

## Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere

3° trimestre 2010



### Performance delle casse pensioni svizzere al 30 settembre 2010

- Ripresa nel 3° trimestre
- Rendimento annualizzato dall'1.1.2000: 2,03%
- La quota immobiliare registra un nuovo massimo storico

# Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 3° trimestre 2010

## Sommario

Indice raffrontato con la remunerazione minima da gennaio 2000	3
Posizioni di rischio/rendimento	6
Allocazione degli investimenti	7
Allocazione valutaria	8

## Performance delle casse pensioni svizzere sulla base dei dati di Global Custody del Credit Suisse al 30 settembre 2010

Indice raffrontato con la remunerazione minima da gennaio 2000

### Ripresa nel 3° trimestre

L'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (linea blu nella figura 1a), che ha preso il via a inizio 2000 con 100 punti, si presenta nei più bei colori autunnali. Nel trimestre in rassegna è cresciuto di ben 2,48 punti (+2,04%), raggiun-

gendo così 124,05 punti al 30 settembre. A questo risultato positivo hanno contribuito i mesi di luglio (1,37%) e settembre (1,41%), mentre agosto ha accusato una flessione dello 0,74%. La remunerazione minima LPP (linea rossa nella figura 1a), anch'essa partita dal livello 100 all'inizio del 2000, è aumentata nel trimestre in esame di un ulteriore 0,5% (0,67 punti), attestandosi a quota 136,04 punti. Il divario si è quindi ridotto a 11,98 punti.

L'indice complessivo dovrebbe crescere di oltre il 12% per colmare questa lacuna entro la fine del 2010. A fine trimestre il rendimento annualizzato dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (figura 1c) è pari al 2,03%, a fronte del rendimento minimo LPP annualizzato attestato al 2,9%.

