

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 1° trimestre 2013

Da inizio anno 2013: 3,50%

1° trimestre 2013: 3,50%

- Performance di nuovo nettamente superiore all'obiettivo LPP
- Quota azionaria ancora in aumento
- Lieve riduzione della quota in franchi svizzeri



Indice raffrontato con la remunerazione minima da gennaio 2000

Il calcolo dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere si basa sui rendimenti ottenuti dagli istituti di previdenza elvetici (al lordo della deduzione delle spese di amministrazione) i cui valori patrimoniali sono depositati presso il Credit Suisse nell'ambito di un servizio di global custody. Le attività

di gestione patrimoniale e di consulenza sono invece effettuate dalle casse pensioni stesse oppure da terzi. Nel suo ruolo di global custodian, il Credit Suisse non esercita alcuna influenza sulla performance dei rispettivi istituti di previdenza.

2013 iniziato in tono positivo

L'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (linea blu nella Figura 1a), che ha preso il via a inizio 2000 con 100 punti, ha finora espresso un 2013 molto soddisfacente. Nel trimestre in rassegna, l'indice è cresciuto di 4,68 punti (+3,50%), attestandosi al 31 marzo 2013 a 138,29 punti. A questo risultato positivo hanno contribuito tutti e tre i mesi del primo trimestre, in particolare gennaio (+1,46%) e marzo (+1,15%). Pur evidenziando un andamento solido (+0,85%), febbraio si è invece collocato leggermente sotto tali livelli.

All'inizio positivo del 2013 per le casse pensioni ha contribuito in particolare l'andamento dei corsi azionari: azioni svizzere (1,75%), azioni estere (1,46%), obbligazioni in monete estere (0,18%) e immobili (0,17%).

Nel periodo in esame, la remunerazione minima LPP è salita di 0,53 punti (+0,37%) portandosi a quota 142,07, sempre con base 100 a inizio 2000. La differenza tra la remunerazione minima LPP e l'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere si è quindi nuovamente dimezzata rispetto al trimestre precedente, e al 31 marzo 2013 segnava ancora solo 3,78 punti (4T 2012: 7,93 punti).

Nel primo trimestre 2013 il rendimento dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere ha superato del 3,05% l'obiettivo LPP. A fine trimestre il rendimento annualizzato dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (dall'1.1.2000) era del 2,48%, a fronte della remunerazione minima LPP annualizzata che ammonta al 2,69%.

Figura 1a: Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere



Tabella 1a

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 1.1.2000–31.3.2013

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Sett.	Ott.	Nov.	Dic.	Rendim. annuo
2000	98,74	99,88	101,68	101,51	101,32	101,59	102,55	105,34	103,07	104,32	102,56	102,60	2,60%
2001	103,67	101,59	100,05	101,68	102,86	101,84	99,81	97,94	93,78	95,97	97,71	98,34	-4,15%
2002	98,03	98,04	99,58	98,32	98,06	94,85	91,62	92,43	89,71	91,36	93,28	90,49	-7,98%
2003	89,45	88,45	88,23	91,59	93,15	94,94	95,58	96,56	95,80	97,53	97,65	98,86	9,25%
2004	100,81	102,10	101,65	101,84	100,69	100,94	100,79	100,87	101,36	101,07	101,56	103,30	4,49%
2005	104,68	105,18	105,70	105,67	108,04	109,62	111,59	111,29	113,60	112,59	114,66	116,33	12,62%
2006	117,42	118,55	119,14	118,75	116,48	116,48	117,75	119,43	121,02	122,17	122,20	123,99	6,58%
2007	125,74	124,83	125,95	127,98	128,79	128,08	127,04	127,22	127,83	129,40	127,28	126,52	2,04%
2008	122,25	121,64	119,45	122,61	123,22	119,65	120,65	121,72	117,76	111,35	111,77	109,76	-13,25%
2009	109,40	106,38	108,02	111,24	112,43	113,27	116,69	118,21	119,61	119,10	119,84	121,68	10,86%
2010	121,42	122,79	124,59	125,15	124,24	121,57	123,23	122,32	124,06	125,64	124,77	125,33	3,01%
2011	126,09	127,10	126,37	126,95	126,32	124,84	122,56	121,22	121,52	123,47	123,19	124,63	-0,56%
2012	126,33	127,90	128,42	128,55	127,69	128,72	131,33	131,44	132,31	132,13	133,04	133,61	7,21%
2013	135,56	136,71	138,29										3,50%

