

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 1° trimestre 2014

Da inizio anno 2014: 1,77%

1° trimestre 2014: 1,77%

- Performance positiva a febbraio
- In aumento gli investimenti obbligazionari in franchi svizzeri
- Massima quota di franchi svizzeri da un anno e mezzo



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.

Avvio promettente nel 2014

L'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (linea blu nella figura 1a), lanciato a inizio 2000 con 100 punti, ha avuto un avvio promettente nel 2014. Nel trimestre in rassegna, l'indice è cresciuto di 2,50 punti (1,77%), attestandosi al 31 marzo 2014 a 143,80 punti. Il risultato del primo trimestre è stato ottenuto con un guadagno dell'1,12% a febbraio, mentre la performance di gennaio e marzo, rispettivamente dello 0,16% e dello 0,48%, è stata ben al di sotto della linea dell'1%. Rispetto al primo trimestre del 2012 (3,01%) e del 2013 (3,48%), entrambi molto positivi, quest'anno si è registrato un avvio piuttosto cauto. Confrontando il risultato del primo trimestre 2014 con quello del trimestre precedente (T4 2013: 1,56%), si può tuttavia riscontrare un leggero incremento.

Vale la pena notare che nel primo trimestre 2014 tutte le classi di investimento hanno contribuito positivamente alla performance.

Hanno inciso sul risultato soprattutto i titoli svizzeri, le obbligazioni in CHF (0,44%) e le azioni svizzere (0,61%) (tabella 1b).

La remunerazione minima LPP (attualmente dell'1,75%), calcolata anch'essa su base 100 a inizio 2000, nel trimestre in rassegna è cresciuta di 0,62 punti (ossia dello 0,43%) attestandosi a 144,29 punti. Nel primo trimestre 2014 il rendimento dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere ha superato quindi dell'1,33% l'obiettivo LPP. La differenza fra la remunerazione minima LPP e l'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere si è notevolmente assottigliata e al 31 marzo 2014 era solo di 0,49 punti (T4 2013: 2,36 punti). A fine trimestre il rendimento annualizzato dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (dall'1.1.2000) era del 2,58%, a fronte di una remunerazione minima LPP annualizzata pari al 2,61%.