Figura 1a: Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere

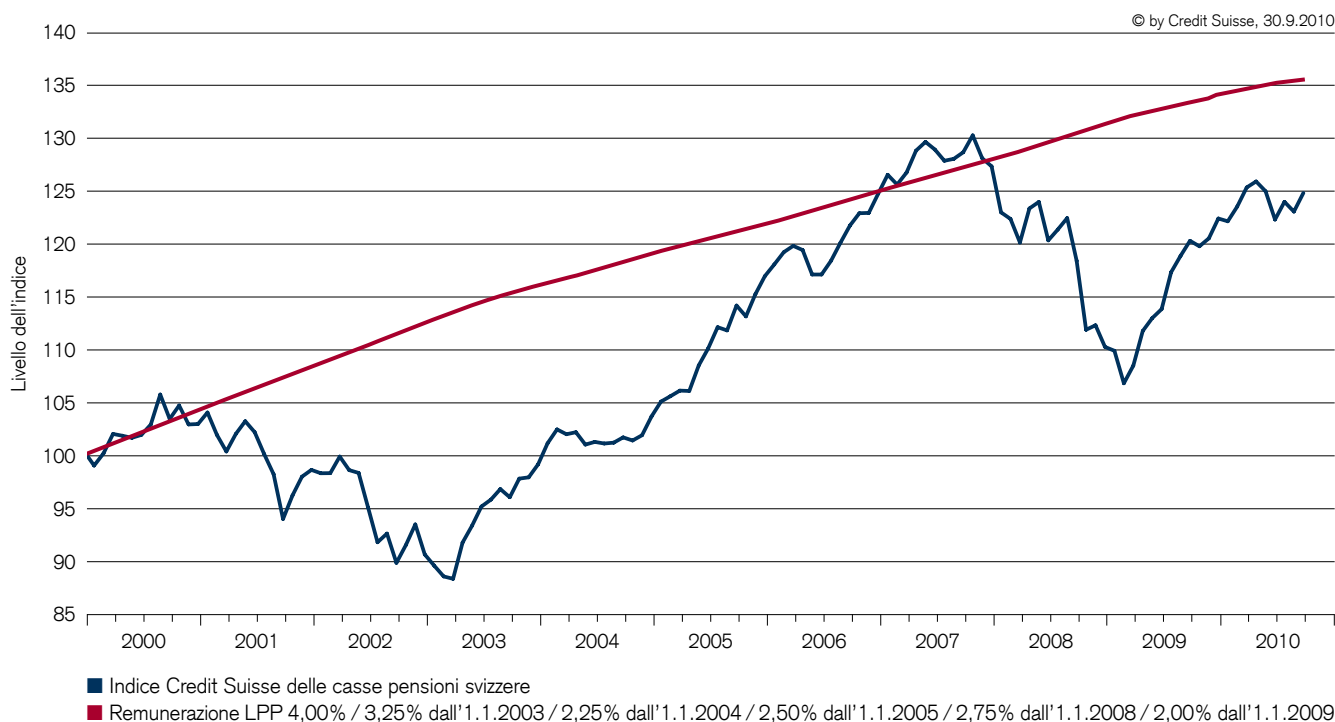


Tabella 1a

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 1.1.2000-30.9.2010

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Sett.	Ott.	Nov.	Dic.	Rendim. annuo
<b>2000</b>	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%
<b>2001</b>	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%
<b>2002</b>	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%
<b>2003</b>	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%
<b>2004</b>	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%
<b>2005</b>	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%
<b>2006</b>	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%
<b>2007</b>	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%
<b>2008</b>	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%
<b>2009</b>	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%
<b>2010</b>	121,42	122,79	124,59	125,15	124,24	121,57	123,23	122,32	124,05				1,95%

