

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 1° trimestre 2017

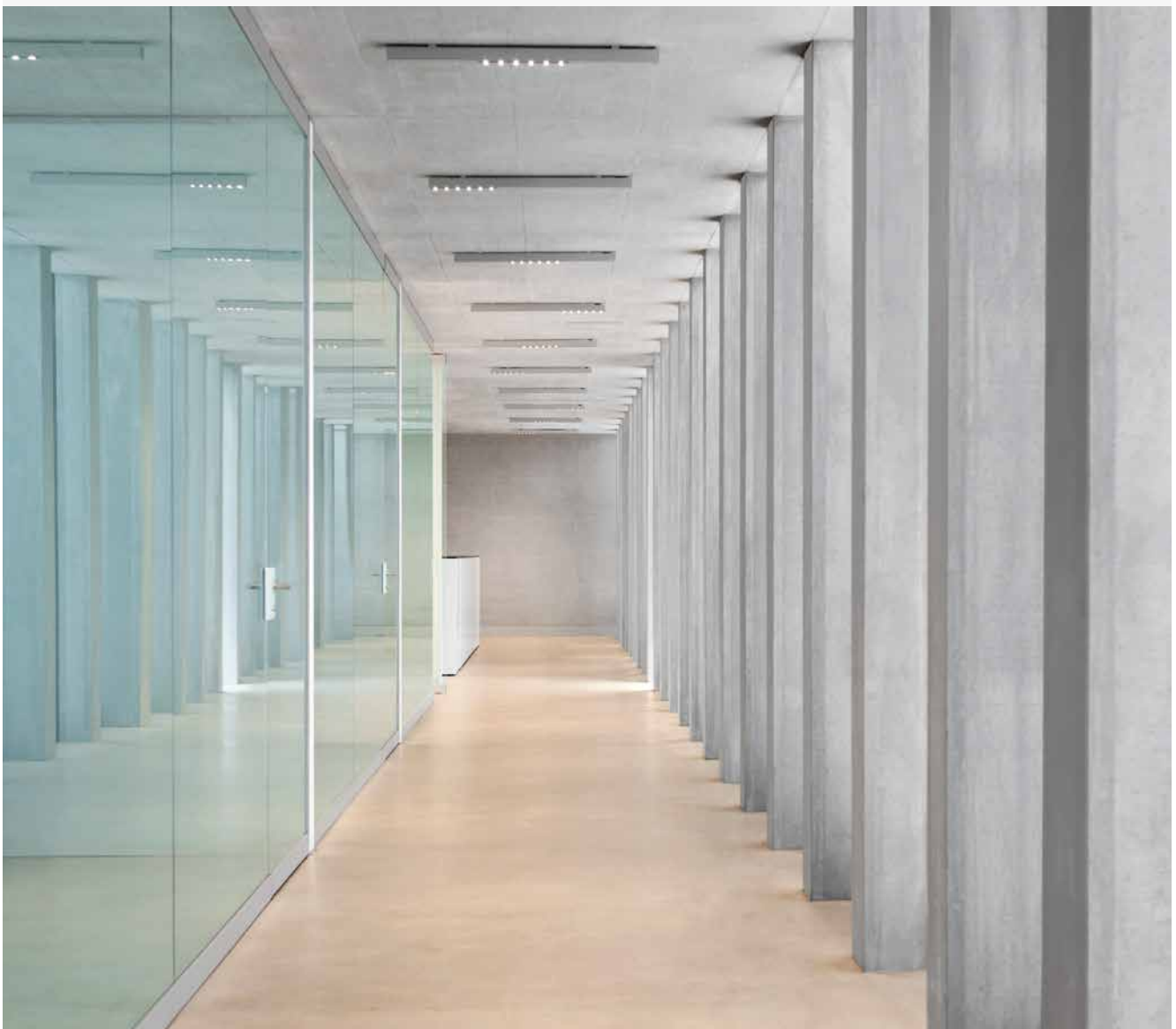
Da inizio anno 2017: 2,76%

1° trimestre 2017: 2,76%

Record storico a inizio anno per l'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere

Allocazione in azioni estere al massimo storico, allocazione in azioni svizzere al livello massimo su dodici mesi

Allocazione in liquidità al minimo storico



Indice raffrontato con la remunerazione minima da gennaio 2000

Nuovo massimo storico per l'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere grazie a un inizio d'anno positivo

Nel trimestre in rassegna l'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere è aumentato di 4,40 punti, ovvero al 2,76%, attestandosi al 31 marzo 2017 su un nuovo record storico di 164,03 punti, calcolati su base 100 all'inizio dell'anno 2000.

