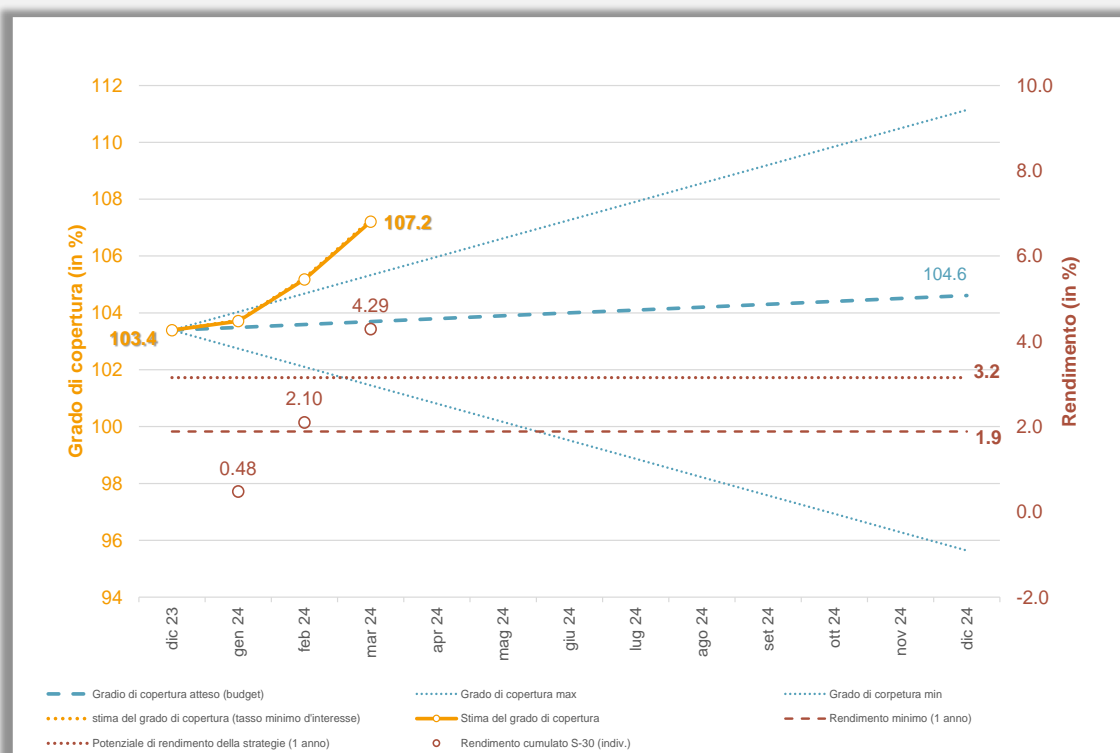


### Basi tecniche dell'anno corrente

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
Eccedenza 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 4.29%, alla fine del 1° 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	190.3	3.1%	1.0%	0.25%	0.39%
Obbligazioni svizzere	630.7	10.3%	10.0%	0.61%	0.43%
Obbligazioni estere	783.0	12.8%	14.0%	0.23%	0.19%
Obbligazioni convertibili globali	219.4	3.6%	5.0%	1.21%	0.40%
Azioni svizzere	438.8	7.2%	7.0%	4.63%	5.98%
Azioni estere	1'253.5	20.5%	20.0%	15.38%	16.65%
Azioni estere mercati emergenti	193.4	3.2%	3.0%	9.04%	9.55%
Investimenti alternativi	541.9	8.8%	10.0%	4.32%	5.23%
Immobili svizzeri	1'658.8	27.1%	26.0%	0.64%	0.14%
Immobili esteri	218.6	3.6%	4.0%	-3.29%	0.98%
<b>Totale</b>	<b>6'128.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.29%</b>	<b>4.61%</b>

