

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 2° trimestre 2014

Da inizio anno 2014: 4,06%

2° trimestre 2014: 2,25%

- Solida performance a maggio
- Aumentano gli investimenti in titoli esteri
- La quota in franchi svizzeri è di nuovo inferiore al 78%



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.

Risultati convincenti nel secondo trimestre 2014

L'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (linea blu nella figura 1a), lanciato a inizio 2000 con 100 punti, ha realizzato un risultato convincente nel secondo trimestre 2014, crescendo di 3,24 punti (2,25%) e attestandosi al 30 giugno 2014 a 147,04 punti. A questo risultato hanno contribuito i mesi di aprile (0,72%) e soprattutto maggio (1,28%). A giugno si è registrato un calo rispetto ai mesi precedenti (0,25%), che può essere tuttavia dovuto a un consolidamento dopo l'avanzata di maggio. Rispetto al trimestre precedente (1,77%) l'indice ha registrato un ulteriore rialzo. La differenza risulta ancora più marcata se si confronta il trimestre in esame con il secondo trimestre dello scorso anno (T2 2013: -0,98%). Nel secondo trimestre 2014 tutte le classi di investimento hanno contribuito positivamente alla performance. Le azioni estere hanno registrato un incremento dello 0,90%, seguite da quelle svizzere (0,37%) e dalle obbligazioni in franchi svizzeri (0,36%) (tabella 1b).

La remunerazione minima LPP (attualmente dell'1,75% p.a.), calcolata anch'essa su base 100 a inizio 2000, nel trimestre in rassegna è cresciuta di altri 0,63 punti (ossia dello 0,43%) attestandosi a 144,91 punti. Nel secondo trimestre 2014 il rendimento dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere ha superato quindi dell'1,82% l'obiettivo LPP. La nota positiva è che è stato possibile recuperare il ritardo dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere rispetto alla remunerazione minima LPP sorto in seguito alla crisi finanziaria.

A fine trimestre il rendimento annualizzato dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (dall'1.1.2000) era del 2,69%, a fronte di una remunerazione minima LPP annualizzata pari al 2,59%.

