

63 632 | 42 282  
assicurati | beneficiari di rendita

---

0,20% | 6,75% | CHF 170  
totale spese per la gestione del patrimonio | rendimento netto sugli investimenti patrimoniali | spese amministrative per assicurato o beneficiario di rendita

---

CHF 39,8 mia.  
totale di bilancio

---

87,7% | 107,1%  
grado di copertura economico | grado di copertura

PUBBLICA è la Cassa pensioni della Confederazione, del settore dei PF e di ulteriori unità amministrative autonome decentralizzate nonché di organizzazioni vicine alla Confederazione o che espletano compiti pubblici per conto della Confederazione, di un Cantone o di un Comune.

È un istituto collettore indipendente di diritto pubblico con 13 casse di previdenza aperte e 7 chiuse. Sotto il profilo organizzativo ed economico le casse di previdenza sono indipendenti tra di loro. A differenza delle casse di previdenza chiuse, quelle aperte possono accettare nuovi assicurati. La riassicurazione interna di PUBBLICA offre alle casse di previdenza aperte, a seconda della loro dimensione, una copertura parziale o totale contro i rischi di decesso e invalidità degli assicurati. Oltre alle casse di previdenza con un solo datore di lavoro possono affiliarsi a PUBBLICA anche le casse di previdenza comuni che comprendono più datori di lavoro. Attualmente fanno parte di PUBBLICA due casse di previdenza aperte di questo tipo.

## Grado di copertura

Evoluzione 2008–2017, in percento



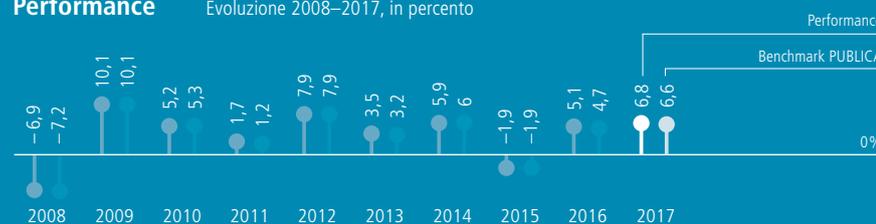
Scala: 100 percento = 30 mm

Nella propria strategia di investimento PUBBLICA si impegna a investire solo in prodotti trasparenti. La quota di trasparenza dei costi del 100 percento rispecchia questa filosofia. Nel 2017 la performance conseguita è stata pari al 6,75 percento.

Il rapporto annuale concerne l'istituto collettore con tutte le casse di previdenza affiliate. Le cifre sono quindi riportate in forma aggregata. Per i singoli assicurati e beneficiari di rendita sono determinanti le cifre della rispettiva cassa di previdenza. PUBBLICA tiene una contabilità separata per ogni cassa di previdenza. Ogni cassa di previdenza indica il proprio grado di copertura che non viene influenzato dalle altre casse di previdenza.

## Performance

Evoluzione 2008–2017, in percento



Scala: 100 percento = 60 mm

# Indice

Prefazione	02
<b>Rapporto sulla situazione</b>	<b>04</b>
PUBLICA – la Previdenza	05
Orientamento aziendale	06
Investimenti di capitale diversificati a lungo termine	07
Compensazione dei rischi per le prestazioni di previdenza	10
Consulenza alla clientela	14
Gestione dei rischi	14
<b>Sostenibilità e impegno</b>	<b>18</b>
Attività di investimento responsabile	19
Misure aziendali in merito alla sostenibilità	19
<b>Corporate governance</b>	<b>22</b>
Struttura organizzativa	23
Commissione della Cassa	24
Strumenti di informazione e di controllo	31
Assemblea dei delegati	32
Direzione e Comitato direttivo	33
Indennità	34
Ufficio di revisione	35
Esperto in materia di previdenza professionale	35
<b>Conto annuale</b>	<b>36</b>
Bilancio e conto economico	37
Allegato	41
1 Basi e organizzazione	41
2 Assicurati e beneficiari di rendita	47
3 Modalità di attuazione dello scopo	48
4 Principi di valutazione e di presentazione dei conti, continuità	49
5 Rischi attuariali, copertura dei rischi, grado di copertura	52
6 Spiegazioni relative agli investimenti patrimoniali e ai risultati netti degli investimenti patrimoniali	57
7 Spiegazioni relative a ulteriori voci di bilancio e al conto economico	68
8 Condizioni delle autorità di vigilanza	70
9 Ulteriori informazioni sulla situazione finanziaria	70
10 Eventi posteriori alla data di chiusura del bilancio	70
11 Rapporto dell'ufficio di revisione	71
12 Attestato del perito riconosciuto in materia di previdenza professionale	73
Impressum	76

PUBLICA non è orientata  
al profitto e gestisce il proprio  
patrimonio esclusivamente  
nell'interesse degli assicurati  
e beneficiari di rendita.



## Prefazione

Al 31 dicembre 2017 il grado di copertura globale di PUBLICA si è attestato al 107,1 per cento (anno precedente: 102,9 per cento) grazie alla soddisfacente performance complessiva del 6,75 per cento.



**Prisca Grossenbacher-Frei**

Presidente della Commissione della Cassa di PUBLICA

**Dieter Stohler**

Direttore di PUBLICA

La decisione strategica di PUBLICA di diversificare ampiamente il portafoglio e di investire il 16 per cento del patrimonio delle casse di previdenza aperte in obbligazioni e azioni dei Paesi emergenti si è rivelata nuovamente il motore della performance. Ma anche gli altri investimenti azionari e i metalli preziosi hanno contribuito in modo determinante al risultato globale positivo.

### Ottimizzazione delle spese amministrative e aumento dell'efficienza

Le spese amministrative per assicurato e beneficiario di rendita sono state di nuovo ridotte, e ammontano a soli 170 franchi. Pertanto, i premi dei costi possono essere ulteriormente ridimensionati. I costi di gestione patrimoniale sono stati mantenuti a un livello contenuto pari allo 0,20 per cento degli investimenti patrimoniali.

### Adeguamento dei parametri tecnici con effetto dal 1° gennaio 2019

L'obiettivo primario di PUBBLICA è quello di soddisfare in una prospettiva di lungo termine gli impegni finanziari nei confronti degli assicurati e dei beneficiari di rendita. Per poter conseguire tale scopo nonostante il perdurare dello scenario caratterizzato da bassi tassi di interesse, aspettative di vita in crescita e rendimenti attesi insufficienti, PUBBLICA fa affidamento su parametri tecnici realistici. Pertanto, PUBBLICA prevede un'ulteriore riduzione del tasso di interesse tecnico e di conseguenza anche dell'aliquota di conversione. Dato che la riduzione dell'aliquota di conversione dal 5,65 al 5,09 percento all'età di 65 anni è un provvedimento drastico, le misure di attenuazione rivestono un'importanza centrale.

Pertanto, la Commissione della Cassa ha stabilito per le casse di previdenza i requisiti minimi per le misure di attenuazione per gli assicurati in età di pensionamento (a partire dai 60 anni), in modo che l'aliquota di conversione inferiore del 10 percento entri completamente in vigore solo dal 2024. Le singole casse di previdenza hanno inoltre deliberato ulteriori misure di attenuazione a favore degli assicurati, a seconda tra l'altro dei limiti delle possibilità finanziarie dei datori di lavoro. PUBBLICA pubblicherà tempestivamente le informazioni sul sito Internet e contatterà direttamente per scritto le persone della generazione di transizione (a partire dall'età di 60 anni) per informarle sulla loro situazione previdenziale individuale.

### Ringraziamenti

La Commissione della Cassa e il Comitato direttivo ringraziano tutti i membri degli organi e tutti i collaboratori di PUBBLICA che anche nel 2017 hanno attuato i compiti della previdenza professionale in modo accurato e proficuo. Inoltre i nostri sentiti ringraziamenti per la buona collaborazione e l'impegno vanno anche ai datori di lavoro affiliati come pure ai partner commerciali.



**Prisca Grossenbacher-Frei**

Presidente della Commissione della Cassa di PUBBLICA



**Dieter Stohler**

Direttore di PUBBLICA



## Rapporto sulla situazione

Grazie alla soddisfacente performance il grado di copertura ha evidenziato sviluppi positivi per le casse di previdenza aperte di PUBBLICA. Delle 20 casse di previdenza, nessuna cassa si trova in sottocopertura. A livello operativo si constatano i risultati concreti di una consapevolezza dei costi persistentemente elevata di PUBBLICA e della stabilità degli effettivi di assicurati: le spese amministrative per assicurato e beneficiario di rendita sono ulteriormente scese e si situano a 170 franchi.

## PUBLICA – la Previdenza

L'obiettivo di PUBLICA è quello di versare rendite e prestazioni di uscita sicure mediante il capitale finanziario affidatogli e pertanto fornire un contributo fondamentale al mantenimento del tenore di vita abituale. Grazie al sistema di capitalizzazione le rendite del secondo pilastro possono essere versate a prescindere dal rapporto tra i contribuenti e i beneficiari di rendita.

Il totale di bilancio di quasi 40 miliardi di franchi svizzeri permette di conseguire un reddito il più possibile elevato con spese minime per la gestione patrimoniale in base alle strategie di investimento a lungo termine e allineate ai rischi. Ogni persona assicurata e beneficiaria di rendita ottiene anche in caso di fondi esigui accesso a un'amministrazione del patrimonio professionale nonché a una diversificazione ampiamente sostenuta degli investimenti di capitale.

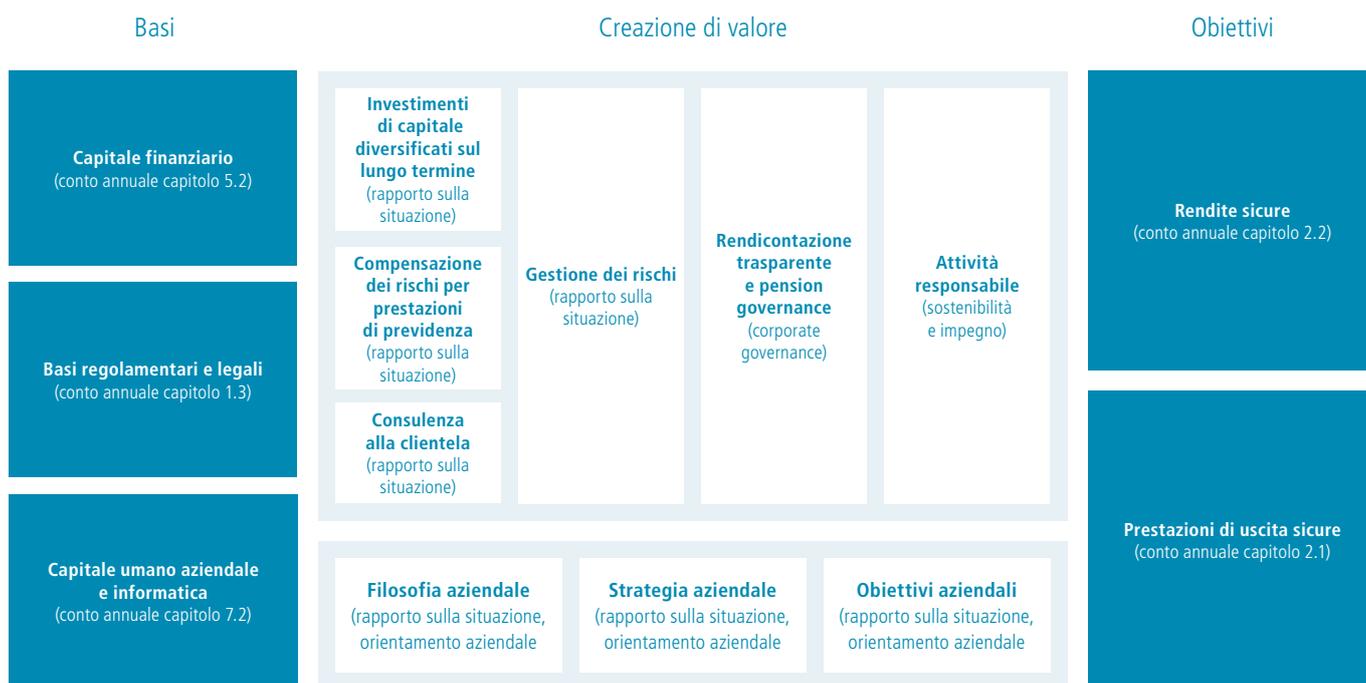
Grazie al grande numero di assicurati e beneficiari di rendita, la solidarietà centrale del secondo pilastro in caso di longevità, invalidità e decesso garantisce una copertura semplice ed economica di questi rischi previdenziali e sicurezza per i superstiti in caso di un decesso.

Un grande vantaggio del secondo pilastro sono le basi regolamentari e legali che consentono flessibilità nella strutturazione delle esigenze previdenziali individuali. I consulenti alla clientela forniscono informazioni fondate e basi di calcolo sulle conseguenze di queste decisioni individuali di previdenza. Inoltre, PUBLICA offre ai datori di lavoro varie possibilità di strutturazione per la loro politica previdenziale.

Oltre a questi pilastri fondamentali, la gestione dei rischi contribuisce in modo rilevante a mantenere a lungo termine l'equilibrio agile tra investimenti e impegni nonché tra contributi e prestazioni. PUBLICA conferisce grande importanza sia a una «pension fund governance» moderna, sia a una reportistica trasparente. A fronte dell'orientamento a lungo termine PUBLICA considera anche gli aspetti di sostenibilità.

0 di 20  
casse di previdenza  
in sottocopertura

### Modello di business di PUBLICA





## Orientamento aziendale

L'orientamento aziendale guida l'attività di PUBLICA.

### Filosofia aziendale: cassa pensioni leader

La nostra filosofia aziendale è finalizzata a traghettare con successo PUBLICA tutti insieme uniti verso l'avvenire. Durante il lavoro quotidiano PUBLICA si prodiga al massimo per fornire prestazioni di previdenza ottimali ai suoi clienti.

Qui di seguito le nostre ambizioni:

- siamo l'istituto collettore leader nell'ambito del 2° pilastro;
- ci impegniamo nell'interesse dei nostri assicurati e beneficiari di rendita;
- improntiamo il nostro operato al servizio e alla prestazione;
- instauriamo un rapporto di partenariato.

PUBLICA conferisce grande rilevanza alla Comunicazione aziendale e di conseguenza impiega i mezzi di comunicazione in modo differenziato e orientati alla clientela. Sia all'esterno che all'interno, PUBLICA comunica sistematicamente in modo trasparente, chiaro, credibile e puntuale. La consapevolezza di PUBLICA si rispecchia in un'immagine chiara e moderna.

### Strategia aziendale: confermare l'alto livello

La strategia aziendale di PUBLICA pone le esigenze dei datori di lavoro nonché degli assicurati e dei beneficiari di rendita al centro dell'attenzione. Tra gli obiettivi rientra quello di mantenere nonché migliorare ulteriormente il livello elevato in termini di qualità, trasparenza, professionalità e flessibilità delle prestazioni di PUBLICA emerso dal sondaggio dei clienti. Inoltre, a fronte del basso livello dei tassi la strategia si concentra sull'orientamento finanziario a lungo termine. PUBLICA vuole formulare promesse di rendita realistiche. Fissando con cautela i parametri attuariali che producono effetti su un lungo orizzonte temporale si cerca di evitare ridistribuzioni sistematiche a carico degli assicurati. PUBLICA mira altresì al continuo incremento dell'efficienza e dell'efficacia dell'azienda PUBLICA e pertanto a tenere basse le spese amministrative per assicurato e beneficiario di rendita.

### Obiettivi aziendali: misurabili e realistici

L'obiettivo primario di PUBLICA è quello di soddisfare in una prospettiva di lungo termine gli impegni finanziari nei confronti degli assicurati e dei beneficiari di rendita. Pertanto, la Commissione della Cassa prospetta un'ulteriore riduzione del tasso di interesse tecnico e di conseguenza anche dell'aliquota di conversione conformemente alle raccomandazioni dell'esperto in materia di previdenza professionale. Il tasso di interesse tecnico, che dal 1° gennaio 2015 ammonta al 2,75 per cento (per le casse di previdenza aperte) e al 2,25 per cento (per le casse di previdenza chiuse), scenderà al 2,0 per cento rispettivamente all'1,25 per cento. La nuova aliquota di conversione all'età di 65 anni sarà pari al 5,09 per cento (attualmente al 5,65 per cento). In tal modo la Commissione della Cassa tiene in debita considerazione il persistente basso livello dei tassi e le aspettative di rendimento sul patrimonio di investimento che sul lungo termine restano contenute nonostante le fasi di ripresa di breve durata. Con la riduzione del tasso di interesse tecnico viene ridotta la differenza di remunerazione tra i capitali di previdenza delle persone assicurate e quelli dei beneficiari di rendita.

Quale obiettivo aziendale importante e misurabile PUBLICA punta al rinnovo dell'applicazione di previdenza che verrà introdotta il 1° gennaio 2019. Un ulteriore obiettivo è la riduzione delle spese amministrative dell'azienda PUBLICA a 190 franchi, traguardo che è stato raggiunto con i 170 franchi di spese per assicurato e beneficiario di rendita.

– 17 %

riduzione delle spese amministrative dal 2012

## Investimenti di capitale diversificati a lungo termine

### **Filosofia di investimento:** portafogli diversificati e trasparenti

Il patrimonio di PUBBLICA viene gestito esclusivamente nell'interesse degli assicurati e beneficiari di rendita.

La filosofia di investimento di PUBBLICA mira a sfruttare i diversi premi di rischio (ad es. rischi azionari, di tasso, di credito e di liquidità) tramite un'ampia diversificazione del patrimonio di investimento. La strategia di investimento verificata periodicamente stabilisce la ripartizione del patrimonio su vari asset come azioni, titoli di Stato, obbligazioni societarie, metalli preziosi o immobili. Da questa distribuzione dipende il risultato di investimento di PUBBLICA per ben il 90 per cento. Ogni categoria di investimento viene valutata sia singolarmente sia in funzione del rispettivo contributo in termini di rischio e reddito al patrimonio complessivo.

Il patrimonio complessivo è suddiviso in portafogli puri, composti rispettivamente solo da una singola categoria di investimento. A tutti i gestori patrimoniali interni ed esterni vengono richiesti gli stessi elevati requisiti. PUBBLICA sceglie per ogni categoria di investimento i partner più competenti. All'interno di ogni categoria di investimento vengono assegnati due mandati, ovvero per ogni mandato viene predisposta una soluzione di backup: nel caso di improvvisa indisponibilità di un gestore patrimoniale, subentra rapidamente l'altro.

### **Strategie di investimento:** funzionali alla struttura e allo sviluppo

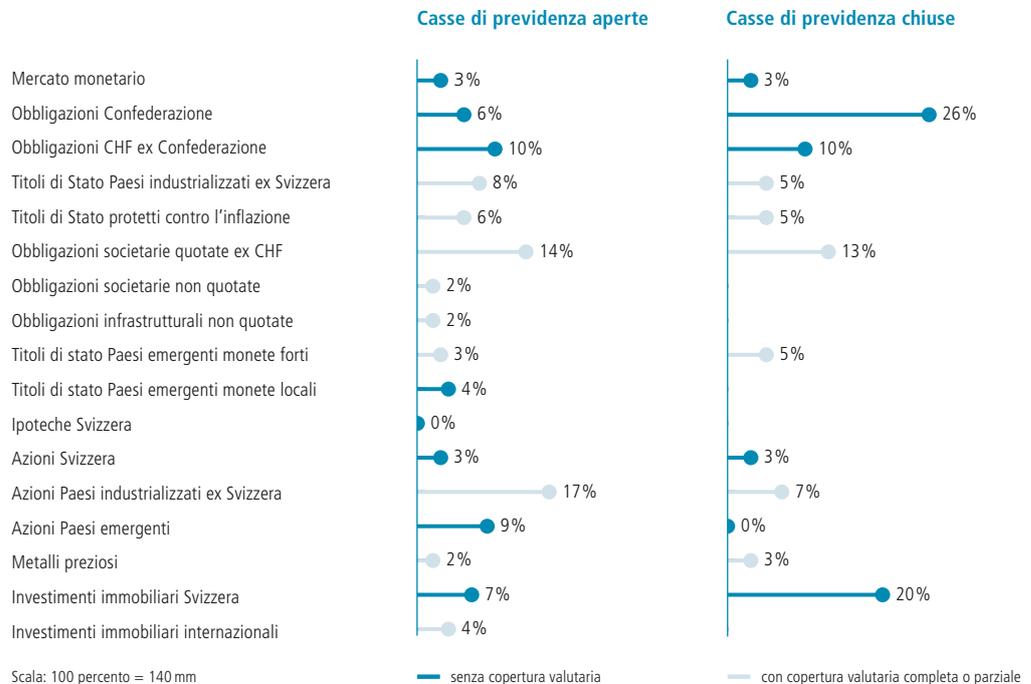
La struttura e l'evoluzione attesa si differenzia nettamente tra le casse di previdenza aperte e chiuse. Pertanto, una strategia unitaria di investimento per tutte le casse di previdenza si contrappone all'articolo 50 dell'OPP 2. Di conseguenza, nel 2010 la Commissione della Cassa ha approvato per la prima volta una strategia di investimento per l'insieme delle casse di previdenza chiuse e una diversa per l'insieme delle casse di previdenza aperte.

Nel 2017 le strategie di investimento già esistenti sono state consolidate e confermate. La prossima verifica delle due strategie di investimento sarà nel 2018. Le nuove classi di investimento stabilite negli ultimi anni durante la verifica delle strategie sono state attuate come stabilito. Le obbligazioni societarie e infrastrutturali non quotate sono state ulteriormente ampliate e per gli investimenti immobiliari internazionali sono stati effettuati primi investimenti negli Stati Uniti.



## Strategia di investimento a lungo termine per categoria di attivi

al 31 dicembre 2017, quote in percento, elencate per rischio crescente e liquidità decrescente



Nel 2017 è stato avviato il processo parziale di investimento «verifica della politica di investimento a lungo termine di PUBBLICA». In occasione di varie sedute e di un workshop di un giorno il Comitato di investimento si è occupato delle quattro fasi di questo processo parziale.

- **Verifica della filosofia di investimento:** una comprensione comune di tutto ciò che attiene alla gestione del patrimonio aiuta la Commissione della Cassa, il Comitato di investimento e l'azienda PUBBLICA a superare, possibilmente con successo, i periodi difficili e a evitare in tali circostanze di reagire in modo prociclico.
- **Analisi delle tendenze di lungo periodo:** in questa fase viene analizzato l'influsso delle tendenze macroeconomiche, sociali nonché regolamentari di lungo periodo di PUBBLICA.
- **Determinazione delle categorie di investimento consentite:** nel quadro di una procedura di selezione strutturata vengono determinate le categorie di investimento in cui PUBBLICA deve ulteriormente investire o disinvestire in una prospettiva a lungo termine.
- **Definizione del budget di rischio:** il budget di rischio è definito sulla base delle fasi precedenti e della capacità di rischio delle casse di previdenza. Quali valori per la definizione del budget di rischio vengono utilizzati attualmente il «conditional value at risk» (media del 5% dei peggiori gradi di copertura alla fine del periodo considerato) e la «path probability».

### Andamento economico

Nell'ottavo anno della ripresa globale l'economia mondiale continua ad acquistare slancio sia nei Paesi industrializzati sia nei Paesi emergenti. Nel terzo trimestre il commercio mondiale ha seguito a espandersi di ben il 4,5 percento rispetto all'anno precedente. Con 54 punti l'indice globale dei responsabili degli acquisti (Purchasing Manager Index) ha toccato a novembre il livello più elevato dal 2015. La propensione ad investire delle imprese è aumentata e dai Paesi industrializzati giungono primi segnali di un incremento più consistente della produttività. Al contempo i tassi di inflazione sono rimasti bassi a livello mondiale. Per informazioni più dettagliate rimandiamo al bollettino trimestrale della Banca nazionale svizzera ([www.snb.ch](http://www.snb.ch)).

## Performance

Nel 2017 su base valutaria coperta e a livello di patrimonio complessivo consolidato di tutte le casse di previdenza, PUBBLICA ha realizzato un rendimento netto di investimento (ossia al netto di tutti i costi e le imposte) del 6,75 percento. Senza la copertura valutaria la performance complessiva consolidata sarebbe stata persino pari all'8,27 percento. L'obiettivo della copertura valutaria è di ridurre nell'intero portafoglio i rischi non sistematici e quindi non remunerati per liberare un budget di rischio che può essere utilizzato per prelevare ulteriori premi di rischio.

Con un rendimento del 7,14 percento (performance del benchmark del 6,98 percento) per le casse di previdenza aperte e del 3,31 percento (performance del benchmark del 3,36 percento) per le casse di previdenza chiuse nel 2017 entrambe le strategie di investimento hanno superato il rispettivo rendimento obiettivo e, pertanto, il grado di copertura è aumentato per tutte le casse di previdenza.

## Performance cumulata

Evoluzione 2008–2017, indicizzata (anno 2005 = 100) in percento



Scala: 100 percento = 70 mm, 1 punto di indice = 0,7 mm

Fonte: indici LPP di Pictet 2000

**Paesi emergenti e industrializzati:** nel 2017 lo scostamento positivo dall'indice di Pictet LPP-25 si fonda sulla filosofia di investimento di PUBBLICA che mira a un'ampia diversificazione del patrimonio complessivo e alla relativa strategia di investimento; definendo per esempio che il 16 percento del patrimonio delle casse di previdenza aperte sia investito in obbligazioni e azioni dei Paesi emergenti. Nell'esercizio in rassegna tali classi di investimento hanno registrato un rendimento estremamente positivo con quasi il 30 percento (azioni) e circa il 9 percento (titoli di Stato in dollari statunitensi e in valute locali). Il contributo ponderato dei Paesi emergenti alla performance complessiva di PUBBLICA ha sfiorato nel 2017 il 3 percento. Gli investimenti in Paesi industrializzati hanno apportato con quasi il 2,9 percento il secondo maggior contributo alla performance delle tre regioni principali Svizzera, Paesi industrializzati e Paesi emergenti.

