

## Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 3° trimestre 2013

**Da inizio anno 2013: 4,14%**

**3° trimestre 2013: 1,63%**

- Buona performance a luglio e settembre
- Liquidità nuovamente aumentata
- La quota di franchi svizzeri è tornata ad aumentare



## 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.

### Il ribasso pre-estivo è stato superato grazie alla buona performance di luglio e settembre

L'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (linea blu nella figura 1a), che è stato lanciato a inizio 2000 con 100 punti, nel terzo trimestre 2013 è riuscito a invertire la tendenza. Nel trimestre in rassegna, l'indice è cresciuto di 2,23 punti (1,63%), attestandosi al 30 settembre 2013 a 139,14 punti. Al buon risultato del terzo trimestre hanno contribuito in modo particolare i mesi di luglio e di settembre, con rispettivamente l'1,09% e lo 0,91%. Solo la performance negativa di agosto, pari a -0,37%, ha impedito un risultato ancora migliore. Rispetto a giugno 2013, quando tutte le classi di investimento tranne la liquidità presentavano una performance contribution negativa, il quadro ora appare più favorevole. A settembre 2013 solo le obbligazioni in valuta estera, gli investimenti alternativi e gli immobili non mostrano una performance contribution positiva (figura 1b).

Nel periodo in esame, la remunerazione minima LPP è salita di 0,53 punti (0,37%) portandosi a quota 143,13, sempre con base 100 a inizio 2000. La differenza tra la remunerazione minima LPP e l'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere è quindi nuovamente diminuita rispetto al trimestre precedente, e al 30 settembre 2013 segnava solo 3,99 punti (T2 2013: 5,68 punti).

A fine trimestre il rendimento annualizzato dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (dall'1.1.2000) era del 2,43%, a fronte della remunerazione minima LPP annualizzata pari al 2,64%.

Figura 1a: Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere



**Tabella 1a**

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 1.1.2000–30.9.2013

	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	124,06	125,64	124,77	125,33	3,01%
<b>2011</b>	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%
<b>2012</b>	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%
<b>2013</b>	135,56	136,71	138,31	139,33	139,95	136,91	138,40	137,89	139,14				4,14%