Tabella 1b

Contributo alla performance (su base mensile)

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 1.1.2013–31.3.2013

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Sett.	Ott.	Nov.	Dic.	Da inizio anno
2013													
Liquidità	0,01%	-0,11%	-0,08%										-0,17%
Obbligazioni in CHF	-0,19%	0,14%	0,05%										0,00%
Obbligazioni in valuta estera	-0,02%	0,10%	0,10%										0,18%
Azioni svizzere	0,90%	0,46%	0,38%										1,75%
Azioni estere	0,63%	0,31%	0,51%										1,46%
Investimenti alternativi	0,06%	-0,01%	0,05%										0,10%
Immobili	0,09%	-0,06%	0,14%										0,17%
Ipoteche	-0,01%	0,01%	0,00%										0,00%
Altri investimenti	0,01%	0,01%	0,01%										0,03%
Totale	1,46%	0,85%	1,15%										3,50%

Figura 1b: Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere per segmenti di volume

La figura 1b evidenzia la differenziazione secondo i seguenti segmenti di volume:
<150 mio. CHF, 150–500 mio. CHF, 500 mio.–1 mia. CHF e >1 mia. CHF

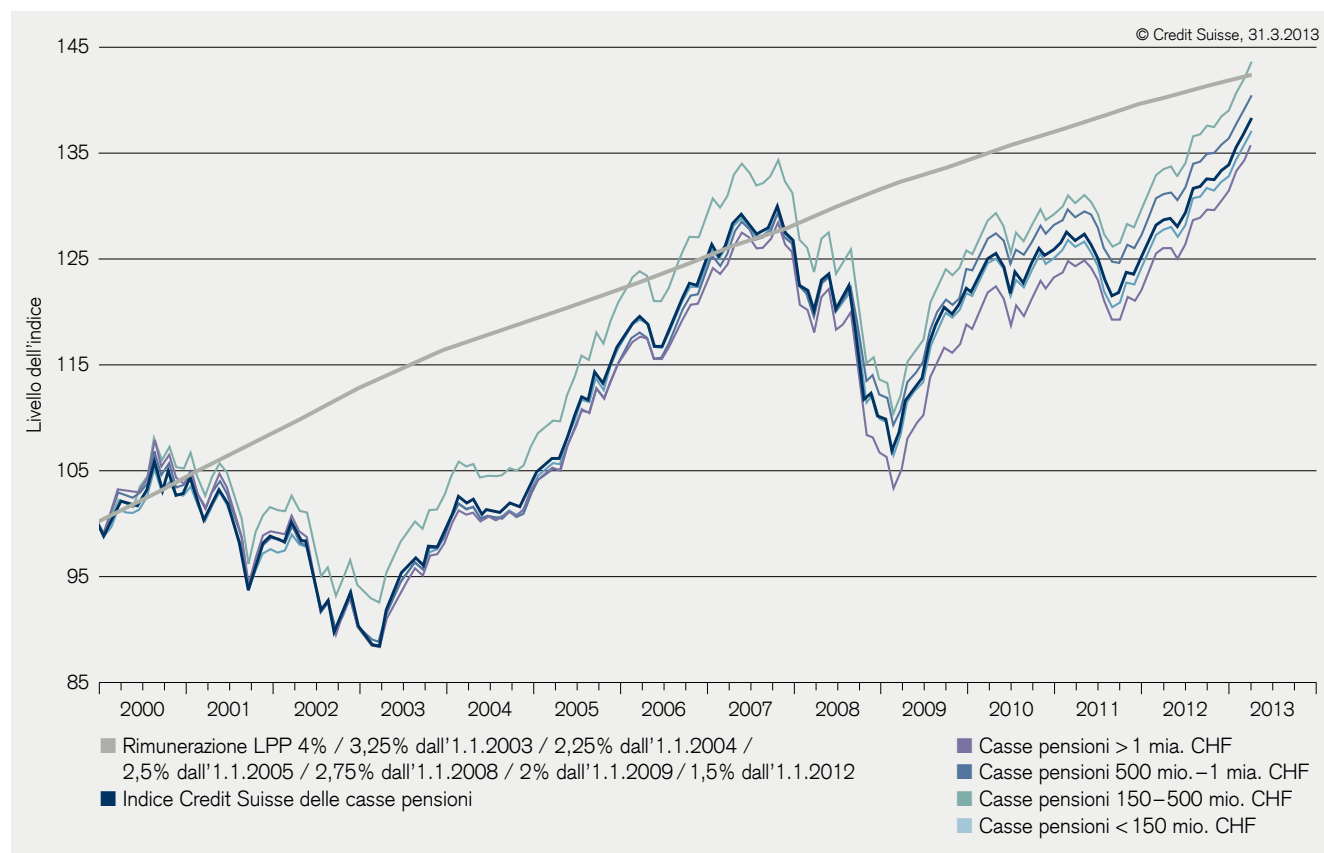


Tabella 1c

Performance 1.1.2013–31.3.2013

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Sett.	Ott.	Nov.	Dic.	Da inizio anno
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	1,46%	0,85%	1,15%										3,50%
Casse pensioni > 1 mia. CHF	1,61%	0,76%	1,11%										3,52%
Casse pensioni 500 mio.–1 mia. CHF	1,27%	0,90%	1,02%										3,22%
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	1,42%	0,91%	1,14%										3,51%
Casse pensioni < 150 mio. CHF	1,45%	0,84%	1,20%										3,54%

Tabella 1d

Performance annualizzata 1.1.2000–31.3.2013

	Performance annualizzata dall'1.1.2000
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	2,48%
Rimunerazione LPP	2,69%
Casse pensioni > 1 mia. CHF	2,33%
Casse pensioni 500 mio.–1 mia. CHF	2,60%
