

Kapitalmärkte 2016 – Rückblick

Isabelle Gigandet/Oliver Halter

Kapitalmärkte 2016

Als Anleger sah man sich im Jahr 2016 erneut grossen Herausforderungen gegenüber. So wurden die Kapitalmärkte durch ein schwaches Wachstum sowie anhaltend tiefe Zinsen geprägt. Zwar sorgten geopolitische Ereignisse wie die Annahme des Brexit und die Wahlen in den Vereinigten Staaten kurzfristig für Unsicherheiten, doch reagierten die Märkte letztlich überraschend unbeeindruckt. Und gerade die Wahl von Donald Trump zum nächsten US-Präsidenten sorgte in den letzten Wochen des Jahres für einen spürbaren Stimmungsumschwung und einen positiven Konjunkturausblick. So beendeten die wichtigsten Aktienmärkte – mit Ausnahme der Schweiz – das Jahr im positiven Bereich.

SSO-Vorsorgestiftung

Die SSO-Vorsorgestiftung verfügt aktuell über ein Vermögen von knapp 1,4 Milliarden CHF. Seit 2008 sind davon rund 75% vollumfänglich bei unserem Rückversicherer Swiss Life rückgedeckt und den Kapitalmarkt-schwankungen damit nur indirekt und in abgeschwächter Weise ausgesetzt. Für das Jahr 2016 vergütet Swiss Life auf dem obligatorischen Teil unseres Vorsorgevermögens eine Verzinsung von 1,25% sowie auf dem überobligatorischen Teil eine solche von 1,3%.

Das durch die SSO-Vorsorgestiftung selbst verwaltete Vermögen belief sich per Ende 2016 auf rund CHF 414 Millionen und unterteilt sich strategisch in folgende Anlagekategorien:

Deutsch fehlt	Neutrale Position	Taktische Bandbreiten	
Liquidität	0%	0%	10%
Obligationen CHF	43%	33%	53%
Obligationen Fremdwährungen	15%	12%	18%
Aktien Schweiz	12%	10%	14%
Aktien Welt	13%	9%	17%
Aktien Emerging Markets	3%	2%	4%
Immobilien Schweiz	14%	11%	17%

Isabelle Gigandet/Oliver Halter

Marchés des capitaux en 2016

En 2016, les investisseurs ont une nouvelle fois dû relever de gros défis. Les marchés des capitaux ont été marqués par une faible croissance et des taux d'intérêt stagnant à un niveau bas. Certains événements géopolitiques tels que le Brexit ou les élections américaines sont certes parvenus à susciter des incertitudes, mais uniquement à court terme tant il est vrai que, contrairement à toute attente, les marchés sont en fin de compte restés calmes. L'élection de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis a même déclenché un revirement d'esprit sensible et donné un coup de pouce aux perspectives conjoncturelles durant les dernières semaines de l'année passée. Ainsi, à l'exception de la Suisse, les principaux marchés d'actions ont fini l'année dans le vert.

Fondation de prévoyance de la SSO

La Fondation de prévoyance de la SSO gère actuellement un patrimoine de près de 1,4 milliard de francs. Depuis 2008, Swiss Life, le réassureur de la fondation, garantit 75% des capitaux de couverture (capital nominal et intérêts). Cette partie des avoirs de vieillesse est donc indirectement et plus faiblement exposée aux fluctuations du marché des capitaux que les 25% des capitaux dont la fondation supporte elle-même le risque de placement. Pour 2016, Swiss Life verse un intérêt de 1,25% sur la partie obligatoire des avoirs de vieillesse et de 1,3% sur la partie subobligatoire.

Fin 2016, le patrimoine géré de manière autonome par la Fondation de prévoyance de la SSO se montait à 414 millions de francs et se répartissait sur les segments de placement suivants:

Segments	Position neutre	Marges tactiques	
Liquidités	0%	0%	10%
Obligations en CHF	43%	33%	53%
Obligations en monnaies étrangères	15%	12%	18%
Actions Suisse	12%	10%	14%
Actions Monde	13%	9%	17%
Actions Marchés émergents	3%	2%	4%
Immeubles Suisse	14%	11%	17%

Auf diesem durch die Vorsorgestiftung selbst angelegten Kapital konnte im Jahr 2016 eine Nettoperformance von 3,15% (Benchmark 2,93%) erzielt werden. Dieses Resultat kann sich im Quervergleich erneut sehen lassen, lag doch die durchschnittliche Performance der Schweizer Pensionskassen gemäss Erhebungen der UBS bei 2,29%. Wiederum in Bezug auf dieses autonom verwaltete Kapital kann die SSO-Vorsorgestiftung auf einen Deckungsgrad von ca. 125% blicken, was als sehr solide bezeichnet werden darf.

