

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 4° trimestre 2014

Da inizio anno 2014: 7,73%

4° trimestre 2014: 1,94%

- Solida performance nel mese di novembre
- Rendimento annuale positivo per il terzo anno consecutivo
- Quota di liquidità minima nell'anno finanziario – aumenta ulteriormente la quota immobiliare
- Ridotta di 0,5 punti percentuali la quota in EUR



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 oppure da terzi. Nel suo ruolo di global custodian, il Credit Suisse non esercita alcuna influenza sulla performance dei rispettivi istituti di previdenza.

Bilancio annuo soddisfacente per l'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere

Anche nel quarto 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, è cresciuto, attestandosi per la prima volta oltre i 150 punti. Nel trimestre in rassegna l'indice è salito di 2,91 punti (1,94%), raggiungendo 152,23 punti al 31 dicembre 2014. Al risultato positivo ha contribuito principalmente il mese di novembre, con l'1,05%, seguito dai mesi di ottobre (0,50%) e dicembre (0,38%).

Il rendimento annuo per l'intero 2014, pari al 7,73%, risulta quindi superiore a quello del 2013 (5,76%) e del 2012 (7,21%). Nel 2014 è stato registrato un rendimento annuo positivo per il terzo anno consecutivo dal 2011 (-0,56%).

Il risultato positivo del quarto trimestre è ascrivibile soprattutto alle classi d'investimento azioni estere (0,68%), immobili (0,52%), obbligazioni in franchi svizzeri (0,42%) e azioni svizzere (0,26%), seguite da obbligazioni in valuta estera (0,19%) e ipoteche (0,03%). Come previsto, la liquidità ha apportato un contributo negativo (-0,18%).

Un quadro analogo si presenta per la valutazione del risultato dell'esercizio 2014, in cui tutte le classi di investimento, eccetto la liquidità (-0,53%), hanno favorito il risultato positivo. Soprattutto

azioni estere (2,53%), azioni svizzere (1,60%), obbligazioni in franchi svizzeri (1,46%), immobili (1,45%) e obbligazioni in valuta estera (0,85%) hanno contribuito al rendimento annuo positivo (figura 1b).

La remunerazione minima LPP (pari attualmente all'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 146,18 punti. Nel quarto trimestre il rendimento dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere ha superato dell'1,51% l'obiettivo LPP.

Considerando l'intero esercizio, al 31 dicembre 2014 si è rilevata una differenza tra la remunerazione minima LPP e l'Indice delle casse pensioni svizzere pari al 5,98%.

A fine trimestre il rendimento annualizzato dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (dall'1.1.2000) era del 2,84%, a fronte di una remunerazione minima LPP annualizzata pari al 2,56%. (Tabella 1d).