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	2,77%
Casse pensioni < 150 mio. CHF	2,41%

Posizioni di rischio/rendimento

Nella panoramica del rapporto rischio/rendimento indichiamo l'andamento rolling a 5 e 2 anni. Vengono presi in considerazione soltanto i portafogli compresi nell'indice per tutta la durata del periodo di osservazione. I portafogli costituiti ad esempio il

1° giugno 2009 non sono considerati nell'osservazione rolling a 5 anni (1.4.2008–31.3.2013), mentre costituiscono parte integrante del periodo rolling a 2 anni.

Retta a 5 anni con un'inclinazione negativa

Rispetto all'ultima pubblicazione dell'indice, la curva della media mobile a 5 anni per le posizioni di rischio/rendimento delle singole casse pensioni rilevate in forma annualizzata (cfr. figura 2a) si è leggermente appiattita. Cionondimeno, continua ad apparire evidente la tendenza secondo cui un livello di rischio più elevato non sempre viene ricompensato con maggiori rendimenti.

La media non ponderata dei rendimenti annualizzati è nettamente aumentata rispetto al trimestre precedente, attestandosi al 2,97% (T4 2012: 1,10%). Per contro, ha subito un lieve calo la media non ponderata dei rischi annualizzati che si attesta a

quota 5,45% (triangolo rosso) contro il 5,67% del 4° trimestre 2012. Al 31 marzo 2013, nel segmento a basso rischio (dal 3% al 4% di rischio annualizzato) si trovavano sette casse pensioni. Nel segmento a rischio più elevato (oltre l'8% di rischio annualizzato) si trova soltanto una cassa pensione. Si constata altresì con soddisfazione che nel primo trimestre 2013 tutte le casse pensioni comprese nel relativo Indice Credit Suisse (tranne un'unica eccezione) hanno potuto evidenziare un rendimento annualizzato a 5 anni di segno positivo.

