

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere 3° trimestre 2016

Da inizio anno 2016: 3,22%

3° trimestre 2016: 1,70%

Prosegue l'andamento positivo dell'indice con un nuovo massimo storico ad agosto 2016

Aumentata nuovamente l'allocazione degli investimenti alternativi

Quota in CHF ed EUR in calo



Indice raffrontato con la remunerazione minima da gennaio 2000

Continua l'andamento positivo dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere, che a metà del 3° trimestre ha toccato un nuovo massimo storico.

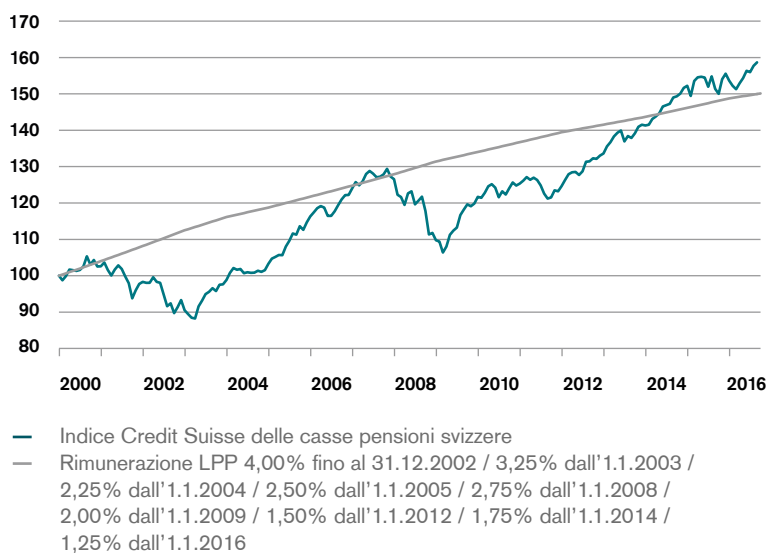
Nel trimestre in rassegna l'indice è progredito di 2,65 punti (1,70%), attestandosi al 30 settembre 2016 a 158,62 punti, calcolati su base 100 all'inizio dell'anno 2000. Ad agosto ha raggiunto un nuovo massimo storico con 158,65 punti. All'andamento positivo di luglio (1,13%) è seguito un rallentamento del tasso di crescita ad agosto (0,58%), che a settembre è entrato persino in territorio negativo (-0,01%).

Tutte le classi d'investimento hanno contribuito all'andamento positivo nel trimestre in esame. La quota più consistente del rialzo espresso dall'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere va accreditata alle azioni estere, che hanno contribuito all'andamento positivo dell'indice con lo 0,84%, seguite da: azioni svizzere (0,42%), immobili (0,22%), obbligazioni estere (0,10%), obbligazioni svizzere (0,06%), investimenti alternativi (0,03%), altro (0,02%), liquidità (0,01%) e ipoteche (0,00%).

Nel trimestre analizzato, il livello dell'indice della remunerazione minima LPP (da gennaio 2016 all'1,25% p.a.), anche in questo caso con base 100 a inizio del 2000, è aumentato di 0,47 punti (ovverosia dello 0,31%), portandosi a quota 150,13. Nel trimestre in rassegna il rendimento dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere ha superato così dell'1,39% l'obiettivo LPP.

Al 30 settembre 2016 il rendimento annualizzato dell'Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (dall'1.1.2000) era pari al 2,79%, a fronte della remunerazione minima LPP annualizzata del 2,46%.

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

1.1.2000–30.9.2016

	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				3,22%

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

Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere (1.1.2016–30.9.2016)