Figura 1a: Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere

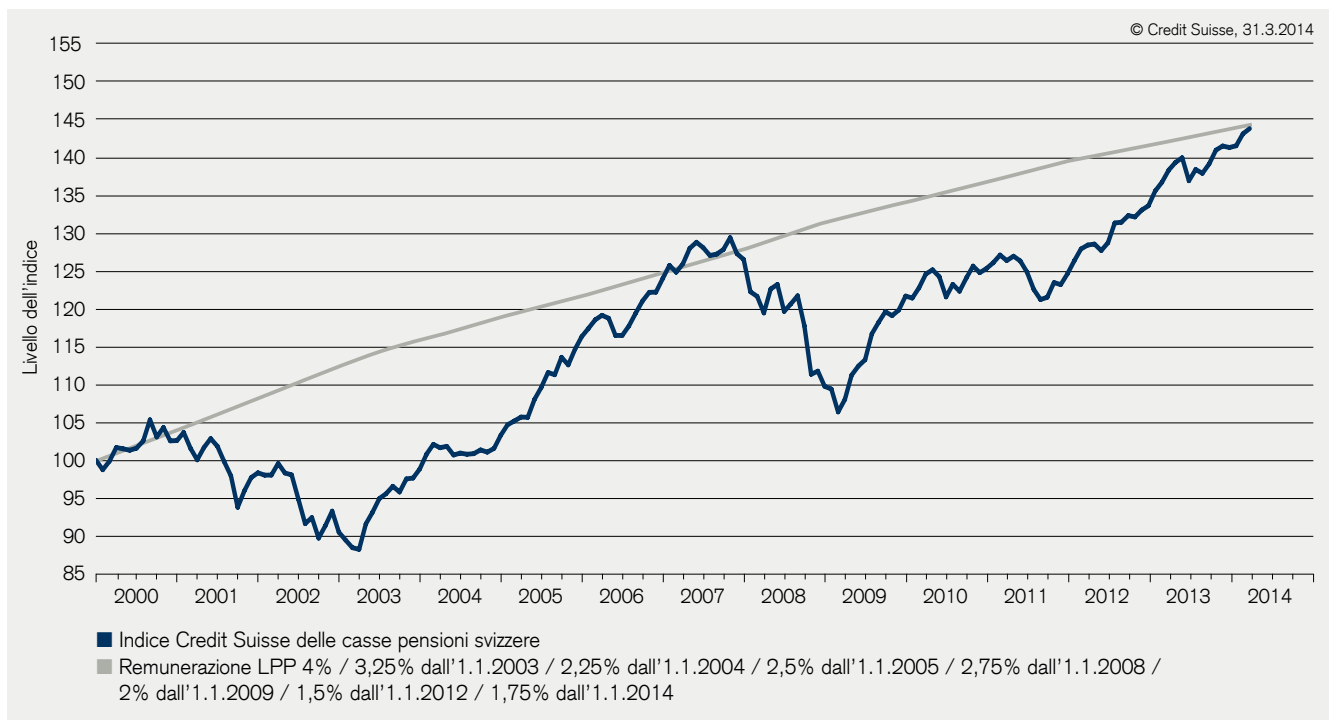


Tabella 1a

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 1.1.2000–31.3.2014

| | 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 | 138,31 | 139,33 | 139,95 | 136,91 | 138,40 | 137,89 | 139,14 | 140,95 | 141,50 | 141,30 | 5,76% |
| 2014 | 141,53 | 143,11 | 143,80 | | | | | | | | | | 1,77% |

Tabella 1b

Contributo alla performance (su base mensile)

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 1.1.2014–31.3.2014

| | Gen. | Feb. | Mar. | Apr. | Mag. | Giu. | Lug. | Ago. | Sett. | Ott. | Nov. | Dic. | Da inizio anno |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|----------------------|
| 2014 | | | | | | | | | | | | | |
| Liquidità | -0,08% | 0,12% | -0,02% | | | | | | | | | | 0,02% |
| Obbligazioni in CHF | 0,33% | 0,04% | 0,06% | | | | | | | | | | 0,44% |
| Obbligazioni in valuta estera | 0,12% | -0,05% | 0,04% | | | | | | | | | | 0,11% |
| Azioni svizzere | 0,00% | 0,52% | 0,08% | | | | | | | | | | 0,61% |
| Azioni estere | -0,43% | 0,37% | 0,14% | | | | | | | | | | 0,08% |
| Investimenti alternativi | 0,05% | 0,04% | 0,02% | | | | | | | | | | 0,11% |
| Immobili | 0,15% | 0,06% | 0,15% | | | | | | | | | | 0,36% |
| Ipoteche | 0,02% | 0,00% | 0,00% | | | | | | | | | | 0,02% |
| Altri investimenti | 0,00% | 0,01% | 0,00% | | | | | | | | | | 0,01% |
| Totale | 0,16% | 1,12% | 0,48% | | | | | | | | | | 1,77% |

