustre bien l'indépendance intrinsèque du marché des cat bonds par rapport aux risques traditionnels du marché, ainsi que sa capacité à générer des rendements même en cas d'effondrement économique. Au mois de mars, lorsque la panique des investisseurs était à son comble, les fonds multistratégies ont vendu les actifs liquides sur le marché secondaire. Les cat bonds, étant liquides, ont été affectés par cette frénésie de vente, avec une baisse d'environ 3% du prix de certaines obligations. De ce fait, les gérants actifs de cat bonds ont eu accès à de belles opportunités d'achat sur le marché secondaire et le marché s'est stabilisé peu après, avec un minimum de conséquences à long terme. Nous pensons que cela illustre les avantages potentiels des cat bonds, à savoir leur liquidité, qui leur permet d'être négociés dans n'importe quel environnement, ainsi que l'absence fondamentale de corrélation avec les marchés traditionnels. Comme nous le savons, un krach boursier (ou un virus) ne peut pas provoquer un ouragan ou un tremblement de terre.

GAM FCM Cat Bond - USD Inst Initial Series



Les performances passées ne sont pas une indication des performances futures ou des tendances actuelles ou futures. La représentation est exclusive des commissions, des honoraires et des autres frais.

Pour de plus amples informations, rendez-vous sur [GAM.com](https://www.gaminvestments.com)

Informations juridiques importantes

Les informations contenues dans ce document sont données à titre d'information uniquement et ne constituent pas un conseil en investissement. Les avis et évaluations contenus dans ce document peuvent changer et refléter le point de vue du GAM dans l'environnement économique actuel. Aucune responsabilité n'est assumée quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations. Les performances passées ne constituent pas un indicateur de l'évolution actuelle ou future. Les instruments financiers mentionnés sont fournis à titre d'illustration uniquement et ne doivent pas être considérés comme une offre directe, une recommandation d'investissement ou un conseil en investissement.

Was die Medien im Mai bewegte

Ein erster Hauch von Normalität

Während sich die Medien in den Vormonaten fast nur mit dem Coronavirus und seinen Folgen befassten, begegnen uns im Mai mit BVG-Reform und Pensionskassenskandalen zwei altbekannte Themen, bei denen das Wiedersehen nicht wirklich Freude bereitet.

Ja, es gibt ein Leben neben und auch nach Corona. Selbst die vorsichtigsten Epidemiologen können sich vorstellen, dass das Virus 2022 besiegt ist. Während diesbezüglich 2022 eher ein pessimistisches Szenario darstellt, ist es in Sachen BVG-Reform eher das Jahr der Optimisten.

Eine neue Finanzierungsidee

Anlass dafür, dass die BVG-Reform wieder aufs Tapet kommt, sind neben der abflauenden Ansteckungskurve des Coronavirus und dem nahen Ende der Vernehmlassungsfrist zur BVG-Reform vor allem die Jahresabschlüsse der Lebensversicherer. So unterstreicht etwa die Helvetia das Thema sogar im Titel ihrer entsprechenden Medienmitteilung («BVG-Reform ist unverändert zwingend und dringend», 27. Mai).

Swiss Life nahm das Thema doppelt in Angriff. An der Medienkonferenz zur Betriebsrechnung vom 26. Mai wurde das Thema prominent auf den Schild gehoben und unterstrichen, dass eine Umsetzung per 2022 das Ziel bleiben müsse. Zudem gab ihr Verwaltungsratspräsident Rolf Dörig den Titeln der CH-Media-Gruppe (23. Mai) ein Interview. Darin führt er an, dass die gegenwärtige Krise die Reformen der AHV und des BVG noch dringlicher werden lässt.

Es erstaunt wenig, dass Dörig einer Erhöhung des Rentenalters und einer raschen Senkung des Umwandlungssatzes das Wort führt. Überraschender ist hingegen, dass Dörig sich für Kompensationsmassnahmen zugunsten der Übergangsgeneration einen Beitrag der Schweizerischen Nationalbank (SNB) vorstellen kann: Über die Negativzinsen entziehe die SNB der beruflichen Vor-

sorge Geld. «Mit diesem Geld kann man einen Teil der Reform der 2. Säule finanzieren», meint Dörig.

Alte Schulden, schöne Zinsen

Während für die 2. Säule das Manna der SNB wohl eher ein Traum bleiben dürfte, darf sich die Pensionskasse der SBB womöglich bald freuen: Die SBB kann der Pensionskasse dieses Jahr aufgrund der coronabedingten Mietzinserlässe wohl weniger Geld aus ihrem Immobiliengeschäft ausschütten.

Paradoxerweise ist dies ein Grund zur Freude, berichtet das «Thuner Tagblatt» am 22. Mai. Über die Ausschüttungen zahlt die SBB Jahr für Jahr zwei Darlehen zurück, die sie von der Pensionskasse 2007 und 2010 erhalten hat. Vor einem Jahr belief sich die Schuld noch auf 1.3 Mrd. Franken. Da die Darlehen aber mit 4 Prozent verzinst werden, freut sich die Kasse, wenn sich die SBB mit der Rückzahlung Zeit lässt.

Geld weg, Job weg

Anders sieht es bei der Pensionskasse der Stadt Zug aus. Diese würde sich freuen, wenn aus ihren Investments bei der Investmentboutique Ruvercap überhaupt noch substanzielle Rückzahlungen erfolgen. In ihrem Jahresbericht teilt sie mit, dass sie «eine Abschreibung von 50 Prozent auf dieser Position» getätigt habe, sich also die Hälfte des Gelds bereits ans Bein gestrichen hat. Wie so oft bei Pensionskassen ist der Verlust relativ gesehen klein (weniger als 0.5 Prozent des Anlagevermögens), absolut betrachtet aber mit 2.5 Mio. Franken beachtlich.

Der Zahlungsausfall bei Ruvercap zieht indes weitere Kreise: Am 20. Mai

legte Thomas Huber sein Bankratsmandat bei der Graubündner Kantonalbank (GKB) per sofort nieder. Was die Medienmitteilung nicht sagte, berichtete «finews.ch»: Huber war indirekt für Ruvercap tätig, in die die GKB wiederum für ihre Kunden über 70 Millionen investierte.

Eine verworrene Sache

Nicht nur die Graubündner, auch die Schwyzer Kantonalbank (SZKB) erlebte den Mai nicht als Wonnemonat: Das Schweizer Fernsehen SRF brachte mit zwei Sendungen Licht in ein Geflecht von Sammelstiftungen, Dienstleistungs- und Immobilienunternehmen, in dem die SZKB eine wichtige Rolle spielte.

Der Platz fehlt hier, um die ganze Geschichte aufzurollen, an dieser Stelle sei nur Thomas Gächter zitiert, Professor für Sozialversicherungsrecht an der Universität Zürich («srf.ch», besucht am 11. Mai): «Das ganz Unbefriedigende kommt daher, dass das Konstrukt, das wir hier vor uns haben, so intransparent ist, dass man gar nicht genau weiss, wer welche Rolle spielt.»

Klar ist hingegen, dass einige Akteure mit ihren Geschäften der 2. Säule und insbesondere dem Gros der Pensionskassen, die sauber und transparent wirtschaften, einen Bärendienst erwiesen haben. |

Kaspar Hohler

Les thèmes fétiches des médias en mai

Un premier souffle de normalité

Alors que les mois précédents les médias s'intéressaient presque exclusivement au coronavirus et à ses conséquences, en mai ils reviennent à deux thèmes familiers, la réforme de la LPP et les scandales des caisses de pensions. Des retrouvailles dont on se serait bien passé.

Coronavirus ou pas, la vie ordinaire reprend ses droits. D'autant que même les épidémiologistes les plus prudents peuvent s'imaginer que le virus sera vaincu d'ici 2022. Si le scénario 2022 paraît plutôt pessimiste pour le virus, le même objectif semble plutôt optimiste pour la réforme LPP.

Une nouvelle idée de financement

Si la réforme de la LPP reprend le devant de la scène, c'est que la courbe d'infection par le coronavirus s'aplatit et que la fin de la consultation concernant la réforme de la LPP approche, mais aussi et surtout: les assureurs sur la vie publient leurs résultats de l'exercice écoulé. Et à leurs yeux, le sujet est tellement important que Helvetia l'aborde même dans le titre de son commentaire des résultats à l'attention des médias («La réforme LPP reste urgente et impérative», 27 mai).

Swiss Life a choisi deux plateformes pour aborder la question. Le 26 mai, lors de la présentation des résultats annuels devant la presse, le sujet a figuré en bonne place et il a été souligné que la mise en œuvre d'ici 2022 doit rester l'objectif visé. En outre, le président du conseil d'administration de l'assureur, Rolf Dörig, a accordé une interview aux titres du groupe CH Media (23 mai) dans laquelle il a déclaré que la crise actuelle rend les réformes de l'AVS et de la LPP encore plus urgentes.

Il n'est pas surprenant que M. Dörig se fasse l'avocat d'un relèvement de l'âge de retraite et d'une baisse rapide du taux de conversion. Il est beaucoup plus étonnant de l'entendre dire qu'il peut imaginer une contribution de la Banque nationale suisse (BNS) aux mesures de compensation pour la génération de

transition: à travers les taux d'intérêt négatifs, la BNS retire de l'argent à la prévoyance professionnelle selon lui. «Cet argent peut servir à financer une partie de la réforme du 2^e pilier», a développé M. Dörig.

Des dettes anciennes porteuses d'un bel intérêt

Tandis que la manne de la BNS ne coulera probablement pas pour le 2^e pilier, la caisse de pensions des CFF aura peut-être bientôt une raison de jubiler: à cause des réductions de loyer consenties en relation avec la pandémie de COVID-19, les CFF verseront probablement moins d'argent à la caisse de pensions provenant de leurs activités immobilières.

Paradoxalement, c'est un motif de joie pour la caisse, rapporte le «Thuner Tagblatt» du 22 mai. Les CFF effectuent en effet ces versements annuels au titre du remboursement de deux prêts qui leur ont été accordés par la caisse de pensions en 2007 et 2010. Il y a un an, la dette s'élevait encore à 1.3 milliards de francs. Mais comme les prêts portent un taux d'intérêt de 4%, la caisse n'est que trop heureuse si les CFF prennent leur temps pour le remboursement.

L'argent s'est envolé, le mandat aussi

La situation est très différente pour la caisse de pensions de la Ville de Zoug. Elle ne serait que trop heureuse de pouvoir recouvrer des remboursements substantiels sur ses investissements dans la boutique de placement Ruvercap. Dans son rapport annuel, elle indique qu'elle a procédé «à un amortissement de 50% sur cette position». En d'autres termes, elle a déjà fait une croix sur la moitié de

l'argent. Comme c'est souvent le cas pour les caisses de pensions, la perte est faible en termes relatifs (moins de 0.5% des actifs investis), mais en termes absolus, elle est considérable (2.5 mios de francs).

La défaillance de Ruvercap a aussi fait rouler d'autres têtes: le 20 mai, Thomas Huber a déposé son mandat de conseiller à la Banque cantonale des Grisons (GKB) avec effet immédiat. Ce que le communiqué de presse taisait, «finews.ch» l'a révélé: Huber exerçait une activité indirecte pour Ruvercap et la GKB y a investi 70 millions pour ses clients.

Une affaire confuse

Comme la Banque cantonale des Grisons, celle de Schwyz (SZKB) n'a pas pu apprécier les charmes du mois de mai: en deux émissions, la télévision suisse SRF a exposé un enchevêtrement de fondations collectives et de sociétés de services et immobilières dans lequel la SZKB jouait un rôle important.

La place manque ici pour dérouler toute l'histoire, nous nous contenterons donc de citer Thomas Gächter, professeur de droit des assurances sociales à l'Université de Zurich («srf.ch», visité le 11 mai): «Le plus frustrant, c'est que nous nous trouvons devant une construction si opaque qu'on ne sait même pas exactement qui y joue quel rôle.»

Ce que l'on sait en revanche, c'est que quelques acteurs ont rendu un bien mauvais service au 2^e pilier, et en particulier à la majorité des caisses de pensions dont le fonctionnement est au-dessus de tout soupçon et parfaitement transparent. ■

Kaspar Hohler

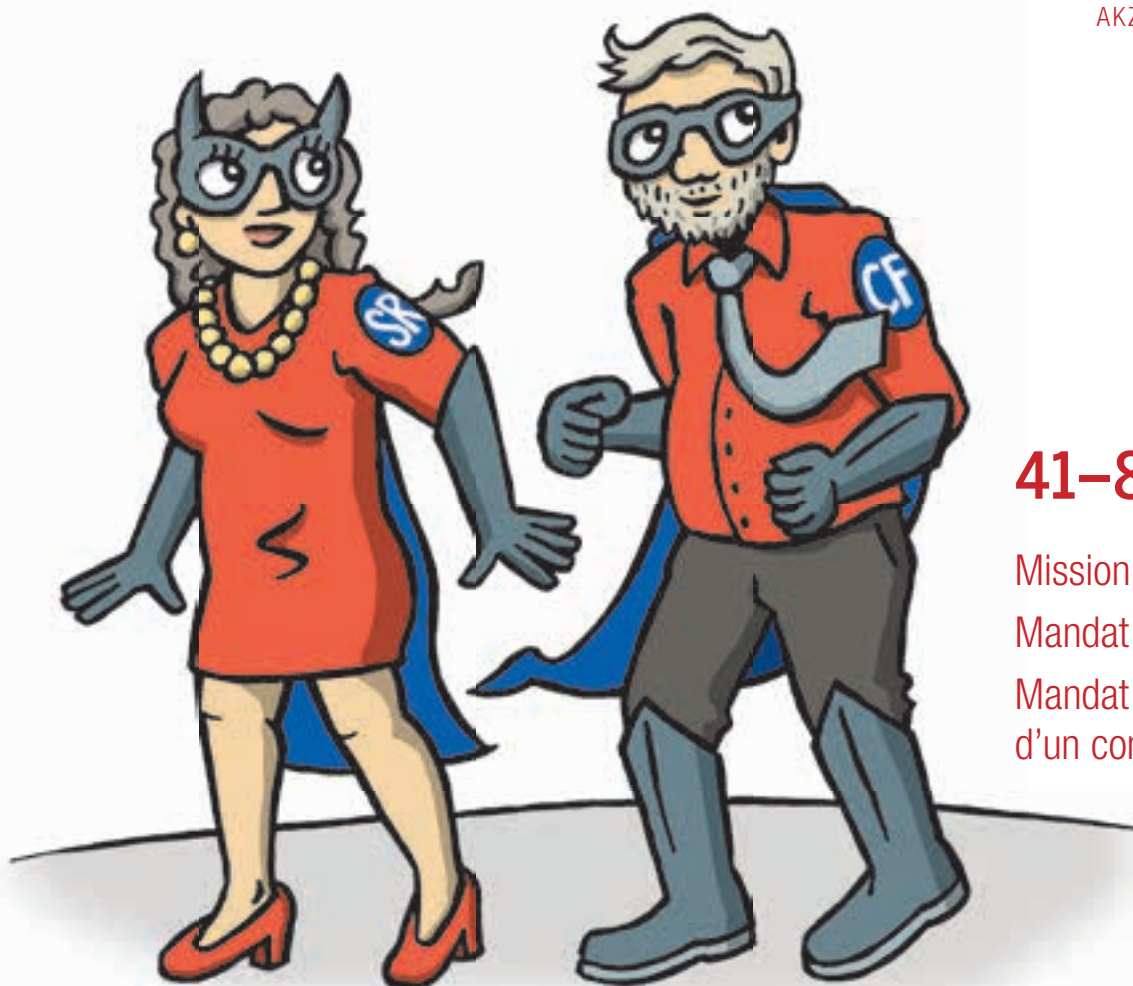


**Abwärtsrisiko?
Aufwärtspotenzial?**

**Neue Ideen
ausprobieren?
Am Plan
festhalten?**

**Was auch immer Sie erwartet ...
Gemeinsam können wir
neue Chancen nutzen**

invesco.com/ch/chancen



41–86

Mission possible:
Mandat als Stiftungsrat
Mandat de membre
d'un conseil de fondation

Stiftungsräte/Conseils de fondation
Diese Artikel richten sich speziell an
Führungsorgane von Vorsorgeeinrichtungen

- 45** Gedanken zur kollektiven und individuellen Verantwortung
Aldo Ferrari
- 48** Stiftungsräte mit gesundem Menschenverstand
Siegfried Steiner
- 53** Wahl der Stiftungsräte
Interviews mit Hermann Walser, Susanne Honegger, Isabelle Senn Sieben, Brigitte Martig
- 61** Wahl eines Experten
Reto Buholzer
- 64** Vertrauensvoll und konstruktiv
Jürg Walter, Ruben Lombardi
- 66** «Wir setzen auf Kontinuität»
Interview mit Daniel Leupi und Jorge Serra
- 75** Wachsendes Gewicht der Aufsichtsbehörde
Denis Mazouer
- 77** Win-win-Situation bei Austausch
Norbert Eberle
- 83** Beifahrer im Führerstand
Nicolas Zürcher
- 42** De la responsabilité collective et individuelle
Aldo Ferrari
- 51** Des conseils de fondation dotés de bon sens
Siegfried Steiner
- 60** Election du conseil de fondation
Judith Yenigün-Fischer
- 63** Sélection d'un expert
Reto Buholzer
- 65** Confiance et dialogue constructif
Jürg Walter, Ruben Lombardi
- 70** «Nous misons sur la continuité»
Interview avec Daniel Leupi et Jorge Serra
- 72** Poids croissant de l'autorité de surveillance
Denis Mazouer
- 80** Une situation gagnant-gagnant en cas d'échange
Norbert Eberle
- 85** Co-conducteur dans la cabine de conduite
Nicolas Zürcher



vps.epas.ch

Zum aktuellen Akzentthema finden Sie auf vps.epas.ch einen weiteren Artikel.

L'accent thématique actuel est également développé dans un article à lire sur vps.epas.ch.

Folgende Personen haben die Redaktion bei der Erarbeitung des Konzepts für den Akzentteil dieser Ausgabe unterstützt. Für ihr Engagement bedanken wir uns herzlich.

Les personnes suivantes ont participé à l'élaboration conceptuelle de la partie thématique du présent numéro. La rédaction les remercie très cordialement de leur engagement.

Brigitte Martig (Fachverantwortung), Reto Buholzer, Denis Mazouer, Mauro Vignali, Jürg Walter

De la responsabilité collective et individuelle

Fondement de la gestion de milice de la prévoyance professionnelle, la gestion paritaire est mise en œuvre avec plus ou moins d'engagement selon le type d'institution à laquelle est affilié l'employeur, la taille de l'entreprise, l'existence ou non d'une représentation du personnel, ou encore d'une Convention Collective de Travail.

EN BREF

La parité du Conseil reste la pierre angulaire de l'édifice de la prévoyance professionnelle suisse.

La loi sur la prévoyance professionnelle consacre à l'art. 51 le mode de désignation et les tâches de l'organe suprême de l'institution de prévoyance. Celui se décline en un principe constitutif et trois chapitres distincts aux litt. a à c:

- le principe de la gestion paritaire, institué comme fondement de la composition du Conseil (art. 51);
- le chapitre consacré aux tâches de l'organe suprême (art. 51a);
- celui consacré à l'intégrité et à la loyauté des personnes responsables de la gestion et de l'administration de l'institution (art. 51b) et enfin
- la disposition relative aux actes juridiques passés avec des tiers (art. 51c).

Beaucoup de tâches inaliénables

Le Conseil a bien des tâches inaliénables à l'instar d'un Conseil d'administration (CA) d'une société anonyme. Dans ce domaine, il est néanmoins intéressant de relever que les sept tâches inaliénables prévues à l'art. 715 du Code des obligations pour le Conseil d'administration ont été portées au nombre de seize pour le Conseil de Fondation (quinze dans tous les cas si l'on fait abstraction de la disposition qui ne concerne que les institutions de droit public (art. 51a al. 2 lit. p)).

Dans l'exercice de leurs activités, les membres du Conseil sont soumis à l'autorité publique de surveillance régionale des institutions de prévoyance alors que les administrateurs de société

anonyme sont placés sous la surveillance de l'assemblée des actionnaires de la société.

Une application fortement influencée par la forme de l'institution

Le type d'institution à laquelle sont affiliés un employeur et son personnel change assez radicalement l'application des dispositions de l'art. 51, en particulier l'organisation de la gestion paritaire. Il en va de la relation entre les assurés et le Conseil, mais aussi de la relation au sein du Conseil entre les représentants de l'employeur (ou des employeurs) et ceux des assurés. Le législateur n'a que peu considéré les différentes formes des institutions de prévoyance.

Il y a fait une incursion lors de la 1^{re} révision LPP en 2003 alors qu'il aurait été certainement plus judicieux de prendre en compte cette question de manière plus approfondie lors de la réforme structurelle de 2012. Surtout que la gouvernance était l'un des points de la réforme qui a permis de compléter l'art. 51 avec les dispositions des 51a et 51b. Ces questions de gouvernance des Conseils restent d'actualité.

Nous nous appliquerons ci-après à présenter le hiatus plus ou moins significatif entre la nécessité de respecter la norme légale et la pratique des institutions guidées parfois par des intérêts en partie contradictoires. Nous nous sommes plutôt concentrés sur le fondement de l'activité du Conseil, à savoir sa gestion paritaire.



Aldo Ferrari
Vice-président,
Unia Secrétariat central

«Encore trop souvent, les représentants des salariés ont des fonctions de cadres dirigeants.»



La gestion paritaire

La préexistence d'une solution de prévoyance au moment de l'introduction de la LPP en 1985 a aussi déterminé le type d'institution choisie. La complexification de la prévoyance, les exigences croissantes de sécurité des assurés comme les tentatives d'individualisation de la prévoyance – par définition réductrices des solidarités au sein et entre les institutions – ont certainement contribué à la réduction du nombre de fondations autonomes ou semi-autonomes.

La fondation autonome

Dans la fondation autonome, la désignation de l'organe paritaire est assez évidente dès lors que sont respectés les principes de représentation des différentes catégories de salariés. L'existence de plusieurs unités de production d'une même en-

treprise ne garantit pas toujours la représentativité en raison de la taille des différentes unités ou encore de leurs disparités linguistiques.

La notion de salarié n'est pas toujours respectée. Encore trop souvent, les représentants des salariés ont des fonctions de cadres dirigeants (par exemple chef du personnel). Ceci n'est pas conforme à la notion de parité. La question de la possible désignation de représentants extérieurs n'est toujours pas réglée non plus.

Pas plus que la désignation de la présidence alternée à laquelle il peut être dérogé. Cette disposition s'observe avec une acuité particulière dans la fondation autonome dès lors qu'il existe une dépendance contractuelle entre l'employeur et les représentants des salariés. Dans tous les cas, cette disposition devrait être exclue en cas de voix prépondérante du président dès lors que celui-ci peut représenter l'employeur.

La fondation commune

Dans la fondation commune, la désignation de l'organe paritaire est de la compétence des entreprises affiliées et de leurs assurés. Cette forme de fondation existe plutôt dans les domaines professionnels ou interprofessionnels où les organisations patronales et syndicales sont actives. Ce sont alors ces organisations qui désignent dans leurs instances les représentants au Conseil.

Cette représentation a l'avantage de garantir la pérennité de l'institution et de ses organes, les membres du Conseil n'ayant aucun lien de subordination entre eux. Les organisations professionnelles ont une responsabilité publique et un intérêt à garantir une bonne gouvernance. Ces fondations garantissent aussi une gestion non lucrative dans le seul intérêt des membres des associations.

La fondation collective

La fondation collective est la forme de fondation qui a connu un essor exponentiel ces dernières années. La désignation est ici beaucoup plus aléatoire et dépend aussi de la structure des fondations. Il peut y avoir une organisation à deux niveaux. Les

œuvres de prévoyance au niveau de l'entreprise qui désignent en leur sein une représentation paritaire aux compétences très réduites et, de l'autre, le Conseil qui, lui, est désigné plus souvent par cooptation mais parfois aussi avec des représentants des œuvres de prévoyance.

La question la plus difficile pour les membres des Conseils de ce type d'institution est certainement celui de leur dépendance au mandataire chargé de la gestion de l'institution.

La fondation collective d'assureur-vie privé (assurance complète)

La fondation collective d'assureur-vie privé est depuis toujours le parent pauvre de la gestion paritaire. Par définition, le fait d'avoir une garantie de prestations de la compagnie d'assurance implique une responsabilité de celle-ci qui relègue le Conseil à une surveillance partielle dès lors qu'il n'est pas responsable de l'équilibre financier à long terme de l'institution.

En conclusion, la parité du Conseil reste la pierre angulaire de l'édifice de la prévoyance professionnelle suisse. Laisser sa désignation, en particulier dans les fondations collectives, à la seule appréciation de l'autorité de surveillance comme l'a fait le législateur à l'art. 51 LPP, laisse songeur.

Il en va de notre responsabilité collective de définir plus clairement le mode d'élection de celles et ceux à qui nous confions la gestion de plus de 1000 milliards de francs. Pour qu'ils puissent exercer leur tâche avec une responsabilité individuelle légitime. ■

WERBUNG

PUBLICITÉ

Participez à des solutions
de placement attrayantes.



Confiance
par la
transparence

Participez maintenant sur fondationplacement.ch

Avec le groupe de placement Swisscanto FP Hypothèques Suisse, les investisseurs institutionnels bénéficient d'un accès à des créances hypothécaires suisses.



Swisscanto
Fondations de
Placement

Gedanken zur kollektiven und individuellen Verantwortung

Die paritätische Verwaltung ist die Grundlage des Milizsystems.

Sie wird in der Praxis mit mehr oder weniger Engagement umgesetzt.

IN KÜRZE

Die Parität bleibt der Eckpfeiler der beruflichen Vorsorge in der Schweiz.

Art. 51 des Gesetzes über die berufliche Vorsorge regelt das Ernennungsverfahren und die Aufgaben des obersten Organs der Vorsorgeeinrichtung. Erläutert werden das Gründungsprinzip sowie:

- das Prinzip der paritätischen Verwaltung als grundlegende Voraussetzung bei der Zusammensetzung des Stiftungsrats (Art. 51);
- die Aufgaben des obersten Organs (Art. 51a);
- das Gebot der Integrität und Loyalität der mit der Geschäftsführung oder Verwaltung der Vorsorgeeinrichtung betrauten Personen (Art. 51b);
- die Bestimmungen über Rechtsgeschäfte mit Nahestehenden (Art. 51c).

Viele unentziehbare Aufgaben

Genau wie dem Verwaltungsrat (VR) einer Aktiengesellschaft obliegen auch einem Stiftungsrat viele unentziehbare Aufgaben. Interessant ist dabei, dass Art. 715 OR deren sieben vorsieht für den Verwaltungsrat, während ein Stiftungsrat deren sechzehn zu erfüllen hat (oder zumindest fünfzehn, wenn man von der den öffentlich-rechtlichen Einrichtungen vorbehaltenen Bestimmung absieht).

Bei der Ausübung ihrer Tätigkeit unterstehen die Stiftungsratsmitglieder der für ihre Region zuständigen öffentlich-rechtlichen Aufsichtsbehörde für Vorsorgeeinrichtungen, während die Manager einer Aktiengesellschaft der



Aktionärsversammlung Rechenschaft ablegen müssen.

Eine stark von der Form der Einrichtung abhängige Umsetzung

Die Umsetzung der Bestimmungen in Art. 51, insbesondere hinsichtlich der Organisation der paritätischen Verwaltung, ist stark abhängig von der Art der Einrichtung, der ein Arbeitgeber und sein Personal angeschlossen sind. Dementsprechend unterschiedlich ist das Verhältnis zwischen den Versicherten und dem Stiftungsrat, aber auch dasjenige zwischen dem oder den Arbeitgebern und den Versichertenvertretern. Der Gesetzgeber hat den formalen Unterschieden bei Vorsorgeein-

richtungen nur wenig Beachtung geschenkt.

Er hat bei der BVG-Revision im Jahr 2003 einen Vorstoss in diese Richtung unternommen, obwohl es sicherlich sinnvoller gewesen wäre, dieses Thema bei der Strukturreform von 2012 vertieft zu behandeln, zumal die Governance eines der Themen dieser Reform war und zur Ergänzung von Art. 51 durch die Bestimmungen in Art. 51a und 51b führte. Die Fragen zur Governance im Stiftungsrat bleiben somit weiterhin aktuell.

Nachfolgend sollen die mehr oder weniger relevanten Abweichungen zwischen dem, was von Rechts wegen erforderlich wäre, und der Praxis der manchmal vom

Eigeninteresse geleiteten Einrichtungen durchleuchtet werden. Ich konzentriere mich dabei vor allem auf die grundlegende Rolle des Stiftungsrats als paritätisches Verwaltungsorgan.

Die paritätische Verwaltung

Das Vorhandensein einer Vorsorgelösung zum Zeitpunkt der Einführung des BVG im Jahr 1985 bestimmte auch die Art der gewählten Einrichtung. Die zunehmende Komplexität der Altersvorsorge, das wachsende Sicherheitsbedürfnis der Versicherten und die Versuche zur Individualisierung der Altersvorsorge, verbunden mit einem unweigerlichen Abbau der Solidaritäten in und unter den Vorsorgeeinrichtungen, haben zwei-

WERBUNG

PUBLICITÉ

Teilhaben an attraktiven Anlagealternativen.

Jetzt teilhaben unter anlagestiftung.ch



Vertrauen
durch
Transparenz

Mit der Anlagegruppe Swisscanto AST Hypotheken Schweiz profitieren institutionelle Anleger vom Zugang zu inländischen Hypothekenforderungen.



Swisscanto
Anlagestiftungen

felsohne zum zahlenmässigen Rückgang der autonomen oder teilautonomen Stiftungen beigetragen.

Die autonome Stiftung

In einer autonomen Stiftung ist die Ernennung des paritätischen Organs relativ problemlos, sofern die verschiedenen Arbeitnehmerkategorien angemessen vertreten sind. In Unternehmen mit mehreren Produktionseinheiten ist die Repräsentativität nicht immer gegeben aufgrund der unterschiedlichen Grösse oder der verschiedenen Sprachen in den Einheiten.

Der Begriff des Arbeitnehmers wird nicht immer korrekt ausgelegt. Die Arbeitnehmervertreter haben noch zu oft leitende Funktionen inne (zum Beispiel als Personalchef). Das ist mit der Parität nicht vereinbar. Auch die Frage einer möglichen Vertretung durch externe Dritte ist noch nicht geklärt.

Ebenso offen bleibt die Frage des alternierenden Vorsitzes, von dem abgewichen werden kann. Dies geschieht besonders oft in autonomen Stiftungen, wo zwischen dem Arbeitgeber und den Arbeitnehmervertretern eine vertragliche Abhängigkeit besteht. Diese Bestimmung sollte auf jeden Fall hinfällig werden, wenn die Stimme des Vorsitzenden ausschlaggebend ist und dieser den Arbeitgeber vertreten kann.

Die Gemeinschaftsstiftung

In der Gemeinschaftsstiftung obliegt die Bestellung des paritätischen Führungsorgans den angeschlossenen Unternehmen und ihren Versicherten. Diese Stiftungsform ist eher in Berufen oder Branchen vertreten, in denen Arbeitgeberverbände und Gewerkschaften wirken. In dem Fall sind es diese Organisationen, die dann die Mitglieder des Stiftungsrats aus ihren Gremien bestimmen.

Diese Art der Vertretung hat den Vorteil, die Nachhaltigkeit der Einrichtung und ihrer Organe zu sichern, da unter den einzelnen Stiftungsratsmitgliedern kein Unterordnungsverhältnis besteht. Die Berufsverbände haben eine öffentliche Verantwortung und ein Interesse daran, eine gute Führung zu gewährleisten. Solche Stiftungen verfolgen auch keinen Erwerbszweck, eine Verwaltung im reinen Interesse der Verbände ist somit gewährleistet.

Die Sammelstiftung

Die Form der Sammelstiftung hat Jahre des exponentiellen Wachstums hinter sich. Hier erfolgt die Ernennung des Verwaltungsorgans viel zufälliger und hängt auch von der Struktur der Stiftungen ab. Diese können zweistufig organisiert sein. Auf Unternehmensstufe wählen die Vorsorgewerke eine paritätische Vertretung mit sehr begrenzten Kompetenzen, während der Stiftungsrat eher durch Kooptation bestimmt wird, wobei manchmal jedoch auch Vertreter der Vorsorgewerke darin Einsitz nehmen.

Das delikateste Problem für die Stiftungsratsmitglieder einer solchen Einrichtung besteht zweifelsohne in ihrer Abhängigkeit gegenüber dem mit der Verwaltung betrauten Mandatsträger.

Die Sammelstiftung eines privaten Lebensversicherers (Vollversicherung)

In den Sammelstiftungen von privaten Lebensversicherern wird die paritätische Verwaltung von jeher stiefmütterlich behandelt. Indem der Versicherer Leistungen garantiert, übernimmt er automatisch eine gewisse Verantwortung und enthebt den Stiftungsrat eines Teils seiner Überwachungspflicht, nachdem dieser ja nicht für das langfristige finanzielle Gleichgewicht der Vorsorgeeinrichtung bürgen muss.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass der paritätische Stiftungsrat der Eckpfeiler der beruflichen Vorsorge in der Schweiz bleibt. Es erstaunt deshalb, wenn seine Wahl, insbesondere bei Sammelstiftungen, dem alleinigen Ermessen der Aufsichtsbehörde überlassen wird, wie das der Gesetzgeber in Art. 51 BVG getan hat.

Es liegt in unserer kollektiven Verantwortung, den Wahlmodus derer klarer zu definieren, denen wir die Verwaltung von mehr als 1000 Mrd. Franken anvertrauen – damit sie in ihrer Aufgabe legitimiert sind und so ihre individuelle Verantwortung auch tragen können. **I**

Aldo Ferrari

«Die Arbeitnehmervertreter haben noch zu oft leitende Funktionen inne.»

Milizsystem

Stiftungsräte mit gesundem Menschenverstand

Stiftungsräte sorgen für andere Menschen vor. Sie üben ihr Amt als Nebenjob aus. Wer eignet sich für diese verantwortungsvolle Aufgabe?

IN KÜRZE

Vor der Wahl eines Stiftungsrats müssen verschiedene Abklärungen gemacht werden. Auch die Persönlichkeit spielt eine wichtige Rolle.

Stiftungsräte setzen sich als Arbeitgeber- oder Arbeitnehmervertreter mit einem sehr komplexen regulatorischen Umfeld auseinander. Die sich ändernden gesetzlichen Vorgaben, der Einfluss der Gerichte und Behörden sowie Haftungsfragen und -klagen machen die Tätigkeit als Stiftungsrat nicht einfach.

Hinzu kommen die Anlagemärkte mit teilweise schwer verständlichen Anlagevehikeln. Deren Chancen und Risiken muss auch ein Arbeitnehmervertreter verstehen, der ansonsten den ganzen Tag in einer Fabrikhalle arbeitet, da er als Stiftungsrat persönlich haftet.

Anforderungsprofil aus Sicht des Gesetzgebers/der Aufsichtsbehörde

Die notwendige paritätische Zusammensetzung des obersten Organs (Stiftungsrat) ist in Art. 51 BVG geregelt. Die mit der Geschäftsführung oder Verwaltung der Vorsorgeeinrichtung oder mit der Vermögensverwaltung betrauten Personen müssen einen guten Ruf geniessen und Gewähr für eine einwandfreie Geschäftstätigkeit bieten. Im Weiteren wahren Stiftungsräte, egal ob Arbeitgeber- und Arbeitnehmervertreter, immer die Interessen ihrer Versicherten und haben jegliche Interessenkonflikte zu vermeiden.

Die Abklärungen des obersten Organs für ein neues Stiftungsratsmitglied kann durch Einreichung folgender Auszüge erfolgen:

- Strafregister: Sind Einträge (Verurteilungen) vorhanden, die auf wirtschaftlichen und/oder finanziellen Delikten/Strafhandlungen beruhen? (Strassenverkehrsdelikte sind zum Beispiel nicht gefragt).
- Betreibungsregister: Sind mehr als fünf Einträge aufgeführt, die insgesamt 10 000 Franken übersteigen und bestehen allenfalls Verlustscheine?

Je nach Grösse der Vorsorgeeinrichtung wurden in der Vergangenheit diese Abklärungen nicht immer systematisch vor einer Ersatzwahl durchgeführt. Da die Aufsichtsbehörden diese sowie weitere Informationen nicht mehr einzig bei der Gründung einer Vorsorgeeinrichtung verlangen (siehe Art. 12 Abs. 3 BVV 1), tut der Stiftungsrat gut daran, diese Informationen systematisch einzufordern.

In einigen Reglementen sowie internen IKS-Vorgaben von Vorsorgeeinrichtungen ist dieses Vorgehen bereits festgehalten und wird zusätzlich um die Referenzeinholung sowie Unterstellung der ASIP-Charta erweitert.

Nach der Einsitznahme im Stiftungsrat erfolgt danach die jährliche Loyalitätserklärung, deren Prüfung auf Art. 51b BVG sowie Art. 48f-1 BVV 2 beruht und der gesetzlichen Revisionsstelle bei der jährlichen Rechnungsprüfung durch die Geschäftsführung übergeben wird.

Anforderungsprofil aus Sicht des Stiftungsrats/der Stifterfirma

Bei der Suche respektive Wahl eines Stiftungsrats können verschiedene Aspekte der Stiftungsratszusammensetzung wie Altersgliederung, Geschlechterverteilung oder Wahlkreise berücksichtigt werden.