Figura 1a: Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere

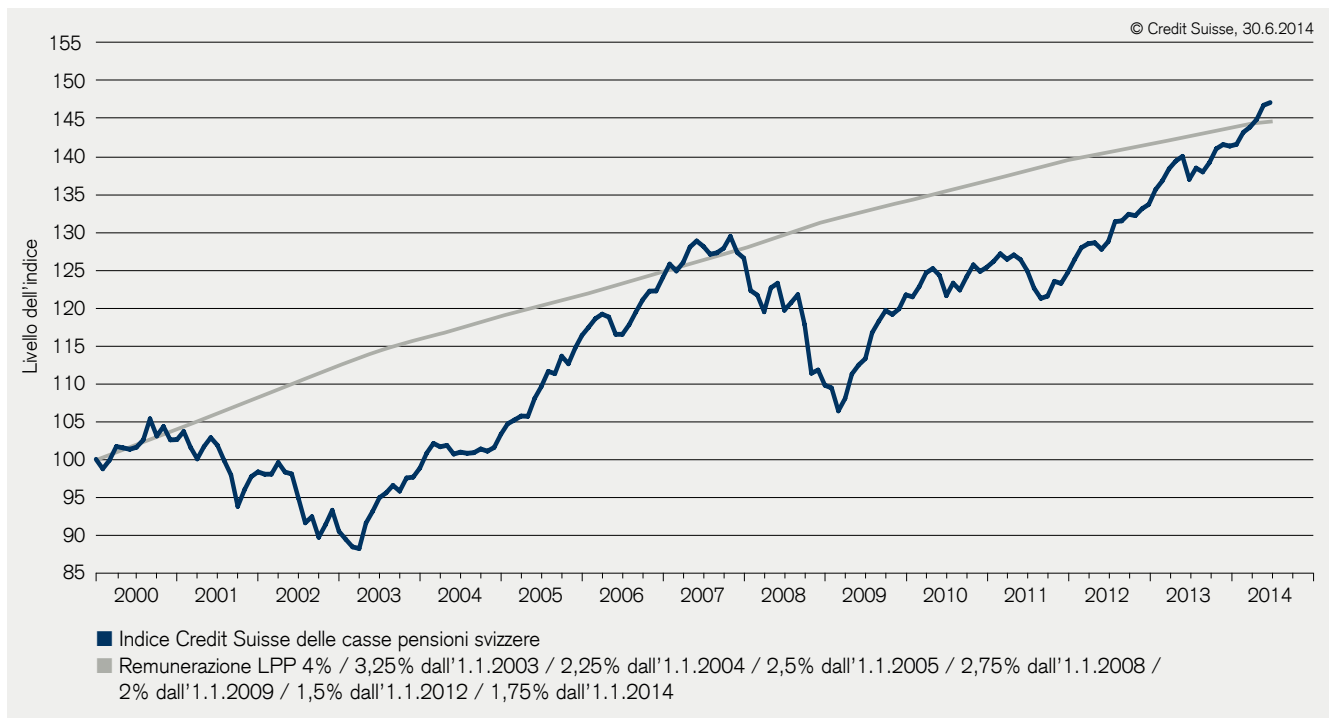


Tabella 1a

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 1.1.2000–30.6.2014

| | 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 | 144,83 | 146,68 | 147,04 | | | | | | | 4,06% |

Tabella 1b

Contributo alla performance (su base mensile)

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 1.1.2014–30.6.2014

| 2014 | Gen. | Feb. | Mar. | Apr. | Mag. | Giu. | Lug. | Ago. | Sett. | Ott. | Nov. | Dic. | YTD |
|-------------------------------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|------|------|-------|------|------|------|--------|
| Liquidità | -0,08% | 0,12% | -0,02% | 0,00% | -0,06% | 0,02% | | | | | | | -0,03% |
| Obbligazioni in CHF | 0,34% | 0,04% | 0,06% | 0,14% | 0,16% | 0,07% | | | | | | | 0,81% |
| Obbligazioni in valuta estera | 0,12% | -0,05% | 0,04% | 0,06% | 0,17% | 0,00% | | | | | | | 0,33% |
| Azioni Svizzera | 0,00% | 0,53% | 0,08% | 0,18% | 0,32% | -0,13% | | | | | | | 0,99% |
| Azioni estero | -0,43% | 0,37% | 0,14% | 0,11% | 0,61% | 0,19% | | | | | | | 0,98% |
| Investimenti alternativi | 0,05% | 0,04% | 0,02% | 0,13% | 0,02% | 0,03% | | | | | | | 0,30% |
| Immobili | 0,15% | 0,06% | 0,16% | 0,10% | 0,06% | 0,07% | | | | | | | 0,60% |
| Ipotecche | 0,02% | 0,00% | 0,00% | 0,01% | 0,01% | 0,00% | | | | | | | 0,05% |
| Altro | 0,00% | 0,01% | 0,00% | 0,01% | 0,01% | 0,00% | | | | | | | 0,03% |
| Totale | 0,16% | 1,12% | 0,48% | 0,72% | 1,28% | 0,25% | | | | | | | 4,06% |