**Tabella 1b**

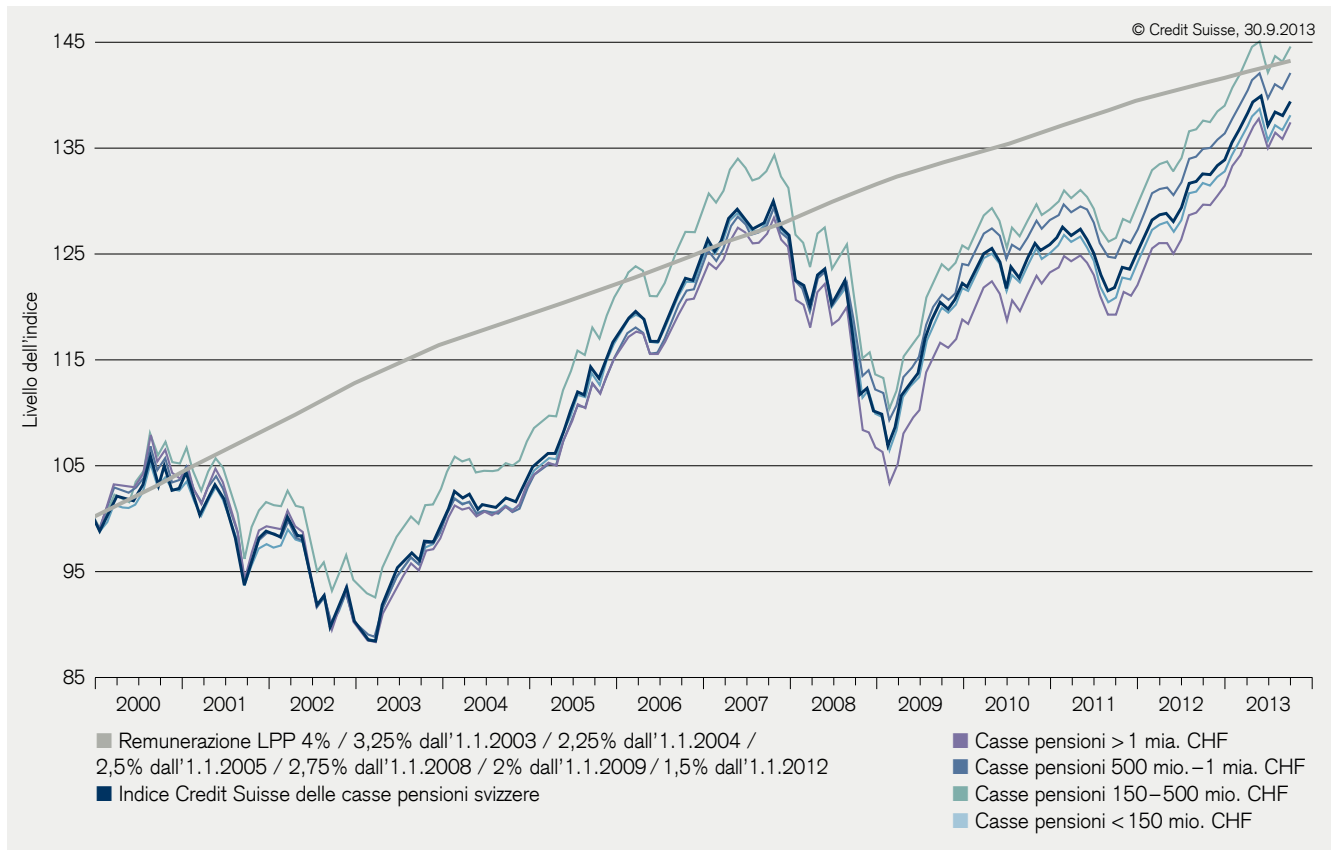
Contributo alla performance (su base mensile)

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 1.1.2013–30.9.2013

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Sett.	Ott.	Nov.	Dic.	Da inizio anno
<b>2013</b>													
Liquidità	0,01%	-0,11%	-0,08%	0,10%	-0,16%	0,09%	0,08%	-0,01%	0,11%				0,02%
Obbligazioni in CHF	-0,19%	0,14%	0,05%	0,17%	-0,16%	-0,35%	0,11%	-0,05%	0,13%				-0,17%
Obbligazioni in valuta estera	-0,02%	0,10%	0,10%	0,03%	0,01%	-0,30%	-0,01%	-0,06%	-0,02%				-0,17%
Azioni svizzere	0,90%	0,46%	0,38%	0,31%	0,11%	-0,43%	0,30%	-0,07%	0,46%				2,43%
Azioni estere	0,63%	0,32%	0,51%	0,10%	0,56%	-0,86%	0,50%	-0,31%	0,36%				1,81%
Investimenti alternativi	0,06%	-0,01%	0,05%	-0,09%	0,04%	-0,13%	0,01%	0,06%	-0,10%				-0,10%
Immobili	0,09%	-0,05%	0,15%	0,12%	0,06%	-0,21%	0,12%	0,07%	-0,02%				0,32%
Ipoteche	-0,01%	0,01%	0,00%	0,01%	-0,01%	-0,01%	0,01%	0,00%	0,01%				0,00%
Altri investimenti	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	-0,02%	0,01%	0,00%	0,01%				0,03%
Totale	1,46%	0,85%	1,17%	0,74%	0,45%	-2,17%	1,09%	-0,37%	0,91%				4,14%