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

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

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

Nel primo trimestre del 2024 i mercati degli investimenti hanno registrato un andamento molto positivo, in particolare grazie alla forza dei mercati azionari. Tale andamento è stato trainato da una solida congiuntura statunitense, da relazioni aziendali prevalentemente positive e dalle aspettative di un calo dei tassi d'interesse. Tuttavia, nel corso del trimestre queste aspettative sono state notevolmente ridimensionate poiché si è visto che l'intervento sui tassi d'interesse non sarebbe stato così massiccio come previsto e che sarebbe stato rimandato. Sebbene l'inflazione complessiva negli Stati Uniti abbia mostrato ancora una volta segni di rallentamento, l'inflazione di fondo si è mantenuta a un livello ostinatamente elevato, il che evidenzia la resistenza dell'economia statunitense. La Federal Reserve statunitense ha lasciato intravedere la possibilità di ridurre i tassi d'interesse nel corso dell'anno, a condizione che i dati sull'inflazione e sul mercato del lavoro lo consentano. La BCE si è attenuta alla sua politica monetaria, mentre la BNS ha abbassato il tasso guida con sorprendente anticipo e la Banca del Giappone ha posto fine alla sua politica di tassi d'interesse negativi con il primo rialzo dei tassi dal 2007. L'inflazione in Svizzera, pari all'1.2%, si colloca all'interno dell'intervallo target compreso tra lo 0% e il 2%. La manovra sui tassi della BNS ha indebolito il franco svizzero, in particolare rispetto al dollaro USA e all'euro, il che ha avuto un effetto positivo sui nostri investimenti senza copertura valutaria, come le azioni globali e gli investimenti in private equity. Mercati azionari: Dopo le perdite iniziali di inizio gennaio, quasi tutti i principali mercati azionari si sono ripresi rapidamente e hanno proseguito il loro movimento rialzista nel primo trimestre praticamente senza impedimenti e con una bassa volatilità. Le previsioni positive sugli utili per il primo trimestre del 2024 hanno consolidato questa tendenza. Il rialzo più marcato è stato registrato dalle azioni statunitensi (MSCI USA), che sono aumentate del 10.3% (in dollari USA). Anche le azioni europee (MSCI Europe escl. CH) sono aumentate nettamente di valore con un +8,8% (in euro). Grazie all'apprezzamento del dollaro USA e dell'euro rispetto al franco svizzero, ne è risultata a nostro favore una crescita del 18,6% per le azioni statunitensi e del 14,1% per quelle europee. L'andamento del mercato azionario svizzero è stato molto più moderato e relativamente poco dinamico. Nel primo trimestre lo SPI ha guadagnato il 6%. Dopo un prolungato periodo di debolezza, anche le azioni dei Paesi emergenti hanno guadagnato terreno, aumentando di un buon 10% (in CHF). Tassi d'interesse: Nel primo trimestre, i rendimenti dei Treasury statunitensi decennali sono leggermente aumentati. Dopo aver registrato quasi un 3,9% all'inizio dell'anno, a febbraio sono saliti al 4,3% e alla fine del trimestre si sono attestati al 4,2%. Nella zona euro la situazione si è rivelata simile. L'andamento dei titoli di Stato decennali ha seguito lo stesso schema, ma a un livello nettamente inferiore. Dopo aver raggiunto un picco di quasi lo 0,9% nella seconda metà di gennaio, alla fine del trimestre si sono attestati a poco meno dello 0,6%. Valute: Dopo che, ancora a dicembre 2023, il dollaro USA aveva chiaramente perso terreno nei confronti del franco svizzero, nel primo trimestre del 2024 la situazione si è capovolta. La già citata manovra sui tassi della BNS ha indebolito ancora una volta il franco svizzero rispetto al dollaro USA e all'euro. Nel corso del primo trimestre, il dollaro USA è passato da 0,8414 a 0,9014 con un aumento di ben il 7%. L'andamento del franco svizzero rispetto all'euro è stato simile, ma un po' meno pronunciato. L'euro è passato da inizialmente 0,9288 a 0,9731, il che significa un utile di corso di quasi il 5%.

### Informazioni della fondazione

- Durante il primo trimestre, i mercati degli investimenti hanno mostrato un trend positivo. Tuttavia, è importante sottolineare che i prezzi riflettono anche aspettative di calo dei tassi, che potrebbero non avverarsi come previsto. Questa performance favorevole ha portato a un aumento dei rispettivi tassi di copertura.
- Dal principio di aprile, la relazione sulla gestione 2023 è disponibile sul nostro sito web. Potete consultarla all'indirizzo seguente: [www.previs.ch/gb2023](http://www.previs.ch/gb2023)
- 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)