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

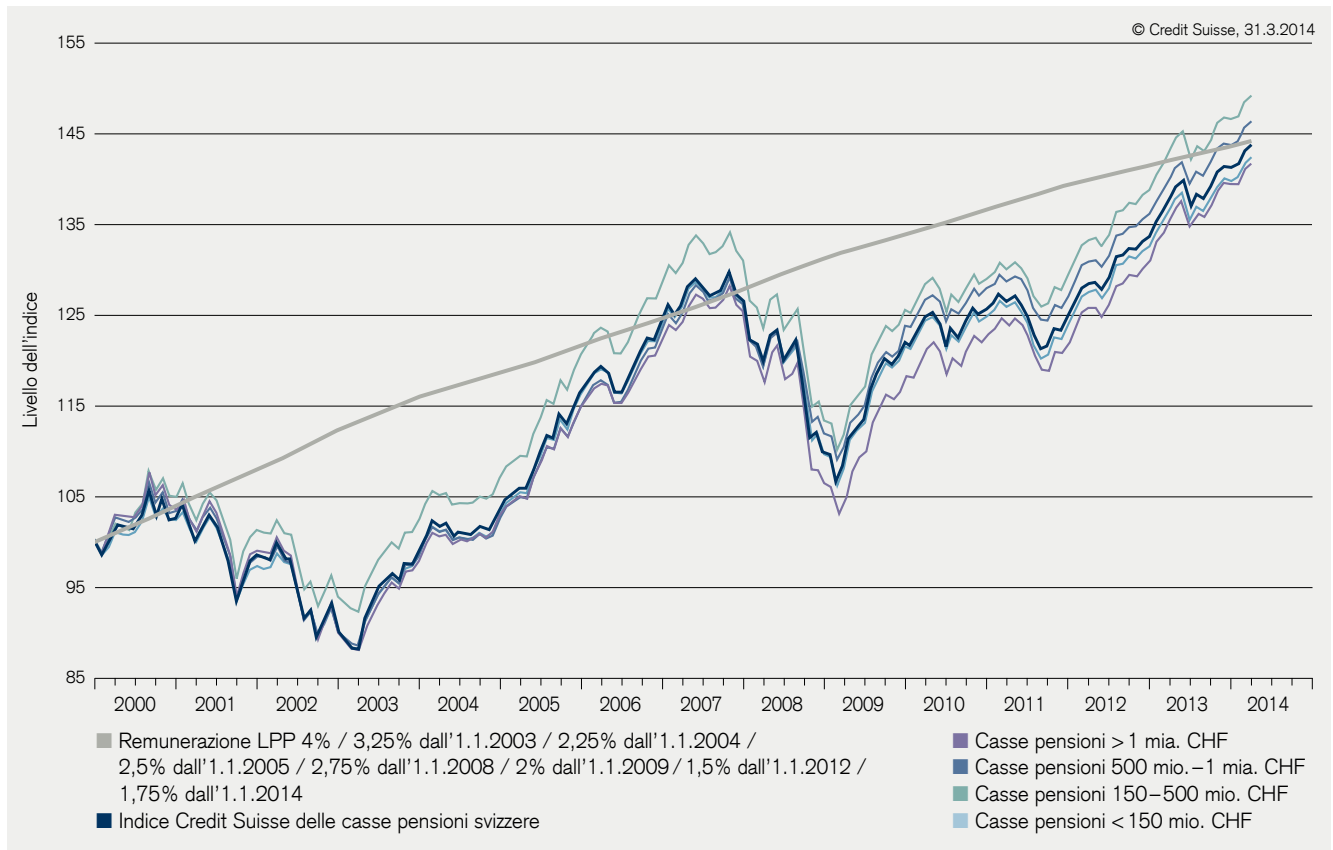


Tabella 1c

Performance 1.1.2014–31.3.2014

| | Gen. | Feb. | Mar. | Apr. | Mag. | Giu. | Lug. | Ago. | Sett. | Ott. | Nov. | Dic. | Da inizio anno |
|----------------------------------------------------|--------|-------|-------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|----------------|
| Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere | 0,16% | 1,12% | 0,48% | | | | | | | | | | 1,77% |
| Casse pensioni > 1 mia. CHF | -0,01% | 1,16% | 0,47% | | | | | | | | | | 1,61% |
| Casse pensioni 500 mio.–1 mia. CHF | 0,23% | 1,07% | 0,46% | | | | | | | | | | 1,77% |
| Casse pensioni 150–500 mio. CHF | 0,15% | 1,11% | 0,45% | | | | | | | | | | 1,73% |
| Casse pensioni < 150 mio. CHF | 0,22% | 1,11% | 0,50% | | | | | | | | | | 1,85% |

Tabella 1d

Performance annualizzata 1.1.2000–31.3.2014

| | Performance annualizzata dall'1.1.2000 |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere | 2,58% |
| Remunerazione LPP | 2,61% |
| Casse pensioni > 1 mia. CHF | 2,48% |
| Casse pensioni 500 mio.–1 mia. CHF | 2,71% |
| Casse pensioni 150–500 mio. CHF | 2,85% |
| Casse pensioni < 150 mio. CHF | 2,51% |

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° luglio 2010 non sono considerati nell'osservazione rolling a 5 anni (1.4.2009–31.3.2014), mentre costituiscono parte integrante del periodo rolling a 2 anni.

Rendimenti in crescita e rischio in calo

La curva dell'osservazione rolling a 5 anni per le posizioni di rischio/rendimento delle singole casse pensioni rilevate in forma annualizzata (cfr. figura 2a) presenta un'inclinazione nettamente positiva.