**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 1.1.2013–30.9.2013**

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%	1,17%	0,74%	0,45%	-2,17%	1,09%	-0,37%	0,91%				4,14%
Casse pensioni > 1 mia. CHF	1,62%	0,76%	1,15%	0,82%	0,58%	-2,04%	1,09%	-0,46%	0,97%				4,53%
Casse pensioni 500 mio.–1 mia. CHF	1,28%	0,89%	1,04%	0,76%	0,44%	-1,82%	0,97%	-0,31%	0,93%				4,22%
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	1,42%	0,91%	1,14%	0,81%	0,33%	-2,12%	1,04%	-0,39%	0,91%				4,07%
Casse pensioni < 150 mio. CHF	1,45%	0,84%	1,21%	0,66%	0,46%	-2,31%	1,14%	-0,33%	0,87%				4,01%

**Tabella 1d**

**Performance annualizzata 1.1.2000–30.9.2013**

	Performance annualizzata dall'1.1.2000
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	2,43%
Remunerazione LPP	2,64%
Casse pensioni > 1 mia. CHF	2,32%
Casse pensioni 500 mio.–1 mia. CHF	2,57%
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	2,71%
Casse pensioni < 150 mio. CHF	2,36%

## 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° gennaio 2010 non sono considerati nell'osservazione rolling a 5 anni (1.10.2008–30.9.2013), mentre costituiscono parte integrante del periodo rolling a 2 anni.

### Retta a 5 anni con un'inclinazione positiva

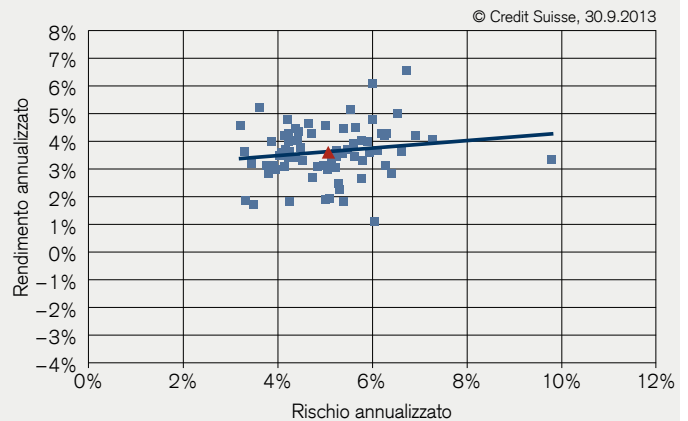
Rispetto all'ultima pubblicazione dell'indice, la curva della media mobile a 5 anni per le posizioni di rischio/rendimento delle singole casse pensioni rilevate in forma annualizzata (cfr. figura 2a) è passata da un'inclinazione leggermente negativa a un'inclinazione leggermente positiva.

La media non ponderata dei rendimenti annualizzati è aumentata rispetto al trimestre precedente, attestandosi al 3,39% (T2 2013: 2,74%). Ha subito di nuovo un lieve calo, invece, la media non ponderata dei rischi annualizzati, che si attesta al

5,08% (triangolo rosso) (T2 2013: 5,31%). Nel segmento a basso rischio (3%–4% di rischio annualizzato) si trovavano al 30 settembre 2013 11 casse pensioni. Nel segmento a rischio più elevato (oltre l'8% di rischio annualizzato) si trova soltanto una cassa pensione. Nel terzo trimestre 2013 tutti gli istituti 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 ottobre 2008 a settembre 2013**

Base dei dati: da ottobre 2008 a settembre 2013



### Tabella 2a

#### Cifre salienti

1.10.2008–30.9.2013

	Rischio	Rendimento	Sharpe Ratio
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	5,08%	3,39%	0,67
Casse pensioni > 1 mia. CHF	5,20%	3,56%	0,68
Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF	4,69%	3,64%	0,84
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	4,84%	3,52%	0,71
Casse pensioni < 150 mio. CHF	5,21%	3,22%	0,61