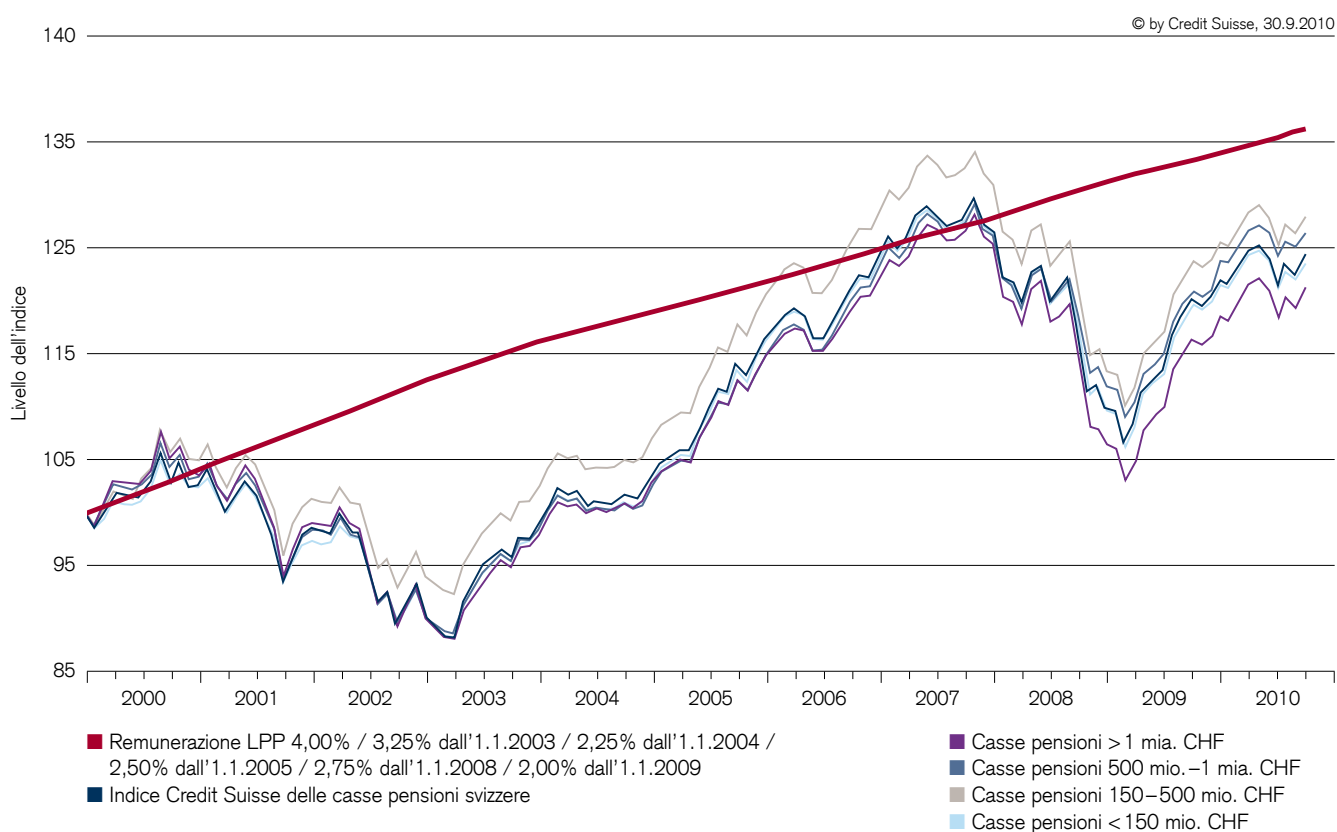
**Tabella 1b**

**Contributo alla performance (su base mensile)**

**Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 1.1.2010–30.9.2010**

2010	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Sett.	Ott.	Nov.	Dic.	Da inizio anno
Liquidità	-0,09%	-0,02%	0,09%	-0,09%	-0,21%	0,31%	-0,02%	0,19%	0,06%				0,21%
Obbligazioni CHF	0,24%	0,21%	-0,01%	0,11%	0,34%	-0,04%	0,08%	0,29%	-0,13%				1,09%
Obbligazioni in valuta estera	0,07%	0,09%	-0,15%	0,14%	0,17%	-0,48%	0,14%	-0,19%	0,06%				-0,15%
Azioni svizzere	-0,07%	0,38%	0,57%	-0,27%	-0,58%	-0,30%	0,16%	-0,07%	0,32%				0,14%
Azioni estere	-0,45%	0,40%	0,73%	0,39%	-0,55%	-1,47%	0,73%	-1,01%	0,87%				-0,40%
Investimenti alternativi	-0,02%	0,03%	-0,01%	0,10%	0,00%	-0,15%	-0,01%	-0,06%	0,06%				-0,06%
Immobili	0,10%	0,02%	0,24%	0,05%	0,07%	-0,04%	0,26%	0,07%	0,20%				0,98%
Ipoteche	0,01%	0,02%	0,00%	0,01%	0,03%	0,01%	0,00%	0,02%	-0,01%				0,09%
Altri investimenti	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	-0,02%	0,00%	0,00%	0,00%				0,01%
Totale	-0,21%	1,14%	1,47%	0,45%	-0,74%	-2,19%	1,37%	-0,75%	1,42%				1,95%

**Figura 1b: Indice Credit Suisse delle casse pensioni secondo i segmenti di volume**



**Tabella 1c**

**Performance** 1.1.2010–30.9.2010

<b>2010</b>	<b>Gen.</b>	<b>Feb.</b>	<b>Mar.</b>	<b>Apr.</b>	<b>Mag.</b>	<b>Giu.</b>	<b>Lug.</b>	<b>Ago.</b>	<b>Sett.</b>	<b>Ott.</b>	<b>Nov.</b>	<b>Dic.</b>	<b>Da inizio anno</b>
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	-0,21%	1,13%	1,47%	0,45%	-0,73%	-2,14%	1,36%	-0,74%	1,42%				1,95%
Casse pensioni > 1 mia. CHF	-0,30%	1,12%	1,67%	0,54%	-0,94%	-2,01%	1,57%	-0,82%	1,58%				2,37%
Casse pensioni 500 mio.–1 mia. CHF	-0,09%	1,12%	1,29%	0,39%	-0,50%	-1,89%	1,20%	-0,55%	1,12%				2,06%
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	-0,21%	1,12%	1,43%	0,38%	-0,80%	-2,02%	1,39%	-0,63%	1,32%				1,95%
Casse pensioni < 150 mio. CHF	-0,21%	1,14%	1,45%	0,47%	-0,67%	-2,29%	1,32%	-0,81%	1,47%				1,81%