Figura 1a: Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere

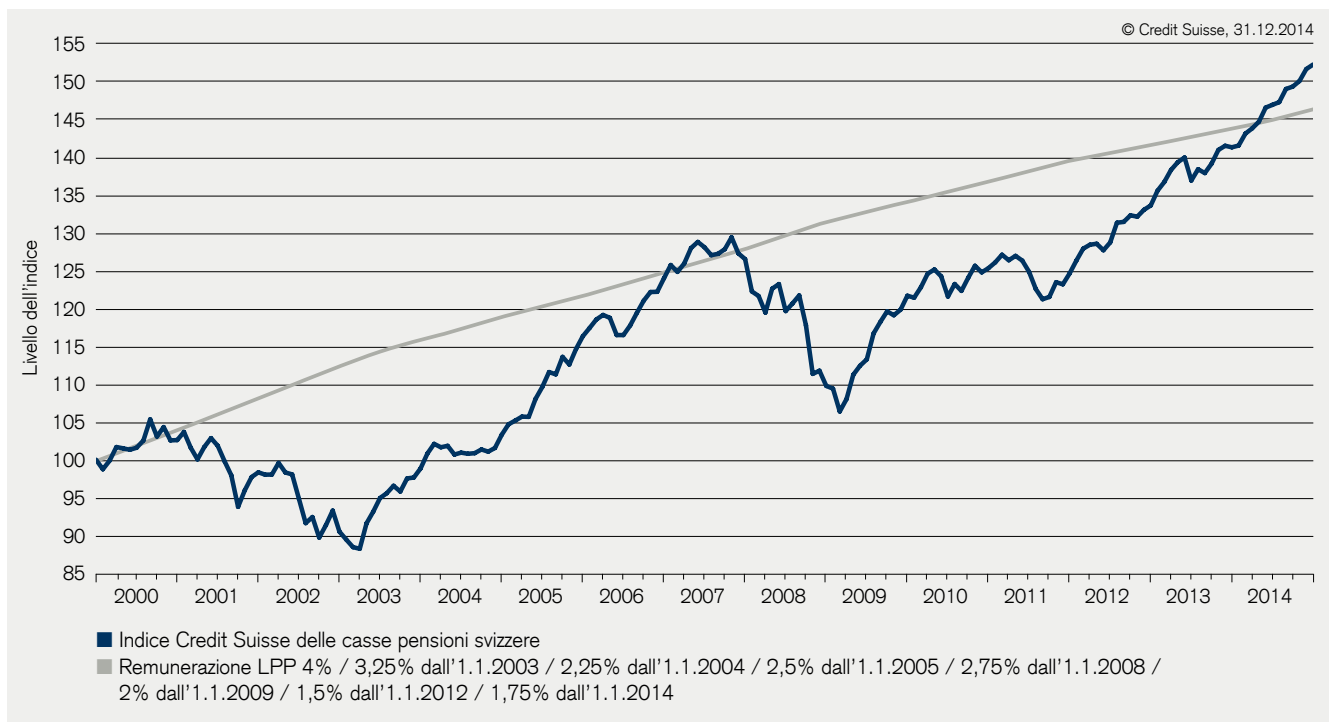


Tabella 1a

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 1.1.2000–31.12.2014

	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	-3,25%
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%

Tabella 1b

Contributo alla performance (su base mensile)

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 1.1.2014–31.12.2014

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%	-0,12%	-0,02%	-0,18%	-0,03%	0,03%	-0,19%	-0,53%
Obbligazioni in CHF	0,34%	0,04%	0,07%	0,14%	0,17%	0,07%	0,07%	0,21%	-0,08%	0,08%	0,19%	0,15%	1,46%
Obbligazioni in valuta estera	0,12%	-0,05%	0,04%	0,06%	0,17%	0,00%	0,12%	0,10%	0,09%	0,08%	0,01%	0,10%	0,85%
Azioni Svizzera	0,00%	0,53%	0,08%	0,19%	0,33%	-0,14%	-0,17%	0,35%	0,14%	-0,03%	0,44%	-0,15%	1,60%
Azioni estero	-0,44%	0,38%	0,14%	0,11%	0,63%	0,19%	0,21%	0,47%	0,10%	0,22%	0,32%	0,15%	2,53%
Investimenti alternativi	0,05%	0,05%	0,02%	0,02%	0,02%	0,04%	0,01%	0,02%	0,01%	0,00%	-0,01%	0,02%	0,26%
Immobili	0,15%	0,07%	0,16%	0,10%	0,06%	0,07%	0,12%	0,07%	0,12%	0,17%	0,07%	0,29%	1,45%
Ipoteche	0,02%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,09%
Altro	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,07%
Totale	0,16%	1,12%	0,48%	0,61%	1,29%	0,25%	0,24%	1,18%	0,21%	0,50%	1,05%	0,38%	7,73%

