

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 4° trimestre 2015

2015: 0,95 %

4° trimestre 2015: 2,45 %

Rendimento positivo per il quarto anno consecutivo

Immobili ai massimi storici

Quota in franchi svizzeri al livello massimo da inizio anno

Nel trimestre in rassegna aumentano sia il rendimento annualizzato sia il rischio annualizzato a due e cinque anni



Indice raffrontato con la remunerazione minima da gennaio 2000

Nonostante l'elevata volatilità dei mercati, l'anno si è concluso con un bilancio positivo per l'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere.

Nel trimestre in rassegna l'indice è salito di 3,68 punti (2,45 %), attestandosi al 31 dicembre 2015 a 153,67 punti, con base 100 a inizio 2000. Dopo l'evoluzione positiva di ottobre (2,70 %), il mese di novembre è risultato più debole con una performance dello 0,97 %, mentre dicembre ha addirittura fatto registrare un andamento nettamente negativo (-1,20 %). L'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere è riuscito così a chiudere l'anno per la quarta volta consecutiva con un rendimento positivo (0,95 %). Rispetto agli anni precedenti si registra tuttavia un netto calo del rendimento (2014: 7,73 %, 2013: 5,76 %, 2012: 7,21 %).

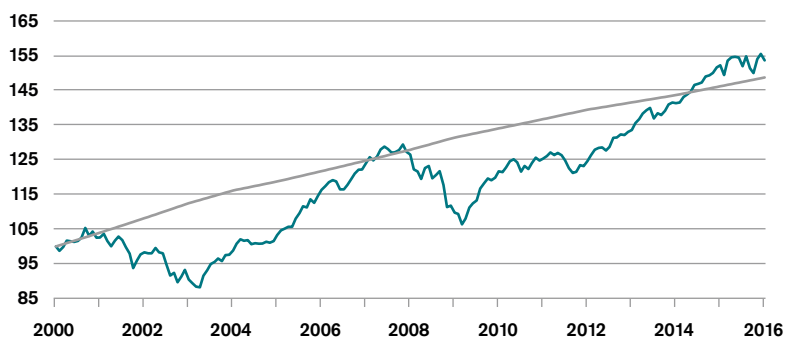
Nel quarto trimestre 2015 tutte le classi d'investimento, eccetto liquidità (-0,13 %) e ipoteche (0,00 %), hanno contribuito alla performance positiva. Maggiore responsabile del rialzo dell'indice è stata la classe d'investimento azioni estere con l'1,21 %, seguita da azioni svizzere con lo 0,75 % e immobili con lo 0,46 %. A confronto, il contributo delle obbligazioni in valuta estera (0,12 %), delle obbligazioni in franchi svizzeri (0,01 %) e degli investimenti alternativi (0,03 %) è stato invece piuttosto modesto.

Considerando il risultato annuo complessivo, si osserva che in particolare le classi d'investimento immobili (1,05 %), azioni svizzere (0,52 %), obbligazioni in franchi svizzeri (0,23 %) e ipoteche (0,03 %) hanno apportato un contributo positivo, mentre le classi d'investimento azioni estere (-0,36 %), obbligazioni in valuta estera (-0,34 %), investimenti alternativi (-0,13 %) e liquidità (-0,11 %) hanno penalizzato la performance annua (tabella 1b).

La remunerazione minima LPP (attualmente pari all'1,75 % p.a.), calcolata anch'essa su base 100 a inizio 2000, nel trimestre in rassegna è cresciuta di 0,64 punti (ossia dello 0,43 %) attestandosi a 148,73 punti. Nel quarto trimestre il rendimento dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere ha superato del 2,02 % l'obiettivo LPP, mentre sulla base della valutazione annuale è inferiore dello 0,80 % all'obiettivo LPP.

A fine trimestre il rendimento annualizzato dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (dall'1.1.2000), pari al 2,72 % al 31 dicembre 2015, risulta ancora al di sopra della remunerazione minima LPP annualizzata (2,51 %).

Figura 1a:



— Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere
— Remunerazione 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

Scala: livello dell'indice

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 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, Credit Suisse non esercita alcuna influenza sulla performance dei rispettivi istituti di previdenza.