Um auch für die Zukunft gut gerüstet zu bleiben, werden wir unsere strategische Anlageallokation in den kommenden Wochen überprüfen und gegebenenfalls eine Diversifikation auf weitere Anlageklassen vornehmen.

Ausblick 2017

Die wirtschaftliche Erholung in den USA könnte sich 2017 auch positiv auf andere Wirtschaftsregionen und damit auf die Aktienmärkte auswirken. Mit der Amtseinsetzung des neuen Präsidenten in den Vereinigten Staaten und den Wahlen in Deutschland und in Frankreich sehen wir auch 2017 einem ereignisreichen Jahr entgegen, welches einige geopolitische Risiken enthält.

Die Zentralbanken in Europa (EZB) und in der Schweiz (SNB) werden ihren lockeren geldpolitischen Kurs mutmasslich fortsetzen, so dass die Zinsen für Anleihen in EUR und CHF tief bzw. sehr tief bleiben werden, womit es auch dieses Jahr sehr schwierig bleiben wird, Renditen zu erzielen.

Mittels sorgfältiger Liquiditätsplanung konnten in der SSO-Vorsorgestiftung Negativzinsen bislang weitgehend vermieden werden. Dennoch empfinden wir es ordnungspolitisch weiterhin als stossend, dass Vorsorgeeinrichtungen in der Schweiz nicht von Negativzinsen befreit sind. Sollte der Euro 2017 weiter schwächeln, was infolge der hohen Schuldenberge und überschüssender Geldmenge nicht ausgeschlossen werden kann, wird der Aufwertungsdruck auf den Franken wieder stärker.

Selbstverständlich werden wir unsere Versicherten auch in diesem Jahr laufend und zeitnah über die Situation unserer Vorsorgeeinrichtung informieren. In diesem Zusammenhang möchten wir Sie auf unsere neue Website hinweisen. Besuchen Sie uns unter www.SSO-Stiftungen.ch!

Sur cette partie du patrimoine, la Fondation de prévoyance de la SSO est parvenue à réaliser une performance nette de 3,15% (valeur de référence 2,93%). Un résultat tout à fait honnête en comparaison horizontale avec d'autres institutions de prévoyance. En effet, selon les relevés de l'UBS, la performance moyenne des caisses de pensions suisses a atteint 2,29% l'année dernière.

Par ailleurs, le taux de couverture de la Fondation de prévoyance de la SSO atteint 125% pour la partie des capitaux de prévoyance qu'elle gère de manière autonome, ce qui atteste d'une grande solidité.

Afin de demeurer bien armée pour affronter l'avenir, la fondation va revoir la stratégie d'allocation de ses placements au cours des semaines à venir et, le cas échéant, procédera à une diversification et une extension à d'autres segments de placement.

Perspectives 2017

En 2017, la reprise économique aux Etats-Unis pourrait également avoir des effets positifs pour d'autres zones économiques, partant des répercussions sur les marchés d'actions. L'entrée en fonction du nouveau président américain, les élections parlementaires en Allemagne et présidentielles en France feront de 2017 une année également riche en événements majeurs, potentiellement porteurs de risques géopolitiques.

La Banque centrale européenne (BCE) et la Banque nationale suisse (BNS) vont fort probablement poursuivre leur politique monétaire souple si bien que, en 2017, les intérêts sur les placements en euro et en franc suisse demeureront faibles à très faibles avec des rendements à l'avant.

Grâce à une planification soigneuse des liquidités, la Fondation de prévoyance de la SSO est jusqu'à présent largement parvenue à éviter les intérêts négatifs. Il n'empêche qu'il est tout à fait choquant que, dans ce pays, les institutions de prévoyance ne soient pas exemptées d'intérêts négatifs. En raison de l'endettement des Etats de la zone euro et du volume de la masse monétaire de l'euro, il n'est pas exclu que cette dernière monnaie continue de s'affaiblir en 2017, partant que la pression haussière sur le franc suisse se renforce.

Il va de soi que, durant l'année qui vient de commencer, nous tiendrons nos assurés en permanence au courant de l'évolution de la situation de la Fondation de prévoyance de la SSO. A cet égard, nous attirons votre attention sur notre nouveau site web: www.sso-stiftungen.ch/fr/.