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

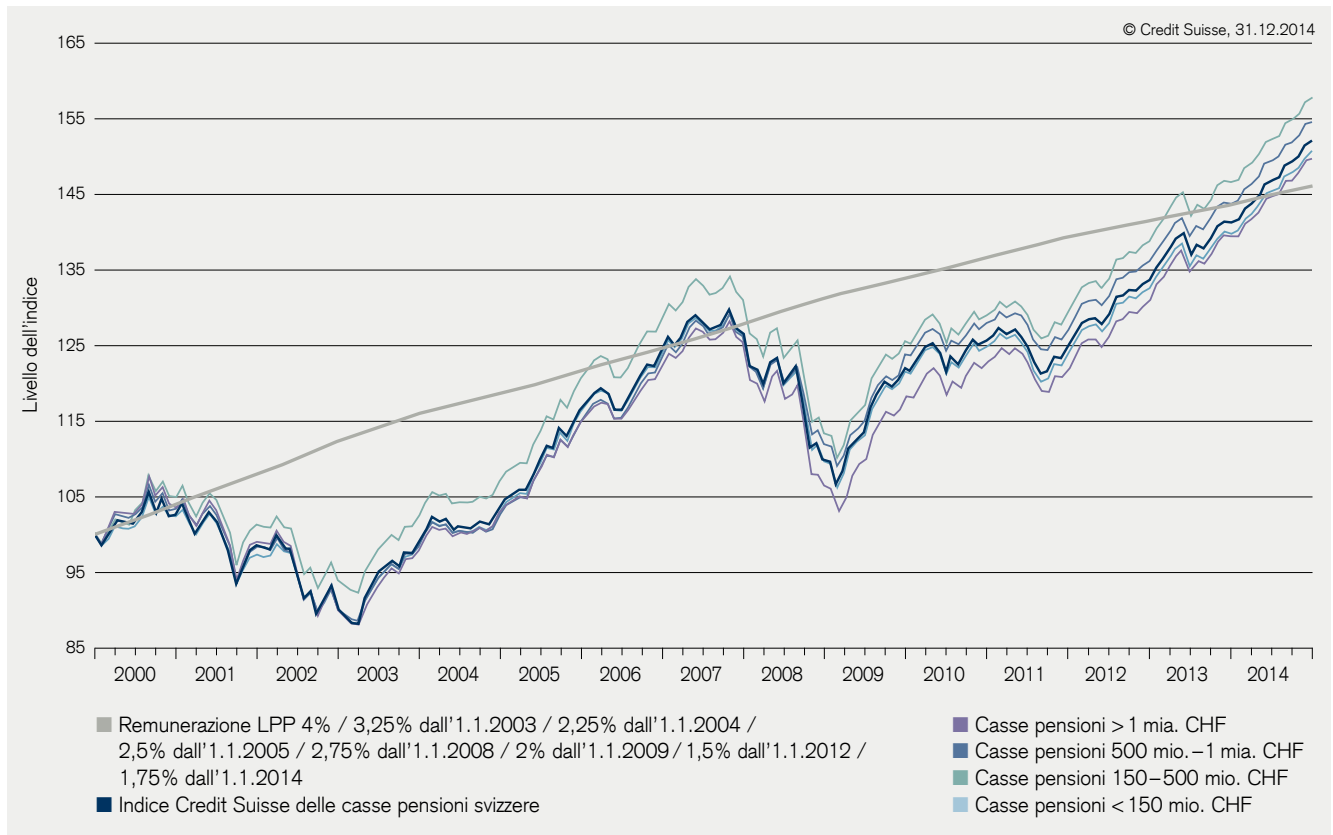


Tabella 1c

Performance 1.1.2014–31.12.2014

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%	0,61%	1,29%	0,25%	0,24%	1,18%	0,21%	0,50%	1,05%	0,38%	7,73%
Casse pensioni > 1 mia. CHF	-0,01%	1,16%	0,47%	0,55%	1,30%	0,28%	0,24%	1,24%	0,05%	0,55%	1,18%	0,20%	7,44%
Casse pensioni 500 mio.–1 mia. CHF	0,23%	1,07%	0,46%	0,64%	1,26%	0,29%	0,27%	1,17%	0,15%	0,56%	1,04%	0,15%	7,53%
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	0,15%	1,11%	0,45%	0,59%	1,28%	0,28%	0,22%	1,20%	0,20%	0,53%	1,07%	0,34%	7,66%
Casse pensioni < 150 mio. CHF	0,22%	1,11%	0,50%	0,65%	1,30%	0,21%	0,26%	1,15%	0,29%	0,44%	0,99%	0,54%	7,93%

Tabella 1d

Performance annualizzata 1.1.2000–31.12.2014

	Performance annualizzata dall'1.1.2000
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	2,84%
Remunerazione LPP	2,56%
Casse pensioni > 1 mia. CHF	2,73%
Casse pensioni 500 mio.–1 mia. CHF	2,95%
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	3,09%
Casse pensioni < 150 mio. CHF	2,78%

Posizioni di rischio/rendimento

Nell'analisi 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 2011 non sono considerati nell'osservazione rolling a 5 anni (1.1.2010–31.12.2014), mentre costituiscono parte integrante del periodo rolling a 2 anni.