**Azioni:** nel 2017 tutte le categorie principali di investimento hanno fornito un contributo positivo alla performance complessiva, con le azioni che hanno messo a segno il miglior contributo pari al 5,5 percento su base consolidata. Il maggior rendimento conseguito da tale categoria è stato nei Paesi emergenti (quasi il 30 percento) e il più contenuto in Europa (il 14 percento con copertura valutaria).

**Obbligazioni:** i titoli di Stato dei Paesi industrializzati hanno registrato un andamento per lo più negativo per effetto del lieve aumento dei tassi. Grazie al rendimento positivo ottenuto dai titoli di Stato dei Paesi emergenti, dalle obbligazioni societarie quotate nonché dalle obbligazioni societarie e infrastrutturali non quotate, il contributo delle obbligazioni alla performance complessiva consolidata è nel complesso comunque positivo, pari allo 0,8 percento.



## Compensazione dei rischi per le prestazioni di previdenza

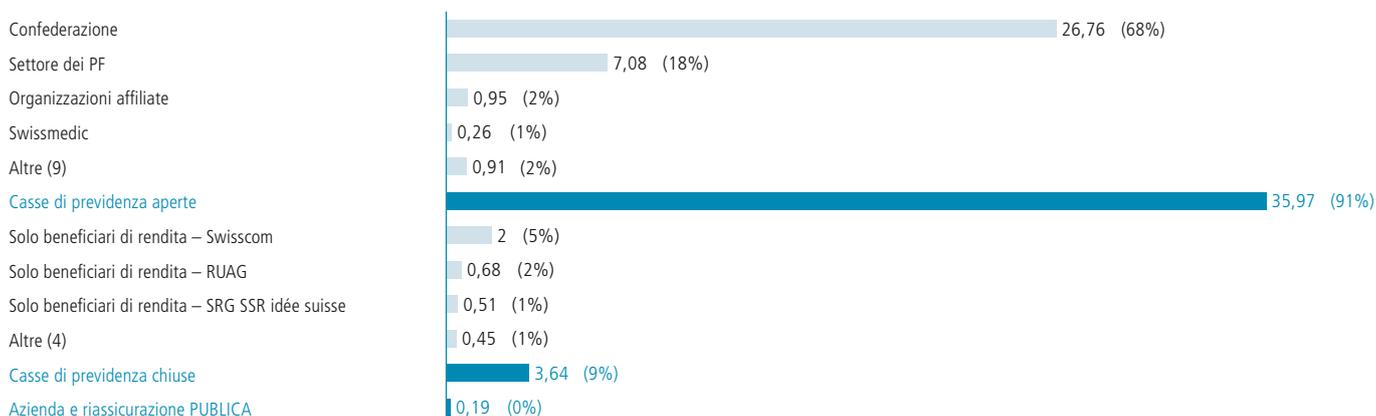
### Istituto collettore: casse di previdenza aperte e chiuse indipendenti

I trasferimenti dei rischi per le prestazioni di previdenza in caso di longevità, invalidità e decesso vengono effettuati solo all'interno delle singole casse di previdenza aperte e chiuse dell'istituto collettore PUBLICA di diritto pubblico. Dal profilo organizzativo ed economico le singole casse di previdenza sono indipendenti tra di loro.

La riassicurazione interna di PUBLICA offre alle casse di previdenza aperte, a seconda della loro dimensione, una copertura parziale o totale contro i rischi di decesso e invalidità degli assicurati. I trasferimenti dei rischi nella riassicurazione permettono di ripartire i rischi tra un numero più grande di assicurati e, di conseguenza, evita forti oscillazioni dell'onere finanziario delle singole casse di previdenza.

### Casse di previdenza per tipo e istituzione

al 31 dicembre 2017, in miliardi CHF e in percento del totale di bilancio



Scala: CHF 1 miliardo = 3 mm

### Casse di previdenza aperte

Le casse di previdenza aperte sono composte da assicurati e da beneficiari di rendita. Ne fanno parte le casse di previdenza autonome (non riassicurate), quelle riassicurate nonché le casse di previdenza comuni che comprendono più datori di lavoro.

Le casse di previdenza aperte presentano gradi di copertura tra il 105,9 e il 110,5 percento (anno precedente: tra il 101,3 e il 104,9 percento). Nel complesso, i gradi di copertura sono migliorati grazie alla performance positiva degli investimenti. Le differenze nell'evoluzione del grado di copertura delle singole casse di previdenza sono da ricondurre in particolare all'andamento diverso dei rischi nonché alla politica di remunerazione e previdenza delle singole casse di previdenza.

La fascia dei gradi di copertura economici è compresa tra l'86,8 e il 108,6 percento (anno precedente: tra l'82,5 e il 106,4 percento). Poiché per il grado di copertura economico gli impegni sono valutati a livelli di mercato, il miglioramento del grado di copertura è dovuto tra l'altro a un lieve aumento del livello dei tassi.

### Casse di previdenza chiuse

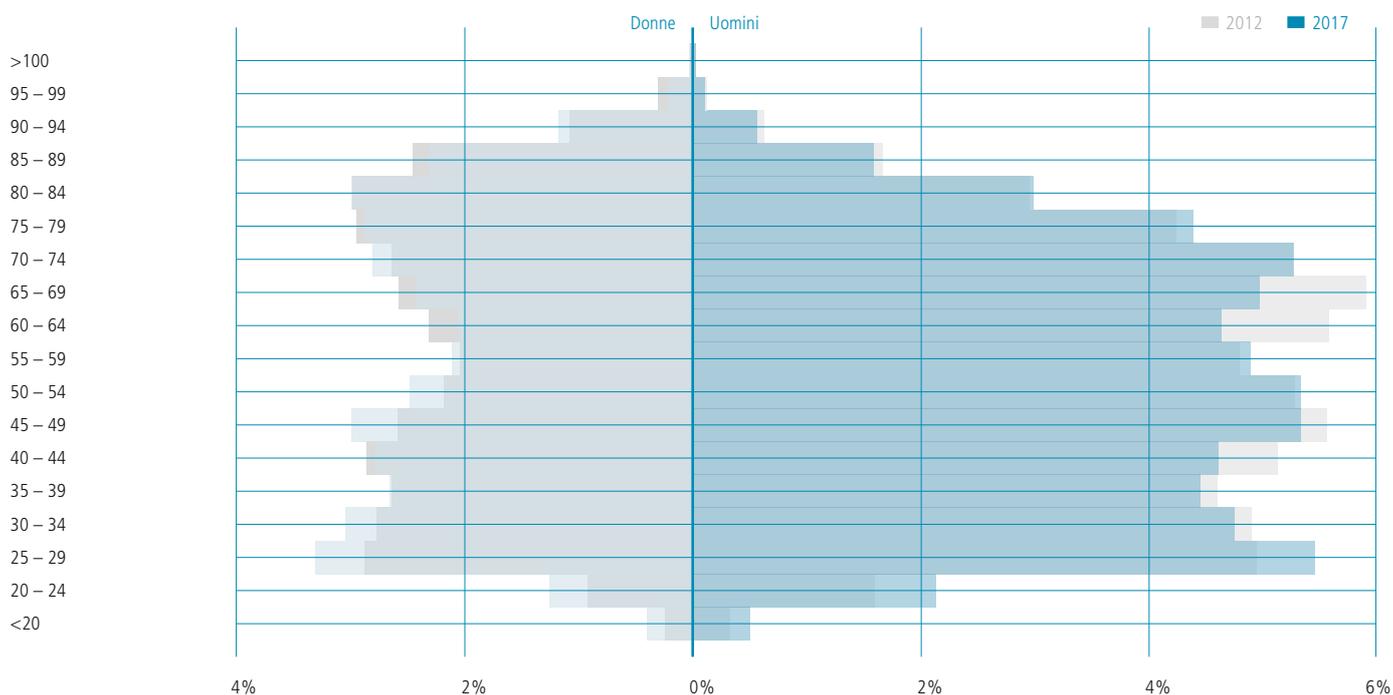
Le casse di previdenza chiuse sono composte solo da beneficiari di rendita delle aziende federali diventate autonome in concomitanza con il cambio di millennio (tra cui Swisscom e RUAG) nonché delle organizzazioni affiliate. Il loro grado di copertura è compreso tra il 105,7 e il 116,1 per cento (anno precedente: tra il 104,5 e il 115,0 per cento). Gli impegni delle casse di previdenza chiuse sono calcolati a un tasso di interesse tecnico del 2,25 per cento, inferiore dello 0,5 per cento rispetto alle casse di previdenza aperte. A causa del livello persistentemente basso dei tassi e di conseguenza dei redditi inferiori sussiste un rischio considerevole che gli impegni senza versamento finanziario non siano del tutto coperti. Il grado di copertura economico, che si attesta tra l'83,6 e il 99,6 per cento (anno precedente: tra l'82,6 e il 98,3 per cento), rispecchia tale rischio di finanziamento. Questa situazione viene valutata di continuo da parte di PUBLICA e del Dipartimento federale delle finanze.

### Sviluppo della struttura di età

La maggior parte dei beneficiari di rendita di vecchiaia delle casse di previdenza chiuse ha nel frattempo superato gli 80 anni. Emerge inoltre che nell'effettivo del 2017 la quota di «donne in età lavorativa» è leggermente aumentata rispetto all'effettivo del 2012.

### Struttura di assicurati e beneficiari di rendita

Coorti di età quinquenni 2012 e 2017, per età e sesso in per cento degli effettivi totali



Scala: 1 per cento = 15 mm

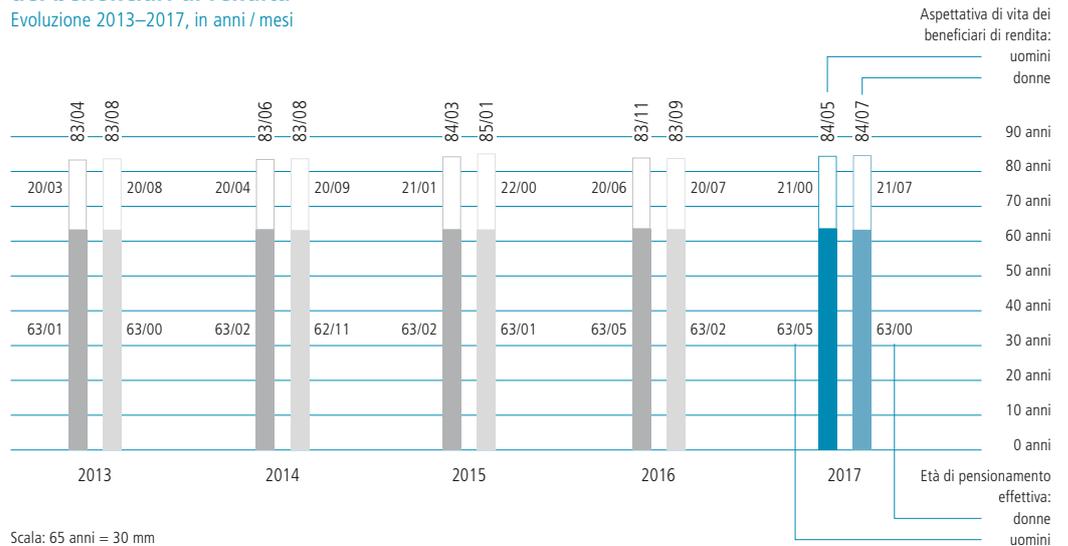


### Evoluzione dell'età di pensionamento effettiva e della mortalità effettiva

L'età effettiva di pensionamento tende ad aumentare lievemente. Tale sviluppo non tiene però il passo con l'aumento dell'aspettativa di vita effettiva dei beneficiari di rendita. Per questo motivo l'attesa durata di fruizione della rendita continua a crescere e deve essere finanziata mediante aliquote di conversione inferiori.

### Età di pensionamento effettiva e aspettativa di vita media dei beneficiari di rendita

Evoluzione 2013–2017, in anni / mesi



Presso PUBBLICA non si constatano alcune differenze essenziali tra uomini e donne nel loro comportamento per quanto riguarda il pensionamento.

**Ripartizione dei risultati netti tra le casse di previdenza aperte:** continuazione della redistribuzione PUBBLICA è finanziata secondo il sistema di capitalizzazione e pertanto la redistribuzione sistematica a lungo termine dei redditi patrimoniali tra assicurati e beneficiari di rendita non fa parte del sistema di finanziamento. Per «ridistribuzione» PUBBLICA intende che il risultato netto degli investimenti patrimoniali non è ripartito sul lungo periodo in rapporto ai capitali previdenziali tra assicurati e beneficiari di rendita.

### Ridistribuzione delle casse di previdenze aperte

Sviluppo dal 2013 al 2017, in mln CHF

2017	Assicurati	Beneficiari di rendita	Totale
Remunerazione <sup>1</sup>	- 210,0	- 416,0	- 626,0
Variazione accantonamenti per cambiamento delle basi tecniche	- 306,0	- 94,0	- 400,0
<b>Quota del risultato netto per assicurati e beneficiari di rendita (effettivo)</b>	<b>- 516,0</b>	<b>- 510,0</b>	<b>- 1 026,0</b>
Risultato netto degli investimenti patrimoniali (compreso Δ delle imposte differite)	-	-	2 376,0
Quota prestazioni di terzi e risultato di rischio <sup>1</sup>	-	-	104,0
Costituzione (-)/scioglimento (+) di riserve di fluttuazione	-	-	- 1 455,0
<b>Quota risultato netto secondo capitale di previdenza</b>	<b>- 522,0</b>	<b>- 504,0</b>	<b>- 1 026,0</b>
<b>Ridistribuzione a favore (+)/carico (-)</b>	<b>- 6,0</b>	<b>6,0</b>	
<b>Evoluzione storica</b>	<b>Assicurati</b>	<b>Beneficiari di rendita</b>	
2017	- 6,0	6,0	
2016	- 93,0	93,0	
2015	35,0	- 35,0	
2014	- 95,0	95,0	
2013	- 103,0	103,0	

<sup>1</sup> calcolo semplificato

Gli accantonamenti per cambiamento delle basi tecniche vengono costituiti mediante il risultato netto degli investimenti patrimoniali. In occasione di un prossimo cambiamento delle basi tecniche questi accantonamenti confluiranno nel capitale di previdenza e di conseguenza devono essere considerati nel calcolo della redistribuzione.

A fronte degli accantonamenti complementari costituiti una tantum ed esclusivamente per gli assicurati per il cambiamento delle basi tecniche per un ammontare pari allo 0,7 percento dell'intero capitale di previdenza, la redistribuzione si è ridotta a circa 6 milioni.

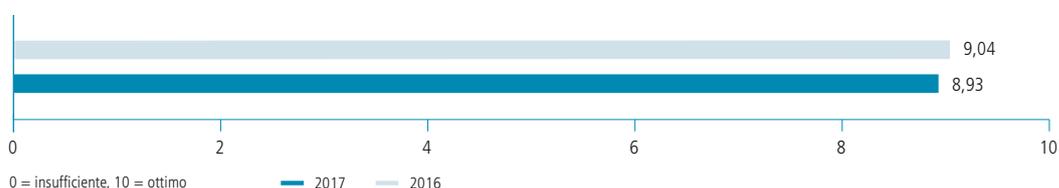


## Consulenza alla clientela

La soddisfazione dei clienti conseguita grazie ad una consulenza competente è un obiettivo aziendale centrale di PUBBLICA. Per questo PUBBLICA si adopera per offrire un valido servizio alla clientela. Sia i datori di lavoro, sia gli assicurati e i beneficiari di rendita hanno il loro interlocutore personale. Il servizio clientela plurilingue, il sito web con i simulation tool e i mezzi di informazione pubblicati regolarmente in tre lingue rispondono a tutte le domande sulla previdenza professionale per la vecchiaia in modo integrale e orientato alla clientela. PUBBLICA propone seminari che trattano i temi della previdenza e del pensionamento. Inoltre misura la soddisfazione della clientela mediante sondaggi periodici.

### Soddisfazione dei clienti

Media 2017 con raffronto anno precedente, su una scala da 1 a 10



PUBLICA rileva la soddisfazione della clientela degli assicurati al momento dell'entrata, del prelievo anticipato nel quadro della promozione della proprietà d'abitazioni e del pensionamento. Su una scala da 0 (insufficiente) a 10 (ottimo) vengono valutati la qualità di contatto e i mezzi di informazione. Nel 2017 il risultato del sondaggio ha raggiunto un valore leggermente inferiore a quello dell'anno precedente di 8,93 (anno precedente 9,04).

Oltre a valutare la soddisfazione dei clienti, PUBBLICA conduce un sondaggio dei datori di lavoro a cadenza regolare. Stando ai risultati emersi nel 2016 PUBBLICA si contraddistingue grazie a un grado estremamente elevato di soddisfazione e fidelizzazione della clientela. L'80 per cento dei datori di lavoro interpellati si sono detti «molto soddisfatti».

## Gestione dei rischi

### Politica dei rischi: proattiva e cauta

PUBLICA ritiene che una gestione dei rischi lungimirante, una gestione della qualità funzionante e un sistema di controllo interno (SCI) efficiente rappresentino altrettanti elementi essenziali della politica aziendale. Per considerazioni legate alla politica dei rischi PUBBLICA tratta solo affari di cui conosce i rischi, con un'alta percentuale di probabilità. PUBBLICA è molto attenta e cauta con i rischi non indennizzati o indennizzati solo in modo insufficiente. I collaboratori responsabili della costituzione operativa delle posizioni di rischio non vengono incaricati contemporaneamente del monitoraggio e controllo.

### Processo di investimento e gestione dei rischi: elemento centrale del SCI

Il processo di investimento e gestione dei rischi si fonda sul processo di investimento di PUBBLICA e regola la verifica e la modulazione dei rischi intrinseci all'interno della gestione patrimoniale. Le componenti primarie del processo sono l'identificazione dei rischi principali, la loro minimizzazione e la creazione di un'accettazione del rischio in modo tale che i rischi residui siano noti e sostenibili. Inoltre, il processo si basa su tre livelli di rischio: ossia sui rischi operativi, tattici e di attuazione.

I rischi che possono influire in modo durevole sull'adempimento del mandato di prestazione, devono essere gestiti in modo attivo nel processo di investimento e gestione dei rischi. Questi sono rappresentati dai rischi strategici che presentano il maggior influsso sul raggiungimento del mandato di prestazione, mentre i rischi di attuazione e quelli tattici possono avere ripercussioni inferiori, ma non trascurabili.

### Rischi strategici

La politica di investimento a lungo termine ha quale obiettivo primario quello di garantire il mandato di prestazione. Inoltre, definisce le condizioni quadro determinanti per la gestione patrimoniale di PUBBLICA e pertanto è parte integrante in modo integrale e fondamentale a livello dei rischi strategici. Durante questo processo parziale la filosofia di investimento viene verificata, le tendenze di lungo termine analizzate, le categorie di investimento consentite determinate e il budget di rischio strategico definito. Per «lungo termine» si intende un orizzonte temporale superiore a dieci anni. Tale periodo corrisponde agli impegni di PUBBLICA.

La verifica della strategia di investimento è un ulteriore processo parziale a livello dei rischi strategici. Tale processo ha luogo all'interno delle delimitazioni della politica di investimento a lungo termine e corrisponde al classico processo di Asset Liability Management. Per Asset Liability Management (ALM) si intende il matching e il controllo delle attività e delle passività del bilancio nonché della struttura e dell'evoluzione attesa dell'effettivo di assicurati. L'obiettivo di uno studio ALM è la definizione della strategia di investimento che si trova entro il budget di rischio prescritto e pertanto è in funzione degli obiettivi di prestazione e della capacità e propensione di rischio della cassa pensioni. In questo processo parziale è particolarmente importante che PUBBLICA monitori regolarmente sia la capacità di rischio sia le principali ipotesi, in particolare quelle relative al profilo rischio/rendimento per ogni categoria di investimento.

### Rischi tattici

In generale, gli scostamenti dalla strategia di investimento nell'ambito delle fasce tattiche sono sempre correlate al reddito atteso. Gli specialisti in materia di investimento di PUBBLICA si scostano quindi dalla strategia di investimento stabilita solo se sono dell'opinione fondata che in questo modo possono generare un valore aggiunto o ridurre il rischio. Le rispettive posizioni tattiche massime consentite sono considerate nel budget strategico di rischio.

### Rischi di attuazione

Con il processo di rischio si vuole evitare una dilatazione o una distorsione del budget strategico di rischio in seguito a un'attuazione non conforme della strategia di investimento all'interno delle singole categorie di investimento e garantire il versamento di tutte le prestazioni correnti entro i termini previsti. Pertanto, singoli rischi significativi a tutti i livelli vengono individuati e opportunamente ridotti.

### Rischio attuariale: risultato del rischio

Il rischio attuariale comprende i rischi di vecchiaia, decesso e invalidità. Subentra se le basi teoriche come il tasso di interesse tecnico o le tavole di mortalità non corrispondono più alla realtà.

In una direttiva tecnica (FRP4) la Camera svizzera degli esperti di casse pensioni ha emanato raccomandazioni sul tasso di interesse tecnico. Il 3 ottobre 2017 ha ridotto il tasso di interesse tecnico massimo consigliato dal 2,25 per cento al 2,0 per cento. Tale livello si colloca nettamente al di sotto del tasso di interesse tecnico utilizzato da PUBBLICA per le casse di previdenza aperte pari al 2,75 per cento. Il tasso di interesse tecnico per le casse di previdenza chiuse ammonta al 2,25 per cento.

PUBLICA verifica ogni anno i risultati di rischio degli assicurati e dei beneficiari di rendita. A tal proposito per i beneficiari di rendita vengono confrontati i capitali che saranno presumibilmente liberati a quelli effettivamente liberati in seguito a decesso. La differenza risultante mostra lo scostamento delle ipotesi attuariali dai casi che si sono verificati nell'anno considerato. In modo analogo per gli assicurati vengono calcolate, sulla base di ipotesi, le conseguenze attese dei costi in seguito a decesso o invalidità e confrontate ai casi che si sono verificati. Se questa differenza non è coperta dal premio di rischio, vi sono ogni anno perdite attuariali.



### Risultato del rischio degli assicurati

Il risultato del rischio degli assicurati registra un utile complessivo di circa 29,3 milioni di franchi. Ciò indica che i casi di sinistro effettivamente verificatisi (casi di invalidità e decesso) sono inferiori a quanto previsto in base alle basi tecniche. PUBBLICA prevede un'ulteriore riduzione del premio di rischio dal 1° gennaio 2019.

### Risultato del rischio di decesso e invalidità degli assicurati, totale di tutte le casse di previdenza

Sviluppo dal 2011 al 2017, in milioni CHF, numero o percento

2017	Unità	Premi di rischio	Sinistri	Totale utile (+) perdita (-)	Numero
Casi AI (compresi aumenti del grado AI)	mln CHF	101,3	- 74,5	26,8	106
Casi di decesso	mln CHF	4,2	- 1,7	2,5	54
<b>Totale</b>	mln CHF	<b>105,5</b>	<b>- 76,2</b>	<b>29,3</b>	<b>160</b>
Guadagno assicurato	mln CHF	5 097	5 097		
Premio di rischio necessario per regolamento	percento	2,07 %	1,50 %		

2016	Unità	Premi di rischio	Sinistri	Totale utile (+) perdita (-)	Numero
Casi AI (compresi aumenti del grado AI)	mln CHF	101,5	- 43,5	58,0	99
Casi di decesso	mln CHF	4,2	- 0,6	3,6	62
<b>Totale</b>	mln CHF	<b>105,7</b>	<b>- 44,1</b>	<b>61,6</b>	<b>161</b>
Guadagno assicurato	mln CHF	5 106	5 106		
Premio di rischio necessario per regolamento	percento	2,07 %	0,86 %		

Evoluzione storica	Unità	Premi di rischio	Sinistri
2017	percento	2,07 %	1,50 %
2016	percento	2,07 %	0,86 %
2015	percento	2,07 %	0,86 %
2014	percento	3,03 %	0,74 %
2013	percento	3,04 %	0,71 %
2012	percento	3,16 %	1,00 %
2011	percento	3,35 %	0,78 %

### Risultato del rischio dei beneficiari di rendita

Il risultato del rischio dei beneficiari di rendita evidenzia un utile complessivo di circa 15,3 milioni di franchi, composto da un utile di circa 7,3 milioni di franchi delle rendite per superstiti, di 5,9 milioni di franchi delle rendite di invalidità nonché da un utile di 2,1 milioni di franchi delle rendite di vecchiaia. Un utile attuariale indica che nel complesso i decessi tra i beneficiari di rendita sono stati più numerosi delle previsioni, ovvero che è stato liberato un capitale più elevato di quanto calcolato e previsto con le basi tecniche.

### Rischio operativo: verifica annua interna del SCI

Un rischio operativo comporta il pericolo di perdite imputabili a processi interni inadeguati o inefficienti, a persone, sistemi oppure eventi esterni. Con controlli interni, PUBBLICA minimizza i rischi operativi in tutti i settori essenziali. La gestione della qualità esamina annualmente se i controlli interni sono idonei. Nel 2017 non sono emerse carenze rilevanti dall'esame del sistema di controllo interno.

### Rischio legale e regolamentare: densità normativa in aumento

Il rischio legale e normativo sussiste se le disposizioni legali o regolamentari non sono state rispettate e di conseguenza ne risultano svantaggi per PUBBLICA in termini di responsabilità e reputazione. Ciò avviene anche se le prescrizioni nelle regolamentazioni interne mancano o sono insufficienti oppure anche se le disposizioni legali o regolamentari compromettono l'attività di PUBBLICA. L'obbligo fiduciario di diligenza ha grande rilevanza per PUBBLICA. Mediante regolamenti vengono definiti con chiarezza responsabilità, competenza e requisiti di compliance sia internamente che nei confronti di partner esterni.





## Sostenibilità e impegno

PUBLICA si impegna a favore della sostenibilità considerando nei processi decisionali fattori finanziari e non (criteri di gestione in ambito ambientale, sociale e aziendale).

