

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 2° trimestre 2016

Da inizio anno 2016: 1,50%

2° trimestre 2016: 2,00%

2° trimestre decisamente positivo, con un rallentamento nel mese di giugno

Nuovo aumento della liquidità

Immobili all'estero richiesti a scopo di diversificazione



Indice raffrontato con la remunerazione minima da gennaio 2000

Dopo un inizio d'anno in flessione, nel 2° trimestre l'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere inverte (la rotta, portandosi nettamente) in territorio positivo

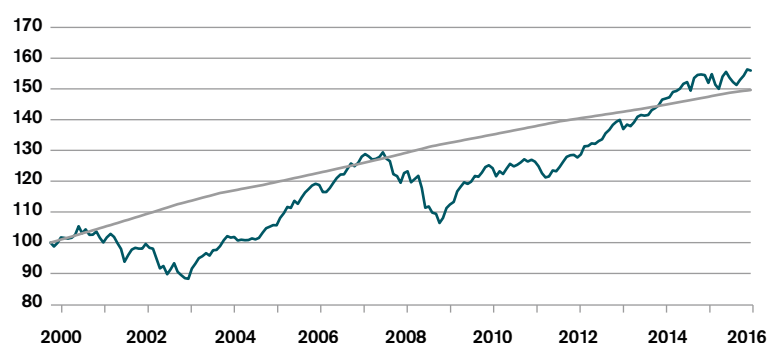
Nel trimestre in rassegna, l'indice è salito di 3,05 punti ovvero del 2,00%, attestandosi al 30 giugno 2016 a 155,97 punti, con base 100 a inizio del 2000. Dopo un andamento molto positivo nel mese di aprile (0,94%) e maggio (1,29%), è seguito nel mese di giugno un lieve rallentamento (-0,24%).

La quota più consistente del rialzo espresso dall'indice delle casse pensioni va accreditata alla ripresa delle azioni e obbligazioni svizzere. Al risultato positivo messo a segno nel trimestre in esame hanno contribuito le azioni svizzere con lo 0,48%, nonché le obbligazioni svizzere con lo 0,40%, seguite dalle azioni estere (0,40%), dagli immobili (0,37%), dalle obbligazioni estere (0,23%), dagli investimenti alternativi (0,18%) e dalle ipoteche (0,02%). Per contro, nel secondo trimestre solamente la classe di investimento della liquidità ha apportato un contributo negativo (-0,08%).

Nel trimestre analizzato, il livello dell'indice della remunerazione minima LPP (da gennaio 2016 all'1,25% p.a.), anche in questo caso con base 100 a inizio del 2000, è lievitato di 0,46 punti (ovverosia dello 0,31%), portandosi a quota 149,66, per cui nel trimestre in rassegna il rendimento dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere ha superato dell'1,69% l'obiettivo LPP.

Al 30 giugno 2016 il rendimento annualizzato dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (dal 1° gennaio 2000) era pari al 2,73%, a fronte di una remunerazione minima LPP annualizzata del 2,47%.

Figura 1a:



- Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere
- Rimunerazione LPP 4,00% fino al 31.12.2002 / 3,25% dall'1.1.2003 / 2,25% dall'1.1.2004 / 2,50% dall'1.1.2005 / 2,75% dall'1.1.2008 / 2,00% dall'1.1.2009 / 1,50% dall'1.1.2012 / 1,75% dall'1.1.2014 / 1,25% dall'1.1.2016

Scala: livello dell'indice

Il calcolo dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere si basa sui rendimenti ottenuti dagli istituti di previdenza elvetic (prima della deduzione delle spese di amministrazione) i cui valori patrimoniali sono depositati presso 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, Credit Suisse non esercita alcuna influenza sulla performance dei rispettivi istituti di previdenza.