Tabella 1a: Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere

1.1.2000–31.12.2015

	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 %

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

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (1.1.2015–31.12.2015)

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Set.	Ott.	Nov.	Dic.	YTD
Liquidità	0,58 %	-0,26 %	-0,08 %	0,17 %	0,00 %	0,02 %	-0,22 %	-0,09 %	-0,08 %	-0,08 %	-0,19 %	0,14 %	-0,11 %
Obbligazioni in CHF	0,40 %	-0,08 %	0,08 %	-0,06 %	0,00 %	-0,25 %	0,15 %	-0,02 %	0,00 %	0,21 %	0,11 %	-0,31 %	0,23 %
Obbligazioni in valuta estera	-0,64 %	0,21 %	0,07 %	-0,13 %	-0,05 %	-0,14 %	0,19 %	-0,01 %	0,05 %	0,14 %	0,19 %	-0,21 %	-0,34 %
Azioni svizzere	-0,85 %	1,00 %	0,33 %	0,11 %	0,22 %	-0,66 %	0,91 %	-0,81 %	-0,44 %	0,70 %	0,21 %	-0,16 %	0,52 %
Azioni estere	-1,43 %	1,38 %	0,13 %	-0,07 %	0,07 %	-0,56 %	0,55 %	-1,12 %	-0,47 %	1,43 %	0,53 %	-0,75 %	-0,36 %
Investimenti alternativi	-0,22 %	0,12 %	0,01 %	-0,01 %	-0,01 %	-0,04 %	-0,01 %	0,02 %	-0,02 %	0,05 %	0,07 %	-0,09 %	-0,13 %
Immobili	0,29 %	0,32 %	0,09 %	0,12 %	-0,35 %	0,00 %	0,28 %	-0,20 %	0,04 %	0,20 %	0,05 %	0,21 %	1,05 %
Ipotecche	0,02 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	-0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	-0,02 %	0,03 %
Altro	-0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	-0,01 %	0,01 %	-0,02 %	-0,01 %	0,02 %	0,01 %	-0,02 %	0,00 %
Totale	-1,83 %	2,74 %	0,64 %	0,12 %	-0,13 %	-1,64 %	1,87 %	-2,21 %	-0,93 %	2,70 %	0,97 %	-1,20 %	0,95 %

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.–1mia. e CHF >1mia.

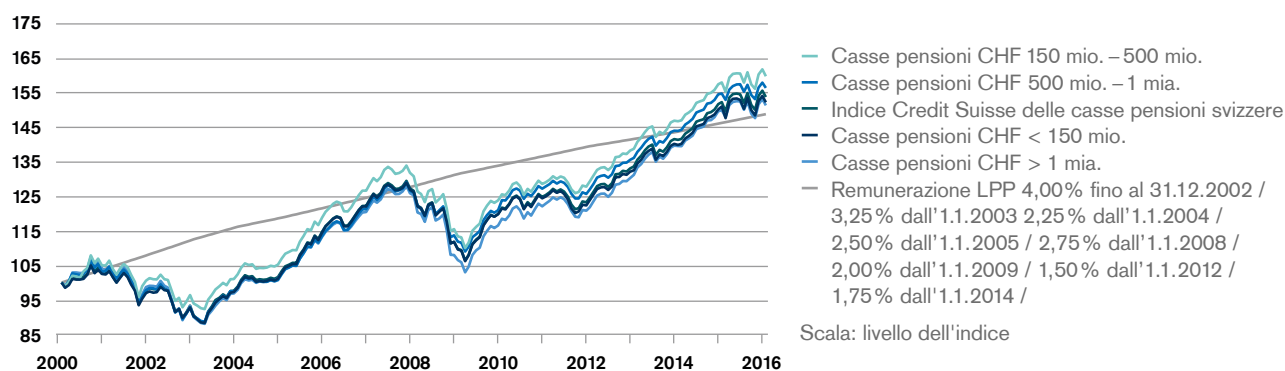


Tabella 1c: Performance

1.1.2015–31.12.2015

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Set.	Ott.	Nov.	Dic.	YTD
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	-1,83 %	2,74 %	0,64 %	0,12 %	-0,13 %	-1,64 %	1,87 %	-2,21 %	-0,93 %	2,70 %	0,97 %	-1,20 %	0,95 %
Casse pensioni CHF > 1 mia.	-1,32 %	2,36 %	0,58 %	0,14 %	-0,01 %	-1,62 %	1,56 %	-2,23 %	-0,91 %	2,72 %	1,02 %	-1,19 %	0,94 %
Casse pensioni CHF 500 mio.–1mia.	-1,21 %	1,97 %	0,65 %	0,30 %	0,04 %	-1,37 %	1,29 %	-1,89 %	-0,79 %	2,21 %	0,92 %	-0,96 %	1,06 %
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	-1,73 %	2,68 %	0,64 %	0,10 %	-0,04 %	-1,62 %	1,88 %	-2,18 %	-0,83 %	2,67 %	0,93 %	-1,24 %	1,12 %
Casse pensioni CHF < 150 mio.	-2,22 %	3,09 %	0,67 %	0,09 %	-0,28 %	-1,71 %	2,11 %	-2,29 %	-1,04 %	2,81 %	0,99 %	-1,21 %	0,81 %