## Attività di investimento responsabile

### L'attività di investimento responsabile di PUBLICA comprende i seguenti settori:

#### Esercizio dei diritti di azionista

Con esercizio dei diritti di azionisti PUBLICA intende da un lato la verifica regolare dei propri investimenti secondo criteri oggettivi e il dialogo con le imprese critiche nonché, dall'altro, l'esercizio dei diritti di voto nelle aziende quotate in Svizzera. Nella prima parte PUBLICA è sostenuta dalla cofondatrice Associazione svizzera per gli investimenti responsabili ([www.svk-asir.ch](http://www.svk-asir.ch)). Per quanto riguarda l'«Esercizio dei diritti di voto» PUBLICA collabora con lo specialista esterno Corporate Governance Agenzia Svizzera CGAS, che è stato acquisito da Inrate SA. L'esercizio del diritto di voto è orientato agli interessi a lungo termine dell'azionariato. In linea di massima, all'estero i diritti di voto non sono esercitati. Dopo ogni assemblea generale il comportamento di voto viene pubblicato sul sito di PUBLICA ([www.publica.ch](http://www.publica.ch)). Dalla comunicazione del comportamento di voto risulta che PUBLICA ha respinto integralmente o parzialmente le retribuzioni complessive nel 27 per cento dei casi.

# 27%

di rifiuti integrali o parziali delle retribuzioni complessive

#### Analisi dei rischi

Nell'ottica di una gestione dei rischi ampliata e in funzione dei criteri degli ambiti ecologici, sociali e di governance, PUBLICA esegue un'analisi dei rischi a cadenza annuale, al fine di esaminare i rischi difficilmente quantificabili che potrebbero comportare perdite finanziarie percepibili per il patrimonio amministrato da PUBLICA. A fronte di un'analisi sulla tematica «Cambiamenti climatici», dal 2016 PUBLICA esclude i produttori di carbone dal portafoglio di azioni globali. Nel 2017 la tematica «rischi cibernetici» era al centro dell'attenzione.

#### Codice deontologico

Data la funzione fiduciaria, il comportamento di PUBLICA deve soddisfare elevati standard etici. In quanto membro dell'Associazione svizzera delle Istituzioni di previdenza ASIP, PUBLICA sottostà alla Carta ASIP quale codice deontologico vincolante. PUBLICA si impegna a rispettare i principi sanciti e ad adottare le misure appropriate. L'attuazione della Carta ASIP mediante un regolamento di compliance aggiornato garantisce l'osservanza delle prescrizioni di lealtà e integrità.

Nel campo della gestione patrimoniale PUBLICA collabora solo con partner commerciali esterni che si impegnano a rispettare i principi della Carta ASIP. In alternativa, i partner possono essere sottoposti a una vigilanza riconosciuta o a una normativa che soddisfi i requisiti di integrità e lealtà della Carta ASIP.

## Misure aziendali in merito alla sostenibilità

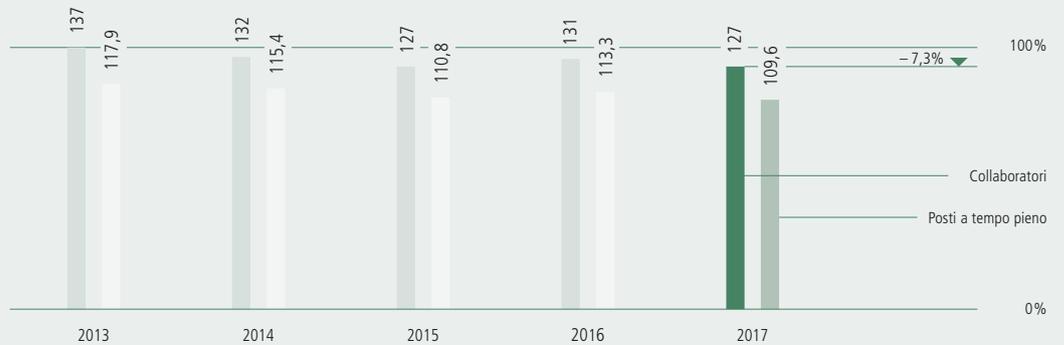
Dal 2015 PUBLICA allestisce ogni anno un rapporto di sostenibilità sull'azienda operativa, che verte sulla situazione effettiva e la definizione di misure, in particolare negli ambiti «cura delle risorse naturali» e «collaboratori».

PUBLICA presta particolare attenzione ad avvalersi di fonti sostenibili per quanto riguarda la produzione di energia e calore (energia idroelettrica, impianti di riscaldamento a legno e inceneritori di rifiuti). Inoltre la carta utilizzata per stampare e fotocopiare adempie i criteri ecologici ed è certificata in tal senso. I mezzi pubblici vengono incentivati offrendo abbonamenti a prezzi ridotti ai collaboratori.



## Effettivi

Evoluzione 2013–2017, in numero medio di collaboratori e posti a tempo pieno, confronto con 2013 = 100%



L'organico è diminuito rispetto all'anno precedente, passando a 127 persone. Con 109,6 posti a tempo pieno il numero di posti di lavoro è altrettanto inferiore confronto all'anno precedente.

La ripartizione fra i sessi dell'effettivo è pari al 48 per cento per le donne e al 52 per cento per gli uomini. Nella Commissione della Cassa la quota di donne è del 25 per cento e nel Comitato direttivo allargato del 29 per cento. PUBBLICA è consapevole di dovere intensificare ulteriormente gli sforzi volti ad aumentare a lungo termine la quota di donne tra i quadri.

Per promuovere la conciliazione tra famiglia e lavoro a nome di PUBBLICA vengono tra l'altro gestiti un asilo nido proprio e circa il 40 per cento dei collaboratori lavora a tempo parziale. Inoltre, per promuovere la salute PUBBLICA mette a disposizione di tutti i collaboratori un posto di lavoro moderno con scrivania alta, un ristorante del personale e un'infrastruttura (doccia e spogliatoio) che permette di esercitare attività sportive.

PUBLICA sostiene il perfezionamento professionale: circa il 38 per cento dei collaboratori ha frequentato una formazione o un perfezionamento professionale. Ogni anno PUBBLICA offre due posti di apprendistato commerciale. Nel complesso i sei tirocinanti corrispondono a una quota del 5 per cento dell'effettivo. PUBBLICA collabora ora con altri sei istituti di previdenza per migliorare a livello professionale la formazione degli apprendisti.

Di norma, un ufficio indipendente svolge ogni due anni un sondaggio del personale. Dal sondaggio condotto nel 2017 è emerso che il 79 per cento dei collaboratori si è detto da soddisfatto a molto soddisfatto.

# 38 %

dei collaboratori hanno frequentato una formazione o un perfezionamento professionale

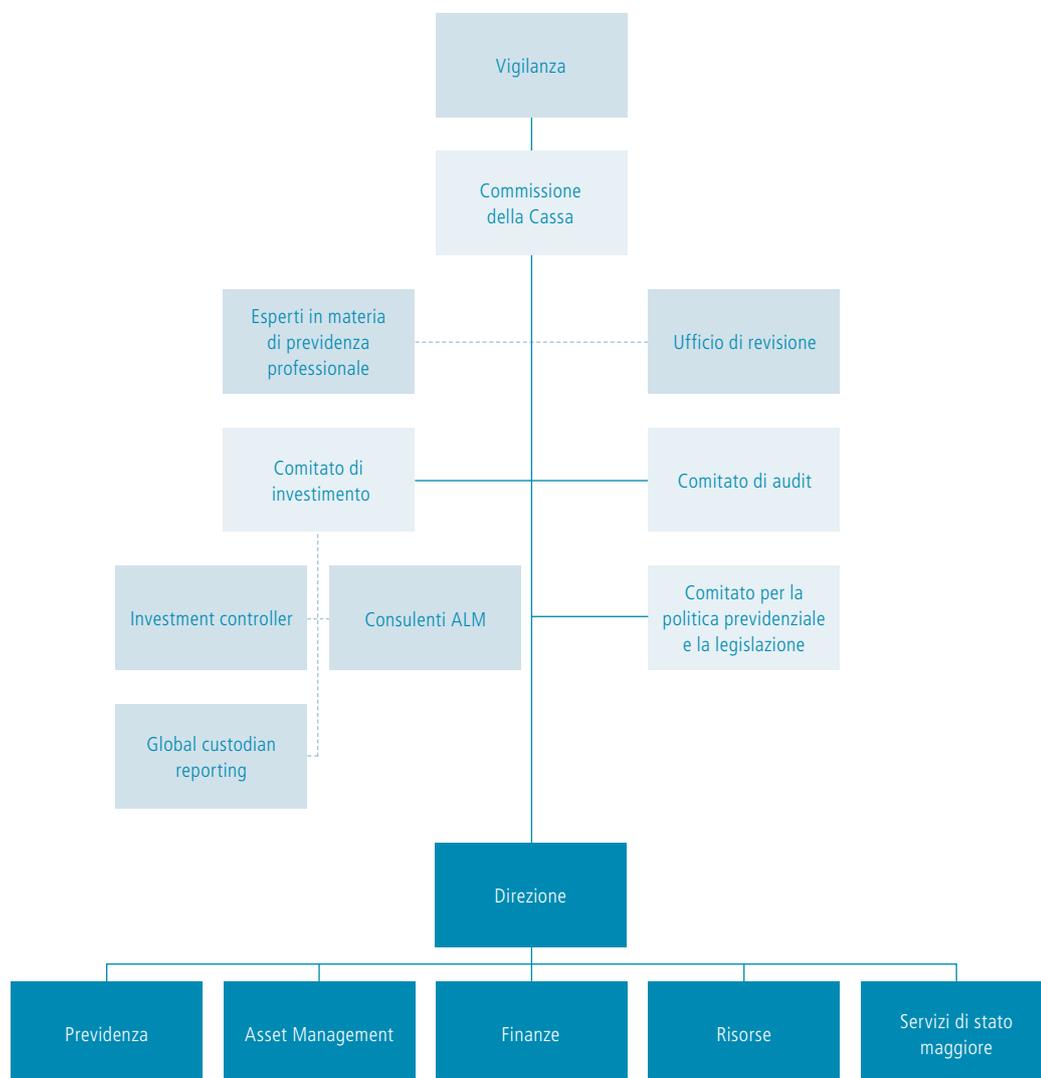




## Corporate governance

La corporate governance di PUBLICA è chiaramente definita, trasparente e crea fiducia all'interno e all'esterno. Ai fini di una reportistica trasparente PUBLICA si orienta alle linee direttive per le imprese svizzere quotate in borsa.

## Struttura organizzativa PUBBLICA



La Commissione della Cassa, quale istanza centrale e indipendente dall'azienda operativa, esercita la vigilanza e il controllo della direzione operativa di PUBBLICA, nonché stabilisce l'orientamento strategico e la gestione di PUBBLICA. I comitati si occupano in modo specifico dei compiti di loro competenza. L'autorità di vigilanza quale istanza suprema e indipendente sorveglia le attività di PUBBLICA.



## Commissione della Cassa

La durata del mandato della Commissione della Cassa è di quattro anni. I membri della Commissione della Cassa di PUBBLICA nominano la Direzione e incaricano l'ufficio di revisione e gli esperti in materia di previdenza professionale dell'istituto collettore. Tra gli ulteriori compiti della Commissione della Cassa, menzionati nell'articolo 51a LPP e nella Legge su PUBBLICA in modo non esaustivo rientrano sia l'emanazione di regolamenti sia una serie di competenze di tipo finanziario, ad esempio la determinazione di direttive di investimento per titoli e immobili nonché l'approvazione del bilancio preventivo e del conto annuale.

La presidenza della Commissione della Cassa è composta da un rappresentante ciascuno dei datori di lavoro e degli impiegati. Il presidente e il vicepresidente si alternano a ritmo biennale. Per il nuovo mandato che decorre dal 1° luglio 2017 Prisca Grossenbacher-Frei è stata eletta presidente quale rappresentante dei datori di lavoro e Matthias Remund vicepresidente quale rappresentante degli impiegati.

La Commissione della Cassa ha istituito i seguenti comitati fissi: il Comitato di investimento, il Comitato di audit e il Comitato per la politica previdenziale e la legislazione. Nel 2017 si è riunito un comitato straordinario che durante quattro sedute si è occupato dell'adeguamento previsto dei parametri tecnici.

Nell'anno in rassegna la Commissione della Cassa si è riunita sei volte, il Comitato di investimento dieci volte, il Comitato di Audit sei volte e il Comitato per la politica previdenziale e la legislazione tre volte. I membri della Commissione della Cassa e dei comitati hanno frequentato nel complesso 28,5 giorni di perfezionamento esterno (anno precedente: 31,5), 19 dei quali sostenuti da PUBBLICA (anno precedente: 21). Ciò corrisponde a una media di 1,8 giorni di perfezionamento per membro.

Al 31 dicembre 2017 la Commissione della Cassa era composta come segue (in ordine alfabetico):

# 26

sedute della Commissione della Cassa e dei relativi comitati



### Alvarez Cipriano

Attività

Ufficio federale delle abitazioni,  
responsabile del settore Diritto

Formazione  
Rappresentante  
Nella Commissione  
della Cassa dal  
Comitato  
Nel comitato dal  
Mandati esterni

Avvocato  
Impiegati

1° luglio 2013

Comitato di investimento

1° luglio 2013

Commissione scolastica Länggasse-Felsenau,  
Berna: membro; Commissione aziendale del Fond  
für Boden- und Wohnbaupolitik, Berna: membro

### Buntschu Kurt

Attività

Responsabile del Servizio del personale  
della Croce Rossa Svizzera

Formazione

Formazione Economista aziendale SSQEA,  
gerente di cassa pensione dipl.

Rappresentante  
Nella Commissione  
della Cassa dal  
Comitato  
Nel comitato dal  
Partecipazione  
in organi paritetici

Datori di lavoro

1° luglio 2002

Comitato di audit

1° luglio 2013

Mandati esterni

Presidente della Cassa di previdenza  
delle organizzazioni affiliate

Comitato della Società Svizzera di Salvataggio SSS:  
membro del comitato centrale



### Gaillard Serge

Presidente del Comitato di audit

Attività

Direttore dell'Amministrazione federale  
delle finanze

Formazione  
Rappresentante  
Nella Commissione  
della Cassa dal  
Comitato  
Nel comitato dal

Dr. oec. publ.

Datori di lavoro

1° ottobre 2012

Comitato di audit

18 ottobre 2012



### Grossenbacher-Frei Prisca

Presidente della Commissione della Cassa

Attività	Vicedirettrice dell'Ufficio federale della sicurezza alimentare e di veterinaria
Formazione	Giurista
Rappresentante:	Impiegati
Nella Commissione della Cassa dal	1° luglio 2009

### Grunder Jürg

Attività	Segretario dell'Associazione del personale della Confederazione (APC)
Formazione	Economista aziendale SSS
Rappresentante	Impiegati
Nella Commissione della Cassa dal	1° luglio 2017
Comitato	Comitato di audit
Nel comitato dal	1° luglio 2017



### Hinder Alex

Presidente del Comitato di investimento

Attività	CEO di Hinder Asset Management AG
Formazione	Dr. oec.
Rappresentante	Datori di lavoro
Nella Commissione della Cassa dal	1° luglio 2009
Comitato	Comitato di investimento
Nel comitato dal	1° luglio 2009
Mandati esterni	Fondo di disattivazione e Fondo di smaltimento per gli impianti nucleari: membro comitato di investimento; Sofisa SA, Friburgo: membro del consiglio di amministrazione



### Künzli Dieter

Attività

Responsabile Finanze e personale  
del Consiglio dei PF

Formazione  
Rappresentante  
Nella Commissione  
della Cassa dal  
Comitato  
Nel comitato dal  
Mandati esterni

Dr. sc. tech.  
Datori di lavoro

1° luglio 2017  
Politica previdenziale e legislazione  
1° luglio 2017  
Zentrum Passwang, Breitenbach: presidente del  
comitato direttivo; Sindaco di Breitenbach SO

### Maurer Stalder Petra

Attività  
Formazione

Consigliera comunale di Oberhofen  
Economista aziendale SSS, MAS Corporate  
Communication Management  
Impiegati

Rappresentante  
Nella Commissione  
della Cassa dal  
Comitato  
Nel comitato dal  
Mandati esterni

1° luglio 2009  
Politica previdenziale e legislazione  
1° luglio 2017  
Energie Oberhofen AG, Oberhofen: consigliera  
di amministrazione; Stiftung Seniorama Oberhofen  
am Thunersee: consigliera di fondazione; Wohn-  
baugenossenschaft Aebnit, Oberhofen: consigliera  
di fondazione; Wohnbaugenossenschaft Oberhofen  
(WBGO), Oberhofen: consigliera di fondazione



### Müller Kaspar

Attività  
Formazione  
Rappresentante  
Nella Commissione  
della Cassa dal  
Comitato  
Nel comitato dal

Responsabile Finanze e controlling DATEC  
Economista aziendale SSS  
Datori di lavoro

1° marzo 2016  
Comitato di audit  
5 aprile 2016



### Parnisari Bruno

Attività

Direttore supplente dell'Ufficio federale delle assicurazioni sociali UFAS

Formazione  
Rappresentante  
Nella Commissione  
della Cassa dal  
Comitato  
Nel comitato dal

Dr. ès sc. écon. et soc.  
Datori di lavoro

1° luglio 2017  
Comitato di investimento  
1° luglio 2017

### Remund Matthias

Vicepresidente della Commissione della Cassa

Attività  
Formazione  
Rappresentante  
Nella Commissione  
della Cassa dal  
Mandati esterni

Direttore dell'Ufficio federale dello sport  
Avvocato  
Datori di lavoro

1° luglio 2009  
Swiss Olympic Association, Ittigen: membro del consiglio esecutivo; Centro Internazionale di Studio dello Sport CIES, Neuchâtel: membro del consiglio di fondazione; Swiss University Sports Foundation, San Gallo: membro del consiglio di fondazione; La Fondation Olympique pour la Culture et le Patrimoine, Losanna: membro del consiglio di fondazione; Istituto svizzero per le ricerche economiche empiriche dell'Università di San Gallo: membro del Comitato direttivo



### Schaerer Barbara

Presidente del Comitato per la politica previdenziale e la legislazione

Attività  
Formazione  
Rappresentante  
Nella Commissione  
della Cassa dal  
Comitato  
Nel comitato dal  
Mandati esterni

Direttrice dell'Ufficio federale del personale  
Dr. iur., avvocato, LL.M., EMBA  
Datori di lavoro

1° maggio 2008  
Politica previdenziale e legislazione  
1° gennaio 2009  
BERNMOBIL AG, Berna: vicepresidente del consiglio di amministrazione; Società svizzera delle scienze amministrative SSSA: membro del comitato direttivo; Associazione svizzera del diritto pubblico dell'organizzazione ASDPO: membro del comitato direttivo; Suva, Lucerna: membro del consiglio di amministrazione



### Serra Jorge

Attività

Capo finanze e responsabile del secondo pilastro e protezione giuridica SSP/VPOD

Formazione

lic. phil. e specialista della previdenza in favore del personale con APF

Rappresentante  
Nella Commissione  
della Cassa dal  
Comitato  
Nel comitato dal  
Mandati esterni

Impiegati

1° luglio 2013

Comitato di audit

1° luglio 2017

Public Services International PSI: gestore patrimoniale;  
Cassa pensioni di ssp/vpod: direttore; St. Galler  
Pensionskasse: membro del consiglio di fondazione;  
Pensionskasse der Stadt Winterthur: presidente del  
consiglio di fondazione; Pensionskasse der Stadt  
Zürich: presidente del consiglio di fondazione;  
Fondazione dell'istituto collettore LPP, Zurigo:  
membro del consiglio di fondazione

### Thalmann Philippe

Vicepresidente del Comitato di investimento

Attività

Professore EPFL ENAC IA LEURE

Formazione

Dr. in economia (PhD)

Rappresentante

Impiegati

Nella Commissione  
della Cassa dal

1° luglio 2013

Comitato

Comitato di investimento

Nel comitato dal

1° luglio 2013



### Wicki Janine

Attività

Segretario generale dell'Associazione  
del personale della Confederazione (APC)

Formazione

lic. iur.

Rappresentante  
Nella Commissione  
della Cassa dal  
Comitato  
Nel comitato dal

Impiegati

16 marzo 2016

Politica previdenziale e legislazione

1° luglio 2017



### Wyler Alfred

#### Attività

Responsabile delle prestazioni, Cassa di compensazione Albicolac; Responsabile Cassa di compensazione per assegni familiari ICOLAC MAS Social Insurance Management Impiegati

#### Formazione Rappresentante Nella Commissione della Cassa dal Comitato Nel comitato dal Mandati esterni

1° luglio 2009

Comitato di audit

1° luglio 2013

Cassa pensioni Posta, Berna: vicepresidente del consiglio di fondazione e membro del comitato di investimento; Cassa pensioni comPlan, Berna: membro del consiglio di fondazione; Pensionskassengenossenschaft des Schweizerischen Gewerkschaftsbundes, Berna: membro del comitato di investimento; Fondazione di previdenza dell'industria grafica (fpig), Berna: membro del consiglio di fondazione

Nell'anno in rassegna hanno lasciato la Commissione della Cassa i seguenti membri:

#### Meier Ruth

Nella Commissione della Cassa dal 1° luglio 2009 al 30 giugno 2017

#### Scholl Fred

Nella Commissione della Cassa dal 1° luglio 2002 al 30 giugno 2017

#### Sommer Martin

Nella Commissione della Cassa dal 20 marzo 2003 al 30 giugno 2017

#### Comitato di investimento

Tra i compiti del Comitato di investimento rientrano tra l'altro la definizione delle strategie di investimento all'attenzione della Commissione della Cassa, l'approvazione dei contratti con i gestori di portafoglio esterni e le istruzioni per gli amministratori interni nonché l'autorizzazione sia di affari immobiliari diretti in Svizzera (acquisti, vendite, progetti) con un valore di investimento fino a 100 milioni di franchi sia di acquisti di terreni fino a 25 milioni di franchi il cui progetto non è ancora stato approvato.

Secondo il Regolamento di investimento il Comitato è composto, oltre che dal presidente, da tre-cinque membri nominati dalla Commissione della Cassa dalla cerchia dei propri membri eletti. Inoltre, la Commissione della Cassa può nominare un massimo di tre esperti in materia di investimento esterni. L'Amministrazione federale delle finanze può sottoporre proposte in merito alla Commissione della Cassa. Il direttore e il responsabile Asset Management di PUBLICA partecipano con voto consultivo. Il Comitato di investimento è presieduto da Alex Hinder.

Al 31 dicembre 2017, oltre a Cipriano Alvarez, Bruno Parnisari e Philippe Thalmann fanno parte del Comitato di investimento i seguenti membri esterni (in ordine alfabetico):

### **Eggenberger Urs**

Attività	Vicedirettore e co-capodivisione Tesoreria federale dell'Amministrazione federale delle finanze
Formazione	Economista aziendale SUP, CFA
Nel comitato dal	19 novembre 2007
Mandati esterni	Fondo di disattivazione e Fondo di smaltimento per gli impianti nucleari: membro della commissione amministrativa e del comitato di investimento; Fondo di compensazione dell'AVS /AI /IPG Compenswiss: rappresentante dell'AFF in seno al consiglio di amministrazione e al comitato del consiglio di amministrazione; Mathys AG, Bettlach: membro del consiglio di amministrazione; Comune di domicilio: membro della commissione di verifica dei conti

### **Loepfe Andreas**

Attività	Partner e direttore INREIM AG
Formazione	lic. oec. publ., FRICS
Nel comitato dal	1° luglio 2015
Mandati esterni	INREIM AG: delegato del consiglio di amministrazione IMMRA AG: membro del consiglio di amministrazione

### **Comitato per la politica previdenziale e la legislazione**

Il Comitato per la politica previdenziale e la legislazione si occupa soprattutto delle questioni di principio e di applicazione della politica previdenziale, dell'attuazione della politica previdenziale dei datori di lavoro e delle proposte di strutturazione di opzioni di politica previdenziale all'attenzione dei datori di lavoro. Il Comitato per la politica previdenziale e la legislazione è presieduto da Barbara Schaerer. I membri del Comitato sono: Dieter Künzli, Petra Maurer Stalder e Janine Wicki.

### **Comitato di audit**

Il Comitato di audit si occupa in particolare delle questioni relative a finanze e contabilità. Esso discute le chiusure dei conti con la Direzione di PUBBLICA e con l'ufficio di revisione nonché il rapporto dell'esperto in materia di previdenza professionale. Il Comitato di audit è presieduto da Serge Gaillard. I membri del Comitato sono: Kurt Buntschu, Jürg Grunder, Kaspar Müller, Jorge Serra e Alfred Wyler.

## **Strumenti di informazione e di controllo**

I regolamenti e i contratti di affiliazione sono gli strumenti fondamentali per disciplinare l'attività di PUBBLICA. La Commissione della Cassa è responsabile della loro approvazione. Di seguito sono elencati alcuni degli strumenti principali di informazione e di controllo del Comitato direttivo all'attenzione della Commissione della Cassa e dei suoi comitati.

### **Gestione della qualità**

PUBLICA si avvale di un sistema ampliato di gestione della qualità. Il suo obiettivo è di offrire ai clienti prestazioni operative ineccepibili. Il perito di qualità indipendente ha di nuovo certificato con successo il sistema di gestione della qualità in funzione delle nuove norme standard ISO 9001: 2015.



### Sistema di controllo interno

Il sistema di controllo interno di PUBLICA basato su processi operativi è integrato nei procedimenti certificati. PUBLICA verifica ogni anno l'esistenza dei controlli interni e redige un rapporto sul controllo dei rischi.

### Compliance

Almeno una volta all'anno, il Comitato direttivo presenta un rapporto sulla politica di compliance di PUBLICA e la relativa attuazione.

### Finanze e Asset Management

I membri degli organi possono accedere alle informazioni sull'evoluzione mensile (ad es. grado di copertura economico o secondo OPP 2) di ogni cassa di previdenza in tempo reale, a un rapporto annuo sulla cassa di previdenza nonché a un rapporto dell'investment controlling esterno. Inoltre, la Commissione della Cassa approva il rapporto annuale.

