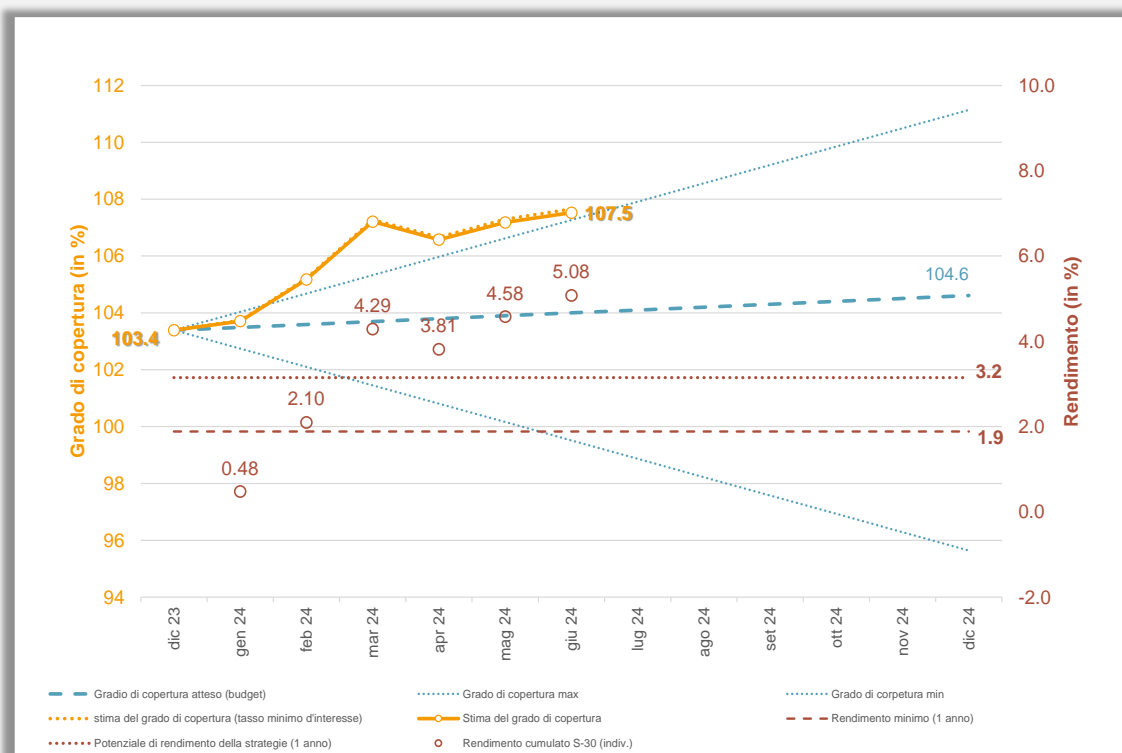


### Basi tecniche dell'anno corrente

Numero di persone assicurate l'1.1.		15'153
Numero di persone beneficiarie di rendita l'1.1.		5'355
Impegni tecnici l'1.1.	Mio. CHF	2'891.82
Patrimonio disponibile l'1.1.	Mio. CHF	2'989.87
Ecceденza di copertura (+) / copertura insufficiente (-) l'1.1.	Mio. CHF	98.04
Grado di copertura il 31.12. Anno precedente		103.39%
Dati di base		LPP 2020/tavole periodiche
Remunerazione degli averi di vecchiaia*		1.75%
Interesse tecnico		1.75%
Tetto massimo CSEP		1.75%
Aliquota di conversione		5.50%
Rendimento minimo (1 anno)*		1.89%
Rendimento teorico di base (1 anno) secondo il tasso minimo LPP		1.62%
Strategia d'investimento		Strategia 30
Valore target della riserva di fluttuazione (1 anno)		15.10%
Potenziale di rendimento della strategia d'investimento (1 anno)		3.15%
Volatilità (1 anno)		7.75%

\* Teoricamente sulla base dell'attuale grado di copertura previsto. Decisione del consiglio di fondazione nell'autunno sulla base della previsione del grado di copertura 31.12.

### Situazione della cassa di previdenza



I dati relativi al grado di copertura durante l'anno sono valori stimati, basati sui parametri di base tecnici al 31.12. dell'anno precedente. Modifiche durante l'anno non sono prese in considerazione.

#### Commento sull'andamento degli nell'ultimo trimestre

Grazie alla performance del 5.08%, alla fine del 2° trimestre il grado di copertura è migliorato significativamente rispetto al valore alla fine dell'anno precedente.

## Reporting trimestrale della cassa di previdenza Service Public

### Investimenti patrimoniali

Strategia 30	Composizione			Rendimento cumulato	
	Mio. CHF	Quota	SAA**	2024	BM***
Liquidità	176.8	2.9%	1.0%	0.46%	0.74%
Obbligazioni svizzere	638.4	10.3%	10.0%	1.83%	1.80%
Obbligazioni estere	785.1	12.7%	14.0%	0.11%	-0.25%
Obbligazioni convertibili globali	218.4	3.5%	5.0%	0.57%	-1.08%
Azioni svizzere	444.4	7.2%	7.0%	5.96%	9.25%
Azioni estere	1'268.4	20.5%	20.0%	16.55%	19.62%
Azioni estere mercati emergenti	201.7	3.3%	3.0%	13.69%	14.76%
Investimenti alternativi	557.1	9.0%	10.0%	5.61%	7.23%
Immobili svizzeri	1'671.4	27.1%	26.0%	1.41%	0.29%
Immobili esteri	212.7	3.4%	4.0%	-5.90%	1.97%
<b>Totale</b>	<b>6'174.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>**** 5.08%</b>	<b>5.83%</b>