Retta a 5 anni – aumento del rendimento annualizzato e lieve riduzione del rischio

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 è salita dello 0,04% rispetto al trimestre precedente, attestandosi al 4,58%. La media non ponderata dei rischi annualizzati è scesa nel quarto trimestre dello 0,06%, attestandosi al 3,46%. Nel seg-

mento a basso rischio (3%–4% di rischio annualizzato) si trovavano 43 istituti di previdenza al 31 dicembre 2014. Nel segmento a rischio più elevato (oltre l'8% di rischio annualizzato) non si trova alcun istituto di previdenza. Come nei trimestri precedenti, nel quarto trimestre 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 gennaio 2010 a dicembre 2014

Base dei dati: da gennaio 2010 a dicembre 2014

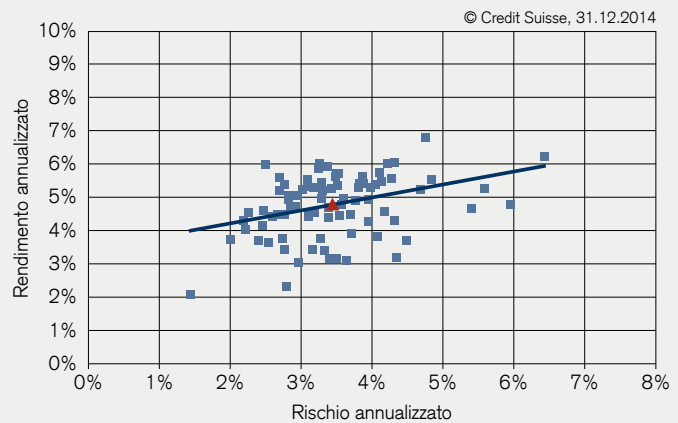


Tabella 2a

Indicatori

1.1.2010–31.12.2014

	Rischio	Rendimento	Sharpe Ratio
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	3,46%	4,58%	1,40
Casse pensioni > 1 mia. CHF	3,56%	4,82%	1,47
Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF	3,02%	4,55%	1,62
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	3,18%	4,70%	1,50
Casse pensioni < 150 mio. CHF	3,65%	4,45%	1,28

Tabella 2b

Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.1.2010–31.12.2014

	Minimo	1° quartile	Mediana	3° quartile	Massimo
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	2,11%	4,28%	4,84%	5,42%	6,81%
Casse pensioni > 1 mia. CHF	3,92%	4,51%	5,22%	5,52%	6,81%
Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF	3,66%	4,43%	4,94%	5,51%	5,72%
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	2,11%	4,41%	5,03%	5,43%	6,03%
Casse pensioni < 150 mio. CHF	2,31%	3,74%	4,66%	5,30%	6,25%

La retta a 2 anni riflette un quadro analogo all'osservazione a 5 anni

La retta a 2 anni (fig. 2b, 1.1.2013–31.12.2014) non ha subito variazioni significative rispetto al trimestre precedente. Anche nell'ambito di questa osservazione, la media non ponderata dei rendimenti annualizzati registra un calo, attestandosi al 6,74

(6,23% nel trimestre precedente), a fronte di un rischio medio non ponderato leggermente inferiore e pari al 2,83% (2,86% nel trimestre precedente).