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Set.	Ott.	Nov.	Dic.	YTD
Liquidità	-0,14%	0,19%	0,16%	-0,05%	-0,18%	0,15%	0,04%	-0,09%	0,07%				0,14%
Obbligazioni in CHF	0,32%	0,22%	-0,04%	-0,01%	0,08%	0,33%	0,06%	-0,02%	0,02%				0,95%
Obbligazioni in valuta estera	0,17%	-0,12%	0,01%	0,08%	0,15%	0,00%	0,03%	0,12%	-0,05%				0,40%
Azioni svizzere	-0,71%	-0,48%	0,15%	0,34%	0,50%	-0,36%	0,28%	0,15%	-0,01%				-0,14%
Azioni estere	-0,71%	-0,53%	0,64%	0,26%	0,59%	-0,44%	0,63%	0,32%	-0,10%				0,64%
Investimenti alternativi	0,03%	-0,07%	-0,05%	0,09%	0,08%	0,00%	-0,04%	0,06%	0,01%				0,13%
Immobili	0,08%	0,13%	0,22%	0,23%	0,07%	0,07%	0,13%	0,04%	0,05%				1,03%
Ipoteche	0,02%	0,01%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%				0,04%
Altro	-0,01%	-0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	-0,01%	0,01%	0,01%	0,00%				0,02%
Totale	-0,94%	-0,64%	1,10%	0,94%	1,29%	-0,24%	1,13%	0,58%	-0,01%				3,22%

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.

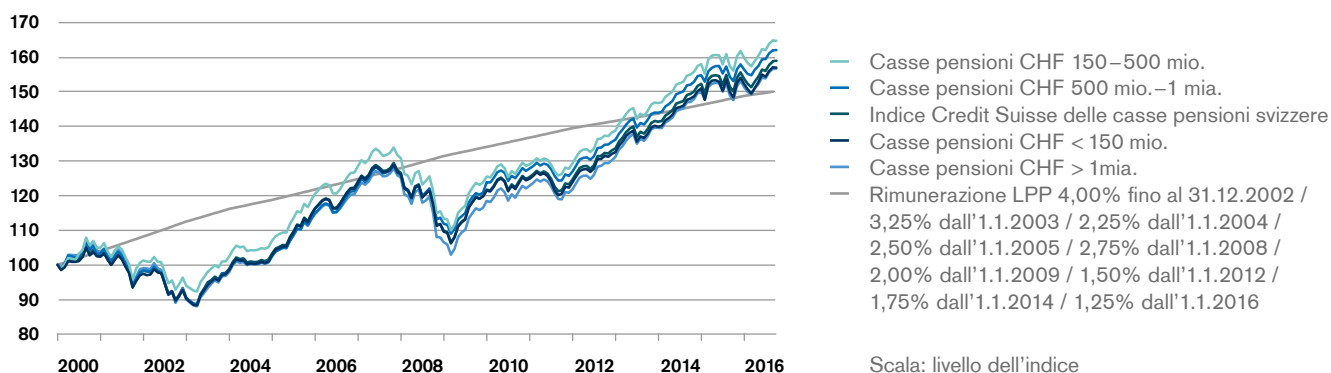


Tabella 1c: Performance

1.1.2016–30.9.2016

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Set.	Ott.	Nov.	Dic.	YTD
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	-0,94%	-0,64%	1,10%	0,94%	1,29%	-0,24%	1,13%	0,58%	-0,01%				3,22%
Casse pensioni CHF > 1 mia.	-0,90%	-0,51%	1,25%	0,74%	1,23%	-0,15%	1,19%	0,59%	0,03%				3,50%
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	-0,82%	-0,22%	1,04%	0,69%	1,20%	0,06%	1,05%	0,51%	0,06%				3,61%
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	-0,91%	-0,62%	1,03%	0,90%	1,20%	-0,17%	1,14%	0,55%	-0,04%				3,11%
Casse pensioni CHF < 150 mio.	-1,00%	-0,81%	1,09%	1,13%	1,43%	-0,41%	1,10%	0,63%	-0,03%				3,14%

Tabella 1d: Performance annualizzata

1.1.2000–30.9.2016

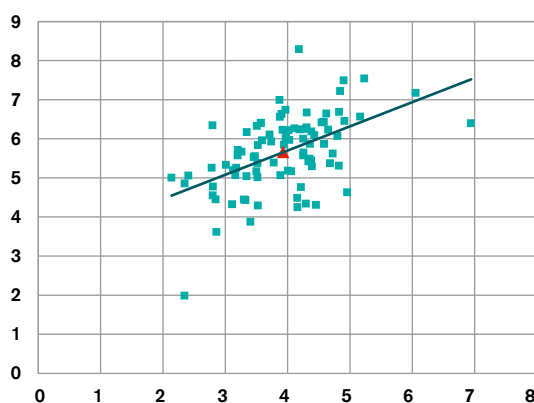
	Performance annualizzata dall'1.1.2000
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	2,79%
Rimunerazione LPP	2,46%
Casse pensioni CHF > 1 mia.	2,71%
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	2,92%
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	3,02%
Casse pensioni CHF < 150 mio.	2,73%