## Assemblea dei delegati

L'Assemblea dei delegati (AD) è composta da 80 impiegati dei datori di lavoro affiliati a PUBLICA. L'AD elegge le 8 persone che rappresentano gli impiegati nella Commissione della Cassa durante un mandato quadriennale, e può presentare richieste alla Commissione della Cassa. L'AD viene a sua volta rieletta ogni quattro anni.

Il 24 gennaio 2017 si è costituita l'Assemblea dei delegati eletta a novembre 2016 per la prima volta per via elettronica e il cui mandato è iniziato il 1° gennaio 2017. I delegati hanno eletto Valentin Lagger quale nuovo presidente e hanno riconfermato il mandato di Jacqueline Morard-Niklaus quale vicepresidente. I nomi di tutti i delegati e delle casse di previdenza che li rappresentano sono pubblicati sul sito [www.publica.ch](http://www.publica.ch).

Al 31 dicembre 2017 la presidenza dell'Assemblea dei delegati di PUBLICA è composta come segue:

### Lagger Valentin

Funzione	Presidente
Attività	Capo dell'Ispettorato federale del lavoro della Segreteria di Stato dell'economia SECO

### Morard-Niklaus Jacqueline

Funzione	Vicepresidente
Attività	Presidente della sezione EPFL dell'Associazione del personale della Confederazione (APC)

Il 9 maggio 2017 si è svolta l'elezione della rappresentanza delle persone impiegate nella Commissione della Cassa per il nuovo mandato dal 1° luglio 2017 al 30 giugno 2021.

## Direzione e Comitato direttivo

La Direzione è responsabile dell'orientamento operativo e della gestione di PUBBLICA, nonché del raggiungimento degli obiettivi strategici e della garanzia di successo a lungo termine della Cassa pensioni. A tal fine, si basa sul Regolamento interno e organizzativo della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA. La Direzione è composta dal direttore, Dieter Stohler e dal suo sostituto, Stefan Beiner (responsabile Asset Management).

Al 31 dicembre 2017 il Comitato direttivo è composto dai seguenti membri:

### Stohler Dieter

Funzione	Direttore
Formazione	lic. iur.
Mandati esterni	Associazione svizzera delle Istituzioni di previdenza ASIP: membro del comitato direttivo; Innovazione Secondo pilastro: membro del comitato direttivo; Fondazione di libero passaggio UBS: membro del consiglio di fondazione; Fondazione di previdenza Fisca UBS: membro del consiglio di fondazione

### Beiner Stefan

Funzione	Responsabile Asset Management, Sostituto del direttore
Formazione	Dr. oec. HSG
Mandati esterni	Schoeni.ch Holding AG: membro del consiglio di amministrazione

### Lanz Iwan

Funzione	Responsabile Previdenza
Formazione	Perito dipl. in materia di assicurazioni pensionistiche

### Sohnrey Jan

Funzione	Responsabile Finanze
Formazione	Informatico dipl., esperto contabile dipl., CAIA

### Zaugg Markus

Funzione	Responsabile Risorse
Formazione	Economista aziendale SSS, EMBA HRM

Al 31 dicembre 2017 il Comitato direttivo allargato è composto come segue:

### Barandun Ursina

Funzione	Responsabile Comunicazione aziendale
Formazione	Insegnante di scuola media e operatrice culturale, Università di Berna

### Geiser Corinne

Funzione	Responsabile Servizio giuridico strategico
Formazione	Avvocato (Berna)



## Indennità

### Politica di retribuzione

Il presidente della Commissione della Cassa percepisce una retribuzione forfettaria pari a 36 000 franchi (anno precedente: 36 000 franchi) e il vicepresidente pari a 24 000 franchi (anno precedente: 24 000 franchi). Al presidente del Comitato di investimento spetta un'indennità forfettaria annua di 50 000 franchi.

Gli altri membri della Commissione della Cassa e anche i membri del Comitato di investimento ricevono un'indennità forfettaria di 4000 franchi come pure un'indennità di presenza. In totale è consentita una retribuzione forfettaria per persona e anno. L'indennità di presenza ammonta per seduta di mezza giornata a 500 franchi e a 1000 franchi per il presidente del Comitato di audit e il presidente del Comitato per la politica previdenziale e la legislazione.

Di regola PUBBLICA non concede alcuna gratifica.

### Procedura di determinazione

Il Comitato di audit esamina ogni anno l'adeguatezza delle retribuzioni dei membri della Commissione della Cassa.

Il presidente della Commissione della Cassa stabilisce lo stipendio del direttore, mentre la definizione degli stipendi dei collaboratori di PUBBLICA spetta alla Direzione.

### Entità della retribuzione alla Commissione della Cassa

La somma delle indennità, più le spese forfettarie di viaggio, che PUBBLICA ha versato direttamente o indirettamente ai membri della Commissione della Cassa e ai suoi comitati ammonta a 315 630 franchi (anno precedente: 330 667 franchi).

### Retribuzioni membri Commissione della Cassa e Comitati

2017 con raffronto anno precedente, in CHF, senza uscite

		31.12.16	31.12.17
Alvarez Cipriano		20 000	17 000
Buntschu Kurt		19 000	16 000
Eggenberger Urs		10 500	9 000
Gaillard Serge	Presidente Comitato di audit	17 500	16 500
Grossenbacher-Frei Prisca	Presidente Commissione della Cassa	19 000	24 500
Grunder Jürg*		–	8 000
Hinder Alex	Presidente Comitato di investimento	50 000	50 000
Künzli Dieter*		–	5 500
Loepfe Andreas		18 290	13 130
Maurer Stalder Petra		13 500	12 500
Müller Kaspar		9 333	13 500
Parnisari Bruno*		–	7 000
Remund Matthias	Vicesegretario Commissione della Cassa	36 000	30 000
Schaerer Barbara	Presidente Comitato per la politica previdenziale e la legislazione	17 500	14 000
Serra Jorge		10 000	10 500
Thalmann Philippe		15 500	15 500
Wicki Janine		10 167	13 500
Wyler Alfred		20 500	18 000

\* in carica dall'anno in rassegna

I membri che sono usciti nel 2017 dalla Commissione della Cassa hanno percepito un'indennità pari a un totale di 21 500 franchi.

### Entità della retribuzione al Comitato direttivo

La retribuzione complessiva (stipendio lordo compresi tutti gli assegni e i contributi previdenziali del datore di lavoro) ai membri del Comitato direttivo è di 1 337 473 franchi (anno precedente: 1 383 441 franchi), che corrisponde a una media di 267 495 franchi (anno precedente: 276 688 franchi) per persona. Con uno stipendio lordo invariato di 309 000 franchi il direttore percepisce la retribuzione più elevata. Per gli oneri della previdenza PUBBLICA quale datore di lavoro ha speso altresì un importo invariato di 6153 franchi.

## Ufficio di revisione

L'ufficio di revisione KPMG SA è riconosciuto quale impresa di revisione sottoposta a sorveglianza statale dall'Autorità federale di sorveglianza dei revisori (ASR). Il perito revisore responsabile è Erich Meier. Nel 2017 l'onorario di revisione è ammontato complessivamente a 232 018 franchi (anno precedente: 230 542 franchi). Nell'anno in rassegna KPMG ha percepito per le sue prestazioni di consulenza in ambito fiscale 58 268 franchi (anno precedente: 9683 franchi). In occasione di due sedute l'ufficio di revisione ha informato il Comitato di audit in merito alla pianificazione e ai risultati delle sue verifiche. Il Comitato di audit può incaricare l'ufficio di revisione di effettuare ulteriori controlli. Nel 2017 PUBBLICA ha messo a concorso il mandato di revisione e KPMG si è aggiudicata il mandato.

## Esperto in materia di previdenza professionale

Dal 1° gennaio 2016 l'esperto in materia di previdenza è Allvisa AG, con Christoph Plüss in veste di perito responsabile. Allvisa AG è ammessa quale esperto in materia di previdenza professionale da parte della Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale (CAV PP). L'onorario per il 2017 di Allvisa AG è stato pari a 180 778 franchi. L'esperto in materia di previdenza professionale ha partecipato a varie sedute della Commissione della Cassa e dei suoi comitati. Ai fini di una buona corporate governance PUBBLICA mette a concorso il mandato di esperto in materia di previdenza professionale al più tardi dopo nove anni.

Da **79** anni  
è la durata massima  
del mandato dell'esperto  
in materia di previdenza  
professionale e della  
società di audit



## Conto annuale

Il conto annuale (bilancio, conto economico e allegato) ottempera ai requisiti formali e materiali di Swiss GAAP RPC 26.

Essendo un'azienda non orientata al profitto, PUBBLICA rimborsa le eccedenze risultanti dai premi dei costi e di rischio alle casse di previdenza. Nel 2017 le eccedenze accreditate hanno superato in totale i 6 milioni di franchi.

## Bilancio e conto economico

Il bilancio, il conto economico e l'allegato riguardano l'istituto collettore con tutte le casse di previdenza affiliate, la riassicurazione PUBBLICA e l'azienda PUBBLICA. Le cifre sono quindi riportate in forma aggregata. Per i singoli assicurati e beneficiari di rendita sono determinanti le cifre delle rispettive casse di previdenza. PUBBLICA tiene una contabilità separata per ogni cassa di previdenza. Ogni cassa di previdenza indica il proprio grado di copertura che non viene influenzato dalle altre casse di previdenza.

Gli importi indicati nel bilancio, nel conto economico e nell'allegato sono arrotondati al franco. Nel singolo caso il totale diverge quindi leggermente dalla somma dei singoli valori.

### Bilancio consolidato

2017 con raffronto anno precedente, in CHF

Attivi	Allegato	31.12.2016	31.12.2017
Liquidità		51 846 701	116 248 301
Crediti		185 359 417	126 259 105
Mercato monetario		672 699 396	550 202 027
Obbligazioni Confederazione		2 839 309 506	2 953 014 130
Obbligazioni CHF ex Confederazione		4 158 318 589	4 441 643 831
Titoli di Stato Paesi industrializzati ex Svizzera		5 000 768 075	4 859 164 420
Titoli di Stato protetti contro l'inflazione		2 302 367 415	2 388 708 547
Obbligazioni societarie quotate ex CHF		5 295 981 219	5 583 342 826
Obbligazioni societarie non quotate		184 473 685	507 393 572
Obbligazioni infrastrutturali non quotate		220 209 720	361 730 477
Obbligazioni di Stato Paesi emergenti monete forti		1 243 212 428	1 270 034 332
Obbligazioni di Stato Paesi emergenti monete locali		1 439 986 630	1 518 252 135
Ipoteche Svizzera		133 081 321	128 924 638
Azioni Svizzera		1 149 050 320	1 210 334 338
Azioni Paesi industrializzati ex Svizzera		6 360 670 877	6 717 456 595
Azioni Paesi emergenti		3 213 307 161	3 444 115 390
Metalli preziosi		733 238 779	881 806 384
Investimenti immobiliari Svizzera		2 644 545 570	2 664 423 021
Investimenti immobiliari internazionali		–	53 488 754
<b>Investimenti patrimoniali</b>	6.4	<b>37 828 426 808</b>	<b>39 776 542 825</b>
<b>Patrimonio aziendale</b>	7.1	<b>19 735 672</b>	<b>17 181 842</b>
<b>Ratei e risconti attivi</b>		<b>3 790 338</b>	<b>2 344 048</b>
<b>Totale attivi</b>		<b>37 851 952 817</b>	<b>39 796 068 716</b>



## Bilancio consolidato

2017 con raffronto anno precedente, in CHF

Passivi	Allegato	31.12.2016	31.12.2017
Prestazioni di libero passaggio e rendite		67 462 088	72 482 372
Altri impegni		6 160 167	13 154 939
Impegni aziendali	7.1	19 735 672	3 718 386
<b>Impegni</b>		<b>93 357 927</b>	<b>89 355 698</b>
<b>Ratei e risconti passivi</b>		<b>641 595</b>	<b>1 181 019</b>
<b>Riserve dei contributi dei datori di lavoro</b>	6.11	<b>38 090 013</b>	<b>43 046 669</b>
<b>Accantonamenti non tecnici</b>	7.3	<b>215 786 512</b>	<b>145 639 638</b>
Capitale di previdenza per assicurati	5.2	16 020 447 140	16 337 907 283
Capitale di previdenza per beneficiari di rendite	5.4	19 182 946 916	18 879 485 754
Accantonamenti tecnici	5.5	1 256 720 006	1 678 218 921
<b>Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici</b>		<b>36 460 114 062</b>	<b>36 895 611 959</b>
<b>Riserva di fluttuazione</b>	6.3	<b>1 032 226 746</b>	<b>2 526 555 338</b>
Capitale aziendale azienda PUBBLICA e riassicurazione PUBBLICA	5.1/7.1	–	84 280 456
Stato all'inizio del periodo		– 207 436 251	–
Eccedenza passiva (-)/attiva (+)		207 436 251	–
Stato alla fine del periodo		–	–
Fondi liberi / sottocopertura casse di previdenza		–	–
Fondi liberi / sottocopertura riassicurazione	5.1	11 735 962	10 397 941
<b>Capitale aziendale / fondi liberi / sottocopertura</b>		<b>11 735 962</b>	<b>94 678 397</b>
<b>Totale passivi</b>		<b>37 851 952 817</b>	<b>39 796 068 716</b>

**Conto economico consolidato**

2017 con raffronto anno precedente, in CHF

	Allegato	31.12.2016	31.12.2017
Contributi di risparmio impiegati	5.2	474 712 319	477 296 668
Premi di rischio impiegati		10 218 668	10 330 119
Premi dei costi impiegati		188 383	178 692
<b>Contributi impiegati</b>		<b>485 119 370</b>	<b>487 805 478</b>
Contributi di risparmio datori di lavoro	5.2	727 229 226	727 648 353
Premi di rischio datori di lavoro		95 515 456	95 154 831
Premi dei costi datori di lavoro		22 013 344	18 874 395
<b>Contributi datori di lavoro</b>		<b>844 758 026</b>	<b>841 677 580</b>
Prelievo dalle riserve dei contributi datori di lavoro per finanziare i contributi		- 283 028	- 167 678
<b>Contributi di terzi</b>		<b>358 697</b>	<b>1 640 491</b>
Versamenti unici e somme di riscatto assicurati	5.2	77 397 763	79 553 484
Riscatto riduzioni di rendite e somme di riscatto di rendite	5.4	39 587 820	53 001 239
<b>Versamenti unici e somme di riscatto</b>		<b>116 985 583</b>	<b>132 554 723</b>
Versamenti alle riserve dei contributi datori di lavoro		3 699 000	2 353 000
Sovvenzioni fondo di garanzia LPP		24 362	11 509
<b>Contributi e versamenti ordinari e altri</b>		<b>1 450 662 011</b>	<b>1 465 875 103</b>
Prestazioni di libero passaggio		327 343 868	308 883 590
Rimborsi di prelievi anticipati PPA e divorzio		13 836 223	20 143 938
Versamenti al trasferimento di effettivi di assicurati	1.6	16 090 934	348 322
<b>Prestazioni di entrata</b>	5.2	<b>357 271 025</b>	<b>329 375 850</b>
<b>Afflusso da contributi e prestazioni di entrata</b>		<b>1 807 933 036</b>	<b>1 795 250 953</b>
Rendite di vecchiaia		- 1 261 020 034	- 1 254 464 837
Rendite per superstiti		- 305 966 058	- 304 719 884
Rendite di invalidità		- 29 142 918	- 28 806 608
Altre prestazioni regolamentari		- 47 186 179	- 46 354 495
Prestazioni in capitale in caso di pensionamento		- 125 277 448	- 155 838 631
Prestazioni in capitale in caso di decesso e invalidità		- 8 809 853	- 8 393 835
Prestazioni in seguito a divorzio		-	- 374 016
<b>Prestazioni regolamentari</b>	5.4	<b>- 1 777 402 491</b>	<b>- 1 798 952 306</b>
Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita		- 419 674 465	- 415 024 133
Prelievi anticipati PPA e divorzio		- 69 420 759	- 62 623 552
Trasferimento di fondi supplementari in caso di uscita collettiva	1.6	- 16 052 247	- 60 442 344
<b>Prestazioni di uscita</b>	5.2	<b>- 505 147 470</b>	<b>- 538 090 029</b>
<b>Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati</b>		<b>- 2 282 549 961</b>	<b>- 2 337 042 334</b>
Costituzione (-)/scioglimento (+) del capitale di previdenza assicurati	5.2	- 230 630 285	- 107 802 284
Costituzione (-)/scioglimento (+) del capitale di previdenza beneficiari di rendite	5.4	326 276 967	303 461 162
Costituzione (-)/scioglimento (+) di accantonamenti tecnici	5.5	- 145 090 593	- 421 498 916
Remunerazione del capitale di risparmio	5.2	- 188 104 125	- 209 657 860
Costituzione (-)/scioglimento (+) delle riserve dei contributi datori di lavoro	6.11	- 6 735 406	- 4 956 655
<b>Costituzione (-)/scioglimento (+) di capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserve dei contributi</b>		<b>- 244 283 443</b>	<b>- 440 454 552</b>
Quote di eccedenze per casse di previdenza da riassicurazione interna	5.1	11 038 325	3 732 062
Quote di eccedenze per casse di previdenza da azienda PUBBLICA interna		3 790 338	2 344 048
<b>Casse di previdenza</b>		<b>14 828 663</b>	<b>6 076 111</b>
Premio di rischio incassato riassicurazione interna lordo	5.1	6 126 601	6 229 071
Premio dei costi incassato azienda PUBBLICA interna lordo		22 201 727	19 053 087
<b>Azienda PUBBLICA e riassicurazione PUBBLICA</b>		<b>28 328 329</b>	<b>25 282 158</b>
<b>Ricavi da prestazioni assicurative</b>		<b>43 156 992</b>	<b>31 358 269</b>
Premi di rischio versati casse di previdenza per riassicurazione interna	5.1	- 6 126 601	- 6 229 071
Premi dei costi versati casse di previdenza per azienda PUBBLICA interna		- 22 201 727	- 19 053 087
Versamenti suppletivi premi dei costi da accantonamenti non tecnici		-	- 862 145
Contributi al fondo di garanzia		- 4 746 332	- 3 457 718
<b>Casse di previdenza</b>		<b>- 33 074 661</b>	<b>- 29 602 021</b>
Restituzione delle quote di eccedenza da riassicurazione PUBBLICA	5.1	- 11 038 325	- 3 732 062
Restituzione delle quote di eccedenza da azienda PUBBLICA		- 3 790 338	- 1 481 903
<b>Azienda PUBBLICA e riassicurazione PUBBLICA</b>		<b>- 14 828 663</b>	<b>- 5 213 966</b>
<b>Spese di assicurazione</b>		<b>- 47 903 324</b>	<b>- 34 815 987</b>
<b>Risultato netto della parte assicurativa</b>		<b>- 723 646 700</b>	<b>- 985 703 652</b>

CHF  
- 542  
milioni

Deflusso di liquidità netto  
da contributi e prestazioni

CHF  
+ 2  
milioni

Eccedenze risultanti dal  
premio dei costi per tutte  
le casse di previdenza

CHF  
+ 4  
milioni

Eccedenze risultanti dal  
premio di rischio per le casse  
di previdenza riassicurate



## Conto economico consolidato

2017 con raffronto anno precedente, in CHF

	Allegato	31.12.2016	31.12.2017
Risultato netto liquidità	6.8	40 901	- 12 414
Risultato netto crediti	6.8	-	-
Risultato netto impegni	6.8	- 846 911	- 665 435
Risultato netto mercato monetario	6.8	- 3 270 946	- 6 450 511
Risultato netto obbligazioni Confederazione	6.8	71 614 520	- 9 965 552
Risultato netto obbligazioni CHF ex Confederazione	6.8	49 971 659	4 675 947
Risultato netto titoli di Stato Paesi industrializzati ex Svizzera	6.8	95 692 312	- 25 338 711
Risultato netto titoli di Stato protetti contro l'inflazione	6.8	44 479 360	15 129 521
Risultato netto obbligazioni societarie quotate ex CHF	6.8	199 203 549	91 750 469
Risultato netto obbligazioni societarie non quotate	6.8	- 667 758	9 405 408
Risultato netto obbligazioni infrastrutturali non quotate	6.8	4 836 452	8 253 850
Risultato netto obbligazioni di Stato Paesi emergenti monete forti	6.8	- 19 132 648	80 024 917
Risultato netto obbligazioni di Stato Paesi emergenti monete locali	6.8	175 267 637	162 711 624
Risultato netto ipoteche Svizzera	6.8	2 275 569	2 249 556
Risultato netto azioni Svizzera	6.8	- 38 808 017	196 951 932
Risultato netto azioni Paesi industrializzati ex Svizzera	6.8	501 151 758	989 842 524
Risultato netto azioni Paesi emergenti	6.8	422 469 797	870 000 924
Risultato netto materie prime	6.8	69 753 956	-
Risultato netto metalli preziosi	6.8	73 614 248	65 953 833
Risultato netto investimenti immobiliari Svizzera	6.8	298 639 385	120 515 745
Risultato netto investimenti immobiliari internazionali	6.8	-	- 320 798
Spese di gestione patrimoniale	6.10	- 79 496 557	- 79 139 691
<b>Risultato netto degli investimenti patrimoniali</b>	6.8	<b>1 866 788 266</b>	<b>2 495 573 138</b>
<b>Costituzione (-)/scioglimento (+) di accantonamenti non tecnici</b>	7.3	<b>- 133 326 116</b>	<b>70 146 874</b>
<b>Altri oneri</b>		<b>- 1 406 917</b>	<b>- 1 547 639</b>
<b>Altri ricavi</b>		<b>2 432 450</b>	<b>3 296 663</b>
Amministrazione generale	7.2	- 18 724 327	- 17 201 592
Marketing e pubblicità	7.2	- 19 579	-
Attività di mediazione e brokeraggio	7.2	-	-
Ufficio di revisione	7.2	- 230 542	- 232 018
Esperti in materia di previdenza professionale	7.2	- 245 738	- 251 519
Autorità di vigilanza	7.2	- 20 047	- 102 019
<b>Spese amministrative</b>	7.2	<b>- 19 240 233</b>	<b>- 17 787 147</b>
<b>Eccedenza passiva (-)/attiva (+) prima di costituzione / scioglimento di riserve di fluttuazione</b>		<b>991 600 750</b>	<b>1 563 978 237</b>
<b>Costituzione (-)/scioglimento (+) di riserve di fluttuazione</b>	6.3	<b>- 772 428 536</b>	<b>- 1 494 328 591</b>
<b>Eccedenza passiva (-)/attiva (+)</b>		<b>219 172 213</b>	<b>69 649 646</b>
Eccedenza passiva (-)/attiva (+) capitale aziendale azienda PUBBLICA e riassicurazione PUBBLICA	5.1/7.2	-	70 987 667
Eccedenza passiva (-)/attiva (+) casse di previdenza		207 436 251	-
Eccedenza passiva (-)/attiva (+) riassicurazione	5.1	11 735 962	- 1 338 021
<b>Eccedenza passiva (-)/attiva (+)</b>		<b>219 172 213</b>	<b>69 649 646</b>

# Allegato

## 1 Basi e organizzazione

### 1.1 Forma giuridica e scopo

PUBLICA è un istituto di diritto pubblico della Confederazione con sede a Berna che è iscritto nel registro di commercio.

Sono assicurati presso l'istituto collettore autonomo PUBLICA gli impiegati dell'Amministrazione federale centrale e decentralizzata e delle organizzazioni affiliate. L'affiliazione a PUBLICA dei datori di lavoro dell'Amministrazione federale centrale o decentralizzata si fonda su particolari disposizioni di legge. Possono affiliarsi a PUBLICA i datori di lavoro vicini alla Confederazione o che espletano compiti pubblici della Confederazione, di un Cantone o di un Comune (art. 4 cpv. 2 della Legge federale del 20 dicembre 2006 sulla Cassa pensioni della Confederazione [Legge su PUBLICA, RS 172.222.1]).

PUBLICA gestisce la previdenza professionale obbligatoria e sovraobbligatoria per le persone che assicura, ai sensi della Legge federale del 25 giugno 1982 sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP, RS 831.40).

### 1.2 Registrazione LPP e fondo di garanzia

PUBLICA è iscritta nel registro della previdenza professionale conformemente alle prescrizioni della LPP e sottostà alla Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (BBSA), numero di ordine BE.0835.

PUBLICA è sottoposta alla Legge federale del 17 dicembre 1993 sul libero passaggio nella previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (Legge sul libero passaggio LFLP, RS 831.42). Di conseguenza aderisce, secondo l'articolo 57 LPP, al fondo di garanzia al quale versa contributi conformemente alle disposizioni dell'Ordinanza del 22 giugno 1998 sul «Fondo di garanzia LPP» (OFG, RS 831.432.1).

### 1.3 Basi legali

- Legge su PUBLICA del 20 dicembre 2006, stato 1° gennaio 2012
- Regolamento della Commissione della Cassa di PUBLICA del 6 novembre 2009 sul personale della Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA, stato 1° ottobre 2016
- Regolamento quadro di previdenza del 26 marzo 2015 della Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA, stato 1° gennaio 2017
- Contratti di affiliazione dei datori di lavoro affiliati a PUBLICA e le rispettive parti integranti:
  - Regolamento di previdenza o regolamento quadro di previdenza con piano previdenziale
  - Service level agreement prestazioni
  - Service level agreement esame medico (non obbligatorio, all'occorrenza)
  - Regolamento di liquidazione
- Regolamento interno e organizzativo del 25 agosto 2015 della Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA, stato 13 ottobre 2016
- Regolamento di investimento del 15 aprile 2010 della Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA (Regolamento di investimento PUBLICA), stato 23 giugno 2017
- Regolamento del 22 novembre su accantonamenti e riserve della Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA, delle casse di previdenza e della riassicurazione PUBLICA, stato 22 novembre 2016
- Regolamento di compliance del 23 agosto 2012, stato 10 aprile 2014
- Regolamento dell'11 aprile 2013 sulla politica dei rischi e sistema di controllo interno
- Regolamento del 25 novembre 2016 per i casi di rigore della Cassa pensioni della Confederazione, stato 23 giugno 2016
- Regolamento del 22 novembre 2016 sul trattamento dei dati personali presso la Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA



- Regolamento delle spese del 21 febbraio 2008 per gli assicurati e i beneficiari di rendite della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, stato 1° novembre 2012
- Regolamento del 26 novembre 2009 concernente l'indennità ai membri della Commissione della Cassa della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, stato 1° luglio 2015
- Regolamento del 13 ottobre 2011 per il Comitato di audit della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, stato 21 novembre 2013
- Regolamento del 22 novembre 2012 per il Comitato per la politica previdenziale e la legislazione della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, stato 21 novembre 2013
- Regolamento del 17 novembre 2017 per l'elezione dell'Assemblea dei delegati della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, stato 28 novembre 2017
- La Legge federale del 24 marzo 2000 sul personale (LPers), stato 1° gennaio 2017, prevede singole disposizioni sul finanziamento della previdenza e sulle prestazioni di previdenza per i datori di lavoro affiliati a PUBBLICA che sottostanno alla LPers.