Figura 2b: rendimento e rischio su base annualizzata a raffronto; osservazione rolling a 2 anni, valori mensili da gennaio 2013 a dicembre 2014

Base dei dati: da gennaio 2013 a dicembre 2014

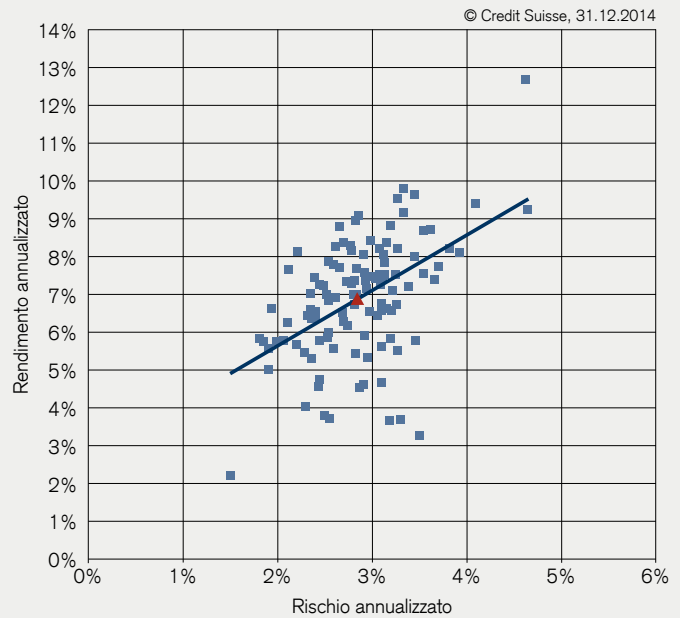


Tabella 2c

Indicatori

1.1.2013–31.12.2014

	Rischio	Rendimento	Sharpe Ratio
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	2,83%	6,74%	2,45
Casse pensioni > 1 mia. CHF	2,96%	6,89%	2,39
Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF	2,48%	6,63%	2,71
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	2,77%	6,70%	2,47
Casse pensioni < 150 mio. CHF	2,89%	6,73%	2,41

Tabella 2d

Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.1.2013–31.12.2014

	Minimo	1° quartile	Mediana	3° quartile	Massimo
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	2,20%	5,78%	6,97%	7,82%	12,64%
Casse pensioni > 1 mia. CHF	3,68%	5,78%	7,30%	7,63%	9,53%
Casse pensioni 500 mio. – 1 mia. CHF	3,66%	5,76%	6,87%	7,26%	8,77%
Casse pensioni 150–500 mio. CHF	2,20%	5,90%	6,96%	7,70%	9,77%
Casse pensioni < 150 mio. CHF	3,69%	5,75%	6,82%	8,03%	12,64%

Allocazione degli investimenti

Quota di liquidità minima 2013–2014 – quota immobiliare + 0,8 punti percentuali

L'allocazione degli investimenti al 31 dicembre 2014 evidenzia una quota azionaria complessiva del 31,2%, quasi immutata rispetto al trimestre precedente. Mentre la componente di azioni estere (17,8%) si è lievemente ridotta (-0,1 punti percentuali), la quota di azioni svizzere (13,4%) non ha subito variazioni. Si è inoltre ridotta dello 0,5% la quota di obbligazioni in valuta estera, che ha raggiunto l'8,3%, mentre la quota di obbligazioni in franchi svizzeri è rimasta immutata al 24,9%.

Per quanto concerne le altre classi d'investimento, si osserva una riduzione della liquidità di 0,5 punti percentuali (al 6,5%, il livello più basso degli ultimi due anni), nonché un incremento della quota immobiliare di 0,8 punti percentuali (al 20,5%) e della componente di investimenti alternativi di 0,4 punti percentuali (al 5,3%). La quota ipotecaria è stata ridotta di soli 0,1 punti percentuali (al 2,0%).