Figura 2a: rendimento e rischio su base annualizzata a raffronto; osservazione rolling a 5 anni, valori mensili da aprile 2008 a marzo 2012

Base dei dati: da aprile 2008 a marzo 2013

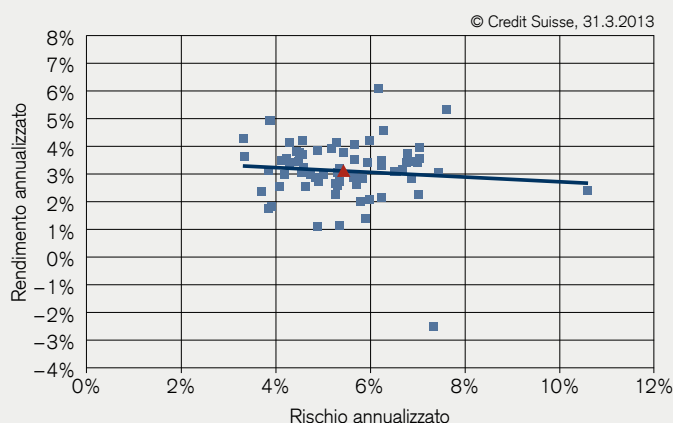


Tabella 2a

Cifre salienti

1.4.2008–31.3.2013

	Rischio	Rendimento	Sharpe Ratio
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	5,45%	2,97%	0,49
Casse pensioni > 1 mia. CHF	5,72%	2,92%	0,44
Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF	5,14%	3,36%	0,63
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	5,28%	3,10%	0,55
Casse pensioni < 150 mio. CHF	5,50%	2,83%	0,45

Tabella 2b

Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.4.2008–31.3.2013

	Minimo	1° quartile	Mediana	3° quartile	Massimo
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	-2,51%	2,61%	3,14%	3,72%	6,03%
Casse pensioni > 1 mia. CHF	1,40%	1,98%	2,38%	3,76%	5,26%
Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF	2,54%	2,95%	3,51%	3,80%	6,03%
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	2,03%	3,05%	3,49%	3,73%	4,51%
Casse pensioni < 150 mio. CHF	-2,51%	2,65%	3,06%	3,46%	4,22%

Retta a 2 anni con una inclinazione negativa

La retta a 2 anni (fig. 2b, 1.4.2011–31.3.2013) si è appiattita rispetto al trimestre precedente. La media non ponderata dei rendimenti annualizzati si attesta al 4,61%, a fronte di un rischio medio non ponderato pari al 3,71% (triangolo rosso).

Figura 2b: rendimento e rischio su base annualizzata a raffronto; osservazione rolling a 2 anni, valori mensili da aprile 2011 a marzo 2013

Base dei dati: da aprile 2011 a marzo 2013

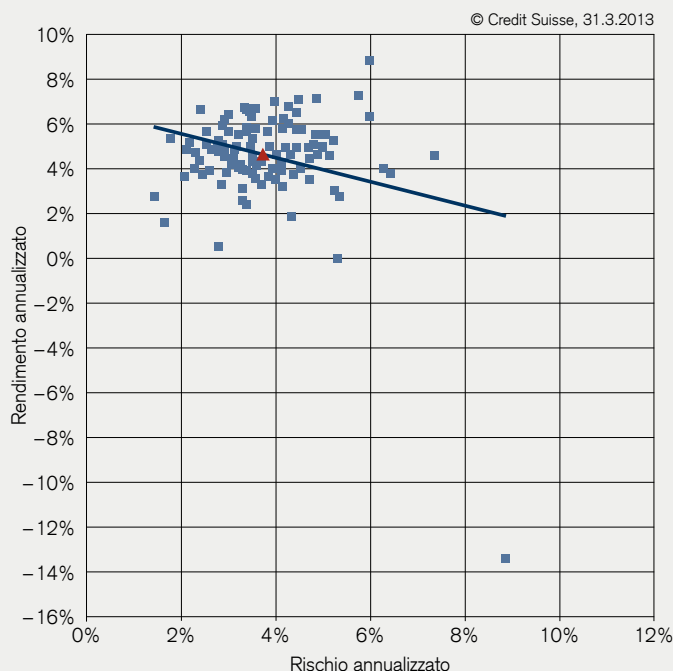


Tabella 2c

Cifre salienti

1.4.2011–31.3.2013

	Rischio	Rendimento	Sharpe Ratio
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	3,71%	4,61%	1,33
Casse pensioni > 1 mia. CHF	3,85%	4,64%	1,31
Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF	3,27%	4,48%	1,49
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	3,41%	5,09%	1,52
Casse pensioni < 150 mio. CHF	3,90%	4,37%	1,22