**Rendimento annualizzato del 2,03%**

**Tabella 1d**

**Performance annualizzata** 1.1.2000–30.9.2010

	<b>Performance annualizzata dall'1.1.2000</b>
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	2,03%
Interesse LPP	2,90%
Casse pensioni > 1 mia. CHF	1,81%
Casse pensioni 500 mio.–1 mia. CHF	2,20%
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	2,32%
Casse pensioni < 150 mio. CHF	1,99%

## Posizioni di rischio/rendimento

### Retta a 5 anni con una inclinazione negativa

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 2007 non sono considerati nell'osservazione rolling a 5 anni (1.10.2005–30.9.2010), mentre costituiscono parte integrante del periodo rolling a 2 anni.

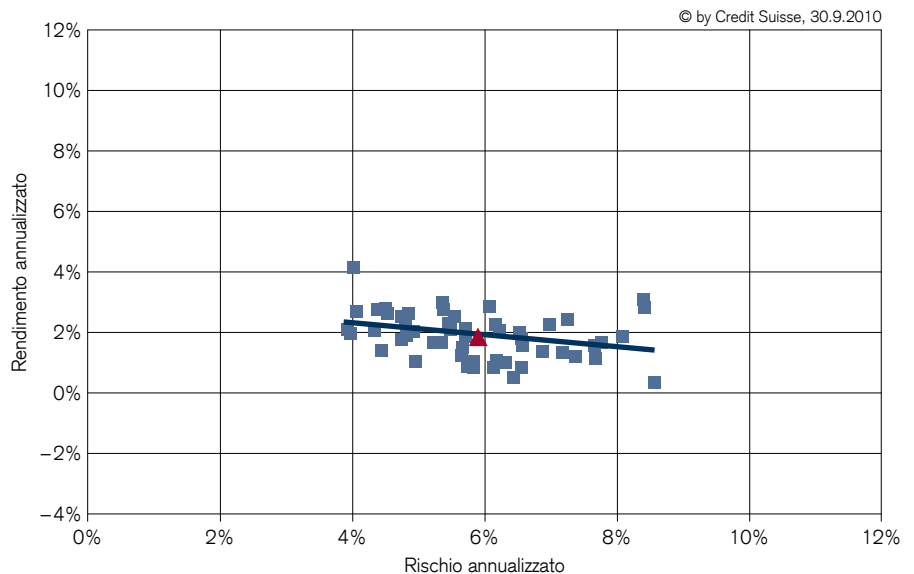
Rispetto all'ultima pubblicazione dell'indice, la rappresentazione basata sul giorno di riferimento della media mobile a 5 anni per le posizioni di rischio/rendimento rilevate in forma annualizzata (cfr. figura 2a) ha subito un notevole cambiamento. Al 30 settembre 2010 l'inclinazione regressiva evidenziava un andamento negativo, a dimostrazione che una delle premesse della moderna teoria di portafoglio (in base alla quale un rischio maggiore – sistematico, ovvero correlato al mercato – viene sempre remunerato con rendimenti più elevati) può risultare fallace per diversi anni a seconda della tempistica d'ingresso.

La media non ponderata dei rendimenti annualizzati (triangolo rosso) è leggermente diminuita rispetto al trimestre precedente, attestandosi all'1,9%. Allo stesso modo è scesa anche la media non ponderata dei rischi annualizzati (triangolo rosso), che ora risulta pari al 5,88%. Nel segmento a più basso rischio (3–4% di rischio annualizzato) si trovano tre casse pensioni. Come nel trimestre precedente, nel settore a rischio più elevato (oltre l'8% di rischio annualizzato) si trovano ancora quattro casse pensioni. Va sottolineato positivamente che nel 3° trimestre 2010 tutte le casse pensioni evidenziano un rendimento annualizzato a 5 anni positivo.