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

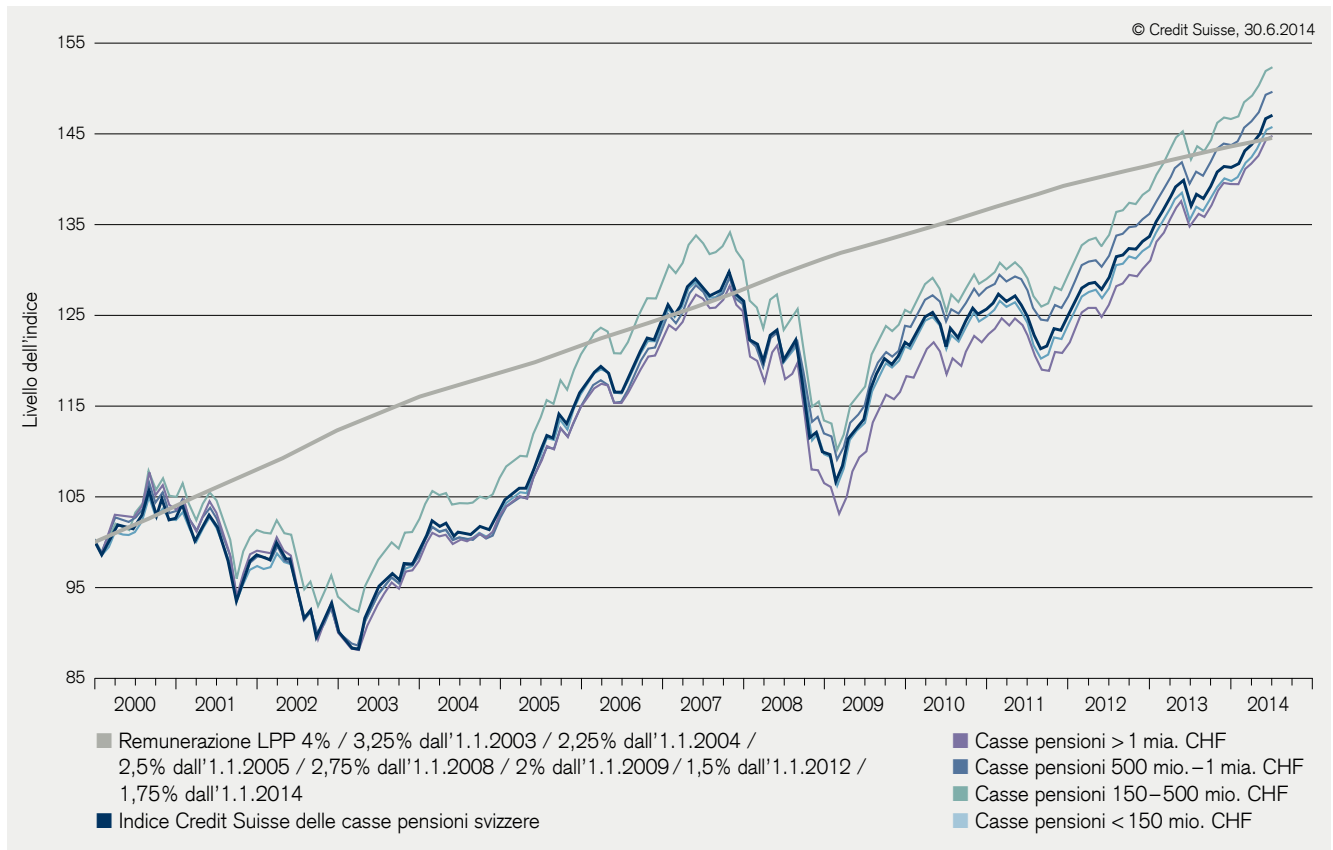


Tabella 1c

Performance 1.1.2014–30.6.2014

| 2014 | Gen. | Feb. | Mar. | Apr. | Mag. | Giu. | Lug. | Ago. | Sett. | Ott. | Nov. | Dic. | YTD |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|------|------|-------|
| Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere | 0,16% | 1,12% | 0,48% | 0,72% | 1,28% | 0,25% | | | | | | | 4,06% |
| Casse pensioni > 1 mia. CHF | -0,01% | 1,16% | 0,47% | 0,55% | 1,30% | 0,28% | | | | | | | 3,80% |
| Casse pensioni 500 mio.–1 mia. CHF | 0,23% | 1,07% | 0,46% | 0,64% | 1,26% | 0,29% | | | | | | | 4,01% |
| Casse pensioni 150–500 mio. CHF | 0,15% | 1,11% | 0,45% | 0,59% | 1,28% | 0,28% | | | | | | | 3,92% |
| Casse pensioni < 150 mio. CHF | 0,22% | 1,11% | 0,50% | 0,88% | 1,27% | 0,21% | | | | | | | 4,26% |

Tabella 1d

Performance annualizzata 1.1.2000–30.6.2014

| | Performance annualizzata dall'1.1.2000 |
|--|--|
| Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere | 2,69% |
| Remunerazione LPP | 2,59% |
| Casse pensioni > 1 mia. CHF | 2,59% |
| Casse pensioni 500 mio.–1 mia. CHF | 2,82% |
| Casse pensioni 150–500 mio. CHF | 2,95% |
| Casse pensioni < 150 mio. CHF | 2,63% |

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° ottobre 2010 non sono considerati nell'osservazione rolling a 5 anni (1.7.2009–30.6.2014), mentre costituiscono parte integrante del periodo rolling a 2 anni.