### Tabella 2b

#### Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.10.2008–30.9.2013

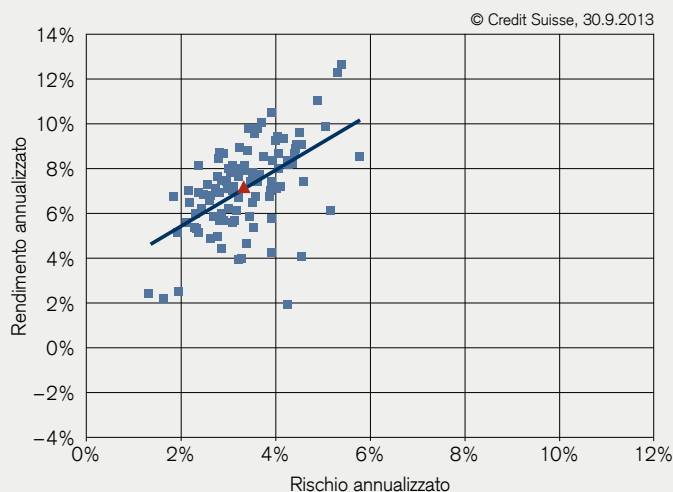
	Minimo	1° quartile	Mediana	3° quartile	Massimo
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	1,05%	3,07%	3,56%	4,16%	6,53%
Casse pensioni > 1 mia. CHF	1,86%	2,98%	3,47%	4,39%	6,53%
Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF	2,75%	3,58%	3,96%	4,53%	6,06%
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	1,80%	3,39%	3,54%	4,25%	4,98%
Casse pensioni < 150 mio. CHF	1,05%	3,00%	3,45%	3,99%	4,78%

## Retta a 2 anni

La retta a 2 anni (fig. 2b, 1.10.2011–30.9.2013) è in forte crescita. La media non ponderata dei rendimenti annualizzati si attesta al 7,01%, a fronte di un rischio medio non ponderato pari al 3,33% (triangolo rosso).

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

Base dei dati: da ottobre 2011 a settembre 2013



### Tabella 2c

#### Cifre salienti

1.10.2011–30.9.2013

	Rischio	Rendimento	Sharpe Ratio
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	3,33%	7,01%	2,18
Casse pensioni > 1 mia. CHF	3,46%	7,39%	2,17
Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF	2,95%	6,80%	2,36
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	3,21%	6,95%	2,21
Casse pensioni < 150 mio. CHF	3,42%	6,92%	2,12

### Tabella 2d

#### Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.10.2011–30.9.2013

	Minimo	1° quartile	Mediana	3° quartile	Massimo
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	1,87%	5,87%	7,17%	8,19%	12,64%
Casse pensioni > 1 mia. CHF	2,35%	5,86%	7,46%	9,46%	12,64%
Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF	5,45%	5,97%	7,01%	7,39%	8,93%
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	1,87%	6,11%	7,43%	8,00%	10,08%
Casse pensioni < 150 mio. CHF	2,42%	5,74%	7,17%	8,32%	12,24%

## Allocazione degli investimenti

### Le posizioni azionarie sono state ridotte ulteriormente

L'allocazione degli investimenti al 30 settembre 2013 evidenzia che la componente azionaria si è ridotta per la seconda volta di seguito. Mentre si è tornati a investire maggiormente nelle azioni svizzere (0,40%), sono state di nuovo ridotte le azioni estere (-0,69%). Nel terzo trimestre 2013 la quota azionaria complessiva si attesta al 30,41% (T2 2013: 30,70%). Inoltre, sono state ridotte le posizioni in ipoteche (-0,20%), gli investimenti alternativi (-0,26%), le obbligazioni in fran-

chi svizzeri (-0,48%) e le obbligazioni in valute estere (-0,20%).

Un ulteriore aumento è stato invece fatto segnare dalle posizioni in immobili (+0,21%) e dalla liquidità (+1,38%).

Per gli investimenti alternativi va sottolineato che lo spostamento dalle materie prime agli hedge fund osservato nel corso del secondo trimestre è stato invertito: materie prime (+2,72%) e hedge fund (-3,04%).