#### 1.4 Organo supremo, direzione operativa e diritto di firma

La Commissione della Cassa è composta in modo paritetico ed è costituita di 16 membri (otto rappresentanti degli impiegati e otto rappresentanti dei datori di lavoro). È l'organo direttivo strategico di PUBBLICA. Esercita la direzione suprema come pure la vigilanza e il controllo della direzione operativa di PUBBLICA. La direzione e il comitato direttivo si occupano degli affari correnti di PUBBLICA in conformità alle disposizioni legali e alle direttive della Commissione della Cassa. I membri della Commissione della Cassa, della Direzione e del Comitato direttivo sono elencati per nome nel rapporto annuale.

La presidenza della Commissione della Cassa nonché i membri della Direzione e del Comitato direttivo come pure il responsabile Immobili sono iscritti nel registro di commercio con firma collettiva a due.

#### 1.5 Esperti, ufficio di revisione, autorità di vigilanza, consulenti

Esperto in materia di previdenza professionale	Allvisa AG Seestrasse 6, casella postale 1544 8027 Zurigo	<a href="http://www.allvisa.ch">www.allvisa.ch</a>
Ufficio di revisione	KPMG SA Hofgut 3073 Gümligen-Berna	<a href="http://www.kpmg.com">www.kpmg.com</a>
Autorità di vigilanza	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (VBLF) Belpstrasse 48, casella postale 3000 Berna 14	<a href="http://www.aufsichtbern.ch">www.aufsichtbern.ch</a>
Stima degli immobili	Jones Lang LaSalle SA Prime Tower, Hardstrasse 201 8005 Zurigo	<a href="http://www.joneslanglasalle.ch">www.joneslanglasalle.ch</a>
Investment controlling	PPCmetrics SA Badenerstrasse 6, casella postale 8021 Zurigo	<a href="http://www.ppcmetrics.ch">www.ppcmetrics.ch</a>

## 1.6 Datori di lavoro affiliati

Al 31 dicembre 2017 all'istituto collettore PUBLICA erano affiliate, come l'anno precedente, 20 casse di previdenza indipendenti tra di loro, di cui 7 presentano effettivi chiusi di beneficiari di rendite, senza assicurati. Le casse di previdenza sono dotate di una propria contabilità e di propri organi paritetici di gestione.

### Nuove affiliazioni

Nel 2017 la Commissione della Cassa ha approvato le seguenti affiliazioni:

#### Cassa di previdenza delle organizzazioni affiliate

- Centro di coordinamento per l'archiviazione a lungo termine dei documenti elettronici (CECO)
- Fondazione per la valutazione delle scelte tecnologiche (TA-SWISS)

#### Uscite e scorpori

Cassa di previdenza della Confederazione

- Regia federale degli alcool (RFA) – uscita mediante liquidazione parziale
- Biblioteca nazionale svizzera

Cassa di previdenza delle organizzazioni affiliate

- Haute école des sciences agronomiques, forestières et alimentaires (HAFL)
- Croce Rossa Svizzera Neuchâtel (CRSN)

Cassa di previdenza Solo beneficiari di rendite – Organizzazioni affiliate

- Bundespersonal-Ferien-Genossenschaft (BFG)
- Organizzazione svizzera di aiuto ai rifugiati

### 1.6.1 Casse di previdenza aperte

#### Casse di previdenza aperte

2017 con raffronto anno precedente, in CHF o percento

Casse di previdenza con un datore di lavoro		Unità	31.12.2016	31.12.2017
Settore dei PF	Assicurati	numero	19 031	19 352
	Beneficiari di rendita	numero	5 387	5 453
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	numero	<b>24 418</b>	<b>24 805</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	6 558 398 239	7 038 662 247
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	6 357 407 547	6 519 423 071
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>103,2%</b>	<b>108,0%</b>
	Grado di copertura economico	percento	84,9 %	89,5 %
Istituto Federale della Proprietà Intellettuale	Assicurati	numero	283	291
	Beneficiari di rendita	numero	64	67
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	numero	<b>347</b>	<b>358</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	114 591 875	127 859 915
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	112 627 222	118 982 390
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>101,7%</b>	<b>107,5%</b>
	Grado di copertura economico	percento	86,7 %	92,7 %
Swissmedic	Assicurati	numero	422	427
	Beneficiari di rendita	numero	130	129
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	numero	<b>552</b>	<b>556</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	228 362 304	249 902 303
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	220 875 924	230 378 127
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>103,4%</b>	<b>108,5%</b>
	Grado di copertura economico	percento	86,3 %	91,0 %



## Casse di previdenza aperte

2017 con raffronto anno precedente, in CHF o percento

Casse di previdenza con un datore di lavoro		Unità	31.12.2016	31.12.2017
Istituto Universitario Federale per la Formazione Professionale	Assicurati	numero	250	239
	Beneficiari di rendita	numero	41	47
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	numero	<b>291</b>	<b>286</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	86 066 362	93 403 059
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	84 072 536	87 708 430
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>102,4%</b>	<b>106,5%</b>
	Grado di copertura economico	percento	84,8 %	88,9 %
Autorità federale di sorveglianza dei revisori	Assicurati	numero	30	30
	Beneficiari di rendita	numero	1	3
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	numero	<b>31</b>	<b>33</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	9 136 807	11 143 765
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	8 715 364	10 296 412
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>104,8%</b>	<b>108,2%</b>
	Grado di copertura economico	percento	106,4 %	108,6 %
FINMA	Assicurati	numero	520	540
	Beneficiari di rendita	numero	57	61
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	numero	<b>577</b>	<b>601</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	222 210 626	251 302 724
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	216 128 197	234 049 204
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>102,8%</b>	<b>107,4%</b>
	Grado di copertura economico	percento	93,2 %	97,8 %
Ispettorato federale della sicurezza nucleare	Assicurati	numero	148	148
	Beneficiari di rendita	numero	49	52
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	numero	<b>197</b>	<b>200</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	108 839 221	118 385 158
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	105 923 033	109 764 664
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>102,8%</b>	<b>107,9%</b>
	Grado di copertura economico	percento	84,6 %	89,5 %
PUBBLICA	Assicurati	numero	127	123
	Beneficiari di rendita	numero	49	53
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	numero	<b>176</b>	<b>176</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	68 758 875	74 964 568
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	66 351 366	69 428 917
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>103,6%</b>	<b>108,0%</b>
	Grado di copertura economico	percento	86,9 %	90,6 %
Traccia Svizzera SA	Assicurati	numero	10	10
	Beneficiari di rendita	numero	1	1
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	numero	<b>11</b>	<b>11</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	6 528 232	7 379 669
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	6 445 163	6 969 585
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>101,3%</b>	<b>105,9%</b>
	Grado di copertura economico	percento	90,2 %	95,4 %
Museo nazionale svizzero	Assicurati	numero	256	274
	Beneficiari di rendita	numero	75	77
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	numero	<b>331</b>	<b>351</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	62 233 243	68 228 894
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	60 743 808	63 714 418
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>102,5%</b>	<b>107,1%</b>
	Grado di copertura economico	percento	85,6 %	90,9 %

## Casse di previdenza aperte

2017 con raffronto anno precedente, in CHF o percento

Casse di previdenza con un datore di lavoro		Unità	31.12.2016	31.12.2017
METAS	Assicurati	numero	194	204
	Beneficiari di rendita	numero	81	85
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	numero	<b>275</b>	<b>289</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	119 085 900	129 699 753
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	115 529 504	121 212 065
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	per cento	<b>103,1%</b>	<b>107,0%</b>
	Grado di copertura economico	per cento	82,9 %	88,1 %
<hr/>				
Cassa di previdenza comune		Unità	31.12.2015	31.12.2016
Confederazione	Assicurati	numero	40 226	39 692
	Beneficiari di rendita	numero	25 559	25 658
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	numero	<b>65 785</b>	<b>65 350</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	25 098 577 439	26 643 709 357
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	24 622 647 049	25 128 221 046
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	per cento	<b>101,9%</b>	<b>106,0%</b>
	Grado di copertura economico	per cento	82,5 %	86,8 %
<hr/>				
Organizzazioni affiliate	Assicurati	numero	2 366	2 302
	Beneficiari di rendita	numero	900	893
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	numero	<b>3 266</b>	<b>3 195</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	936 608 849	938 957 731
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	892 925 911	849 762 292
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	per cento	<b>104,9%</b>	<b>110,5%</b>
	Grado di copertura economico	per cento	83,7 %	89,2 %
<hr/>				
Totale casse di previdenza aperte				
	Assicurati	numero	63 863	63 632
	Beneficiari di rendita	numero	32 394	32 579
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	numero	<b>96 257</b>	<b>96 211</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	33 619 397 973	35 753 599 143
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	32 870 392 624	33 549 910 621
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	per cento	<b>102,3%</b>	<b>106,6%</b>
	Grado di copertura economico	per cento	83,1 %	87,6 %



## 1.6.2 Casse di previdenza chiuse

Alla costituzione della propria cassa pensioni, Swisscom, RUAG e SRG SSR idée suisse hanno lasciato i beneficiari di rendite ad esse assegnabili presso la vecchia Cassa pensioni della Confederazione CPC. Fanno parte delle casse di previdenza chiuse i beneficiari di rendite rimasti affiliati alla CPC o a PUBBLICA al momento dell'uscita del loro datore di lavoro nonché gli ex assicurati in via volontaria.

### Casse di previdenza chiuse

2017 con raffronto anno precedente, in CHF, numero o percento

Casse di previdenza con un datore di lavoro		Unità	31.12.2016	31.12.2017
Solo beneficiari di rendita – assicurati facoltativamente diritto alla rendita dal 01.06.2003	<b>Beneficiari di rendita</b>	numero	<b>295</b>	<b>293</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	117 400 623	114 196 069
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	106 721 451	102 902 352
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>110,0%</b>	<b>111,0%</b>
	Grado di copertura economico	percento	82,6 %	84,0 %
Solo beneficiari di rendita – Confederazione	<b>Beneficiari di rendita</b>	numero	<b>711</b>	<b>683</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	151 121 333	143 052 226
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	138 656 604	130 052 234
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>109,0%</b>	<b>110,0%</b>
	Grado di copertura economico	percento	86,1 %	87,1 %
Solo beneficiari di rendita – Swisscom diritto alla rendita dal 01.01.1999	<b>Beneficiari di rendita</b>	numero	<b>5 780</b>	<b>5 523</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	2 105 709 990	1 982 013 361
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	1 984 599 166	1 836 537 473
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>106,1%</b>	<b>107,9%</b>
	Grado di copertura economico	percento	84,2 %	85,9 %
Solo beneficiari di rendita – RUAG diritto alla rendita dal 01.07.2001	<b>Beneficiari di rendita</b>	numero	<b>1 974</b>	<b>1 875</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	703 984 719	667 775 103
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	645 982 346	601 717 999
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>109,0%</b>	<b>111,0%</b>
	Grado di copertura economico	percento	85,7 %	87,5 %
Solo beneficiari di rendita – SRG SSR idée suisse diritto alla rendita dal 01.01.2003	<b>Beneficiari di rendita</b>	numero	<b>974</b>	<b>942</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	529 693 825	502 726 129
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	474 333 000	443 043 633
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>111,7%</b>	<b>113,5%</b>
	Grado di copertura economico	percento	88,0 %	89,6 %
Solo beneficiari di rendita – Amministrazione PUBBLICA	<b>Beneficiari di rendita</b>	numero	<b>85</b>	<b>84</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	81 956 650	80 293 324
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	71 249 432	69 161 305
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>115,0%</b>	<b>116,1%</b>
	Grado di copertura economico	percento	98,3 %	99,6 %
<b>Cassa di previdenza comune</b>				
Solo beneficiari di rendita – Organizzazioni affiliate	<b>Beneficiari di rendita</b>	numero	<b>320</b>	<b>303</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	114 643 297	107 846 724
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	109 690 210	102 043 188
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>104,5%</b>	<b>105,7%</b>
	Grado di copertura economico	percento	82,5 %	83,6 %
<b>Totale casse di previdenza chiuse</b>				
	<b>Beneficiari di rendita</b>	numero	<b>10 139</b>	<b>9 703</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	3 804 510 438	3 597 902 936
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	3 531 232 209	3 285 458 185
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	percento	<b>107,7%</b>	<b>109,5%</b>
	Grado di copertura economico	percento	85,2 %	86,9 %

## 2 Assicurati e beneficiari di rendita

### 2.1 Assicurati

Tra gli assicurati sono incluse le persone assicurate soltanto contro i rischi di decesso e di invalidità. Per ogni persona sono possibili più rapporti assicurativi.

#### Assicurati

2017 con raffronto anno precedente, in numero dei rapporti assicurativi

	Assicurati
<b>01.01.16</b>	<b>63 463</b>
Entrate	11 942
Uscite	- 11 542
<b>31.12.16</b>	<b>63 863</b>
Entrate	9 805
Uscite	- 10 036
<b>31.12.17</b>	<b>63 632</b>

### 2.2 Beneficiari di rendita

Tra i beneficiari di rendita non sono incluse le rendite di vecchiaia transitorie e le rendite sostitutive AI. Una persona beneficiaria di rendita viene indicata più volte negli effettivi, se è assicurata presso differenti datori di lavoro e/o figura in più categorie di rendita.

#### Beneficiari di rendite

2017 con raffronto anno precedente, in numero dei rapporti assicurativi

	Rendite per figli di beneficiari di vecchiaia	Rendite per figli di beneficiari di rendita di vecchiaia	Rendite in seguito a divorzio	Rendite di invalidità	Rendite per figli di beneficiari di rendita di invalidità	Rendite per coniugi/conviventi	Rendite per orfani	Totale beneficiari di rendita
<b>01.01.16</b>	<b>29 989</b>	<b>497</b>		<b>1 127</b>	<b>233</b>	<b>10 739</b>	<b>309</b>	<b>42 894</b>
Entrate	1 316	175		126	54	781	90	2 542
Uscite	- 1 513	- 220		- 167	- 75	- 829	- 99	- 2 903
<b>31.12.16</b>	<b>29 792</b>	<b>452</b>	-	<b>1 086</b>	<b>212</b>	<b>10 691</b>	<b>300</b>	<b>42 533</b>
Entrate	1 160	219	21	98	59	571	81	2 209
Uscite	- 1 213	- 222	-	- 134	- 53	- 739	- 99	- 2 460
<b>31.12.17</b>	<b>29 739</b>	<b>449</b>	<b>21</b>	<b>1 050</b>	<b>218</b>	<b>10 523</b>	<b>282</b>	<b>42 282</b>

In totale sono state versate 1860 rendite di vecchiaia transitorie (anno precedente: 1916) e 102 rendite sostitutive AI (anno precedente: 130).



### 3 Modalità di attuazione dello scopo

#### 3.1 Spiegazioni relative ai piani previdenziali

PUBLICA gestisce piani previdenziali separati per ogni cassa di previdenza. Il datore di lavoro assegna gli assicurati ai rispettivi piani previdenziali sulla base di criteri oggettivi stabiliti nei regolamenti di previdenza.

PUBLICA si impegna quale cassa «mantello» a fornire almeno le prestazioni di previdenza prescritte dalla legge e al contempo permette l'erogazione di prestazioni notevolmente superiori al minimo LPP. Il guadagno assicurato corrisponde allo stipendio annuo meno la deduzione di coordinamento pari al 30 per cento dello stipendio annuo, al massimo a CHF 24 675 (stato al 31 dicembre 2017).

Le prestazioni si basano sulle prestazioni di libero passaggio apportate, sui versamenti nonché sugli accrediti di risparmio e di interessi diminuiti di eventuali prelievi anticipati per la proprietà d'abitazioni o pagamenti in seguito a divorzio. Al momento del pensionamento gli assicurati possono scegliere se percepire il loro capitale di previdenza come rendita vitalizia di vecchiaia o come prelievo di capitale totale o parziale. Le persone in unione domestica registrata sono equiparate ai coniugi.

L'entità della prestazione di rendita di vecchiaia è stabilita in funzione dell'aver di risparmio disponibile al momento del pensionamento. All'età di riferimento di 65 anni per gli uomini e di 64 anni per le donne l'aliquota di conversione è pari al 5,65 per cento.

Per quanto riguarda la rendita di invalidità l'aver attuale viene proiettato all'età di 65 anni e convertito in una rendita con l'aliquota di conversione. Le rendite per coniugi o conviventi ammontano a due terzi e la rendita per orfani a un sesto delle prestazioni di invalidità o delle prestazioni di vecchiaia in corso. Quando non sussiste alcun diritto alla prestazione per superstiti, viene versato un capitale in caso di decesso. In alternativa, alcune casse di previdenza prevedono che la rendita di invalidità sia definita in percentuale del guadagno assicurato.

Gli assicurati hanno la possibilità, tramite contributi volontari di risparmio, di aumentare ulteriormente il loro avere di vecchiaia personale e in tal modo raggiungere una rendita di vecchiaia o una prestazione di uscita più elevata. I premi di rischio si fondano su una percentuale dello stipendio assicurato.

#### 3.2 Finanziamento e metodo di finanziamento

Il finanziamento attuariale delle singole casse di previdenza si basa sul sistema di capitalizzazione. Le entrate sono costituite dai contributi, dalle prestazioni di libero passaggio apportate, dalle somme di riscatto versate e dai redditi patrimoniali. Nei singoli regolamenti di previdenza sono stabiliti l'ammontare dei contributi degli impiegati nonché dei datori di lavoro e la somma massima di riscatto.

L'azienda PUBLICA è finanziata perlopiù con i premi delle spese amministrative fatturate ai datori di lavoro. Tali spese sono state stabilite nel Service level agreement prestazioni (SLA prestazioni). Singole prestazioni sono fatturate in aggiunta secondo le tariffe concordate.

#### 3.3 Ulteriori informazioni sull'attività di previdenza

Conformemente all'articolo 3 capoverso 2 della Legge su PUBLICA, il Consiglio federale può affidare a PUBLICA altri compiti, sempre che questi abbiano un nesso oggettivo con quelli previsti nella legge precitata. La Confederazione ne assume le relative spese. In questo senso, su incarico della Confederazione PUBLICA versa le pensioni conformemente alla Legge federale del 6 ottobre 1989 concernente la retribu-

zione e la previdenza professionale dei magistrati. Queste prestazioni non sono finanziate secondo il sistema di capitalizzazione, ma sono fatturate di volta in volta alla Confederazione e non gravano pertanto sul conto annuale di PUBBLICA.

Conformemente a quanto previsto dall'articolo 36 della LPP né gli organi paritetici né la Commissione della Cassa hanno deciso di adeguare in generale le rendite all'evoluzione dei prezzi. Singoli datori di lavoro hanno finanziato l'aumento delle rendite.

## 4 Principi di valutazione e di presentazione dei conti, continuità

### 4.1 Conferma della presentazione dei conti secondo Swiss GAAP RPC 26

Il conto annuale è allestito conformemente alle raccomandazioni di Swiss GAAP RPC 26.

### 4.2 Principi di contabilità e di valutazione

#### 4.2.1 Principi generali

La contabilità è effettuata secondo i principi commerciali del Codice delle obbligazioni. Il conto annuale comprende l'intero istituto collettore con le casse di previdenza, la riassicurazione PUBBLICA quale propria cassa di previdenza e l'azienda PUBBLICA. Gli averi, gli impegni e le transazioni tra le singole casse di previdenza, l'azienda PUBBLICA e la riassicurazione PUBBLICA non vengono eliminati, ma contabilizzati come operazioni tra terzi.

#### 4.2.2 Momento di registrazione delle operazioni

Tutte le operazioni concluse sono registrate il giorno stesso. Le transazioni vengono contabilizzate alla data di contrattazione.

#### 4.2.3 Conversione delle valute estere

Le operazioni in valuta estera sono registrate in franchi, convertite al tasso di cambio in vigore il giorno della transazione. Gli attivi e i passivi detenuti alla data di chiusura del bilancio sono convertiti al corso del giorno di riferimento. Le differenze di cambio che emergono in seguito all'esecuzione o alla nuova valutazione della voce in valuta estera alla chiusura del bilancio sono contabilizzate con effetto sul conto economico.

#### 4.2.4 Compensazione di attivi e passivi

Crediti e impegni sono iscritti a bilancio, sempreché la compensazione sia legalmente eseguibile.

#### 4.2.5 Liquidità, crediti, ipoteche e impegni, riserve dei contributi dei datori di lavoro

La liquidità, i crediti, le ipoteche e gli impegni come pure le riserve dei contributi dei datori di lavoro sono iscritti a bilancio al valore nominale. Per le perdite attese su crediti e ipoteche vengono effettuate le necessarie rettifiche di valore.

#### 4.2.6 Titoli e strumenti finanziari derivati

In linea di principio, i titoli (obbligazioni, azioni ecc.) e gli strumenti finanziari derivati sono valutati al valore di mercato. Quest'ultimo corrisponde al prezzo praticato sul mercato. Qualora, eccezionalmente, non sia disponibile il valore di mercato, viene calcolato un valore venale sulla base di un modello di valutazione. Se non è possibile calcolare un valore venale, la valutazione e l'iscrizione a bilancio avvengono al valore di acquisto diminuito delle necessarie rettifiche di valore. Gli utili e le perdite risultanti dalla valutazione vengono contabilizzate con effetto sul conto economico.



I valori di rimpiazzo degli strumenti finanziari derivati sono iscritti a bilancio alla voce degli investimenti patrimoniali a cui si riferiscono. Inoltre, le operazioni di copertura dei rischi valutari sono considerate alla corrispondente voce di bilancio.

La liquidità, i crediti o gli impegni in relazione alla gestione dei mandati di gestione patrimoniale o degli investimenti collettivi di capitale sono iscritti alla rispettiva voce di bilancio negli investimenti patrimoniali. La liquidità all'interno dei mandati di gestione patrimoniale o degli investimenti collettivi di capitale serve, in particolare, a garantire la copertura integrale e duratura dei derivati ad aumento di impegno, in modo tale che non sorga alcun effetto leva sul patrimonio complessivo. Pertanto, le voci di bilancio degli investimenti patrimoniali indicano, in linea generale, la strategia di investimento effettiva (ossia la cosiddetta esposizione economica o «economic exposure»).

#### 4.2.7 Obbligazioni societarie e infrastrutturali non quotate

Le obbligazioni societarie e infrastrutturali private non quotate vengono valutate nuovamente almeno a cadenza trimestrale e iscritti a bilancio al valore attuale. La valutazione è effettuata mediante cash flow scontato (metodo Discounted Cash Flow, DCF), ovvero se disponibili sulla base dei prezzi di mercato. Lo sconto avviene tramite tassi di interesse che si riferiscono a dati di mercato comparabili e che considerano la durata, la liquidità, il rischio di credito nonché il settore industriale del beneficiario di credito. Laddove il debitore è posto in mora con i suoi pagamenti o il gestore patrimoniale competente anticipa le riduzioni di valore delle obbligazioni societarie, viene effettuata una verifica della valutazione da parte di PUBLICA. Una riduzione di valore si opera sul valore inferiore di una valutazione con tassi di default storici per beneficiari di credito paragonabili e sulla valutazione proposta dal gestore patrimoniale per il debitore che si trova in difficoltà finanziaria.

#### 4.2.8 Investimenti immobiliari Svizzera

Tutti gli investimenti immobiliari diretti sono valutati nuovamente ogni anno e iscritti a bilancio al valore attuale (valore venale). La base per il calcolo del valore venale da parte di Jones Lang LaSalle SA è rappresentata dalla somma del cash flow netto scontato alla data di valutazione (metodo Discounted Cash Flow, DCF). Lo sconto si fonda sulla remunerazione di investimenti privi di rischio a lungo termine nonché su uno specifico supplemento di rischio. Il range per il tasso di sconto nominale si situa tra il 3,6 e il 5,2 per cento (anno precedente: tra il 3,7 e il 5,3 per cento). La media del tasso di sconto ponderato per il capitale sul portafoglio valutato è del 4,11 per cento (anno precedente: 4,17 per cento su base comparabile).

#### 4.2.9 Investimenti immobiliari internazionali

I fondi immobiliari esteri non quotati vengono valutati nuovamente almeno a cadenza trimestrale e iscritti a bilancio conformemente all'ultima valutazione trimestrale disponibile. La valutazione è effettuata mediante cash flow scontato (metodo Discounted Cash Flow, DCF). Le nuove sottoscrizioni di quote di fondi tra la data di riferimento dell'ultima valutazione e quella dell'iscrizione a bilancio sono indicate al valore nominale e pertanto non confluiscono nella performance o nelle spese per la gestione patrimoniale. Laddove gli indicatori di mercato comportano un'essenziale riduzione di valore dall'ultima valutazione trimestrale, viene effettuata una verifica della valutazione da parte di PUBLICA. L'entità della riduzione di valore è calcolata in collaborazione con i gestori di fondi.

#### 4.2.10 Imposte differite

Per le imposte differite vengono calcolate alle attuali aliquote fiscali locali le imposte sugli utili da sostanza immobiliare sul portafoglio immobiliare in funzione del periodo effettivo di detenzione. Le imposte differite sono iscritte negli accantonamenti non tecnici senza sconto e senza compensazione delle perdite all'interno dei singoli cantoni o comuni. Vengono considerate le future imposte sugli utili da capitale, ma non i futuri costi di transazione quali imposte sul passaggio di proprietà, diritti fondiari e notarili, commissioni di mediazione e ulteriori costi.