Retta a 5 anni con rendimenti solidi 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) continua a presentare un'inclinazione positiva.

La media non ponderata dei rendimenti annualizzati risulta leggermente inferiore rispetto al trimestre precedente, ma si attesta a un livello comunque buono del 5,36% (T1 2014: 5,89%). La media non ponderata dei rischi annualizzati (triangolo rosso) è scesa tuttavia ulteriormente e ora risulta pari al 3,75%

(T1 2014: 3,93%). Al 30 giugno 2014 nel segmento a basso rischio (3–4% di rischio annualizzato) si trovano ben 50 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. Come nel trimestre precedente, nel secondo 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 luglio 2009 a giugno 2014

Base dei dati: da luglio 2009 a giugno 2014

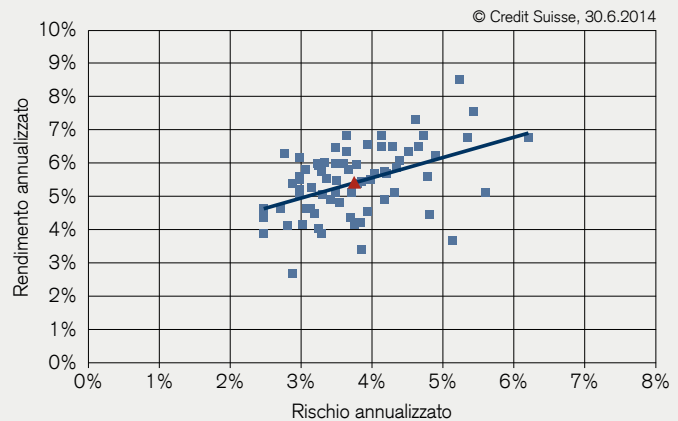


Tabella 2a

Indicatori

1.7.2009–30.6.2014

| | Rischio | Rendimento | Sharpe Ratio |
|--|---------|------------|--------------|
| Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere | 3,75% | 5,36% | 1,47 |
| Casse pensioni > 1 mia. CHF | 3,93% | 5,64% | 1,53 |
| Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF | 3,52% | 5,42% | 1,65 |
| Casse pensioni 150–500 mio. CHF | 3,49% | 5,43% | 1,54 |
| Casse pensioni < 150 mio. CHF | 3,86% | 5,21% | 1,37 |

Tabella 2b

Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.7.2009–30.6.2014

| | Minimo | 1° quartile | Mediana | 3° quartile | Massimo |
|--|--------|-------------|---------|-------------|---------|
| Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere | 2,74% | 4,70% | 5,53% | 6,13% | 8,59% |
| Casse pensioni > 1 mia. CHF | 4,61% | 5,18% | 5,87% | 6,59% | 8,59% |
| Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF | 4,18% | 5,43% | 5,55% | 6,20% | 7,61% |
| Casse pensioni 150–500 mio. CHF | 3,50% | 4,70% | 5,46% | 6,04% | 7,39% |
| Casse pensioni < 150 mio. CHF | 2,74% | 4,42% | 5,22% | 5,99% | 6,85% |

Retta a 2 anni – forte inclinazione

La retta a 2 anni (fig. 2b, 1.7.2012–30.6.2014) è di nuovo in netto rialzo rispetto al trimestre precedente. La media non ponderata dei rendimenti annualizzati (triangolo rosso) risulta pari

al 6,88% (T1 2014: 5,82%), a fronte di un rischio medio non ponderato del 3,09% (T1 2014: 3,13%).