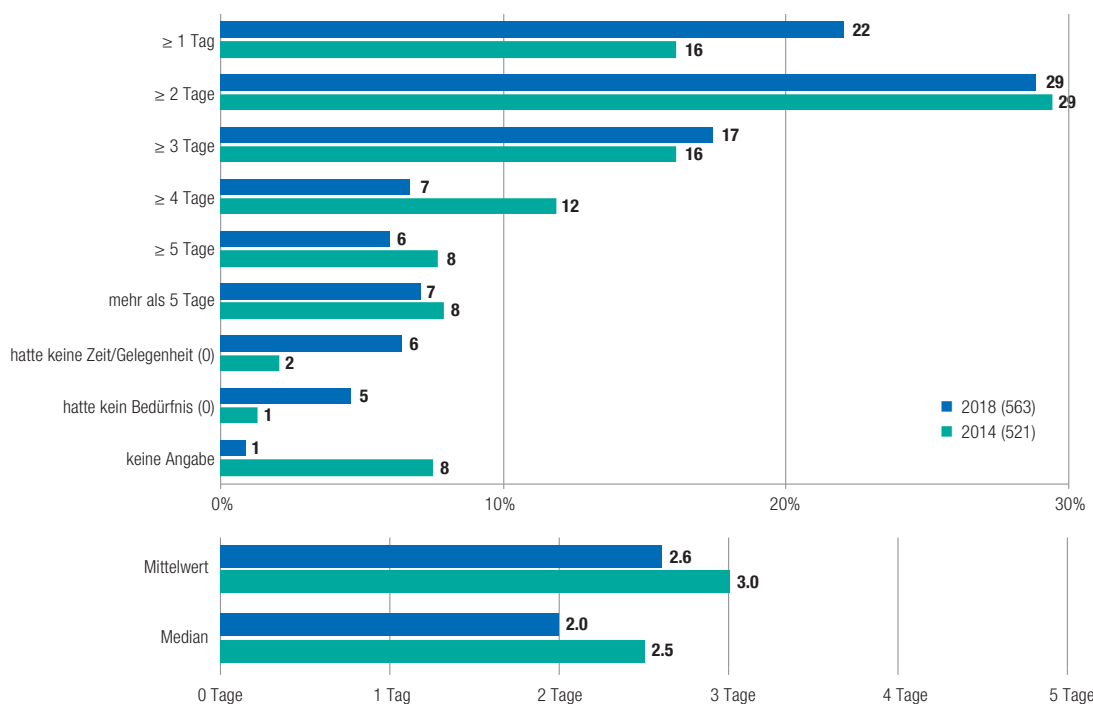
Hinzu kommen die BVG-Kenntnisse sowie die Persönlichkeit des potenziellen Stiftungsrats. Bei diesem Aspekt kommt eher das Bauchgefühl zum Zuge. Wird dieser Stiftungsrat seine Verantwortung gegenüber den Versicherten wahrnehmen, indem er (kritische) Fragen stellt und aktiv an Sitzungen teilnimmt? Im Milizsystem sorgen Menschen für Menschen (vor). Da soll gesunder Menschenverstand walten.

Eine weitere Rolle spielt die Stifterfirma. Handelt es sich um ein über einige



Siegfried Steiner

Geschäftsführer diverser Vorsorgeeinrichtungen,
Allvisa Services AG, Wil SG



WERBUNG

PUBLICITÉ

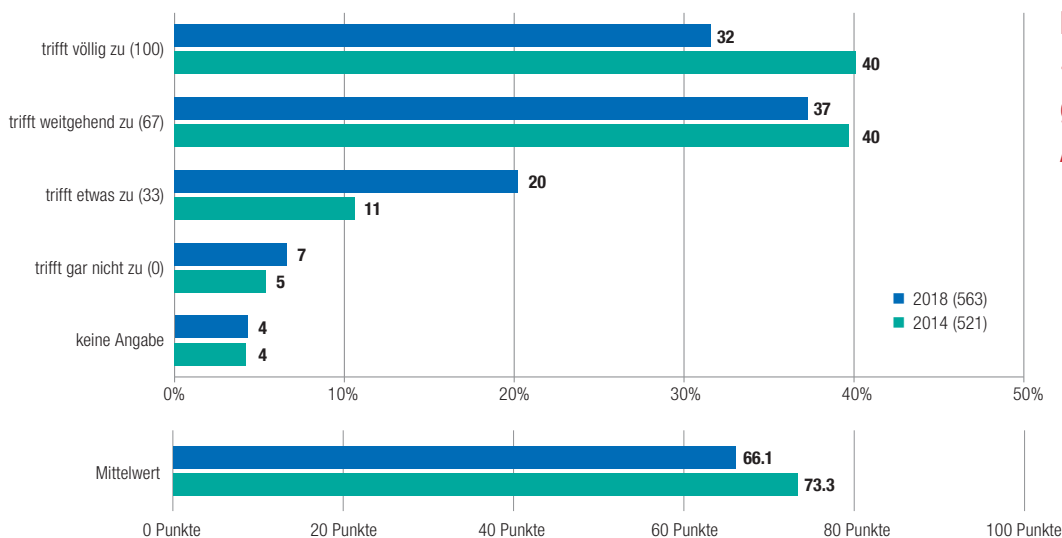
AUCH FÜR INSTYTUTIONELLE:

ANLAGESPEZIALISTEN, DIE STRATEGISCHES DENKEN MIT SOLIDEM SCHWYZER HANDWERK VERBINDEN.

**ANLAGEBANK, SCHWYZER ART:
UNABHÄNGIG, WEITSICHTIG, INTEGER.**

szkb.ch/institutionelle

 **Schwyzer
Kantonalbank**



Quelle: Befragung von Stiftungsräten 2018, vps.epas/Transferplus AG

Generationen geführtes Familienunternehmen oder um eines, das von einem ausländischen Mutterhaus kontrolliert wird? Dies kann die Vorsorgeplangestaltung und Finanzierung erheblich beeinflussen.

Bei öffentlich-rechtlichen und Verbandsstiftungen sind teilweise Stiftungsratsmandate «von Amts wegen» an externe Vertreter fix vergeben. Externe Stiftungsräte können den BVG-relevanten Fächer extern offen halten und Inputs im Stiftungsrat und in Anlageausschüssen einbringen.

Aus- und Weiterbildung

Nach der Wahl eines Stiftungsrats erfolgt zuerst die Ausbildung. Diverse Institute bieten eine über diverse Themen geführte Grundausbildung an. Der Gesetzgeber fordert mit Art. 51a Abs. 2 lit. i., dass der Stiftungsrat seine (periodische) Weiterbildung sicherstellt.

Dafür eignen sich Ausbildungshalbtage, die der Experte und die Geschäftsführung mit dem Stiftungsrat zu gewünschten Themen durchführt. Bei anlagenspezifischen Themen stehen sowohl dem Stiftungsrat als auch Anlageaus-

schuss Bank- und Vermögensverwaltungsinstitute sowie Anlageberater unterstützend zur Seite. Schulungen unabhängiger Anbieter können einen wertvollen Aussenblick vermitteln.

Auch die Teilnahme an Infoanlässen der eigenen Aufsichtsbehörde sind sinnvoll, da dort Kontakte ausserhalb der eigenen Vorsorgeeinrichtung geknüpft und Erfahrungen mit anderen Stiftungsräten ausgetauscht werden können. **!**

WERBUNG

PUBLICITÉ



Die neue BVG-App von Aon

Alles rund um die berufliche Vorsorge in der Schweiz
www.aon.ch/bvgapp

La nouvelle App LPP de Aon

Tout ce qu'il faut savoir sur la prévoyance professionnelle en Suisse
www.aon.ch/lppapp

AON
 Empower Results®

Système de milice

Des conseils de fondation dotés de bon sens

Les conseils de fondation pourvoient aux besoins (de prévoyance) d'autres personnes. Ils exercent leur mandat à titre accessoire.

Qui a les qualités requises pour exercer cette tâche à responsabilités?

Les conseils de fondation, qu'ils représentent l'employeur ou les salariés, sont confrontés à un environnement complexe et fortement réglementé. L'évolution du cadre juridique, l'influence de la jurisprudence et des autorités, ainsi que les questions de responsabilité et les poursuites judiciaires en la matière ne facilitent pas le travail d'un conseil de fondation.

A cela s'ajoutent les marchés de placement avec leurs véhicules de placement parfois difficiles à décrypter. Même un représentant des salariés qui travaille normalement à l'usine toute la journée doit comprendre les opportunités et les risques de ces véhicules puisque sa responsabilité est engagée en tant que membre du conseil de fondation.

Profil d'exigences du point de vue du législateur/de l'autorité de contrôle

L'impératif d'une composition paritaire de l'organe suprême (conseil de fondation) est stipulé à l'art. 51 LPP. Les personnes chargées de gérer ou d'administrer l'institution de prévoyance ou sa fortune doivent jouir d'une bonne réputation et offrir toutes les garanties d'une activité irréprochable. Par ailleurs, les membres du conseil de fondation, qu'ils soient représentants de l'employeur ou des salariés, sont tenus de toujours servir les intérêts de leurs assurés et doivent veiller à éviter tout conflit d'intérêts.

L'organe suprême peut s'acquitter de son devoir de vérification d'un nouveau membre du conseil de fondation en produisant les documents suivants:

– Extrait du casier judiciaire: y a-t-il des inscriptions (condamnations) fondées sur des infractions/actes criminels économiques et/ou financiers? (Les infrac-

tions routières, par exemple, ne comptent pas).

– Extrait du registre des poursuites: y a-t-il plus de cinq entrées qui dépassent au total 10 000 francs et existe-t-il des actes de défaut de biens?

Dans le passé, et selon la taille de l'institution de prévoyance, il arrivait qu'un remplaçant soit élu sans que ces clarifications ne soient effectuées. Comme les autorités de surveillance exigent ces informations, parmi d'autres, lors de la création d'une institution de prévoyance (voir art. 12 al. 3 OPP 1), le conseil de fondation ferait bien de se les procurer systématiquement.

Cette procédure est déjà ancrée dans les règlements et les directives du SCI de certaines institutions de prévoyance, avec en complément la collecte de références, ainsi que la subordination à la charte de l'ASIP.

Une fois élu au conseil de fondation, tout membre doit ensuite fournir chaque année sa déclaration de loyauté dont la vérification, fondée sur l'art. 51b LPP ainsi que sur l'art. 48f-1 OPP 2, est confiée par la direction à l'organe de révision légal qui procède chaque année au contrôle des comptes.

Profil d'exigences du point de vue du conseil d'administration/de la société fondatrice

Lors de la recherche ou de l'élection d'un conseil de fondation, différents aspects relatifs à la composition du conseil de fondation peuvent jouer un rôle tels que la structure d'âge, la répartition hommes/femmes ou la représentation des circonscriptions.

En outre, il faut tenir compte des

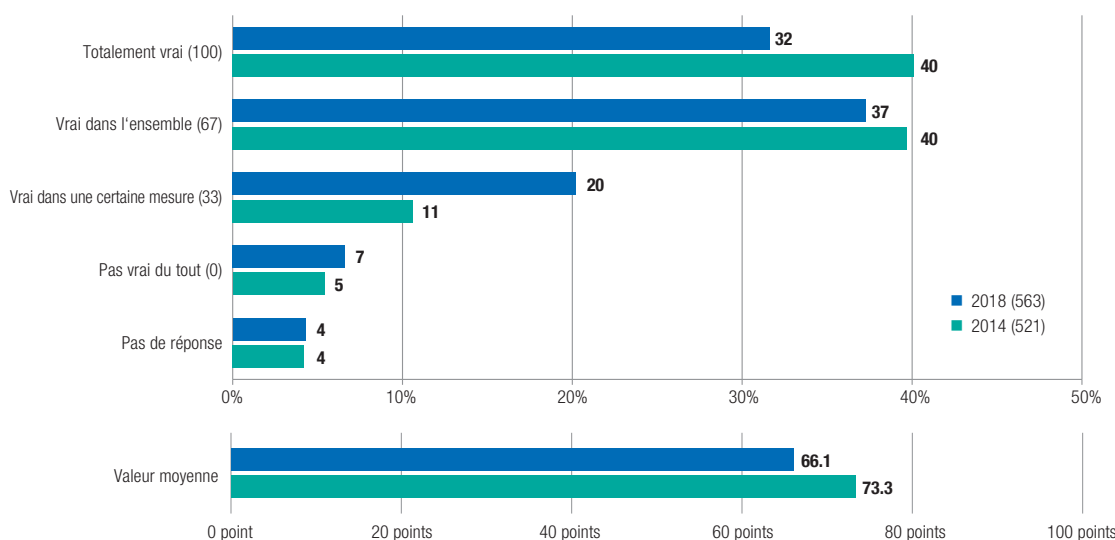
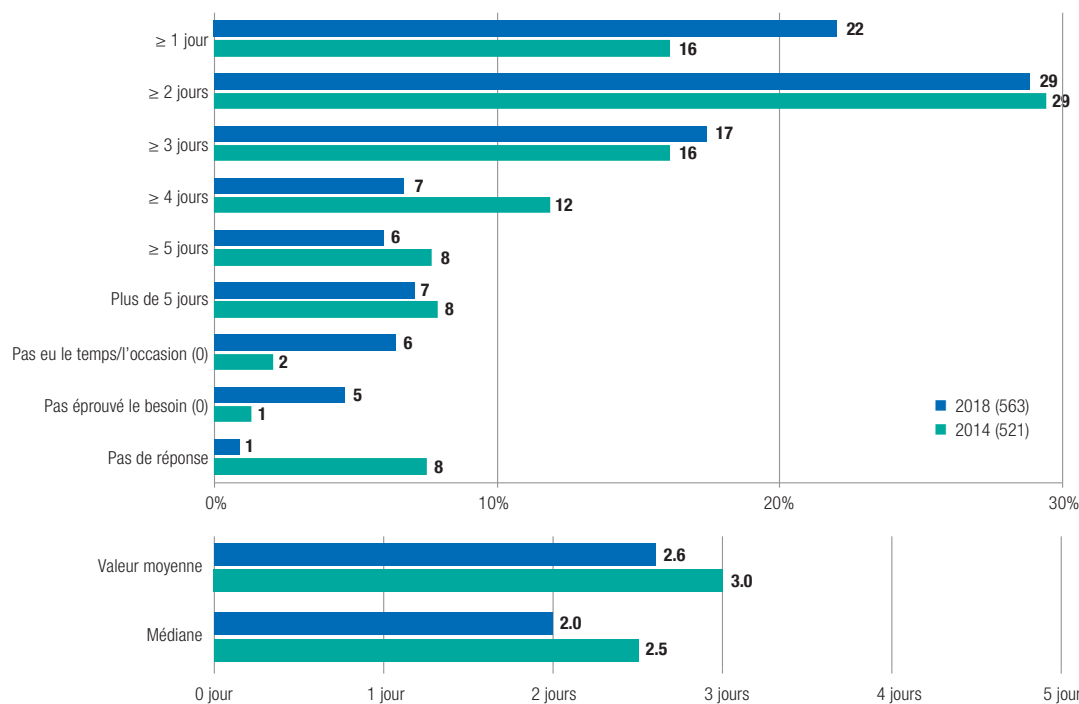
EN BREF

Avant l'élection d'un conseil de fondation, il y a un certain nombre de vérifications à effectuer. La personnalité des candidats joue également un rôle important.

connaissances en matière de LPP, ainsi que de la personnalité d'un nouveau membre potentiel du conseil de fondation, ce dernier critère étant plutôt subjectif. Est-ce que le conseil de fondation va assumer sa responsabilité envers les assurés en posant des questions (critiques) et en participant activement aux réunions? Dans le système de milice, des personnes pourvoient aux besoins (de prévoyance) d'autres personnes et cela demande beaucoup de bon sens.

La société fondatrice joue également un rôle. S'agit-il d'une entreprise familiale gérée par les propriétaires au fil des générations ou d'une entreprise contrôlée par une société mère étrangère? Cela peut avoir un impact important sur la conception et le financement du régime de prévoyance.

Dans les fondations de droit public et les fondations d'associations, certains mandats sont attribués «d'office» à des représentants extérieurs. Les membres externes du conseil de fondation peuvent



Source: Enquête auprès des conseils de fondation 2018, vps.epas/Transferplus AG

scruter tout l'éventail de la LPP à l'extérieur et apporter le regard de dehors dans le conseil de fondation et les comités de placement.

Formation initiale et continue

Une fois un conseil de fondation élu, il doit d'abord être formé. Divers instituts proposent des formations de base sur toute une palette de sujets. A l'art. 51a al. 2 let. 1, le législateur exige que le conseil de fondation garantisse (périodiquement) sa propre formation

continue.

Des formations d'une demi-journée dans le cadre desquelles l'expert et la direction abordent avec le conseil de fondation des sujets de son choix offrent un format approprié. Pour traiter des sujets spécifiquement liés aux placements, le conseil de fondation aussi bien que le comité de placement peuvent compter sur le soutien de leurs instituts bancaires et de gestion de fortune, ainsi que sur leurs conseillers en placements.

Il vaut également la peine de partici-

per aux manifestations d'information organisées par l'autorité de surveillance compétente, car de tels événements permettent de nouer des contacts en dehors de sa propre institution de prévoyance et d'échanger des expériences avec d'autres conseils de fondation. **I**

Siegfried Steiner

Hermann Walser

Als aussenstehender Anwalt neutraler Präsident des Vorstands der Bafidia Pensionskasse



Wer darf in Ihrer Pensionskasse als Vorstandsmitglied gewählt werden?

Die Arbeitnehmervertreter müssen Aktivversicherte sein. Der neutrale Präsident und die Arbeitgebervertreter brauchen nicht Aktivversicherte zu sein. Sie können aus Vertrauenspersonen oder Behördenmitgliedern der Arbeitgeber gewählt werden.

Wer darf wen als Vorstandsmitglied wählen?

Wahlorgan für den Vorstand ist die Delegiertenversammlung. Diese besteht je zur Hälfte aus Delegierten der Arbeitgeber und der Versicherten. Die Delegierten der Arbeitgeber und der Versicherten wählen je separat eine gleiche Anzahl Mitglieder des Vorstands, die nicht Delegierte sein müssen. Danach wählen sämtliche Delegierten gemeinsam einen Präsidenten, der Mitglied des Vorstands sein kann.

Wie werden die Wahlkreise definiert?

Es gibt keine Wahlkreise im eigentlichen Sinn. Jeder Arbeitgeber und die Versicherten jedes Arbeitgebers wählen für eine dreijährige Amtsdauer je einen Delegierten und einen Ersatzdelegierten. Das Wahlverfahren für die Bestellung der Delegierten und Ersatzdelegierten der Versicherten wird vom versicherten Personal bestimmt. Kann keine Einigung erzielt werden, wird das Wahlverfahren von der Pensionskasse festgesetzt. Speziell ist die von der Genossenschaftsform vorgegebene Wahl des Vorstands durch die Delegiertenversammlung. Dabei ergibt sich faktisch eine doppelte Parität. Die Delegiertenversammlung ist paritätisch zusammengesetzt und der jeweils von den Arbeitgeber- und Arbeitnehmerdelegierten gewählte Vorstand ebenfalls. Speziell ist auch die Möglichkeit der Wahl eines neutralen Präsidenten durch die Gesamtheit der Delegierten. Dieser hat dann bei Abstimmungen nur den Stichentscheid, wenn ein solcher nötig wird.

Wo sehen Sie die Vor- und Nachteile Ihres Wahlverfahrens?

Da jeder Delegierte in der Delegiertenversammlung so viele Stimmen hat wie der Arbeitgeber, dem er angehört, Versicherte hat, haben die grösseren der angeschlossenen Institute bei Wahlen mehr Gewicht. Das ist eine Konsequenz aus der Rechtsform der Genossenschaft. Andererseits ergibt sich durch die jeweils sehr gut besuchte Delegiertenversammlung ein recht guter Kontakt zwischen den Delegierten beziehungsweise den von diesen vertretenen Mitgliedsinstituten und dem Vorstand. Es gibt hier ein Stück gelebte Genossenschaftsdemokratie.

Werden Ihrer Erfahrung nach in Ihrer Pensionskasse bestimmte Personen als Vorstandsmitglieder bei der Nomination und Wahl bevorzugt?

Grundsätzlich nicht. Es ist aber ein Faktum, dass die Frauen im Vorstand untervertreten sind (eines von sieben Mitgliedern). Das ist strukturell bedingt durch die Personalsituation bei den Mitgliedsinstituten und nicht auf einen prinzipiellen Vorbehalt gegenüber Frauen zurückzuführen.

Werden Stellvertreter der Vorstandsmitglieder bestimmt?

Nein.

Wie haben Sie Ihre Wahl zum Vorstandsmitglied erlebt?

Der damalige Geschäftsführer kannte mich als damaligen Geschäftsführer des früheren Schweizerischen Verbands für privatwirtschaftliche Personalvorsorge und als Referenten bei den KGP-Seminaren. Er und der Vorstand zogen mich verschiedentlich als Anwalt bei. Vor diesem Hintergrund beschloss der Vorstand vor 25 Jahren, mich den Delegierten als neutralen Präsidenten zur Wahl vorzuschlagen. Die Delegierten folgten diesem Vorschlag. ■

Bafidia Pensionskasse

Die Bafidia Pensionskasse ist eine Pensionskasse in Genossenschaftsform. Sie war früher die Verbandsvorsorgeeinrichtung des Schweizerischen Verbands der Regional- und Sparkassen. Heute ist sie eine Gemeinschaftseinrichtung mit Schwergewicht im Bereich der Regionalbanken. Ihr sind 47 Institute mit rund 2150 Versicherten angeschlossen. Das Gesamtvermögen beläuft sich auf 906 Mio. Franken. Bei der Bafidia gibt es einen Vorstand und eine Delegiertenversammlung. Die Pensionskasse hat sieben Vorstandsmitglieder – je drei Arbeitgeber- und Arbeitnehmervertreter und einen neutralen Präsidenten.

Klimawandelrisiken in Portfolios verstehen

Beim Aufbau von Portfolios, die gut für den Klimawandel gewappnet sind, geht es nicht nur um das Thema Dekarbonisierung.

Anleger müssen sich vielmehr ein umfassenderes Bild von den Gefahren machen, die der Klimawandel für Unternehmen birgt. Dekarbonisierung ist lediglich einer von mehreren Aspekten, ein Ausgangspunkt und aus Sicht eines Vermögensverwalters, der aktiv Wertpapiere auswählt, ist der CO₂-Fussabdruck des Portfolios kein Indikator für die tatsächlichen Risiken der darin enthaltenen Positionen. Wenn man verstehen will, wie ein Unternehmen in zehn oder zwanzig Jahren aussehen wird, muss man sich genau mit dessen Risiken und Chancen auseinandersetzen, einschliesslich der Übergangsrisiken.

Die richtigen Daten zugrunde legen ...

RobecoSAM nutzt sein internes Environmental Impact Monitoring Tool und ein breites Spektrum an Unternehmensdaten, um neben anderen Nachhaltigkeitsaspekten zu beurteilen, wie gut Unternehmen für den Klimawandel gewappnet sind. Untersucht werden dabei unter anderem Umfang und Gründlichkeit der Berichterstattung über Emissionen und der interne Kohlenstoffpreis des Unternehmens. Es geht aber nicht nur um die Emission von Treibhausgasen wie Kohlendioxid (CO₂), das für die Erderwärmung verantwortlich gemacht wird. Bei einer Betrachtung der gesamten Lieferkette gewinnen Wasserrisiken zunehmend an Bedeutung. Auch branchenspezifische Fragen spielen eine Rolle, bei Fluggesellschaften etwa die Treibstoffeffizienz oder bei Automobilherstellern die Strategie für Elektrofahrzeuge. Das Environmental Impact Monitoring Tool konzentriert sich bei der Aktienanalyse auf vier Faktoren: Treibhausgasemissionen, Energieverbrauch, Wasserverbrauch und Abfallaufkommen. Die Umweltbilanz der diversifizierten nachhaltigen Anlagestrategien von RobecoSAM ist derzeit mindestens 20% besser als die Benchmark.

... und ihren Anwendungsbereich erweitern

Die Emissionswerte messen nicht nur, was aus den Fabrikschornsteinen kommt. Vielmehr werden drei Kategorien von Emissionen unterschieden: Scope 1, 2 und 3. Scope 1 Emissionen sind jene, die direkt vom Unternehmen verursacht werden. Als Scope 2 werden Emissionen bezeichnet, die bei der Erzeugung des zur Herstellung von Produkten notwendigen Stroms entstehen. Unter Scope 3 werden alle indirekten Emissionen zusammengefasst, die in der Wertschöpfungskette entweder vorgelagert bei Lieferanten oder nachgelagert bei Kunden anfallen. Aufgrund ihres indirekten Charakters sind sie



Autor
Jacob Messina
CFA, MBA,
Executive Director,
Senior SI Strategist

Über RobecoSAM. RobecoSAM ist ein Anlagespezialist und fokussiert sich seit seiner Gründung im Jahr 1995 exklusiv auf Sustainable Investing. RobecoSAM ermöglicht institutionellen Anlegern und Finanzintermediären Zugang zu langjährig erfolgreichen Investmentlösungen in Nachhaltigkeitsthemen. Alle Anlagestrategien von RobecoSAM sind so konzipiert, dass sie einen positiven Einfluss auf Umwelt oder Gesellschaft haben und aktiv zur Erreichung der UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (UN Sustainable Development Goals (SDGs)) beitragen. 25 Jahre Erfahrung in der Erforschung und Entwicklung von Sustainable Investing bilden die Grundlage für die Investitionsprozesse und die Messung deren Auswirkungen. Mit der selbstentwickelten Smart ESG-Methodik übernahm RobecoSAM auch eine Pionierrolle in der Anwendung von ESG-Daten in Faktormodellen.

Wichtige rechtliche Hinweise: Die Informationen in diesem Dokument wurden von der RobecoSAM AG Zürich («RobecoSAM») zusammengestellt und dienen lediglich zur Informations- und Werbezwecke ohne Anspruch auf Vollständigkeit. Dieses Dokument ist nur für professionelle Kunden bestimmt sowie für Personen, die beantragt haben, als professionelle Kunden behandelt zu werden oder die nach anwendbarem Recht zum Erhalt dieser Informationen befugt sind. Es wurde von RobecoSAM nicht als Anlage-Research erstellt, und es stellt keine Anlageberatung zum Kauf oder Verkauf bestimmter Wertpapiere oder Anlageprodukte und/oder zur Verfolgung von Anlagestrategien und/oder keine Beratung in rechtlichen, die Rechnungslegung oder die Steuern betreffenden Fragen dar. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhalts wird keine Haftung übernommen. Der Wert und die Rendite der Anteile können steigen oder fallen. Sie werden durch die Marktvolatilität sowie durch Wechselkursschwankungen beeinflusst. Die vergangene Performance ist kein Indikator für die laufende oder künftige Wertentwicklung. Die Performancewerte sind ohne die bei Ausgabe und Rücknahme und/oder dem Tausch von Anteilen anfallenden Gebühren und Kosten berechnet. Die Aufteilung nach Branchen, Ländern und Währungen und die einzelnen Positionen sowie ggf. angegebene Benchmarks können sich jederzeit im Rahmen der im Prospekt bzw. im Fondreglement festgelegten Anlagepolitik ändern. Die Umsetzung von in diesen Dokumenten enthaltenen Fondsempfehlungen liegt immer in der alleinigen Verantwortung des Intermediärs bzw. des Anlegers. Anlagen sollten erst nach einer gründlichen Lektüre des aktuellen Prospekts, der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Satzung und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie nach einer Beratung durch einen unabhängigen Finanz- und Steuerexperten getätigt werden. Die RobecoSAM Fondspalette mit Domizil in Luxemburg (SICAV) sind grundsätzlich zum öffentlichen Vertrieb in Luxemburg, der Schweiz, Deutschland, Österreich, Frankreich, den Niederlanden, Schweden, Spanien, Belgien, Irland, dem Vereinigten Königreich, Singapur (beschränkte Anerkennung für institutionelle Anleger in Singapur) und Italien registriert. Allerdings kann aufgrund der verschiedenen Registrierungsverfahren in den unterschiedlichen Ländern nicht garantiert werden, dass jeder Fonds oder jede Anteilskategorie in jedem dieser Länder und gleichzeitig registriert ist oder registriert wird. Eine aktuelle Registrierungsliste finden Sie unter www.robecosam.com. Bitte beachten Sie, dass in einer Gerichtsbarkeit, in der ein Fonds oder eine Anlagekategorie nicht für den öffentlichen Vertrieb registriert ist, diese(r) gegebenenfalls, vorbehaltlich anwendbarer lokaler Vorschriften, lediglich im Rahmen einer Privatplatzierung bzw. im institutionellen Bereich verkauft werden kann. Insbesondere sind die Fonds von RobecoSAM nicht in den Vereinigten Staaten von Amerika und ihren abhängigen Territorien registriert und dürfen deshalb dort weder angeboten noch verkauft werden. Im Fall einer Privatplatzierung dienen diese Seiten ausschliesslich dem internen Gebrauch durch den von RobecoSAM ernannten Intermediär und/oder institutionellen Anleger und dürfen nicht an Dritte weitergegeben werden. Insbesondere darf dieses Dokument unter keinen Umständen als Werbematerial für den öffentlichen Vertrieb oder sonstiges öffentliches Anbieten von RobecoSAM Fonds oder deren Anteilskategorien verwendet werden. RobecoSAM und/oder ihre verbundenen Gesellschaften und Tochtergesellschaften haften keinesfalls für direkte, indirekte, spezielle, Neben- oder Folgeschäden, welche aus der Verwendung einer Meinung oder Information entstehen, die in diesem Dokument ausdrücklich oder implizit enthalten ist. Die in diesem Dokument enthaltenen Materialien und Informationen werden ohne Mängelgewähr und ohne jegliche Garantie, weder ausdrücklich noch implizit, bereitgestellt.

ROBECOSAM

We are Sustainability Investing.

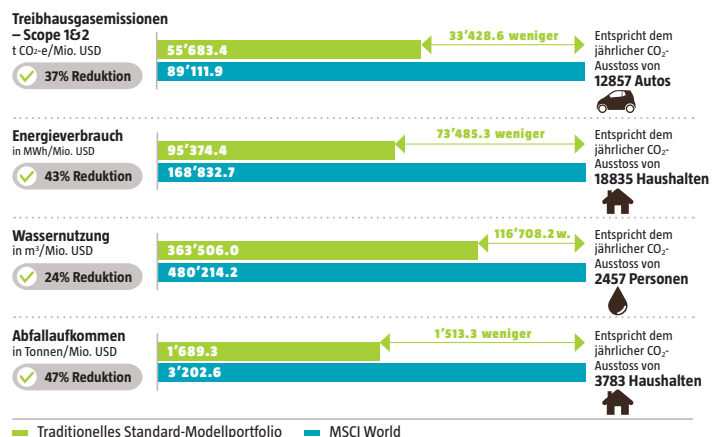


schwieriger zu berechnen und auch nicht immer intuitiv. Lässt man die Scope 3 Daten unberücksichtigt, so verursachen Unternehmen, die fossile Brennstoffe produzieren, häufig sogar geringere Emissionen als Grundstoffunternehmen, die energieintensiv sind oder bei deren Produktionsprozessen hohe Emissionen anfallen, oder ein Versorgungsunternehmen, welches die von anderen genutzte Energie erzeugt.

Übergangsrisiken, Übergangschancen und physische Risiken

Es ist also wichtig, hinsichtlich des Nettobeitrags von Unternehmen zur Erderwärmung das Gesamtbild zu betrachten. Der CO₂-Fussabdruck ist ein guter Ausgangspunkt, doch es ist eine gründlichere Analyse notwendig, um bestimmte Unternehmen und deren Pläne für den Übergang zu einer kohlenstoffarmen Zukunft und die Minderung ihrer Klimarisiken zu verstehen. Beurteilt werden müssen drei Bereiche: Übergangsrisiken, Übergangschancen und physische Risiken. Es handelt sich nicht um einen linearen Prozess, und das ist eine Herausforderung. Gemäss Einschätzung von RobecoSAM wird es einen Wendepunkt geben, an dem es zu einer raschen Eskalation unterschiedlicher Massnahmen und Vorschriften kommt, an die sich Unternehmen schnell anpassen müssen. Unternehmen, die damit nicht Schritt halten können, drohen Wettbewerbsnachteile, oder ihnen droht die Gefahr, auf einer grossen Menge wertloser Vermögenswerte oder «Stranded Assets» sitzen zu bleiben. RobecoSAM wählt deshalb gezielt Unternehmen aus, die frühzeitig handeln, um ihre Geschäftsmodelle schon jetzt – bevor die regulatorischen Vorgaben kommen – zukunftssicher zu gestalten. Diejenigen, die abwarten, könnten feststellen, dass es zu spät ist, wenn der Wendepunkt erreicht ist.

Fussabdruck-Intensität – je Mio. USD Umsatz



Für mehr Informationen: www.robecosam.com

Susanne Honegger

Präsidentin der BVG-Sammelstiftung Swiss Life



Wer darf in Ihrer Sammelstiftung als Stiftungsrat gewählt werden?

Wählbar sind alle versicherten Personen mit Arbeitsort in der Schweiz, die in einem ungekündigten und unbefristeten Arbeitsverhältnis mit einem der Sammelstiftung angeschlossenen Arbeitgeber stehen.

Wer darf wen als Stiftungsrat wählen?

Wahlorgan sind die paritätisch zusammengesetzten Verwaltungskommissionen der rund 40 000 betrieblichen Vorsorgewerke. Die jeweiligen Mitglieder wählen die Mitglieder des Stiftungsrats. Die Wahl der Arbeitnehmervertreter beziehungsweise der Arbeitgebervertreter erfolgt durch die jeweiligen Vertreter in der Verwaltungskommission.

Wie werden die Wahlkreise definiert?

Es werden keine eigentlichen Wahlkreise gebildet. Bei der Suche nach geeigneten Kandidierenden wird jedoch darauf geachtet, dass möglichst alle Landesteile angemessen vertreten sind. Überdies wird auch eine möglichst breite Vertretung der angeschlossenen Betriebe (Unternehmensgrösse, Branche etc.) sowie der Geschlechter angestrebt.

Was ist speziell am Wahlprozess Ihrer Sammelstiftung?

Im Zentrum steht ein effizientes und professionelles Wahlmanagement. Die rechtlichen Vorgaben müssen eingehalten werden und die Stimmabgabe soll möglichst einfach sein. Dazu wird im Internet ein spezielles Wahlportal aufgeschaltet, auf dem sich die Kandidierenden vorstellen. Die Wahl erfolgt elektronisch, wobei die Wahlberechtigung sehr sorgfältig geprüft wird. Ebenso wird das Wahlergebnis unter notarieller Aufsicht ermittelt. Damit die Wähler ihren Willen möglichst unverfälscht äussern können, greift das Wahlgeheimnis.

Wo sehen Sie die Vor- und Nachteile Ihres Wahlverfahrens?

Der Stiftungsrat ist von der Zuverlässigkeit und Effizienz der elektronischen Wahl überzeugt. Die professionelle Wahlorganisation sowie die technische Umsetzung des Wahlprozesses bieten ein hohes Mass an Sicherheit. Die hohe Benutzerfreundlichkeit der verwendeten Software-Lösung erlaubt eine einfache Online-Stimmabgabe. Dank E-Voting konnten die Wahlbeteiligung erhöht und die Kosten gesenkt werden. Aber natürlich wäre es wünschenswert, wenn die Wahlbeteiligung künftig weiter erhöht werden könnte.

Werden Ihrer Erfahrung nach in Ihrer Sammelstiftung bestimmte Personen als Stiftungsräte bei der Nomination und Wahl bevorzugt?

Nein. Neben den persönlichen Voraussetzungen wie Integrität und gutem Ruf zählt vor allem das Interesse, sich vertieft mit der beruflichen Vorsorge auseinanderzusetzen und sich im Gesamtinteresse der Sammelstiftung zu engagieren. Dies setzt voraus, dass man bereit ist, die für ein solches Amt notwendige Zeit aufzubringen und die Prioritäten entsprechend zu setzen. Zudem ist eine möglichst breite Vertretung der verschiedenen Firmen, aber auch der Geschlechter sowie der Landesteile anzustreben.

Werden Stellvertreter der Stiftungsräte bestimmt?

Neben den Mitgliedern des Stiftungsrats werden Ersatzmitglieder gewählt, die beim Ausscheiden eines amtierenden Mitglieds in den Stiftungsrat nachrücken.

Wie haben Sie Ihre Wahl zur Stiftungsrätin erlebt?

Ich setze mich bereits seit längerem mit sozialen Themen, insbesondere auch Fragen der Altersvorsorge, auseinander. Aus diesem Grund war es für mich naheliegend, ein Engagement als Stiftungsrätin in Erwägung zu ziehen. Natürlich habe ich mich über die Wahl gefreut. Ich bin mir aber bewusst, dass ein solches Amt nicht nur Freude, sondern auch Verantwortung mit sich bringt, zumal es letztlich um die Altersvorsorge und die finanzielle Selbstbestimmung einer Vielzahl von Personen geht. **I**

BVG-Sammelstiftung Swiss Life

Art der Pensionskasse:
Sammelstiftung
(Vollversicherung).

Anzahl Stiftungsräte: 12
(je 6 Arbeitnehmer- und
6 Arbeitgebervertreter).

Anzahl Stellvertreter:
12 Ersatzmitglieder,
die beim Ausscheiden
eines amtierenden Mitglieds
in den Stiftungsrat
nachrücken.

Isabelle Senn Sieben

Arbeitnehmervertreterin (jüngste Alterskategorie),
Mettler-Toledo Pensionskasse



Wer darf in Ihrer Pensionskasse als Stiftungsrat gewählt werden?

Kandidieren können alle in der Pensionskasse versicherten, beitragszahlenden und volljährigen Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmer, die die Probezeit absolviert haben und in ungekündigtem Arbeitsverhältnis stehen. Zudem müssen sie von drei weiteren wahlberechtigten Personen nominiert werden. Kandidierende müssen ferner noch Anforderungen erfüllen bezüglich Interesse und Bereitschaft zur Weiterbildung zu Themen der beruflichen Vorsorge und zeitlicher Verfügbarkeit (ca. 40 Stunden pro Jahr für Sitzungen und Vorbereitung).

Wer darf wen als Stiftungsrat wählen?

Wahlberechtigt sind ebenfalls alle beitragszahlenden und volljährigen Versicherten der Pensionskasse. Es werden bei uns drei Wahlkreise definiert, jede wahlberechtigte Person darf in jedem Wahlkreis eine Person als Stiftungsrat wählen. Das Wahlbüro stellt zudem sicher, dass jede wahlberechtigte Person nur einmal wählen kann. Aus dem Kreis der versicherten Alters- und Invalidenrentenbezüger wird zudem ein Beisitzer (ohne Stimmrecht) bestimmt. Unsere Pensioniertenvereinigung regelt die Entsendung des Beisitzers.

Wie werden die Wahlkreise definiert?