### Retta a 2 anni con una inclinazione negativa

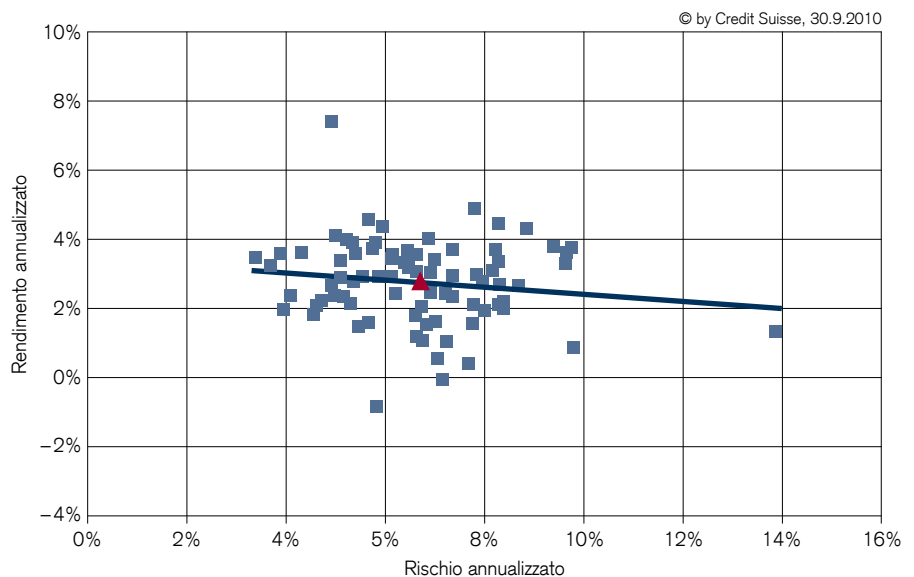
La panoramica delle rette rolling a 2 anni (figura 2b, 1.10.2008–30.9.2010), che reagiscono in modo molto più marcato ai

**Figura 2a: raffronto rischio/rendimento su base annualizzata; rappresentazione della media mobile a 5 anni, valori mensili ottobre 2005–settembre 2010**



Base dei dati: ottobre 2005–settembre 2010

**Figura 2b: raffronto rischio/rendimento su base annualizzata; rappresentazione della media mobile a 2 anni, valori mensili ottobre 2008–settembre 2010**



Base dei dati: ottobre 2008–settembre 2010

cambiamenti, appare quantomeno eloquente: l'inclinazione regressiva continua a evidenziare un andamento negativo, a dimostrazione che nel raffronto a due anni l'assunzione di maggiori rischi di volatilità è stata «penalizzata» in termini di rendimento, con una performance chiaramente negativa.

La media non ponderata dei rendimenti annualizzati (triangolo rosso) si attesta al 2,77%, a fronte di un rischio medio non ponderato (triangolo rosso) pari al 6,68%. Al 30 settembre 2010 il numero delle casse pensioni con un rendimento annualizzato a 2 anni negativo si è ridotto a due.

## Allocazione degli investimenti

### Quota immobiliare in ulteriore crescita

La panoramica dell'allocazione degli investimenti indica che la ponderazione della liquidità è diminuita (-0,3%). Allo stesso modo è stato ridotto l'impegno sia nelle obbligazioni in franchi svizzeri (-0,8%) che nei bond in valuta estera (-0,2%). Sono invece aumentate le posizioni in azioni (+1,1%) e in immobili (+0,4%); in particolare, queste ultime hanno toccato un nuovo massimo storico.