Tabella 1a: Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere

1.1.2000–30.6.2016

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Set.	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	144,68	146,55	146,91	147,27	149,01	149,32	150,06	151,64	152,23	7,73%
2015	149,45	153,54	154,53	154,71	154,51	151,98	154,82	151,40	149,99	154,04	155,54	153,67	0,95%
2016	152,24	151,26	152,92	154,35	156,35	155,97							1,50%

Tabella 1b: Contributo alla performance (su base mensile)

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (1.1.2016–30.6.2016)

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Set.	Ott.	Nov.	Dic.	YTD
Liquidità	-0,14%	0,19%	0,16%	-0,05%	-0,18%	0,15%							0,13%
Obbligazioni in CHF	0,31%	0,22%	-0,04%	-0,01%	0,08%	0,33%							0,89%
Obbligazioni in valuta estera	0,17%	-0,12%	0,01%	0,08%	0,14%	0,00%							0,30%
Azioni svizzere	-0,71%	-0,47%	0,15%	0,34%	0,49%	-0,36%							-0,56%
Azioni estere	-0,70%	-0,53%	0,64%	0,25%	0,58%	-0,44%							-0,21%
Investimenti alternativi	0,03%	-0,07%	-0,05%	0,09%	0,08%	0,00%							0,09%
Immobili	0,08%	0,13%	0,22%	0,23%	0,07%	0,07%							0,80%
Ipoteche	0,02%	0,01%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,01%							0,04%
Altro	-0,01%	-0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	-0,01%							0,00%
Totale	-0,94%	-0,64%	1,10%	0,94%	1,29%	-0,24%							1,50%

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:
CHF <150mio., CHF 150–500mio., CHF 500mio.–1 mia. e CHF >1 mia.

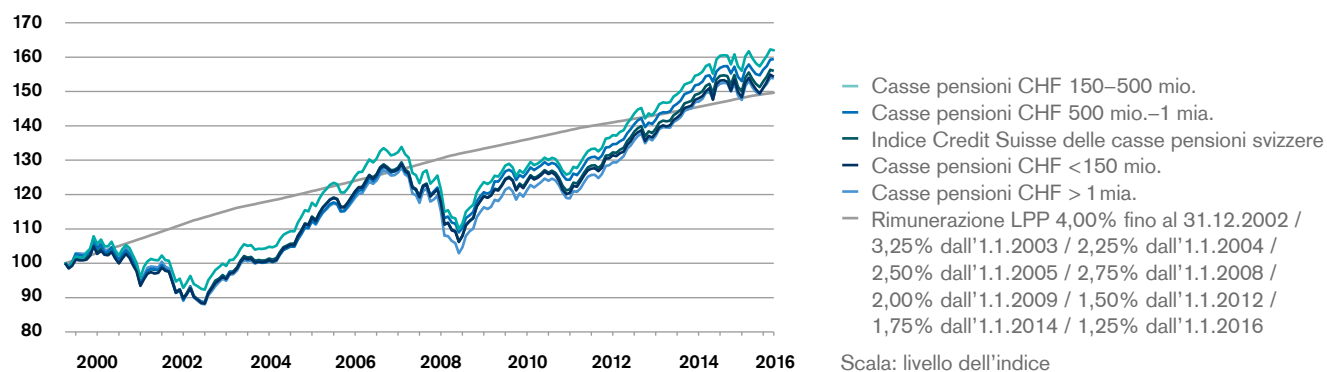


Tabella 1c: Performance

1.1.2016–30.6.2016

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Set.	Ott.	Nov.	Dic.	YTD
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	-0,94%	-0,64%	1,10%	0,94%	1,29%	-0,24%							1,50%
Casse pensioni CHF > 1 mia.	-0,90%	-0,51%	1,25%	0,74%	1,23%	-0,15%							1,66%
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	-0,82%	-0,22%	1,04%	0,69%	1,20%	0,06%							1,95%
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	-0,91%	-0,62%	1,03%	0,90%	1,20%	-0,17%							1,42%
Casse pensioni CHF < 150 mio.	-1,00%	-0,81%	1,09%	1,13%	1,43%	-0,41%							1,41%

Tabella 1d: Performance annualizzata

1.1.2000–30.6.2016

	Performance annualizzata dall'1.1.2000
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	2,73%
Rimunerazione LPP	2,47%
Casse pensioni CHF > 1 mia.	2,64%
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mio.	2,87%
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	2,97%
Casse pensioni CHF < 150 mio.	2,66%

Posizioni di rischio/rendimento

Retta a 5 anni – rendimento annualizzato in netto aumento a fronte di un calo marginale di rischio annualizzato