La media non ponderata dei rendimenti annualizzati è aumentata di nuovo rispetto al trimestre precedente, attestandosi al 5,89% (T4 2013: 5,18%). La media non ponderata dei rischi annualizzati (triangolo rosso) è scesa ulteriormente e ora risulta pari al

3,93% (T4 2013: 4,18%). Al 31 marzo 2014 nel segmento a basso rischio (3–4% di rischio annualizzato) si trovano almeno 43 istituti di previdenza (su un totale di 74). Nel segmento a rischio più elevato (oltre l'8% di rischio annualizzato) non si trova alcun istituto di previdenza. Nel primo trimestre 2014 tutti gli istituti di previdenza presenti nell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere evidenziano 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 2009 a marzo 2014

Base dei dati: da aprile 2009 a marzo 2014

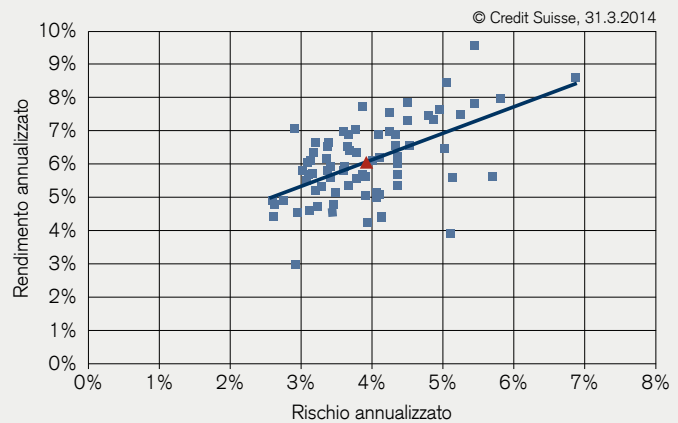


Tabella 2a

Indicatori

1.4.2009–31.3.2014

| | Rischio | Rendimento | Sharpe Ratio |
|----------------------------------------------------|---------|------------|--------------|
| Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere | 3,93% | 5,89% | 1,54 |
| Casse pensioni > 1 mia. CHF | 4,11% | 6,27% | 1,60 |
| Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF | 3,65% | 5,83% | 1,70 |
| Casse pensioni 150–500 mio. CHF | 3,70% | 5,99% | 1,58 |
| Casse pensioni < 150 mio. CHF | 4,03% | 5,72% | 1,46 |

Tabella 2b

Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.4.2009–31.3.2014

| | Minimo | 1° quartile | Mediana | 3° quartile | Massimo |
|----------------------------------------------------|--------|-------------|---------|-------------|---------|
| Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere | 2,96% | 5,18% | 5,93% | 6,86% | 9,54% |
| Casse pensioni > 1 mia. CHF | 4,90% | 5,68% | 6,09% | 7,28% | 9,54% |
| Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF | 4,53% | 5,82% | 6,30% | 6,59% | 7,80% |
| Casse pensioni 150–500 mio. CHF | 4,36% | 5,12% | 5,89% | 6,49% | 8,44% |
| Casse pensioni < 150 mio. CHF | 2,96% | 5,03% | 5,68% | 6,87% | 7,95% |

Retta a 2 anni – lieve appiattimento

La retta a 2 anni (fig. 2b, 1.4.2012–31.3.2014) ha subito un lieve appiattimento. La media non ponderata dei rendimenti annualizzati (triangolo rosso) risulta pari al 5,82% (T4 2013:

6,48%), a fronte di un rischio medio non ponderato pari al 3,13% (T4 2013: 3,19%).

Figura 2b: rendimento e rischio su base annualizzata a raffronto; osservazione rolling a 2 anni, valori mensili da aprile 2012 a marzo 2014