Dopo un inizio leggermente positivo a gennaio (+0,26%), nel mese di febbraio l'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere ha registrato una considerevole crescita (+1,83%), per poi chiudere il primo trimestre a fine marzo con un aumento più modesto (+0,65%).

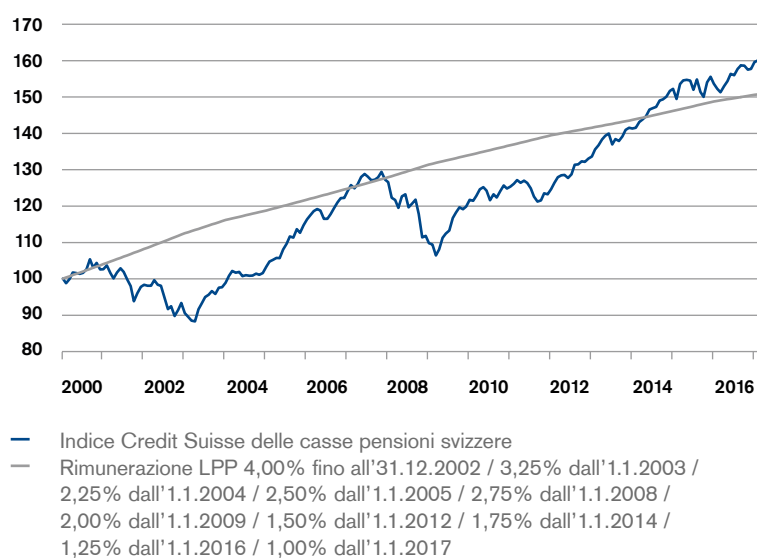
Tutte le categorie d'investimento nel primo trimestre hanno registrato un rendimento positivo. La quota di azioni svizzere (+1,03%) e quella di azioni estere (+1,03%) hanno contribuito in misura maggiore alla sostanziale evoluzione dell'indice. Anche l'apporto della categoria immobili (+0,49%) è stato significativo.

La performance è stata favorita in misura minore da obbligazioni svizzere (+0,06%) ed estere (+0,05%), investimenti alternativi (+0,03%), liquidità (+0,03%), altre categorie (+0,02%) e ipoteche (+0,01%).

L'indice della remunerazione minima LPP (da inizio gennaio 2017 pari all'1% p.a.), calcolato anch'esso su base 100 a inizio 2000, nel trimestre in rassegna è cresciuto di 0,38 punti (ossia dello 0,25%) attestandosi a 150,97 punti. Nel primo trimestre 2017 il rendimento dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere è risultato quindi superiore del 2,51% all'obiettivo LPP.

Al 31 marzo 2017 il rendimento annualizzato dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (dall'1.1.2000) è pari al 2,91%, a fronte di una remunerazione minima LPP annualizzata del 2,42%.

Figura 1a:



Scala: livello dell'indice

Il calcolo dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere si basa sui rendimenti ottenuti dagli istituti di previdenza elvetici (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

1.1.2000–31.3.2017

	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	157,73	158,65	158,62	157,48	157,73	159,63	3,87%
2017	160,03	162,97	164,03										2,76%

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

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (1.1.2017–31.3.2017)