La retta a 5 anni per le posizioni di rischio/rendimento annualizzate delle singole casse pensioni (cfr. figura 2a) ha evidenziato un netto innalzamento nel 2° trimestre 2016 e mostra di nuovo un irripidimento. La media non ponderata dei rendimenti annualizzati è aumentata nel trimestre in rassegna raggiungendo il 4,55% (+0,66 punti percentuali), mentre la media non ponderata dei rischi annualizzati è scesa al 4,14% (-0,04 punti percentuali; triangolo rosso). Al 30 giugno 2016, nel segmento con meno del 4% di rischio annualizzato si trova quasi il 40% degli istituti di previdenza (al 31 marzo 2016 la percentuale era pari al 38%). Vi sono ancora solo due istituti di previdenza che risultano nel segmento superiore al 6% di rischio annualizzato.

Figura 2a:

Rendimento e rischio su base annualizzata a confronto; osservazione a 5 anni, valori mensili da luglio 2011 a giugno 2016



Scala Y: rendimento annualizzato in percentuale (%)

Scala X: rischio annualizzato in percentuale (%)

Tabella 2a: Cifre salienti

1.7.2011–30.6.2016

	Rischio	Rendimento	Sharpe Ratio
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	4,14%	4,55%	1,23
Casse pensioni CHF > 1 mia.	4,20%	4,62%	1,22
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	3,55%	4,54%	1,39
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	3,87%	4,67%	1,32
Casse pensioni CHF < 150 mio.	4,45%	4,47%	1,12

Tabella 2b: Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.7.2011–30.6.2016

	Minimo	1° quartile	Mediana	3° quartile	Massimo
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	1,47%	4,26%	4,84%	5,30%	6,69%
Casse pensioni CHF > 1 mia.	2,98%	4,06%	4,57%	5,49%	6,69%
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	3,80%	4,30%	4,70%	4,83%	5,09%
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	1,47%	4,38%	4,86%	5,28%	6,19%
Casse pensioni CHF < 150 mio.	3,24%	4,25%	4,92%	5,41%	6,18%

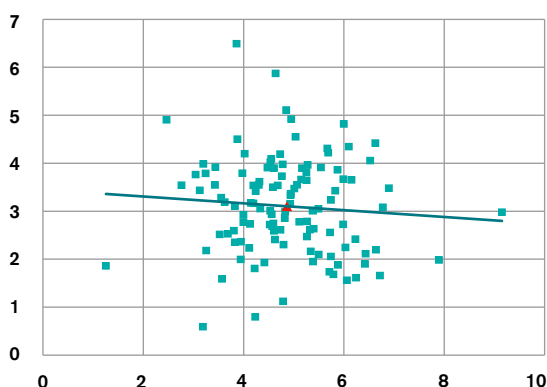
Nella panoramica del rapporto rischio-rendimento, indichiamo l'osservazione a 5 e 2 anni. Vengono presi in considerazione soltanto i portafogli compresi nell'indice per tutta la durata del periodo di osservazione. I portafogli costituiti ad esempio il 1° gennaio 2013 non sono considerati nell'osservazione a 5 anni (1.7.2011–30.6.2016), mentre costituiscono parte integrante del periodo a 2 anni.

Retta a 2 anni – calo del rendimento annualizzato a fronte di un rischio quasi immutato

La retta a 2 anni (fig. 2b, 1.7.2014–30.6.2016) si è leggermente abbassata rispetto al 1° trimestre 2016 e ha accentuato la sua inclinazione negativa. La media non ponderata dei rendimenti annualizzati (triangolo rosso) è leggermente calata nel trimestre in rassegna passando al 3,04% (–0,08 punti percentuali), mentre il rischio medio non ponderato rimane pressoché invariato al 4,88% (+0,01 punti percentuali).