Base dei dati: da aprile 2012 a marzo 2014

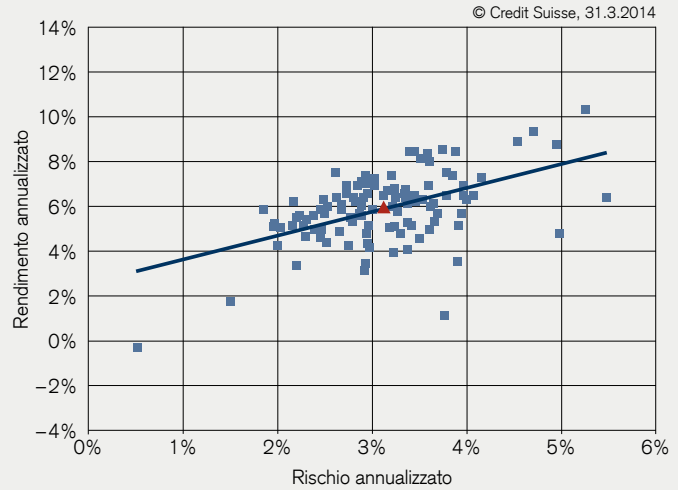


Tabella 2c

Indicatori

1.4.2012–31.3.2014

| | Rischio | Rendimento | Sharpe Ratio |
|----------------------------------------------------|---------|------------|--------------|
| Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere | 3,13% | 5,82% | 1,91 |
| Casse pensioni > 1 mia. CHF | 3,28% | 6,19% | 1,98 |
| Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF | 2,67% | 5,78% | 2,18 |
| Casse pensioni 150–500 mio. CHF | 3,03% | 5,84% | 1,95 |
| Casse pensioni < 150 mio. CHF | 3,23% | 5,69% | 1,80 |

Tabella 2d

Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.4.2012–31.3.2014

| | Minimo | 1° quartile | Mediana | 3° quartile | Massimo |
|----------------------------------------------------|--------|-------------|---------|-------------|---------|
| Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere | -0,35% | 5,12% | 5,98% | 6,66% | 10,32% |
| Casse pensioni > 1 mia. CHF | 4,36% | 5,19% | 6,47% | 6,65% | 10,32% |
| Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF | 4,65% | 5,08% | 6,05% | 6,35% | 6,99% |
| Casse pensioni 150–500 mio. CHF | 1,08% | 5,46% | 5,91% | 6,52% | 8,13% |
| Casse pensioni < 150 mio. CHF | -0,35% | 4,95% | 5,83% | 6,87% | 9,33% |

Allocazione degli investimenti

Le posizioni azionarie sono state ridotte ulteriormente

L'allocazione degli investimenti al 31 marzo 2014 evidenzia un'ulteriore riduzione della quota azionaria rispetto al trimestre precedente. Nel primo trimestre 2014 si attesta al 30,7% (T4 2013: 31,4%). La quota di azioni svizzere, pari al 13,3%, è stata ridotta in misura relativamente consistente (0,6%), mentre la riduzione della quota di azioni estere, pari attualmente al 17,4%, è stata sostanzialmente irrilevante (T4 2013: 17,5%). È anche diminuita la quota di ipoteche (-0,1%).

La quota di azioni in franchi svizzeri è invece aumentata notevolmente, passando dal 25% nel quarto trimestre 2014 al 26,1%. L'esposizione alle altre classi di investimento è rimasta pressoché invariata.

Nell'ambito degli investimenti alternativi, si osservano un nuovo incremento delle posizioni in hedge fund (+1,1%) e un nuovo calo delle posizioni in materie prime e private equity (-70,6% per entrambe).