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

Base dei dati: da luglio 2012 a giugno 2014

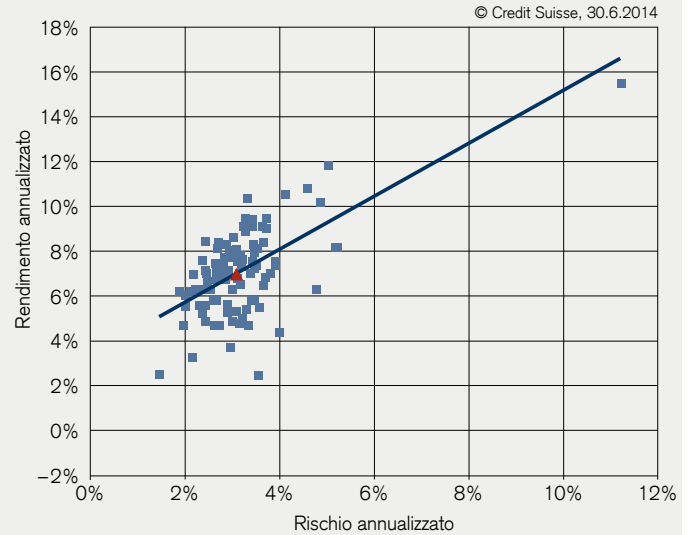


Tabella 2c

Indicatori

1.7.2012–30.6.2014

| | Rischio | Rendimento | Sharpe Ratio |
|--|---------|------------|--------------|
| Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere | 3,09% | 6,88% | 2,35 |
| Casse pensioni > 1 mia. CHF | 3,11% | 7,21% | 2,41 |
| Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF | 2,59% | 6,74% | 2,62 |
| Casse pensioni 150–500 mio. CHF | 2,93% | 6,83% | 2,37 |
| Casse pensioni < 150 mio. CHF | 3,26% | 6,81% | 2,27 |

Tabella 2d

Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.7.2012–30.6.2014

| | Minimo | 1° quartile | Mediana | 3° quartile | Massimo |
|--|--------|-------------|---------|-------------|---------|
| Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere | 0,12% | 6,06% | 7,02% | 7,85% | 15,50% |
| Casse pensioni > 1 mia. CHF | 4,77% | 6,12% | 7,35% | 8,07% | 11,80% |
| Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF | 4,85% | 5,96% | 7,03% | 7,64% | 8,18% |
| Casse pensioni 150–500 mio. CHF | 2,46% | 6,31% | 7,03% | 7,82% | 9,11% |
| Casse pensioni < 150 mio. CHF | 0,12% | 5,66% | 6,83% | 7,91% | 15,50% |

Allocazione degli investimenti

Aumentati gli investimenti in titoli esteri

L'allocazione degli investimenti al 30 giugno 2014 evidenzia un ulteriore aumento della quota azionaria complessiva rispetto al trimestre precedente. Nel secondo trimestre 2014 si attesta al 31,3% (T1 2014: 30,7%), soprattutto perché si è investito in misura maggiore in azioni estere (+0,7%). La quota di azioni svizzere (13,2%) è stata di nuovo leggermente ridotta dello 0,1%. Rispetto al trimestre precedente sono aumentate le obbligazioni in valuta estera, pari all'8,4% (T1 2014: 8,0%), mentre la quota di obbligazioni in franchi svizzeri (25,8%) è stata

ridotta dello 0,3% (T1 2014: 26,1%). Per quanto concerne le altre classi di investimento, si osserva che la quota di ipoteche è aumentata rispetto al trimestre precedente (dall'1,97 al 2,19%), mentre la quota di liquidità è stata notevolmente ridotta (dal 7,36 al 6,75%).

Nell'ambito degli investimenti alternativi vi sono state modifiche solo marginali rispetto al trimestre precedente. In particolare, la quota di materie prime è stata incrementata fino al 2,3% (+0,1%), mentre tutti gli altri investimenti alternativi sono rimasti invariati.