Figura 3: allocazione degli investimenti negli ultimi otto trimestri

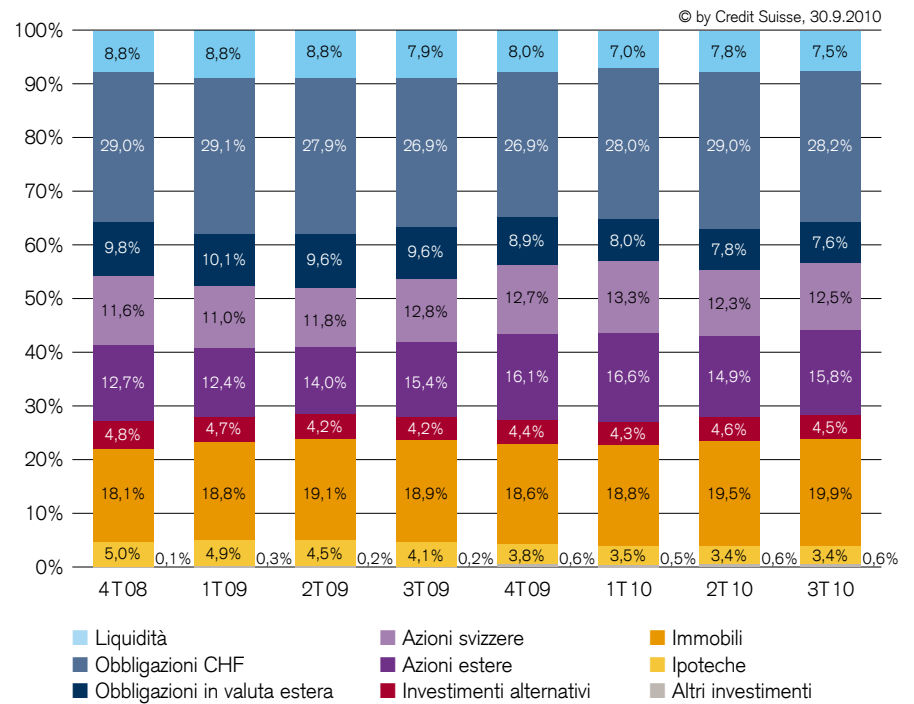
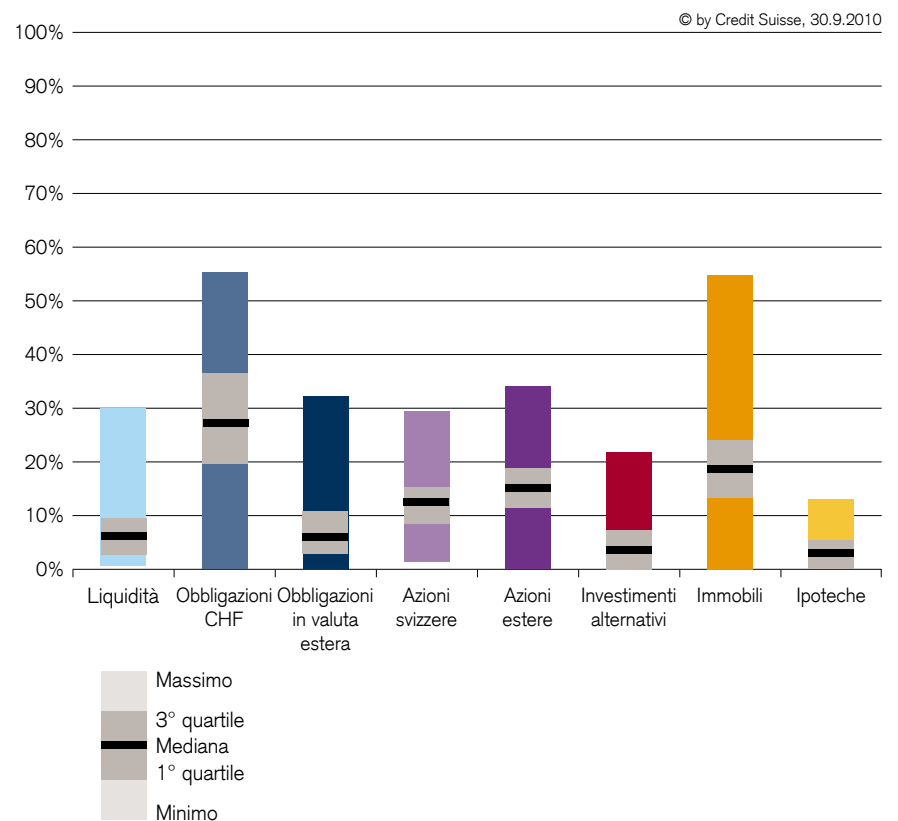