Ein junger Versicherter setzt sich anders mit seiner Vorsorge auseinander als ein älterer Versicherter, der sich vielleicht schon bald pensionieren lässt. Die Interessen der Versicherten in Bezug auf ihre Vorsorge sind nicht zuletzt altersabhängig. Um sicherzustellen, dass die verschiedenen Interessengruppen vertreten sind, werden die Kandidatinnen und Kandidaten in drei Altersgruppen eingeteilt. Diese Altersgruppen umfassen je circa 600 versicherte Personen, jede Altersgruppe erhält einen Sitz im Stiftungsrat. In der Regel werden die 18- bis 39-Jährigen, die 40- bis 53-Jährigen und die 54- bis 65-Jährigen je einem Wahlkreis zugeordnet.

Was ist speziell am Wahlprozess Ihrer Pensionskasse?

Der Wahlprozess findet in zwei Schritten statt. Nach der Nominationsphase findet die eigentliche Wahl statt, wobei bei den letzten Wahlen erstmals eine Online-Wahl stattgefunden hat. Während zwei Wochen konnten alle wahlberechtigten Personen mittels elektronischer Stimmabgabe wählen. Gewählt ist, wer in der jeweiligen Altersgruppe am meisten Stimmen erhält. Die Kandidatin oder der Kandidat mit der zweithöchsten Stimmenzahl ist als erstes Ersatzmitglied gewählt. Die Zugangsdaten zur Online-Wahlplattform werden jeweils kurz vor der Wahl verschickt.

Wo sehen Sie die Vor- und Nachteile Ihres Wahlverfahrens?

Die Online-Wahlen sind bei den Versicherten sehr gut angekommen. Die Mehrheit der Wahlberechtigten wurde via E-Mail mit den Zugangsdaten kontaktiert und konnte mit ein paar wenigen Klicks ihre Vertretung im Stiftungsrat wählen. Es war sehr effizient und auch die Kandidatenportraits in diesem Tool waren professionell aufbereitet. Unser Betrieb beschäftigt auch einige Produktionsmitarbeitende, die teilweise keinen eigenen Computer oder keine eigene Geschäfts-E-Mail haben. Für diese Personen musste zusätzlich ein briefliches Wahlverfahren organisiert werden, was ein nicht zu unterschätzender Mehraufwand war.

Werden Ihrer Erfahrung nach in Ihrer Pensionskasse bestimmte Personen als Stiftungsräte bei der Nomination und Wahl bevorzugt?

Bisherige Kandidierende, die sich erneut zur Wahl stellen, haben in der Regel sehr gute Chancen. In unserem Modell mit den altersabhängigen Wahlkreisen kann es vorkommen, dass ein bisheriger Stiftungsrat eines Wahlkreises aufgrund des Alters in einen neuen Wahlkreis eingeteilt wird. Dann müssen zwei bisherige gegeneinander antreten, da nur ein Stiftungsrat pro Wahlkreis gewählt werden kann. Diese Situation hatten wir aber noch nie. Bei der letzten Wahl sind nun vermehrt auch Frauen angetreten und haben hervorragende Ergebnisse erzielt.

Mettler-Toledo Pensionskasse

Art der Pensionskasse:
autonome, privatrechtliche
Vorsorgeeinrichtung,
2500 Destinatäre.

Anzahl Stiftungsräte:

Der Stiftungsrat ist paritätisch
aus je drei Vertreter/innen der
Arbeitnehmenden und
Arbeitgeber zusammengesetzt.

Ein Vertreter der Rentner nimmt
als Beisitzer die Interessen
der Pensionierten wahr.

Anzahl Stellvertreter:
drei Ersatzmitglieder.

Werden Stellvertreter der Stiftungsräte bestimmt?

Die nicht gewählten Kandidaten sind Ersatzkandidaten. Falls es während der Amtsdauer zu einem Rücktritt aus dem Stiftungsrat kommt, wird das zurücktretende Stiftungsratsmitglied durch das Ersatzmitglied mit der höchsten Stimmenzahl aus der entsprechenden Altersgruppe ersetzt. Die Rechte und Pflichten werden erst mit der effektiven Wahl in den Stiftungsrat wirksam.

Wie haben Sie Ihre Wahl zum Stiftungsrat erlebt?

Die Wahlen waren durch unsere Pensionskasse sehr professionell organisiert, sodass sich mein Aufwand während des Wahlprozesses in Grenzen hielt. Als endlich das Wahlresultat feststand, habe ich mich über meine Wiederwahl riesig gefreut. Die berufliche Vorsorge ist mir wichtig und die Arbeit im Stiftungsrat empfinde ich als spannend und bereichernd. ■





ACTIVE IS: GEMEINSAM MIT DER ALLIANZ IN PRIVATE MARKETS INVESTIEREN

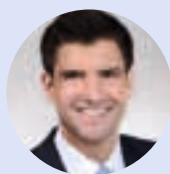
Seit über 15 Jahren investiert die Allianz als einer der weltweit grössten Versicherer Versicherungs- und Pensionsgelder direkt und indirekt in alternative Anlagen und Private Market-Anlagen wie Infrastruktur, Erneuerbare Energien und Private Debt. Um diesen Anlagebereich noch weiter auszubauen, hat die Allianz ihn seit 2012 für Drittinvestoren geöffnet. Mit Allianz Global Investors steht Ihnen ein kompetenter Partner zur Seite, mit dem Sie auch in diese Märkte investieren können. Unser Know-how wurde 2018 mit der Eingliederung von Allianz Capital Partners weiter ausgebaut.

Sie wollen mehr dazu erfahren? Dann sprechen Sie uns an!



Michael Schütze

Leiter
Institutionelle Kunden, Schweiz
Michael.Schuetze@allianzgi.com
Tel.: +41 44 206 44 70



Philippe Sudan

Kundenbetreuer
Institutionelle Kunden, Schweiz
Philippe.Sudan@allianzgi.com
Tel.: +41 44 206 44 91

Investitionen in Private Markets und Real Assets sind sehr illiquide und nur für qualifizierte/ professionelle Investoren geeignet, die eine langfristige Anlagestrategie verfolgen.

Für mehr Informationen: ch.allianzgi.com/privatemarkets



Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und Erträge daraus können sinken oder steigen. Investoren erhalten den investierten Betrag gegebenenfalls nicht in voller Höhe zurück. Dies ist eine Marketingmitteilung, herausgegeben von Allianz Global Investors (Schweiz) AG, einer 100%igen Tochtergesellschaft der Allianz Global Investors GmbH. Stand: Januar 2020, AD_1070188

Allianz 
Global Investors

Brigitte Martig

Arbeitnehmervertreterin, Pensionskasse 1 Novartis



Wer darf in Ihrer Pensionskasse als Stiftungsrat gewählt werden?

Gemäss Wahlreglement dürfen alle versicherten, also aktiven Personen in der Schweiz – mit Ausnahme der Beschäftigten der Geschäftsstelle – kandidieren. Nicht abschliessend geklärt ist die Frage, wer als Arbeitnehmervertreter/in und wer als Arbeitgebervertreter/in gilt.

Wer darf wen als Stiftungsrat wählen?

Wahlberechtigt sind die aktiven versicherten Personen mit Arbeitsort Schweiz.

Wie werden die Wahlkreise definiert?

Die Pensionskassen Novartis kennen keine Wahlkreise, obwohl wir Wahlberechtigte an verschiedenen Standorten in der Schweiz haben.

Was ist speziell am Wahlprozess Ihrer Pensionskasse?

Da mittlerweile alle Angestellten über einen eigenen E-Mail-Account verfügen, findet die Wahl elektronisch statt. Speziell ist, dass Arbeitgebervertretende nicht nur ihre sieben Stiftungsräte bezeichnen dürfen, sondern sich auch bei der Wahl der sieben arbeitnehmerseitigen Stiftungsräte beteiligen dürfen.

Wo sehen Sie die Vor- und Nachteile Ihres Wahlverfahrens?

Die arbeitnehmerseitigen Stiftungsräte werden zwar demokratisch alle vier Jahre gewählt, da die Arbeitgebervertretenden (Management) mitwählen, könnte es aber eine Verzerrung geben. Nicht geregelt ist, wer sich als arbeitnehmerseitiger Vertreter/in aufstellen lassen kann und damit die Frage der Organfunktion. Ebenso ist mit einem einzigen Wahlkreis nicht sichergestellt, dass alle Standorte, die Geschlechter, Altersklassen und verschiedenen Einkommensklassen gleichermassen berücksichtigt sind.

Werden Ihrer Erfahrung nach in Ihrer Pensionskasse bestimmte Personen als Stiftungsräte bei der Nomination und Wahl bevorzugt?

Bei der Bezeichnung der je sieben arbeitgeberseitigen Stiftungsräte und Suppleanten wird wohl die Fachkompetenz stark berücksichtigt. Da hier eine Nomination und keine Wahl stattfindet, kann ich nichts Verlässliches dazu sagen. Bei der Wahl der je sieben arbeitnehmerseitigen Stiftungsräte und Suppleanten mag sehr wohl der Vermerk «bisher» zur Wiederwahl beitragen. Ebenso ist nicht auszuschliessen, dass allenfalls Alter, Standort oder eben auch das Aussehen eine Rolle spielen.

Werden Stellvertreter der Stiftungsräte bestimmt?

Ja, es werden sieben arbeitgeberseitige und sieben arbeitnehmerseitige Suppleanten nominiert beziehungsweise gewählt. Sämtliche Suppleanten haben das Recht auf Aus- und Weiterbildung, erhalten die Protokolle, sind in alle Workshops und auch Vorbesprechungen eingebunden, sodass immer sichergestellt ist, dass sie auf dem neuesten Stand sind.

Wie haben Sie Ihre Wahl zum Stiftungsrat erlebt?

Da ich schon viele Jahre Stiftungsrätin bin, habe ich mich schon oft der Wiederwahl stellen müssen, was in einem demokratischen Prozess absolut normal ist. Belastend ist, dass der Ausgang einer Wahl immer offen ist. Ob man eine gute oder allenfalls sogar sehr gute Arbeit geleistet hat, kann von der Wählerschaft nicht immer beurteilt werden. **I**

Pensionskasse 1 Novartis

Art der Pensionskasse:
autonome, umhüllende
Pensionskasse.

Anzahl Stiftungsräte:
14 (7 Arbeitgeber- und

7 Arbeitnehmer-Stiftungsräte).

Anzahl Stellvertreter:
14 (7 Arbeitgeber- und

7 Arbeitnehmer SuppleantInnen).

Election du conseil de fondation

Chaque institution de prévoyance et chaque conseil de fondation est unique. Les procédures d'élection diffèrent également.

Un jeune assuré a une autre approche de sa prévoyance qu'un assuré plus âgé et peut-être proche de la retraite. Afin de garantir la représentation de toutes les parties prenantes au sein du conseil de fondation, la Caisse de pension Mettler-Toledo répartit les candidates et les candidats en trois groupes d'âge, explique Isabelle Senn Sieben, elle-même représentante des salariés.

Pour chacun de ces groupes d'âge d'environ 600 assurés, un siège est réservé au conseil de fondation. En règle générale, les 18 à 39 ans, les 40 à 53 ans et les 54 à 65 ans sont affectés chacun à une circonscription. Est élu celui qui obtient le plus de voix dans la tranche d'âge concernée. Le candidat avec le deuxième plus grand nombre de voix est élu comme premier suppléant. Dans le modèle avec des circonscriptions liées à l'âge, il peut arriver qu'un ancien conseil de fondation soit affecté à une nouvelle circonscription en raison de son âge. Le cas échéant, deux anciens conseils de fondation risquent de devoir briguer le même siège, car un seul membre peut être élu par circonscription. Cependant, cette situation ne s'est encore jamais produite. Un observateur (sans droit de vote) est également désigné parmi les assurés bénéficiaires d'une rente de vieillesse ou d'invalidité.

Un portail dédié aux élections

La fondation collective LPP de Swiss Life ne constitue pas de véritables circonscriptions. La présidente Susanne Honegger précise toutefois que lors de la recherche de candidats adéquats, on veille à ce que toutes les régions du pays soient représentées de manière appropriée. Et on cherche également à réaliser une représentation la plus large possible des entreprises affiliées (en fonction de la taille des entreprises, du secteur d'activités, etc.) et des sexes. Outre les membres du conseil de fondation, des membres suppléants sont élus pour succéder à un

membre en exercice qui dépose son mandat.

Une plateforme électorale spéciale est mise en place sur Internet où les candidats peuvent se présenter. L'élection se fait par voie électronique. Le droit de voter est soigneusement vérifié et les résultats des élections sont déterminés sous contrôle d'un notaire. Afin de permettre aux électeurs d'exprimer leur volonté de la manière la plus inaltérable possible, le vote est secret. Selon Mme Honegger, le conseil de fondation apprécie la fiabilité et l'efficacité du vote en ligne. Cette façon de procéder a permis d'augmenter le taux de participation tout en réduisant les coûts.

Démocratie coopérative

L'organe chargé d'élire le conseil de fondation de la caisse de pension Bafidia est l'assemblée des délégués. Il est formé pour moitié de délégués des employeurs et pour moitié de délégués des assurés. Les délégués des employeurs et des assurés élisent séparément un nombre égal de membres du conseil de fondation qui ne doivent pas nécessairement être des délégués. Tous les délégués élisent alors conjointement un président qui peut être membre du comité.

Il n'existe pas de circonscriptions au sens propre du terme. Chaque employeur et les assurés de chaque employeur élisent un délégué et un délégué suppléant pour un mandat de trois ans. L'élection du conseil de fondation par l'assemblée des délégués est une particularité dictée par la forme coopérative. Selon le président neutre Hermann Walser, il en résulte de facto une double parité: la composition de l'assemblée des délégués est paritaire et le comité élu par les délégués de l'employeur et des salariés l'est également. La possibilité de l'élection d'un président neutre par l'ensemble des délégués est également particulière. Le président ne dispose d'une voix prépondérante dans les votes que lorsque c'est nécessaire.

Les grandes institutions affiliées ont plus de poids dans les élections. C'est encore une conséquence de la forme juridique de la coopérative. Mais en même temps, affirme M. Walser, les assemblées des délégués, très fréquentées, donnent lieu à de bons contacts entre les délégués ou les institutions membres qu'ils représentent et le conseil de fondation. «C'est un exemple de démocratie vécue.»

Des suppléants bien informés

Comme tous les employés disposent désormais de leur adresse courriel personnelle, on vote par voie électronique à la Caisse de pensions Novartis 1. Brigitte Martig, représentante des salariés, met en avant une particularité: les représentants de l'employeur peuvent non seulement désigner leurs sept membres du conseil de fondation, mais aussi participer à l'élection des sept membres qui représentent les salariés. Il n'existe pas de règles définissant qui peut se faire porter comme représentant des salariés et donc sur la fonction d'organe. Et avec une circonscription unique, il n'est pas non plus garanti que tous les sites, les sexes, les catégories d'âge et les tranches de revenus soient représentés de manière égale. Sept suppléants représentant l'employeur et sept autres représentant les salariés sont également nommés ou élus. Tous les suppléants ont droit à une formation initiale et continue, ils reçoivent les procès-verbaux et participent à tous les ateliers et discussions préliminaires. De cette manière, ils sont toujours à jour. ■

Judith Yenigün-Fischer

Erfahrungsbericht

Wahl eines Experten

Die Pensionskasse der F. Hoffmann-La Roche AG schlug bei der Wahl eines neuen Pensionskassenexperten einen Weg ein, der zusätzliche Erkenntnisse brachte.

Der bisherige und langjährige PK-Experte der Pensionskasse der F. Hoffmann-La Roche AG tritt infolge Erreichen des Rentenalters von seiner Funktion zurück. Dies ermöglichte der Geschäftsstelle schon frühzeitig, das Vorgehen für die Bestimmung eines neuen Experten festzulegen. Dieser Prozess wurde in drei Stufen gegliedert.

Vorstellung der möglichen Unternehmen

Eine erste Auswahl möglicher Unternehmen wurde vom Geschäftsstellenleiter und vom PK-Experten getroffen. Dabei mussten die folgenden Kriterien zwingend erfüllt werden:

- Unabhängigkeit;
- gute bestehende Vernetzung mit der lokalen Aufsichtsbehörde;
- unternehmerisches Denken;
- Stellvertretung innerhalb der Firma;
- breites Fachwissen.

In einem ersten Treffen konnten die eingeladenen Unternehmen ihr Team, ihre Vorstellungen der Zusammenarbeit und ihre Schwerpunkte vorstellen. Aufgrund dieser Gespräche wurde eine erste Selektion für die zweite Runde getroffen.

Kennenlernen anhand eines Projekts

Damit die Verantwortlichen der PK Roche den zukünftigen Experten besser kennenlernen und eine persönliche Beziehung aufbauen konnten, erhielten die ausgewählten Firmen von der Geschäftsstelle je einen Projektauftrag. Die Themen zu diesen Projekten stammten vom Stiftungsrat, der diese an einer Weiterbildungsveranstaltung benannt hat:

- Alternativen zu den heutigen Altersleistungen;

- Prüfung der Umstellung auf individuelle Finanzierung und Konsolidierungsmöglichkeiten;
- Risikoleistungen.

Die Projektergebnisse wurden von den PK-Experten und ihren Stellvertretern dem Ausschuss des Stiftungsrats (PK-Arbeitsgruppe) einzeln vorgestellt. Somit konnten sich die Mitglieder dieser Arbeitsgruppe ein erstes Bild machen. Daraus ging klar und einstimmig hervor, dass man sich die Zusammenarbeit mit einem dieser drei Kandidaten nicht vorstellen konnte. Dieses Unternehmen wurde dann für den weiteren Bewerbungsprozess ausgeschlossen. Die Projektarbeit wurde in der Folge an eines der beiden übrig gebliebenen Unternehmen zur Weiterbearbeitung übertragen.

Vorstellung beim Stiftungsrat

Als dritter und letzter Schritt in diesem Bewerbungsprozess hatten nun die beiden sich noch im Rennen befindlichen Unternehmen die Möglichkeit, ihre Projektergebnisse dem gesamten Stiftungsrat inklusive Suppleanten und Teilen der Geschäftsstelle und des Asset Managements vorzustellen. Dies erfolgte im Rahmen der alljährlich stattfindenden Weiterbildungsveranstaltung im firmeneigenen Tagungszentrum. Aufgrund der Resultate und des Auftritts trafen die Teilnehmenden eine Wahl mittels einer schriftlichen Umfrage zu den beiden Expertengruppen. Aus dieser Wahl ging ein klarer Favorit hervor. Vor der definitiven Entscheidung traf sich dieser Favorit zu einem letzten Gespräch mit dem Stiftungsratspräsidenten. Der Gewinner in diesem doch recht anspruchsvollen Bewer-

bungsprozess heisst Deprez Experten AG.

Das gesamte Bewerbungsprozedere wurde von Beginn weg von einem Spezialisten eng begleitet, um den vertraglichen Anforderungen gerecht zu werden.

Projektresultate

Die Resultate der Projektarbeiten, die von den Bewerbern ausgearbeitet wurden, boten die Grundlage für wichtige, vom Stiftungsrat zu fällende Entscheidungen.

Mit diesem doch eher unkonventionellen Prozess konnten wir neben dem Einbezug des gesamten Stiftungsrats auch gleichzeitig von verschiedenen Projektresultaten profitieren. Wir schätzen uns mit unserer Entscheidung sehr glücklich und freuen uns auf eine erfolgreiche und langjährige Zusammenarbeit mit unserem neuen PK-Experten. **I**



Reto Buholzer

Vizepräsident,
Pensionskasse der F. Hoffmann-La Roche AG



vps.epas

vps.epas-Impulse

Tagung zur Unterstützung der Eigenverantwortung in der 2. Säule

Donnerstag, 12. November 2020, Zürich

Unsere Herbsttagung greift aktuelle Probleme und Fragestellungen von Praktikern auf und liefert Anregungen zu Umsetzungen. Praktische Umsetzungsfragen und Fallbeispiele stehen im Zentrum der Referate.

Begrüssung

Markus Nievergelt, lic. iur., Präsident des Verwaltungsrats vps.epas

Anlagefragen

USA im Zeitalter von Corona und den Wahlen 2020: Folgen für Schweizer Pensionskassen

Stefan Kull, Dr. oec. HSG, Dozent Hochschule Luzern Wirtschaft

Auf der Suche nach Renditemöglichkeiten – wie kann die Gefahr der Fehlallokation vermieden werden?

Marianne Fassbind, lic. oec. publ., Partner Dynamicsgroup, Stiftungsrätin

Fragen an die Referenten

Peter Schnider, Dr. phil. I, Direktor vps.epas

Weitere Informationen finden Sie unter **vps.epas.ch**.
Programmänderungen vorbehalten.

Umsetzungs- und Führungsfragen

EL-Reform und Weiterversicherung

Jovana Janjusic, Aktuarin SAV, c-alm

Bildung und Auflösung von Rückstellungen für Umwandlungssatzsenkungen und Pensionierungsverluste

Patrick Spuhler, Pensionskassenexperte, Partner, Prevanto Basel

Risiko Invalidität für die 2. Säule

Benno Ambrosini, Pensionskassenexperte, Managing Director, Libera AG

Unterdeckung und ihre Folgen

André Egli, zugelassener Revisionsexperte, Partner Balmer-Etienne AG

Milizorgane: Aktuelle Herausforderungen und Lösungsvorschläge

Markus Freitag, Professor für politische Soziologie, Universität Bern

Fragen an die Referenten

Peter Schnider

Ort
Technopark Zürich,
Technoparkstrasse 1,
8005 Zürich

Zeit
08.30 – 12.50 Uhr,
anschliessend Mittagessen

**Kosten, Credit Points und
Anmeldung unter vps.epas.ch**

Auskünfte
vps.epas
Simone Ochsenbein
+41 (0)41 317 07 23
so@vps.epas.ch
vps.epas.ch

Partner/Credit Points



Rapport d'expérience

Sélection d'un expert

La caisse de pensions de Hoffmann-La Roche SA avait un nouvel expert en caisses de pensions à désigner. La voie qu'elle a choisie pour le faire lui a permis d'obtenir des informations supplémentaires.

L'ancien expert de longue date de la caisse de pensions de Hoffmann-La Roche SA a atteint l'âge de la retraite et dépose son mandat. Averti suffisamment tôt, le secrétariat a pu déterminer la procédure de nomination d'un nouvel expert à un stade précoce. Elle a été scindée en trois étapes:

Présentation des entreprises entrant en ligne de compte

Un premier tri des candidats potentiels avait été effectué par le directeur du secrétariat et par l'expert en CP sur la base des critères suivants:

- indépendance;
- existence de bons contacts avec l'autorité de surveillance locale;
- esprit d'entreprise;
- suppléance bien réglée au sein de l'entreprise;
- connaissances techniques étendues.

Lors d'une première réunion, les entreprises invitées ont eu l'occasion de présenter leur équipe, leur conception de la coopération et leurs priorités. Les candidats retenus suite à ce premier entretien ont été invités à un deuxième tour de sélection.

Un projet pratique pour apprendre à se connaître

Afin de permettre aux responsables de la CP Roche de mieux connaître le futur expert et d'établir une relation personnelle, les entreprises sélectionnées ont chacune reçu un projet à traiter de la part du secrétariat. Les sujets des projets ont été définis par le conseil de fondation qui les avait élaborés lors d'une formation continue:

- options à la place des prestations de vieillesse existantes;
- étude d'une possible individualisation du financement et des possibilités de consolidation;
- prestations de risque.

Les résultats du projet ont été présentés individuellement par les experts en CP et leurs adjoints au comité du conseil de fondation (groupe de travail CP). Les membres de ce groupe de travail ont ainsi pu se faire une première idée des trois postulants. Leur verdict a été unanime: ils ne pouvaient imaginer de travailler avec l'un d'eux, l'entreprise en question a donc été exclue de la suite de la procédure de candidature. Le projet sur lequel elle travaillait a par la suite été confié à l'une des deux sociétés restantes pour un traitement ultérieur.

Présentation au conseil d'administration

Dans une troisième et dernière étape, les deux entreprises encore en lice ont eu l'occasion de présenter les résultats de leur projet à l'ensemble du conseil de fondation, ses suppléants et une partie du secrétariat, ainsi que de l'équipe de gestion des actifs. Cette confrontation directe a eu lieu dans le cadre de la formation continue annuelle au centre de conférence de l'entreprise. Sur la base des résultats et de leur présentation, une enquête écrite a été menée auprès des participants pour connaître leur candidat préféré. Le vainqueur qui est sorti de cette procédure de candidature plutôt exigeante avec une large avance est la société Deprez Experten AG.

L'ensemble de la procédure de candidature avait été étroitement surveillé par un spécialiste dès le début afin d'assurer que toutes les exigences contractuelles soient remplies.

Résultats des projets

Les résultats des projets sur lesquels les candidats avaient travaillé ont servi de base à des décisions importantes que le conseil de fondation a été amené à prendre.

En sortant des sentiers battus et choisissant une démarche somme toute assez peu conventionnelle, nous avons pu intégrer tout le conseil de fondation dans le processus et en même temps profiter des résultats de différents projets. Nous sommes très heureux de notre choix et anticipons avec plaisir une coopération longue et fructueuse avec notre nouvel expert en CP. **I**

Reto Buholzer



Zusammenarbeit des Stiftungsrats mit dem Experten

Vertrauensvoll und konstruktiv

Die Empfehlungen des Experten bilden die Basis für wichtige Entscheidungen des Stiftungsrats insbesondere bezüglich der langfristigen finanziellen Entwicklung einer Pensionskasse. Die Rolle des Experten unterscheidet sich je nach Organisation einer Pensionskasse.

Der Experte ist bei eher kleineren Pensionskassen zusammen mit der Geschäftsführung die Fachperson, die den Stiftungsrat unterstützt. Bei grossen Pensionskassen hat der Experte neben den gesetzlichen Aufgaben oftmals die Funktion eines Sparring- und Diskussionspartner, sowohl für die Geschäftsführung als auch für den Stiftungsrat.

Spielraum für den Stiftungsrat

Der Stiftungsrat trägt die Gesamtverantwortung für die Führung einer Pensionskasse. Er erwartet vom Experten als Entscheidungsgrundlagen objektive und begründete Aussagen, die verständlich dargestellt und erläutert werden. Daraus sollte der Spielraum für den Stiftungsrat hervorgehen. Die Aussagen des Experten dienen als Diskussionsgrundlage. Eine

vertrauensvolle, professionelle Zusammenarbeit ist zentral, um sämtliche Aspekte offen diskutieren und anschliessend entscheiden zu können. Stützt sich der Stiftungsrat bei seinen Entscheiden auf die Expertisen und Empfehlungen des Experten, wird dieser verstärkt in die Verantwortung eingebunden.

Nichtbefolgung der Empfehlung des Experten

Es kann sein, dass Stiftungsräte Entscheidungen gegen die Empfehlungen des Experten treffen. Solche Entscheidungen müssen aus Verantwortungsüberlegungen fachlich gut begründbar und im Stiftungsrat breit akzeptiert sein.

Der Experte empfiehlt zum Beispiel die Reduktion des technischen Zinssatzes auf 1.5 Prozent und die gleichzeitige Reduktion des Umwandlungssatzes auf den versicherungstechnischen Wert von 4.6 Prozent (Alter 65). Er begründet dies sachlich. Der Stiftungsrat kann ähnlich gute Gründe für die Nichtbefolgung der Empfehlung ins Feld führen.

Sicherheit der Pensionskasse

Der Experte hat eine Meldepflicht gegenüber der Aufsichtsbehörde, wenn durch die Nichtbefolgung der Empfehlung die Sicherheit der Pensionskasse gefährdet scheint. Diese Formulierung enthält einen Interpretationsspielraum und ist deshalb in der Praxis nicht ganz einfach umsetzbar.

Die Nichtbefolgung der Empfehlung des Experten zum technischen Zinssatz hat zunächst «nur» Auswirkungen auf die Bilanz, indem die Pensionskasse einen «zu hohen» Deckungsgrad ausweist. Die Sicherheit der Pensionskasse ist dadurch in der Regel auf kurze Sicht kaum gefährdet.

Werden jedoch aufgrund der nicht realistisch dargestellten finanziellen Lage zu spät notwendige Massnahmen ergriffen, kann dies die Sicherheit gefährden. Die Auszahlung zu hoher Renten aufgrund eines zu hohen Umwandlungssatzes kann längerfristig die Sicherheit gefährden. Diese Einschätzungen gelten verstärkt, falls sich die Pensionskasse nahe an oder bereits in einer Unterdeckung befindet.

Je nach finanzieller Lage der Pensionskasse kann es zu herausfordernden Situationen oder auch Spannungen zwischen dem Experten und dem Stiftungsrat kommen. In solchen Fällen ist ein offener und konstruktiver Dialog zentral. Allerdings können wir aus unserer jahrelangen Erfahrung festhalten, dass wir die Zusammenarbeit zwischen Stiftungsrat und Experte in aller Regel als vertrauensvoll und konstruktiv erleben. ■

Aufgaben des Experten

Art. 52e BVG gibt dem Experten eine Kontrollfunktion im Rahmen der Überwachung der Pensionskasse. Er prüft periodisch, ob die Pensionskasse Sicherheit dafür bietet, dass sie ihre Verpflichtungen erfüllen kann, und ob die versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen sowie die Finanzierung den gesetzlichen Vorschriften entsprechen. Der Experte unterbreitet zudem Empfehlungen über den technischen Zinssatz und die übrigen technischen Grundlagen. Ausserdem empfiehlt er Massnahmen, die im Falle einer Unterdeckung einzuleiten sind. Daneben ist der Experte bei der Ausgestaltung von Vorsorgeplänen, Rückversicherungen, Umsetzung von Planänderungen oder der Durchführung von Teilliquidationen/Fusionen massgeblich einbezogen und erstellt Risikoanalysen für die Pensionskasse. Bei all diesen Aufgaben ist der Dialog mit dem Stiftungsrat ein wichtiger Faktor.



Jürg Walter
dipl. Math. ETH,
Pensionskassen-Experte
SKPE, Libera AG



Ruben Lombardi
Dr. phil. II,
Pensionskassen-Experte
SKPE, Mitglied der
Geschäftsleitung,
Libera AG

Coopération entre le conseil de fondation et l'expert

Confiance et dialogue constructif

Les recommandations de l'expert sont la base sur laquelle le conseil de fondation peut s'appuyer pour prendre des décisions importantes, notamment en ce qui concerne le développement financier à long terme de sa caisse de pensions.

Le rôle de l'expert varie selon l'organisation d'une caisse de pensions.

Dans les petites caisses, l'expert est le spécialiste qui, avec la direction, épaula le conseil de fondation. Dans les grandes caisses de pensions, l'expert incarne souvent le rôle de sparring-partner et d'interlocuteur tant pour la direction que pour le conseil de fondation, en plus de ses obligations légales.

Marge de manœuvre du conseil de fondation

Le conseil de fondation assume la responsabilité globale de la gestion de sa caisse de pensions. Il attend de l'expert des informations objectives et fondées, présentées et expliquées de manière compréhensible, afin de disposer d'une base plausible pour la prise de ses décisions. Les déclarations de l'expert servent de base de discussion. Une coopération

confiante et professionnelle est essentielle pour pouvoir discuter ouvertement de tous les aspects et prendre ensuite une décision. Si le conseil de fondation appuie ses décisions sur les expertises et les recommandations de l'expert, la responsabilité de ce dernier sera engagée plus fortement.

Non-application de la recommandation de l'expert

Il est possible qu'un conseil de fondation prenne des décisions allant à l'encontre des recommandations de l'expert. Ces décisions devront alors être techniquement justifiables sous l'angle de la responsabilité et bénéficier d'un vaste soutien au sein du conseil de fondation.

Exemple: l'expert recommande de réduire le taux d'intérêt technique à 1.5% et d'abaisser simultanément le taux de conversion à la valeur actuarielle de 4.6% (à 65 ans). Il justifie sa recommandation par des raisons objectives. Le conseil de fondation peut à son tour donner de bonnes raisons pour ne pas suivre la recommandation.

Sécurité de la caisse de pensions

L'expert a le devoir d'informer l'autorité de surveillance si la sécurité de la caisse de pensions semble compromise en cas de non-application de sa recommandation. Cette formulation contient une marge d'interprétation et n'est donc pas facile à mettre en œuvre dans la pratique.

Dans un premier temps, le fait de ne pas suivre la recommandation de l'expert en matière de taux d'intérêt technique aura «seulement» un impact sur le bilan, car la caisse de pensions fera état d'un degré de couverture «trop optimiste». En règle générale, la sécurité de la caisse de

pensions ne sera donc guère menacée à court terme.

Toutefois, si des mesures sont prises trop tard parce que la situation financière n'a pas été présentée de manière réaliste, cela peut mettre en péril la sécurité. Le versement de rentes trop généreuses en raison d'un taux de conversion trop élevé peut compromettre la sécurité à long terme. Et ce sera encore plus vrai si la caisse de pensions est proche d'un découvert ou déjà déficitaire.

Selon la situation financière de la caisse de pensions, des tensions peuvent donc surgir entre l'expert et le conseil de fondation et mettre leur relation à l'épreuve. Le cas échéant, un dialogue ouvert et constructif sera d'une importance essentielle. Toutefois, sur la base de nos nombreuses années d'expérience, nous pouvons affirmer qu'en règle générale, la coopération entre le conseil de fondation et l'expert peut être qualifiée de confiante et constructive. **I**

Jürg Walter
Ruben Lombardi

Tâches de l'expert

L'art. 52e LPP attribue à l'expert une fonction de contrôle dans le cadre de la surveillance de l'institution de prévoyance. Il examine périodiquement si elle offre la garantie qu'elle peut remplir ses engagements et si les dispositions réglementaires de nature actuarielle et relatives aux prestations et au financement sont conformes aux dispositions légales. L'expert soumet en outre des recommandations concernant le taux d'intérêt technique et les autres bases techniques. Il recommande aussi les mesures à prendre en cas de découvert. Enfin, il participe de manière significative à la conception des plans de prévoyance et de la réassurance, à la mise en œuvre des changements de plan ou à celle des liquidations partielles/fusions et élabore des analyses des risques à l'attention de la caisse de pensions. Dans toutes ces tâches, le dialogue avec le conseil de fondation est un facteur important.

«Wir setzen auf Kontinuität»

Der Stiftungsrat der Pensionskasse Stadt Zürich (PKZH) hat Helga Portmann zur neuen Vorsitzenden der Geschäftsleitung ernannt. Sie löst per 1. Oktober 2020 Ernst Welti ab, der per Ende September seinen ordentlichen Altersrücktritt angekündigt hat. Wir haben mit Stadtrat Daniel Leupi (Präsident) und Jorge Serra (Vizepräsident) über die Wahl der neuen Geschäftsführerin gesprochen.



Daniel Leupi

Wie ist der Stiftungsrat bei der Suche und Wahl der neuen Geschäftsführerin vorgegangen?

Daniel Leupi: Der aktuelle Geschäftsführer Ernst Welti hat frühzeitig seinen Rücktritt bekannt gegeben und uns so sehr viel Zeit für die Nachfolgeplanung gelassen. Wir haben die Suche nach der Nachfolgerin oder dem Nachfolger professionell angepackt: Ausschreibung, Longlist, Shortlist, erstes Gespräch, zweites Gespräch, Assessment. Bei der PKZH hat der Geschäftsführer eine Doppelfunktion. Er führt einerseits den Versicherungsbereich, andererseits ist er als primus inter pares Leiter der dreiköpfigen Geschäftsleitung. Wir haben entschieden, dass wir diese Führungsstruktur beibehalten möchten.

Jorge Serra: Die Struktur und Kultur der PKZH hat sich sehr bewährt. Ich bin froh, dass wir das beibehalten können. Seit 1913 – das heisst seit 107 Jahren – haben wir erst sechs Direktoren gehabt. Die Amtsdauer pro Direktor beträgt knapp 18 Jahre. Die Direktoren waren vorwiegend Mathematiker. Es ist eine Spezialität der PKZH, dass wir viel versicherungsmathematisches Know-how inhouse haben. Das ist auch ein Erfolgsrezept dafür, dass die Pensionskasse gut dasteht und weit vorausschauend agiert.

Gab es viele Bewerber?

Serra: Insgesamt hatten wir 31 Bewerbungen – 4 Frauen, 27 Männer. Gespräche führten wir mit fünf Personen. Mit

den beiden besten Kandidaten haben wir ein Assessment durchgeführt.

Wer war bei den Gesprächen mit den Bewerbungskandidaten dabei?

Leupi: Wir haben eine Personalkommission. Nebst Jorge Serra und mir waren auch Andi Hoppler (Präsident der Anlagekommission) und die HR-Direktorin der Stadt Zürich (Daniela Eberhardt) vertreten. Daniela Eberhardt ist ebenfalls im Stiftungsrat, sie brachte viel HR-Know-how in den Rekrutierungsprozess ein. Ernst Welti war

nicht involviert, aber wir haben ihn regelmässig informiert. Wir wollten bewusst selber über die Nachfolge entscheiden.

Gab es eine gute Auswahl bei den Kandidaten?

Serra: Wir hatten nicht wahnsinnig viele Bewerbungen, aber qualitativ waren sie sehr gut.

Leupi: Das ist auch meine Wahrnehmung. Wir hatten hochqualifizierte Kandidatinnen und Kandidaten.

«Wir wollten nicht über einen Headhunter einen Allerweltsmanager suchen.»

Jorge Serra



Jorge Serra

Helga Portmann studierte Versicherungsmathematik und Statistik an der Universität Bern und schloss mit einem Lizentiat ab. Die Aktuarin SAV verfügt über langjährige Erfahrung im Bereich der Sozialversicherungen als Leiterin Aufsicht, Revisorin und aus ihrer Tätigkeit für ein Versicherungsunternehmen. Sie übernimmt ab 1. September 2020 den Vorsitz der Geschäftsleitung sowie per 1. Oktober 2020 die Leitung des Geschäftsbereichs Versicherung.

Gab es Differenzen im Stiftungsrat?

Leupi: Aus meiner Sicht nicht. Das hat vielleicht damit zu tun, dass wir früh über den Prozess informiert haben und auf die bestehende Struktur der Personalkommission zurückgreifen konnten. Es war klar, dass wir keine Revolution anstreben. Wir haben niemanden gesucht, der alles auf den Kopf stellt. Das ist auch überhaupt nicht nötig bei dieser sehr gut geführten Kasse. Der Auswahlprozess konnte sehr ruhig abgewickelt werden.

Serra: Das kann ich voll und ganz bestätigen. Die vierköpfige Findungskommission hatte das volle Vertrauen des Stiftungsrats. Wir waren sehr transparent und haben gut rapportiert. Das wurde im Stiftungsrat sehr gut angenommen, es war ein klarer Entscheid.