Posizioni di rischio / rendimento

Retta a 5 anni – rendimento annualizzato in netto aumento con ulteriore calo 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 terzo trimestre 2016 si è spostata leggermente verso sinistra e ha subito una netta inclinazione. La media non ponderata dei rendimenti annualizzati è aumentata nel trimestre in rassegna raggiungendo il 5,47% (+0,92 punti percentuali), mentre la media non ponderata dei rischi annualizzati è scesa al 3,93% (-0,21 punti percentuali; triangolo rosso). Al 30 settembre 2016, nel segmento con meno del 4% di rischio annualizzato si trova quasi il 51% degli istituti di previdenza (al 30.6.2016 la percentuale era pari al 40%). Vi sono ancora solo due istituti di previdenza che risultano nel segmento superiore al 6% di rischio annualizzato.

Figura 2a: rendimento e rischio su base annualizzata a confronto; osservazione a 5 anni, valori mensili da ottobre 2011 a settembre 2016



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

Tabella 2a: Cifre chiave

1.10.2011–30.9.2016

	Rischio	Rendimento	Sharpe Ratio
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	3,93%	5,47%	1,54
Casse pensioni CHF > 1 mia.	3,96%	5,66%	1,56
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	3,36%	5,44%	1,72
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	3,70%	5,46%	1,62
Casse pensioni CHF < 150 mio.	4,21%	5,42%	1,41

Tabella 2b: Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.10.2011–30.9.2016

	Minimo	1° quartile	Mediana	3° quartile	Massimo
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	1,99%	5,07%	5,67%	6,26%	8,29%
Casse pensioni CHF > 1 mia.	4,43%	4,85%	6,07%	6,40%	8,29%
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	4,45%	5,26%	5,48%	5,67%	6,09%
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	1,99%	5,25%	5,71%	6,26%	7,49%
Casse pensioni CHF < 150 mio.	3,62%	5,07%	5,84%	6,40%	7,54%

Nell'analisi del rapporto rischio/rendimento, indichiamo l'andamento a 2 e 5 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 a 5 anni (1.10.2011–30.9.2016), mentre costituiscono parte integrante del periodo a 2 anni.

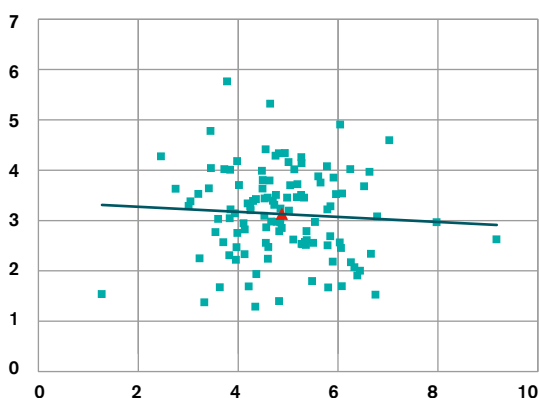
Retta a 2 anni – lieve aumento del rendimento annualizzato a fronte di un rischio immutato

La retta a 2 anni (fig. 2b, 1.10.2014–30.9.2016) si è leggermente alzata rispetto al 2° trimestre 2016 e ha mantenuto immutata la sua inclinazione.

La media non ponderata dei rendimenti annualizzati (triangolo rosso) è leggermente aumentata (+0,03 punti percentuali) e nel trimestre in esame risulta pari al 3,07%, mentre il rischio medio non ponderato è rimasto invariato al 4,88%.