Figura 4: valori minimi e massimi 3° trimestre 2010



## Allocazione valutaria

### Il franco svizzero come porto sicuro

L'allocazione valutaria presenta un quadro pressoché invariato. Il franco svizzero continua svolgere la funzione di porto sicuro nel panorama dei cambi. Nel trimestre in rassegna, la ponderazione del franco svizzero ha registrato una crescita dello 0,1%, attestandosi all'80,4%.

Figura 5: evoluzione negli ultimi otto trimestri

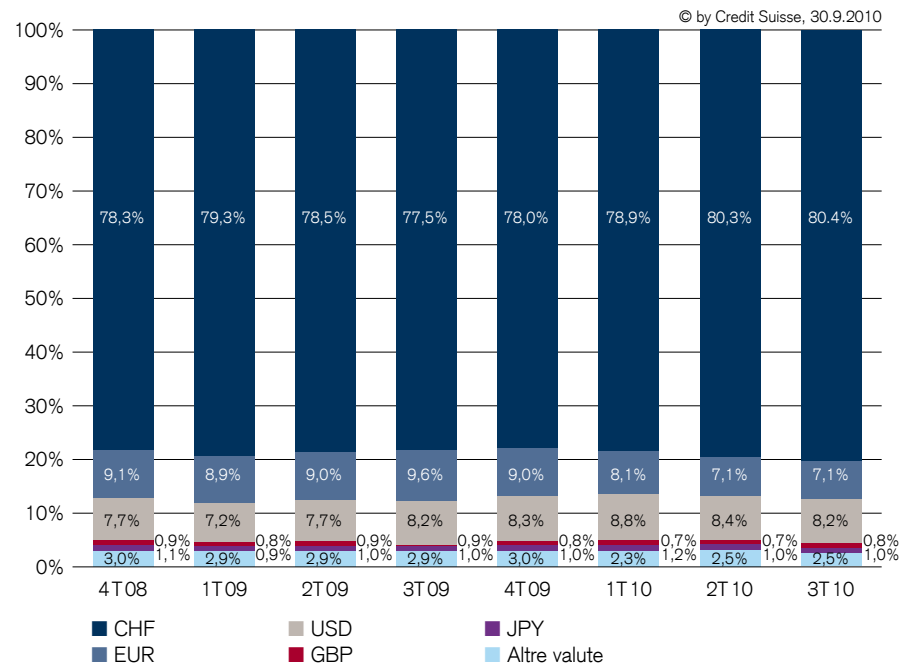
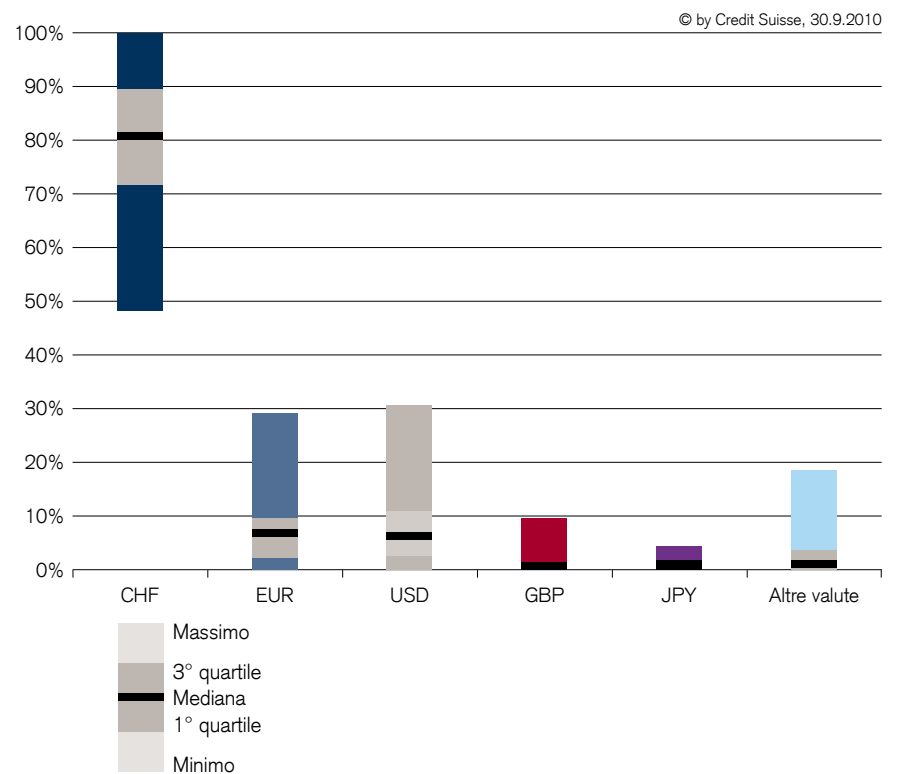


