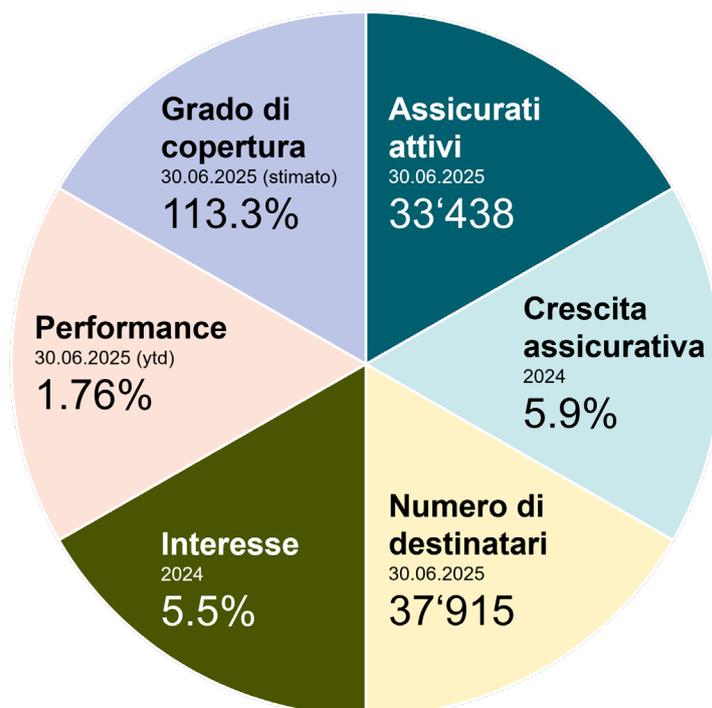


## Investimenti - Valutazione Secondo trimestre del 2025

La politica commerciale statunitense e i rischi geopolitici caratterizzano un secondo trimestre 2025 volatile. Nel primo semestre dell'anno PAT BVG registra una performance dell'1,76%.



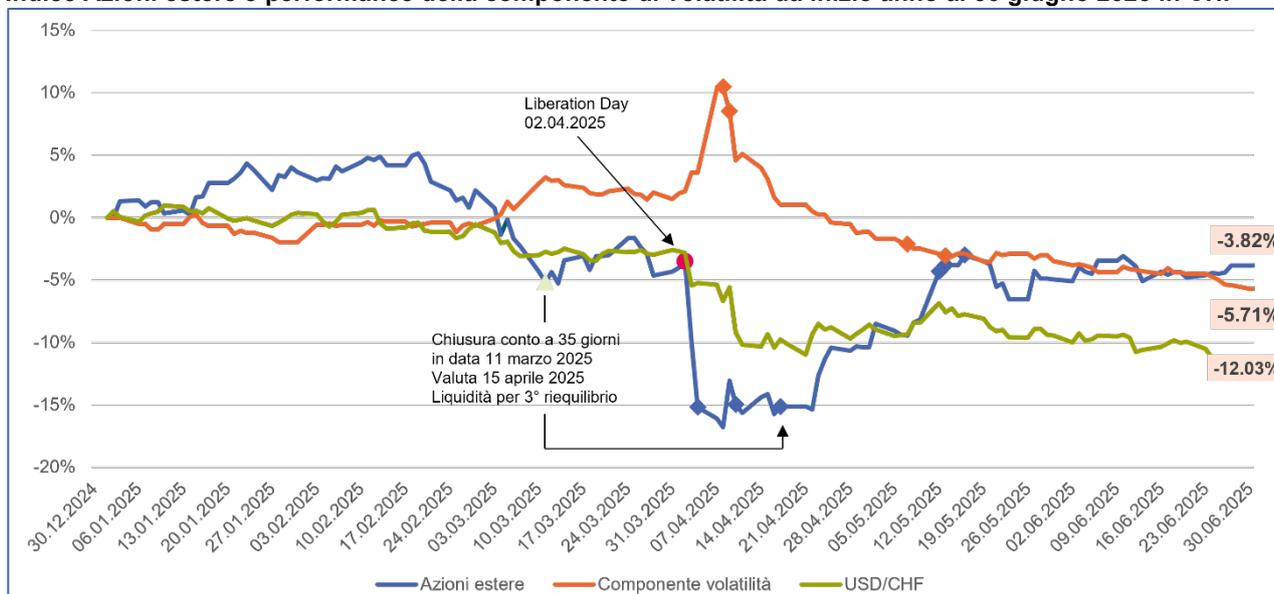
Le casse pensioni monitorano regolarmente l'effettiva ponderazione delle diverse classi d'investimento del portafoglio. Se la strategia d'investimento evidenzia all'interno delle larghezze di banda definiti risultati superiori o inferiori al previsto, questo può tradursi in un riequilibrio.

Con un piano di misure basato su regole, PAT BVG è nella posizione di reagire a eventi come l'annuncio dei dazi del 2 aprile 2025 da parte della politica statunitense (Liberation Day).