Figura 2b:

rendimento e rischio su base annualizzata a confronto; osservazione rolling a 2 anni, valori mensili da ottobre 2014 a settembre 2016



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

Tabella 2c: Cifre salienti

1.10.2014–30.9.2016

	Rischio	Rendimento	Sharpe Ratio
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	4,88%	3,07%	0,82
Casse pensioni CHF > 1 mia.	4,72%	3,20%	0,89
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	4,23%	3,23%	0,86
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	4,56%	3,09%	0,91
Casse pensioni CHF < 150 mio.	5,35%	2,97%	0,72

Tabella 2d: Fasce di oscillazione dei rendimenti

1.10.2014–30.9.2016

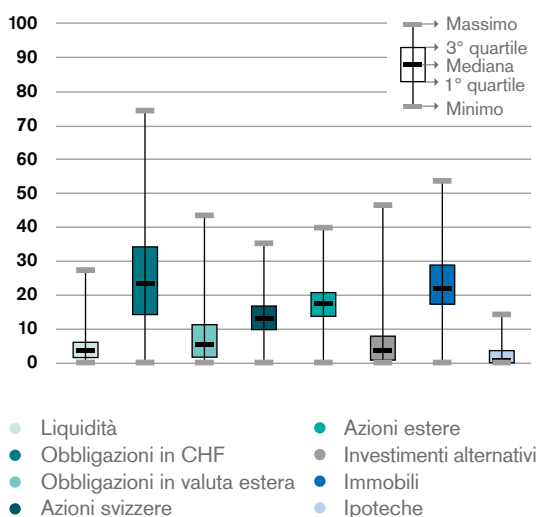
	Minimo	1° quartile	Mediana	3° quartile	Massimo
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	1,29%	2,53%	3,20%	3,70%	5,76%
Casse pensioni CHF > 1 mia.	1,67%	2,68%	3,14%	3,70%	5,76%
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	1,69%	2,56%	2,82%	3,34%	4,25%
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	1,29%	2,78%	3,31%	3,70%	5,32%
Casse pensioni CHF < 150 mio.	1,40%	2,33%	2,97%	3,79%	4,90%

Allocazione degli investimenti

Quota di azioni estere nettamente superiore – riduzione della quota di obbligazioni svizzere

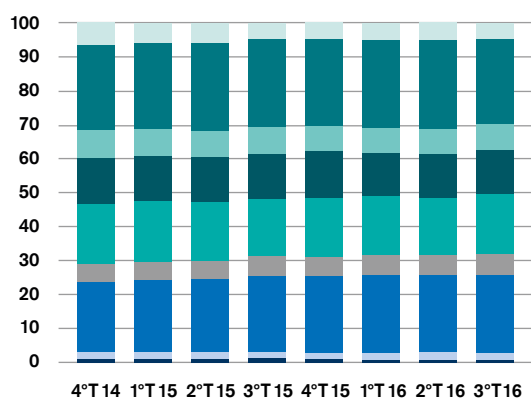
L'allocazione degli investimenti al 30 settembre 2016 mostra alcuni cambiamenti di rilievo. La quota di azioni estere è stata aumentata in misura significativa fino al 17,55% (+0,61 punti percentuali). Le obbligazioni svizzere sono state invece ridotte al 25,05% (-0,81 punti percentuali) e si collocano al livello più basso degli ultimi 12 mesi. Anche la quota di liquidità è calata al 4,66% (-0,39 punti percentuali), dopo l'aumento nel trimestre precedente. Si è registrato un aumento anche per le azioni svizzere (fino al 13,17%, ovvero +0,18 punti percentuali), le obbligazioni estere (fino al 7,51%, ovvero +0,17 punti percentuali) e gli immobili (fino al 23,00%, ovvero +0,07 punti percentuali). Come nei tre trimestri precedenti, la quota di investimenti alternativi è aumentata al 5,88% (+0,11 punti percentuali), così come è aumentata al 2,12% (+0,04 punti percentuali) la quota di ipoteche per il terzo trimestre consecutivo. Le altre allocazioni solo rimaste pressoché invariate all'1,05% (-0,01 punti percentuali).