Figura 6: valori minimi e massimi 3° trimestre 2010





## Nota importante

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 sviz-

zere, ma nel contempo riducendo anche lievemente la comparabilità, date le numerose revisioni a cui è sottoposto. Ciononostante può essere considerato un buon indicatore istantaneo, tanto più che è alquanto difficile ottenere cifre precise al decimale riguardanti il settore della previdenza.

### Contatto

Credit Suisse AG  
Global Custody Solutions  
Giesshübelstrasse 30  
Casella postale 800  
CH-8070 Zurigo

Telefono: +41 44 335 75 47  
[global.custody@credit-suisse.com](mailto:global.custody@credit-suisse.com)

[www.credit-suisse.com](http://www.credit-suisse.com)

Il presente documento è stato realizzato dal CREDIT SUISSE (di seguito indicato come «CS»), con la maggiore cura possibile e al meglio delle proprie conoscenze. Il CS non fornisce comunque alcuna garanzia relativamente al suo contenuto e alla sua completezza e declina qualsiasi responsabilità per le perdite che dovessero derivare dall'utilizzo delle informazioni in esso riportate. Nel documento vengono espresse le opinioni del CS al momento della redazione, che sono soggette a modifica in qualsiasi momento senza preavviso. Salvo indicazioni contrarie, tutti i dati non sono certificati. Il documento viene fornito a solo scopo informativo ad uso esclusivo del destinatario. Non costituisce un'offerta né una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari o servizi bancari e non esonera il ricevente dall'esercitare il proprio giudizio. Al destinatario si raccomanda in particolare di controllare che tutte le informazioni fornite siano in linea con le proprie circostanze per quanto riguarda le conseguenze legali, regolamentari, fiscali o di altro tipo, ricorrendo se necessario all'ausilio di consulenti professionali. Il presente documento non può essere riprodotto neppure parzialmente senza l'autorizzazione scritta del CS. Espressamente non è indirizzato alle persone che, in ragione della loro nazionalità o luogo di residenza, non sono autorizzate ad accedere a tali informazioni in base alle leggi locali. Tutti gli investimenti comportano rischi, in particolare per quanto riguarda le fluttuazioni del valore e del rendimento. Gli investimenti in valuta estera comportano il rischio aggiuntivo che tale moneta possa perdere valore rispetto alla moneta di riferimento dell'investitore. I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono garanzia per i redditi attuali o futuri. I dati relativi alla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi applicati al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Inoltre, non può essere garantito che l'andamento dell'indice di riferimento («benchmark») sarà raggiunto od oltrepassato. Copyright © 2010 di Credit Suisse Group AG e/o delle società ad esso collegate. Tutti i diritti riservati.