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Set.	Ott.	Nov.	Dic.	YTD
Liquidità	0,15%	-0,08%	-0,03%										0,03%
Obbligazioni in CHF	-0,05%	0,23%	-0,12%										0,06%
Obbligazioni in valuta estera	-0,11%	0,14%	0,02%										0,05%
Azioni svizzere	0,17%	0,46%	0,39%										1,03%
Azioni estere	0,00%	0,76%	0,26%										1,03%
Investimenti alternativi	-0,04%	0,08%	0,00%										0,03%
Immobili	0,13%	0,23%	0,13%										0,49%
Ipoteche	0,00%	0,01%	-0,01%										0,01%
Altro	0,00%	0,02%	0,01%										0,02%
Totale	0,26%	1,83%	0,65%										2,76%

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

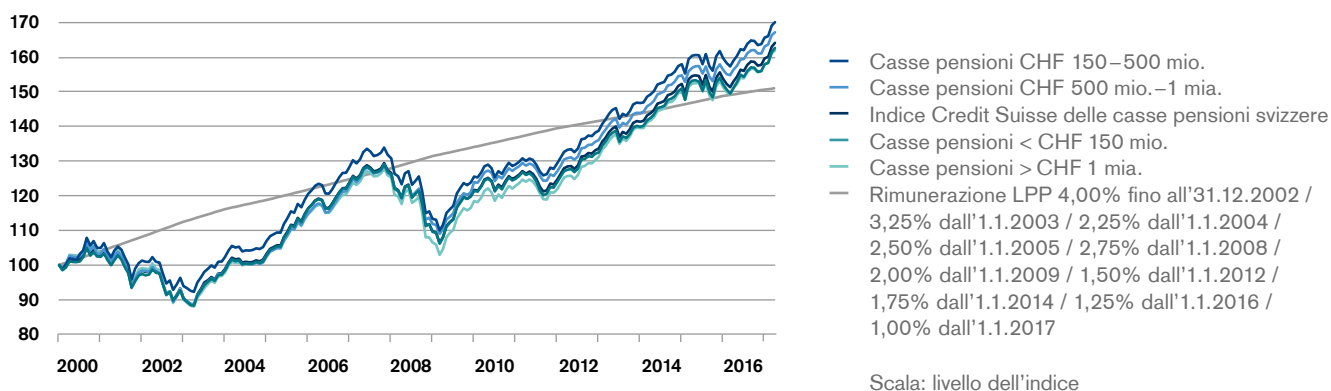


Tabella 1c: Performance

1.1.2017–31.3.2017

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Set.	Ott.	Nov.	Dic.	YTD
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	0,26%	1,83%	0,65%										2,76%
Casse pensioni > CHF 1 mia.	0,28%	1,74%	0,54%										2,58%
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	0,33%	1,66%	0,51%										2,52%
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	0,24%	1,83%	0,62%										2,71%
Casse pensioni < CHF 150 mio.	0,24%	1,94%	0,80%										2,99%

Tabella 1d: Performance annualizzata

1.1.2000–31.3.2017

	Performance annualizzata dall'1.1.2000
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	2,91%
Rimunerazione LPP	2,42%
Casse pensioni > CHF 1 mia.	2,83%
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	3,02%
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	3,13%
Casse pensioni < CHF 150 mio.	2,86%

Posizioni di rischio / rendimento

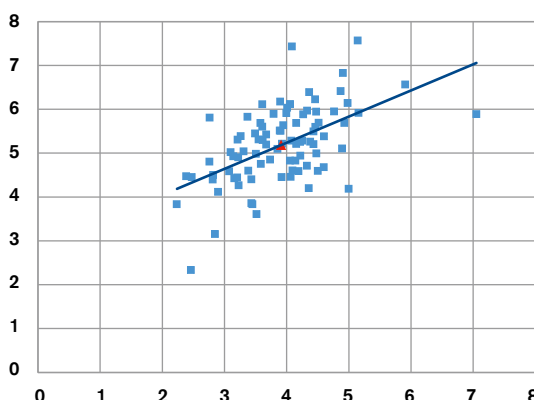
Retta a 5 anni – calo irrilevante per il rendimento annualizzato nel trimestre in rassegna con un lieve aumento del rischio annualizzato

La retta a 5 anni per le posizioni di rischio/rendimento delle singole casse pensioni rilevate in forma annualizzata (cfr. figura 2a) nel primo trimestre 2017 ha subito variazioni minime. La media non ponderata dei rendimenti annualizzati è scesa nel trimestre a quota 5,02% (-0,06 punti percentuali). La media non ponderata dei rischi annualizzati è aumentata leggermente al 3,91% (+0,02 punti percentuali; triangolo rosso).