Figura 3: allocazione degli investimenti degli ultimi otto trimestri

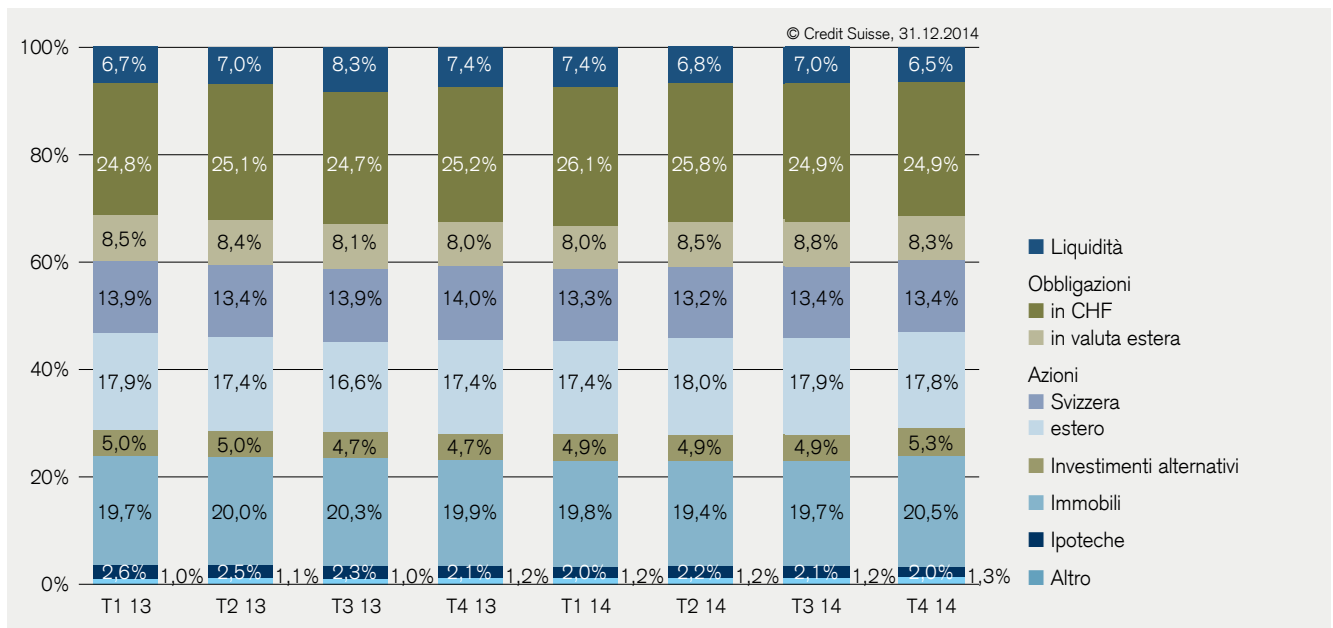
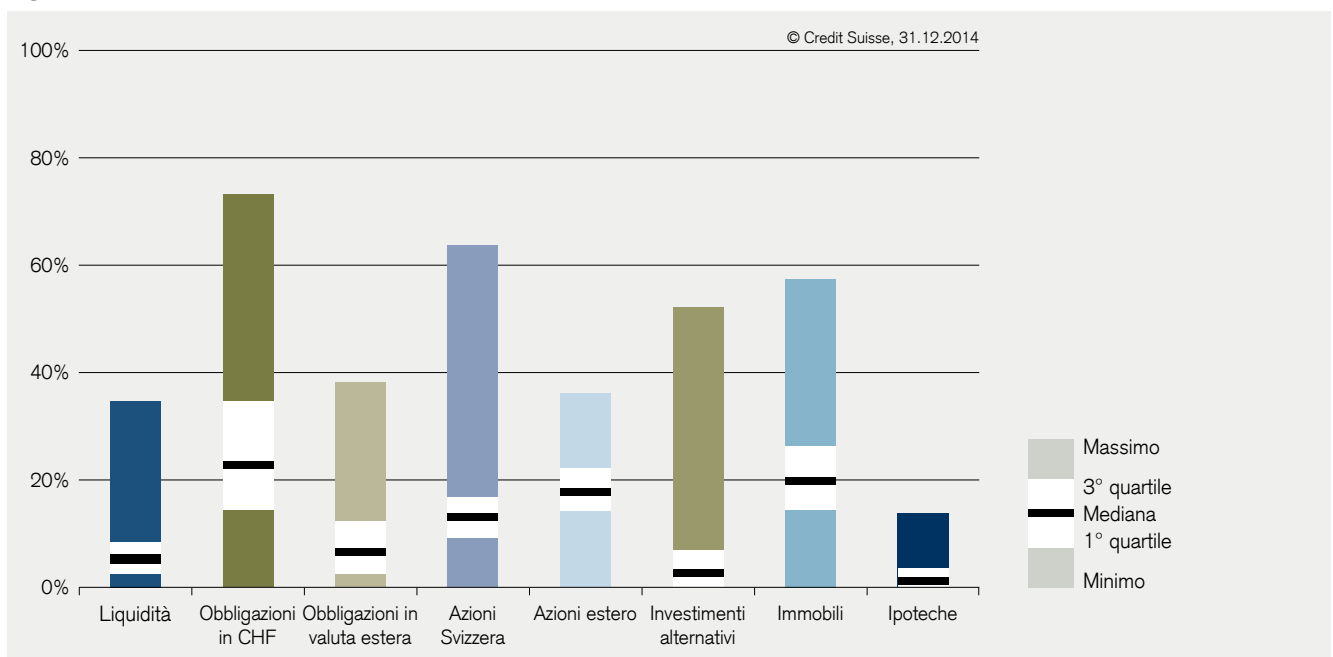