Auf welche Aspekte hat der Stiftungsrat besonderen Wert gelegt?

Serra: Für mich war wichtig, dass die Weiterführung der bewährten Kultur der PKZH möglich ist. Kontinuität tönt langweilig, aber es wäre schade, wenn es einen Bruch gäbe. Wir wollten nicht über einen Headhunter einen Allerweltsmanager suchen. Von den bisherigen sechs Geschäftsführern waren vier Mathematiker und zwei Juristen. Mit Helga Portmann ist es eine Mathematikerin mehr. Einerseits sind die Fach- und Führungkenntnisse wichtig, andererseits sollte die Person zur Kultur und ins Team passen.

Hat es eine Rolle gespielt, dass die ausgewählte Kandidatin eine Frau ist?

Serra: Wir haben Helga Portmann nicht ausgewählt, weil sie eine Frau ist, aber es war sicher ein Plus. Die Wahl fiel auf Helga Portmann, weil sie uns fachlich und menschlich am meisten überzeugt hat.

Was hat besonders gut geklappt im Auswahlprozess, was würden Sie beim nächsten Mal anders machen?

Serra: Der Prozess war sehr gut. Ich weiss nicht, was man anders oder besser hätte machen können.

Leupi: Ich habe als Stadtrat bisher rund 15 Toppositionen besetzt. Wir haben die Triage immer selbst durchgeführt und nur für das Assessment externe Personalfachleute beigezogen. Das hat sich sehr bewährt. So sind sowohl Innen- wie auch Aussenblick gewährleistet.



Sammel- und Gemeinschaftseinrichtungen

Tagung für Geschäftsführer, Stiftungsräte und
Kadermitarbeitende zu aktuellen Fragen

Donnerstag, 10. September 2020, Zürich-Flughafen

In der beruflichen Vorsorge gewinnen die Sammel- und Gemeinschaftseinrichtungen eine immer grössere Bedeutung. Als Player im Markt mit zahlreichen Firmenanschlüssen, müssen sie sich mit ganz anderen Fragen befassen, als eine Firmenpensionskasse. Diese Tagung ist auf Fragestellungen von Vorsorgeeinrichtungen mehrerer Arbeitgeber ausgerichtet.

Der Individualisierungsgrad von Sammel- und Gemeinschaftseinrichtungen

Jan Koller, Dr. oec., c-alm

Die neue Weisung der OAK BV bezüglich der Sammel- und Gemeinschaftseinrichtungen

Vera Kupper Staub, Präsidentin
Oberaufsichtskommission BV

Risikoidentifizierung durch den Stiftungsrat

Philippe Weber, eidg. dipl. PK-Leiter,
avenirplus AG

**Preisverleihung der Stiftung
Eigenverantwortung**

Hanspeter Konrad, lic. iur., Präsident
Stiftung Eigenverantwortung

Peer-Vergleich: Stabilitätsfaktoren von Sammel- und Gemeinschaftseinrichtungen

Jeannette Leuch, MBA, Partnerin invalue

Austausch zur aktuellen Lage

Isabelle Amschwand, Stiftungsrats-
präsidentin FCT

Sergio Bortolin, Geschäftsführer Asga

Vital Stutz, Stiftungsratspräsident Gemini

Weitere Informationen finden Sie unter
vps.epas.ch.

Programmänderungen vorbehalten.

Ort
Radisson Blu Hotel,
8058 Zürich-Flughafen

Zeit
13.30 – 17.30 Uhr,
anschliessend Apéro riche

**Kosten, Credit Points und
Anmeldung unter vps.epas.ch**

Auskünfte
vps.epas
Rita Käslin
+41 (0)41 317 07 60
rk@vps.epas.ch
vps.epas.ch

Partner

Credit Points

Ich würde es wieder genau gleich machen.

Wie hat die Zusammenarbeit zwischen Stiftungsrat und Geschäftsführer bisher funktioniert?

Serra: Ein Geschäftsführer muss die Geschäfte führen. Er hat in der Regel auch die grössten Fachkenntnisse. Er muss genau planen und wissen, wann er welche Entscheide im Stiftungsrat abholen muss. Der Stiftungsrat ist frei in seinen Entscheiden, aber der Geschäftsführer muss sich klar einbringen. Ich habe die Zusammenarbeit mit Ernst Welti sehr geschätzt. Man ist nie im Blindflug. Man weiss sehr genau, wo man ist und was kommt. Es gibt auch Geschäftsführer, die sitzen in die Stiftungsratssitzung und hören sich mal an, was der Stiftungsrat so diskutiert. Das führt natürlich nirgends hin.

Leupi: Ernst Welti lässt seinen Kolleginnen und Kollegen in ihren Bereichen den nötigen Handlungsspielraum. Er muss

nicht überall das letzte Wort haben. Der Stiftungsrat ist sehr zufrieden mit der ganzen Geschäftsleitung. Alles ist immer sehr gut vorbereitet. Aber der Stiftungsrat hat auch schon anders entschieden. Es ist eine sehr gute und vertrauensvolle Zusammenarbeit.

Denken Sie, dass sich an dieser Zusammenarbeit ab Oktober etwas ändern wird oder ändern soll?

Serra: Jede Person ist anders. Selbstverständlich darf die neue Direktorin auch andere Akzente setzen und soll ihren Spielraum haben. Ich hoffe aber, dass am Grundgerüst nicht gerüttelt wird.

Leupi: Wir haben bei den Gesprächen klargemacht, dass wir niemanden für den Turn-

around suchen oder jemanden, der sein jüngst absolviertes MBA verwirklichen und den neusten Trend in der Branche realisieren möchte. Wir setzen auf Kontinuität. Das ist sinnvoll, weil die Kasse sehr gut dasteht.

«Wir hatten hochqualifizierte Kandidatinnen und Kandidaten.»

Daniel Leupi

Wie funktioniert die Zusammenarbeit während der Coronakrise?

Serra: Wir führen Telefon- und Videokonferenzen durch. Die Verwaltung macht weitgehend Homeoffice.

Leupi: Es ist von Vorteil, dass wir die neue Geschäftsführerin frühzeitig auswählen konnten. Sie hat bereits an ersten Sitzungen teilgenommen und ist im Austausch mit dem Direktor und dem PK-Experten. Logisch ist die Coronakrise für den Büroalltag nicht einfach, aber dank Homeoffice und funktionierender IT absolut machbar. Wie es im September sein wird, wenn die neue Geschäftsführerin anfängt, werden wir dann sehen. **I**

Interview:
Judith Yenigün-Fischer

WERBUNG

PUBLICITÉ

— kompetent. diskret. persönlich. —

Treuhand
Immobilien

truvag

Wir verschaffen Ihnen den
DURCHBLICK

Zentrale finanzielle Führung Ihres Immobilien-Portfolios
– als effizientes Führungsinstrument

- Zentrales Rechnungswesen mit Führung der technischen Bewirtschaftungen vor Ort der Immobilien
- Abschluss/Buchführung nach KGAST, BVV2, Swiss GAAP FER, OR
- Cloud-Service – Zugriff auf alle Daten und Systeme
- Portfolio-Management
- Personaladministration Hauswarte
- Beratung im steuerlichen Umfeld

Ihr Nutzen – Sie haben zeitnah den Überblick Ihres Immobilien-Portfolios mit einem Ansprechpartner.

Telefon 041 818 77 77 | www.truvag.ch

«Nous misons sur la continuité»

La caisse de pensions de la Ville de Zurich (PKZH) a élevé Helga Portmann à la tête de sa direction. Elle s'installera dans sa nouvelle fonction le 1^{er} octobre 2020 et succédera à Ernst Welti qui a annoncé son départ à la retraite ordinaire pour fin septembre. Nous nous sommes entretenus avec Daniel Leupi, membre du conseil de Ville (président) et Jorge Serra (vice-président) au sujet de l'élection de la nouvelle directrice.

Le directeur actuel, Ernst Welti, a annoncé sa démission très tôt, ce qui nous a laissé beaucoup de temps pour planifier la succession. A la PKZH, le directeur porte deux casquettes: il gère la division des assurances et il est, en tant que *primus inter pares*, à la tête d'un trio qui assume la direction générale. «Nous avons décidé de conserver cette structure de gestion», déclare Daniel Leupi. Jorge Serra ajoute que la structure et la culture de la PKZH se sont avérées très efficaces: «La continuité peut paraître ennuyeuse, mais nous ne souhaitons pas la briser. Tout comme nous ne voulions pas passer par un chasseur de têtes pour nous retrouver avec un manager formé dans un moule universel.»

Le savoir-faire actuariel en interne

Depuis 1913, la PKZH n'a eu que six directeurs. Chacun d'entre eux a exercé son mandat pendant à peu près 18 ans. Pratiquement tous étaient des mathématiciens. «C'est une particularité de la PKZH que nous puissions puiser en interne dans un vaste réservoir de savoir-faire actuariel», explique Serra. C'est aussi la recette de notre succès, poursuit-il, car la caisse de pensions est en bonne santé et agit de manière très proactive. Avec Helga Portmann, c'est encore

Helga Portmann a étudié les mathématiques et les statistiques actuarielles à l'Université de Berne et a obtenu une licence. L'Actuaire ASA a une longue expérience dans le domaine de l'assurance sociale en tant que responsable de la surveillance, réviseure, et du fait de son travail pour une compagnie d'assurance. Elle prendra la tête de la direction à partir du 1^{er} septembre 2020 et celle de la division des assurances à partir du 1^{er} octobre 2020.



une mathématicienne qui prend les rênes. Elle répond au profil d'exigences: d'une part, les compétences techniques et de gestion sont importantes et d'autre part, la personne doit s'intégrer à la culture et à l'équipe. Mme Portmann n'a pas été choisie parce qu'elle est une femme, mais c'était un plus.

La recherche d'un successeur avait été abordée de manière professionnelle: mise au concours, liste longue, liste restreinte, premier entretien, deuxième entretien, évaluation. Au total, il y a eu 31 candidatures hautement qualifiées dont 4 femmes et 27 hommes. Des entretiens ont été menés avec cinq personnes. Une évaluation a été réalisée avec les deux meilleurs candidats.

Vue de l'intérieure et de l'extérieur

Selon M. Leupi, il n'y a pas eu de différends sur le choix du successeur au sein du conseil de fondation. Cela est peut-être dû au fait que les informations sur le processus ont été fournies très tôt et que la structure existante de la commission du personnel a pu être utilisée. Outre Leupi et Serra, Andi Hoppler (président de la commission des placements) et la directrice des ressources humaines de la ville de Zurich (Daniela Eberhardt) sont représentés au sein de la commission du personnel. Eberhardt est également membre du conseil de fondation, ce qui lui a permis d'apporter sa vaste expérience en matière de ressources humaines dans le processus de recrutement. Serra ajoute que la commission avait l'entière confiance du conseil de fondation. «Nous avons été très transparents et avons rendu compte de toutes nos activités.» Cette ouverture a été très appréciée du conseil de fondation et la décision était claire.

Leupi et Serra donnent de très bonnes notes à la procédure de recrutement. Jusqu'à présent, Leupi a pourvu une quinzaine de postes de haut niveau en tant que membre du conseil de Ville. Le triage a toujours été effectué à l'interne et c'est seulement pour l'évaluation que l'on a eu recours à des experts externes. La formule s'est avérée concluante. Elle permet d'avoir à la fois la vue de l'intérieur et de l'extérieur.

Pas de vol sans visibilité

Serra a beaucoup apprécié la coopération avec Ernst Welti. Grâce à son franc-parler, on savait toujours à quoi s'en tenir. Il existe des directeurs qui assistent aux réunions du conseil de fondation en observateurs passifs, juste pour savoir ce qui s'y dit. Cela ne mène nulle part. «Le conseil de fondation est libre de prendre ses propres décisions, mais le directeur doit absolument être impliqué et exprimer son opinion», estime Serra.

M. Leupi ajoute que M. Welti laisse à ses collègues la marge de manœuvre nécessaire dans leur domaine et ne doit pas avoir le dernier mot partout. D'ailleurs, le conseil de fondation est très satisfait de toute l'équipe de direction. Tous les dossiers sont toujours parfaitement préparés. Et pourtant, il y a eu des occasions où le conseil de fondation n'a pas suivi les recommandations et pris une autre décision.

Ne pas tout chambouler

La nouvelle directrice peut évidemment placer les accents différemment et M. Serra concède qu'elle doit avoir la liberté de s'organiser comme elle l'entend. Mais il espère aussi que les changements ne seront pas trop incisifs. «Nous avons clairement indiqué au cours des entretiens que nous ne cherchions pas quelqu'un qui veut tout mettre sens dessus-dessous ou le titulaire d'un MBA frais émoulu et impatient d'implémenter les plus récentes tendances de l'industrie», précise M. Leupi. «Nous misons sur la continuité.» C'est normal puisque la caisse se porte très bien.

Pour Leupi, c'est un avantage que la nouvelle directrice ait été désignée très tôt. Elle a déjà pu participer aux premières réunions et est en échange avec le directeur sortant et l'expert en caisses de pension. Bien sûr, la crise du coronavirus a un peu compliqué le quotidien au bureau, mais grâce au télétravail et à l'informatique, on arrive à s'en sortir. ■

Interview: Judith Yenigün-Fischer

Collaboration entre les conseils de fondation et l'autorité de surveillance

Poids croissant de l'autorité de surveillance

Le conseil de fondation a les pleins pouvoirs pour la bonne marche de l'institution de prévoyance (IP). Pour ce faire, l'organe de révision, «agrée par les autorités fédérales de surveillance de la révision» et l'expert, «agrée par la Commission de haute surveillance» viennent en appoint dans la gouvernance de l'IP. L'autorité de surveillance est destinataire des différents rapports pour approbation et peut intervenir si nécessaire.

EN BREF

Le passage de la doctrine «répressive» ex post à la doctrine «préventive» ex ante est une réalité. En conséquence, la marge de manœuvre du conseil de fondation est de plus en plus réduite.

Le monde des IP est très diversifié entre les IP d'entreprises privées, les IP publiques, les fondations collectives et communes et les coopératives. Les autorités de surveillance sont soit locales (tel que BVS à Zurich), soit fédérale (CHS). Cette dernière ayant aussi comme objectif une certaine cohérence des pratiques des autorités locales. Il faut distinguer les fondations collectives et communes des autres IP.

Les IP privées et publiques

Ces IP sont simples dans la mesure où il y a en général un effectif et un plan de prévoyance. L'autorité de surveillance est surtout sollicitée en cas de modification importante de l'effectif assuré avec reprise ou pas, détérioration du degré de couverture. La collaboration ici est nécessaire pour la bonne marche des processus et garantir les droits des assurés.

Il faut noter en outre qu'un effort appréciable a été fait pour raccourcir le délai entre la communication du rapport annuel et l'approbation des comptes.

Les fondations collectives et communes

Celles-ci sont par nature plus complexes dans leur structure avec une multitude d'entreprises affiliées et des plans de prévoyance divers. De plus les dispositions de la LPP font d'avantage référence à la première catégorie d'IP. Enfin, un aspect commercial vient s'ajouter avec la volonté de croître en nombre d'entreprises et d'assurés.

Tout ceci conduit à une crainte des autorités de voir ces fondations susceptibles de ne plus pouvoir faire face à leur engagement et un possible recours au fonds de garantie. Cette situation a conduit les autorités de surveillance à renforcer de façon significative les équipes internes de contrôle, par exemple à Zurich.

De façon générale la collaboration avec l'autorité de surveillance est bonne et la disponibilité des autorités est garantie. Deux aspects restent à examiner, à savoir comment s'exerce l'influence de l'autorité de surveillance sur le fonctionnement des IP et fondations collectives/communes et finalement de porter une appréciation de l'efficacité du travail de ces autorités.

D'une certaine façon comme indiqué au début, l'étau se resserre sur les IP déjà par le rôle joué dans l'agrément de l'organe de révision et de l'expert. Il faut garder à l'esprit que la gestion de milice du conseil de fondation donne un certain pouvoir à l'expert et à l'organe de révision. De plus en plus souvent, les propositions de l'expert sont «chalengées» auprès de l'autorité de surveillance. Deux exemples montrent le poids croissant de l'autorité de surveillance.

Les discussions sur l'application de l'art. 46 OPP 2

Une amélioration des prestations est possible que sous certaines conditions. La limite est fixée à 2%, tout intérêt au-



Denis Mazouer
Actuaire-conseil

delà constitue une amélioration des prestations. Ceci ne s'applique qu'aux fondations communes et collectives.

La rédaction de cet article a été modifiée une deuxième fois par le législateur pour une application aux fondations collectives seulement puis l'interprétation de cet article dans la pratique a donné lieu à des tractations avec l'autorité de surveillance et enfin la conférence des institutions a pris formellement position.

Ceci n'a pas empêché les IP de suivre la politique de distribution de l'intérêt selon les normes de tout un chacun. Concrètement en 2020 avec le ralentissement économique, cette mesure prudentielle a un effet régulateur non négligeable.

La directive technique DTA 4

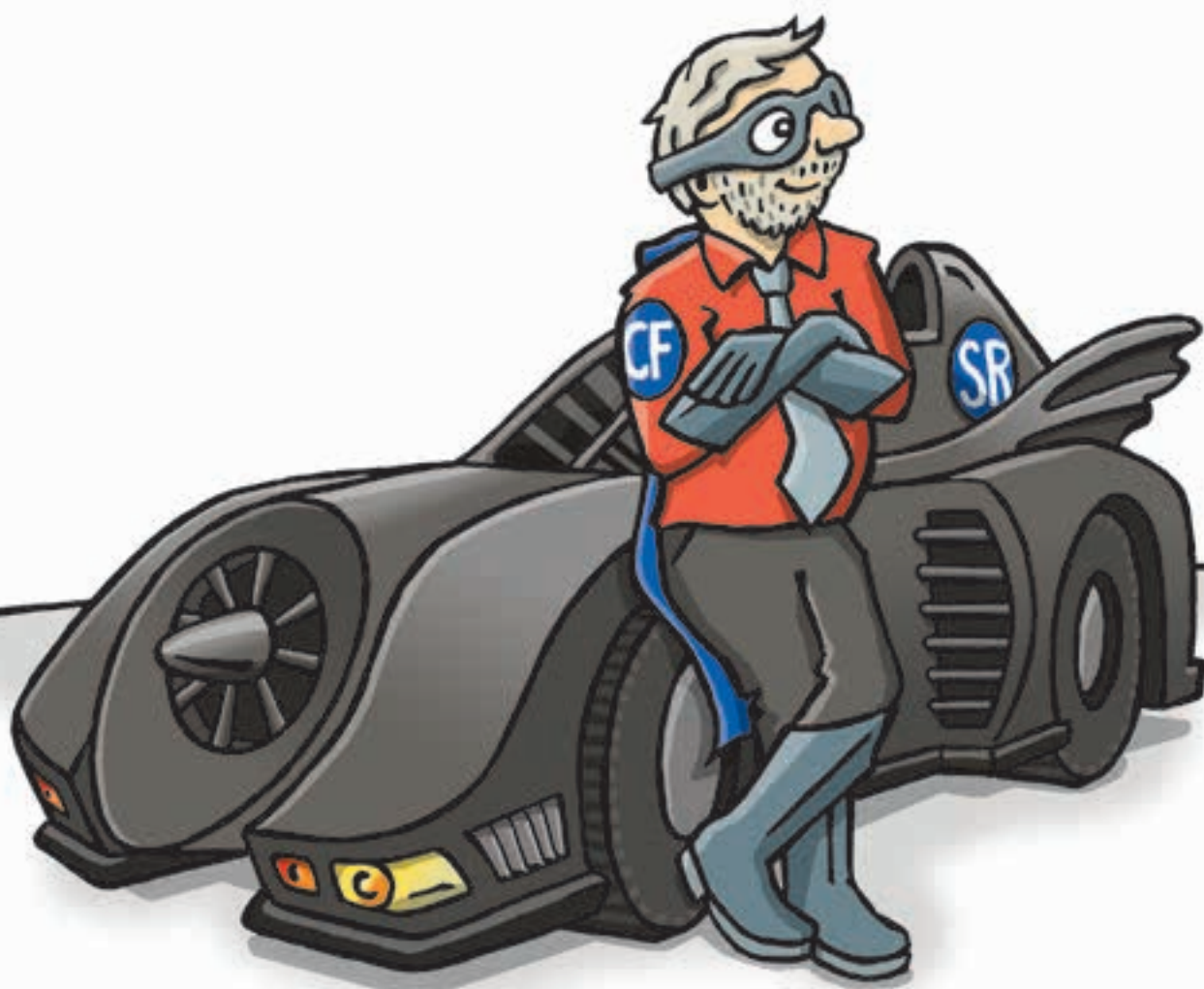
Celle directive traite de l'intérêt technique à appliquer par les IP. Le soussigné présent à la séance de la CSEP a assisté à l'intervention de l'un de ses membres, demandant si la version acceptée par la Chambre ne se serait pas contestée par la CHS. Cette anecdote est assez symptomatique du poids de la CHS quant au fonctionnement actuariel de la fondation. Ceci s'applique à toutes les IP.

Appréciation de l'efficacité des mesures de surveillance

Rappel: les cantons désignent l'autorité chargée de surveiller les IP; le Conseil fédéral nomme une commission de haute surveillance. Les organes de surveillance ne sont soumis à aucune directive.

Je retiendrai un aspect positif, à savoir un effort considérable fait par les autorités locales pour la formation de tout un chacun dans ce domaine complexe et multiple. Malheureusement on constate qu'une majorité de professionnels y assistent et la diffusion auprès de l'homme de la rue reste à faire.

Si la collaboration entre le conseil de fondation et l'autorité de surveillance est nécessaire et ne nécessite aucune remise en question, force est de constater que le passage de la doctrine «répressive» ex post à la doctrine «préventive» ex ante est une réalité et que, en conséquence, la marge de manœuvre du conseil de fondation est de plus en plus réduite. ■





Scandinavian High Quality Strategie

Auf zu sicheren Ufern

Neues zu erkennen und Erfahrungen zu nutzen sind die Grundpfeiler für ein **erfolgreiches Asset Management**. Daher sind besonders in Zeiten extremer Unsicherheit kreative Anlagelösungen gefragt – wie sie sich in unserer **Lazard Scandinavian High Quality Strategie** vereinen.

Im Vergleich zu anderen Rentenanlagen bietet der Ansatz von Lazard ein **außergewöhnlich attraktives Risiko-Ertragsverhältnis** und hohes Maß an Sicherheit auch in Krisenzeiten.

Dank der **einzigartigen Kombination** aus **höchster Bonität** und **attraktiver Rendite** sind Sie gut gerüstet für die Zins- und Kapitalmarktperspektive der kommenden Dekade.

Weitere Informationen erhalten Sie unter lazardfundmanagers.com und folgen Sie uns auf  



Ihr Ansprechpartner:

Bjoern Bahlmann, Senior Vice President
Institutional Clients

+41 43 888 64 85 phone
Bjoern.Bahlmann@lazard.com
Lazard Asset Management Schweiz AG
Usterstrasse 9, CH - 8001 Zürich

LAZARD
FUND MANAGERS

Dieses Dokument wurde von der Lazard Asset Management Schweiz AG (im Folgenden „LAM“) erstellt und herausgegeben. Sie ist ausschließlich zur Weitergabe an institutionelle Anleger. Dies stellt weder ein Angebot, noch eine Aufforderung, noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Derivaten, etc. dar, sondern dient ausschließlich der unverbindlichen Information. Dieses Dokument oder Teile von ihm dürfen ohne Erlaubnis von LAM weder reproduziert, noch weitergegeben werden. LAM ist in keiner Hinsicht dafür verantwortlich, falls Dritte eine Weitergabe vornehmen oder veranlassen.

Zusammenarbeit zwischen Stiftungsräten und Aufsichtsbehörde

Wachsendes Gewicht der Aufsichtsbehörde

Der Stiftungsrat verfügt über alle notwendigen Befugnisse, um den ordentlichen Geschäftsgang der Pensionskasse zu gewährleisten. In diesem Sinne erfüllen das «von der Eidgenössischen Revisionsaufsichtsbehörde zugelassene» Revisionsorgan und der «von der Obergerichtsbehörde anerkannte» Experte in der Governance der Vorsorgeeinrichtung eine unterstützende Aufgabe. Der Aufsichtsbehörde werden die verschiedenen Berichte zur Genehmigung vorgelegt. Sie kann bei Bedarf Massnahmen ergreifen.

IN KÜRZE

Der Wandel von einer «repressiven» Ex-post- zu einer «präventiven» Ex-ante-Doktrin hat stattgefunden. Dadurch wird der Handlungsspielraum des Stiftungsrats zunehmend eingeschränkt.

Die Welt der Vorsorgeeinrichtungen (VE) ist sehr vielfältig und umfasst firmeneigene VE, öffentlich-rechtliche VE, Sammel- und Gemeinschaftsstiftungen sowie Genossenschaften. Die Aufsichtsbehörden sind entweder lokal verankert (zum Beispiel die BVS in Zürich) oder agieren auf eidgenössischer Ebene (OAK). Letztere strebt auch eine gewisse Vereinheitlichung in der Praxis der lokalen Behörden an. Sammel- und Gemeinschaftsstiftungen sind nicht mit anderen VE vergleichbar.

Privat- und öffentlich-rechtliche VE

Diese VE sind insofern einfach, als es in der Regel nur eine Belegschaft und einen Vorsorgeplan gibt. Die Aufsichtsbehörde ist vor allem bei einer grösseren Veränderung des Versichertenbestands, mit oder ohne Übernahmen, und bei Verschlechterungen des Deckungsgrads gefordert. Hier ist eine Zusammenarbeit notwendig, um einen reibungslosen Ablauf unter Wahrung der Versichertenrechte zu gewährleisten.

Zu bemerken ist ausserdem, dass erhebliche Anstrengungen unternommen wurden, um die Zeit zwischen der Vorlage des Jahresberichts und der Genehmigung der Jahresrechnung zu verkürzen.

Sammel- und Gemeinschaftsstiftungen

Diese weisen eine komplexere Struktur auf, mit einer Vielzahl von ange-

schlossenen Unternehmen und verschiedenen Vorsorgeplänen. Darüber hinaus wird in den BVG-Bestimmungen stärker auf die VE der ersten Kategorie Bezug genommen. Schliesslich kommt ein kommerzieller Aspekt hinzu, da Einrichtungen dieser Art wachstumsorientiert sind und dementsprechend bemüht, ständig neue Anschlüsse und Versicherte zu akquirieren. In Anbetracht dieser Gegebenheiten hegen die Aufsichtsbehörden gewisse Befürchtungen, diese Stiftungen könnten in eine Schieflage geraten, ihren Verpflichtungen nicht mehr nachkommen und gar den Sicherheitsfonds beanspruchen müssen. Aus diesem Grund wurden die internen Kontrollteams, zum Beispiel in Zürich, deutlich verstärkt.

Im Allgemeinen funktioniert die Zusammenarbeit mit der Aufsichtsbehörde gut und die Behörden sind bei Bedarf verfügbar. Zwei Fragen gilt es noch zu klären, und zwar, wie sich der Einfluss der Aufsichtsbehörde auf das Funktionieren der VE und der Sammel- und Gemeinschaftsstiftungen auswirkt und wie wirksam die Arbeit dieser Behörden ist.

In gewisser Weise wird, wie eingangs angedeutet, der Handlungsspielraum der VE bereits durch die notwendige Zulassung von Revisionsorgan und Experten eingeschränkt. Es ist zu bedenken, dass der Stiftungsrat im Milizsystem funktioniert und schon deshalb dem Experten und der Revisionsstelle eine gewisse

Machtstellung zukommt. Die Empfehlungen des Experten werden indes immer häufiger von der Aufsichtsbehörde angefochten. Die zwei nachfolgenden Beispiele dokumentieren die immer gewichtigere Rolle dieser Aufsichtsbehörde.

Diskussionen zur Anwendung von Art. 46 BVV2

Eine Leistungsverbesserung ist nur unter bestimmten Bedingungen möglich. Die Grenze liegt bei 2 Prozent. Alles, was höher verzinst wird, gilt als Leistungsverbesserung, allerdings nur bei Sammel- und Gemeinschaftsstiftungen.

Der Wortlaut dieses Artikels wurde vom Gesetzgeber in einem zweiten Anlauf abgeändert und ist nun ausschliesslich auf Kollektiveinrichtungen anwendbar. Die Auslegung des Artikels führte in der Praxis zu Diskussionen mit der Aufsichtsbehörde. Schliesslich nahm die Konferenz dieser Behörden formell Stellung dazu.

Das hat die VE jedoch nicht davon abgehalten, ihre Verteilungspolitik jeweils nach eigenem Gutdünken zu gestalten. Konkret hat diese aufsichtsrechtliche Massnahme im Zeichen des wirtschaftlichen Rückgangs im laufenden

Jahr eine erhebliche regulatorische Wirkung.

Fachrichtlinie FRP 4

Diese Richtlinie befasst sich mit dem von den VE anzuwendenden technischen Zins. Anlässlich der SKPE-Sitzung, an der dieser abgesegnet wurde, und an der auch der Autor teilnahm, fragte ein Mitglied, ob die von der Kammer verabschiedete Version nicht riskierte, von der OAK angefochten zu werden. Diese Anekdote zeigt ziemlich deutlich, wie stark die OAK auf den versicherungstechnischen Bereich einer Vorsorgeeinrichtung jeglicher Art Einfluss nimmt.

Beurteilung der Wirksamkeit der Aufsichtsmassnahmen

Die Kantone setzen die für die VE zuständige Aufsichtsbehörde ein; der Bundesrat ernennt die Oberaufsichtskommission. Die Prüfungsorgane sind keinerlei Weisungen unterworfen.

Ein positiver Aspekt, den ich festhalten möchte, sind die erheblichen Anstrengungen, die von den lokalen Behörden unternommen werden, um alle mit dieser komplexen Materie Betrauten entsprechend auszubilden. Zu oft bleiben

jedoch die Fachexperten dabei unter sich, während für die Laien alles ein Buch mit sieben Siegeln bleibt.

Während die Zusammenarbeit zwischen Stiftungsrat und Aufsichtsbehörde eine nicht zu hinterfragende Notwendigkeit darstellt, ist doch zu vermerken, dass der Übergang von einer «repressiven» Ex-post- zu einer «präventiven» Ex-ante-Doktrin Tatsache geworden ist und sich der Handlungsspielraum des Stiftungsrats dadurch zunehmend verengt. **I**

Denis Mazouer

Finanzierungsrisiko? Marktrisiko? Verlustrisiko?

**Suchen Sie professionelle Unterstützung
in Ihrem Risiko Management Prozess?
Gerne begleiten wir Sie.**

Tel. +41 71 313 84 84
www.complementa.ch

complementa
Investments • Wissen • Werte

Zusammenarbeit des Stiftungsrats mit der Aufsicht

Win-win-Situation bei Austausch

Ein allgemeiner Kontakt zwischen Vorsorgeeinrichtung und Aufsichtsbehörde kann über die Geschäftsführung und Verwaltung erfolgen. Oftmals ist aber ein zusätzlicher, direkter Austausch zwischen Aufsichtsbehörde und Stiftungsrat zielführend oder sogar unabdingbar. Beide Seiten nehmen damit ihre gebotene Sorgfalt und Verantwortung wahr.

IN KÜRZE

Ein frühzeitiger Beizug der Aufsichtsbehörde gibt einem Stiftungsrat die notwendige Sicherheit, um seine Planungen rechtskonform umsetzen zu können.

Vorsorgeeinrichtungen weisen in den allermeisten Fällen die Rechtsform einer Stiftung auf. Das oberste Organ ist demzufolge ein Stiftungsrat, der von den angeschlossenen Arbeitgebern und ihren Arbeitnehmern in sein Amt gewählt wird (Art. 51 BVG). Ein Stiftungsrat ist ein Gremium, das im Milizsystem und nebenamtlich funktioniert.

Er trifft sich mehrmals jährlich zu ordentlichen Sitzungen, um über die aktuellsten Entwicklungen seiner Vorsorgeeinrichtung informiert zu sein und um anstehende Beschlüsse zu fällen. Bei ausserordentlichen Situationen wie Unterdeckungen, Bestands- und Strukturveränderungen oder Ungleichgewichten zwischen Leistungen und ihrer Finanzierung, ist ein erhöhter Sitzungsrhythmus notwendig.

Der Aufgabenkatalog von Art. 51a BVG ist umfassend. So hält der Gesetzgeber in Abs. 1 fest, dass ein Stiftungsrat die Gesamtleitung wahrnimmt sowie die Strategie und Grundsätze der Vorsorgeeinrichtung bestimmt. Weiter definiert er die dafür benötigten Mittel, legt die Organisation fest und sorgt für die finanzielle Stabilität. Zudem sorgt er für die Einhaltung der gesetzlichen Aufgaben und überwacht die Geschäftsführung. In Art. 51a Abs. 2 BVG werden präzisierend die detaillierten Stiftungsratsaufgaben festgehalten. Im Ergebnis ist diese zentrale Bestimmung Ausdruck guter Corporate Governance des verantwortlichen Leitungsorgans einer Vorsorgeeinrichtung.

Der Stiftungsrat ist als Führungsgremium im Rahmen des Gesetzes frei, die

geeignete Organisation für seine Vorsorgeeinrichtung zu beschliessen. Die entsprechende Unterstützung und Begleitung durch Experten, Revisoren und weitere Berater geben einem Stiftungsrat die notwendige Sicherheit bei seinen Entscheidungen. Je nach Art und Grösse einer Vorsorgeeinrichtung gehört es auch zur gebotenen Sorgfalt, dass eine Geschäftsführung mit vor- und nachbereitenden Aufgaben betraut wird und den operativen Betrieb gewährleistet.

Aufgaben der Aufsichtsbehörde

Anders als in einer Kapitalgesellschaft gibt es in einer Stiftung (Anstalt) keine Dualität der Organe. Der Stiftungsrat ist das einzige gesetzliche Organ, dem die genannte Funktion und Aufgabenfülle alleine zukommt. Diese Machtkonzentration bei einem Milizstiftungsrat über ihm anvertraute Vorsorgevermögen ist unter anderem Grund dafür, dass eine staatliche Aufsichtsbehörde vorgesehen ist, die über die Rechtskonformität der Urkunden und Reglemente sowie über die zweckgemässe Verwendung der Vorsorgemittel wacht (Art. 62 BVG).

Weil die Aufsichtsbehörde einen gesamtheitlichen und risikobasierten Ansatz verfolgt, ist es für sie wichtig zu verstehen, wie eine Vorsorgeeinrichtung strukturiert ist und wie sie funktioniert. Dadurch ist es einfacher, die Entscheidungen eines Stiftungsrats adäquat einordnen und beurteilen zu können. Vollständige Stiftungsratsprotokolle geben einen Eindruck über die Themensetzung und Funktionsweise des Gremiums.

**Norbert Eberle**

Vizedirektor und Teamleiter,
BVG- und Stiftungsaufsicht
des Kantons Zürich (BVS)

Actual
investors
imagine
‘what if?’

Not ‘what is’.

SEARCH FOR ACTUAL INVESTORS



Investment managers

Stiftungsrat ist primäre Ansprechperson

In der Praxis erfolgen die Kontakte der Aufsichtsbehörde zu den beaufsichtigten Vorsorgeeinrichtungen häufig über die mandatierte Geschäftsführung und Verwaltung, weil diese den laufenden Betrieb sicherstellen und über entsprechende Kapazitäten verfügen. Aus Effizienzüberlegungen ist dies häufig sinnvoll und zielführend, weil damit die anstehenden Auflagen möglichst rasch umgesetzt und erledigt werden können.

Primäre Ansprechperson für die Aufsichtsbehörde ist aber der Stiftungsrat als oberstes verantwortliches Organ einer Vorsorgeeinrichtung. Bei grösseren Veränderungen ist der Kontakt zwischen Stiftungsrat und Aufsichtsbehörde zentral. Dies gilt insbesondere für Strategieentscheide des Stiftungsrats, wenn die Zukunft oder Ausrichtung einer Vorsor-

geeinrichtung geklärt werden muss. Dies ist beispielsweise auch dann der Fall, wenn der Wechsel von einer Vollversicherungslösung in die teilautonome Vorsorge geplant ist oder wenn ein neues Vorsorgemodell eingeführt werden soll. Ein frühzeitiger Beizug der Aufsichtsbehörde gibt einem Stiftungsrat die notwendige Sicherheit, um seine Planungen rechtskonform umsetzen zu können. Vielfach ist es auch sinnvoll, dass die notwendigen Unterlagen und Dokumente einer Vorprüfung unterzogen werden, um allfällige Anpassungen rechtzeitig vorzunehmen.

Einerseits nimmt ein solcher Stiftungsrat seine Verantwortung bestmöglich wahr, indem er vorausschauend plant und ihm die Einschätzung der Aufsichtsbehörde in seinem Projekt bekannt ist. Andererseits ist damit auch die Aufsichtsbehörde über aktuelle Ent-

wicklungen der unterstellten Vorsorgeeinrichtungen im Bild und kann ihre begrenzten Ressourcen optimal einsetzen.

Der direkte Kontakt zwischen Aufsichtsbehörde und Stiftungsrat ist auch dann angezeigt, wenn die finanzielle und strukturelle Stabilität einer Vorsorgeeinrichtung kritisch sind oder wenn die Empfehlungen des Experten für berufliche Vorsorge nicht zeitnah umgesetzt werden. **I**



Coopération entre le conseil de fondation et la surveillance

Une situation gagnant-gagnant en cas d'échange

Un contact général entre la caisse de pensions et l'autorité de surveillance peut avoir lieu dans le cadre de la direction et de l'administration de la caisse. Mais souvent, un échange supplémentaire et direct entre l'autorité de surveillance et le conseil d'administration est utile, voire indispensable. De cette manière, les deux parties font preuve de la prudence et de la responsabilité requises.

EN BREF

L'intégration précoce de l'autorité de surveillance donne au conseil de fondation la sécurité nécessaire pour mettre en œuvre ses plans conformément à la loi.

Dans la plupart des cas, les caisses de pensions ont la forme juridique d'une fondation. Leur organe suprême est donc le conseil de fondation dont les membres sont désignés par les employeurs affiliés et leurs salariés (art. 51 LPP). Un conseil de fondation est organisé selon le système de milice et travaille à titre extraprofessionnel.