Figura 2b:

Rendimento e rischio su base annualizzata a confronto; osservazione a 2 anni, valori mensili da luglio 2014 a giugno 2016



Scala Y: rendimento annualizzato in percentuale (%)

Scala X: rischio annualizzato in percentuale (%)

Tabella 2c: Cifre salienti

1.7.2014–30.6.2016

	Rischio	Rendimento	Sharpe Ratio
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	4,88%	3,04%	0,80
Casse pensioni CHF > 1 mia.	4,71%	3,06%	0,83
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	4,24%	3,21%	0,85
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	4,56%	3,08%	0,89
Casse pensioni CHF < 150 mio.	5,34%	2,97%	0,70

Tabella 2d: Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.7.2014–30.6.2016

	Minimo	1° quartile	Mediana	3° quartile	Massimo
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	0,59%	2,40%	3,08%	3,79%	6,49%
Casse pensioni CHF > 1 mia.	1,58%	2,05%	2,99%	3,64%	6,49%
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	1,80%	2,40%	3,17%	3,53%	3,81%
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	0,59%	2,72%	3,15%	3,89%	5,87%
Casse pensioni CHF < 150 mio.	1,12%	2,23%	2,99%	3,86%	4,91%

Allocazione degli investimenti

La quota immobiliare resta elevata – flessione delle azioni estere

Al 30 giugno 2016, l'allocazione degli investimenti è rimasta pressoché invariata rispetto al trimestre precedente. Nonostante un leggero calo che ha portato al 22,92% (-0,13 punti percentuali), le quote di investimenti immobiliari si attestano ancora a un livello molto elevato. Il cambiamento più marcato è costituito da una riduzione nella categoria delle azioni estere a quota 16,94% (-0,38 punti percentuali), che risulta di nuovo prossima al minimo storico degli ultimi 2 anni.

Sono pressoché invariate la quota di obbligazioni svizzere che si attesta al 25,86% (+0,01 punti percentuali) e quella di obbligazioni estere, che tocca quota 7,34% (-0,03 punti percentuali).

Vi sono stati leggeri incrementi nell'ambito degli investimenti alternativi (+0,13 punti percentuali, passando a quota 5,77%) e per le azioni svizzere che, dopo il livello minimo registrato nel 1° trimestre, sono salite al 12,99% (+0,09 punti percentuali). La liquidità è aumentata per il terzo trimestre consecutivo, attestandosi nuovamente oltre il 5% (+0,17 punti percentuali, raggiungendo il 5,05%). Inoltre, le ipoteche registrano un lieve incremento raggiungendo il livello massimo degli ultimi 2 anni del 2,08% (+0,03%).

Figura 3:

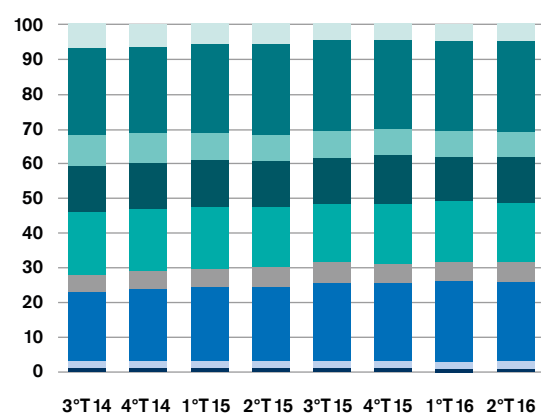
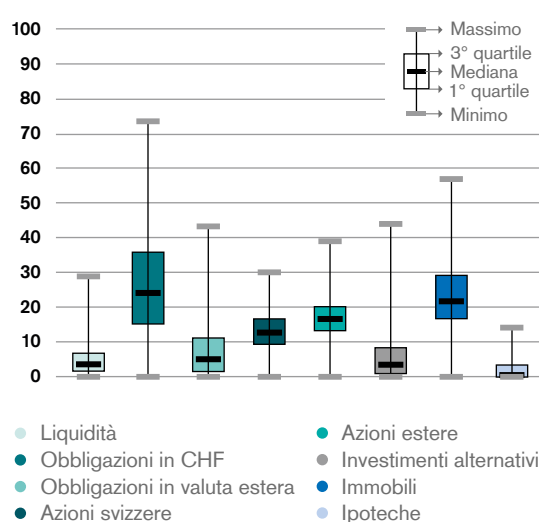


Figura 4:



Scala: in per cento (%)