Figura 4: valori massimi e minimi relativi al 4° trimestre 2014



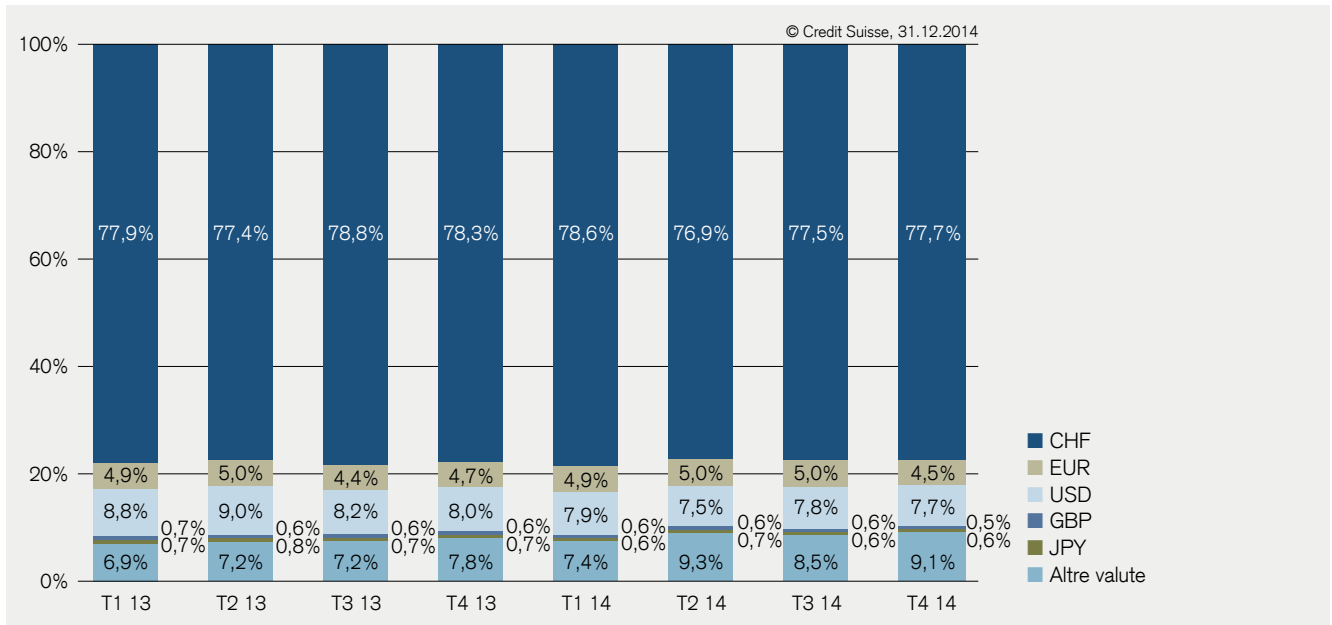
Allocazione valutaria

Riduzione della quota in EUR

Nel trimestre in rassegna la quota in franchi svizzeri è stata aumentata lievemente (+0,2%) rispetto alle valute estere e al 31 settembre era pari al 77,7%. Per contro, la quota in EUR è

stata ridotta dello 0,5% al livello minimo del 2014. È stata inoltre diminuita lievemente (-0,1%) la quota in USD.

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 © 2015 Credit Suisse Group AG e/o società collegate. Tutti i diritti riservati.

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