Figura 4:



Scala: in percentuale (%)

Figura 3:



	4°T14	1°T15	2°T15	3°T15	4°T15	1°T16	2°T16	3°T16
Liquidità	6,51	5,86	5,86	4,71	4,74	4,88	5,05	4,66
Obbligazioni in CHF	24,89	25,27	25,89	25,91	25,44	25,85	25,86	25,05
Obbligazioni in valuta estera	8,34	7,94	7,63	7,82	7,59	7,37	7,34	7,51
Azioni svizzere	13,36	13,36	13,11	13,20	13,75	12,90	12,99	13,17
Azioni estere	17,82	17,80	17,38	16,85	17,30	17,32	16,94	17,55
Investimenti alternativi	5,26	5,34	5,49	5,93	5,59	5,64	5,77	5,88
Immobili	20,48	21,00	21,35	22,15	22,37	23,05	22,92	23,00
Ipoteche	2,04	2,07	2,01	2,01	2,01	2,05	2,08	2,12
Altro	1,29	1,36	1,28	1,42	1,22	0,95	1,06	1,05

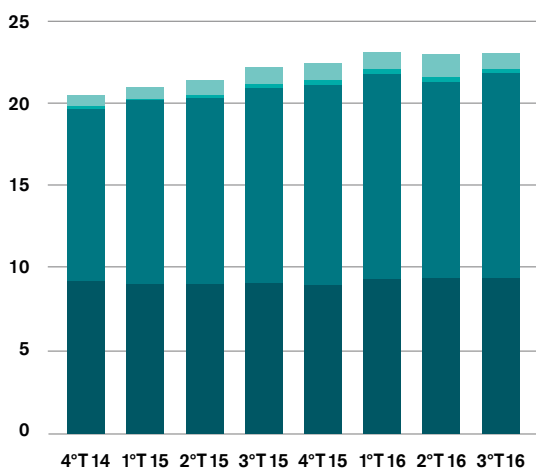
Scala: in percentuale (%)

Aumento della quota di immobili svizzeri indiretti

Nell'ambito della classe di investimento immobiliare, nel trimestre in rassegna si rileva un leggero spostamento dagli immobili esteri (-1,77 punti percentuali, passando a quota 5,31%) agli immobili svizzeri (94,69%), contrariamente a quanto avvenuto nel trimestre precedente. Se, da un lato, le quote di investimenti diretti in immobili sia in Svizzera (-0,01 punti percentuali a quota 9,41%) sia all'estero (+0,01 punti percentuali a quota 0,29%) sono rimaste pressoché invariate, dall'altro

lato la quota di investimenti immobiliari indiretti in Svizzera, dopo un breve calo registrato nel trimestre precedente, ha di nuovo evidenziato un rialzo (+0,49 punti percentuali, passando al 12,37%). La quota di investimenti immobiliari indiretti all'estero permane invece sui livelli di fine 2015, ossia allo 0,93% (-0,41 ppunti percentuali).

Figura 5:



	4°T14	1°T15	2°T15	3°T15	4°T15	1°T16	2°T16	3°T16
Investimenti immobiliari indiretti estero	0,61	0,70	0,89	1,02	0,98	1,01	1,34	0,93
Investimenti immobiliari diretti estero	0,17	0,15	0,15	0,20	0,26	0,28	0,28	0,29
Investimenti immobiliari indiretti Svizzera	10,41	11,07	11,25	11,82	12,10	12,42	11,88	12,37
Investimenti immobiliari diretti Svizzera	9,29	9,08	9,06	9,11	9,03	9,34	9,42	9,41

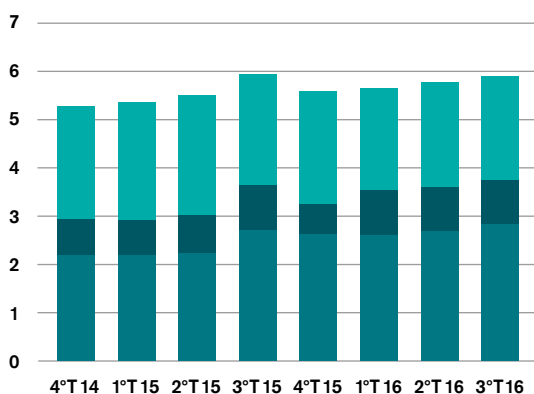
Scala: in percentuale (%)

Aumentata nuovamente l'allocazione degli investimenti alternativi

Come nel trimestre precedente, l'aumento della quota di investimenti alternativi va attribuito alla categoria hedge fund (+0,14 punti percentuali a quota 2,83%). Anche la quota di private equity

è leggermente aumentata (+0,02 punti percentuali a quota 0,93%). La quota di materie prime si è ridotta invece al 2,13% (-0,03 punti percentuali).