Il se réunit régulièrement plusieurs fois par an pour se tenir au courant des derniers développements de son institution de prévoyance et pour prendre des décisions sur les questions en suspens. Une fréquence accrue des réunions est nécessaire en cas de situations extraordinaires telles qu'un découvert, une modification au niveau des effectifs et de la structure, ou un déséquilibre entre les prestations et leur financement.

Le catalogue des tâches énumérées à l'art. 51a LPP est très complet. Par exemple, à l'al. 1, le législateur relève que le conseil de fondation assure la direction générale, de même qu'il détermine les objectifs et principes stratégiques de l'institution de prévoyance, ainsi que les moyens permettant de les mettre en œuvre. Il définit l'organisation de l'institution de prévoyance, veille à sa stabilité financière et à l'exécution de ses tâches légales et en surveille la gestion. L'art. 51a al. 2 LPP énumère et précise les tâches détaillées du conseil de fondation. Cette disposition centrale est donc finalement l'expression d'une bonne gouvernance d'entreprise par l'organe de gestion res-

ponsable d'une institution de prévoyance.

En tant qu'organe de gestion, le conseil de fondation est libre de décider de l'organisation appropriée de son institution de prévoyance. Le soutien et les conseils appropriés de l'expert, de l'organe de révision et d'autres conseillers donnent au conseil de fondation la sécurité nécessaire pour prendre ses décisions. Selon le type et la taille d'une institution de prévoyance, la diligence commande également de nommer une direction chargée des tâches de préparation et de suivi et de la gestion opérationnelle.

Tâches de l'autorité de surveillance

A la différence d'une société de capitaux, il n'existe pas de dualité des organes dans une fondation (institution). Le conseil de fondation est le seul organe légal doté de la fonction mentionnée et de toutes les tâches y liées. Cette concentration, aux mains du conseil de fondation de milice, des pouvoirs sur les avoirs de prévoyance qui lui sont confiés, est l'une des raisons pour lesquelles une autorité de surveillance étatique a été prévue dont le rôle consiste à vérifier la conformité des actes et règlements aux dispositions légales, ainsi que l'utilisation appropriée de la fortune de prévoyance (art. 62 BVG).

Comme l'autorité de surveillance adopte une approche holistique et fondée sur le risque, il est important qu'elle comprenne la structure et le fonctionne-

ment d'une caisse de pensions. Il est ainsi plus facile pour elle de classer et d'évaluer correctement les décisions prises par un conseil de fondation. Les procès-verbaux complets des réunions du conseil de fondation lui donnent une impression des sujets abordés par le conseil de fondation et de son fonctionnement.

Le conseil de fondation est l'interlocuteur prioritaire

Dans la pratique, les contacts de l'autorité de surveillance avec les institutions de prévoyance à surveiller passent souvent par la direction et l'administration mandatées. C'est généralement la voie la plus efficace pour remédier à un problème et obtenir des résultats rapidement, car ces organes assurent le fonctionnement quotidien de la caisse et disposent des capacités nécessaires.

L'interlocuteur prioritaire de l'autorité de surveillance reste toutefois le conseil de fondation en tant qu'organe suprême responsable de l'institution de

prévoyance. En cas de changements majeurs, le contact entre le conseil de fondation et l'autorité de surveillance est central, en particulier lorsque le conseil de fondation a des décisions stratégiques à prendre dont l'enjeu est l'avenir ou l'orientation de l'institution de prévoyance. C'est le cas, par exemple, lorsqu'il est prévu de passer d'une solution d'assurance complète à une caisse partiellement autonome ou qu'un nouveau modèle de prévoyance doit être introduit. L'intégration précoce de l'autorité de surveillance dans le processus donne au conseil de fondation la sécurité nécessaire pour mettre en œuvre ses plans conformément à la loi. Dans de nombreux cas, il est également conseillé de soumettre les documents et les dossiers nécessaires à un examen préliminaire afin de procéder en temps utile aux ajustements nécessaires.

D'une part, un conseil de fondation qui agit de la sorte s'acquitte de ses responsabilités de la meilleure manière pos-

sible en prévoyant toutes les éventualités et demandant l'opinion de l'autorité de surveillance au sujet de son projet. Et d'autre part, l'autorité de surveillance est ainsi également informée des développements actuels dans les caisses de pensions soumises à sa surveillance et peut faire un usage optimal de ses ressources limitées.

Un contact direct entre l'autorité de surveillance et le conseil de fondation est également indiqué lorsque la stabilité financière et structurelle d'une caisse de pensions est critique ou lorsque les recommandations de l'expert en matière de prévoyance professionnelle ne sont pas mises en œuvre rapidement. **I**

Norbert Eberle

WERBUNG

PUBLICITÉ

T.RowePrice®
INVEST WITH CONFIDENCE



MARCHÉS ÉMERGENTS



Apporte des informations essentielles aux voyageurs

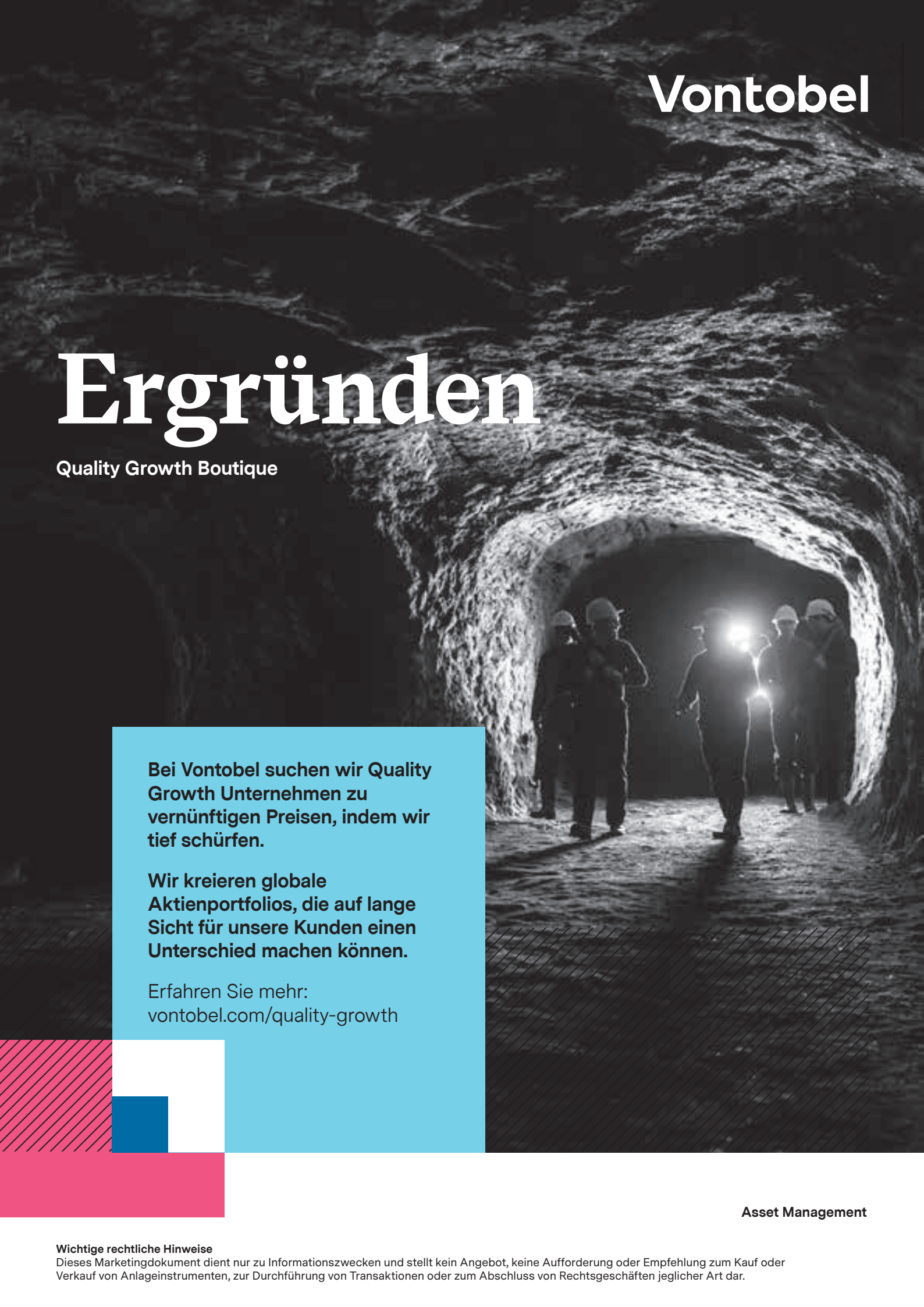


Apporte des perspectives essentielles aux investisseurs

Mettre à profit nos observations afin de créer des opportunités d'investissement

Découvrez le pouvoir de notre expertise sur les marchés émergents sur www.troweprice.ch/EM

Informations importantes. Réservé aux investisseurs qualifiés. Ne pas distribuer. Ce support matériel marketing ne constitue pas un conseil de quelque nature que ce soit et il est recommandé aux investisseurs potentiels de demander un avis juridique, financier et fiscal indépendant avant de prendre une décision d'investissement. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien diminuer qu'augmenter. Les investisseurs pourraient récupérer moins que le montant investi. Le support n'est pas destiné à être utilisé par des personnes dans des juridictions qui interdisent ou limitent la distribution du produit. Publié en Suisse par T. Rowe Price (Switzerland) GmbH, Talstrasse 65, 6e étage, 8001 Zurich, Suisse. © 2020 T. Rowe Price. Tous droits réservés. T. Rowe Price, INVEST WITH CONFIDENCE et l'image du mouflon d'Amérique sont, collectivement et/ou séparément, des marques commerciales ou des marques déposées de T. Rowe Price Group, Inc. ID: 1203620



Vontobel

Ergründen

Quality Growth Boutique

Bei Vontobel suchen wir Quality Growth Unternehmen zu vernünftigen Preisen, indem wir tief schürfen.

Wir kreieren globale Aktienportfolios, die auf lange Sicht für unsere Kunden einen Unterschied machen können.

Erfahren Sie mehr:
vontobel.com/quality-growth

Asset Management

Wichtige rechtliche Hinweise

Dieses Marketingdokument dient nur zu Informationszwecken und stellt kein Angebot, keine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten, zur Durchführung von Transaktionen oder zum Abschluss von Rechtsgeschäften jeglicher Art dar.

Zusammenarbeit des Stiftungsrats mit dem Investment Controller

Beifahrer im Führerstand

Ein Investment Controller ist eine wichtige Unterstützung für den Stiftungsrat sowie die Anlagekommission einer Pensionskasse. Ein Erfahrungsbericht eines Stiftungsrats der Pensionskasse SBB.

IN KÜRZE

Es ist wichtig, dass der Investment Controller komplett unabhängig von Produktanbietern ist und demzufolge kein Interessenkonflikt besteht.

Der paritätische Stiftungsrat ist mehrheitlich ein heterogen zusammengesetztes Gremium. Die jeweiligen Arbeitnehmer- sowie Arbeitgebervertreter verwenden den grössten Teil ihrer Zeit auf ihre angestammte berufliche Funktion und können nur begrenzte Ressourcen für ihre Tätigkeit als Stiftungsräte aufwenden.

Die Anforderungen an die Mitglieder sind äusserst vielfältig und verlangen ein abgerundetes Kompetenzprofil, das Kenntnisse in organisatorischen Fragen, Rechtsgrundlagen, Rechnungs- und Versicherungswesen, Vermögensanlagen, Immobilienkenntnisse und Kommunikationslehre umfasst. Zudem hilft detailliertes Wissen über den Arbeitgeber (Stiftungsfirma) und die Arbeitnehmer.

Vermögensanlagen

In Bezug auf die Kapitalanlagen verlangt die gesetzliche Grundlage (Art. 50 BVV2, Sicherheit und Risikoverteilung), dass die Vorsorgeeinrichtung ihre Vermögensanlagen sorgfältig auswählt, bewirtschaftet und überwacht. Dabei muss bei der Anlage des Vermögens darauf geachtet werden, dass die Sicherheit der Erfüllung des Vorsorgezwecks gewährleistet ist. Die Beurteilung der Sicherheit erfolgt insbesondere in der Würdigung der gesamten Aktiven und Passiven sowie der Struktur und der zu erwartenden Entwicklung des Versichertenbestands (ALM).

Ein Investment Controller ist deshalb, mit dem richtigen Pflichtenheft, eine wichtige und entscheidende Unterstützung für den Stiftungsrat sowie die Anlagekommission einer Pensionskasse.

Anlage-Governance

Die Anlageorganisation der Pensionskasse SBB basiert auf einem dreistufigen

System, in dem klare Verantwortlichkeiten auf die Ebenen Stiftungsrat, Anlagekommission und Geschäftsstelle verteilt werden (siehe Grafik Seite 84).

Der Stiftungsrat ist für die Festlegung des langfristigen Risikobudgets zuständig. Das Risikobudget berücksichtigt die ALM-Situation der Kasse. Es geschieht eine Aufteilung in ein die Verpflichtungen abbildendes Segment (Liability Hedging) und in ein risikobehaftetes Segment (Performance Seeking). Die Berechnung des Risikobudgets berücksichtigt die Risiken konsequent relativ zu den ökonomischen Verpflichtungen.

Die Anlagekommission verteilt das zur Verfügung stehende Risikobudget möglichst effizient auf verschiedene Risikoprämien und Anlageklassen. Die Geschäftsstelle ist als dritte Instanz für die Umsetzung der von der Anlagekommission vorgegebenen Zielallokation im Rahmen spezifischer Risikobudget-Limits verantwortlich. Die dargestellte Governance gewährleistet, dass die ALM-Ziele auf allen Stufen eingehalten werden und klare Verantwortlichkeiten bestehen.

Tätigkeiten des Investment Controllers

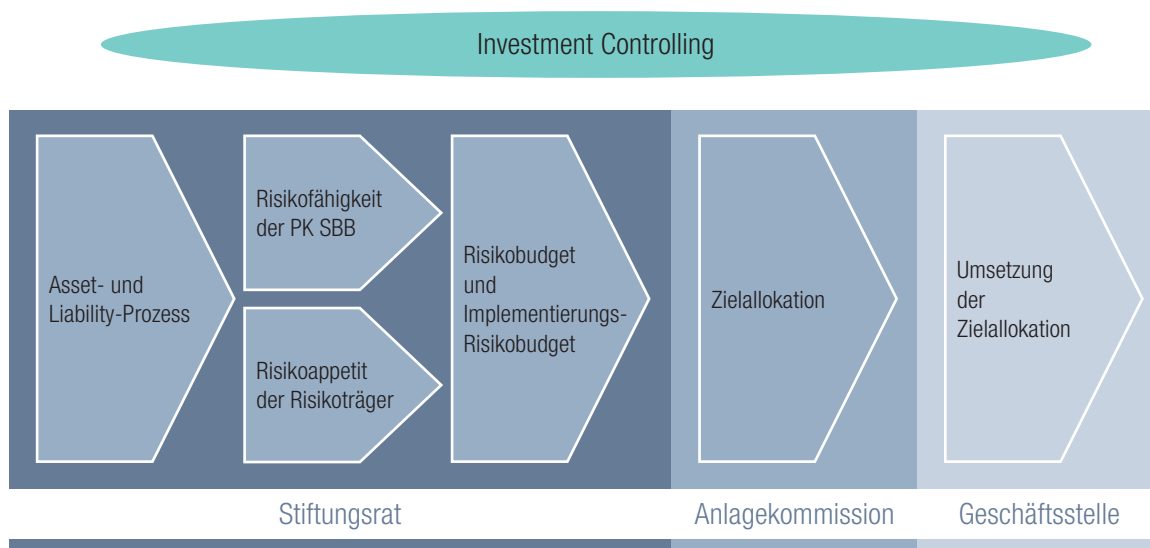
Report

Der Investment Controller ist an jeder Sitzung der Anlagekommission anwesend und kann so inhaltlich über sämtliche Anlagetätigkeiten gemäss Anlage-Governance berichten. Er erstellt quartalsweise einen Investmentcontrolling-Report. Darin interpretiert und kommentiert er auf Basis der Performance-Attribution den Beitrag der verschiedenen Entscheidungsebenen. Als Unterstützung für die Überwachungsaufgabe der Anlagekommission beurteilt der Investment Controller die Qualität der Selektion und der Über-



Nicolas Zürcher

Leiter Anlagekommission und Mitglied Stiftungsrat, Pensionskasse SBB



Anlageprozess und Risikobudgetierung der Pensionskasse SBB

wachung der Vermögensverwalter durch die Geschäftsstelle. Die Leistungen der internen Vermögensverwalter werden vom Investment Controller direkt überwacht.

Der Report erlaubt dem Stiftungsrat beziehungsweise der Anlagekommission eine kritische Selbstbeurteilung und erleichtert eine objektive, unabhängige und professionelle Betrachtung der Anlagetätigkeit.

Reviews

Zusätzlich führt der Investment Controller im Auftrag des Stiftungsrats oder der Anlagekommission Review-Programme durch. Diese können zum Beispiel eine Kostenanalyse, den Review einer Anlagekategorie oder andere Schwerpunkte umfassen.

Die Effizienz dieser Reviews basiert unter anderem auf den Kenntnissen und

Erfahrungen des Investment Controllers, der spezifischen Anlage-Governance und der Situation der Pensionskasse SBB.

Es ist unabdingbar, dass der Investment Controller komplett unabhängig von Produktanbietern ist und demzufolge kein Interessenkonflikt besteht.

Zentral ist, dass die Entscheidungsträger und der Investment Controller einen offenen Dialog pflegen und dass die Fähigkeiten und Grenzen bei gewissen Themen sehr klar aufgezeigt werden. Gleichermassen soll der Investment Controller nicht nur die delegierbaren Aufgaben überwachen, sondern auf jeder Stufe der jeweiligen Ergebnisverantwortung eine kritische Selbstreflexion anregen. **I**

Erfahrungen mit dem Investment Controller

Unser Investment Controller unterstützt den Stiftungsrat kompetent bei der Überwachung der Anlage-Governance mittels den entsprechenden Controlling Reports und kann aufgrund seiner Kenntnis der Pensionskasse SBB auch den richtigen Kontext schaffen und wertvolle Überlegungen und Vergleiche zu anderen Pensionskassen liefern. Die Review-Programme helfen uns, einen kontinuierlichen Verbesserungsprozess umzusetzen und dank der Erfahrung des Investment Controllers die entsprechenden Themen auch kritisch zu hinterfragen. Zudem pflegt der Investment Controller einen offenen Dialog mit den jeweiligen Entscheidungsträgern, der auch dazu führt, dass auf jeder Stufe der jeweiligen Ergebnisverantwortung eine kritische Selbstreflexion angeregt wird.

WERBUNG

PUBLICITÉ

Albin Kistler

EIGENER RESEARCH

Am Puls durch Firmenbesuche
und Direktgespräche.

Wir halten Wort.

Coopération entre le conseil de fondation et le contrôleur des placements

Co-conducteur dans la cabine de conduite

Le contrôleur des placements est un soutien important pour le conseil de fondation et la commission de placement d'une caisse de pensions. Rapport d'expérience d'un membre du conseil de fondation de la Caisse de pensions CFF.

EN BREF

Il est impératif que le contrôleur des placements soit totalement indépendant des fournisseurs de produits afin d'exclure tout conflit d'intérêts.

Le conseil de fondation paritaire est un organe hétérogène dans la plupart des cas. Les représentants des salariés tout comme ceux de l'employeur consacrent la majeure partie de leur temps à leur activité professionnelle et ne disposent que de ressources limitées pour leur mandat au conseil de fondation.

Les exigences envers les membres sont multiples et requièrent un profil de compétences aux nombreuses facettes comprenant des notions en matière d'organisation, de droit, de comptabilité et d'assurance, de placement, d'immobilier et de communication. Une connaissance détaillée de l'employeur (société fondatrice) et des salariés est également un atout.

Placements

Concernant le placement de la fortune, la loi (art. 50 OPP2, Sécurité et répartition du risque) stipule que l'institution de prévoyance doit choisir, gérer et contrôler soigneusement les placements qu'elle opère. Lors du placement de sa fortune, elle doit veiller à assurer la sécurité de la réalisation des buts de prévoyance. La sécurité doit être évaluée spécialement en tenant compte de la totalité des actifs et des passifs, ainsi que de la structure et de l'évolution future prévisible de l'effectif des assurés (ALM).

Un contrôleur des placements, doté d'un cahier des charges approprié, est donc un soutien important et décisif pour le conseil de fondation et la commission de placement d'une caisse de pensions.

Gouvernance des placements

L'organisation des placements de la Caisse de pensions CFF repose sur un système à trois niveaux (conseil de fonda-

tion, commission de placement et secrétariat) avec une répartition claire des responsabilités à chaque niveau (voir organigramme à la page 86).

Le conseil de fondation est chargé de déterminer le budget des risques à long terme. Ce budget des risques tient compte de la situation actifs/passifs de la caisse. Il est divisé en un segment reflétant les obligations (couverture du passif) et un segment à risques (recherche de performance). Le calcul du budget des risques prend systématiquement en compte les risques par rapport aux obligations économiques.

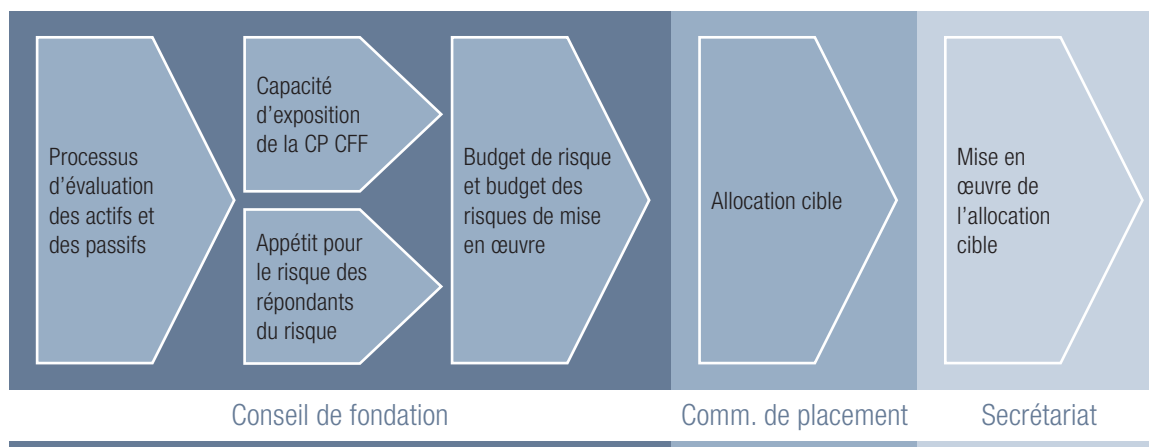
La commission de placement répartit le budget de risque disponible aussi efficacement que possible entre les différentes primes de risque et classes d'actifs. En troisième instance, le secrétariat est responsable de la mise en œuvre de l'allocation cible déterminée par la commission de placement dans le cadre des limites du budget de risque spécifique. La gouvernance décrite ci-dessus garantit que les objectifs ALM soient atteints à tous les niveaux et que les responsabilités soient clairement établies.

Activités du contrôleur des placements

Rapport

Le contrôleur des placements assiste à chaque réunion de la commission de placement et peut ainsi rendre compte de toutes les activités de placement en conformité avec la gouvernance des placements. Il établit un rapport trimestriel sur le contrôle des placements. Dans ce rapport, il interprète et commente la contribution des différents niveaux de décision sur la base de l'attribution des

Contrôle des placements



Processus de placement et budgétisation des risques de la Caisse de pensions CFF

performances. Pour soutenir la commission de placement dans sa tâche de surveillance, le contrôleur des placements évalue la qualité de la sélection et de la surveillance des gérants de fortune par le secrétariat. Les performances des gérants internes sont directement surveillées par le contrôleur des placements.

Le rapport permet au conseil de fondation et à la commission de placement de procéder à une auto-évaluation critique et facilite un regard objectif, indépendant et professionnel sur l'activité de placement.

Analyses

En plus, le contrôleur des placements conduit des programmes d'analyse sur mandat du conseil de fondation ou de la commission de placement. Il peut s'agir, par exemple, d'une analyse des coûts, de l'étude d'une classe d'actifs ou d'autres points focaux.

L'efficacité de ces analyses se fonde, entre autres, sur les connaissances et l'expérience du contrôleur des placements, la gouvernance spécifique des placements et la situation de la Caisse de pensions CFF.

Il est impératif que le contrôleur des placements soit totalement indépendant des fournisseurs de produits afin d'exclure tout conflit d'intérêts.

Enfin, il est essentiel que les décideurs et le contrôleur des placements entretiennent un dialogue ouvert et que les capacités et les limites soient clairement mises en évidence pour certains sujets. De même, le contrôleur des placements doit non seulement surveiller les tâches pouvant être déléguées, mais aussi encourager l'autoréflexion critique à chaque niveau de responsabilité des résultats. **I**

Nicolas Zürcher

Expériences faites avec le contrôleur des placements

Notre contrôleur des placements apporte un soutien compétent au conseil de fondation dans le suivi de la gouvernance des placements à travers ses rapports de contrôle pertinents. Sa connaissance de la Caisse de pensions CFF lui permet également de placer ses observations dans un contexte adéquat et de fournir des réflexions et des comparaisons précieuses avec d'autres caisses de pensions. Les programmes d'analyse nous aident à mettre en œuvre un processus d'amélioration permanente et, grâce à l'expérience du contrôleur des placements, d'étudier les sujets soulevés avec le recul critique nécessaire. En outre, le contrôleur des placements entretient un dialogue ouvert avec les décideurs concernés, ce qui favorise également l'autoréflexion critique à tous les niveaux de responsabilité des résultats.

WERBUNG

PUBLICITÉ

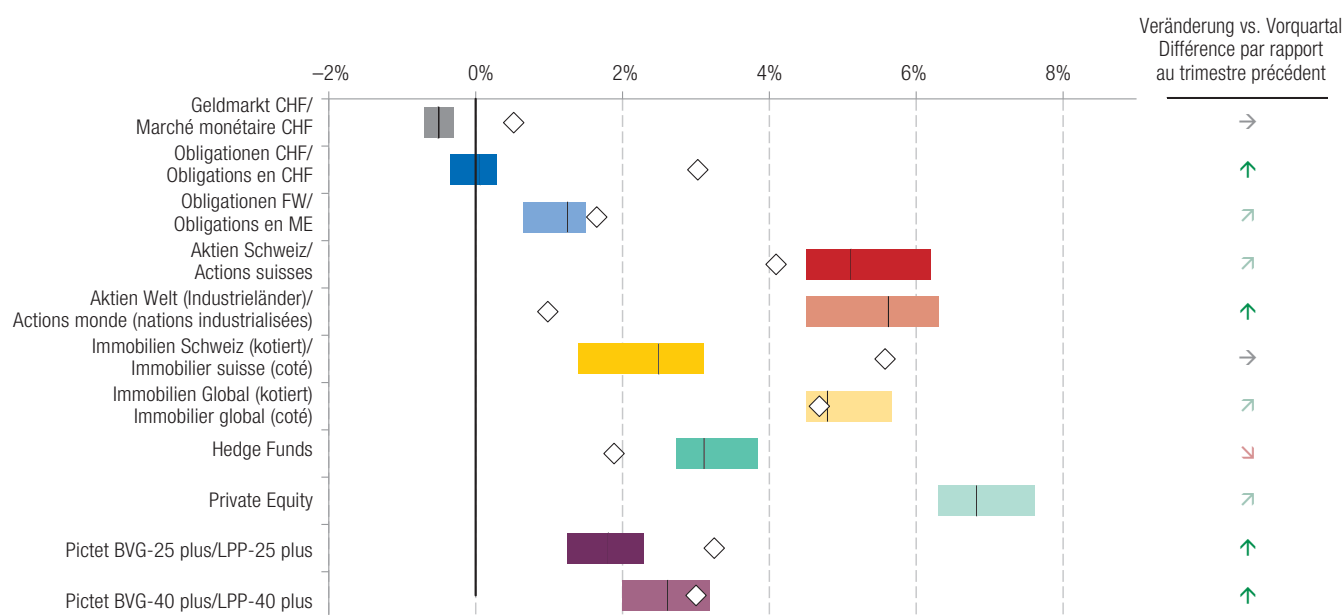
Leistungsfallmanagement

Zweitägiger Intensivkurs:

Wir diskutieren und lösen Ihre Problemfälle

21. und 22. Oktober 2020, Nottwil

Infos und
Anmeldung unter
vps.epas.ch



Farbiger Balken: Spanne zwischen dem 1. und 3. Quartil der Konsensusprognosen/Barre en couleur: fourchette entre le 1^{er} et le 3^e quartile des pronostics consensuels.

Schwarzer vertikaler Strich: Median der Konsensusprognosen/Trait noir vertical: médiane des pronostics consensuels.

Raute ◇: annualisierte historische Rendite über die letzten 20 Jahre/Rhombe ◇: rendement historique annualisé sur les 20 années écoulées.

(Quelle/Source: c-alm)

Ein Regenbogen

ho. Ein Effekt von Markteinbrüchen erscheint auf den ersten Blick paradox: Die Renditeerwartungen steigen. Dies ist darauf zurückzuführen, dass erfahrungsgemäss zumindest ein Teil der Verluste speziell an den Aktienmärkten in relativ kurzer Zeit wieder aufgeholt wird.

Diesen Regenbogen nach dem Gewitter konnten wir im April und im Mai bereits an den Märkten beobachten. Ein Regenbogen muss allerdings nicht zwingend eine Schönwetterphase einläuten

oder eher -scheinen: Gut möglich, dass nach dem Gewitter der Regen kommt oder nach einem klaren Tag das nächste Gewitter.

Aussagen zur erwarteten Rendite sind, der obigen Analogie zum Trotz, nicht mit Wetterprognosen vergleichbar: Während sich das Wetter auf kurze Frist voraussagen lässt, ist dies zumindest für die Aktienmärkte komplett unmöglich. Hingegen lassen sich – im Unterschied zum Wetter – auf längere Frist durchaus belastbare Prognosen machen. In der

obigen Grafik geschieht dies über einen Horizont von fünf Jahren, was wohl immer noch eher ein kürzerer Horizont für erwartete Renditen ist.

Mehr zur erwarteten Rendite und zu ihrer Relevanz für Pensionskassen lesen Sie im Akzentteil der Juliausgabe der «Schweizer Personalvorsorge». Dort finden Sie auch eine Zusammenstellung der aktuellen Prognosen dreier wichtiger Beratungsunternehmen. So viel sei schon jetzt verraten: Die Erwartungen klaffen weit auseinander. ■

Un arc-en-ciel

ho. Un des effets d'un effondrement des marchés paraît paradoxal à première vue: les attentes de rendement montent. L'expérience montre en effet qu'au moins une partie des pertes, en particulier sur les marchés des actions, est récupérée dans un délai relativement court.

On pouvait déjà observer cet arc-en-ciel après l'orage sur les marchés en avril et mai. Cependant, un arc-en-ciel n'annonce pas nécessairement une période de beau temps fixe: il est tout à fait possible

qu'après un orage vienne la pluie ou qu'un nouvel orage éclate après une journée ensoleillée.

Cela étant dit, les prévisions sur les rendements à venir ne sont pas comparables aux prévisions météorologiques: l'évolution du temps est prévisible à court terme, celle des marchés – en tout cas boursiers – ne l'est pas du tout, tandis qu'à plus long terme, les pronostics sont plus fiables pour les marchés que pour la météo. Dans le graphique ci-dessus, les pronostics de rendement portent sur

cinq ans, un horizon qui, malgré tout, reste encore relativement court.

Pour en savoir plus sur les rendements attendus et leur importance pour les caisses de pensions, nous vous invitons à lire le dossier de fond dans le numéro de juillet de la «Prévoyance Professionnelle Suisse» où vous trouverez aussi un comparatif des prévisions actuelles de trois grands consultants. Sans vous en dire plus, sachez qu'elles divergent largement. ■



In Form – informiert 2020

2 Tage Ausbildung, Diskussionen und Austausch
zu Führungsfragen in der 2. Säule

15. und 16. September 2020, Brunnen

Die jährliche Weiterbildung für Stiftungsräte, die ihr Wissen aktualisieren wollen, die sich auch Zeit nehmen, neue Fragen und Herausforderungen grundlegend zu reflektieren. Der Austausch mit Kolleginnen, Kollegen und Fachleuten der Branche in einer Umgebung mit Weitsicht.

Inhalt

Der Anlass ist modular aufgebaut. Er behandelt aktuelle Themen und Fragestellungen anhand von Fallstudien und gibt der Interaktion und Diskussionsmöglichkeit den nötigen Raum. Sämtliche Themen und Fragestellungen werden anhand von praktischen Beispielen aufgezeigt. Gemeinsam werden die Themen analysiert und praxisorientierte Lösungen erarbeitet.

Module

Jedes Modul wird durch einen Modulverantwortlichen geleitet. Die kleinen Arbeitsgruppen geben den Teilnehmenden Gelegenheit, eigene Fragestellungen und Ideen

einzubringen und diese in der Gruppe zu diskutieren.

Referate

Im Plenum finden Referate statt, sei dies zur Einführung oder zu aktuellen Themen.

Diskussionen

Ebenfalls im Plenum werden Vertreter von Verbänden und Politik zu aktuellen Fragestellungen diskutieren. Sie werden dabei Gelegenheit haben, Ihre Fragen und Bemerkungen zu besprechen.

Sie haben eine jährliche Weiterbildungspflicht – hier erfahren Sie, was Sie aktuell wissen müssen.

Modulthemen 2020

Umgang mit Interessenkonflikten

Seit der Strukturreform sind Interessenkonflikte wie Geschäfte mit Nahestehenden oder Loyalitätskonflikte klar geregelt. Es gibt aber weitere «weiche» Faktoren, für welche Führungsorgane sensibilisiert werden müssen, die zum Beispiel bei Reglementsänderungen, bei Sanierungsmassnahmen oder bei der Frage von Übergangsfristen auftreten können.

Sabino Di Mambro

Risikofähigkeit einer Vorsorgeeinrichtung

Es gibt verschiedene Aspekte, die bei der Beurteilung der Risikofähigkeit einer Kasse berücksichtigt werden können, zum Beispiel die verschiedenen Arten von Deckungsgraden, die Bestandesstruktur, der Umhüllungsgrad oder die Situation des Arbeitgebers.

Reto Leibundgut

Knackpunkte in der Überwachung durch den Stiftungsrat

Der Stiftungsrat hat als strategisches Organ Überwachungspflichten, kann sich aber auch nicht in die operative Geschäftsführung einmischen. Dieses Modul geht der Frage nach, wieweit ein Stiftungsrat informiert sein muss und wie die Geschäftsführung überwacht werden kann und soll.

Hans-Peter Meier

Immobilien

Aufgrund der Tiefzinsphase haben viele Vorsorgeeinrichtungen ihre strategischen Immobilien-Positionen ausgebaut. Das Modul untersucht die verschiedenen Anlageformen.

Lukas Riesen

Fragen zu Invaliditätsleistungen

Invaliditätsleistungen sind in der 2. Säule gesetzlich festgelegt. Allerdings gibt es in der Umsetzung eine sehr grosse Vielfalt (Stichworte: Leistungs-/Beitragsprimat, lebenslange/temporäre Renten, Hinterlassenenleistungen). Das Modul zeigt das 1x1 der Invaliditätsleistungen und die Möglichkeiten der eigenverantwortlichen Gestaltung durch das Führungsorgan.

Urs Schaffner

Aktuelle Rechtsprechung

Behandelt werden ausgewählte Fälle, die speziell für strategische Führungsorgane von Bedeutung sind.

Vital Stutz

Referate und Diskussionen 2020

Finanz- und Wirtschaftsausblick: Investieren im aktuellen Umfeld

Jackie Bauer

Der Milizstiftungsrat und die Rolle der Berater

Jürg Brechbühl

Aktuelle vorsorgepolitische Führungsfragen

Hanspeter Konrad

Diversität in Stiftungsräten

Aline Kratz-Ulmer

Neues aus Bundesbern

Peter Schnider

Podiumsdiskussion: Die Modulleiter stellen sich Ihren Fragen

Kaspar Hohler

Modulleiter, Referentinnen und Referenten

Jackie Bauer, CFA, Ökonomin und
Vorsorgeexpertin, UBS

Jürg Brechbühl, lic. iur., ehemaliger
Direktor BSV

Sabino Di Mambro, eidg. dipl. Pensions-
kassenleiter, stv. Geschäftsführer REVOR
Sammelstiftung

Kaspar Hohler, lic. phil., Chefredaktor
«Schweizer Personalvorsorge»

Hanspeter Konrad, lic. iur., Rechtsanwalt,
Direktor ASIP

Aline Kratz-Ulmer, Dr. iur., Rechtsanwältin
in der Kanzlei Hubatka Müller Vetter in
Zürich

Reto Leibundgut, Aktuar SAV,
eidg. dipl. PK-Experte, Partner c-alm AG

Hans-Peter Meier, dipl. Wirtschaftsprüfer,
eidg. dipl. Pensionskassenleiter,
Advantica GmbH

Lukas Riesen, Partner PPCmetrics AG

Urs Schaffner, Geschäftsführer
Pensionskasse comPlan, Pensionskasse
der Swisscom

Peter Schnider, Dr. phil. I, Direktor
vps.epas

Vital Stutz, Rechtsanwalt, Advozug,
Stiftungsratspräsident Gemini

Weitere Informationen finden Sie unter **vps.epas.ch**. Programmänderungen vorbehalten.

Ort
Seehotel Waldstätterhof
Waldstätterquai 6, 6440 Brunnen

Zeit
2 Tage, Übernachtung
Dienstag: 9.00 – 17.15 Uhr,
ca. 19.00 Uhr Abendessen,
Mittwoch: 8.30 – 16.00 Uhr

**Kosten, Credit Points und
Anmeldung unter vps.epas.ch**

Auskünfte
vps.epas
Beatrice Steiner
+41 (0)41 317 07 48
bs@vps.epas.ch
vps.epas.ch

Partner



Credit Points

Hypothekenverwaltung mit Softlink: Einfach, individuell, automatisiert

Sie verwalten ein Hypothekenportfolio? Dann haben wir die passende, benutzerfreundliche und voll automatisierte Software für Sie. Als erfahrener B2B-Dienstleister verwenden wir Softlink selbst bereits seit vielen Jahren. Zu unseren zufriedenen Kunden zählt unter anderem auch die Pensionskasse SBB.

«Softlink ist unsere eigene, benutzerfreundliche Softwarelösung für ein effizientes Kreditmanagement.»