	3°T14	4°T14	1°T15	2°T15	3°T15	4°T15	1°T16	2°T16
Liquidità	7,01	6,51	5,86	5,86	4,71	4,74	4,88	5,05
Obbligazioni in CHF	24,91	24,89	25,27	25,89	25,91	25,44	25,85	25,86
Obbligazioni in valuta estera	8,79	8,34	7,94	7,63	7,82	7,59	7,37	7,34
Azioni svizzere	13,44	13,36	13,36	13,11	13,20	13,75	12,90	12,99
Azioni estere	17,94	17,82	17,80	17,38	16,85	17,30	17,32	16,94
Investimenti alternativi	4,87	5,26	5,34	5,49	5,93	5,59	5,64	5,77
Immobili	19,73	20,48	21,00	21,35	22,15	22,37	23,05	22,92
Ipoteche	2,06	2,04	2,07	2,01	2,01	2,01	2,05	2,08
Altro	1,25	1,29	1,36	1,28	1,42	1,22	0,95	1,06

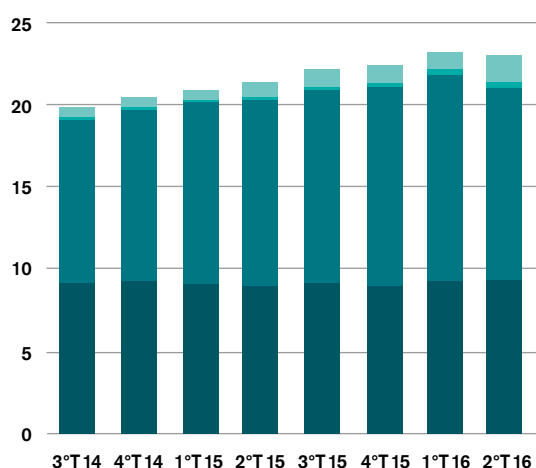
Scala: in per cento (%)

Valore record per gli immobili esteri

Nell'ambito della classe di investimento immobiliare, nel trimestre in rassegna vi è stato un lieve spostamento dagli immobili svizzeri (-1,47 punti percentuali, passando a quota 92,93%) agli immobili esteri (7,07%). Se, da un lato, le quote di investimenti diretti in immobili sia in Svizzera (+0,08 punti percentuali a quota 9,42%) sia all'estero (0,28%) sono rimaste pressoché invariate, dall'altro lato la quota di investimenti immobiliari indiretti in Svizzera, dopo un costante aumento registrato negli ultimi due anni, ha di nuovo evidenziato per la prima volta una marcata flessione

(-0,54 punti percentuali, passando all'11,88%). Al contempo, la quota degli investimenti immobiliari indiretti all'estero raggiunge un valore record con l'1,34% (+0,33%), andamento che mostra che questa classe di investimento è richiesta a scopo di diversificazione.

Figura 5:



	3°T14	4°T14	1°T15	2°T15	3°T15	4°T15	1°T16	2°T16
Investimenti immobiliari indiretti estero	0,56	0,61	0,70	0,89	1,02	0,98	1,01	1,34
Investimenti immobiliari diretti estero	0,12	0,17	0,15	0,15	0,20	0,26	0,28	0,28
Investimenti immobiliari indiretti Svizzera	9,88	10,41	11,07	11,25	11,82	12,10	12,42	11,88
Investimenti immobiliari diretti Svizzera	9,18	9,29	9,08	9,06	9,11	9,03	9,34	9,42

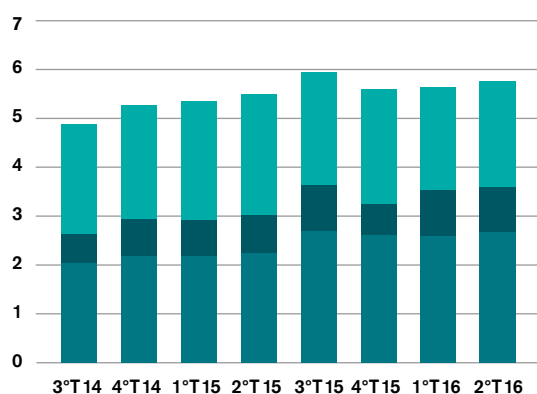
Scala: in per cento (%)

Aumento degli investimenti alternativi

Il lieve aumento della quota di investimenti alternativi rispetto al trimestre precedente è da ricondursi all'aumento della quota di hedge fund (+0,09 punti percentuali, passando al 2,69%) e della quota di materie prime (+0,06 punti percentuali, toccando

quota 2,16%). La quota di private equity, invece, si è ridotta leggermente (-0,03 punti percentuali, passando allo 0,91%).