Figura 6:



	4°T14	1°T15	2°T15	3°T15	4°T15	1°T16	2°T16	3°T16
Materie prime	2,32	2,42	2,47	2,29	2,33	2,10	2,16	2,13
Private equity	0,74	0,73	0,77	0,93	0,64	0,94	0,91	0,93
Hedge Fund	2,20	2,19	2,24	2,70	2,62	2,60	2,69	2,83

Scala: in percentuale (%)

Modified Duration – si delinea una stabilizzazione

Nel trimestre in esame la modified duration si è lievemente ridotta e al 30 settembre 2016 risulta stabile al 6,10%, il che è attribuibile a un appiatti-

mento della curva degli interessi con il relativo posizionamento nei portafogli.

Tabella 3: Modified duration¹

1.1.2016–30.9.2016

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Set.	Ott.	Nov.	Dic.
Indice Credit Suisse delle casse pensioni svizzere	5,80	5,91	5,96	5,91	5,96	6,13	6,07	6,09	6,10			
Casse pensioni > CHF 1 mia.	5,66	5,81	5,91	6,01	6,00	6,20	6,12	6,13	6,18			
Casse pensioni CHF 500 mio.–1 mia.	6,30	6,36	6,42	6,37	6,43	6,53	6,50	6,56	6,57			
Casse pensioni CHF 150–500 mio.	5,90	6,02	6,07	5,86	5,94	6,22	6,09	6,11	6,10			
Casse pensioni < CHF 150 mio.	5,70	5,79	5,80	5,82	5,84	5,92	5,92	5,93	5,94			

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).

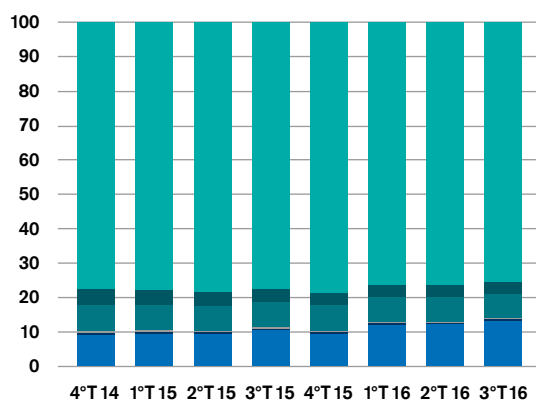
Allocazione valutaria

Quota in CHF ed EUR in calo

L'allocazione valutaria nel 3° trimestre 2016 è caratterizzata da un calo della quota in franchi svizzeri e in euro. Rispetto al trimestre precedente la quota in franchi svizzeri è diminuita al 75,62% (-0,85 punti percentuali). Come già nel trimestre precedente, è stata ridotta anche la quota in euro (-0,13 punti percentuali, al 3,33%).

La quota delle valute restanti è notevolmente aumentata rispetto al trimestre precedente e risulta pari al 13,06% (+0,95 punti percentuali). Per quanto concerne GBP e USD, non sono state registrate variazioni di rilievo, mentre la quota in JPY è aumentata leggermente allo 0,54% (+0,07 punti percentuali).

Figura 7:



	4°T14	1°T15	2°T15	3°T15	4°T15	1°T16	2°T16	3°T16
● CHF	77,69	77,93	78,51	77,41	78,63	76,42	76,47	75,62
● EUR	4,45	4,21	3,86	3,85	3,68	3,59	3,46	3,33
● USD	7,70	7,39	7,36	7,39	7,37	7,10	7,04	7,03
● GBP	0,54	0,50	0,47	0,46	0,45	0,49	0,45	0,41
● JPY	0,55	0,63	0,52	0,54	0,57	0,51	0,47	0,54
● Altro	9,06	9,34	9,28	10,35	9,30	11,88	12,11	13,06

Scala: in percentuale (%)

1 vittoria è segno di ambizione.
7 vittorie significano competenza.

Anche quest'anno abbiamo ottenuto
i seguenti riconoscimenti:

Best Swiss Global Custodian 2016
Best European Global Custodian 2016

R&M SURVEYS 



Siamo molto lieti di aver ricevuto una valutazione eccellente
sia dai nostri clienti, sia dai loro portfolio manager.
La nostra promessa: continuiamo su questa strada.

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

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.