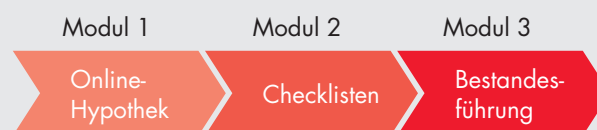


Kathrin Mayer
Leiterin Business Consulting & Engineering

Softlink: Ihre Lösung für das Kreditmanagement

Mit unseren drei Softwaremodulen von Softlink ermöglichen wir Ihnen, Ihr Kreditgeschäft teilweise oder vollständig zu automatisieren. Alle drei Module sind intuitiv aufgebaut und werden stetig weiterentwickelt.

Die drei Softlink Module



Softlink Modul 3

Hypothekenverwaltung leicht gemacht

Die Bestandesführung ist das jüngste Modul von Softlink. Dieses wird bereits seit 2016 erfolgreich am Markt angewendet und erfreut sich grosser Nachfrage.

Als Unternehmen verschaffen Sie sich damit innert kürzester Zeit einen Überblick über die von Ihnen verwalteten Hypotheken. Das Modul verfügt über diverse Reporting-Möglichkeiten und unterstützt Sie dank der intuitiven Oberfläche und der attraktiven Benutzerführung beim Erfassen von Daten und Erstellen von Reportings.

Softlink Modul 3 Bestandesführung umfasst:

- Effiziente Kontoführung mit Offenposten-Buchhaltung
- Übersichtliches Führen von Finanzierungsdetails (Limiten, Konditionen usw.)
- Einfaches Verwalten von Sicherheiten
- Terminiertes Verwalten von Rückzahlungen, inkl. Auslösen von Mahnläufen
- Automatisches Erstellen von Zinsabrechnungen und Steuerauszüge
- Laufendes Erstellen von Buchungsanzeigen

Wie bei allen Software-Modulen bieten wir eine individuelle Abstimmung auf Ihr Unternehmen und Ihre Bedürfnisse an. Unser erfahrenes Team von Kredit- und Softwarespezialisten steht Ihnen während und nach der Einführung unterstützend zur Seite.

Glarner Kantonalbank

Die Glarner Kantonalbank wurde 1884 gegründet und ist eine Universalbank. Seit über 130 Jahren gehört das Hypothekengeschäft zu ihren Kernkompetenzen. Gleichzeitig gilt die Glarner Kantonalbank als digitale Vorreiterin im Schweizer Finanzmarkt. Mit der GLKB Kreditfabrik und der Softwarelösung Softlink ist sie seit 2016 auch im Business-to-Business-Bereich erfolgreich positioniert.

glkb
KREDIT
FABRIK

Coronavirus-Pandemie

Was können wir aus früheren Krisen lernen?

Die Covid-19-Pandemie hat die Welt immer noch fest im Griff. Für Lieferketten sind dies schwierige Zeiten, zudem fehlt die Nachfrage. Der Aktienmarkt hat seit 1987 kein schlechteres Quartal mehr verzeichnet als das erste dieses Jahrs. Was lässt sich aus früheren Krisen für die heutige Zeit lernen?

Auch wenn die jetzigen Ereignisse viel Aufmerksamkeit erfordern, müssen Anleger den Marktlärm hinter sich lassen, um zukünftige Entwicklungen erkennen zu können. Schliesslich ist dies nicht das erste Mal, dass die Weltwirtschaft eine so existenzielle Bedrohung erlebt – und überstehen wird. In den letzten 40 Jahren gab es die Dotcom-Blase, den Beinahe-Zusammenbruch der Eurozone und die globale Finanzkrise 2008.

Die wichtigsten Lehren, die es daraus zu ziehen gilt, sind, dass Investoren einen langfristigen Anlagehorizont einnehmen, Asset Manager ihren Research verstärkt fortsetzen und – am wichtigsten – alle Involvierten ruhig bleiben sollten.

Lehren aus der globalen Finanzkrise

Bärenmärkte, bei denen die Kurse um mehr als 20 Prozent einbrechen, sind Anlegern überall auf der Welt bekannt. Der S&P 500 hat seit 1928 bereits 25 solcher Bärenmärkte erlebt.

In der historischen Betrachtung zeigt sich, dass von äusseren Ereignissen (wie Krieg oder Naturkatastrophen) getriebene Bärenmärkte meist von kürzerer Dauer waren als strukturell oder zyklisch bedingte Bärenmärkte. Letztere werden von Faktoren wie Finanzblasen, steigenden Zinsen und wirtschaftlichen Rezessionen ausgelöst. Bei Betrachtung der globalen Finanzkrise erkennt man, dass eine schwindelerregende Mixtur aus billigen Krediten, spekulativem Handel und einem überhitzten US-Immobilienmarkt beinahe zum Niedergang des globalen Finanzsystems führte. Der darauf-

folgende Crash dauerte 18 Monate (die Grosse Depression dauerte 34 Monate). Dank der von politischen Entscheidungsträgern und Zentralbanken ergriffenen Massnahmen haben sich die Märkte schliesslich erholt.

Positive und negative Aspekte

Wie schneidet die Covid-19-Krise im Vergleich dazu ab? Positiv ist, dass Regierungen und Zentralbanken sehr viel schneller und umfassender reagiert haben, als man dies für möglich gehalten hätte. Die Zentralbanken haben ihre Zinsen gesenkt und massive Konjunkturimpulse gesetzt. Im Gegensatz dazu dauerte es in der Eurozonen-Krise fast zwei Jahre, bis der Chef der Europäischen Zentralbank, Mario Draghi, versprach «Whatever it takes» zu tun, um Europa zu retten.



Karsten-Dirk Steffens
Head of Distribution
Switzerland,
Aberdeen Standard
Investments



TAKE-AWAYS

- i** Bärenmärkte mit Kurseinbrüchen von über 20 Prozent sind nichts Neues.
- i** Wichtig ist, dass Investoren Ruhe bewahren und sich abzeichnende Chancen nutzen. Dabei hilft die Expertise externer Partner.
- i** Branchen, die während der Krise zu leiden haben, sind Fluggesellschaften und Reiseveranstalter, die Sport- und Wettbranche, Gastronomie und Immobiliensektor. Branchen, die gedeihen, sind der Pharma- und Gesundheitssektor, Unterhaltungsdienste für Zuhause, mobile Zahlungen und Lieferdienste.

Mit M&S Pension sind auch Ihre Stiftungsräte jederzeit auf dem aktuellen Stand

Mit Hilfe der integrierten Kommunikationskomponente InfoPortal verteilen Sie Informationen zielgerichtet an all Ihre Stakeholder: Firmen, Versicherte, Experten und natürlich auch Stiftungsräte. Sicher, einfach und nachvollziehbar.



Mehr:
www.m-s.ch/stiftungsrat



M&S Pension
Zukunft inklusive

Darüber hinaus sind die Bankbilanzen dank strikter Eigenkapitalanforderungen heute viel robuster als während der schlimmsten Phase der globalen Finanzkrise. So konnte verhindert werden, dass ein Angebots- und Nachfrageschock sich in eine Finanzkrise verwandelt. Die Verschuldung der Haushalte ist geringer und die Ungleichgewichte im privaten Sektor sind eher auf die kleineren, weniger systemrelevanten Volkswirtschaften konzentriert.

Die Vielzahl von Massnahmen von Regierungen umfassen Finanzspritzen oder Erweiterungen der Arbeitslosengeldregelungen und Lohnkostenzuschüssen und gehen bis zu Kreditstundungen für Privatpersonen und Überbrückungskrediten für Unternehmen.

Es gibt indes auch weniger gute Nachrichten. Im Gegensatz zu allen anderen Krisen müssen viele Unternehmen nun entweder ohne oder mit deutlich geringeren Einnahmen auskommen, als ihre historischen Szenario-Analysen je hätten erwarten lassen. Selbst wenn die Massnahmen in den entwickelten Märkten effizient greifen, werden sie einen Anstieg der Unternehmenskonkurse und der Kreditausfälle nicht verhindern können.

Auch die Wirksamkeit von Massnahmen der Zentralbank wirft Fragen auf. So haben die Notenbanken zwar schnell weitere quantitative Lockerungsmassnahmen ergriffen. Die Frage, welche anderen sinnvollen Massnahmen ihnen ansonsten noch zur Verfügung stehen, gibt jedoch Anlass zur Besorgnis. Weltweit sind die Zinsen schon auf Rekordtiefständen und in einigen Ländern sogar negativ. Viel Schiesspulver ist nicht mehr übrig.

Eine Zeit voller Herausforderungen

Und was ist wirtschaftlich zu erwarten? Es ist bekannt, dass viele Volkswirtschaften auf eine tiefe Rezession zusteuern. Wie lang und wie tief diese ausfallen wird, ist aber noch unklar. Vergleiche mit der globalen Finanzkrise und anderen Krisen anzustellen, ist schwierig.

Das liegt daran, dass die Erholung von medizinischen Faktoren abhängt, also davon, wie gut unsere Massnahmen zur Eindämmung greifen, ob der Einsatz von Antikörpertests die erhoffte Wirkung zeigt und ob es noch zu einer zweiten Infektionswelle kommt.

Überblick über vergangene Krisen der Aktienmärkte

Marktschock	Dauer des Bärenmarkts und Spanne Höchst/Tief	Länge und Stärke der folgenden Rally
1973: Ölkrise	21 Monate, –48 Prozent	74 Monate, 126 Prozent
1981/2: US-Inflationskrise	20 Monate, –27 Prozent	60 Monate, 229 Prozent
1987: Schwarzer Montag	3 Monate, –34 Prozent	147 Monate, 582 Prozent
2000/2: Platzen Dotcom-Blase	30 Monate, –49 Prozent	60 Monate, 101 Prozent
2008: Finanzkrise	17 Monate, –57 Prozent	129 Monate, 378 Prozent

Quelle: Pictet, Bloomberg, Standard & Poor's, JP Morgan. Data in price return terms, covering 31 Dec. 1972 to 31 Dec. 2019.

Hier erweist sich die Entwicklung in China als tröstlich. Im Epizentrum des Pandemieausbruchs haben die Behörden nach Monaten des Lockdown begonnen, die Beschränkungen langsam aufzuheben. Der Shutdown in Wuhan wurde inzwischen beendet. Der chinesische Geschäftsklimaindex hat sich Ende März wieder erholt und die Behörden beginnen, die Massnahmen allmählich zu lockern.

Auf den Märkten sind viele schlechte Nachrichten bereits eingepreist. Es kam zum wahllosen Abverkauf, wodurch sich bei guten Unternehmen, die im allgemeinen Markttrückgang mitgerissen wurden, Einstiegsmöglichkeiten ergeben haben. Es wird nicht viele gute Neuigkeiten brauchen, um Aktienkursen wieder Luft nach oben zu verschaffen. Dennoch spricht einiges dafür, dass die Aktienkurse, wie bei Bärenmärkten üblich, wieder auf alte Tiefstände zurückfallen könnten. Der Stillstand der normalen Handelsströme hat immer noch schwerwiegende Folgen für das Finanzsystem.

Schwieriges Fahrwasser eröffnet neue Chancen

In unsicheren Zeiten sollte man sich auch die positiven Dinge vor Augen führen. So sind die Ölpreise kürzlich auf unter 20 US-Dollar pro Barrel gefallen. Für die Produzenten ist das eine Herausforderung. Für die Verbraucher und Unternehmen hat es aber den Effekt einer enormen Steuersenkung, die genau dann kommt, wenn sie am meisten gebraucht wird.

Während einige Branchen zu kämpfen haben (Fluggesellschaften und Reiseveranstalter, die Sport- und Wettbranche, die Gastronomie und der Immobiliensektor), gedeihen andere prächtig (der Pharma- und Gesundheitssektor, Unterhaltungsdienste für zuhause, mobile Zahlungen und Lieferdienste).

Gesamtgesellschaftlich betrachtet könnte die jetzige Krise letztlich zu weit weniger Urlaubs- und Geschäftsreisen führen und damit wiederum positive Umwelteffekte nach sich ziehen. Welche Rolle der Staat in Fragen der Gesundheit und hinsichtlich anderer essenzieller öffentlicher Belange zu übernehmen hat, wird wohl überdacht werden müssen. Auch die Frage, wie wir künftig mit Arbeitskräften umgehen, könnte den Sozialvertrag verändern.

Was die Investments institutioneller Anleger betrifft, gilt es, die bekannten Lektionen auch weiterhin zu beherzigen. So wird es bei der Bewertung möglicher Investments nun noch mehr auf Zusammenarbeit und Kooperation ankommen. Für institutionelle Anleger lohnt sich ein intensiver Dialog mit ihren externen Investmentpartnern. Die wichtigste und schwierigste Aufgabe für Pensionskassen wird sein, zwar auf kurzfristige Turbulenzen zu achten, dabei aber Ruhe zu bewahren und langfristig zu investieren. ■

Pandémie de coronavirus

Que pouvons-nous apprendre des crises passées?

La pandémie de Covid-19 a toujours le monde sous sa coupe. Les temps sont très compliqués pour les chaînes d'approvisionnement et de surcroît, la demande est quasi-inexistante. Depuis 1987, le marché boursier n'a pas connu de pire trimestre que le premier trimestre de cette année. Que pouvons-nous retenir des crises passées dans la situation actuelle?

Même si les événements actuels doivent être suivis avec beaucoup d'attention, les investisseurs doivent prendre du recul par rapport à la cacophonie des marchés afin d'analyser les perspectives futures dans le calme. Après tout, ce n'est pas la première fois que l'économie mondiale connaît – et va surmonter – une crise qui la secoue jusque dans ses fondements. Les 40 dernières années ont été marquées par la bulle Internet, le quasi-effondrement de la zone euro et la crise financière mondiale de 2008.

Les principales leçons à en tirer, c'est que les investisseurs doivent adopter un horizon de placement à long terme, les gestionnaires d'actifs doivent intensifier leurs recherches et – surtout – que toutes les personnes concernées devraient garder leur calme.

Les leçons de la crise financière mondiale

Les marchés baissiers, dans lesquels les prix s'effondrent de plus de 20%, sont bien connus des investisseurs du monde entier. Le S&P a passé 25 fois par des phases baissières de ce type depuis 1928.

Historiquement, les marchés baissiers provoqués par des événements extérieurs (tels que la guerre ou une catastrophe naturelle) ont généralement été de plus courte durée que les marchés baissiers d'origine structurelle ou cyclique. Ces derniers sont déclenchés par des facteurs tels que les bulles financières, une hausse des taux d'intérêt ou une récession économique. Si l'on considère la crise financière mondiale, il est clair qu'un mélange

toxique de crédit bon marché, de négoce spéculatif et de surchauffe du marché immobilier américain a presque conduit à l'effondrement du système financier mondial. Le krach qui s'en est suivi a duré 18 mois (la Grande Dépression avait duré 34 mois). Grâce aux mesures prises par les décideurs politiques et les banques centrales, les marchés se sont finalement redressés.

Aspects positifs et négatifs

Comment la crise du Covid-19 se compare-t-elle à cela? Du côté positif, on constate que les gouvernements et les banques centrales ont réagi beaucoup plus rapidement et de manière plus étendue qu'on ne l'aurait cru possible. Les banques centrales ont baissé les taux d'in-



A RETENIR

- i** Les marchés baissiers avec des affaissements de cours de plus de 20% ne sont pas nouveaux.
- i** Il est important que les investisseurs restent calmes et profitent des nouvelles opportunités. L'expertise des partenaires externes est utile dans ce contexte.
- i** Les secteurs lourdement affectés par la crise sont les compagnies aériennes et les voyageurs, l'industrie du sport et des paris, la gastronomie et l'immobilier. Les secteurs qui prospèrent sont les produits pharmaceutiques et les soins de santé, les services de divertissement à domicile, les paiements mobiles et les services de livraison.

térêt et ont pris des mesures de relance massives. Par contraste, il avait fallu attendre près de deux ans lors de la crise de la zone euro avant que le directeur de la Banque centrale européenne, Mario Draghi, ne promette de «faire tout ce qu'il faut» pour sauver l'Europe.

En outre, grâce à des exigences strictes en matière de fonds propres, les bilans des banques sont désormais beaucoup plus solides que durant la phase la plus grave de la crise financière mondiale. Cela a permis d'éviter qu'un choc de l'offre et de la demande ne se transforme en crise financière. L'endettement des ménages est plus faible et les déséquilibres du secteur privé sont plus concentrés dans les petites économies, moins importantes sur le plan systémique.

Le large éventail de mesures prises par les gouvernements comprend des injections financières ou des extensions des régimes d'allocations de chômage et des subventions salariales, ainsi que des reports de crédit pour les particuliers et des crédits transitoires pour les entreprises.

Cependant, il y a aussi des nouvelles moins réjouissantes. Contrairement à toutes les autres crises, de nombreuses entreprises doivent aujourd'hui s'accommoder soit d'un manque à gagner total, soit de revenus nettement inférieurs à ce que leurs analyses de scénarios historiques laissaient présager. Même si les mesures prises sur les marchés développés sont efficaces, elles ne pourront pas empêcher une augmentation des faillites d'entreprises et des défauts de paiement.

L'efficacité des mesures prises par les banques centrales soulève également des questions. En effet, elles ont rapidement pris de nouvelles mesures d'assouplissement quantitatif. Mais quelles autres mesures efficaces leur restent accessibles? La question est préoccupante. Les taux d'intérêt dans le monde entier sont déjà à des niveaux historiquement bas, voire négatifs dans certains pays. L'arsenal des banques centrales n'est pas loin d'être épuisé.

Une période de grands défis

Et que peut-on attendre sur le plan économique? Il est acquis que de nombreuses économies se dirigent vers une profonde récession. Mais il est moins clair quelle en sera effectivement la durée et la profondeur. Les repères manquent,

Aperçu des crises boursières passées

Choc du marché	Durée du marché baissier et fourchette zénith/plancher	Longueur et vigueur du rallye consécutif
1973: crise pétrolière	21 mois, -48 pour cent	74 mois, 126 pour cent
1981/2: crise de l'inflation américaine	20 mois, -27 pour cent	60 mois, 229 pour cent
1987: lundi noir	3 mois, -34 pour cent	147 mois, 582 pour cent
2000/2: éclatement de la bulle Internet	30 mois, -49 pour cent	60 mois, 101 pour cent
2008: crise financière	17 mois, -57 pour cent	129 mois, 378 pour cent

Source: Pictet, Bloomberg, Standard & Poor's, JP Morgan. Données en termes de rendement du cours pour la période du 31 décembre 1972 au 31 décembre 2019.

car la crise financière mondiale et d'autres crises ne sont pas comparables.

En effet, le redressement dépend de facteurs médicaux, c'est-à-dire, de l'efficacité de nos mesures de confinement, de l'efficacité des tests d'anticorps et d'une éventuelle deuxième vague d'infection.

A cet égard, le développement en Chine s'avère réconfortant. A l'épicentre de la pandémie, les autorités ont commencé à lever lentement les restrictions après des mois de confinement. A Wuhan, la vie reprend. L'indicateur chinois du climat des affaires s'est ressaisi fin mars et les autorités commencent à desserrer l'étau des mesures restrictives.

Dans les cours boursiers, de nombreuses mauvaises nouvelles sont déjà intégrées. Des ventes sans discernement ont eu lieu, ce qui a créé des opportunités d'entrée pour de bonnes entreprises qui ont été entraînées dans le sillage du ralentissement général. Aux premières bonnes nouvelles, les cours des actions vont remonter. Mais dans la même logique, ils pourraient retomber à leur plus bas niveau à la moindre alerte, comme c'est souvent le cas sur les marchés baissiers. L'interruption des flux commerciaux normaux a toujours de graves conséquences pour le système financier.

Les difficultés créent aussi de nouvelles opportunités

En période d'incertitude, il faut également savoir reconnaître les aspects positifs. Par exemple, le prix du pétrole est récemment tombé en dessous de 20 dollars par baril. C'est un défi pour les producteurs. Mais pour les consommateurs

et les entreprises, il en résulte une énorme réduction d'impôt qui arrive à point nommé quand on en a le plus besoin.

Si certains secteurs sont en difficulté (compagnies aériennes et voyagistes, sports et paris, gastronomie et immobilier), d'autres sont en plein essor (produits pharmaceutiques et soins de santé, divertissement à domicile, paiements et services de livraison par téléphone portable).

Quant à l'impact global sur la société, la crise actuelle pourrait à terme entraîner une diminution importante du nombre de voyages touristiques et d'affaires, ce qui pourrait avoir des effets positifs sur l'environnement. Le rôle de l'Etat dans la santé et d'autres secteurs essentiels de la vie publique devra sans doute être reconsidéré. La question de savoir comment nous traiterons les travailleurs à l'avenir pourrait également modifier le contrat social.

En ce qui concerne les placements des investisseurs institutionnels, les règles bien connues gardent toute leur validité. Ainsi, la coopération et la concertation seront plus que jamais les clés d'une évaluation correcte d'investissements potentiels. Pour les investisseurs institutionnels, un échange intensif avec leurs partenaires externes reste extrêmement utile. La tâche la plus importante et la plus difficile pour les caisses de pensions sera de suivre de près les turbulences à court terme tout en restant calmes et investissant à long terme. ■

Karsten-Dirk Steffens

SFP AST Global Infrastructure

Das Weltwirtschaftsforum bezeichnet Infrastruktur als eines der wichtigsten Elemente der Produktivität und Wettbewerbsfähigkeit eines Landes. Die aktuelle Situation unterstreicht die lebenswichtige Kontinuität von Wasser- und Stromversorgung, von medizinischen Einrichtungen wie Spitälern, und die Bedeutung einer funktionierenden Telekom-Infrastruktur und Logistik.

Sabine Polmann, Portfoliomanagerin der SFP Anlagestiftung Infrastruktur, kann auf mehr als 15 Jahre Erfahrung in puncto Infrastrukturinvestments zurückblicken. Im Folgenden erläutert sie die wichtigsten Punkte eines Infrastrukturengagements.

Wie positioniert sich dieses Immobilienprodukt in der Infrastrukturwelt?

Sabine Polmann: Die neuen Anlagegruppen (hedged und unhedged) bieten mit ihrem Multimanager-Ansatz eine Kombination aus offenen und geschlossenen Infrastrukturfonds an. Damit gewährt das Produkt sofort eine hohe Diversifikation über alle Sektoren, Subsektoren, Regionen, Manager und Verträge. Zudem stellt ein konsequenter ESG-Ansatz sicher, dass alle Fund Manager ESG befolgen, minimal nach dem GRESB-Standard. Das Produkt investiert deshalb nicht in fossile Brennstoffe, sondern in erneuerbare Energien und in bestimmte transitorische Anlagen.

Wie können Sie nachhaltige und langfristige Cashflows sicherstellen?

Sabine Polmann: Investitionen in «Brownfields» und der «Core» Fokus sind die Grundlage für eine nachhaltige Dividendenrendite. Die Zielfonds mit «open-end» Struktur (ohne Enddatum) haben einen sehr langen Investitionshorizont von über 20 Jahren. Da unsere Strategie auf langfristigen Erträgen basiert, haben wir ein markantes Übergewicht bei diesen Zielfonds. Somit erreichen wir eine abgestimmte Strategie zwischen unseren Zielfonds und unseren Anlagegruppen.

Was für eine Rendite erwarten Sie?

Sabine Polmann: Basierend auf unseren Zielfonds erwarten wir nach allen Kosten eine stabile Gesamtrendite von 6.7–8.1%, in Lokalkwährung. Für die «hedged» Anlagegruppe müssen die Kosten für den Hedge abgezogen werden, was einer erwarteten CHF-Rendite nach Fees von 4.2–6.6% entspricht mit einer Ausschüttungsrendite von 3.0–5.0%. Da wir mehrheitlich in «open-end» Fonds investieren, haben viele Assets der Zielfonds keinen Restwert, da die Assets bis «end of life» betrieben werden. Deshalb wird die Rendite nur aus dem operativen Cashflow berechnet, was eine stabile und langfristige Rendite verspricht.

Inwiefern kann man bei Ihrem neuen Produkt schon von einem Track Record sprechen?

Sabine Polmann: Analog zur bestehenden Immobilien-Anlagegruppe SFP AST Global Core Property werden die ausgewählten Zielfonds und deren Gewichtung öffentlich



SFP Anlagestiftung



zugänglich sein. Dadurch ergibt sich für die Investoren ab dem ersten Tag der Investition ein Track Record von mehreren Jahren und ermöglicht damit auch eine fundierte Einschätzung der zu erwartenden Rendite.

Wie lange muss ich warten, bis mein Kapital abgerufen wird?

Sabine Polmann: Da unser Multimanager-Ansatz in «open-end» Fonds investiert, bietet dies die Grundlage dafür, dass die Investoren zeitnahe und vollständig abgerufen werden können. Die «open-end» Fonds suchen kontinuierlich neue Projekte, um ihr Portfolio zu optimieren. Dementsprechend erhalten die Kunden regelmässig einen Kapitalabruf. Wir erwarten eine Vollinvestition innerhalb von zwei Jahren.

Und wie steht es mit der Liquidität?

Sabine Polmann: Im Gegensatz zu den «closed-end» Fonds können Investoren bei unseren Anlagegruppen quartalsweise investieren oder reduzieren. Wir können diese Liquidität sicherstellen, da die Mehrzahl unserer Engagements die gleichen Konditionen aufweisen.

Wie können auch kleinere Pensionskassen von Ihrem Infrastruktur-Produkt profitieren?

Sabine Polmann: Diese Infrastrukturanlagegruppen bietet Pensionskassen eine optimale Steuerstruktur und eine maximale Flexibilität durch quartalsweise Liquidität (nach einer Aufbauphase von fünf Jahren) an. Zudem kennen diese Anlagegruppen im Gegensatz zu anderen Anbietern keine Mindestinvestition. Mit unserem Multimanager-Ansatz und dem Pooling der Zeichnungen überschreiten wir den Mindestinvestitionsbetrag der Zielfonds, so dass danach auch kleinere Aufstockungen möglich sind.

Investor Relations:

Urs Kunz / +41 43 344 74 78 / investor@sfp-ast.ch

www.sfp-ast.ch

Klimarisiken

Jetzt gilt es für Pensionskassen

Der Klimawandel und die Massnahmen zu seiner Eindämmung haben direkten Einfluss auf Wirtschaft und Unternehmen. Pensionskassen können daraus entstehenden Risiken durch eine entsprechende Strategie Rechnung tragen.

IN KÜRZE

Investoren stehen vier Ansätze zur Verfügung, um Klimarisiken Rechnung zu tragen. Diese lassen sich auch kombinieren.

Bereits Jahre vor der «Fridays for Future»-Bewegung haben führende Finanzmarktvertreter die Risiken des Klimawandels aufgezeigt und aus rein ökonomischen Gründen zu einem besseren Management von Klimarisiken gemahnt.

Mittlerweile haben immer mehr Investoren erkannt, dass das in Paris beschlossene Zwei-Grad-Limit politische und wirtschaftliche Konsequenzen haben wird. Die erforderliche Transition der Wirtschaft wird Geschäftsmodelle ganzer Branchen in Frage stellen und damit Auswirkungen auf die Kapitalmärkte und Kapitalanlagen haben. Damit sind Investoren gefordert, die mit dem Klimawandel verbundenen diversen Risiken korrekt zu erfassen und in ihre Entscheidungen einzubeziehen.

Bisher Freiwilligkeit, doch klare Empfehlungen zum Handeln

Auch wenn es bisher in der Schweiz keine regulatorischen Vorgaben gibt, inwiefern Klimarisiken von Finanzakteuren zu berücksichtigen sind, werden von verschiedenen Seiten Empfehlungen ausgesprochen, sich mit dem Thema auseinanderzusetzen.

Der Pensionskassenverband ASIP empfiehlt in seinem Leitfaden für die Vermögensanlage (Juli 2018): «ESG-Risiken und Klimarisiken sind (...) Teil der ökonomischen Risiken und müssen im Rahmen der Definition der Anlagestrategie entsprechend analysiert werden.»

Zudem wurden in den letzten Jahren verschiedene Gutachten veröffentlicht, inwieweit die Berücksichtigung von Klimarisiken als Teil der treuhänderischen Verantwortung von Investoren wahrgenommen werden sollte. Dem Ende 2018 veröffentlichten Gutachten von

Niederer Kraft Frey zufolge (im Auftrag der Klimaallianz) gehört es zur Sorgfaltspflicht einer Pensionskasse, auch Klimarisiken zu berücksichtigen, wenn man annimmt, dass es sich bei Klimarisiken und -chancen um relevante Anlagerisiken/-chancen handelt. Dies bezieht sich auf die Festlegung der Anlagestrategie im Anlagereglement, die Wahl der einzelnen Anlagen und die Diversifikation derselben.

Portfolio-Screening als Grundlage der Klimamassnahmen

Viele institutionelle Investoren lassen als ersten Schritt ihrer Klimaaktivitäten das Portfolio auf diesen CO₂-Fussabdruck hin analysieren. Dabei fällt vor allem das Exposure in den Sektoren der Versorger und der Unternehmen im Bereich fossiler Energiequellen ins Gewicht.

Die Anwendung von vorausschauenden Indikatoren wie die Analyse von titelspezifischen Klimarisiken oder Klimastrategien bietet dagegen eine handlungsorientierte Grundlage zur Reduktion des Klimarisikos der Investments.

Das Bundesamt für Umwelt (BAFU) hat mehrmals Schweizer Pensionskassen und Versicherungen angeboten, die Klimaverträglichkeit ihrer Portfolios zu testen. Die aktuellen Resultate werden im Oktober erwartet.

Grundsätzlich stehen Pensionskassen vier Strategien zur Verfügung, um Klimabelastung und -risiken ihres Portfolios zu reduzieren und damit auch zu einer Eindämmung des Klimawandels beizutragen.

Ausschlussverfahren/Divestment

Die einfachste Lösung besteht im Verkauf von Unternehmen, die signifikante



Ingeborg

Schumacher-Hummel

Dr. oec., Geschäftsführerin
Responsible Impact Investing

Klimarisiken aufweisen. Diese beziehen sich vor allem auf Geschäftsmodelle, die stark auf fossilen Brennstoffen beruhen. Im Rahmen der globalen Divestment-Bewegung haben sich knapp 1200 institutionelle Investoren dazu verpflichtet, Unternehmen im Kontext fossiler Energieträger wie Kohle zu verkaufen.

Einige Investoren setzen Divestment-Entscheidungen als gesellschaftspolitisches Signal für den Klimaschutz und eine Energiewende ein. Für andere Investoren steht die Risikoreduktion im Vordergrund: Sie befürchten, dass die Aktien der fossilen Brennstoffunternehmen über den Effekt einer Kohlenstoffblase stark an Wert verlieren werden. Skeptiker dagegen befürchten eine Verringerung der Diversifikation durch eine Anpassung der Branchenallokation beziehungsweise eine Erhöhung des Tracking Errors.

Positiv-Screening und Best-in-Class-Ansätze

Durch die Nutzung von Positivkriterien werden gezielt Unternehmen ausgewählt, die sich besonders fundiert auf die Risiken und Chancen des Klimawandels einstellen und sich durch ambitionierte Ziele und Fortschritte ihrer Klimaschutzaktivitäten auszeichnen. Damit soll die Exposition zu risikobehafteten Titeln reduziert und eine höhere Gewichtung zu Klima-Leadern erreicht werden. Weitere finanzielle Vorteile werden durch ein höheres Exposure zu Firmen erwartet, die von der Entwicklung zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft profitieren können.

Das Angebot von spezifischen Indizes hat sich durch das höhere Investoreninteresse stark verbreitert. Dabei werden breit diversifizierte Low-Carbon-Indizes und Klimaindizes mit Unternehmen mit konkreten Lösungen im Klimakontext unterschieden.

Direktanlagen (erneuerbare Energien und Infrastruktur)

Direktinvestments in den Bereichen erneuerbare Energie wie Solar- und Windanlagen oder nachhaltige Infrastruktur stellen eine Diversifikation zu konventionellen, liquiden Anlagen dar. Direkte Investitionen in emissionsmindernde Technologien und Anlagen erzielen nicht nur einen hohen ökologischen Nutzen, sie können zudem Im-

pulse auf die Technologieentwicklung auslösen.

In vielen Regionen liegen mittlerweile die Produktionskosten durch Windturbinen und Solarpanels unter den Kosten von Kohle und Gas. Dies erhöht die Wettbewerbsfähigkeit. Die Auswahl entsprechender Investments erfordert allerdings eine spezifische Expertise.

Durch Green Bonds können Projekte im Klimaschutz direkt finanziert werden, da bei diesen Wertpapieren der Emissionserlös zweckgebunden in die Finanzierung von Projekten zum Umwelt- und Klimaschutz fließt. Als Emittenten treten neben Entwicklungsbanken Unternehmen sowie Kommunen auf. Mit den Climate Bonds Standards wurden weitere Details festgelegt, die durch externe Prüfer zertifiziert werden können.

Engagement und die Ausübung von Stimmrechten

Durch die aktive Wahrnehmung ihrer Eigentumsrechte können Aktionäre als legitime Stakeholder mit Aktivitäten im Bereich Engagement und der Ausübung ihrer Stimmrechte auch Einfluss auf die Klimapolitik der Unternehmen nehmen. Im Mittelpunkt des Engagements steht der Dialog mit den Unternehmen.

In den letzten Jahren haben sich verschiedene Investorinitiativen wie die Climate Action 100+ Initiative oder die Investor Decarbonisation Initiative gebildet. Mit ihrem kollektiven Engagement-Aktivitäten versuchen sie, Unternehmen zu klar nachvollziehbaren Zielen sowie höherer Transparenz bezüglich Klimarisiken zu bewegen.

Innerhalb der nachhaltigen Anlagestrategien erhalten Engagement-Aktivitäten eine sehr positive Bewertung: Der Einfluss der Investoren soll sich für den langfristigen Erfolg auch finanziell vorteilhaft auswirken. Studien haben die positive Wirkung auf das Management der Firmen nachgewiesen. Auf der anderen Seite kann eine enge Begleitung von Unternehmen ein sehr zeit- und ressourcenintensiver Prozess sein und Fortschritte erst langfristig deutlich werden.

Einbettung in Policies und Reporting

In der Praxis werden oft verschiedene der vier Strategien miteinander kombiniert (siehe auch Kasten zur Publica).

Parallel zu Grundsätzen im Bereich Nachhaltigkeit sollten auch klimabezogene Vorgaben in die Anlagerichtlinien sowie ins Reporting integriert werden.

Dabei geht es einerseits um Aussagen zur geplanten Umsetzung der Klimapolitik (beispielsweise Ausschluss- und Positivkriterien oder Engagement) oder die angewendeten Kriterien (welche fossilen Energien mit welchen Umsatzgrenzen). Andererseits sollte auch Transparenz über die Ergebnisse und Fortschritte anhand von Schlüssel-Indikatoren gewährt werden. **I**

Klimastrategie der Publica

Die Pensionskasse des Bundes Publica hat als Teil ihrer Strategie des verantwortungsvollen Investierens auch das Thema Klimawandel aufgegriffen. Bereits mehrfach wurden die potenziellen finanziellen Risiken des Klimawandels analysiert und daraufhin Ziele abgeleitet. So hat Publica als eine der ersten Pensionskassen der Schweiz bereits Anfang 2016 den Ausschluss von Kohleproduzenten aus den weltweiten Aktien- und Unternehmensanleihen-Portfolios beschlossen.

Auf der anderen Seite tätigt Publica Fremdkapital-Investitionen in erneuerbare Energien wie einen Offshore-Windpark in Grossbritannien oder Solarparks in Kalifornien. Auch im Immobilienbereich werden Massnahmen zur Reduktion des CO₂-Ausstosses getätigt, beispielsweise durch energieeffiziente Heizungssysteme, Dämmung der Gebäudehülle oder den Einsatz alternativer Energien. Durch den Schweizer Verein für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen SVVK-ASIR engagiert sich Publica in einem klimaspezifischen Dialogprozess mit internationalen Zement- und Stahlherstellern.

Bis Ende 2021 plant Publica zudem das gesamte Aktienportfolio klimateffizient umzustellen. Für diesen Index werden regulatorische Risiken (wie die Kosten einer CO₂-Besteuerung) genauso wie Chancen (neue Technologien) und wetterbedingte physische Risiken wie Produktionsausfälle von Unternehmen berücksichtigt.

Risques climatiques

Le moment d'agir est venu pour les caisses de pensions

Le changement climatique et les mesures prises pour l'endiguer ont un impact direct sur l'économie et les entreprises. Les caisses de pensions peuvent tenir compte des risques y liés par une stratégie appropriée.

EN BREF

Les investisseurs disposent de quatre approches pour tenir compte des risques climatiques. Elles peuvent également être combinées.

Des années avant le mouvement «Fridays for Future», d'éminents acteurs des marchés financiers avaient déjà mis en exergue les risques du changement climatique et appelé, pour des raisons purement économiques, à une meilleure gestion de ces risques.

Entre-temps, de plus en plus d'investisseurs ont réalisé que le plafond de deux degrés convenu à Paris aura des conséquences politiques et économiques. La nécessaire transition de l'économie remettra en question les modèles d'entreprise de secteurs entiers et aura un impact sur les marchés des capitaux et les placements. Les investisseurs sont donc appelés à identifier correctement les différents risques découlant du changement climatique et à les intégrer dans leurs décisions.

Jusqu'à présent, l'action est volontaire, mais fortement recommandée

Même s'il n'existe pas encore en Suisse de directives réglementaires prescrivant aux acteurs financiers dans quelle mesure les risques climatiques doivent être pris en compte, des recommandations sont formulées de toutes parts à ce sujet.

Ainsi l'ASIP, l'association suisse des institutions de prévoyance, recommande dans ses directives de placement (juillet 2018): «Les risques ESG et les risques climatiques font (...) partie des risques économiques et doivent être analysés en conséquence dans le cadre de la définition de la stratégie d'investissement.»

Par ailleurs, divers avis d'experts ont été publiés ces dernières années traitant des risques climatiques et de la mesure dans laquelle les investisseurs doivent en tenir compte dans le cadre de leur responsabilité fiduciaire. L'avis juridique

Niederer Kraft Frey, mandaté par l'Alliance climatique et publié à fin 2018, indique que le devoir de diligence d'une caisse de pensions inclut également la prise en compte des risques climatiques si l'on part du principe que les risques et opportunités climatiques constituent des risques/opportunités de placement pertinents. Cela comprend la définition de la stratégie de placement dans le règlement de placement, ainsi que la sélection des différents placements et leur diversification.