Tabella 1d: Performance annualizzata

1.1.2000–31.12.2015

	Performance annualizzata dall'1.1.2000
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	2,72 %
Remunerazione LPP	2,51 %
Casse pensioni CHF > 1 mia.	2,62 %
Casse pensioni CHF 500 mio.–1mia.	2,83 %
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	2,97 %
Casse pensioni CHF < 150 mio.	2,66 %

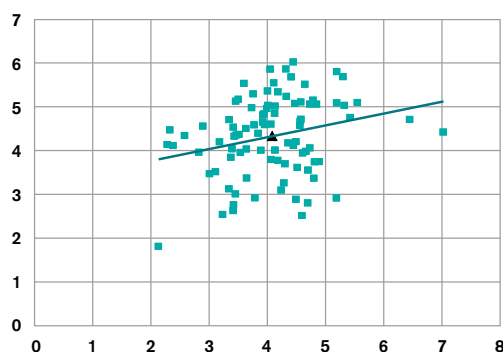
Posizioni di rischio/rendimento

Retta a 5 anni – nel trimestre in rassegna aumentano sia il rendimento annualizzato sia il rischio annualizzato

La retta a 5 anni per le posizioni di rischio/rendimento delle singole casse pensioni rilevate in forma annualizzata (cfr. figura 2a) nel quarto trimestre si è spostata verso l'alto e ha subito una lieve inclinazione. La media non ponderata dei rendimenti annualizzati è aumentata (+0,29 %) rispetto al trimestre precedente, attestandosi al 4,16 %; anche la media non ponderata dei rischi annualizzati è aumentata (+0,18 %) e risulta pari al 4,07 % (triangolo nero). Al 31 dicembre 2015, nel segmento a basso rischio (meno del 4 % di rischio annualizzato) si trova solo poco meno del 46 % degli istituti di previdenza (al 30.9.2015: 60 %). Al 31 dicembre 2015 due istituti di previdenza risultano nel segmento superiore al 6 % di rischio annualizzato. Tutti gli istituti di previdenza evidenziano un rendimento annualizzato a 5 anni di segno positivo.

Figura 2a:

Rendimento e rischio su base annualizzata a confronto; osservazione rolling a 5 anni, valori mensili da gennaio 2011 a dicembre 2015



Scala Y: rendimento annualizzato in percentuale (%)
Scala X: rischio annualizzato in percentuale (%)

Tabella 2a: Cifre chiave

1.1.2011–31.12.2015

	Rischio	Rendimento	Sharpe Ratio
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	4,07 %	4,16 %	1,12
Casse pensioni CHF > 1 mia.	4,03 %	4,25 %	1,14
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	3,73 %	4,11 %	1,24
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	3,85 %	4,36 %	1,20
Casse pensioni CHF < 150 mio.	4,32 %	4,03 %	1,03

Tabella 2b: Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.1.2011–31.12.2015

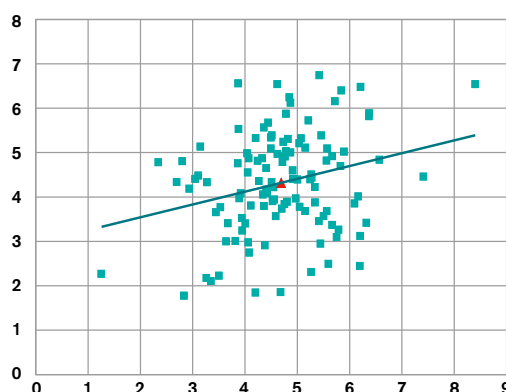
	Minimo	1° quartile	Mediana	3° quartile	Massimo
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	1,82 %	3,78 %	4,40 %	5,03 %	6,01 %
Casse pensioni CHF > 1 mia.	2,52 %	3,70 %	4,00 %	5,17 %	6,01 %
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	3,47 %	3,80 %	4,34 %	4,70 %	5,80 %
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	1,82 %	4,13 %	4,56 %	4,96 %	5,68 %
Casse pensioni CHF < 150 mio.	2,54 %	3,62 %	4,30 %	5,06 %	5,85 %

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 2013 non sono considerati nell'osservazione rolling a 5 anni (1.1.2011–31.12.2015), mentre costituiscono parte integrante del periodo rolling a 2 anni.