In relazione all'intero patrimonio, PAT BVG detiene circa il 2% in liquidità e circa il 2% in una componente liquida a volatilità giornaliera. In fasi di stress, la componente di volatilità in crescita va venduta e utilizzata insieme alla liquidità per acquistare azioni.

Ciò significa che la partecipazione azionaria può essere ricondotta alla quota strategica. Il grafico riportato qui sotto mostra le varie operazioni di riequilibrio di PAT BVG nei mesi di maggio e aprile 2025.

### Indice Azioni estere e performance della componente di volatilità da inizio anno al 30 giugno 2025 in CHF



Fonte: Fondi NAV, calcoli PAT BVG, periodo 31.12.2024 – 30.06.2025

Sopra è riportato l'andamento in CHF dell'indice del fondo Azioni estere (blu) e del fondo a base volatilità (arancione). PAT BVG ha investimenti in entrambi i fondi. La linea verde mostra il deprezzamento dell'USD rispetto al CHF.

Gli annunci di ampia portata riguardo ai dazi sulle importazioni formulati da parte della politica statunitense nei confronti di Canada, Messico e Cina a febbraio/marzo 2025 stanno portando a un aumento della volatilità.

L'11 marzo 2025 PAT BVG anticipa la chiusura del conto a 35 giorni (100 milioni di franchi), affinché la liquidità possa essere utilizzata in modo più flessibile, se necessario. L'annuncio il 2 aprile 2025, in occasione del Liberation Day, da parte del presidente degli Stati Uniti Trump di dazi di ampia portata su scala inaspettatamente elevata, sta provocando gravi battute d'arresto dei prezzi sui mercati azionari di tutto il mondo.

PAT BVG reagisce con diverse misure di riequilibrio (contrassegnate in blu e arancione nel grafico sopra). All'inizio di aprile 2025, vengono acquistate Azioni estere in tre tranche (totale CHF 230 milioni) e la componente di volatilità viene venduta in due tranche (totale CHF 100 milioni). All'inizio di maggio 2025, la componente di volatilità viene riportata al peso strategico con l'acquisto di due tranche da CHF 50 milioni ciascuna.

La rapida ripresa dei mercati azionari (tra le altre cose, il governo degli Stati Uniti ha approvato esenzioni e una pausa di 90 giorni dei dazi) porta a un leggero sovrappeso nella quota di Azioni estere.

Per questo motivo, con tre vendite di Azioni estere da CHF 20 milioni ciascuna avvenute a metà maggio 2025

PAT BVG ha realizzato l'utile a breve termine derivante dalle nostre attività dall'inizio di aprile 2025. Questa misura ha rafforzato la quota strategica di liquidità.

La performance negativa del -3,82% del fondo Azioni estere dall'inizio dell'anno è riconducibile al deprezzamento di circa il 12% dell'USD rispetto al CHF. Dall'inizio del 2025 la flessione di PAT BVG nelle Azioni estere è stata di circa il -0,3% su base strategica e ponderazione per il periodo di riferimento.

Per quanto riguarda le Azioni svizzere, PAT BVG non ha dovuto adottare alcuna misura di riequilibrio a causa della correzione nettamente più contenuta.

Data: 17 luglio 2025



**Daniel Eberhard**

Vice responsabile investimenti patrimoniali

+41 71 556 34 02

daniel.eberhard@pat-bvg.ch

## PAT BVG nel secondo trimestre del 2025

La performance di PAT BVG al 30 giugno 2025 ammonta all'1,76%. La performance delle casse pensioni dell'1,15% (tutte le CP) calcolata da UBS viene nettamente superata nel secondo trimestre del 2025.

PAT BVG non copre i rischi valutari nelle classi d'investimento Azioni estere, Azioni Emerging Markets e Private Equity. A causa della mancata copertura del rischio di cambio, la classe d'investimenti Azioni estere ha registrato una performance negativa di circa il -0,3%. Le restanti classi d'investimenti evidenziano un risultato positivo. Il rendimento è generato principalmente dalle classi d'investimento Azioni svizzere, Oro, Infrastruttura e Immobiliari svizzere.

Come accennato in precedenza, il piano di misure basato su regole di PAT BVG si è rivelato molto efficace nell'ultimo trimestre ricco di eventi. La priorità assoluta di PAT BVG è la gestione sicura e sostenibile del patrimonio previdenziale. PAT BVG si basa su un'attenta diversificazione del rischio tra diverse classi d'investimento, regioni e settori. Inoltre monitora costantemente i mercati e, se necessario, interviene.

**Personalvorsorgestiftung  
der Ärzte und Tierärzte PAT-BVG**

**Dipartimento investimenti patrimoniali**

PAT BVG  
Frongartenstrasse 9  
9001 St. Gallen

Tel. 071 556 34 00  
www.pat-bvg.ch  
info@pat-bvg.ch