Figura 3: allocazione degli investimenti degli ultimi otto trimestri

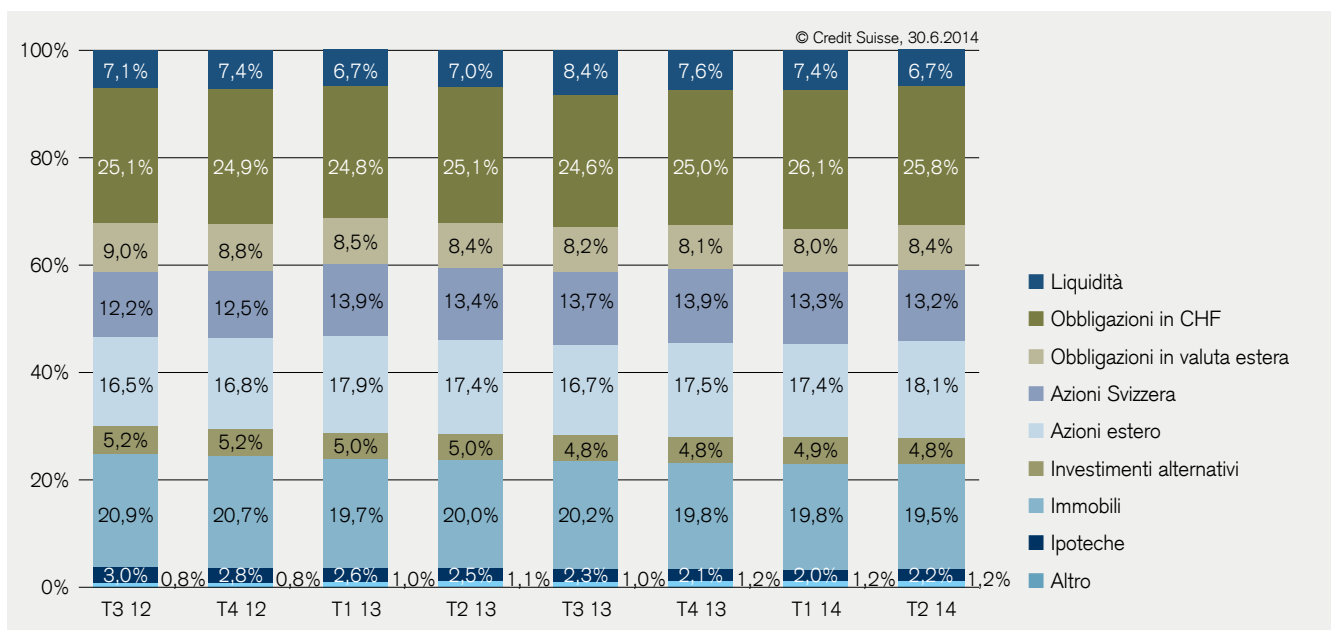
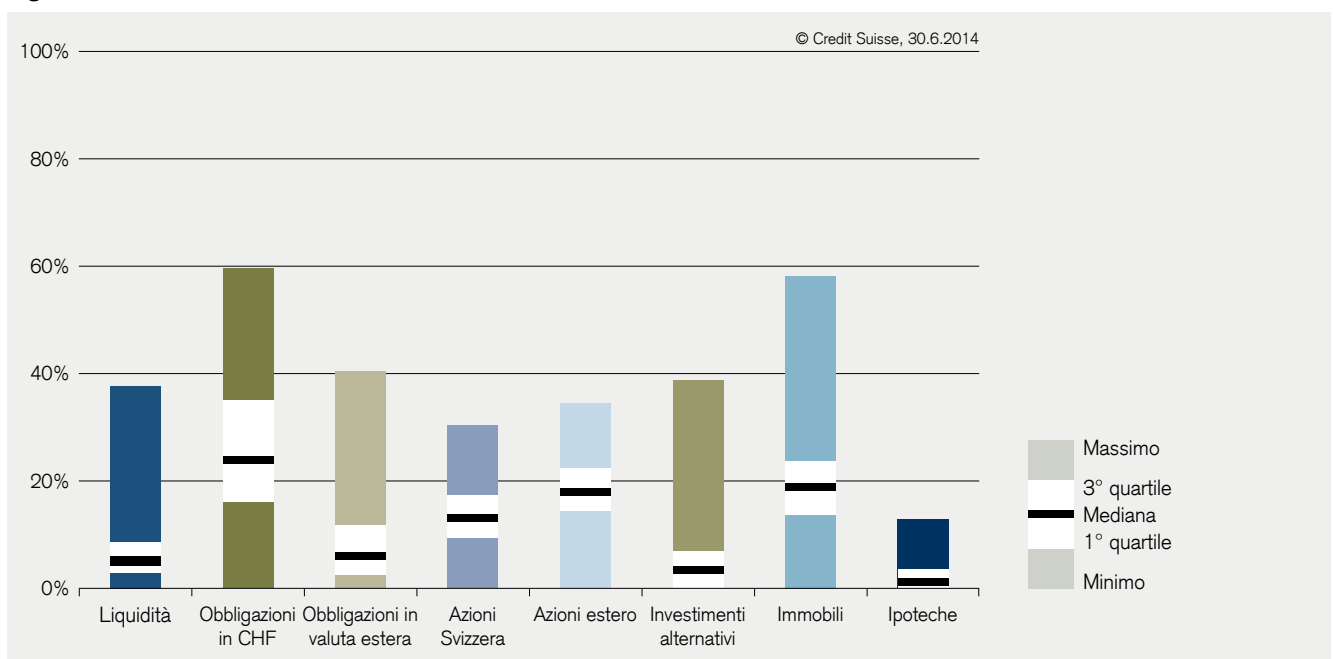