Retta a 2 anni – anche nell’ambito di questa osservazione aumentano sia il rendimento annualizzato sia il rischio annualizzato

La retta a 2 anni (fig. 2b, 1.1.2014–31.12.2015) ha subito una netta inclinazione rispetto al 3° trimestre. La media non ponderata dei rendimenti annualizzati (triangolo rosso) è aumentata dello 0,46 % e nel trimestre in esame risulta pari al 4,29 %; il rischio medio non ponderato ha raggiunto il 4,69 % (+0,43 %).

Figura 2b:
Rendimento e rischio su base annualizzata a confronto; osservazione rolling a 2 anni, valori mensili da gennaio 2014 a dicembre 2015



Scala Y: rendimento annualizzato in percentuale (%)
Scala X: rischio annualizzato in percentuale (%)

Tabella 2c: Cifre chiave

1.1.2014–31.12.2015

	Rischio	Rendimento	Sharpe Ratio
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	4,69 %	4,29 %	1,04
Casse pensioni CHF > 1 mia.	4,53 %	4,14 %	1,04
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	4,10 %	4,25 %	1,10
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	4,44 %	4,34 %	1,13
Casse pensioni CHF < 150 mio.	5,09 %	4,31 %	0,96

Tabella 2d: Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.1.2014–31.12.2015

	Minimo	1° quartile	Mediana	3° quartile	Massimo
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	1,78 %	3,66 %	4,37 %	5,03 %	6,74 %
Casse pensioni CHF > 1 mia.	2,22 %	3,52 %	4,07 %	4,65 %	6,56 %
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	2,74 %	3,76 %	3,90 %	4,55 %	5,32 %
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	1,78 %	3,81 %	4,54 %	5,00 %	6,54 %
Casse pensioni CHF < 150 mio.	1,85 %	3,56 %	4,39 %	5,11 %	6,74 %

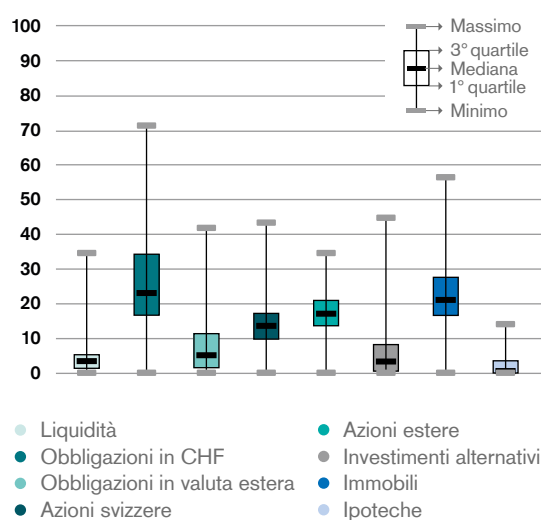
Allocazione degli investimenti

Di nuovo valori storici per gli immobili

Nell'allocazione degli investimenti al 31 dicembre 2015 si segnala un nuovo massimo storico per gli immobili, pari al 22,37 %, mentre la quota di liquidità, dopo aver raggiunto il livello annuale più basso nel trimestre precedente (4,71 %), ha ripreso ad aumentare leggermente (4,74 %). Inoltre, sono aumentate rispettivamente di 0,55 punti percentuali la quota di azioni svizzere, che ha raggiunto il massimo annuale del 13,75 %, e di 0,45 punti percentuali la quota di azioni estere, che si è portata al 17,30 %.

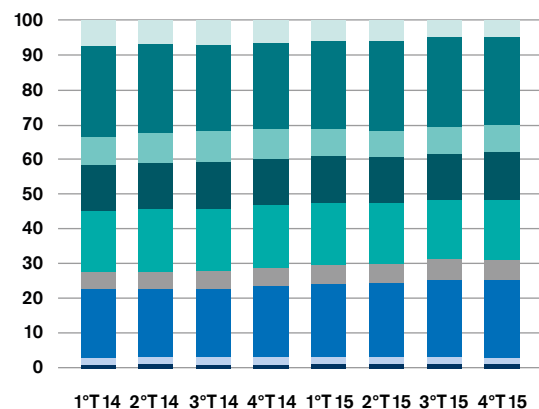
Per contro, nel 4° trimestre la quota di obbligazioni in franchi svizzeri è scesa al 25,44 % (-0,47 punti percentuali), la quota di investimenti alternativi è passata al 5,59 % (-0,34 punti percentuali) e la quota di obbligazioni in valuta estera è diminuita al 7,59 % (-0,23 punti percentuali). La quota di ipoteche resta invariata al 2,01 %.