Tabella 2d

Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.4.2011–31.3.2013

	Minimo	1° quartile	Mediana	3° quartile	Massimo
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	-13,44%	3,94%	4,82%	5,64%	8,82%
Casse pensioni > 1 mia. CHF	-0,05%	3,90%	4,56%	5,64%	8,82%
Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF	1,88%	3,84%	4,64%	5,51%	6,17%
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	2,76%	4,56%	5,03%	5,72%	6,71%
Casse pensioni < 150 mio. CHF	-13,44%	3,92%	4,55%	5,32%	7,19%

Allocazione degli investimenti

Ulteriore aumento della componente azionaria

L'asset allocation al 31 marzo 2013 evidenzia un ulteriore aumento delle componenti azionarie, segnatamente dello 0,87% per le azioni svizzere e dell'1,08% per le azioni estere. La quota azionaria complessiva risulta quindi pari al 31,24%.

Le altre categorie d'investimento sono state ridotte di conseguenza, con una contrazione particolarmente significativa per immobili (-0,49%), investimenti alternativi (-0,25%) e obbligazioni in franchi svizzeri (-0,31%). Allo stesso modo, è diminuita anche la quota di liquidità (-0,76%).

Figura 3: allocazione degli investimenti degli ultimi otto trimestri

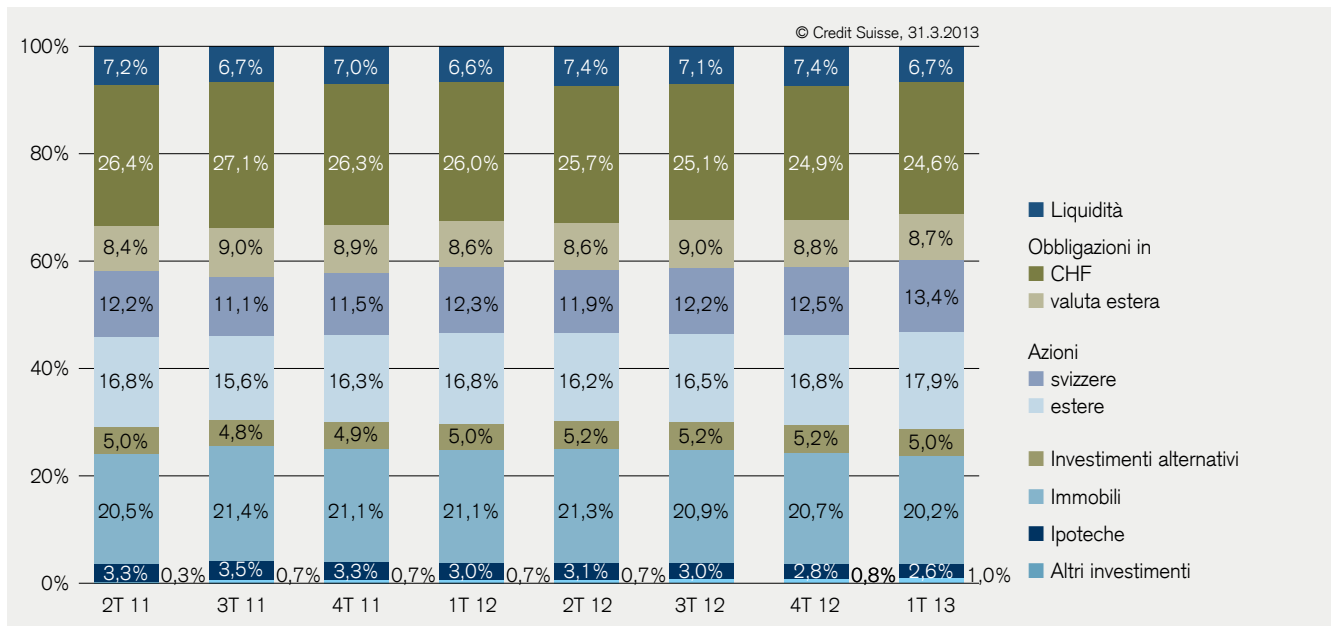
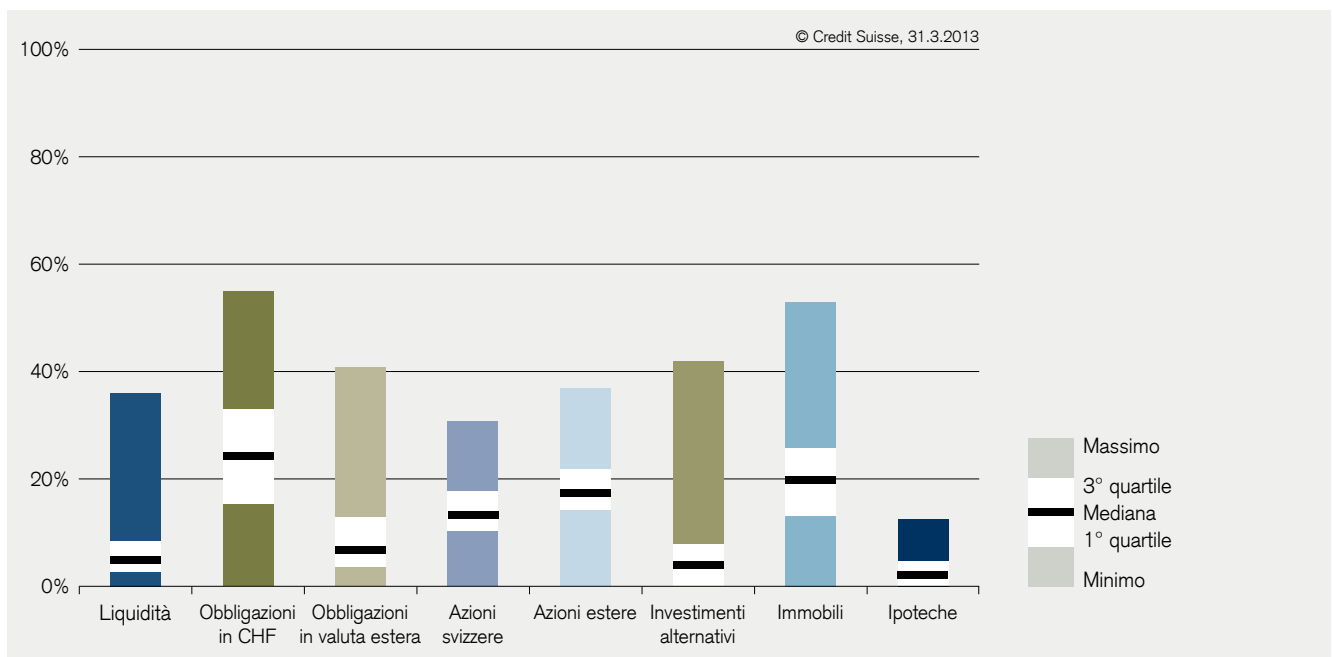


Figura 4: valori massimi e minimi relativi al 1° trimestre 2013



Allocazione valutaria

Riduzione della componente in franchi svizzeri

Per quanto concerne l'allocazione valutaria si constata come la quota in valuta estera rispetto al franco svizzero è tornata ad aumentare leggermente (+0,79%), attestandosi al 22,30% al 31 marzo 2013.