Al 31 marzo 2017, nel segmento con meno del 4% di rischio annualizzato si trova quasi il 52% degli istituti di previdenza (al 31.12.2016 la quota era pari al 55%). Vi è un istituto di previdenza con rischio annualizzato superiore al 6%.

Figura 2a:

Rendimento e rischio su base annualizzata a confronto; osservazione rolling a 5 anni, valori mensili da aprile 2012 a marzo 2017



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

Tabella 2a: Cifre chiave

1.4.2012–31.3.2017

	Rischio	Rendimento	Sharpe Ratio
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	3,91%	5,02%	1,44
Casse pensioni > CHF 1 mia.	3,86%	5,20%	1,49
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	3,34%	5,02%	1,61
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	3,72%	5,00%	1,48
Casse pensioni < CHF 150 mio.	4,23%	4,98%	1,33

Tabella 2b: Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.4.2012–31.3.2017

	Minimo	1° quartile	Mediana	3° quartile	Massimo
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	2,33%	4,59%	5,21%	5,81%	7,57%
Casse pensioni > CHF 1 mia.	4,26%	4,58%	5,25%	5,68%	7,43%
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	4,11%	4,85%	5,05%	5,30%	5,89%
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	2,33%	4,75%	5,10%	5,63%	6,82%
Casse pensioni < CHF 150 mio.	3,15%	4,59%	5,28%	5,94%	7,57%

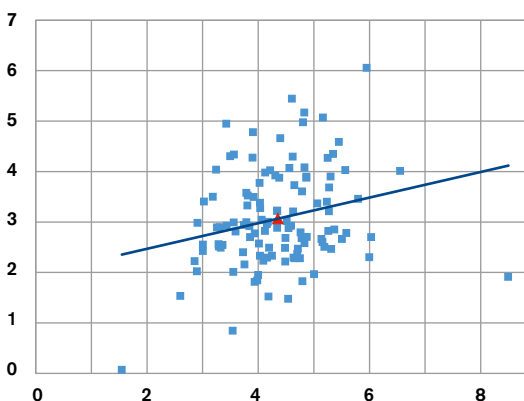
Nell'analisi del rapporto rischio/rendimento, indichiamo l'andamento rolling a 5 e 2 anni. Vengono presi in considerazione soltanto i portafogli compresi nell'indice per tutta la durata del periodo di osservazione. I portafogli costituiti ad esempio il 1° gennaio 2014 non sono considerati nell'osservazione a 5 anni (1.4.2012–31.3.2017), mentre costituiscono parte integrante del periodo rolling a 2 anni.

Retta a 2 anni – netto aumento del rendimento annualizzato a fronte di un rischio in calo

La retta a 2 anni (fig. 2b, 1.4.2015–31.3.2017) si è chiaramente spostata verso l'alto rispetto al 4° trimestre 2016 e mostra una crescita più marcata. La media non ponderata dei rendimenti annualizzati (triangolo rosso) è nettamente aumentata (+0,63 punti percentuali) e nel trimestre in esame risulta pari al 3,03%, mentre il rischio medio non ponderato è diminuito di 0,57 punti percentuali, attestandosi al 4,36%.

Figura 2b:

Rendimento e rischio su base annualizzata a confronto; osservazione a 2 anni, valori mensili da aprile 2015 a marzo 2017



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

Tabella 2c: Cifre chiave

1.4.2015–31.3.2017

	Rischio	Rendimento	Sharpe Ratio
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	4,36%	3,03%	0,90
Casse pensioni > CHF 1 mia.	4,33%	3,12%	0,91
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	3,80%	3,23%	1,04
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	4,18%	2,97%	0,90
Casse pensioni < CHF 150 mio.	4,63%	3,05%	0,87

Tabella 2d: Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.4.2015–31.3.2017