Figura 3: allocazione degli investimenti degli ultimi otto trimestri

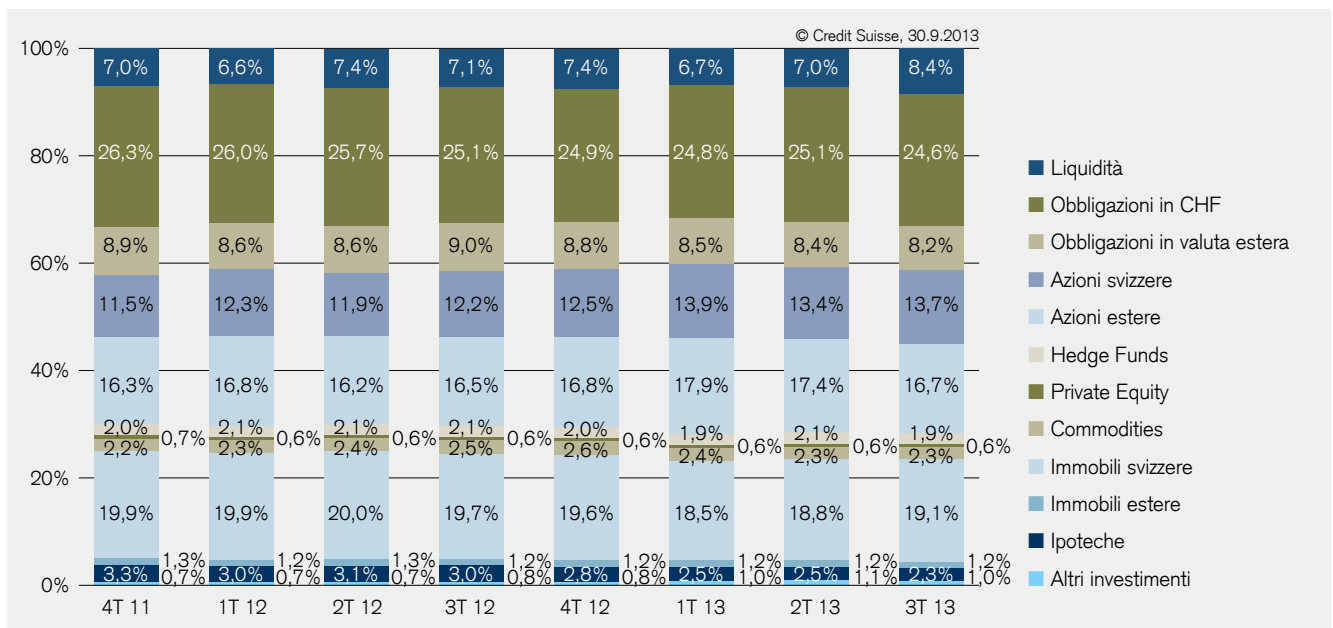
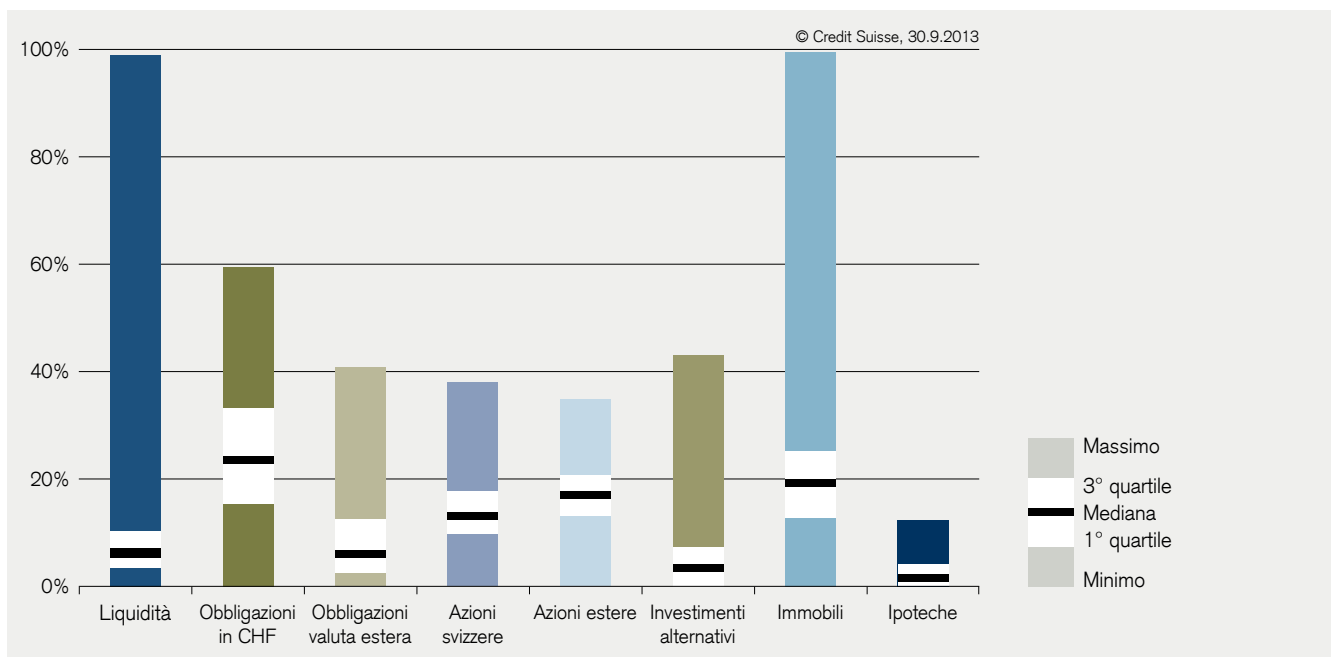