Figura 5: andamento degli ultimi otto trimestri

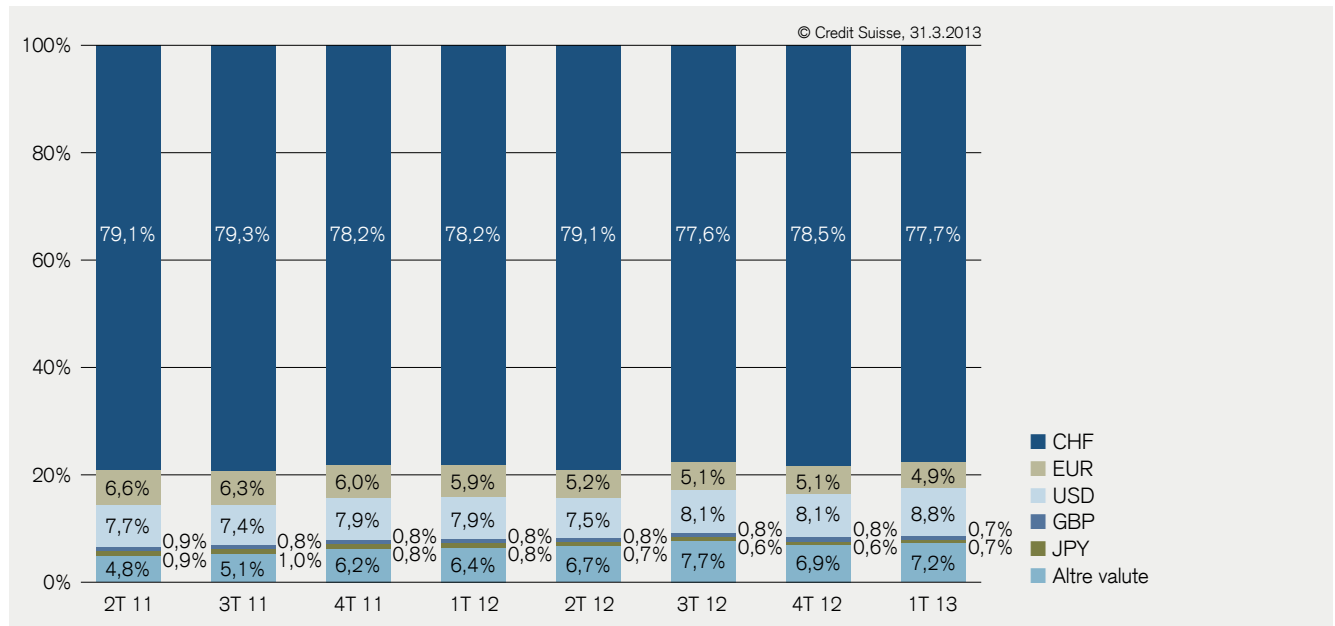
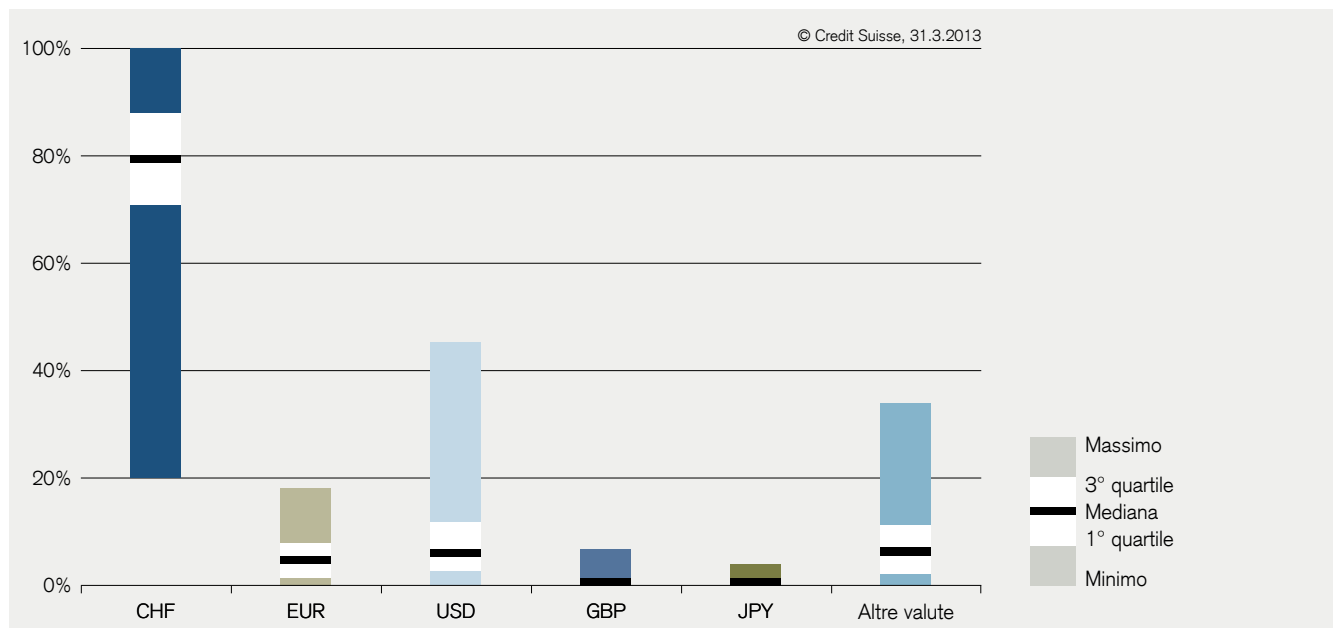