	Minimo	1° quartile	Mediana	3° quartile	Massimo
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	0,07%	2,48%	2,90%	3,68%	6,05%
Casse pensioni > CHF 1 mia.	0,84%	2,36%	3,21%	3,90%	5,16%
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	2,29%	2,49%	3,22%	3,40%	4,97%
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	0,07%	2,55%	2,88%	3,04%	5,44%
Casse pensioni < CHF 150 mio.	1,82%	2,47%	2,79%	3,90%	6,05%

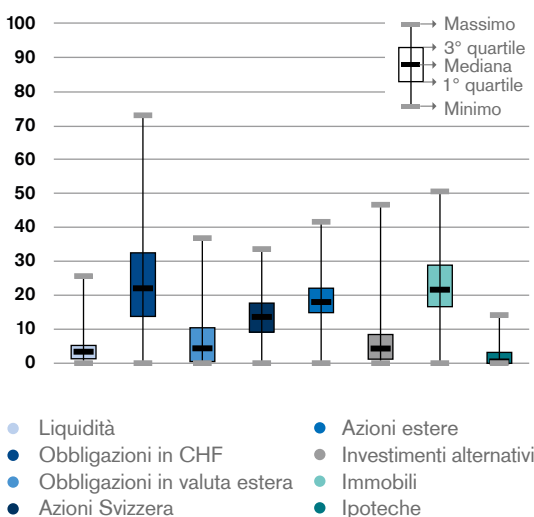
Allocazione degli investimenti

Quota di azioni estere al massimo storico, azioni svizzere al livello massimo su dodici mesi; quota di liquidità al minimo storico

L'allocazione degli investimenti al 31 marzo 2017 evidenzia un inizio anno caratterizzato da nuovi sviluppi. Per quanto concerne le azioni estere e svizzere si osserva un aumento dell'allocazione. Le quote di azioni svizzere (+0,47 punti percentuali al 13,78%) e di azioni estere (+0,33 punti percentuali al 18,53%) sono palesemente aumentate come nel trimestre precedente e a fine trimestre si attestano a livelli massimi. Ulteriori incrementi interessano immobili (+0,06 punti percentuali al 23,06%), ipoteche (+0,03 punti percentuali al 2,1%) e altro (+0,04 punti percentuali all'1,06%).

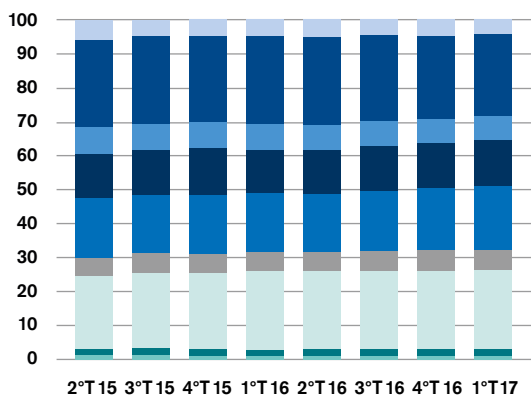
Come nel trimestre precedente, si riducono le quote di obbligazioni in franchi svizzeri (-0,24 punti percentuali al 24,05%) e di obbligazioni estere (-0,15 punti percentuali al 6,92%), che chiudono il trimestre ai rispettivi minimi dal lancio dell'indice. Inoltre, la quota di liquidità è diminuita sensibilmente (-0,55% al 4,33%) e si trova anch'essa a un livello minimo dal lancio dell'indice. La quota di investimenti alternativi è stata ridotta solo in misura marginale (-0,01 punti percentuali al 6,15%) dopo il livello massimo del trimestre precedente.