Screening de portefeuille comme base des mesures climatiques

Comme première étape dans leurs activités liées au climat, de nombreux investisseurs institutionnels font analyser leur portefeuille en fonction de son empreinte carbone. Dans ce contexte, l'exposition aux fournisseurs et aux entreprises du secteur de l'énergie fossile pèse particulièrement lourd.

L'intégration d'indicateurs prospectifs tels que l'analyse des risques climatiques ou des stratégies climatiques spécifiques à un titre offre alors une base d'action pour réduire le risque climatique des investissements.

L'Office fédéral de l'environnement (OFEV) a proposé à plusieurs reprises aux caisses de pensions et aux compagnies d'assurance suisses de tester la compatibilité climatique de leurs portefeuilles. Les résultats actuels sont attendus pour le mois d'octobre.

En principe, les caisses de pensions disposent de quatre stratégies pour réduire l'impact climatique et les risques climatiques de leurs portefeuilles et contribuer en même temps à contenir le changement climatique.



vps.epas

vps.epas – Mise au point

Manifestation d'aide à la responsabilité propre dans le 2^e pilier

Vendredi 20 novembre 2020, Yverdon-les-Bains

«vps.epas – Mise au point» est une série de manifestations organisée par vps.epas. Les événements qui se dérouleront en novembre abordent des problèmes et des questions d'actualité concernant les acteurs de terrain et fournissent des suggestions de mise en œuvre. Avec cette série de manifestations, vps.epas se donne pour but de soutenir la responsabilité propre au sein du 2^e pilier.

Mot de bienvenue

Peter Schnider

Actualités

Actualités au niveau de la surveillance

Rosario di Carlo

Actualités au niveau des projets de réformes

Yves-Marie Hostettler

Questions aux intervenants

Anne Yammine

Questions relatives à la gouvernance

Constitution et libération de provisions pour les réductions de taux de conversion et les pertes de retraite

Michèle Mottu Stella

La surmortalité des derniers mois et les hypothèses à long terme d'une caisse de pension

Jean Netzer

Questions aux intervenants

Anne Yammine

Questions d'investissement

Nouveautés de l'ordonnance révisée sur les fondations de placement

Aline Kratz Ulmer

Le monde des investissements après les élections américaines et les paquets d'aide Covid-19

Michel Girardin

Questions aux intervenants

Anne Yammine

Vous trouverez de plus amples informations sur vps.epas.ch. Sous réserve de modifications du programme.

Lieu
Grand Hôtel des Bains
Avenue des Bains 22
1401 Yverdon-les-Bains

Heure
08h30 – 12h45,
suivi par le repas de midi

Renseignements
Simone Ochsenbein
+41 (0)41 317 07 23
so@vps.epas.ch
vps.epas.ch

Coûts, credit points et inscription sur vps.epas.ch

Partenaires/Credit Points



Fondation Plateforme
Promotion et Science du 2^e Pilier



Procédure d'exclusion/désinvestissement

La solution la plus simple consiste à vendre les titres d'entreprises qui présentent des risques climatiques importants. Les principaux visés sont les modèles commerciaux qui dépendent fortement des combustibles fossiles. Dans le cadre du mouvement mondial de désinvestissement, près de 1200 investisseurs institutionnels se sont engagés à se défaire des titres d'entreprises évoluant dans le contexte de combustibles fossiles tels que le charbon.

Certains investisseurs utilisent les décisions de désinvestissement comme un signal sociopolitique en faveur de la protection du climat et d'un tournant énergétique. D'autres investisseurs visent avant tout à réduire les risques: ils craignent que la valeur des actions d'en-

treprises de combustibles fossiles ne s'effondre sous l'effet d'une bulle carbone. Les sceptiques, en revanche, redoutent qu'un ajustement de l'allocation sectorielle ne réduise la diversification ou n'augmente la tracking error.

Screening positif et approches «Best-in-class»

Se basant sur des critères positifs, on privilégie systématiquement des entreprises qui sont particulièrement conscientes des risques et opportunités du changement climatique et se distinguent par des objectifs ambitieux et des progrès dans leurs activités de protection du climat. L'objectif est de réduire l'exposition aux actions à risque et d'obtenir une pondération plus importante des leaders climatiques. D'autres avantages financiers sont attendus d'une plus grande exposition aux entreprises susceptibles de profiter de l'évolution vers une économie à faible émission de carbone.

La gamme d'indices spécifiques s'est considérablement élargie en raison de l'intérêt accru des investisseurs. Une distinction est faite entre les indices «à faible risque carbone» largement diversifiés et les indices climatiques regroupant des entreprises qui proposent des solutions concrètes dans le contexte climatique.

Placements directs

(énergies renouvelables et infrastructures)

Les investissements directs dans des domaines de l'énergie renouvelable tels que les systèmes d'énergie solaire et éolienne ou les infrastructures durables représentent une diversification par rapport aux investissements classiques et liquides. Les investissements directs dans les technologies et les installations de réduction des émissions n'apportent pas seulement un bénéfice écologique élevé, ils peuvent également stimuler le développement technologique.

Dans de nombreuses régions, les coûts de production des éoliennes et des panneaux solaires sont désormais inférieurs à ceux du charbon et du gaz, ce qui accroît leur compétitivité. Toutefois, la sélection des investissements appropriés nécessite une expertise spécifique.

A travers les obligations vertes, on peut financer directement des projets de protection du climat, puisque le produit de l'émission de ces titres est destiné au financement de projets de protection de

l'environnement et du climat. Les émetteurs se recrutent parmi les banques de développement, les entreprises et les municipalités. Les normes établies au sujet des obligations vertes définissent des détails supplémentaires qui peuvent être certifiés par des auditeurs externes.

Engagement et exercice des droits de vote

En exerçant activement leurs droits de propriété, les actionnaires, en tant que parties prenantes légitimes, peuvent également influencer la politique climatique des entreprises par leur engagement et leur bulletin de vote. Le dialogue avec les entreprises est au cœur de cet engagement.

Au cours des dernières années, diverses initiatives d'investisseurs telles que l'initiative Climate Action 100+ ou l'initiative de décarbonisation des portefeuilles ont été mises en place. A travers leurs activités d'engagement collectif, elles tentent de persuader les entreprises d'adopter des objectifs clairs et d'accroître la transparence en matière de risques climatiques.

Dans le cadre des stratégies d'investissement durable, les activités d'engagement obtiennent une note très positive: l'influence des investisseurs devrait également être financièrement bénéfique sur le long terme. Des études ont prouvé l'effet positif sur la gestion des entreprises. Mais le suivi constant des entreprises peut être un processus très long qui absorbe beaucoup de ressources et dont les fruits peuvent n'apparaître qu'à long terme.

Intégration dans les stratégies et le reporting

Dans la pratique, ces quatre stratégies sont souvent combinées (voir aussi l'encadré sur Publica). Parallèlement aux principes de durabilité, les exigences liées au climat devraient également être intégrées dans les lignes directrices et les rapports sur les placements.

D'une part sous forme de déclarations sur la mise en œuvre prévue de la politique climatique (par exemple, critères d'exclusion et critères positifs ou d'engagement) ou les critères appliqués (quels combustibles fossiles avec quel plafonnement du chiffre d'affaires). Et d'autre part, il faudrait communiquer clairement à l'aide d'indicateurs clés les résultats et les progrès obtenus. |

Ingeborg Schumacher-Hummel

Stratégie climatique de Publica

Dans le cadre de sa stratégie d'investissement responsable, la Caisse fédérale de pensions Publica a également abordé la question du changement climatique. Les risques financiers potentiels du changement climatique ont déjà été analysés à plusieurs reprises et des objectifs ont été tirés de cette analyse. Par exemple, Publica a été l'une des premières caisses de pensions en Suisse à exclure les producteurs de charbon de ses portefeuilles d'actions et d'obligations d'entreprises du monde entier dès le début de 2016.

D'autre part, Publica soutient des projets d'énergie renouvelable en investissant par exemple dans un parc éolien offshore au Royaume-Uni ou des parcs solaires en Californie. Des mesures sont également prises dans le secteur immobilier pour réduire les émissions de CO₂, par exemple grâce à des systèmes de chauffage efficaces sur le plan énergétique, à l'isolation de l'enveloppe du bâtiment ou à l'utilisation d'énergies alternatives. Par l'intermédiaire de l'Association suisse pour des investissements responsables SVVK-ASIR, Publica participe à un processus de dialogue spécifique au climat avec les fabricants internationaux de ciment et d'acier.

D'ici à fin 2021, Publica prévoit en outre de convertir l'ensemble de son portefeuille d'actions pour le rendre climato-compatible. Dans l'indice correspondant sont intégrés les risques réglementaires (comme le coût d'une taxe carbone), de même que les opportunités (nouvelles technologies) et les risques physiques liés aux conditions météorologiques, tels les arrêts de production d'usines.



Die Pensionskasse SRG SSR (PKS) feierte kürzlich ihr 75-jähriges Bestehen und erstellte zu diesem Anlass eine Chronik über die Entwicklung der Vorsorge der SRG. Im Jahr 1944, als der Zweite Weltkrieg zu Ende ging, gründete die SRG die autonome Stiftung namens «Pensionskasse der Schweizerischen Rundfunk-Gesellschaft» mit einem Stiftungsvermögen von einer Million Franken. Mit dem Aufkommen des Fernsehens gesellen sich 1958 zu den damals 122 Radio-Angestellten noch 84 Fernseh-Angestellte. Gewisse Reglementsbestimmungen in den Nachkriegsjahren lösen heute eher Stirnrunzeln aus, sind aber ein Abbild des damaligen gesellschaftlichen Wertesystems. So mussten Frauen nach ihrer Heirat die Mitgliedschaft bei der Pensionskasse SRG aufgeben. Begründung: Der Ehemann sei der Ernährer und somit auch verpflichtet, für die Ehefrau im Alter oder bei Invalidität zu sorgen. Andererseits waren Frauen aber berechtigt, sich nach 35 SRG-Dienstjahren, also bereits mit 55 Jahren, vorzeitig und mit einer ungekürzten Altersrente pensionieren zu lassen. Da nur alleinstehende Frauen versichert waren, musste die Pensionskasse für sie keine Todesfallleistungen erbringen. Die frühe Pensionierung galt als Kompensation dafür.

1968 folgte die Überführung in die vom Bund für alle Staatsangestellten und Angestellten staatsnaher Betriebe geschaffene Eidgenössische Versicherungskasse (EVK). Dort blieb die SRG-Belegschaft bis Ende 2002 versichert, bis der Bund die Publica als Nachfolgerin gründete. Per Urabstimmung sprachen sich über 87 Prozent der Versicherten für die Gründung einer eigenen Kasse – der heutigen Pensionskasse SRG SSR – aus. Die Rentenbezüger verblieben als geschlossenes Vorsorgewerk bei der Publica, was der neuen SRG-Kasse gute Startbedingungen sicherte. Seit 1962 wurden alle nicht fest angestellten gegen Honorar entschädigten Personen in separaten Vorsorgelösungen geführt. Im Jahre 2005 wurden erstmals in der Geschichte der SRG alle Mitarbeitenden unter einem Dach, der PKS, zusammen-

geführt. Heute zählt die PKS 9000 Destinatäre, die seit 2013 im Beitragsprimat geführt werden.

Die strukturelle und finanzielle Risikofähigkeit der PKS hat den Stiftungsrat kürzlich zu Anpassungsschritten bei den technischen Parametern veranlasst. Das hervorragende Anlagejahr 2019 wurde genutzt, um Rückstellungen für eine weitere Senkung des technischen Zinssatzes auf 1.75 Prozent per Ende 2020 zu bilden. Gleichzeitig wird zur Vermeidung unerwünschter Transfers von Aktiven zu Neupensionären den Umwandlungssatz gesenkt. Dieser wird ab Anfang

2021 bei 5 Prozent liegen. Zur Abfederung werden jahrgangsabhängige Einmalgutschriften ausgerichtet. Dem Stiftungsrat ist es ein Anliegen, dass alle Versicherten einen finanziellen Ausgleich erhalten. Die Abstufung nach Jahrgang trägt dem Umstand Rechnung, dass je nach Alter ein unterschiedlicher Zeithorizont vorliegt, in dem noch Beiträge und Einzahlungen geleistet werden können. Insgesamt belasteten diese Massnahmen die Jahresrechnung 2019 mit rund 145 Mio. Franken. **I**

Daniel Dubach

STECKBRIEF

Rechtsform	Stiftung	Gründungsjahr	2002
Vorsorgeplan	Beitragsprimat	Sitz	Bern
Art der Kasse	autonom	Website	www.pks-cps.ch

KENNZAHLEN PER 31.12.2019

Anzahl Versicherte	6680	Notw. Vorsorgekapital	
Anzahl Rentner	2524	(inkl. techn. Rückstellungen)	3261.5 Mio.
Beitragsverhältnis AG/AN*	60%/40%	Vorsorgevermögen netto	3410.2 Mio.
Angeschlossene Arbeitgeber	9	DG nach Art. 44 BVV 2	104.6%
Zins Altersguthaben 2019	2.00%	Vorh. Wertschwankungsreserve	148.7 Mio.
Technische Grundlagen	BVG 2015 (P2017)	Sollwert Wertschwankungsreserve	489.2 Mio.
Umwandlungssatz Alter 65**	5.35%	Sollrendite 2020 (bei Verzinsung	
Technischer Zins***	2.25%	Altersguthaben zu 1.0%)	1.80%
VK Rentner	1402.5 Mio.	Rendite auf Gesamtvermögen 2019	13.30%
VK aktive Versicherte	1625.8 Mio.	Vermögensverwaltungskosten	
Total VK	3028.3 Mio.	(Transparenzquote 100%)	0.31%
Technische Rückstellungen	233.2 Mio.	Verwaltungsart Wertschriften	Externe Mandate

* Je nach Vorsorgeplan, Arbeitgeber übernimmt aber zwischen 55% und 63% der Beiträge.

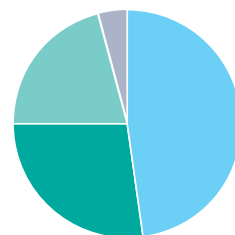
** Senkung auf 5.0% per 1.1.2021.

*** Rückstellung für Senkung auf 1.75% per Ende 2020 bereits in Rechnung 2019.

KAPITALANLAGEN

	Strategie (SAA)	Bandbreiten
Obligationen inkl. Liquidität	48%	38–61%
Aktien	27%	19–35%
Immobilien	21%	16–26%
Alternative Anlagen*	4%	3– 5%

* Private Equity, Infrastruktur, Hedge Funds, ILS, Private Debt.



WICHTIGE DIENSTLEISTER

Experte für berufliche Vorsorge	Aon Schweiz AG, Olivier Vaccaro
Revisionsstelle	BDO AG, Matthias Hildebrandt
Global Custodian	Bank Julius Bär
Technische Verwaltung	inhouse
Anlageberater	PPCmetrics AG, Dr. Hansruedi Scherer
Geschäftsführer	Emmanuel Vauclair (emmanuel.vauclair@pks-cps.ch, 058 136 15 15)

STIFTUNGSRAT

Arbeitgebervertreter:	Piero Cereghetti (Präsident), Steve Bonvin, Beat Grossenbacher, Patrizia Perrotta Barca, Jürg Schöffler
Arbeitnehmervertreter:	Jean-Marc Juillard (Vizepräsident), Klaus Bonanomi, Luca Fasani, Barbara Lehmann, David Schäfer

Schon viel erlebt und überstanden

Herr Cereghetti, welche Ereignisse und sozialen Entwicklungen stechen Ihnen beim Überblicken der nun 75-jährigen Geschichte der SRG-Vorsorge vor allem ins Auge?

Es ist aus heutiger Sicht doch immer unglaublich zu lesen wie die Stellung der Frau in der beruflichen Vorsorge war und wie selbstverständlich die Gleichstellung von Frau und Mann heute in der beruflichen Vorsorge ist. Die eben fertig gestellte Chronik der PKS zeigt auch, dass es der SRG stets ein grosses Anliegen war, ihren Mitarbeitenden ansprechende und marktgerechte Sozialleistungen anzubieten, darunter auch im Rahmen der beruflichen Vorsorge. Die vielfältige Entwicklung der Vorsorgelösung widerspiegelt zudem die Diversität der Organisation SRG SSR mit ihren unterschiedlichen Unternehmungseinheiten.

Was hat auch in der heutigen Zeit noch Gewicht und Bestand?

Die SRG strebt nach wie vor die Gewährung von marktgerechten Sozialleistungen für ihre Mitarbeitenden an. Im Stiftungsrat hat sich die damals gestartete partnerschaftliche Zusammenarbeit zwischen Arbeitgeber- und Arbeitnehmervertretern bislang als vorteilhaft erwiesen. Dank Transparenz und Kompromissbereitschaft lassen sich ausgewogene Lösungen erarbeiten, die am Schluss allen Beteiligten dienen. Gut über die Bühne gegangen sind insbesondere die Projekte Primatwechsel und die beiden Senkungen des Umwandlungssatzes.

Die Stiftung muss den Gürtel enger schnallen. Per Ende 2020 sinkt der Umwandlungssatz weiter. Wie beurteilen Sie das Vorsorgeleistungsniveau der PKS heute?

Das angebotene Vorsorgeleistungsniveau bleibt marktüblich und attraktiv. Mit einem Umwandlungssatz von 5 Prozent – der korrekte Satz gemessen an unserem technischen Zinssatz – bleiben wir unter den autonomen Pensionskassen im Mittelfeld. Zudem wird die Senkung des Umwandlungssatzes mit einer nach Jahrgang abgestuften Einmalgutschrift abgefedert, und der Vorsorgeschutz im Todesfall wurde am 1. Januar 2020 verbessert.



«Ich befürchte, dass die notwendige Revision des BVG – sowie diejenige der AHV – zurückgestuft wird, weil es momentan sichtbarere Probleme gibt.»

Piero Cereghetti

Insgesamt bieten wir eine gute Vorsorgelösung, die den gegenwärtigen wirtschaftlichen Gegebenheiten Rechnung trägt.

Da die Kasse über eine ungenügende Sanierungsfähigkeit verfügt, ist sie kaum risikofähig und muss das Vermögen konservativ anlegen. Welche Massnahmen zur Verbesserung der Aussichten kann der Stiftungsrat künftig bei Bedarf noch ergreifen?

Eine langfristige Sichtweise ist das oberste Gebot: Unsere Pensionskasse ist robust aufgestellt und hat in ihrer 75-jährigen Geschichte schon mehrere schwierige Perioden überstanden. Marktschwankungen gehören zum Leben einer Vorsorgeeinrichtung. Wenn eine Finanzkrise auftaucht, dann ist es zentral, ruhig zu bleiben und den eingeleiteten Kurs fortzuführen. Dazu gehören eine langfristige Anlagestrategie, realistische Bilanzierungsparameter und ein finanzierbares Leistungsversprechen. Zudem verfügen wir auch über ein Sanierungskonzept, das relativ schnell umgesetzt werden kann.

Welchen Stellenwert nimmt das Thema Nachhaltigkeit in der Stiftung PKS ein und welche konkreten Umsetzungsmassnahmen gibt es?

Die Pensionskasse verwaltet das anvertraute Vermögen im Interesse ihrer Destinatäre und das primäre Ziel ist die Sicherstellung des langfristigen finanziellen Gleichgewichts. Seit ein paar Jahren gehören Nachhaltigkeitsüberlegungen zu sämtlichen Anlageentscheiden, jedoch nicht als einziger Entscheidungsfaktor. Wir können nicht über Nacht das ganze Portfolio umwälzen, sondern gezielt mit möglichst messbaren Schritten unseren Beitrag leisten. 2019 haben wir zum Beispiel in der Kategorie «Aktien Schwellenmärkte» das bisherige herkömmliche Mandat durch ein ESG-Mandat ersetzt. Wir sind überzeugt, in dieser Sparte am meisten zu bewirken.

Wie beurteilen Sie im Lichte der wirtschaftlichen Folgen aus der Pandemiekrise die in der Vernehmlassung stekende Revision des BVG?

Ich befürchte, dass die notwendige Revision des BVG – sowie diejenige der AHV – zurückgestuft wird, weil es momentan sichtbarere Probleme gibt. Es wäre zwar verständlich, doch nicht langfristig gedacht. Bei dieser BVG-Revision geht es zudem nicht nur um die Senkung des BVG-Umwandlungssatzes, die im Lichte der wirtschaftlichen und demografischen Entwicklungen unabdingbar ist, sondern auch um eine Anpassung des Koordinationsabzugs, der insbesondere Teilzeitbeschäftigte benachteiligt. Ich hoffe, dass ein typisch schweizerischer, ausgewogener Kompromiss am Schluss doch noch zustande kommt. **I**

Interview (schriftlich): Daniel Dubach

Piero Cereghetti

Präsident des Stiftungsrats, seit Januar 2015

Stellung im Unternehmen:

Leiter Human Resources SRG

Weitere Funktionen: Stiftungsrat MAZ, Journalistenschule Luzern

Ausbildung: MSc ETH

Hobbys: Politische Literatur, Bergwanderungen und Kochen



vps.epas

Live webinar: Politique de placement pour les caisses de pension face au Covid-19

Webinaire
gratuit

Mercredi, 1^{er} juillet 2020

13h00 – 14h00

Après une chute de 35%, l'indice mondial des actions a marqué son creux le 23 mars dernier, le jour où la FED a annoncé un assouplissement quantitatif sans limite de sa politique monétaire. Ce jour-là, le nombre de décès liés au Covid-19 a connu son apogée. Face au Covid-19, quelles perspectives pour la croissance mondiale: une reprise en V, U, W, L ou ... racine carrée? Y a-t-il un décalage entre l'économie réelle et les marchés financiers? Quelles classes d'actifs privilégier dans cet environnement incertain?

Publique cible

Le webinar s'adresse aux responsables et gestionnaires d'institutions de prévoyance qui s'occupent de questions d'investissement.

Les personnes intéressées peuvent s'inscrire sur notre page d'accueil. La participation est gratuite. Les participants inscrits recevront à l'avance un lien Internet pour accéder à la salle de séminaire.

Intervenant

Dr. Michel Girardin, chargé de cours, Geneva Finance Research Institute

Inscription sur vps.epas.ch

Renseignements

vps.epas
Rita Kaslin
+41 (0)41 317 07 60
rk@vps.epas.ch
vps.epas.ch

Erläuterungen zu Art. 26a BVG

Wiedereingliederung von IV-Rentenbezügern

Im Rahmen der IV-Revision 6a erfolgte in der Invalidenversicherung eine Verstärkung der Wiedereingliederung. Die Maxime der IV weitete sich von der «Eingliederung vor Rente» zur «Eingliederung aus der Rente» aus.

IN KÜRZE

Nimmt die rentenbeziehende Person an einer Wiedereingliederungsmassnahme der IV teil, muss die bisherige Vorsorgeeinrichtung – wie auch die IV – während der Durchführung der Massnahme die Invalidenrente weiterhin im bisherigen Umfang ausrichten.

Die IV-Stelle überprüft im Rahmen der periodischen Rentenrevision seitdem nicht nur, ob sich die tatsächlichen Umstände seit der letzten Verfügung in erheblicher Weise verändert haben, sondern geht auch der Frage nach, ob die rentenbeziehende Person ein Eingliederungspotenzial aufweist und wie die Erwerbsfähigkeit durch geeignete Massnahmen¹ verbessert werden kann.

Gelangt die IV-Stelle zum Schluss, dass die Erwerbsfähigkeit voraussichtlich verbessert werden kann und Massnahmen zur Wiedereingliederung angezeigt sind, hat der Rentenbezüger nicht nur Anspruch auf die entsprechenden Massnahmen, sondern auch die Pflicht, sich an solchen Massnahmen zu beteiligen.² Das Bundesgericht vermerkte in einem Leitentscheid aus dem Jahr 2019 eine umfassende Mitwirkungspflicht für IV-Rentenbezüger.³

Weitergewährung der Invalidenrente

Nimmt die rentenbeziehende Person an einer Wiedereingliederungsmassnahme der IV teil, muss die bisherige Vorsorgeeinrichtung – wie auch die IV⁴ – während der Durchführung der Massnahme die Invalidenrente weiterhin im bisherigen Umfang ausrichten.

Das BVG regelt dies nicht ausdrücklich, die Weiterausrichtung der bisher-

gen Invalidenrente leitet sich aber implizit aus Art. 26 Abs. 3 BVG ab. Solange die Wiedereingliederungsmassnahme andauert, ist der Rentenanspruch nicht aufgehoben und die Invalidität noch nicht weggefallen. Dieselbe Rechtsfolge ergibt sich auch aus Art. 26a Abs. 1 BVG, der eine provisorische Weiterversicherung vorsieht, sofern die versicherte Person vor Herabsetzung oder Aufhebung der Rente an Wiedereingliederungsmassnahmen der IV teilgenommen hat.⁵ Erzielt die versicherte Person während der Wiedereingliederungsmassnahmen ein Zusatzeinkommen, so darf dieses gemäss Art. 24 Abs. 2 BVV 2 von der Vorsorgeeinrichtung im Rahmen der Überentschädigungsberechnung nicht berücksichtigt werden.⁶

Schutzfrist und Weiterversicherung

Hat die versicherte Person die Wiedereingliederungsmassnahmen erfolgreich absolviert oder durch Eigeninitiative wieder eine Erwerbstätigkeit aufnehmen oder das Arbeitspensum erhöhen können, so entscheidet die IV mittels Verfügung neu über den Invaliditätsgrad. Setzt die IV-Stelle infolge

Marc Hürzeler

Prof. Dr. iur., Sozialversicherungsfachmann mit eidg. FA, Ordinarius für Sozialversicherungsrecht an der Universität Luzern, Geschäftsführer Prof. Dr. Marc Hürzeler GmbH, Küttigen



Tulay Sakiz

MLaw, Geschäftsführerin Luzerner Zentrum für Sozialversicherungsrecht (LuZeSo), Universität Luzern, Rechtskonsultantin Prof. Dr. Marc Hürzeler GmbH, Küttigen



¹ Wiedereingliederungsmassnahmen sind Integrationsmassnahmen, berufliche Massnahmen, Abgabe von Hilfsmitteln sowie Beratung und Begleitung der rentenbeziehenden Person und ihres Arbeitgebers, vgl. Art. 8a Abs. 2 IVG.

² Art. 8a i.V.m. Art. 7 Abs. 2 lit. e IVG.

³ BGE 145 V 2.

⁴ Art. 22 Abs. 5^{bis} IVG.

⁵ Hürzeler Marc/Steiner Carmen: Kommentierung von Art. 26a BVG N 5, in: Schneider Jacques-André/Geiser Thomas/Gächter Thomas, KOSS-Handkommentar zum BVG und FZG, Bern 2019; Hürzeler Marc/Biaggi Raffaella: Auswirkungen der IV-Revision 6a auf die berufliche Vorsorge – eine Bestandesaufnahme, SZS 2013, 105 ff., 111. Vgl. auch Kieser Ueli: Eingliederung aus Rente – Entwicklungen im Rahmen der 6. IV-Revision, HAVE 2011, 304 ff., 305.

⁶ Hürzeler/Steiner, a.a.O., Art. 26a BVG N 7 f.; Hürzeler/Biaggi, a.a.O., 112 ff.

erfolgreicher Wiedereingliederung die Rente herab oder hebt sie diese auf, eröffnet sie gleichzeitig eine dreijährige Schutzfrist, während der die versicherte Person bis zum Abschluss eines neuen Rentenrevisionsverfahrens bei einer allfälligen erneuten Arbeitsunfähigkeit von mindestens 50 Prozent wieder die gleichen Rentenleistungen wie vor der Wiedereingliederung erhält.⁷ Während der Dauer dieser Übergangsleistung bleibt gemäss Art. 26a Abs. 2 BVG der Versicherungsschutz und der Anspruch auf eine Invalidenrente aus der beruflichen Vorsorge erhalten.

Auch ohne Übergangsleistung der IV unterliegt die versicherte Person während der dreijährigen Schutzfrist der Weiterversicherung in der beruflichen Vorsorge. Diese umfasst nicht nur das Obligatorium, sondern auch die weitergehende umhüllende und exzedente regulatorische Vorsorge.⁸ Die Weiterversicherung beginnt wie die Schutzfrist am ersten Tag des zweiten der Zustellung der IV-Verfügung folgenden Monats.⁹

Die versicherte Person bleibt gemäss Art. 26a Abs. 1 BVG während drei Jahren im bisherigen Umfang zu den gleichen Bedingungen wie vor der Änderung des Invaliditätsgrads und der Durchführung der Wiedereingliederungsmassnahmen passiv bei derselben Vorsorgeeinrichtung, die ihr zuletzt eine Rente ausgerichtet hat, versichert.¹⁰ Während dieser Periode behält sie alle Rechte, die mit der Eigenschaft der Invalidität verbunden sind, insbesondere den Anspruch auf Weiterführung des Altersguthabens sowie den Anspruch auf anwartschaftliche Hinterlassenleistungen.¹¹ Während der provisorischen Weiterversicherung sind weder von der versicherten Person noch von ihrem allfälligen neuen Arbeitgeber Beiträge geschuldet.¹² Gegenüber der Vorsorgeeinrichtung eines allfälligen neuen Arbeitgebers entsteht während der Dauer der Weiterversicherung kein Versicherungsverhältnis.¹³ Problematisch wäre dies bei Bezüglern von Teilinvalidenrenten, die nur im Umfang des ehemaligen Rentenanspruchs einer Weiterversicherung unterliegen.¹⁴

Die Vorsorgeeinrichtung kann während der provisorischen Weiterversicherung und Aufrechterhaltung des Vorsorgeschatzes die Invalidenrente entsprechend dem neuen, verminderten Invaliditätsgrad der versicherten Person kürzen, aber nur, soweit die Kürzung durch ein Zusatzeinkommen der versicherten Person ausgeglichen wird.

Nach Ablauf der Schutzfrist

Nach Ablauf der dreijährigen Schutzfrist und provisorischen Weiterversicherung endet diese bei der bisherigen Vorsorgeeinrichtung und es entsteht eine neue Versicherungspflicht bei der Vorsorgeeinrichtung des neuen Arbeitgebers. Die Austrittsleistung ist auf die neue Vorsorgeeinrichtung zu übertragen.¹⁵ Allerdings kann die provisorische Weiterversicherung bei der bisherigen Vorsorgeeinrichtung noch länger dauern: Bezieht nämlich die versicherte Person noch eine Übergangsleistung der IV, so dauert auch die provisorische Weiterversicherung an, bis der Anspruch auf die Übergangsleistung der IV endet.¹⁶ **I**

⁷ Art. 32 und 33 IVG; Hürzeler/Steiner, a.a.O., Art. 26a BVG N 3.

⁸ Art. 49 Abs. 2 Ziff. 3b BVG und Art. 89a Abs. 6 Ziff. 3b ZGB.

⁹ Wird beispielsweise die IV-Verfügung am 20. März zugestellt, so beginnen die Schutzfrist und die provisorische Weiterversicherung am 1. Mai, vgl. hierzu Art. 88^{bis} Abs. 2 lit. a IVV.

¹⁰ Vgl. Hürzeler/Steiner, a.a.O., Art. 26a BVG N 9 ff.

¹¹ BBl 2010 1916; Hürzeler/Steiner, a.a.O., Art. 26a BVG N 12.

¹² BBl 2010 1916.

¹³ Art. 1j Abs. 1 lit. d BVV 2.

¹⁴ Vgl. Hürzeler/Steiner, a.a.O., Art. 26a BVG N 22 m.w.H.

¹⁵ Hürzeler/Steiner, a.a.O., Art. 26a BVG N 23 ff.

¹⁶ Hürzeler/Steiner, a.a.O., Art. 26a BVG N 31.

WERBUNG

PUBLICITÉ

1291
Die Schweizer Anlagestiftung

Immobilien - Sacheinlagen

Seminar für Pensionskassen mit direkt gehaltenen Immobilien

Was ist zu beachten, wenn ein Immobilien-Portfolio an direkt gehaltenen Immobilien in Form einer Sacheinlage übertragen wird? Antworten auf diese und weitere Fragen geben Ihnen die aufgeführten Immobilienspezialisten:

Thomas Breitenmoser, Complementa AG, Leiter Investment-Controlling & Consulting

Claude Monnier, Häusermann + Partner, Rechtsanwalt, Notar, Partner

Yonas Mulugeta, CSL Immobilien AG, CEO, Partner, Mitglied der Geschäftsleitung

Annica Anna Pohl, CSL Immobilien AG, Leiterin Anlageimmobilien, Gewerbeimmobilien & Mietervertretung, Erweiterte Geschäftsleitung

Stephan Valcanover, Nova Property Fund Management AG, Leiter Akquisition

Mittwoch, 23. September 2020, 9.30 bis 13.30 Uhr, Hotel Widder, Rennweg 7, Zürich

Wir freuen uns auf Ihre kostenlose Anmeldung bis Donnerstag, 9. Juli 2020, unter info@1291ast.ch.

Commentaires de l'art. 26a LPP

Nouvelle réadaptation des bénéficiaires d'une rente AI

La nouvelle réadaptation a été renforcée dans l'assurance-invalidité, dans le cadre de la révision 6a de l'AI. La maxime de l'AI s'est élargie, passant de «la réadaptation prime la rente» à «la réadaptation de bénéficiaires de rente».

EN BREF

Si le bénéficiaire de la rente participe à une mesure de nouvelle réadaptation de l'AI, l'institution de prévoyance précédente – tout comme l'AI – doit continuer à verser la rente d'invalidité comme avant pendant la mise en œuvre de la mesure.

Dans le cadre de la révision périodique de la rente, l'office AI vérifie désormais non seulement si les circonstances effectives ont sensiblement changé depuis la dernière décision, mais aussi si le bénéficiaire de la rente présente un potentiel de réadaptation et comment la capacité de gain peut être améliorée grâce à des mesures¹ appropriées.

Si l'office AI conclut que la capacité de gain peut vraisemblablement être améliorée et que des mesures de nouvelle réadaptation sont indiquées, le bénéficiaire de rente a non seulement droit aux mesures correspondantes, mais a aussi l'obligation de participer à de telles mesures.² Dans un arrêt principal de 2019, le Tribunal fédéral a mentionné une obligation de participation complète des bénéficiaires d'une rente AI.³

Maintien de la rente d'invalidité

Si le bénéficiaire de la rente participe à une mesure de nouvelle réadaptation de l'AI, l'institution de prévoyance précédente – tout comme l'AI⁴ – doit continuer à verser la rente d'invalidité comme avant, pendant la mise en œuvre de la mesure.

Bien que la LPP ne le règle pas explicitement, le maintien de la rente d'invalidité précédente découle implicitement

de l'art. 26 al. 3 LPP. Tant que dure la mesure de nouvelle réadaptation, le droit à la rente n'est pas annulé et l'invalidité n'est pas supprimée. Cette conséquence juridique résulte également de l'art. 26a al. 1 LPP qui prévoit un maintien provisoire de l'assurance, pour autant que le bénéficiaire ait, avant la réduction ou la suppression de sa rente de l'assurance-invalidité, participé à des mesures de nouvelle réadaptation de l'AI.⁵ Si le bénéficiaire perçoit un revenu complémentaire pendant les mesures de nouvelle réadaptation, celui-ci ne doit pas être pris en compte par l'institution de prévoyance dans le cadre du calcul de la surindemnisation, conformément à l'art. 24 al. 2 OPP 2.⁶

Période de protection et maintien de l'assurance

Si le bénéficiaire a suivi les mesures de nouvelle réadaptation avec succès ou a été en mesure, de sa propre initiative, de reprendre une activité lucrative ou d'augmenter son taux d'occupation, l'AI statue sur le taux d'invalidité par voie de décision. Si l'office AI réduit ou sup-

¹ Les mesures de nouvelle réadaptation sont des mesures de réinsertion, des mesures d'ordre professionnel, la remise de moyens auxiliaires ainsi que l'octroi de conseils et d'un suivi aux bénéficiaires de rente et à leur employeur, cf. art. 8a al. 2 LAI.

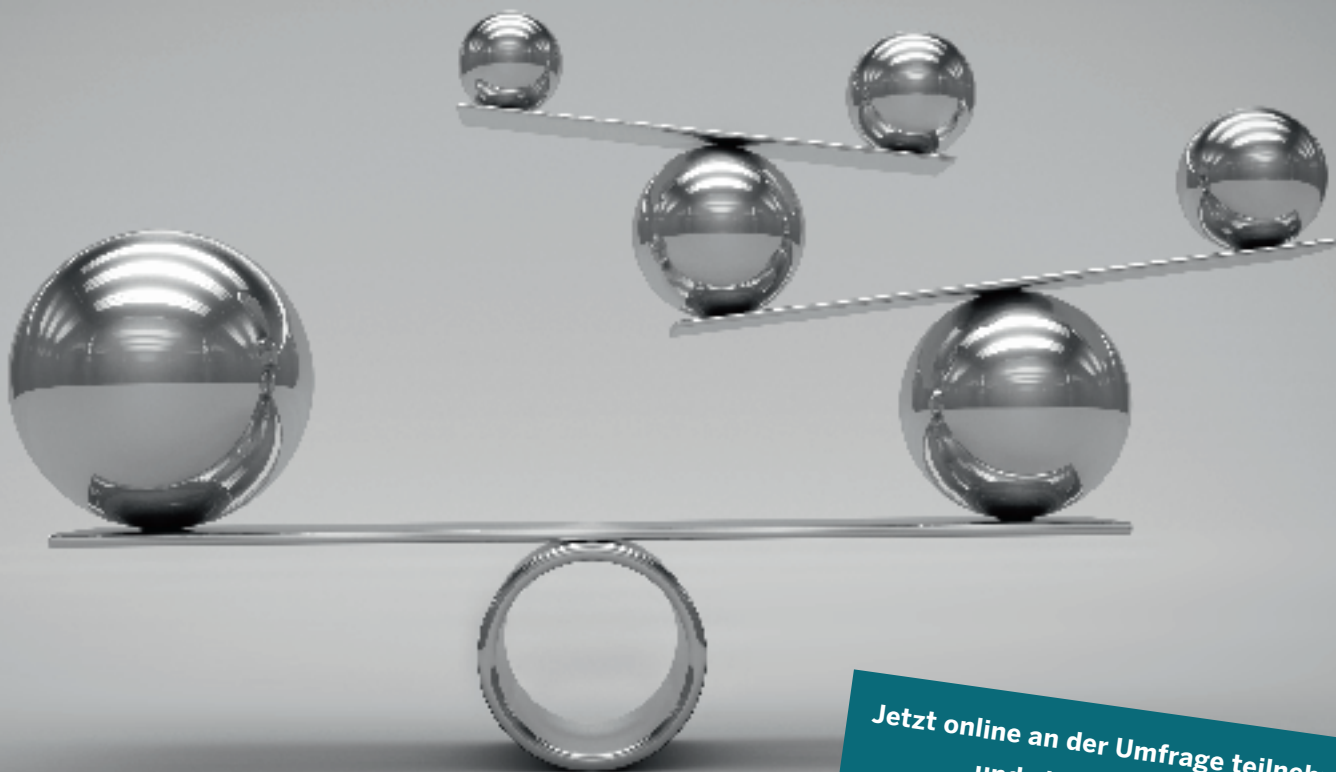
² Art. 8a en relation avec l'art. 7 al. 2 let. e LAI.