#### 4.2.11 Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici

Il settore Attuariato interno calcola i capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnici in funzione delle basi tecniche e mette tali dati a disposizione dell'esperto in materia di previdenza professionale. Il Regolamento su accantonamenti e riserve della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, delle casse di previdenza e della riassicurazione PUBBLICA costituisce la base per il calcolo degli accantonamenti tecnici. Quest'ultimo valuta annualmente i capitali di previdenza e gli accantonamenti tecnici secondo principi riconosciuti.

#### 4.3 Modifica dei principi di valutazione, di contabilità e di presentazione dei conti

A causa della nuova categoria di investimento «Investimenti immobiliari internazionali» i principi di valutazione sono stati ampliati. Nell'anno precedente il patrimonio aziendale della riassicurazione era iscritto negli accantonamenti non tecnici. Tale accantonamento è stato sciolto con effetto sul conto economico tramite la posizione «Costituzione/scioglimento di accantonamenti non tecnici» (70,8 milioni di franchi) e nuovamente costituito con l'eccedenza attiva quale «Capitale aziendale riassicurazione». Negli anni precedenti il capitale aziendale dell'azienda PUBBLICA era iscritto negli impegni (13,3 milioni di franchi) e ora è stato riclassificato con effetto neutro sul conto economico. Questo adeguamento è dettato da una nuova valutazione dell'iscrizione a bilancio dei capitali aziendali. In funzione del carattere del capitale di rischio avviene per la prima volta un'iscrizione analogamente al capitale di fondazione, che pertanto confluisce nel grado di copertura consolidato.



## 5 Rischi attuariali, copertura dei rischi, grado di copertura

### 5.1 Genere di copertura dei rischi e riassicurazioni

PUBLICA non ha concluso alcuna riassicurazione esterna per coprire i rischi attuariali. Le singole casse di previdenza sono autonome oppure integralmente riassicurate presso la riassicurazione PUBLICA per quanto riguarda i rischi attuariali. Per questa riassicurazione le casse di previdenza interessate pagano un premio di rischio e partecipano alle eccedenze. Per coprire gli impegni prevedibili e tutelarsi dalle fluttuazioni attuariali, le singole casse di previdenza e la riassicurazione PUBLICA hanno costituito adeguati accantonamenti.

Nel conto economico il rapporto tra le casse di previdenza e la riassicurazione PUBLICA è indicato al lordo. La riassicurazione interna presenta il seguente bilancio:

### Bilancio riassicurazione PUBLICA

2017 con raffronto anno precedente, in CHF

	31.12.16	31.12.17
<b>Patrimonio aziendale riassicurazione PUBLICA</b>	<b>165 126 613</b>	<b>172 959 526</b>
Impegni e ratei e risconti passivi	14 141 255	21 079 368
Accantonamenti tecnici	58 489 228	60 243 152
Accantonamento per patrimonio aziendale riassicurazione	70 817 000	–
Riserva di fluttuazione	9 943 168	10 422 065
Patrimonio aziendale riassicurazione	–	70 817 000
Fondi liberi	11 735 962	10 397 941
<b>Impegni e capitale di rischio disponibile riassicurazione PUBLICA</b>	<b>165 126 613</b>	<b>172 959 526</b>

Il patrimonio aziendale della riassicurazione PUBLICA comprende la liquidità proveniente da cash pooling, investimenti obbligazionari ed eventuali ratei e risconti. Grazie ad una propria strategia di investimento con un grado di rischio molto contenuto, la riassicurazione PUBLICA può mantenere i rischi di investimento al livello più basso possibile.

Per garantire la capacità di agire nonché il capitale di rischio per impegni straordinari la riassicurazione PUBLICA è dotata di un proprio capitale aziendale, che viene iscritto a bilancio analogamente al capitale di fondazione.

### 5.2 Evoluzione del capitale di previdenza degli assicurati

La voce di bilancio «Capitale di previdenza degli assicurati» è comprensiva della somma di tutte le prestazioni di uscita regolamentari degli assicurati per un totale di 16,3 miliardi di franchi (anno precedente: 16,0 miliardi). La remunerazione degli averi di vecchiaia stabilita dagli organi paritetici per l'anno in rassegna si situa in una fascia compresa tra l'1,0 e l'1,5 per cento (anno precedente: tra l'1,25 e l'1,75 per cento). La tabella seguente indica l'evoluzione del capitale di previdenza durante il periodo in rassegna.

### Capitale di previdenza degli assicurati

dal 31.12.2015 al 31.12.2017, in milioni CHF e percento

#### Capitale di previdenza degli assicurati 31.12.2015

- Contributi di risparmio di impiegati e datori di lavoro
- Remunerazione (compreso l'interesse estraneo al periodo)
- Versamenti unici e somme di riscatto assicurati
- Rimborsi di prelievi anticipati PPA e divorzio
- Prestazioni di libero passaggio
- Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita
- Prelievi anticipati PPA / pagamenti in seguito a divorzio
- Pensionamenti di vecchiaia
- Scioglimento in seguito a decesso
- Scioglimento in seguito a invalidità con diritto alla rendita
- Cambiamento delle basi tecniche
- Altre modifiche

#### Capitale di previdenza degli assicurati 31.12.2016

- Contributi di risparmio di impiegati e datori di lavoro
- Remunerazione (compreso l'interesse estraneo al periodo)
- Versamenti unici e somme di riscatto assicurati
- Rimborsi di prelievi anticipati PPA e divorzio
- Prestazioni di libero passaggio
- Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita
- Prelievi anticipati PPA / pagamenti in seguito a divorzio
- Pensionamenti di vecchiaia
- Pensionamenti con prelievo di capitale
- Scioglimento in seguito a decesso
- Scioglimento in seguito a invalidità con diritto alla rendita
- Trasferimento di fondi supplementari in caso di uscita collettiva
- Cambiamento delle basi tecniche
- Altre modifiche

#### Capitale di previdenza degli assicurati 31.12.2017



Scala: 1 miliardo = 4 mm, 1 percento = 1 mm

La posta «Altre modifiche» comprende le correzioni e le contabilizzazioni estranee al periodo e straordinarie.

### 5.3 Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP

#### Avere di vecchiaia LPP

2017 con raffronto anno precedente, in CHF o percento

	Unità	30.12.16	31.12.17
Somma averi di vecchiaia LPP	CHF	5 183 895 081	5 266 268 415
Interesse minimo LPP, fissato dal Consiglio federale	percento	1,25 %	1,00 %

Oltre al capitale di previdenza degli assicurati, PUBLICA gestisce l' avere di vecchiaia prescritto dalla legge quale conto testimone, secondo le disposizioni della LPP. In tal modo si garantisce il sicuro adempimento delle prestazioni minime legali. L' avere di vecchiaia LPP dichiarato è contenuto nel capitale di previdenza degli assicurati.



#### 5.4 Evoluzione del capitale di previdenza dei beneficiari di rendite

Il capitale di previdenza dei beneficiari di rendita, che corrisponde al valore in contanti delle rendite correnti e delle relative rendite future, è diminuito di 303 milioni di franchi rispetto all'anno precedente.

#### Capitale di previdenza dei beneficiari di rendita

dal 31.12.2015 al 31.12.2017, in milioni CHF e percento



\* calcolo approssimativo

\*\* riscatto delle riduzioni di rendite e somme di riscatto di rendite

Scala: 1 miliardo = 4 mm, 1 percento = 1 mm

I datori di lavoro e gli impiegati finanziano in parte il riscatto delle riduzioni di rendite, delle rendite transitorie e di ulteriori prestazioni regolamentari. Tali versamenti unici e somme di riscatto confluiscono direttamente nel capitale di previdenza dei beneficiari di rendite.

#### 5.5 Composizione, evoluzione e spiegazioni degli accantonamenti tecnici

Rispetto all'anno precedente gli accantonamenti tecnici sono aumentati nel complesso di 421,5 milioni di franchi.

##### 5.5.1 Accantonamenti tecnici delle casse di previdenza

Gli accantonamenti tecnici, unitamente all'avere di vecchiaia degli assicurati e ai capitali di copertura dei beneficiari di rendita, rappresentano la somma degli impegni nel bilancio. Tali accantonamenti sono utilizzati per far fronte agli impegni di prestazione non considerati nel capitale di previdenza. Inoltre, sono calcolati secondo procedure riconosciute e ipotesi comprensibili. Inoltre, sono calcolati secondo procedure riconosciute e ipotesi comprensibili.

## Accantonamenti tecnici

2017 con raffronto anno precedente, in CHF

Casse di previdenza	31.12.2016	Costituzione	Scioglimento	31.12.2017
Accantonamento per cambiamento delle basi tecniche (assicurati)	398 105 535	306 828 114	- 612 804	704 320 845
Accantonamento per cambiamento delle basi tecniche (beneficiari di rendita)	345 293 043	107 977 424	- 162 809	453 107 658
Accantonamento per fluttuazioni di effettivi delle casse di previdenza chiuse	55 578 259	1 563 453	-	57 141 712
Accantonamento per sinistri pendenti (IBNR)	190 000 000	6 000 000	- 1 000 000	195 000 000
Accantonamento per decesso e invalidità	76 000 000	48 830	- 1 048 830	75 000 000
Accantonamento per garanzie (cambiamento di primato)	106 985 501	-	-	106 985 501
Accantonamento per indennità di rincarico e spese amministrative	26 268 439	299	- 24 723	26 244 015
Accantonamento per spese amministrative e supplemento di rischio	-	187 345	- 11 306	176 039
<b>Totale accantonamenti tecnici casse di previdenza</b>	<b>1 198 230 777</b>	<b>422 605 464</b>	<b>- 2 860 472</b>	<b>1 617 975 770</b>
<b>Riassicurazione</b>				
Accantonamento per sinistri pendenti (IBNR)	18 000 000	1 000 000	-	19 000 000
Accantonamento per decesso e invalidità	15 000 000	1 000 000	-	16 000 000
Accantonamento per casi di rigore (assicurati/beneficiari di rendite)	14 118 949	-	- 22 104	14 096 845
Accantonamento per casi di rigore (casce di previdenza)	11 370 279	-	- 223 972	11 146 307
<b>Totale accantonamenti tecnici riassicurazione</b>	<b>58 489 228</b>	<b>2 000 000</b>	<b>- 246 076</b>	<b>60 243 152</b>
<b>Totale accantonamenti tecnici</b>	<b>1 256 720 006</b>	<b>424 605 464</b>	<b>- 3 106 548</b>	<b>1 678 218 921</b>

### Accantonamento per il cambiamento delle basi tecniche

Tale accantonamento finanzia integralmente o parzialmente il fabbisogno di capitale supplementare in caso di adeguamento delle basi tecniche. L'ammontare iniziale dell'accantonamento viene ristabilito con la data di riferimento dell'introduzione delle tavole di mortalità attualizzate e dopodiché aumentato ogni anno di almeno lo 0,6 per cento. In tal modo è possibile adottare provvedimenti per la futura evoluzione dell'aspettativa di vita, che non è riflessa nelle basi tecniche. L'accantonamento può essere costituito con un importo supplementare al fine di compensare totalmente o in parte le ripercussioni sulle prestazioni degli assicurati e dei beneficiari di rendita in seguito a una riduzione dell'aliquota di conversione dovuta al cambiamento delle basi tecniche.

### Accantonamento per le fluttuazioni di effettivi delle casse di previdenza chiuse

Le casse di previdenza con gli effettivi chiusi sono esposte a medio o lungo termine al rischio di fluttuazione in seguito a effettivi troppo ridotti. Al fine di contenere questo rischio l'accantonamento per le fluttuazioni di effettivi delle casse di previdenza chiuse viene aumentato ogni anno fino a raggiungere l'entità delle prestazioni regolamentari.

### Accantonamento per sinistri pendenti (IBNR)

I premi di rischio sono calcolati secondo principi attuariali in modo da finanziare i nuovi casi di invalidità e di decesso nell'esercizio corrente. Nel settore dell'invalidità possono tuttavia passare diversi anni tra l'insorgere del caso e l'elaborazione definitiva. Per iscrivere a bilancio un evento per il periodo in questione deve essere costituito un corrispondente accantonamento.

### Accantonamento per decesso e invalidità

Con l'accantonamento per decesso e invalidità possono essere attenuate le conseguenze finanziarie di un unico anno straordinario di sinistri che non sono coperte dai premi di rischio. Il calcolo si basa su un livello di sicurezza del 99 per cento. Questi accantonamenti sono assegnati solo a casse di previdenza che coprono in proprio i rischi di decesso e invalidità e che quindi sono esposte al rischio di fluttuazione.



#### Accantonamento per garanzie (cambiamento di primato)

L'accantonamento per garanzie (cambiamento di primato) aiuta a finanziare il fabbisogno di capitale supplementare in caso di adeguamento delle basi tecniche per le casse di previdenza, a cui sono state applicate le disposizioni transitorie ai sensi dell'articolo 25 della Legge su PUBBLICA (garanzia statica dei diritti acquisiti). Sino alla fine del 2016 tale accantonamento ha finanziato il fabbisogno di capitale supplementare in seguito a queste disposizioni transitorie.

#### Accantonamento per spese amministrative e indennità di rincarò nonché spese amministrative e supplemento di rischio

Per certi portafogli di rendite nessun datore di lavoro si assume più le future spese amministrative. Pertanto l'accantonamento per spese amministrative e indennità di rincarò serve al finanziamento delle future spese amministrative e delle eventuali indennità di rincarò. Viene assegnato a determinati portafogli di rendite nella Cassa di previdenza «Solo beneficiari di rendite Amministrazione PUBBLICA» nonché utilizzato in maniera corrispondentemente allo scopo. Pertanto l'accantonamento spese amministrative e supplemento di rischio serve al finanziamento delle future spese amministrative.

#### 5.5.2 Accantonamenti tecnici della riassicurazione

##### Accantonamento per sinistri pendenti (IBNR)

Analogamente alle casse di previdenza, anche la riassicurazione PUBBLICA costituisce un accantonamento per sinistri pendenti. Tale accantonamento viene finanziato dai premi di rischio delle casse di previdenza riassicurate.

##### Accantonamento per decesso e invalidità

Analogamente all'accantonamento per sinistri pendenti, la riassicurazione è tenuta a costituire anche un accantonamento per decesso e invalidità, poiché deve assumersi i rischi di fluttuazione dell'andamento dei sinistri delle casse di previdenza riassicurate.

##### Accantonamento per casi di rigore

Le condizioni per la concessione di prestazioni facoltative della riassicurazione sono stabilite dal Regolamento per i casi di rigore di PUBBLICA.

#### 5.6 Risultati della perizia attuariale

Si rimanda all'attestato del 31 dicembre 2017 dell'esperto in materia di previdenza professionale (punto 12).

#### 5.7 Basi tecniche e altre ipotesi attuariali rilevanti

I calcoli si fondano sulle basi tecniche LPP 2010 (rafforzate). Il rafforzamento concerne le probabilità di morte utilizzate nelle basi di calcolo. Per quanto riguarda i risultati di rischio dalle analisi precedenti di utile e perdita è emerso che negli effettivi di PUBBLICA la mortalità dei beneficiari di rendita è inferiore rispetto al valore medio delle basi LPP 2010. Per questo motivo vengono considerate le probabilità di morte estrapolate dall'anno 2018. PUBBLICA utilizza le tavole periodiche. Il tasso di interesse tecnico è del 2,75 per cento per le casse di previdenza aperte e del 2,25 per cento per le casse di previdenza chiuse.

#### 5.8 Cambiamento delle basi tecniche e delle ipotesi

Nel 2017 non sono state modificate né le basi tecniche, né le ipotesi. Singole casse di previdenza hanno costituito accantonamenti supplementari, una tantum e destinati esclusivamente agli assicurati, per il cambiamento delle basi tecniche pari allo 0,7 per cento dell'intero capitale di previdenza a scopo di finanziare le misure di attenuazione.

#### 5.9 Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2

Il grado di copertura ai sensi dell'articolo 44 OPP 2 risulta dal rapporto tra il patrimonio disponibile per la copertura degli impegni attuariali e il capitale attuariale di previdenza necessario (capitali di previdenza e accantonamenti tecnici).

## Grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2

2017 con raffronto anno precedente, in CHF

	31.12.2016	31.12.2017
Capitale attuariale di previdenza necessario	36 460 114 062	36 895 611 959
Riserva di fluttuazione	1 032 226 746	2 526 555 338
Fondi liberi (+)/sottocopertura (-)	11 735 962	94 678 397
<b>Patrimonio disponibile</b>	<b>37 504 076 770</b>	<b>39 516 845 693</b>
<b>Grado di copertura ai sensi dell'articolo 44 OPP 2</b>	<b>102,9%</b>	<b>107,1%</b>

### 5.10 Grado di copertura economico

Affinché la situazione della Cassa possa essere vagliata efficacemente è opportuno valutare gli impegni di previdenza in modo conforme al mercato e considerare, oltre al grado di copertura attuariale, anche un grado di copertura economico. Per la determinazione del grado di copertura economico gli impegni devono essere calcolati mediante le basi LPP attuali e considerando la curva dei tassi delle obbligazioni della Confederazione e delle tavole generazionali. Oltre agli impegni nei confronti dei beneficiari di rendita vengono considerati anche i potenziali impegni nei confronti degli assicurati che hanno già raggiunto l'età minima di pensionamento regolamentare. Tali potenziali impegni risultano dalle disposizioni regolamentari per la percezione di una rendita di prepensionamento.

Dai rispettivi calcoli risulta un grado di copertura economico pari all'87,7 per cento (anno precedente: 83,4 per cento).

## 6 Spiegazioni relative agli investimenti patrimoniali e ai risultati netti degli investimenti patrimoniali

### 6.1 Organizzazione dell'attività di investimento, consulenti e gestori di investimenti, Regolamento di investimento, uffici di deposito

La Commissione della Cassa si assume la responsabilità globale dell'amministrazione del patrimonio. Emanando e modificando il Regolamento di investimento e determinando la strategia di investimento. Il Comitato di investimento presta consulenza alla Commissione della Cassa su questioni di investimento e vigila sul rispetto del Regolamento di investimento e della strategia di investimento.

Gli investimenti azionari sono effettuati in modo indicizzato e riproducono l'evoluzione del mercato. Tutti i portafogli azionari sono gestiti da specialisti esterni. I portafogli di obbligazioni sono gestiti dall'Asset Management di PUBLICA e da specialisti esterni. La gestione avviene in linea con l'indice di riferimento. Inoltre, gli elementi attivi sono consentiti con criteri relativamente rigidi di tracking error per evitare gli svantaggi di una replica integrale degli indici obbligazionari ponderati in funzione della capitalizzazione. Le classi di investimento illiquide come gli investimenti immobiliari Svizzeri e internazionali nonché le obbligazioni societarie o infrastrutturali non quotate sono gestite in modo attivo e per quanto possibile cercano di replicare indici paragonabili.

Ai fini di un «business continuity planning», nel 2011 è stato stipulato un contratto di mandato opzionale con Asset Management di Pictet: se improvvisamente l'Asset Management di PUBLICA non dovesse più essere in grado di gestire i propri mandati interni, l'Asset Management di Pictet è tenuto ad assumersi i mandati entro 48 ore e a gestirli su base fiduciaria finché PUBLICA sarà di nuovo in grado di amministrarli autonomamente oppure avrà trovato una soluzione definitiva.

I seguenti istituti sono incaricati di amministrare il patrimonio di PUBLICA al 31 dicembre 2017:



## Amministrazione del patrimonio

2017

Mandato	Gestore patrimoniale	Abilitazione	Benchmark	Stile di investimento	Rimborsi	
					data dell'accordo	accettazione
Obbligazioni Confederazione	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	SBI governativo	aderente all'indice	–	vietata
Obbligazioni CHF ex Confederazione	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	SBI AAA-A emittenti esteri (40%) e emittenti svizzeri (60%)	aderente all'indice	–	vietata
Obbligazioni CHF ex Confederazione	Pictet et Cie	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) <sup>2</sup>	SBI AAA-A emittenti esteri (40%) e emittenti svizzeri (60%)	aderente all'indice	08.12.2011	vietata
Titoli di Stato EUR	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	JPM GBI Germania (50%), Francia (33%) e Olanda (17%)	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato USD	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	JPM GBI USA	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato GBP	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	JPM GBI Regno Unito	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato CAD	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	JPM GBI Canada	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato AUD	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	JPM GBI Australia	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato SEK	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	JPM GBI Svezia	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato protetti contro l'inflazione EUR	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	80% Barclays euro government EMU HICP-linked bond indice 1–10 anni 20% Barclays euro government EMU HICP-linked bond indice > 10 anni	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato protetti contro l'inflazione USD	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	80% Barclays euro government EMU HICP-linked bond indice 1–10 anni 20% Barclays euro government EMU HICP-linked bond indice > 10 anni	aderente all'indice	–	vietata
Copertura valutaria titoli di Stato protetti contro l'inflazione	Russell Implementation Services Ltd	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Differenza dei rispettivi benchmark di portafoglio hedge vs. unhedge	indicizzato	22.05.2014	vietata
Obbligazioni societarie quotate EUR <sup>6</sup>	Union Investment Institutional GmbH	Istituto federale di vigilanza sui servizi finanziari (DE) <sup>4</sup>	Barclays EUR corporate	aderente all'indice	20.06.2011	vietata
Obbligazioni societarie quotate EUR <sup>6</sup>	Standard Life Investments Limited	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Barclays EUR corporate ex financials	aderente all'indice	25.08.2011	vietata
Obbligazioni societarie quotate USD <sup>6</sup>	PIMCO Europe Ltd	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Barclays USD corporate intermediate	aderente all'indice	04.05.2011	vietata
Obbligazioni societarie quotate USD <sup>6</sup>	BlackRock Institutional Trust Company	Office of the Comptroller of the Currency (US) <sup>4</sup>	Barclays USD corporate intermediate ex financials	aderente all'indice	04.05.2011	vietata
Titoli di Stato Paesi emergenti monete forti <sup>6</sup>	UBS SA	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) <sup>2</sup>	JPM EMBIG diversified investment grade (USD)	aderente all'indice enhanced	26.02.2016	vietata
Obbligazioni societarie non quotate	MetLife Investment Management Limited	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Barclays Global Agg Corp Composite Custom	investimenti diretti	29.09.2015	vietata
Obbligazioni societarie non quotate	Pricoa Capital Group Limited	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Barclays Global Agg Corp Composite Custom	investimenti diretti	29.09.2015	vietata
Obbligazioni infrastrutturali non quotate	MetLife Investment Management Limited	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Barclays Global Agg Corp Composite Custom	investimenti diretti	29.09.2015	vietata
Obbligazioni infrastrutturali non quotate	Hastings Funds Management (UK) Limited	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Barclays Global Agg Corp Composite Custom	investimenti diretti	02.09.2015	vietata
Copertura valutaria obbligazioni societarie in valuta estera	Record Currency Management Limited	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Differenza dei rispettivi benchmark di portafoglio hedge vs. unhedge	indicizzato	22.10.2008	vietata
Titoli di Stato Paesi emergenti monete locali	Ashmore Investment Management Limited	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	JPM GBI-EM global diversified	aderente all'indice enhanced	21.02.2013	vietata
Titoli di Stato Paesi emergenti monete locali	Investec Asset Management	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	JPM GBI-EM global diversified	aderente all'indice enhanced	21.02.2013	vietata
Ipoteche Svizzera	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	Base fascia inferiore dei tassi ipoteche variabili BEKB	investimenti diretti	–	vietata
Azioni Svizzera	Credit Suisse AG	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) <sup>2</sup>	SMI	indicizzato	01.12.2008	vietata
Azioni Svizzera	Pictet Asset Management SA	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) <sup>2</sup>	SMI	indicizzato	02.12.2008	vietata
Azioni Paesi industrializzati ex Svizzera <sup>6</sup>	Credit Suisse Funds AG	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) <sup>3</sup>	MSCI (gross) Europa ex Svizzera (25%) <sup>5</sup> , Nordamerica (50%) <sup>5</sup> , Giappone (10%) e Pacifico ex Giappone (15%)	indicizzato	09.11.2005	vietata
Azioni Paesi industrializzati ex Svizzera <sup>6</sup>	BlackRock Advisors (UK) Limited	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	MSCI (gross) Europa ex Svizzera (25%) <sup>5</sup> , Nordamerica (50%) <sup>5</sup> , Giappone (10%) e Pacifico ex Giappone (15%)	indicizzato	27.06.2005	vietata

## Amministrazione del patrimonio

2017

Mandato	Gestore patrimoniale	Abilitazione	Benchmark	Stile di investimento	Rimborsi	
					data dell'accordo	accettazione
Copertura valutaria azioni Paesi industrializzati ex Svizzera	Russell Implementation Services Ltd	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Differenza dei rispettivi benchmark di portafoglio hedge vs. unhedge	indicizzato	28.10.2008	vietata
Azioni Paesi emergenti <sup>6</sup>	Pictet Asset Management SA	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) <sup>2</sup>	MSCI (net) Paesi emergenti <sup>5</sup>	indicizzato	19.08.2010	vietata
Azioni Paesi emergenti <sup>6</sup>	Vanguard Asset Management Ltd	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	MSCI (net) Paesi emergenti	indicizzato	19.08.2010	vietata
Metalli preziosi	Morgan Stanley & Co. International Plc	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	S&P GSCI TR metalli preziosi	aderente all'indice (swap)	02.11.2009	vietata
Metalli preziosi	JPMorgan Chase Bank, N.A.	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	London Gold Price PM Auction USD	indicizzato	20.05.2015	vietata
Immobili Svizzera	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	KGAST Immo Index	investimenti diretti	–	vietata
Investimenti immobiliari Svizzera	LIVIT AG	n/d	n/d	investimenti diretti	23.11.2011	vietata
Investimenti immobiliari Svizzera	Von Graffenried AG Liegenschaften	n/d	n/d	investimenti diretti	27.06.2016	vietata
Investimenti immobiliari Svizzera	Privera AG	n/d	n/d	investimenti diretti	27.06.2016	vietata
Investimenti immobiliari Svizzera	psm Center Management AG	n/d	n/d	investimenti diretti	02.07.2012	vietata
Investimenti immobiliari Svizzera	Apleona GVA AG	n/d	n/d	investimenti diretti	01.07.2014	vietata
Investimenti immobiliari internazionali USA	PGIM Inc.	U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)	NCREIF NFI-ODCE	fondi immobiliari	19.09.2017	vietata
Investimenti immobiliari internazionali USA	RREEF America L.L.C.	U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)	NCREIF NFI-ODCE	fondi immobiliari	19.06.2017	vietata

<sup>1</sup> art. 48f cpv. 4 lett. a OPP 2 gli istituti di previdenza registrati secondo l'articolo 48 LPP

<sup>2</sup> art. 48f cpv. 4 lett. d OPP 2 le banche secondo la legge sulle banche

<sup>3</sup> art. 48f cpv. 4 lett. f OPP 2 le direzioni dei fondi

<sup>4</sup> art. 48f cpv. 4 lett. h OPP 2 gli intermediari finanziari attivi all'estero sottoposti alla vigilanza di un'autorità di vigilanza estera

<sup>5</sup> il 50% MSCI ponderato per il capitale, il 25% MSCI volatilità minima e il 25% MSCI indici ponderati sui fondamentali

<sup>6</sup> Mandato in fondi a investitore unico

PUBLICA punta costantemente al contenimento dei costi e ad accordi equi e trasparenti nelle singole categorie di investimento. Nel settore dei titoli e degli immobili le regolamentazioni non consentono ai partner di PUBBLICA di accettare o trattenere come acquisiti eventuali indennizzi, oltre alla commissione di mandato fissata contrattualmente, in particolare i cosiddetti kick-back (retrocessioni o vantaggi patrimoniali simili).