Figura 4: valori massimi e minimi relativi al 2° trimestre 2014

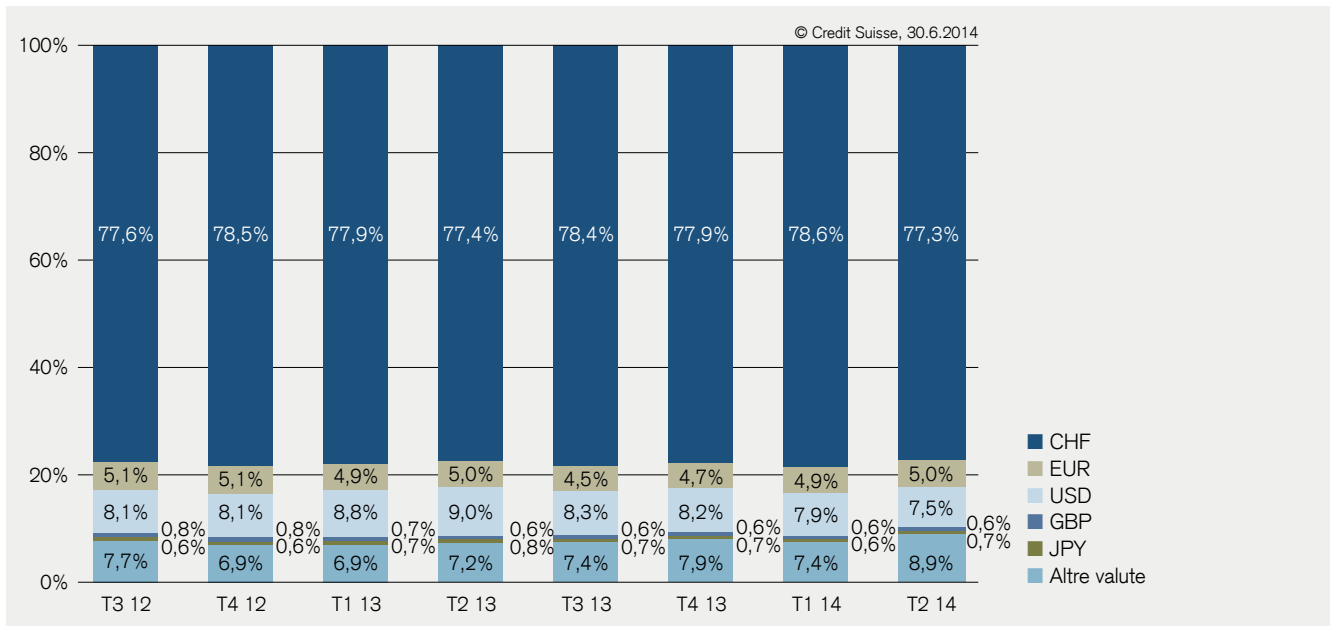


Allocazione valutaria

La quota in franchi svizzeri è di nuovo inferiore al 78%

Il franco svizzero è stato notevolmente ridotto rispetto alle monete estere (-1,3%) e al 30 giugno 2014 si attesta al 77,3%, restando al di sotto della linea del 78% per la prima volta da un anno.

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 o 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 forniscono a livello di sistema un quadro molto puntuale delle attività d'investimento nell'ambito della previdenza professionale, poiché gli istituti di previdenza del secondo pilastro (escludendo gli istituti dotati di una soluzione di assicurazione completa) coprono circa l'80% del patrimonio complessivo del secondo pilastro.

Nell'interpretazione delle cifre occorre tenere presente che l'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere è uno strumento che, a differenza degli 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