Figura 4:



Scala: in percentuale (%)

Figura 3:



	2°T15	3°T15	4°T15	1°T16	2°T16	3°T16	4°T16	1°T17
● Liquidità	5,86	4,71	4,74	4,88	5,05	4,66	4,88	4,33
● Obbligazioni in CHF	25,89	25,91	25,44	25,85	25,86	25,05	24,29	24,05
● Obbligazioni in valuta estera	7,63	7,82	7,59	7,37	7,34	7,51	7,07	6,92
● Azioni svizzere	13,11	13,20	13,75	12,90	12,99	13,17	13,31	13,78
● Azioni estere	17,38	16,85	17,30	17,32	16,94	17,55	18,20	18,53
● Investimenti alternativi	5,49	5,93	5,59	5,64	5,77	5,88	6,16	6,15
● Immobili	21,35	22,15	22,37	23,05	22,92	23,00	23,00	23,06
● Ipoteche	2,01	2,01	2,01	2,05	2,08	2,12	2,07	2,10
● Altro	1,28	1,42	1,22	0,95	1,06	1,05	1,02	1,06

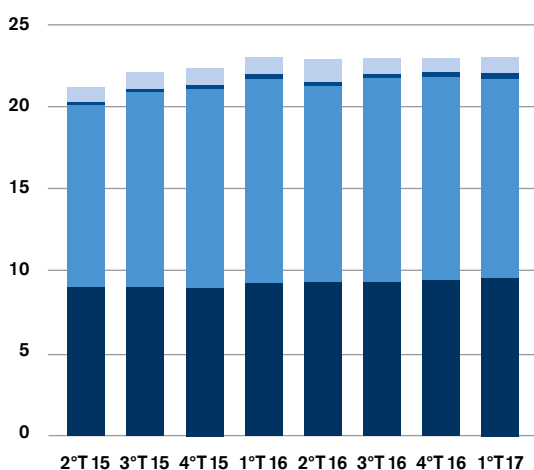
Scala: in percentuale (%)

Lieve aumento della quota di investimenti diretti per immobili svizzeri ed esteri

Come nel trimestre precedente, si evidenzia un nuovo leggero aumento nella classe di investimento immobiliare per quanto concerne gli investimenti immobiliari diretti.

Vi è stato un lieve aumento per le quote degli investimenti diretti in immobili sia in Svizzera (+0,09 punti percentuali al 9,63%) sia all'estero (+0,01 punti percentuali allo 0,32%). Per quanto riguarda gli investimenti immobiliari indiretti, si evidenzia un aumento solo per la quota estera (+0,12 punti percentuali al 0,96%), mentre la quota degli investimenti in Svizzera è stata ridotta ulteriormente (-0,16 punti percentuali al 12,15%).

Figura 5:



	2°T15	3°T15	4°T15	1°T16	2°T16	3°T16	4°T16	1°T17
● Investimenti immobiliari indiretti estero	0,89	1,02	0,98	1,01	1,34	0,93	0,84	0,96
● Investimenti immobiliari diretti estero	0,15	0,20	0,26	0,28	0,28	0,29	0,31	0,32
● Investimenti immobiliari indiretti Svizzera	11,25	11,82	12,10	12,42	11,88	12,37	12,31	12,15
● Investimenti immobiliari diretti Svizzera	9,06	9,11	9,03	9,34	9,42	9,41	9,54	9,63

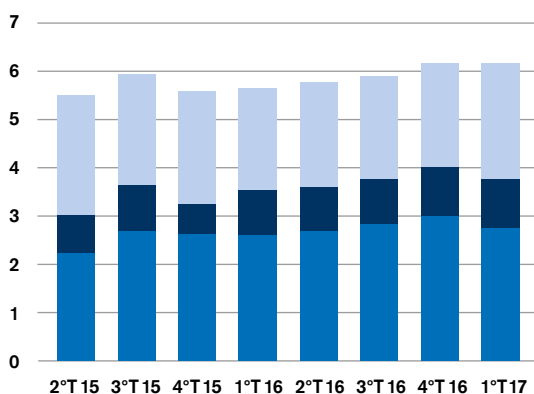
Scala: in percentuale (%)

Aumenta la quota di materie prime, mentre si riduce chiaramente la quota di hedge fund

Per la quota di materie prime si è registrato un evidente incremento (+0,23 punti percentuali al 2,38%), mentre la quota di private equity è aumentata solo in misura marginale (+0,01 punti percentuali, attestandosi all'1,01%).