I titoli di PUBBLICA sono detenuti presso le seguenti banche di deposito.

Global custodian  
(banca depositaria per i titoli esteri e consolidamento di tutti i valori patrimoniali)

J. P. Morgan (Svizzera) SA  
Dreikönigstrasse 21  
8022 Zurigo

[www.jpmorgan.com](http://www.jpmorgan.com)

Custodian in Svizzera  
(banca depositaria per i titoli svizzeri)

Credit Suisse  
Custody & Transaction Services  
Uetlibergstrasse 231  
8070 Zurigo

[www.credit-suisse.com](http://www.credit-suisse.com)



## 6.2 Possibilità di estensioni (art. 50 OPP 2)

Le categorie di investimento alternative «Obbligazioni societarie non quotate» e «Obbligazioni infrastrutturali non quotate» sono attuate tramite mandati diversificati e non sono considerati investimenti collettivi ai sensi dell'articolo 53 capoverso 4 dell'OPP 2; di conseguenza viene presa in considerazione l'estensione secondo l'articolo 50 capoverso 4 dell'OPP 2. Un team di investimenti specializzato garantisce un'accurata selezione, gestione e sorveglianza di queste classi di investimento alternative. La sicurezza del conseguimento degli scopi di previdenza è garantita attraverso studi di Asset Liability regolarmente svolti. Secondo l'articolo 25 del Regolamento di investimento di PUBBLICA gli investimenti diretti sono ammessi e un'adeguata ripartizione dei rischi all'interno della classe di investimento è garantita.

## 6.3 Obiettivi e calcolo della riserva di fluttuazione

In virtù del risultato di esercizio positivo sono state costituite riserve di fluttuazione.

### Obiettivi e calcolo della riserva di fluttuazione

2017 con raffronto anno precedente, in CHF

	2016	2017
<b>Riserva di fluttuazione al 01.01</b>	<b>259 798 210</b>	<b>1 032 226 746</b>
Variazione della riserva di fluttuazione a carico (+) / a favore (-) del conto economico	772 428 536	1 494 328 591
<b>Totale riserva di fluttuazione al 31.12</b>	<b>1 032 226 746</b>	<b>2 526 555 338</b>
Deficit della riserva di fluttuazione al 31.12	9 418 274 476	7 925 748 825
<b>Obiettivo della riserva di fluttuazione</b>	<b>10 450 501 222</b>	<b>10 452 304 162</b>
Riserva di fluttuazione in % del valore obiettivo	9,9 %	24,2 %
Valore obiettivo della riserva di fluttuazione in % di capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	28,7 %	28,3 %

Conformemente al Regolamento su accantonamenti e riserve di PUBBLICA la riserva di fluttuazione considera due elementi diversi: il rischio di fluttuazione degli investimenti patrimoniali e il rischio di fluttuazione degli impegni di previdenza.

La parte della riserva di fluttuazione degli investimenti patrimoniali garantisce la sostenibilità dei rischi di investimento. Al fine di raggiungere gli obiettivi di rendimento, bisogna assumersi i rischi di investimento. La percentuale stabilita dipende dalla capacità di rischio e di rendimento della strategia di investimento, dal livello di sicurezza perseguito e dall'orizzonte considerato. Il valore obiettivo minimo è stato fissato al 17,3 per cento (anno precedente: 17,0) della somma dei capitali di previdenza e degli accantonamenti tecnici sulla base di un livello di sicurezza del 97,5 per cento e di un orizzonte di un anno.

La parte della riserva di fluttuazione degli impegni di previdenza mira a garantire che gli impegni potenzialmente più elevati possano essere compensati. L'obiettivo della riserva è pari al 50 per cento della differenza tra il capitale di previdenza calcolato con il tasso di interesse tecnico e quello sulla base del tasso di interesse privo di rischio.

## 6.4 Rappresentazione degli investimenti patrimoniali secondo le categorie di investimento

La responsabilità sull'attuazione della strategia di investimento spetta all'Asset Management di PUBBLICA a cui competono anche le decisioni tattiche concernenti eventuali scostamenti temporanei dalle ponderazioni della strategia di investimento allo scopo di generare un valore aggiunto. Nel caso di un incremento o di una riduzione su più anni di alcune classi di investimento viene calcolata una strategia pro rata che serve a ripartire le transazioni sull'asse temporale per quanto riguarda i costi di opportunità e transazione.

Dagli investimenti patrimoniali pari a un totale di 39,4 miliardi di franchi (senza mezzi liquidi e impegni), 35,7 miliardi di franchi sono stati investiti nella strategia di investimento delle casse di previdenza aperte e 3,6 miliardi di franchi in quella delle casse di previdenza chiuse. Gli investimenti patrimoniali restanti di 0,1 miliardi di franchi sono stati allocati nella riassicurazione conformemente alla strategia di investimento a rischio più contenuto. Nel bilancio la composizione degli investimenti patrimoniali delle singole categorie di investimento è indicata in modo dettagliato.

## Strategia di investimento delle casse di previdenza aperte

2017, in percento

Categoria di investimento	Allocazione al 31.12.2017	Strategia pro rata	Strategia a lungo termine	Fasce di oscillazione tattiche in % della ponderazione strategica	
				minimo	massimo
<b>Mercato monetario</b>	<b>1,3%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0%</b>	<b>200%</b>
<b>Obbligazioni Confederazione</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
<b>Obbligazioni CHF ex Confederazione</b>	<b>11,2%</b>	<b>12,0%</b>	<b>10,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
Titoli di Stato EUR con copertura valutaria	4,1%	4,2%	2,5%	50%	150%
Titoli di Stato USD con copertura valutaria	2,5%	2,6%	1,5%	50%	150%
Titoli di Stato GBP con copertura valutaria	1,8%	1,8%	1,0%	0%	200%
Titoli di Stato CAD con copertura valutaria	1,7%	1,8%	1,0%	0%	200%
Titoli di Stato AUD con copertura valutaria	1,7%	1,8%	1,0%	0%	200%
Titoli di Stato SEK con copertura valutaria	1,3%	1,3%	1,0%	0%	200%
<b>Titoli di Stato Paesi industrializzati ex Svizzera</b>	<b>13,1%</b>	<b>13,5%</b>	<b>8,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
Obbligazioni societarie protette contro l'inflazione EUR con copertura valutaria	1,6%	1,5%	1,5%	50%	150%
Obbligazioni societarie protette contro l'inflazione USD con copertura valutaria	4,6%	4,5%	4,5%	50%	150%
<b>Obbligazioni societarie protette contro l'inflazione</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
Obbligazioni societarie quotate EUR con copertura valutaria	7,3%	7,0%	7,0%	50%	150%
Obbligazioni societarie quotate USD con copertura valutaria	7,0%	7,0%	7,0%	50%	150%
<b>Obbligazioni societarie quotate ex CHF</b>	<b>14,3%</b>	<b>14,0%</b>	<b>14,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
<b>Obbligazioni societarie non quotate con copertura valutaria</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>2,0%</b>	<b>50%</b>	<b>150%</b>
<b>Obbligazioni infrastrutturali non quotate con copertura valutaria</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>50%</b>	<b>150%</b>
<b>Titoli di Stato Paesi emergenti monete forti con copertura valutaria</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
<b>Titoli di Stato Paesi emergenti monete locali</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
<b>Ipotecche Svizzera</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>		
<b>Azioni Svizzera</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>50%</b>	<b>150%</b>
Azioni Europa in parte con copertura valutaria	4,6%	4,3%	4,3%	50%	150%
Azioni Nordamerica in parte con copertura valutaria	8,9%	8,5%	8,5%	50%	150%
Azioni Pacifico in parte con copertura valutaria	4,6%	4,2%	4,2%	50%	150%
<b>Azioni Paesi industrializzati ex Svizzera in parte con copertura valutaria</b>	<b>18,1%</b>	<b>17,0%</b>	<b>17,0%</b>	<b>50%</b>	<b>150%</b>
<b>Azioni Paesi emergenti</b>	<b>9,6%</b>	<b>9,0%</b>	<b>9,0%</b>	<b>50%</b>	<b>150%</b>
<b>Metalli preziosi in parte con copertura valutaria</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
<b>Investimenti immobiliari Svizzera</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,0%</b>	<b>7,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
<b>Investimenti immobiliari internazionali con copertura valutaria</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>4,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		
Totale senza copertura valutaria	18,8%	17,7%	17,7%		
Totale con copertura valutaria	81,2%	82,3%	82,3%		
<b>Totale in milioni CHF</b>	<b>35 720</b>				

Nella strategia di investimento delle casse di previdenza aperte è stato possibile aumentare nel corso dell'anno la quota degli investimenti immobiliari esteri e quella delle obbligazioni societarie e infrastrutturali non quotate conformemente alla strategia a lungo termine. La quota degli investimenti obbligazionari nei Paesi industrializzati al di fuori della Svizzera è stata ridotta nella medesima misura. All'interno di questi titoli di Stato la ponderazione degli Stati Uniti è stata ridotta a favore dei portafogli con titoli di Stato dell'Australia e della Svezia.

I rischi valutari degli investimenti azionari e obbligazionari nei Paesi industrializzati al di fuori della Svizzera sono coperti all'80 e al 100 percento mediante operazioni a termine su divise. Per motivi economici i rischi valutari dei Paesi emergenti non sono coperti. Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti a bilancio alle relative categorie di investimento.



## Strategia di investimento delle casse di previdenza chiuse

2017, in percento

Categoria di investimento	Allocazione al 31.12.2017	Strategia pro rata	Strategia a lungo termine	Fasce di oscillazione tattiche in % della ponderazione strategica	
				minimo	massimo
<b>Mercato monetario</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0%</b>	<b>200%</b>
<b>Obbligazioni Confederazione</b>	<b>25,2%</b>	<b>26,0%</b>	<b>26,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
<b>Obbligazioni CHF ex Confederazione</b>	<b>9,3%</b>	<b>10,0%</b>	<b>10,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
Titoli di Stato EUR con copertura valutaria	1,5%	1,5%	1,6%	50%	150%
Titoli di Stato USD con copertura valutaria	0,9%	0,9%	1,0%	50%	150%
Titoli di Stato GBP con copertura valutaria	0,7%	0,7%	0,6%	0%	200%
Titoli di Stato CAD con copertura valutaria	0,6%	0,7%	0,6%	0%	200%
Titoli di Stato AUD con copertura valutaria	0,6%	0,7%	0,6%	0%	200%
Titoli di Stato SEK con copertura valutaria	0,5%	0,5%	0,6%	0%	200%
<b>Titoli di Stato Paesi industrializzati ex Svizzera</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
Obbligazioni societarie protette contro l'inflazione EUR con copertura valutaria	1,3%	1,2%	1,2%	50%	150%
Obbligazioni societarie protette contro l'inflazione USD con copertura valutaria	3,9%	3,8%	3,8%	50%	150%
<b>Obbligazioni societarie protette contro l'inflazione</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
Obbligazioni societarie quotate EUR con copertura valutaria	6,9%	6,5%	6,5%	50%	150%
Obbligazioni societarie quotate USD con copertura valutaria	6,5%	6,5%	6,5%	50%	150%
<b>Obbligazioni societarie quotate ex CHF</b>	<b>13,4%</b>	<b>13,0%</b>	<b>13,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
<b>Titoli di Stato Paesi emergenti monete forti con copertura valutaria</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
<b>Azioni Svizzera</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>50%</b>	<b>150%</b>
Azioni Europa in parte con copertura valutaria	1,9%	1,7%	1,7%	50%	150%
Azioni Nordamerica in parte con copertura valutaria	3,7%	3,5%	3,5%	50%	150%
Azioni Pacifico in parte con copertura valutaria	1,9%	1,8%	1,8%	50%	150%
<b>Azioni Paesi industrializzati ex Svizzera in parte con copertura valutaria</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,0%</b>	<b>50%</b>	<b>150%</b>
<b>Metalli preziosi in parte con copertura valutaria</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
<b>Investimenti immobiliari Svizzera</b>	<b>20,5%</b>	<b>20,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>80%</b>	<b>120%</b>
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		
Totale senza copertura valutaria	3,6%	3,4%	3,4%		
Totale con copertura valutaria	96,4%	96,6%	96,6%		
<b>Totale in milioni CHF</b>	<b>3 606</b>				

La strategia pro rata delle casse di previdenza chiuse corrisponde a fine anno alla strategia a lungo termine.

All'interno delle singole categorie di investimento gli investimenti sono ampiamente diversificati. Per esempio le categorie «Obbligazioni societarie non quotate» e «Obbligazioni infrastrutturali non quotate», detenute direttamente, comprendono 115 (anno precedente: 43) rispettivamente 29 (anno precedente: 15) allocazioni ripartite su vari Paesi, valute, settori e scadenze.

Gli investimenti immobiliari internazionali sono investiti in più fondi mobiliari diversificati e non quotati negli Stati Uniti. Il portafoglio di investimenti diretti in Svizzera di PUBLICA comprende come l'anno precedente 67 immobili e uno sviluppo di progetti. Tale portafoglio è composto al 61 per cento di immobili residenziali, al 24 per cento di immobili commerciali e al 15 per cento di immobili sia residenziali sia commerciali.

## 6.5 Strumenti finanziari derivati correnti (aperti)

Al 31 dicembre 2017 risultavano aperte le seguenti posizioni su derivati:

### Strumenti finanziari derivati correnti (aperti) e garanzia

2017 con raffronto anno precedente, in CHF

	Valore netto di sostituzione	Valore base equivalente aumento di impegno in mln	Valore base equivalente riduzione di impegno in mln	Garanzie depositate	Garanzie costituite in pegno
<b>31.12.2017</b>					
Swap (interessi)	19 174 857	175	–	19 176 037	–
Swap (metalli preziosi)	7 002 471	258	–	4 563 000	–
Operazioni a termine su divise	– 71 260 766	311	– 20 812	–	258 053 404
Future su azioni	2 361 258	126	–	–	–
Future su obbligazioni	288 597	75	– 94	–	–
	Valore netto di sostituzione	Valore base equivalente aumento di impegno in mln	Valore base equivalente riduzione di impegno in mln	Garanzie depositate	Garanzie costituite in pegno
<b>31.12.2016</b>					
Swap (interessi)	25 279 637	175	–	25 085 572	–
Swap (metalli preziosi)	– 3 350 895	166	–	–	5 744 089
Operazioni a termine su divise	– 155 112 541	263	– 19 628	–	364 903 871
Future su azioni	622 618	95	–	–	–
Future su obbligazioni	418 680	117	– 42	–	–

Gli swap su tassi di interesse sono utilizzati per gestire i rischi di oscillazione dei tassi. Un terzo degli investimenti in metalli preziosi è costituito con una relativa transazione swap. Le operazioni a termine su divise servono per la copertura strategica dei rischi valutari e pertanto riducono il rischio valutario del patrimonio complessivo. I futures sugli indici azionari sono finalizzati al reinvestimento efficiente dei dividendi già contenuti negli indici azionari, ma non ancora distribuiti.

Per potere gestire in modo efficiente i rischi di controparte nei programmi di copertura dei rischi valutari, PUBBLICA utilizza un prime brokerage set-up. A fine 2017 HSBC e Deutsche Bank erano i due prime broker nell'ambito del foreign exchange (FX). I gestori valutari contrattano su base competitiva con un'ampia gamma di banche. Queste ultime inoltrano le transazioni a uno dei due FX prime broker di PUBBLICA che, come controparte centrale, svolge tutte le operazioni a termine su divise dietro pagamento di una commissione. Un rischio di controparte sussiste pertanto soltanto nei confronti dei due FX prime broker. A titolo di copertura sono depositate garanzie sotto forma di titoli di Stato che vengono scambiati quotidianamente per mantenere basso il rischio di controparte.

Per coprire i rischi di controparte degli swap su tassi di interesse e metalli preziosi sono state depositate garanzie.

Le coperture indispensabili per tutti i derivati che aumentano l'impegno sono depositate sotto forma di liquidità e di investimenti simili alla liquidità. È quindi escluso un effetto leva sul patrimonio complessivo.



## 6.6 Impegni di capitale aperti

Al 31 dicembre 2017 si registrano i seguenti impegni di capitale aperti:

### Impegni di capitale aperti per categoria di investimento

2017 con raffronto anno precedente, in CHF

Categoria di investimento	2016	2017
Obbligazioni societarie non quotate	16 266 453	38 536 217
Obbligazioni infrastrutturali non quotate	13 186 455	19 773 823
Investimenti immobiliari internazionali	–	181 059 200
<b>Totale impegni di capitale aperti</b>	<b>29 452 908</b>	<b>239 369 240</b>

Gli impegni di capitale aperti risultano dal differimento temporale tra l'impegno di investimento e il ritiro del capitale per i fondi immobiliari esteri non quotati nonché per le obbligazioni societarie e infrastrutturali private non quotate.

## 6.7 Securities lending

PUBLICA ha stipulato con J. P. Morgan un contratto di securities lending per titoli esteri. J. P. Morgan riveste il ruolo di agente. I prestatori sono controparti di prim'ordine accuratamente selezionati e che vengono monitorati di continuo. PUBLICA accetta quali garanzie esclusivamente titoli di Stato con un rating di credito elevato. Al 31 dicembre 2017 erano in corso prestiti di titoli per un totale di 814,1 milioni di franchi (anno precedente: 1172,7 milioni di franchi).

Le transazioni di securities lending sono conformi alle prescrizioni di investimento applicabili alle casse pensioni e che rimandano alla rispettiva regolamentazione degli investimenti collettivi svizzeri (art. 55 LICol, art. 76 OICol, OICol-FINMA).

## 6.8 Risultato netto degli investimenti patrimoniali

Nel conto economico la composizione dei risultati netti delle singole categorie di investimento è indicata in modo dettagliato.

## 6.9 Performance

L'obiettivo della misurazione della performance è quello di indicare in maniera possibilmente dettagliata e conforme l'influsso sul patrimonio di investimento dell'evoluzione del mercato e delle decisioni di investimento. Il rendimento è calcolato come rapporto tra reddito e capitale di investimento medio allocato, in cui sono considerati i redditi correnti quali i pagamenti di cedole e dividendi, gli utili e le perdite di capitale nonché le spese di gestione patrimoniale complessive («total return»). Gli afflussi e i deflussi di fondi influenzano il capitale medio investito; in questo contesto è rilevante anche il momento del flusso di fondi. Il conto relativo al rendimento di PUBBLICA viene allestito dal global custodian, armonizzato con gli asset manager e verificato dall'investment controller. Inoltre viene rettificato in funzione dei flussi di fondi e si basa su una valutazione quotidiana dei titoli.

### Rendimento netto

2017 in CHF e percento, dedotte tutte le spese di gestione patrimoniale

	Performance del portafoglio	Performance del benchmark	Differenza tra portafoglio e benchmark	Investimenti patrimoniali in milioni CHF
<b>Mercato monetario</b>	<b>- 0,63%</b>	<b>- 0,88%</b>	<b>0,25%</b>	<b>550</b>
<b>Obbligazioni Confederazione</b>	<b>- 0,35%</b>	<b>- 0,42%</b>	<b>0,07%</b>	<b>2 953</b>
<b>Obbligazioni CHF ex Confederazione</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,09%</b>	<b>- 0,01%</b>	<b>4 442</b>
Titoli di Stato EUR	- 1,94%	- 2,00%	0,06%	1 532
Titoli di Stato USD	- 0,01%	0,09%	- 0,10%	926
Titoli di Stato GBP	0,57%	0,45%	0,12%	654
Titoli di Stato CAD	- 1,70%	- 1,95%	0,25%	625
Titoli di Stato AUD	0,30%	0,57%	- 0,27%	620
Titoli di Stato SEK	- 0,39%	- 0,22%	- 0,17%	501
<b>Titoli di Stato Paesi industrializzati ex Svizzera</b>	<b>- 0,59%</b>	<b>- 0,59%</b>	<b>0,00%</b>	<b>4 859</b>
<b>Titoli di Stato protetti contro l'inflazione</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,09%</b>	<b>2 389</b>
Obbligazioni societarie quotate EUR	1,85%	1,65%	0,20%	2 870
Obbligazioni societarie quotate USD	1,19%	1,33%	- 0,14%	2 714
<b>Obbligazioni societarie quotate ex CHF</b>	<b>1,53%</b>	<b>1,49%</b>	<b>0,04%</b>	<b>5 583</b>
<b>Obbligazioni societarie non quotate</b>	<b>3,20%</b>	<b>2,45%</b>	<b>0,75%</b>	<b>507</b>
<b>Obbligazioni infrastrutturali non quotate</b>	<b>2,43%</b>	<b>2,57%</b>	<b>- 0,14%</b>	<b>362</b>
<b>Obbligazioni di Stato Paesi emergenti monete forti</b>	<b>6,47%</b>	<b>6,40%</b>	<b>0,07%</b>	<b>1 270</b>
<b>Obbligazioni di Stato Paesi emergenti monete locali</b>	<b>10,92%</b>	<b>10,47%</b>	<b>0,45%</b>	<b>1 518</b>
<b>Ipotecche Svizzera</b>	<b>1,63%</b>	<b>2,25%</b>	<b>- 0,62%</b>	<b>129</b>
<b>Azioni Svizzera</b>	<b>17,81%</b>	<b>17,73%</b>	<b>0,08%</b>	<b>1 210</b>
<b>Azioni Paesi industrializzati ex Svizzera</b>	<b>16,68%</b>	<b>16,87%</b>	<b>- 0,19%</b>	<b>6 717</b>
<b>Azioni Paesi emergenti</b>	<b>29,35%</b>	<b>29,91%</b>	<b>- 0,56%</b>	<b>3 444</b>
<b>Metalli preziosi</b>	<b>8,51%</b>	<b>8,45%</b>	<b>0,06%</b>	<b>882</b>
<b>Investimenti immobiliari Svizzera</b>	<b>4,53%</b>	<b>5,51%</b>	<b>- 0,98%</b>	<b>2 558</b>
<b>Investimenti immobiliari internazionali</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,36%</b>	<b>- 0,35%</b>	<b>53</b>
<b>Totale</b>	<b>6,75%</b>	<b>6,61%</b>	<b>0,14%</b>	<b>39 428</b>
Totale senza copertura valutaria	8,27%	8,16%	0,11%	39 502
Casse di previdenza aperte	7,14%	6,98%	0,16%	35 720
Casse di previdenza chiuse	3,31%	3,36%	- 0,05%	3 606
Riassicurazione	0,07%	0,09%	- 0,02%	102



## 6.10 Spese di gestione patrimoniale

Con una quota di trasparenza dei costi del 100 per cento, il totale delle spese di gestione patrimoniale è pari a 20,4 punti base (anno precedente: 21,4 punti base). Nello specifico le spese di gestione patrimoniale si compongono delle seguenti posizioni principali:

### Spese di gestione patrimoniale

2017 con raffronto anno precedente, in CHF

	2016	2017
Gestori patrimoniali esterni di titoli	- 22 788 052	- 23 649 717
Gestori patrimoniali esterni di immobili	- 6 177 816	- 6 197 292
Gestori patrimoniali esterni di ipoteche	- 168 356	- 161 020
Gestori patrimoniali interni di titoli	- 5 212 010	- 6 283 128
Gestori patrimoniali interni di immobili	- 2 755 139	- 2 412 997
<b>Spese di gestione patrimoniale</b>	<b>- 37 101 373</b>	<b>- 38 704 154</b>
Diritti di custodia e amministrazione di deposito	- 7 549 357	- 4 908 502
<b>Onere per uffici di deposito</b>	<b>- 7 549 357</b>	<b>- 4 908 502</b>
<b>Oneri TER (spese TER)</b>	<b>- 44 650 728</b>	<b>- 43 612 654</b>
Tassa di bollo	- 12 084 058	- 10 589 894
Imposte alla fonte (non rimborsabili)	- 16 724 644	- 16 999 225
Altre imposte	-	-
<b>Imposte</b>	<b>- 28 808 702</b>	<b>- 27 589 119</b>
Tasse commerciali, commissioni, altre spese	- 5 568 847	- 7 302 575
<b>Onere per transazioni</b>	<b>- 5 568 847</b>	<b>- 7 302 575</b>
<b>Onere per transazioni e imposte (spese TTC)</b>	<b>- 34 377 549</b>	<b>- 34 891 694</b>
Investment controller	- 179 280	- 179 280
Altre consulenze (legal, tax, ALM ecc.)	- 289 000	- 456 063
<b>Altre spese (spese SC)</b>	<b>- 468 280</b>	<b>- 635 343</b>
<b>Totale spese di gestione patrimoniale</b>	<b>- 79 496 557</b>	<b>- 79 139 691</b>
Investimenti medi di capitale con trasparenza dei costi	37 144 243 674	38 802 493 817
Oneri TER (spese TER) in punti base	12,0	11,2
Onere per transazioni e imposte in punti base	9,3	9,0
Altre spese in punti base	0,1	0,2
<b>Spese di gestione patrimoniale in punti base</b>	<b>21,4</b>	<b>20,4</b>
Somma di tutte le cifre salienti dei costi in CHF per investimenti collettivi indicate nel conto economico	-	-
<b>Quota di trasparenza dei costi</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La posizione «Gestori patrimoniali esterni di immobili» include anche le spese per la valutazione e la gestione immobiliare. Le spese interne dei gestori patrimoniali considerano, oltre alle spese per il personale e per l'insieme delle prestazioni sociali, in particolare tutti gli oneri nell'ambito della contabilità dei titoli e una parte delle spese di infrastruttura dell'azienda PUBBLICA.