Figura 4:



Scala: in percentuale (%)

Figura 3:



	1°T14	2°T14	3°T14	4°T14	1°T15	2°T15	3°T15	4°T15
Liquidità	7,36 %	6,80 %	7,01 %	6,51 %	5,86 %	5,86 %	4,71 %	4,74 %
Obbligazioni in CHF	26,12 %	25,78 %	24,91 %	24,89 %	25,27 %	25,89 %	25,91 %	25,44 %
Obbligazioni in valuta estera	8,05 %	8,45 %	8,79 %	8,34 %	7,94 %	7,63 %	7,82 %	7,59 %
Azioni svizzere	13,26 %	13,19 %	13,44 %	13,36 %	13,36 %	13,11 %	13,20 %	13,75 %
Azioni estere	17,43 %	18,05 %	17,94 %	17,82 %	17,80 %	17,38 %	16,85 %	17,30 %
Investimenti alternativi	4,85 %	4,88 %	4,87 %	5,26 %	5,34 %	5,49 %	5,93 %	5,59 %
Immobili	19,78 %	19,41 %	19,73 %	20,48 %	21,00 %	21,35 %	22,15 %	22,37 %
Ipoteche	1,97 %	2,21 %	2,06 %	2,04 %	2,07 %	2,01 %	2,01 %	2,01 %
Altro	1,18 %	1,23 %	1,25 %	1,29 %	1,36 %	1,28 %	1,42 %	1,22 %

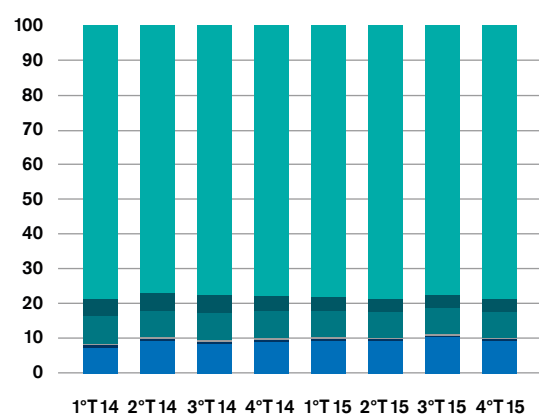
Scala: in percentuale (%)

Allocazione valutaria

Quota in franchi svizzeri al livello massimo da inizio anno

Nel trimestre in rassegna la quota in franchi svizzeri è stata aumentata rispetto al trimestre precedente di 1,22 punti percentuali e ha raggiunto quindi il livello più alto da inizio anno (78,63%). Le quote nelle valute principali (USD, GBP e JPY) hanno subito modifiche limitate, mentre la quota in euro e la quota nelle altre valute si sono ridotte rispettivamente di 0,17 punti percentuali (3,68%) e di 1,05 punti percentuali (9,30%).

Figura 5:



	1°T14	2°T14	3°T14	4°T14	1°T15	2°T15	3°T15	4°T15
● CHF	78,59 %	76,92 %	77,49 %	77,69 %	77,93 %	78,51 %	77,41 %	78,63 %
● EUR	4,91 %	5,03 %	4,96 %	4,45 %	4,21 %	3,86 %	3,85 %	3,68 %
● USD	7,92 %	7,55 %	7,80 %	7,70 %	7,39 %	7,36 %	7,39 %	7,37 %
● GBP	0,56 %	0,59 %	0,58 %	0,54 %	0,50 %	0,47 %	0,46 %	0,45 %
● JPY	0,63 %	0,66 %	0,64 %	0,55 %	0,63 %	0,52 %	0,54 %	0,57 %
● Altro	7,39 %	9,25 %	8,52 %	9,06 %	9,34 %	9,28 %	10,35 %	9,30 %

Scala: in percentuale (%)

Numero 1 per la sesta volta.

Best Swiss Global Custodian 2015
Best European Global Custodian 2015

R&M SURVEYS 

Nel 2015 Credit Suisse ha ottenuto per la sesta volta i riconoscimenti di Best Swiss Global Custodian e Best European Global Custodian.

Ringraziamo i clienti e i loro gestori di portafogli per la valutazione eccellente.

credit-suisse.com/globalcustody



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 o 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 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.