Figura 4: valori massimi e minimi relativi al 3° trimestre 2013



## Allocazione valutaria

### Aumento della quota in franchi svizzeri

Per quanto concerne l'allocazione valutaria si constata che la quota in franchi svizzeri rispetto alle valute estere è tornata ad aumentare (+1,00%), attestandosi al 78,40% al 30 settembre 2013.

Figura 5: andamento degli ultimi otto trimestri

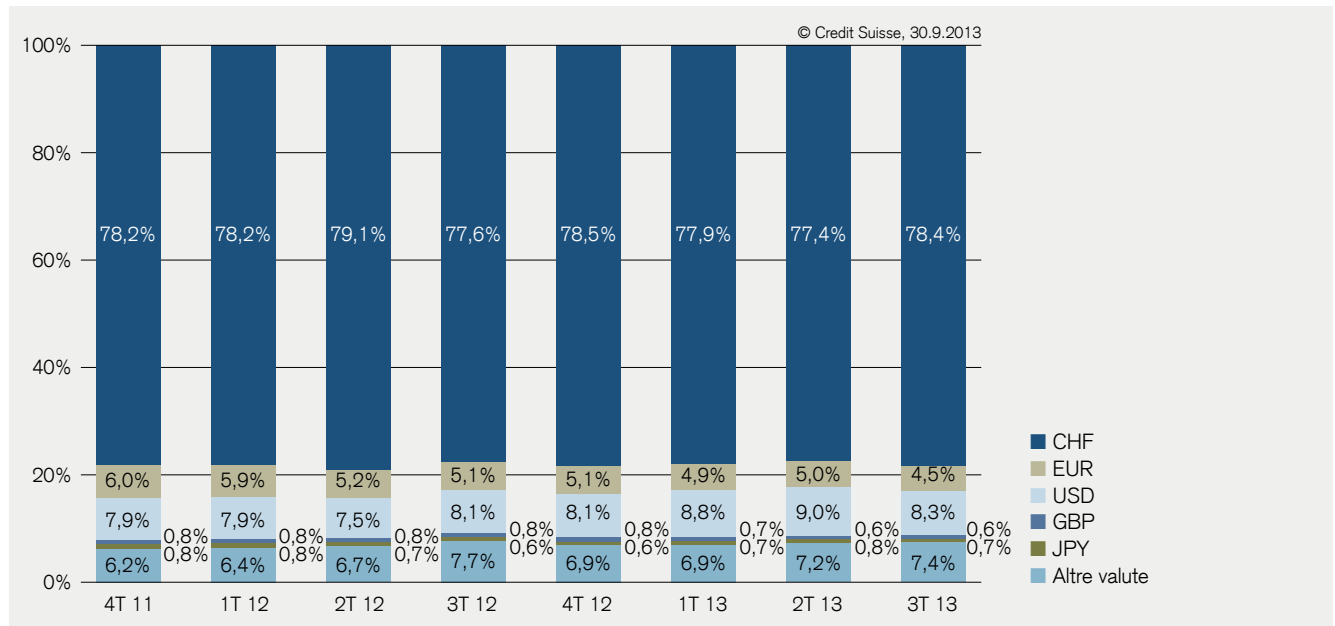
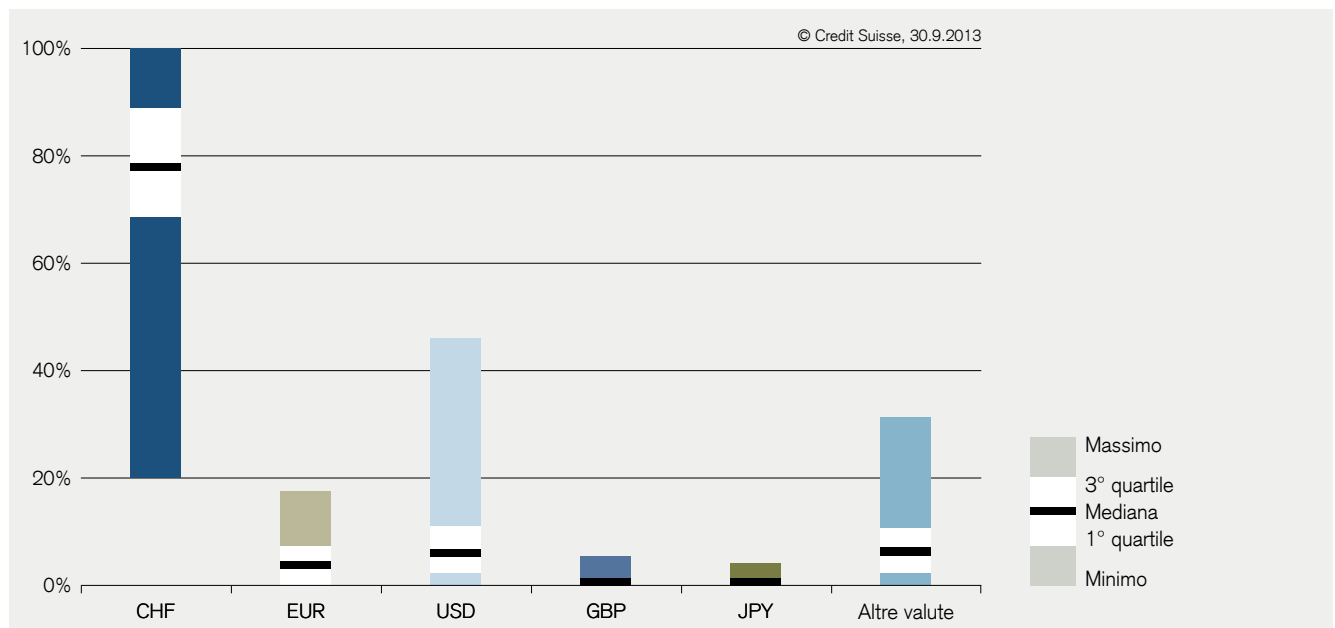


Figura 6: valori massimi e minimi relativi al 3° trimestre 2013







## 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](https://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 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](http://www.credit-suisse.com/globalcustody)