Figura 3: allocazione degli investimenti degli ultimi otto trimestri

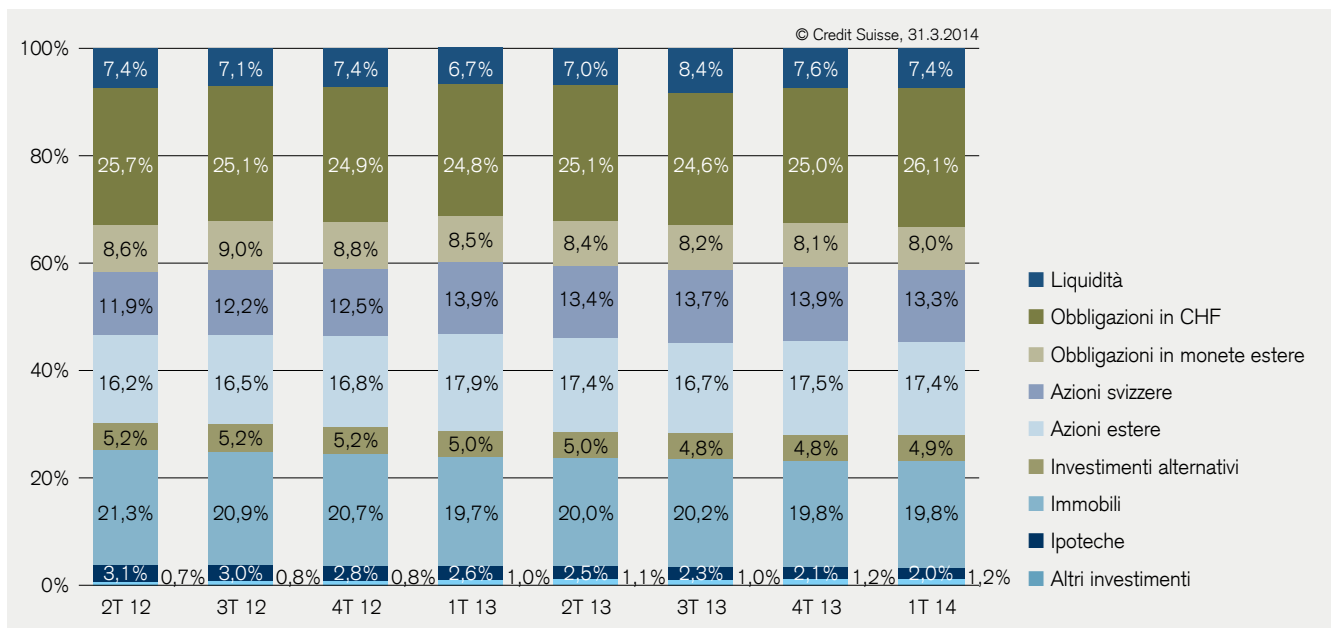
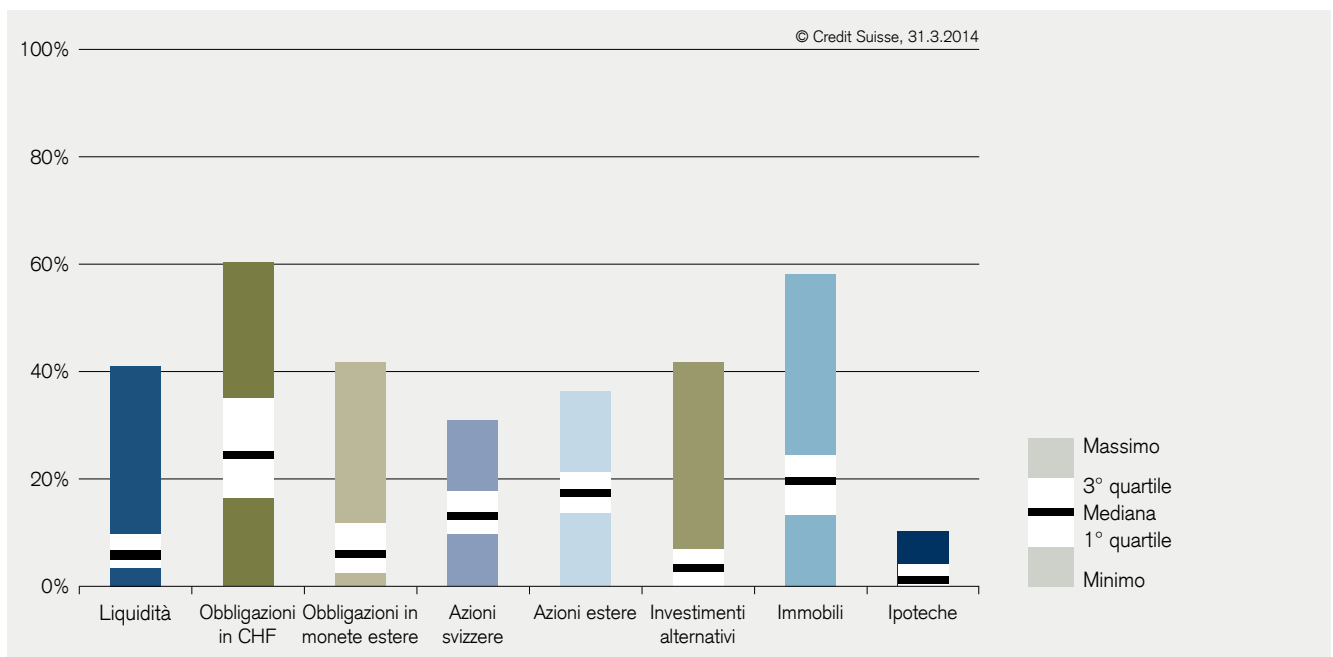