Figura 6:



	3°T14	4°T14	1°T15	2°T15	3°T15	4°T15	1°T16	2°T16
● Materie prime	2,23	2,32	2,42	2,47	2,29	2,33	2,10	2,16
● Private equity	0,59	0,74	0,73	0,77	0,93	0,64	0,94	0,91
● Hedge Fund	2,05	2,20	2,19	2,24	2,70	2,62	2,60	2,69

Scala: in per cento (%)

Modified duration – Sensitività dei tassi di nuovo in aumento

La modified duration è aumentata di nuovo nel trimestre in rassegna, attestandosi al 30 giugno 2016 a 6,13, risultato che imputiamo in primo luogo

ai cambiamenti della duration all'interno dell'indice indotti dagli emittenti.

Tabella 3a: Modified duration¹

1.1.2016–30.6.2016

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giù.	Lug.	Ago.	Set.	Ott.	Nov.	Dic.
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	5,80	5,91	5,96	5,91	5,96	6,13						
Casse pensioni CHF > 1 mia.	5,66	5,81	5,95	6,01	6,00	6,20						
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	6,30	6,36	6,05	6,37	6,43	6,53						
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	5,90	6,02	6,10	5,86	5,94	6,22						
Casse pensioni CHF < 150 mio.	5,70	5,79	5,80	5,82	5,84	5,92						

¹ Nota: la modified duration è definita come la sensibilità diretta del prezzo di un'obbligazione (in %) a una variazione dei tassi di mercato dell'1%. Per il calcolo della modified duration vengono presi in considerazione solo gli investimenti diretti in obbligazioni (senza investimenti collettivi).

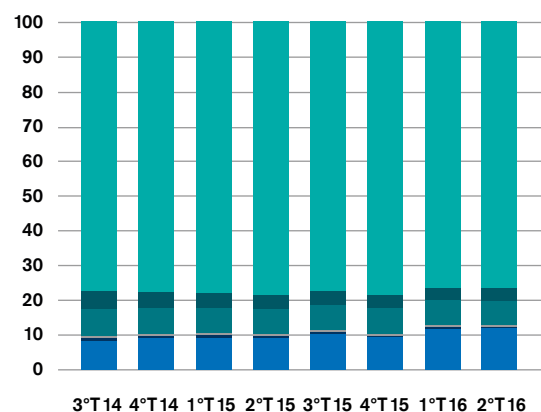
Allocazione valutaria

Ulteriore riduzione della quota in franchi svizzeri

Analogamente all'allocazione degli investimenti, nel 2° trimestre 2016 anche l'allocazione valutaria ha registrato poche variazioni. La quota in franchi svizzeri mostra un marginale rialzo raggiungendo il 76,47% (+0,05 punti percentuali). La quota dell'euro è scesa al 3,46% (-0,13 punti percentuali).

Per quanto concerne le valute USD, GBP e JPY, sono state evidenziate altresì riduzioni minime, mentre la quota delle restanti monete è salita passando al 12,11% (+0,23 punti percentuali).

Figura 7:



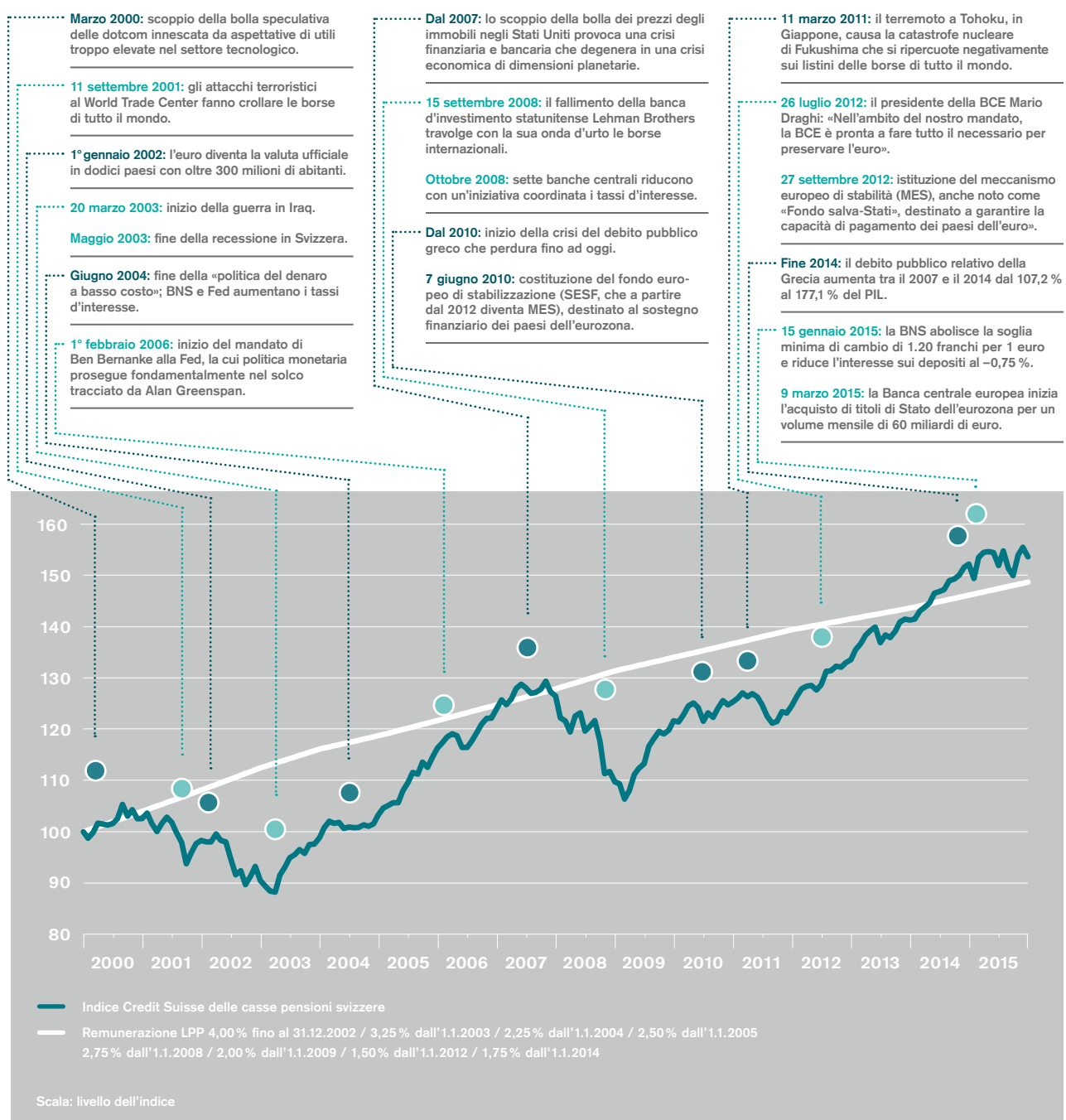
	2°T14	3°T14	4°T14	1°T15	2°T15	3°T15	4°T15	1°T16
● CHF	77,49	77,69	77,93	78,51	77,41	78,63	76,42	76,47
● EUR	4,96	4,45	4,21	3,86	3,85	3,68	3,59	3,46
● USD	7,80	7,70	7,39	7,36	7,39	7,37	7,10	7,04
● GBP	0,58	0,54	0,50	0,47	0,46	0,45	0,49	0,45
● JPY	0,64	0,55	0,63	0,52	0,54	0,57	0,51	0,47
● Altro	8,52	9,06	9,34	9,28	10,35	9,30	11,88	12,11

Scala: in per cento (%)

Credit Suisse

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere

«Dal 2000 nel vivo del mercato» L'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere riflette l'evoluzione del patrimonio di oltre 130 casse pensioni che hanno affidato averi per un volume complessivo di circa CHF 120 mia. a un servizio di global custody di Credit Suisse.





CREDIT SUISSE AG
Global Custody Solutions
Uetlibergstrasse 231
CH-8070 Zurigo
+41 44 335 75 47
global.custody@credit-suisse.com
www.credit-suisse.com/globalcustody

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 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, 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, 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 presenti cifre occorre tenere 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 attendibile gli investimenti operati dalle casse pensioni svizzere, ma nel contempo riducendo lievemente la comparabilità nel corso del tempo, 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.