Nelle spese per i depositari rientrano non solo i diritti di custodia e amministrazione di deposito, ma anche gli oneri per le procedure di garanzia, in particolare il collateral management e la reportistica periodica.

Le spese di gestione patrimoniale comprendono la consulenza professionale relativa alla gestione patrimoniale da parte dell'investment controller, studi ALM e ulteriori consulenze.

PUBLICA contabilizza gli investimenti collettivi, ad es. i fondi a investitore unico, con la massima trasparenza dei costi, considerando l'integralità delle spese di transazione e delle imposte connesse. Nel confronto con le casse pensioni che hanno allocato il patrimonio in investimenti collettivi e che espongono nel conto economico le spese di gestione patrimoniale solo sulla base del parametro dei costi TER, occorre utilizzare le spese di gestione patrimoniale ridotte in termini TER pari a 11,2 punti base (anno precedente: 12,0 punti base).

Le spese per i depositari relativi al securities lending non sono considerate nelle spese di gestione patrimoniale. I costi rispettivi pari a 0,9 milione di franchi (anno precedente: 1,1 milione di franchi) sono conteggiati direttamente con i redditi. Inoltre non è considerato neppure l'onere per transazioni di operazioni in valuta estera, in particolare in valute non negoziabili liberamente. Tale onere per transazioni è conteggiato dal depositario negli spread ed ammonta a 0,5 milioni di franchi (anno precedente: 0,4 milioni di franchi).

Per la determinazione della performance vengono considerate tutte le spese di gestione patrimoniale.

#### 6.11 Spiegazioni relative agli investimenti presso il datore di lavoro e alla riserva dei contributi dei datori di lavoro (RCDL)

Le limitazioni degli articoli 57 e 58 OPP 2 relative agli investimenti presso il datore di lavoro Confederazione non si applicano a PUBLICA, date le particolari disposizioni di legge a cui è soggetta. Le banche alle quali è stato affidato un mandato di gestione patrimoniale possono assumere crediti nei confronti della Confederazione, ad esempio obbligazioni.

Nelle assegnazioni delle riserve dei contributi dei datori di lavoro sono state considerate tra l'altro le eccedenze generate grazie ai buoni risultati di rischio della riassicurazione PUBLICA. Ciò riguarda le casse di previdenza che hanno riassicurato in modo congruo i loro rischi. La riserva dei contributi dei datori di lavoro è stata utilizzata soprattutto per i contributi dei datori di lavoro.

La riserva dei contributi dei datori di lavoro non è stata remunerata, poiché l'entità della remunerazione dipende dal grado di copertura e dal tasso di interesse minimo LPP.

#### Riserve dei contributi dei datori di lavoro

2017 con raffronto anno precedente, in CHF

	2016	2017
<b>Riserve dei contributi dei datori di lavoro al 01.01</b>	<b>31 354 607</b>	<b>38 090 013</b>
Assegnazioni	7 716 802	5 435 013
Utilizzazione	- 1 061 726	- 478 358
Interessi	80 329	-
<b>Totale riserve dei contributi dei datori di lavoro al 31.12</b>	<b>38 090 013</b>	<b>43 046 669</b>



## 7 Spiegazioni relative a ulteriori voci di bilancio e al conto economico

### 7.1 Patrimonio aziendale, capitale aziendale e impegni aziendali

Il patrimonio aziendale dell'azienda è composto come segue:

#### Patrimonio aziendale, capitale aziendale e impegni azienda PUBBLICA

2017 con raffronto anno precedente, in CHF

	31.12.2016	31.12.2017
Attivo circolante	17 855 603	15 328 896
Immobilizzi	1 880 069	1 852 947
<b>Patrimonio aziendale PUBBLICA</b>	<b>19 735 672</b>	<b>17 181 842</b>
Impegni	6 442 882	3 718 386
Capitale aziendale	13 292 789	13 463 456
<b>Capitale aziendale e impegni azienda PUBBLICA</b>	<b>19 735 672</b>	<b>17 181 842</b>

Per garantire la capacità di agire operativa nonché quale capitale di rischio per impegni operativi straordinari l'azienda PUBBLICA dispone di un proprio capitale aziendale, che viene iscritto a bilancio analogamente al capitale di fondazione.

### 7.2 Spese amministrative aziendali

Le risorse dell'azienda PUBBLICA vengono impiegate per l'amministrazione degli assicurati e dei beneficiari di rendite come pure per parte della gestione patrimoniale. Le posizioni dell'amministrazione generale comprendono le spese per entrambi i settori di gestione. Le spese di gestione amministrativa vengono indicate con deduzione delle ripartizioni nell'Asset Management. I rispettivi costi figurano al punto 6.10 delle spese di gestione patrimoniale alle posizioni «Gestori patrimoniali interni», «Altre spese» e come parte integrante delle spese per i depositari. La voce «Marketing e pubblicità» comprende le spese per il materiale relative all'acquisizione di clienti.

#### Spese amministrative

2017 con raffronto anno precedente, in CHF

	2016	2017
Spese per il personale	- 18 716 410	- 19 087 953
Spese per il materiale	- 9 771 207	- 8 943 182
Spese finanziarie	- 164 784	- 971
Ripartizioni nell'Asset Management	9 928 074	10 830 514
<b>Amministrazione generale</b>	<b>- 18 724 327</b>	<b>- 17 201 592</b>
<b>Marketing e pubblicità</b>	<b>- 19 579</b>	<b>-</b>
<b>Ufficio di revisione</b>	<b>- 230 542</b>	<b>- 232 018</b>
<b>Esperti in materia di previdenza professionale</b>	<b>- 245 738</b>	<b>- 251 519</b>
<b>Autorità di vigilanza</b>	<b>- 20 047</b>	<b>- 102 019</b>
<b>Eccedenza passiva (-)/attiva (+) capitale aziendale azienda PUBBLICA</b>	<b>-</b>	<b>- 170 667</b>
<b>Spese amministrative</b>	<b>- 19 240 232</b>	<b>- 17 957 814</b>
Numero assicurati	63 863	63 632
Numero beneficiari di rendita	42 533	42 282
<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	<b>106 396</b>	<b>105 914</b>
<b>Spese amministrative per assicurato o beneficiario di rendita</b>	<b>181</b>	<b>170</b>

Le spese per l'amministrazione generale sono conteggiate in modo trasparente e secondo il principio di causalità nei costi di gestione patrimoniale e gestione amministrativa. PUBBLICA percepisce prestazioni da datori di lavoro affiliati a condizioni di mercato e senza incassare alcuna sovvenzione nascosta. In un secondo tempo le spese di gestione amministrativa sono assegnate alle singole casse di previdenza. Nella maggior parte dei casi i costi vengono imputati a entrambi i settori di gestione mediante ripartizioni, mentre l'attribuzione alle singole casse di previdenza avviene generalmente in base a processi definiti. Questi processi derivano direttamente dai servizi forniti nell'ambito dell'amministrazione degli assicurati e dei beneficiari di rendite (ad es. calcoli di entrata, uscita e di rendita nonché mutazioni) e sono conteggiati secondo la frequenza con cui sono stati percepiti.

### 7.3 Accantonamenti non tecnici

#### Accantonamenti non tecnici

2017 con raffronto anno precedente, in CHF

	31.12.2016	31.12.2017
Accantonamento fluttuazione delle spese	38 570 704	40 052 607
Imposte differite	106 398 808	105 587 031
Accantonamento capitale aziendale riassicurazione	70 817 000	–
<b>Accantonamenti non tecnici</b>	<b>215 786 512</b>	<b>145 639 638</b>

I premi dei costi versati dai datori di lavoro vengono confrontati con le spese amministrative effettivamente causate. Le eccedenze di 1,5 milioni di franchi vengono accreditate agli accantonamenti non tecnici delle casse di previdenza. In tal modo vengono finanziate le spese amministrative scoperte.

Secondo gli articoli 27 e 43 del Regolamento su accantonamenti e riserve di PUBBLICA il limite superiore di questo accantonamento è pari a due terzi del premio annuo dei costi dell'ultimo esercizio chiuso e il limite inferiore a un terzo. Se questi valori obiettivi vengono superati o non raggiunti, sono avviate trattative con i datori di lavoro interessati per fissare le nuove tariffe dei costi, a meno che non sia stato convenuto altrimenti.

Nell'esercizio in rassegna le imposte differite sul portafoglio immobiliare sono state ridotte di 0,8 milioni di franchi (anno precedente con adeguamento una tantum di valutazione: 58,73 milioni di franchi). Le variazioni di tali imposte sono contabilizzate (ossia costituite o sciolte) nel conto economico alla rispettiva posizione.

L'«accantonamento capitale aziendale riassicurazione» pari a 70,8 milioni di franchi è stato sciolto e non figura più negli accantonamenti.



## 8 Condizioni delle autorità di vigilanza

Al momento non è stata registrata alcuna condizione delle autorità di vigilanza. La Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (BBSA) ha chiesto a PUBLICA di informare sullo stato dell'attuazione dell'articolo 50 capoverso 2 della LPP. L'articolo prescrive che dal 1° gennaio 2015 gli istituti di diritto pubblico possono emanare le disposizioni sulle prestazioni o quelle sul finanziamento dall'ente di diritto pubblico interessato. La relativa interpretazione nonché le eventuali contraddizioni rispetto a quanto sancito nella Legge sul personale federale e nella Legge su PUBLICA sono oggetto di ulteriori accertamenti.

## 9 Ulteriori informazioni sulla situazione finanziaria

### 9.1 Casse di previdenza in sottocopertura

Al 31 dicembre 2017 nessuna cassa di previdenza presentava una sottocopertura.

PUBLICA sorveglia accuratamente la situazione delle casse di previdenza chiuse, poiché gli effettivi chiusi di pensionati dispongono di limitate possibilità per ovviare con le proprie forze a una sottocopertura e un sostegno finanziario aggiuntivo è inevitabile. Pertanto, la Commissione della Cassa di PUBLICA collabora a stretto contatto con la Confederazione per mettere a punto un progetto che garantisca a lungo termine la stabilità finanziaria delle casse di previdenza chiuse.

### 9.2 Costituzione in pegno di attivi

Per gli strumenti finanziari derivati, non negoziati in borsa, PUBLICA ha stipulato contratti quadro usuali nel settore. Per le parti contraenti principali è prevista una garanzia degli impegni mediante valori mobiliari e liquidità. L'entità degli attivi costituiti in pegno per gli strumenti finanziari derivati (aperti) correnti figura al capitolo 6.5.

### 9.3 Procedure legali in corso

I casi legali attualmente in corso riguardano singole fattispecie e non si riferiscono a problemi sistematici.

### 9.4 Uscite collettive

Le uscite collettive sono indicate al punto 1.6.

## 10 Eventi posteriori alla data di chiusura del bilancio

Non sono stati registrati eventi particolari.

## 11 Rapporto dell'ufficio di revisione



### KPMG SA Audit

Hofgut  
CH-3073 Gümligen-Berna

Casella postale  
CH-3000 Berna 15

Telefono +41 58 249 76 00  
Telefax +41 58 249 76 17  
Internet www.kpmg.ch

Rapporto dell'Ufficio di revisione alla Commissione della cassa della

### Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, Berna

#### Relazione dell'Ufficio di revisione sul conto annuale

In qualità di Ufficio di revisione, abbiamo verificato conto annuale della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, costituito da bilancio, conto d'esercizio e allegato (pagine 37 a 70), per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

#### *Responsabilità della Commissione della cassa*

La Commissione della cassa è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alla legge ed ai regolamenti. Questa responsabilità comprende la concezione, l'implementazione ed il mantenimento di un controllo interno relativamente all'allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. La Commissione della cassa è inoltre responsabile della scelta e dell'applicazione di appropriate norme di presentazione del conto annuale, nonché dell'esecuzione di stime adeguate.

#### *Responsabilità del perito in materia di previdenza professionale*

Per la verifica, la Commissione della cassa designa un Ufficio di revisione nonché un perito in materia di previdenza professionale. Il perito verifica periodicamente se l'istituto di previdenza offre delle garanzie per poter adempiere i suoi impegni e se le disposizioni attuariali regolamentari inerenti alle prestazioni ed al finanziamento sono conformi alle prescrizioni legali. Le riserve necessarie per coprire i rischi attuariali sono calcolate in base al rapporto attuale del perito in materia di previdenza professionale ai sensi dell'articolo 52e capoverso 1 LPP in correlazione con l'articolo 48 OPP 2.

#### *Responsabilità dell'Ufficio di revisione*

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul conto annuale in base alle nostre verifiche. Abbiamo effettuato la nostra verifica conformemente alla legge svizzera ed agli Standard svizzeri di revisione, i quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale da ottenere sufficiente sicurezza che il conto annuale sia privo di anomalie significative.

Una revisione comprende l'esecuzione di procedure di verifica volte ad ottenere elementi probativi relativi ai valori ed alle altre informazioni contenuti nel conto annuale. La scelta delle procedure di verifica compete al giudizio professionale del revisore. Ciò comprende una valutazione dei rischi che il conto annuale contenga anomalie significative imputabili a irregolarità o errori. Nell'ambito della valutazione di questi rischi, il revisore tiene conto del controllo interno, nella misura in cui esso è rilevante per l'allestimento del conto annuale, allo scopo di definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, ma non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno. La revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle norme contabili applicate, dell'attendibilità delle valutazioni eseguite, nonché un apprezzamento della presentazione del conto annuale nel suo complesso. Siamo dell'avviso che gli elementi probativi da noi ottenuti costituiscano una base sufficiente e adeguata per la nostra opinione di revisione.



*Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA, Berna  
Rapporto dell'Ufficio di revisione  
alla Commissione della cassa*

#### *Opinione di revisione*

A nostro giudizio il conto annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è conforme alla legge svizzera ed ai regolamenti.

#### **Rapporto in base ad ulteriori prescrizioni legali e regolamentari**

Attestiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale (art. 52b LPP) e all'indipendenza (art. 34 OPP 2), come pure che non sussiste alcuna fattispecie incompatibile con la nostra indipendenza.

Abbiamo inoltre effettuato le ulteriori verifiche prescritte dall'art. 52c capoverso 1 LPP e dall'art. 35 OPP 2. La Commissione della cassa è responsabile dell'adempimento dei requisiti legali e dell'applicazione delle disposizioni regolamentari in merito all'organizzazione, alla gestione ed all'investimento patrimoniale.

Abbiamo verificato se:

- l'organizzazione e la gestione sono conformi alle disposizioni legali e regolamentari e se esiste un controllo interno adeguato alle dimensioni e alla complessità dell'istituto;
- l'investimento patrimoniale è conforme alle disposizioni legali e regolamentari;
- i conti di vecchiaia sono conformi alle prescrizioni legali;
- sono stati presi i necessari provvedimenti per garantire la lealtà nell'amministrazione del patrimonio e il rispetto dei doveri di lealtà e se la dichiarazione dei legami d'interesse è controllata in misura sufficiente dall'organo supremo;
- i fondi liberi o le partecipazioni alle eccedenze risultanti da contratti d'assicurazione sono stati impiegati conformemente alle disposizioni legali e regolamentari;
- le indicazioni e le notifiche richieste dalla legge sono state trasmesse all'autorità di vigilanza;
- nei negozi giuridici con persone vicine dichiarati sono garantiti gli interessi dell'istituto di previdenza.

Attestiamo che le prescrizioni legali e regolamentari applicabili in merito sono state osservate.

Raccomandiamo di approvare il conto annuale a voi sottoposto.

KPMG AG

Erich Meier  
*Perito revisore abilitato  
Revisore responsabile*

Andreas Schneider  
*Perito revisore abilitato*

Berna, 27 marzo 2018

## 12 Attestato del perito riconosciuto in materia di previdenza professionale

ALLVISA | VORSORGE

### Incarico

La Commissione della Cassa dell'Istituto collettore PUBBLICA (in seguito "Cassa pensione") ha dato incarico ad Allviva SA di redigere una perizia attuariale al 31 dicembre 2017, ai sensi dell'art. 52e LPP.

### Dichiarazione di indipendenza

In qualità di esperti in materia di previdenza professionale ai sensi dell'art. 52a, cpv. 1 LPP dichiariamo che

- siamo abilitati dalla Commissione di alta vigilanza ai sensi dell'art. 52d LPP;
- siamo indipendenti ai sensi dell'art. 40 OPP2 e ai sensi delle disposizioni della Commissione di alta vigilanza PP D-03/2013;
- che abbiamo effettuato la perizia attuariale secondo i principi e le direttive dell'Associazione svizzera degli attuari e della Camera svizzera degli esperti in casse pensioni. In particolare, è applicata la Direttiva tecnica 5 della Camera svizzera degli esperti in casse pensioni "Esigenze minime per l'esame dell'istituto di previdenza in conformità dell'art. 52e, cpv. 1 LPP", che è stata dichiarata vincolante e applicata nella direttiva della Commissione di alta vigilanza PP D-03/2014, valida per tutti gli esperti autorizzati. Si rispetta pure la Direttiva tecnica 7 della Camera svizzera degli esperti in casse pensioni "Esame secondo l'art. 52e LPP per istituti di previdenza con diverse opere previdenziali".

### Documenti messi a disposizione

I dati rilevanti necessari alle calcolazioni per gli assicurati attivi e per i beneficiari di rendite ci sono stati messi a disposizione dall'amministrazione della Cassa pensione.

### Calcolo del capitale previdenziale attuariale necessario

Abbiamo verificato i calcoli effettuati dalla Cassa pensione per poter stabilire l'ammontare del capitale previdenziale attuariale necessario. Possiamo confermare l'esattezza dei seguenti valori:

– Totale capitale previdenziale assicurati attivi	CHF	16'337'907'283
– Totale capitale previdenziale beneficiari di rendite	CHF	18'879'485'754
– Totale riserve tecniche	CHF	1'678'218'921

### Conferma dell'esperto

Conformemente ai nostri compiti in qualità di esperti in Casse pensione, possiamo constatare che al 31 dicembre 2017

- siamo dell'avviso che l'applicazione dei tassi tecnici del 2.75%, risp. del 2.25%, sono inadeguati (la Commissione della cassa, in occasione della chiusura del 25/26 gennaio 2018, ha però deciso una riduzione dei tassi tecnici a decorrere dal 1.01.2019, vedi le spiegazioni che seguono nelle raccomandazioni);



## ALLVISA | VORSORGE

- le basi tecniche LPP 2010 (TP 2018) applicate per la Cassa pensione sono a nostro avviso appropriate (anche in questo caso, Commissione della cassa, in occasione della chiusura del 25/26 gennaio 2018, ha deciso il cambiamento alle basi tecniche LPP 2015);
- ai sensi dell'art. 44 OPP2, il grado di copertura consolidato è del 107.1 %;
- il grado di copertura economico è dell'87.7 %;
- la Cassa pensione offre sufficiente copertura per adempiere ai propri impegni (art. 52e, cpv. 1, lett. a LPP);
- ai sensi dell'art. 44 OPP2, il grado di copertura delle Casse di previdenza aperte è del 106.6%, quelli delle singole Casse di previdenza aperte si situano tra il 105.9% e il 110.5%;
- le Casse di previdenza aperte hanno una limitata capacità di rischio;
- ai sensi dell'art. 44 OPP2, il grado di copertura delle Casse di previdenza chiuse è del 109.5%, quelli delle singole Casse di previdenza chiuse si situano tra il 105.7% e il 116.1%;
- le Casse di previdenza chiuse hanno una capacità di rischio limitata;
- dal punto di vista consolidato, la riserva di fluttuazione di valore ammonta al 24.2% dell'obiettivo previsto;
- ai sensi dell'art. 48e OPP2, le riserve tecniche sono in sintonia con quanto previsto dal regolamento nell'ambito della determinazione della politica degli accantonamenti e che, ai sensi dell'art. 43 OPP 2, la Cassa pensione ha applicato sufficienti misure di riassicurazione;
- le normative attuariali previste dal regolamento, relative alle prestazioni e al finanziamento, corrispondono alle disposizioni legali (art. 52e, cpv. 1, lett. a LPP).

In occasione della sua riunione del 25 gennaio 2018, la Commissione della Cassa ha deciso, a decorrere dal 1. gennaio 2019, la riduzione del tasso tecnico dal 2.75% al 2.00% per le Casse di previdenza aperte, mentre che per le Casse di previdenza chiuse la riduzione va dal 2.25% all'1.25%. Inoltre, si realizza il cambiamento delle basi tecniche, passando dalla LPP 2010 (TP 2018) alla LPP 2015 (TP 2022). Accogliamo con favore queste misure, in quanto contribuiscono al miglioramento della stabilità delle istituzioni previdenziali.

### Raccomandazioni

Dato che presso le **Casse di previdenza chiuse** non vi sono più assicurati attivi, non vi è nemmeno la capacità per effettuare risanamenti. Nella valutazione degli impegni e per la definizione della strategia degli investimenti è necessario tenerne conto. Stando alle indicazioni della Cassa pensioni, il rendimento previsto dalla strategia degli investimenti per le Casse di previdenza chiuse, e che non dovrebbe essere condizionata dall'incapacità di risanamento, si situa attorno all'1%. Per far sì che le Casse di previdenza chiuse rimangano in equilibrio finanziario – se è mantenuta l'applicazione delle basi tecniche e delle tavole periodiche – il tasso tecnico va fissato tra 0.0% e 0.5%. Con il rendimento degli investimenti previsto, questo procedere permette di finanziare anche l'aumento dell'aspettativa di vita (annualmente 0.6 punti % degli impegni previdenziali). Di conseguenza, la riduzione del tasso tecnico all'1.25% prevista dal 1. gennaio 2019 non è sufficiente.

È per questo che raccomandiamo alla Commissione della cassa di voler essere più conservativa nel valutare gli impegni derivanti dalle Casse di previdenza chiuse. Eventualmente, quale alternativa, sarebbe opportuno valutare la possibilità di ristabilire la capacità di risanamento attraverso una garanzia della Confederazione.

Sul lungo periodo, stando alle indicazioni della Cassa pensione, il rendimento previsto dalla strategia degli investimenti per le **Casse di previdenza aperte** si situa attorno al 2%. Anche dopo la prevista riduzione del tasso tecnico al 2.0% – anche se per gli assicurati si prevede una retribuzione di solo l'1.0% – il rendimento necessario è comunque superiore al 2.0%. Di conseguenza, la riduzione del tasso tecnico al 2.0%, prevista per il

**ALLVISA** | VORSORGE

1. gennaio 2019, non sarà sufficiente. Non è dunque possibile ristabilire l'equilibrio finanziario. Inoltre, si deve partire dal presupposto che nei prossimi anni, per quanto attiene la retribuzione, non sarà possibile ottenere l'equiparazione di assicurati attivi e beneficiari di rendite e si continuerà dunque con il travaso da assicurati attivi a beneficiari di rendite.

È per questi motivi che raccomandiamo alla Commissione della cassa di rivalutare, dopo la pubblicazione delle nuove basi tecniche (probabilmente nel 2010 o 2011), l'ammontare del tasso tecnico per le Casse di previdenza aperte. Inoltre, raccomandiamo di effettuare contemporaneamente il cambio dalla tavola periodica a quella generazionale, in quanto questo permette di ridurre ulteriormente il rendimento necessario. Nell'eventualità che il numero di beneficiari di rendite sia esiguo, raccomandiamo alla Commissione della cassa di valutare anche in quali casi per le Casse di previdenza aperte e/o quelle chiuse è necessario decidere ulteriori misure, atte a migliorare la stabilità finanziaria.

Zurigo, 27 marzo 2018



**Christoph Plüss**  
Dr. phil. II  
Esperto in Casse pensione CSEP



**Brigitte Terim**  
Dr. sc. math. ETH  
Esperta in Casse pensione CSEP

## Impressum

### Editore

Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA  
Eigerstrasse 57  
3007 Berna

### Concezione e redazione

Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA  
Noord, Agentur für Konzeption und Formgebung, Berna

### Layout grafico

Noord, Agentur für Konzeption und Formgebung, Berna  
Roger Mazzucchelli, Katja Rüfenacht

### Stampa

Mastra Druck AG  
Moosstrasse 14  
3322 Urtenen-Schönbühl

### Tiratura

Il rapporto annuale è disponibile online su [publica.ch](http://publica.ch).  
È anche disponibile una piccola quantità di esemplari stampati  
(900 in tedesco / 200 in francese / 100 in italiano).

Berna, maggio 2018

Grazie per il vostro interesse.

stampato in  
svizzera



No. 01-13-266674 – [www.myclimate.org](http://www.myclimate.org)  
© myclimate – The Climate Protection Partnership



La copertina è una rappresentazione grafica dell'interrelazione tra parametri importanti: uomini, donne, assicurati, beneficiari di rendita, persone che hanno prelevato anticipatamente fondi di previdenza per la proprietà d'abitazioni.

Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA  
Eigerstrasse 57  
3007 Berna

Tel. 058 485 21 11  
Fax 058 485 21 13  
info@publica.ch  
publica.ch