Figura 4: valori massimi e minimi relativi al 1° trimestre 2014

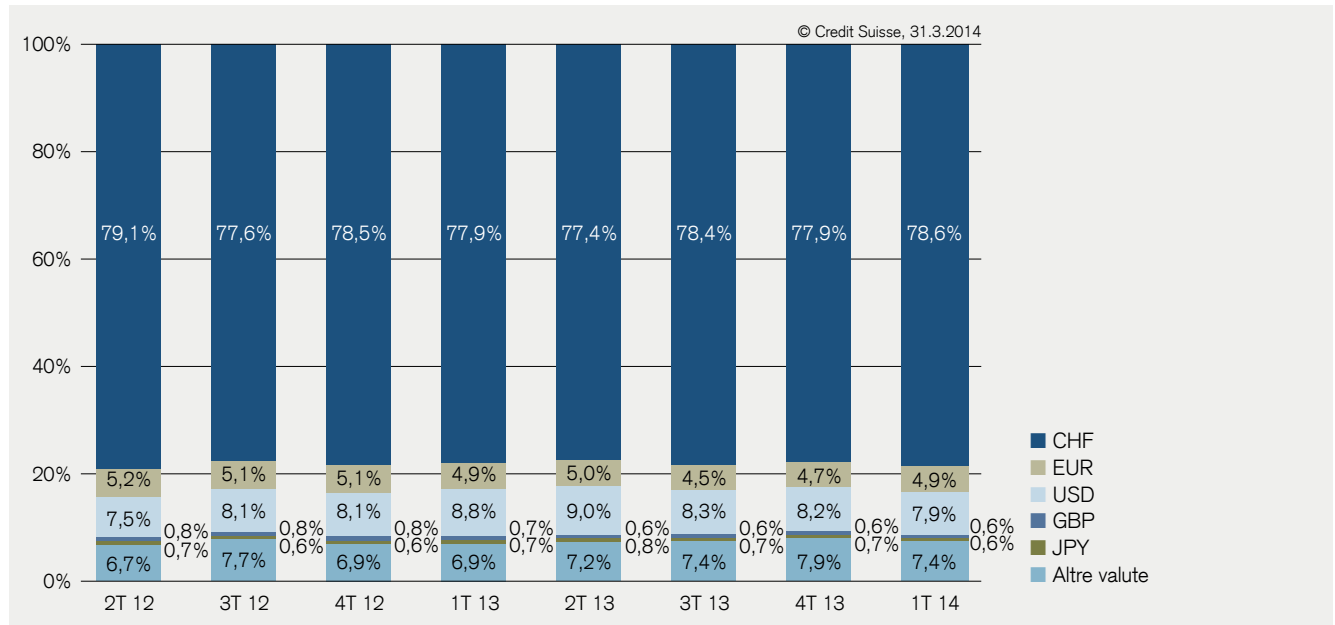


Allocazione valutaria

La quota di franchi svizzeri di nuovo in crescita

Il franco svizzero ha di nuovo guadagnato terreno nei confronti delle monete estere (+0,7%) e al 31 marzo 2014 si attesta al 78,6%. Si tratta della quota più alta da un anno e mezzo.

Figura 5: andamento degli ultimi otto trimestri





Per voi la trasparenza è fondamentale.

Il Credit Suisse offre soluzioni di Global Custody personalizzate.

Con noi avete costantemente sotto controllo l'evoluzione del vostro patrimonio. Grazie a report chiari, mirati, tagliati su misura per le vostre esigenze e ai nostri efficienti tool online. Se desiderate maggiori informazioni chiamateci al numero 044 335 75 47.

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 forniscono un quadro rappresentativo di tutti gli istituti di previdenza del secondo pilastro, esclusi quelli con soluzioni di assicurazione completa.

Nell'interpretazione delle 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 © 2014 Credit Suisse Group AG e/o società 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