³ ATF 145 V 2.

⁴ Art. 22 al. 5^{bis} LAI.

⁵ Hürzeler Marc/Steiner Carmen: Kommentierung von Art. 26a BVG N 5, in: Schneider Jacques-André/Geiser Thomas/Gächter Thomas, KOSS-Handkommentar zum BVG und FZG, Berne 2019; Hürzeler Marc/Biaggi Raffaella: Auswirkungen der IV-Revision 6a auf die berufliche Vorsorge – eine Bestandsaufnahme, SZS 2013, 105 ss, 111. Cf. également Kieser Ueli: Eingliederung aus Rente – Entwicklungen im Rahmen der 6. IV-Revision, HAVE 2011, 304 ss, 305.

⁶ Hürzeler/Steiner, op. cit., Art. 26a BVG N 7 f.; Hürzeler/Biaggi, op. cit., 112 ss.



Jetzt online an der Umfrage teilnehmen
und einen kostenlosen
Perspektiv Check erhalten:
www.perspektivpro.ch

Unabhängige Umfrage zu den Perspektiven der 2. Säule

Die Volatilität ist zurück und der Wirtschaftsmotor stottert. Auch Experten sind sich uneinig, welche Folgen die Pandemie auf die 2. Säule haben wird. Es drohen Verwerfungen auf den Kapitalmärkten, aber auch Veränderungen, die die Arbeitskultur, die Lohnstruktur und damit die Entwicklung der Versichertenstruktur und der Beitragszahlungen betreffen.

Kostenloser Perspektiv Check für Ihre Pensionskasse: Sich mit den möglichen Szenarien und deren Auswirkungen auf die Pensionskasse auseinanderzusetzen ist ein wichtiges Führungsthema. Jeder Teilnehmer der Umfrage erhält eine kostenlose Analyse zur aktuellen und perspektivischen szenarioabhängigen Stabilität der eigenen Pensionskasse und einen Vergleich zur Peer.

Erfahren Sie mehr über die Inhalte der Umfrage und der individuellen Auswertung und nehmen Sie an der Umfrage teil: www.perspektivpro.ch.

Vielen Dank für Ihren Beitrag zur «Perspektive Schweizer Pensionskassen»! Ihre Daten werden selbstverständlich vertraulich behandelt und ausschliesslich anonymisiert verglichen.

Die Umfrage führt vps.epas gemeinsam mit der invalue ag und der Universität St. Gallen, Institut für Operations Research und Computational Finance (ior/cf-HSG) durch. Namhafte Experten leisten Beiträge und interpretieren die Ergebnisse der Befragung.

prime la rente suite à une nouvelle réadaptation réussie, elle ouvre parallèlement une période de protection de trois ans, durant laquelle le bénéficiaire perçoit, jusqu'à la conclusion d'une nouvelle procédure de révision de la rente en cas de nouvelle incapacité de travail éventuelle d'au moins 50%, de nouveau les mêmes prestations de rente qu'avant la nouvelle réadaptation.⁷ Pendant la durée de cette prestation transitoire, la couverture d'assurance et le droit à une rente d'invalidité au titre de la prévoyance professionnelle sont maintenus conformément à l'art. 26a al. 2 LPP.

Même sans prestation transitoire de l'AI, le bénéficiaire est soumis au maintien de l'assurance dans la prévoyance professionnelle pendant la période de protection de trois ans. Celui-ci couvre non seulement le régime obligatoire, mais aussi la prévoyance enveloppante étendue et la prévoyance réglementaire excédentaire.⁸ À l'instar de la période de protection, le maintien de l'assurance commence le premier jour du deuxième mois suivant la notification de la décision AI.⁹

Selon l'art. 26a al. 1 LPP, le bénéficiaire reste assuré de manière passive avec les mêmes droits qu'avant la modification du taux d'invalidité et la mise en œuvre des mesures de nouvelle réadaptation durant trois ans auprès de la même institution de prévoyance qui lui a dernièrement versé une rente.¹⁰ Durant cette période, il conserve tous les droits associés aux caractéristiques de l'invalidité, notamment le droit de continuer à accumuler un avoir de vieillesse et le droit aux prestations de survivants futures.¹¹ Pendant le maintien provisoire de l'assurance, ni le bénéficiaire ni son nouvel employeur éventuel ne sont redevables de cotisations.¹² Au-

cune relation d'assurance n'est conclue avec l'institution de prévoyance d'un nouvel employeur éventuel pendant la durée du maintien de l'assurance.¹³ Ce serait problématique pour les bénéficiaires d'une rente d'invalidité partielle qui ne bénéficient du maintien de l'assurance qu'à hauteur de l'ancien droit à la rente.¹⁴

Pendant le maintien provisoire de l'assurance et de la couverture de prévoyance, l'institution de prévoyance peut réduire la rente d'invalidité en fonction du nouveau taux d'invalidité réduit du bénéficiaire, mais uniquement si la réduction est compensée par un revenu complémentaire du bénéficiaire.

À l'issue de la période de protection

À l'issue de la période de protection de trois ans et du maintien provisoire de l'assurance, celui-ci prend fin auprès de l'institution de prévoyance précédente et une nouvelle obligation d'assurance naît auprès de l'institution de prévoyance du nouvel employeur. La prestation de sortie doit être transférée à la nouvelle institution de prévoyance.¹⁵ Le maintien provisoire de l'assurance auprès de l'institution de prévoyance précédente peut cependant durer plus longtemps: si le bénéficiaire perçoit en effet encore une prestation transitoire de l'AI, le maintien provisoire de l'assurance se poursuit également jusqu'à ce que le droit à ladite prestation prenne fin.¹⁶ **I**

Marc Hürzeler, Tulay Sakiz

⁷ Art. 32 et 33 LAI; Hürzeler/Steiner, op. cit., Art. 26a LPP N 3.

⁸ Art. 49 al. 2 ch. 3b LPP et art. 89a al. 6 ch. 3b LPP.

⁹ Si la décision de l'AI est par exemple notifiée le 20 mars, la période de protection et le maintien provisoire de l'assurance commencent le 1^{er} mai, cf. à ce sujet art. 88^{bis} al. 2 let. a RAI.

¹⁰ Cf. Hürzeler/Steiner, op. cit., Art. 26a LPP N 9 ss.

¹¹ FF 2010 1779; Hürzeler/Steiner, op. cit., Art. 26a LPP N 12.

¹² FF 2010 1779.

¹³ Art. 1j al. 1 let. d OPP 2.

¹⁴ Cf. Hürzeler/Steiner, op. cit., Art. 26a LPP N 22 avec de nombreux renvois.

¹⁵ Hürzeler/Steiner, op. cit., Art. 26a LPP N 23 ss.

¹⁶ Hürzeler/Steiner, op. cit., Art. 26a LPP N 31.

Intelligence artificielle

Un instrument puissant pour les caisses de pension

Dans la suite de la transformation digitale le Monde entier parle ces deux dernières années d'une nouvelle révolution pour les entreprises, celle qui serait apportée par l'intelligence artificielle (IA). Nous avons donc tenté de nous projeter dans le futur des acteurs de la prévoyance professionnelle et apercevoir ce qui pourrait évoluer dans leur manière de travailler.

En préambule, rappelons que l'IA est d'une grande efficacité dans différentes situations où elle peut être déclinée sous différentes formes et appellations (voir encadré).

En appliquant ces situations à une Institution de prévoyance qui souhaite mener un projet de transformation digitale avancé, l'IA permet des avancées immédiates dans différents processus métier:

■ Tout d'abord dans l'automatisation des tâches répétitives et sans valeur ajoutée: sur la base de flux documents déma-

térialisés, structurés (fichiers Word, PDF, Excel, etc.) et non structurés (image scannée à l'arrivée avec détection par un OCR des informations telles que le type du document, l'identifiant de l'assuré, etc.) le workflow supervisé par un RPA va exécuter automatiquement les tâches prévues dans un contexte clairement identifié et cela avec une complète traçabilité. Certaines IA seront même capables d'apprendre et d'adapter leurs automatismes aux différents changements; on parle alors de «Machine Learning».

Différentes situations/applications de l'IA de manière générale

La première situation est celle où l'utilisateur traite des flux de documents volumineux avec des processus qui peuvent s'avérer très simples comme relativement compliqués. Il est possible de mettre en place des outils de «workflow» incluant de l'IA sous la forme de «Robotic Process Automation» (RPA), associé souvent à un outil «Optical Character Recognition (OCR)», pour les documents. L'arrivée d'un document dématérialisé va déclencher sa prise en compte par un workflow selon son identification avec des capacités de routage, de validation multi niveaux, de recyclage si non conforme, de classement, etc. Le cheminement du document à travers ces étapes est réalisé de façon automatique. L'objectif étant de traiter de façon robotisée à minima 70% des documents dans les pires des cas et de dépasser souvent 90%.

Une deuxième situation est celle où l'IA vient en renfort à l'utilisateur pour des travaux complexes tels des recherches d'erreur de calcul ou des recherches de fraude. Correctement paramétré et avec une logique infaillible l'IA identifie les clauses applicables d'un règlement même très complexe. De même les outils d'analyse d'images incluant de l'IA sont capables de détecter une falsification au sein du document.

Une troisième et dernière situation est la mise en place de services complémentaires (souvent 24/7) entièrement gérés par une IA, capable de comprendre le langage humain (écrit dans la majorité des cas) et donc de dialoguer avec un «client». Il s'agit de «chatbot» qui, une fois doté d'une base de connaissances, est apte à chercher et transmettre des réponses.

Gabriel Roveri
Directeur du
Développement,
Teamlog (Suisse) SA



Pascal Travers
Directeur de Projet,
Teamlog (Suisse) SA



■ Au-delà de l'automatisation des processus, l'IA va venir en renfort du gestionnaire lors de cas complexes tel celui de l'encouragement à la propriété du logement (EPL) d'un assuré pour l'analyse de son dossier: quelle est la partie de la réglementation qui s'applique en fonction du cas particulier de cet assuré? Le dossier avec de nombreux documents est-il complet et conforme? De plus, on peut détecter des documents falsifiés (l'analyse très fine du document peut mettre en évidence la remise de fausses déclarations).

■ De la même manière, l'IA peut être sollicitée lors du traitement des sinistres pour l'analyse des cas d'invalidité et de décès au regard du règlement même si généralement on se base sur la décision de l'AVS/AI et/ou encore pour la détection de fraudes. Pour la prise de décision, l'IA s'appuie volontiers sur des bases de données aux dimensions importantes (Big Data).

■ Un autre sujet où l'IA peut apporter sa contribution est la recherche d'erreur par la mise en œuvre d'algorithmes de plausibilité par rapport aux résultats produits par les logiciels de calcul ou à minima en faciliter l'explication. En effet lorsque les logiciels produisent une information de plus en plus élaborée et volumineuse l'administrateur d'une caisse de pension se retrouve souvent seul, un peu déstabilisé, face au résultat issu de la machine: est-il correct? L'IA va pouvoir expliciter en langage naturel le pourquoi et le comment des chiffres produits (quels paramètres ont été utilisés, quels arbitrages ont été effectués en regard du règlement, etc.) et démontrer l'anomalie si elle existe. L'IA va également apporter plus de clarté au discours du gestionnaire face à l'assuré, à l'employeur, au rentier et aux différents organismes officiels.

■ Enfin l'IA va permettre de fournir des services étendus aux assurés et aux rentiers. Par exemple la mise en place d'une hotline 24/7 pour répondre à la majorité de leurs questions via un «chat» sur le site internet de la caisse. Mais ce sera une IA, appelée ici «chatbot» qui répondra à la requête. Fort d'une base de connaissances (elle est enrichie de façon continue par l'IA) et capable de comprendre les questions en langage naturel le «chatbot» sera apte à formuler des réponses précises et cir-

constanciées après avoir éventuellement sollicité des précisions au demandeur sur sa question.

Pour conclure rappelons les bénéfices de la mise en place de l'IA dans la prévoyance professionnelle:

■ La mise en service de RPA permet d'optimiser les coûts d'exploitation et autorise un retour sur investissement rapide (moins de tâches répétitives à faible valeur ajoutée et chronophages pour le Gestionnaire).

■ Cette mise en service de RPA permet aussi de réduire les erreurs humaines, tout en augmentant le niveau de conformité, de précision et de traçabilité des activités de gestion, facilitant l'audit et le respect des réglementations.

■ Egalement une augmentation de la flexibilité, en (auto-)reconfigurant dynamiquement les robots en fonction des charges de travail ou des nouveaux besoins d'automatisation.

■ L'IA permet une réduction du nombre de fraudes en détectant des documents frauduleux.

■ Permet d'augmenter les services aux Clients avec un fonctionnement en continu, 365 jours par an, 7 jours par semaine, 24h par jour. Et en même temps permet d'étendre le niveau de services («Chatbot» par exemple).

■ Enfin le plus important sans aucun doute, l'accroissement de la satisfaction des clients avec des services fournis plus rapidement et avec une qualité supérieure, voire de nouveaux services.

Beaucoup de bénéfices résultent de l'utilisation de l'IA, mais il ne faudra pas négliger le risque de perte d'autonomie des Gestionnaires. En effet, ces derniers ne doivent pas se reposer sur l'IA, mais bien au contraire se servir du support de l'IA pour progresser dans leurs savoirs. |

WERBUNG

PUBLICITÉ



Pensionskassen- führung für Stiftungsräte

Zweitägiger Einführungs-Workshop
mit zahlreichen Case Studies

**20. und 27. Oktober 2020
Zürich-Flughafen**

Infos und Anmeldung: vps.epas.ch

JAHRESTREFFEN

Donnerstag, 12. November 2020, 14.15 Uhr, Technopark Zürich

PROGRAMM:

Studierende haben das Wort:

Drei Studierende präsentieren ihre aktuellen Forschungsschwerpunkte

Adrian Hodler schreibt bei Prof. Dr. Basile Cardinaux (Universität Freiburg, Lehrstuhl für Sozialversicherungs- und Arbeitsrecht) eine Dissertation zum Thema «Der Anschlussvertrag».

Gianluca Pardini verfasst bei Prof. Dr. Mathieu Leimgruber (Forschungsstelle für Sozial- und Wirtschaftsgeschichte, Universität Zürich) eine Dissertation zum Thema «Renten und Kapital. Politische Ökonomie der Altersvorsorge in der Schweiz 1970 bis 1990».

Benjamin Dubach schreibt eine Dissertation bei Prof. Dr. Marc Hürzeler (Lehrstuhl für Sozialversicherungsrecht an der Rechtswissenschaftlichen Fakultät der Universität Luzern) zum Thema «Rechtsfragen der Digitalisierung und Automatisierung in der beruflichen Vorsorge».

Die Generationenfrage aus verschiedenen Perspektiven:

Fragen der sozialpolitischen Verteilungen (Generationenbilanzen)

François Höpflinger, Prof. Dr. phil., em. Titularprofessor für Soziologie

Weitere Infos und Anmeldung unter www.fw2s.ch

Die Stiftung «Förderungs- und Wissenschaftsplattform 2. Säule» bezweckt mit ihren Aktivitäten die Unterstützung von Anstössen und Aktivitäten zur eigenverantwortlichen Entwicklung der sozialpartnerschaftlichen 2. Säule in Gestaltungsfreiheit und Gestaltungsverantwortung und die Förderung der wissenschaftlichen Analyse bisheriger Wirkungen und Perspektiven der beruflichen Vorsorge im Rahmen des Drei-Säulen-Konzepts der Bundesverfassung.

Die Stiftung «Förderungs- und Wissenschaftsplattform 2. Säule» sucht den Brückenschlag zwischen Wissenschaft und Praxis, zwischen Universitäten oder Hochschulen und den Vorsorgeeinrichtungen. Dieser Austausch von Wissenschaft und Praxis wird auch durch die Förderung von Dissertationen und Masterarbeiten unterstützt.

Den Aspekt der Unterstützung von Bestrebungen zur nötigen Wahrnehmung von Gestaltungsfreiheit und Gestaltungsverantwortung will die Stiftung mit miliztauglichen Grundlagen unterstützen.

Eingeladen zum jährlichen Austausch sind Vertreter von Wissenschaft und Praxis, die sich für die Aktivitäten der Stiftung interessieren und gleichzeitig die Gelegenheit zum praktischen Austausch wahrnehmen möchten.

Stiftung Förderungs- und Wissenschaftsplattform 2. Säule
Murbacherstrasse 19, 6003 Luzern, Tel. 041 511 42 62, www.fw2s.ch

Ein wertvolles Hilfsmittel für Pensionskassen

Im Zuge der Digitalisierung spricht man seit zwei Jahren von einer neuen Revolution, die durch die künstliche Intelligenz (KI) in der Geschäftswelt herbeigeführt werden soll. Wir haben deshalb versucht, uns in die zukünftige Welt von Akteuren der beruflichen Vorsorge zu versetzen und uns vorzustellen, was sich an ihrer Arbeitsweise ändern könnte.

Vorgängig sei daran erinnert, dass die KI in verschiedenen Situationen sowie in diversen Formen und unter verschiedenen Benennungen von grosser Effizienz sein kann (siehe Kasten).

Betrachtet man diese Situationen im Kontext einer Vorsorgeeinrichtung, die eine hochgradige Digitalisierung anstrebt, so bringt die KI bei verschiedenen Geschäftsvorgängen klare Verbesserungen:

■ Zunächst bei der Automatisierung von sich wiederholenden Aufgaben ohne wertschöpfenden Charakter: Aus-

gehend von digitalen, strukturierten (Word-, PDF-, Excel-Dateien) und unstrukturierten (eingescannte Bilder mit OCR-Erkennung von Informationen wie Dokumententyp, ID des Versicherungsnehmers) Dokumentenströmen führt der mit RPA-Technologie überwachte Workflow automatisch die geplanten Aufgaben in einem klar definierten Kontext und mit vollständiger Rückverfolgbarkeit aus. Gewisse KI werden sogar lernfähig sein und ihre Automatismen an verschiedene Veränderungen anpassen können. In einem solchen

Verschiedene allgemeine Situationen/Anwendungen von KI

In einer ersten Situation hat ein Anwender grosse Dokumentenströme anhand von sehr einfachen oder relativ komplexen Prozessen zu verarbeiten. Für diese Dokumente können Workflow-Tools mit KI in Form von robotergesteuerter Prozessautomatisierung (RPA), oft in Verbindung mit einer optischen Zeichenerkennungssoftware (OCR), implementiert werden. Die Ankunft eines Dokuments löst einen Workflow aus, je nach seiner Identifizierung mit Routing, Mehrstufenvalidierung, Recycling bei Nichtkonformität, Klassifizierung usw. Die Weiterleitung des Dokuments durch die verschiedenen Etappen erfolgt automatisch. Ziel ist es, schlimmstenfalls mindestens 70 Prozent der Dokumente über robotergesteuerte Prozesse zu verarbeiten und regelmässig über 90 Prozent zu erreichen.

In einer zweiten Situation unterstützt die KI den Anwender bei komplexen Arbeiten wie der

Suche nach Rechenfehlern oder betrügerischen Machenschaften. Richtig parametrisiert und mit einer unfehlbaren Logik ausgestattet, erkennt die KI die anwendbaren Klauseln selbst bei sehr komplizierten Reglementen. Ebenso ist auf KI beruhende Bildanalysesoftware fähig, Fälschungen in einem Dokument ausfindig zu machen.

Die dritte und letzte Situation betrifft die Einrichtung von Zusatzdienstleistungen (oft rund um die Uhr), die vollständig von einer KI verwaltet werden, die die menschliche Sprache (meistens in schriftlicher Form) versteht und mit einem «Client» in einen Dialog treten kann. Dabei handelt es sich um einen «Chatbot» der mit einer Wissensdatenbank ausgestattet wird und so in der Lage ist, Antworten zu suchen und zu übermitteln.

Fall spricht man von «maschinellern Lernen».

■ Aber KI kann noch mehr als Prozesse automatisieren. In komplexen Fällen wie der Wohneigentumsförderung (WEF) eines Versicherten unterstützt sie den Pensionskassenverwalter beim Aktenstudium: Welcher Teil des Reglements ist im spezifischen Fall dieses Versicherten anwendbar? Ist die Akte mit den zahlreichen erforderlichen Dokumenten vollständig und reglementskonform? Auch gefälschte Dokumente können ausfindig gemacht werden (eine Feinstanalyse von Dokumenten bringt Falschangaben an den Tag).

■ In gleicher Weise kann KI bei der Bearbeitung von Schadensfällen zur Untersuchung der reglementarischen Ansprüche auf Invaliditäts- oder Todesleistungen herbeigezogen werden – auch wenn man sich hier normalerweise auf den Entscheid der AHV/IV abstützt – und/oder helfen, Missbräuche zu bekämpfen. Bei ihrer Entscheidungsfindung greift KI gerne auf grosse Datenbanken (Big Data) zurück.

■ Auch bei der Fehlersuche kann KI hilfreich sein dank der Implementierung von Plausibilitätsalgorithmen, die die von der Berechnungssoftware erzeugten Ergebnisse überprüfen oder sie zumindest leichter erklärbar machen. Der Pensionskassenverwalter steht oft allein und etwas verunsichert vor den Bergen von immer komplexeren Daten, die die Software produziert, und fragt sich, ob das von der Maschine ausgespuckte Ergebnis

auch wirklich stimmen kann. KI kann das Wie und das Warum der produzierten Zahlen in Worte fassen (welche Parameter verwendet wurden, welche Auswahl auf der reglementarischen Grundlage getroffen wurde et cetera) und Anomalien gegebenenfalls aufzeigen. KI ermöglicht es der Geschäftsleitung also, dem Versicherten, dem Arbeitgeber, dem Rentenempfänger und den verschiedenen Amtsstellen ihre Botschaft klarer zu übermitteln.

■ Schliesslich werden die Versicherten und Rentner dank KI auch in den Genuss erweiterter Dienstleistungen kommen, zum Beispiel einer Hotline auf der Website der Kasse, wo über einen Chat ihre Fragen rund um die Uhr und sieben Tage die Woche beantwortet werden. Allerdings werden diese Antworten von einem sogenannten Chatbot generiert. Versehen mit einer (von KI stetig gefütterten) Wissensbasis und sprachfähig, wird der Chatbot in der Lage sein – eventuell nach weiteren Rückfragen –, dem Antragsteller eine präzise und seinen Umständen angepasste Antwort auf seine Frage zu geben.

Kommen wir nun aber konkret zu den Vorteilen einer Einführung der KI in der beruflichen Vorsorge:

■ Die Implementierung von RPA ermöglicht die Optimierung der Betriebskosten und einen raschen Return on Investment (weniger sich wiederholende, und für die Verwaltung zeitraubende Aufgaben von geringer Wertschöpfung).

■ Der Einsatz von RPA reduziert auch die menschlichen Fehlerquellen und erhöht gleichzeitig das Mass an Konformität, Präzision und Rückverfolgbarkeit der administrativen Arbeitsabläufe, was wiederum die Revisionstätigkeit erleichtert und eine bessere Einhaltung der Vorschriften gewährleistet.

■ Auch die Flexibilität wird erhöht, indem sich die Roboter dynamisch (selbst) neu konfigurieren entsprechend der Arbeitslast oder neuen Automatisierungsanforderungen.

■ KI reduziert die Zahl der Betrugsfälle, indem sie falsche Angaben in Dokumenten ausfindig macht.

■ Die Kundenfreundlichkeit wird erhöht durch einen Betrieb rund um die Uhr und die gleichzeitige Erweiterung des Dienstleistungsangebots (beispielsweise durch einen Chatbot).

■ Und, last but not least, erhöht sich die Kundenzufriedenheit durch schnellere, qualitativ hochwertigere und vielleicht sogar neue Dienstleistungen.

KI bietet also viele Vorteile. Allerdings sollte das Risiko eines gewissen Verlusts an Selbständigkeit der Verwaltungsorgane nicht ausser Acht gelassen werden. Denn es kann nicht sein, dass diese sich wegen der KI zurücklehnen, anstatt sie im Gegenteil als Ansporn zur Verbreiterung ihres Wissens zu nutzen. |

Gabriel Roveri, Pascal Travers

WERBUNG

PUBLICITÉ



Sozialversicherungen für Einsteiger

NEU

Basiskurs über die Grundlagen der verschiedenen Sozialversicherungen und die Aufgaben der Arbeitgebenden

10. und 17. November 2020, Zürich

Infos und Anmeldung: vps.epas.ch

Neuerscheinungen – im Buchhandel erhältlich

Private Vorsorge stärken

Laut Umfragen stellt die Altersvorsorge eine der grössten Sorgen der Schweizer Bevölkerung dar. Für 16 Prozent ist sie gar das dringendste Problem. Hier setzt das Autoren-Trio der vorliegenden Publikation an. NZZ-Wirtschaftsredaktor Michael Ferber und die beiden Vermögensberater Damian Gliott und Florian Schubiger zeigen auf, wie stark die AHV und die Pensionskassen durch die demografische Entwicklung (geringe Geburtenrate, bevorstehende Babyboomer-Pensionierungen) und die zunehmende Lebenserwartung unter Druck geraten sind. Die Schweiz habe zwar eines der besten Alterssysteme der Welt, kranke aber zudem seit Jahren an einem zunehmenden Reformstau: «Politiker haben die Probleme in den vergangenen Jahren zulasten jüngerer Generationen in die Zukunft verschoben.»

Für die Autoren steht fest, dass die AHV und berufliche Vorsorge ihre Leistungen werden abbauen müssen. Ausserdem müssten höhere Rentenbeiträge erhoben oder das Rentenalter erhöht werden. In liberaler NZZ-Manier



Was Sie über Altersvorsorge wissen sollten

Intelligent planen, Steuern sparen, Fehler vermeiden

Michael Ferber, Damian Gliott, Florian Schubiger, NZZ Libro, Schwabe Verlagsgruppe AG, Basel, 2020, 335 Seiten, CHF 58.00, ISBN 978-3-03810-471-1

raten die Finanzexperten ihren Lesenden, sich nicht allzu sehr auf den Staat zu verlassen, sondern privat finanziell stärker vorzusorgen. Jedoch warnen sie davor, Rendite ohne Risiko zu suchen,

die gäbe es nämlich nicht. Je früher man mit dem privaten Anlegen zwecks Vorsorge beginne, desto erfolgreicher könne man darin auch sein. Um das private Sparen zu optimieren, lohne es sich, das Steuersystem genauer zu kennen. Die Autoren geben hierzu konkrete Tipps, genauso wie zur AHV, Pensionskasse, Säule 3a sowie der privaten Vorsorge. Des Weiteren werden Früh- und Spätpensionierung, Erben und Vererben adressiert.

Das gut strukturierte und abwechslungsreich gestaltete Buch richtet sich an ein breites Publikum von privaten Sparerinnen, Anlegern und für das Alter Vorsorgenden. Diesem soll es im Gespräch mit Bankern und Vorsorgeberatern helfen und letzteren in der Berufspraxis als aktuelles Nachschlagewerk dienen. Das Buch erschien vor dem Ausbruch der Coronakrise. Es wäre interessant zu lesen, wie die Autoren die Krise und ihre Folgen auf die Altersvorsorge einschätzen. |

Anne Yammine

Bestellen Sie online auf vps.epas.ch/shop

Die 2. Säule

vps.epas/Verein unentgeltliche BVG-Auskünfte/Pittet/Mix & Remix 2017, 108 Seiten, CHF 19.80 (1696)



Fachwörterbuch für die berufliche Vorsorge
3. komplett überarbeitete Auflage, Januar 2015, vps.epas, 216 Seiten, CHF 69.– (1691)

Gewos-Schriftenreihe «Beiträge zur 2. Säule»: Band 5 «Die Rolle des Arbeitgebers in der beruflichen Vorsorge»

Oktober 2016, vps.epas, 224 Seiten, CHF 69.– (1695)

Glossaire de la prévoyance professionnelle suisse

2^e édition entièrement revue et corrigée, janvier 2016, vps.epas, 224 pages, CHF 69.– (1634)

Diktionär für die berufliche Vorsorge DE/FR/IT/EN

Über 1000 Fachbegriffe, 4 Sprachen, Buch inkl. CD, 180 Seiten, vps.epas/Dike Verlag, 2014, CHF 69.– (1690)

Pensionskassenführung in der Praxis

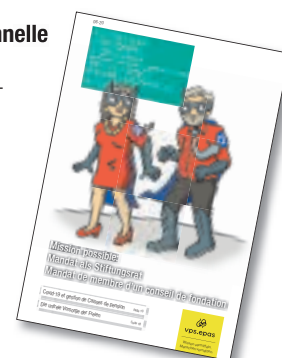
Handbuch für Stiftungsräte und Geschäftsleitungen, Urs Schaffner, vps.epas, 2016, 108 Seiten, CHF 69.– (1692)

Juniausgabe der «Schweizer Personalvorsorge»

(+2.5% MwSt.), CHF 29.–

Edition juin de la «Prévoyance Professionnelle Suisse»

(+2.5% de TVA), CHF 29.–



Für Bearbeitungs- und Versandkosten berechnen wir CHF 7.50. Falls nicht speziell vermerkt, sind die Preise inklusive 2.5% MwSt. Aus administrativen Gründen können wir keine Ansichtsexemplare zustellen.
Pour les frais administratifs et d'envoi, nous facturons CHF 7.50. 2.5% de TVA incl. sans remarque spéciale dans tous les prix.
Pour des raisons administratives, nous ne pouvons pas envoyer d'exemplaires à l'essai.



Vorschau Juli 2020

Erwartete Rendite

Funktion und Grenzen des Werts

Graziano Lusenti, Ilir Roko

Welche Methoden gibt es?

Philipp Weber

Kernüberlegungen aus der Praxis

Lukas Gisler, Martin Roth



HERAUSGEBER · ÉDITEUR

VPS Verlag
Personalvorsorge und Sozialversicherung AG,
Taubenhausstrasse 38, Postfach 4242,
CH-6002 Luzern,
Telefon +41 (0)41 317 07 07,
Fax +41 (0)41 317 07 00,
vps.epas.ch, info@vps.epas.ch
Editions EPAS Prévoyance Professionnelle et
Assurances Sociales SA
vps.epas.ch, info@vps.epas.ch

Präsident des Verwaltungsrats ·
Président du conseil d'administration
Markus Nievergelt

DIREKTION · DIRECTION

Peter Schnider, Direktor · Directeur
Renata Cavadini, Direktionsassistentin ·
Assistante de direction

REDAKTION · RÉDACTION

Kaspar Hohler (ho), Chefredaktor · Rédacteur en chef
Gregor Gubser (gg), stv. Chefredaktor · Adjoint du
rédacteur en chef
Anne Yammine (ay), Judith Yenigün-Fischer (jy),
Claudio Zemp (ze),
redaktion@vps.epas.ch

Correspondante en Suisse romande ·
Westschweizer Korrespondent
Geneviève Brunet (gb@vps.epas.ch)

Bundeshaus · Palais fédéral
Claude Chatelain

Porträts Pensionskassen ·
Portraits de caisses de pension
Laurent Pittet, Daniel Dubach

Übersetzungen · Traductions
Apostroph, Axone Traductions, Yvonne Pulver-Sieber

Korrektorat · Corrections
Lorenz Oehler, Andrea Strässle

Coordinateur en Suisse romande ·
Kordinator Romandie
Olivier Sandoz

Redaktionskommission · Comité de Rédaction

*Peter Schnider, Marco Bagutti, Gertrud E.
Bollier, Sergio Bortolin, Hans-Peter Conrad, Beatrice
Fluri, Adrian Gröbli, Hanspeter Konrad, Andreas
Loepfe, Brigitte Martig, Christina Ruggli-Wüest, Patrik
Schaller, Arnold Schneider, Cyrill Schubiger, Isabelle
Vetter-Schreiber, Jörg Walter, Jean-Marc Wanner,
Peter Zanella

Groupe rédactionnel Suisse romande · Redaktionskommission Westschweiz

*Jean-Marc Wanner, Dominique Biedermann,
Sébastien Cottreau, Rosario di Carlo, Aldo Ferrari,
Pascal Frei, Yves-Marie Hostettler, Alain Kolonovics,
Violaine Landry-Orsat, Claude Maillard, Michèle Mottu
Stella, Didier Paramucchio, Jean Pirrotta, David Pittet,
Olivier Sandoz, Anne Troillet
* Vorsitz · Présidence

MESSEN · SALON · MARKETING

Markus Jörin, Leiter · Directeur
Sabina Gisler, stv. Leiterin · Responsable adjointe
Miriam Sauser, Verlagsinnendienst · Service interne
de la maison d'édition

SERVICES

Renata Cavadini, Leiterin · Responsable
Patricia Bärtschi Schmid (Abonnements), Cuno Hügli,
Rita Käslin, Simone Ochsenbein, Beatrice Steiner
(Weiterbildungen · Formations)
Gabriela Vetter

GESTALTUNG/PRODUKTION CONCEPTION/PRODUCTION

Cinta Zumbühl, Leiterin · Responsable
Riccardo Caravina, Franziska Marty,
Christof Unternährer

INSERTATE · ANNONCES

dtp@vps.epas.ch, Telefon +41 (0)41 317 07 07

ADRESSÄNDERUNGEN · CHANGEMENT D'ADRESSE

abo@vps.epas.ch, Telefon +41 (0)41 317 07 24

ABONNEMENTE · ABONNEMENTS

Jahresabonnement / Abonnement annuel
CHF 340.00 (exkl. MwSt. / hors TVA)
Einzelverkauf / Numéro isolé
CHF 29.00 (exkl. MwSt. / hors TVA)

Erscheint: 15 Ausgaben im Jahr
Publié: 15 numéros par an
Weitere Spezialangebote für Stiftungsräte unter/
Offre spéciale pour conseillers de fondation sous
abo@vps.epas.ch oder +41 (0)41 317 07 24

WEMF/KS BEGLAUBIGT · CERTIFIÉ REMP/CS

Total verbreitete Auflage ·
total tirage diffusé 3725 Ex.
Jahrgang · Année 33

FOTOS · PHOTOS

Illustrationen Titelseite und Akzentteil:
Ivo Moosberger, www.naturschauspiele.ch

DRUCK · IMPRESSION

Multicolor Print AG, Sihlbruggstr. 105a, 6341 Baar
© by VPS Verlag Personalvorsorge und
Sozialversicherung AG, Luzern



Nachdruck, auch auszugsweise, nur mit Genehmigung des Verlags. Offizielles Publikationsorgan der Konferenz der kantonalen BVG- und Stiftungsaufsichtsbehörden, der Geschäftsführer von Anlagestiftungen (KGAST) und des Schweizerischen Pensionskassenverbands ASIP.

Reproduction, même partielle, seulement avec l'autorisation de la maison d'édition. Organe de publication officiel des autorités cantonales de surveillance LPP et des fondations, de la Conférence des administrateurs de fondations de placement (CAFP) et de l'Association suisse des institutions de prévoyance ASIP.



vps.epas

Einführung in die berufliche Vorsorge

Modulkurs für Stiftungsräte und weitere Interessierte

25. Aug., 1./8./15./22. Sept. 2020, Luzern

28. Okt., 4./11./18./25. Nov. 2020, Luzern

29. Okt., 5./12./19./26. Nov. 2020, Zürich-Flughafen

Mit namhaften Fachspezialisten der beruflichen Vorsorge ist vps.epas laufend in der Lage, den Einführungskurs in die berufliche Vorsorge speziell für Stiftungsräte und weitere Interessierte anzubieten. Die Grundausbildung dauert fünf Tage. Die Module können auch einzeln gebucht werden.

25. August*, 28./29. Oktober 2020

Modul 1: Rahmenbedingungen und Rechtsgrundlagen

Beatrice Eichenberger Schäpper,
Markus Lustenberger, Dieter Stohler

8. September*, 4./5. November 2020

Modul 2: Verpflichtung der Pensionskasse und ihre Deckung

Benno Ambrosini, Martin Franceschina,
Reto Leibundgut, Urs Schaffner

22. September*, 11./12. November 2020

Modul 3: Vermögensanlage

Reto Kuhn, Lukas Riesen, Jürg Schiller

15. September*, 18./19. November 2020

Modul 4: Rechnungsführung und Jahresabschluss

Marcel Geisser, Bruno Purtschert

1. September*, 25./26. November 2020

Modul 5: Leistungen und Leistungs-koordination, steuerliche Behandlung, Grundlagen, aktuelle Anwendungsfragen

Peter Lang, Max Ledergerber,
Hans-Ulrich Stauffer

*Achtung: Ersatzdaten Frühling,
Modulreihenfolge: 1,5,2,4,3

Weitere Informationen finden Sie unter **vps.epas.ch**. Programmänderungen vorbehalten.

Ort

Radisson Blu Hotel, Inseliquai 12, 6005 Luzern
Radisson Blu Hotel, 8058 Zürich-Flughafen

Zeit

Ganzer Kurs: 5 Tage, 09.15 – 16.45 Uhr

**Kosten, Credit Points und
Anmeldung unter vps.epas.ch**

Auskünfte

vps.epas
Simone Ochsenbein
+41 (0)41 317 07 23, so@vps.epas.ch
Beatrice Steiner,
+41 (0)41 317 07 48, bs@vps.epas.ch
vps.epas.ch

Credit Points



FinanzPlaner
Verband





IST

Transport. Energie. Wasser. Kommunikation.
Soziale Infrastruktur.

IST3 INFRASTRUKTUR GLOBAL
IST3 INFRASTRUKTUR KREDITE 3 EUR

Massgeschneidert von Pensionskassen für Pensionskassen.

IST – unabhängig und kompetent

istfunds.ch