\*\* SAA = Allocazione strategica degli attivi = Strategia d'investimento

\*\*\* BM = Benchmark = valore comparativo

\*\*\*\* Rendimento individuale della cassa di previdenza

#### Commento sull'andamento degli investimenti patrimoniali nell'ultimo trimestre

I mercati degli investimenti hanno registrato un andamento complessivamente positivo anche nel secondo trimestre del 2024. Dopo i ribassi del mese di aprile sui mercati azionari e obbligazionari, a partire da maggio si è instaurata una tendenza positiva che è proseguita fino alla fine del trimestre. Un fenomeno alquanto sorprendente, se si considerano la persistente inflazione negli Stati Uniti e il conseguente rinvio temporale delle aspettative di riduzione dei tassi. Evidentemente, gli operatori di mercato sono tornati a concentrare la loro attenzione sui dati economici e aziendali perlopiù solidi provenienti dagli USA. In Europa, l'economia ha continuato a perdere slancio. Mentre la Federal Reserve statunitense (FED) attenuava le aspettative di riduzione dei tassi, sia la Banca centrale europea (BCE) che la Banca nazionale svizzera (BNS) hanno ridotto i loro tassi guida. La BCE ha avviato il proprio ciclo di riduzione dei tassi nel mese di giugno e la BNS ha stupito i mercati con una seconda manovra sui tassi (marzo e giugno). La FED continua a perseguire una politica monetaria restrittiva e non intende abbassare i tassi troppo presto, ciò al fine di contrastare un surriscaldamento della congiuntura e una possibile nuova impennata dell'inflazione. Il mercato del lavoro statunitense si è raffreddato nell'ultimo periodo, cosa che ha leggermente migliorato le opportunità di riduzione dei tassi. Le elezioni in Europa e le nuove elezioni indette in Francia hanno contribuito all'incertezza e all'aumento della volatilità sui mercati azionari e dei tassi d'interesse. Analogamente, anche le presidenziali statunitensi esercitano una crescente influenza, con conseguenti ripercussioni sulla volatilità. Riteniamo tuttavia che il noto detto borsistico «le borse politiche hanno le gambe corte» si confermerà veritiero anche in futuro. Mercati azionari: Nella seconda metà di aprile i mercati azionari hanno attraversato una fase turbolenta e complessivamente negativa, causata dalle preoccupazioni per la persistente inflazione e per il surriscaldamento del mercato del lavoro. Nonostante il venir meno delle speranze di riduzione dei tassi, sui mercati azionari si è instaurata una tendenza positiva, soprattutto negli USA e in particolare nel settore tecnologico dove regna una sorta di «clima da cercatori d'oro» in relazione alle imprese specializzate in AI. Questa evoluzione positiva dei mercati è proseguita anche a giugno e alcuni indici importanti sono riusciti a toccare livelli record. Il rialzo più marcato è stato registrato dalle azioni statunitensi (MSCI USA), che nel secondo trimestre del 2024 sono aumentate del 3.9% (in dollari USA). Altrettanto forte è stata l'evoluzione nel mercato azionario svizzero. L'SPI è salito del 3.1%. Le azioni europee (MSCI Europe escl. CH) hanno evidenziato un andamento inferiore alla media, con un aumento di valore di poco inferiore all'1% (in EUR) nel trimestre di riferimento. Tassi d'interesse: Nel secondo trimestre, i rendimenti dei Treasury statunitensi decennali sono leggermente aumentati. Dopo aver registrato un 4.3% all'inizio del trimestre, ad aprile sono saliti al 4.7% e alla fine del trimestre si sono attestati al 4.4%. Nella zona euro la situazione si è rivelata simile. Diverso è il caso della Svizzera: dopo la comunicazione sulla riduzione del tasso guida, i rendimenti dei titoli di Stato decennali sono stati abbassati dello 0.25% dal presidente della BNS Thomas Jordan, passando da oltre lo 0.8% allo 0.46% a fine giugno. Questa riduzione dei tassi ha aiutato le obbligazioni in franchi svizzeri a realizzare guadagni contabili. Valute: Nel corso del secondo trimestre, il franco svizzero si è rafforzato rispetto al dollaro statunitense e all'euro. La citata riduzione del tasso guida in Svizzera da parte della BNS ha frenato tale sviluppo, interrompendo la tendenza. All'inizio del trimestre il cambio USD/CHF si attestava a 0.9043, in seguito è calato a 0.8842 e ha infine chiuso il trimestre a 0.8988. L'euro ha registrato un andamento analogo. All'inizio del trimestre il cambio EUR/CHF si attestava a 0.9715, in seguito è calato a 0.9496 e ha infine chiuso il trimestre a 0.9628. L'influenza valutaria sui nostri investimenti non protetti contro le oscillazioni valutarie è stata quindi negativa nel secondo trimestre.

### Informazioni della fondazione

- La buona performance delle strategie d'investimento ha portato a un nuovo aumento dei rispettivi grado di copertura della cassa di previdenza. Di conseguenza, i grado di copertura sono quasi tornati al livello di fine 2021.
- Anticipazione della nostra rivista Previsione di agosto: forniamo la base per la presa di posizione sulla votazione federale del 22 settembre 2024 sulla riforma della previdenza professionale.
- Desiderate ricevere regolarmente informazioni su Previs e articoli sui retroscena della previdenza professionale? Saremo lieti di inviarvi la nostra newsletter e la rivista Previsione in formato elettronico (3-4 volte all'anno): [www.previs.ch/it/newsletter](http://www.previs.ch/it/newsletter)