Rispetto al trimestre precedente, si evidenzia una flessione per la categoria hedge fund (-0,26 per cento punti al 2,75%).

Figura 6:



	2°T15	3°T15	4°T15	1°T16	2°T16	3°T16	4°T16	1°T17
● Materie prime	2,47	2,29	2,33	2,10	2,16	2,13	2,15	2,38
● Private equity	0,77	0,93	0,64	0,94	0,91	0,93	1,00	1,01
● Hedge Fund	2,24	2,70	2,62	2,60	2,69	2,83	3,01	2,75

Scala: in percentuale (%)

Modified duration

Nel trimestre in esame la modified duration è aumentata leggermente e al 31 marzo 2017 risulta pari al 6,05%.

Tabella 3a: Modified duration¹

1.1.2017–31.3.2017

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Set.	Ott.	Nov.	Dic.
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	5,98	6,01	6,05									
Casse pensioni > CHF 1 mia.	6,03	6,08	6,14									
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	6,42	6,62	6,65									
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	5,96	5,96	6,04									
Casse pensioni < CHF 150 mio.	5,87	5,86	5,87									

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).

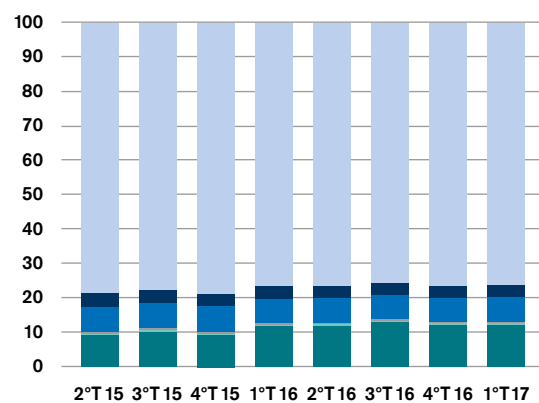
Allocazione valutaria

Diminuisce nuovamente la quota di franchi svizzeri

Nel 1° trimestre del 2017 l'allocazione valutaria mostra una riduzione della quota di franchi svizzeri fino al 76,17% (-0,21 punti percentuali), dopo il marcato incremento del trimestre precedente. È diminuita inoltre la quota in JPY (-0,08 punti percentuali allo 0,44%).

Si evidenzia invece un incremento per la quota in USD (+0,14 punti percentuali al 7,20%) e in EUR (+0,10 punti percentuali al 3,33%). Sono aumentate solo in misura marginale la quota in GBP (+0,01 punti percentuali allo 0,44%) e la quota di valute restanti (+0,03 punti percentuali al 12,42%).

Figura 7:



	2°T15	3°T15	4°T15	1°T16	2°T16	3°T16	4°T16	1°T17
● CHF	78,51	77,41	78,63	76,42	76,47	75,62	76,38	76,17
● EUR	3,86	3,85	3,68	3,59	3,46	3,33	3,23	3,33
● USD	7,36	7,39	7,37	7,10	7,04	7,03	7,06	7,20
● GBP	0,47	0,46	0,45	0,49	0,45	0,41	0,43	0,44
● JPY	0,52	0,54	0,57	0,51	0,47	0,54	0,52	0,44
● Altro	9,28	10,35	9,30	11,88	12,11	13,06	12,39	12,42

Scala: in percentuale (%)

Le vostre esigenze sono la nostra motivazione. Numero 1 per l'8^a volta.

Anche quest'anno abbiamo
ottenuto i seguenti riconoscimenti:

Best Swiss Global Custodian 2017
Best European Global Custodian 2017

R&M SURVEYS

1 2 3 4 5 6 7 8

Siamo molto lieti di aver ricevuto questa eccellente
valutazione sia dai nostri clienti, sia dai loro portfolio manager.
La nostra promessa: continueremo su questa strada.
Per tutto ciò che verrà.

credit-suisse.com/globalcustody

CREDIT SUISSE 



CREDIT SUISSE (Svizzera) SA

Global Custody Solutions

Uetlibergstrasse 231

CH-8045 Zurigo

+41 44 335 75 47

global.custody@credit-suisse.com

www.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 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.