Figura 6: valori massimi e minimi relativi al 1° trimestre 2013





R&M SURVEYS 

Premiato il nostro servizio di Global Custody.

Ringraziamo i nostri clienti per averci premiato nel sondaggio R&M Survey 2013.

Best Swiss Global Custodian
Best European Global Custodian

credit-suisse.com/globalcustody

Nota importante

Il calcolo dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere si basa sulle performance riportate dagli istituti di previdenza elvetici i cui valori patrimoniali sono depositati presso il Credit Suisse nell'ambito di un servizio di global custody. Le attività di gestione patrimoniale e di consulenza sono invece effettuate dalle casse pensioni stesse oppure da terzi. Nel suo ruolo di global custodian, il Credit Suisse non esercita alcuna influenza sulla performance dei rispettivi istituti di previdenza. Grazie alla sua posizione di offerente leader di servizi di global custody, il Credit Suisse è in grado di effettuare analisi particolarmente ampie e quindi rappresentative sulle casse pensioni svizzere. I dati dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere fornisce un quadro rappresentativo di tutti gli istituti di previdenza del secondo pilastro, esclusi quelli con soluzioni di assicurazione completa.

Nell'interpretazione delle presenti cifre bisogna tener presente che l'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere è uno strumento che, a differenza di indici strutturati in forma sintetica, si basa su dati reali di casse pensioni. Di conseguenza, questo indice «vive», riflettendo in maniera molto più attendibile gli investimenti operati dalle casse pensioni svizzere, ma nel contempo riducendo anche lievemente la comparabilità, date le numerose revisioni a cui è sottoposto. Ciononostante l'indice può essere considerato un buon indicatore istantaneo, tanto più che è alquanto difficile ottenere cifre precise al decimale riguardanti il settore della previdenza.

Il presente documento è stato allestito con finalità unicamente informative e ad uso esclusivo del destinatario. Le informazioni in esso riportate hanno valore indicativo e possono subire modifiche in qualsiasi momento. Non si fornisce alcuna garanzia sull'affidabilità e la completezza del presente documento e si declina qualsiasi responsabilità per eventuali perdite derivanti dal suo utilizzo. Il presente documento non rappresenta né un'offerta né una raccomandazione o un invito all'acquisto o alla vendita di strumenti d'investimento o all'esecuzione di altre transazioni. Gli investitori devono essere consapevoli che i corsi possono sia salire sia scendere. Per questa ragione, una performance positiva realizzata in passato non costituisce una garanzia per il futuro. Inoltre, gli investimenti in moneta estera sono soggetti a oscillazioni dei corsi delle divise. Il presente documento non può essere distribuito negli Stati Uniti né consegnato a US Person (ai sensi della Regulation S - US Securities Act del 1933 e successivi emendamenti). Questo vale anche per altre giurisdizioni, ad eccezione dei casi le cui circostanze siano conformi alle leggi applicabili. Copyright © 2013 Credit Suisse Group AG e/o aziende a esso collegate. Tutti i diritti riservati.

CREDIT SUISSE AG

Global Custody Solutions
Giesshübelstrasse 30
CH-8070 Zurigo

+41 44 335 75 47
global.custody@credit-suisse.com

www.credit-suisse.com/globalcustody