





Indice

Prefazione	4
Il nostro 2025	6
Commento sull'esercizio in rassegna	11
Periodo di strategia 2023-2026	12
La previdenza	13
Gli investimenti patrimoniali	20
Gestione dei rischi	24
Le nostre collaboratrici e i nostri collaboratori	28
Corporate governance	30
Struttura organizzativa	31
Commissione della Cassa	31
Comitato d'investimento	38
Comitato per la politica previdenziale e la legislazione	39
Comitato di audit	39
Strumenti d'informazione e di controllo	39
Assemblea dei delegati	40
Direzione e Comitato direttivo	42
Ufficio di revisione	45
Esperto in materia di previdenza professionale	45
Conto annuale	46
Bilancio	46
Conto economico	48
Allegato	50
1 Basi e organizzazione	50
2 Persone assicurate e beneficiarie di rendita	55
3 Modalità di attuazione dello scopo	56
4 Principi di valutazione e di presentazione dei conti, continuità	57
5 Rischi attuariali, copertura dei rischi e grado di copertura	59
6 Spiegazioni relative agli investimenti patrimoniali e ai risultati netti degli investimenti patrimoniali	64
7 Spiegazioni relative a ulteriori voci di bilancio e al conto economico	76
8 Condizioni poste dall'autorità di vigilanza	78
9 Ulteriori informazioni sulla situazione finanziaria	79
10 Eventi posteriori alla data di chiusura del bilancio	79
11 Rapporto dell'ufficio di revisione	80
12 Attestato del perito riconosciuto in materia di previdenza professionale	83

Prefazione

Care lettrici e cari lettori,

l'attività della Cassa pensioni è orientata a lungo termine. Le decisioni prese oggi contribuiscono alla sicurezza finanziaria di domani. In un contesto tuttora caratterizzato da conflitti bellici, fluttuazioni economiche e cambiamenti tecnologici, il compito di PUBLICA rimane immutato: offrire ottime prestazioni previdenziali alle persone assicurate e beneficiarie di rendita.

Il 2025 è stato un anno positivo per gli investimenti di PUBLICA. Abbiamo realizzato una solida performance degli investimenti pari al 6,6 per cento. Il grado di copertura consolidato è salito al 108,1 per cento. Negli ultimi anni PUBLICA ha intrapreso diverse iniziative contribuendo così a questo risultato positivo. Nel 2022 PUBLICA ha deciso di modificare la strategia d'investimento, la cui attuazione ha un effetto positivo sulla performance. Il portafoglio immobiliare svizzero ha superato così per la prima volta il valore lordo di mercato di CHF 4 miliardi. La prossima revisione periodica della strategia d'investimento è già stata avviata e terminerà a metà 2026.

Il Parlamento federale ha approvato la revisione della Legge sul personale della Confederazione e della Legge su PUBLICA, ottenendo così una netta separazione tra le disposizioni in materia di finanziamento e di prestazioni. Nel 2025 PUBLICA ha iniziato a rielaborare e semplificare in termini linguistici i regolamenti previdenziali, affinché siano pronti nel momento in cui entreranno in vigore le versioni riviste delle leggi menzionate. Ora sarà possibile offrire le prestazioni di rischio in base al primato dei contributi. Inoltre, con la revisione della legge sono state create le basi per sviluppare diverse strategie d'investimento per le casse di previdenza aperte. La Commissione della Cassa ha deciso di elaborare due strategie d'investimento con obiettivi di rendimento e budget di rischio diversi.

Una delle linee direttrici strategiche è quella di promuovere in modo coerente la digitalizzazione. Motivo per cui PUBLICA sta sviluppando un chatbot per il suo sito web, creando in questo modo un ulteriore servizio digitale per facilitare l'uso delle soluzioni online. Grazie al chatbot le persone assicurate e beneficiarie di rendita troveranno più facilmente i documenti e le informazioni.

In seno a PUBLICA sono stati registrati diversi cambiamenti a livello di organico su più fronti. Il 1° luglio la Commissione della Cassa ha avviato il nuovo mandato con sette nuovi membri. Anche il Comitato direttivo di PUBLICA dispone di tre nuovi membri: i posti vacanti sono stati riassegnati. Sandro Doudin (responsabile Asset Management) e Mario Bertschi (responsabile Previdenza) hanno già assunto la loro rispettiva funzione. Con Emmanuel Vauclair come direttore, il Comitato direttivo sarà nuovamente al completo dal 1° maggio 2026.

Ringraziamo i nostri collaboratori e le nostre collaboratrici per il loro impegno nel garantire continuità e qualità anche in tempi di cambiamento.



Vi auguriamo una lettura informativa.

Nicolas Schmidt
Presidente della Commissione della Cassa di PUBLICA

Markus Zaugg
Direttore a.i. di PUBLICA

Berna, 25 marzo 2026

69 931

persone assicurate

41 595

beneficiari di rendita

108,1%

grado di copertura normativo

96,9%

grado di copertura economico

CHF 44,9 miliardi

totale di bilancio

0,24%

spese di gestione patrimoniale secondo
i requisiti minimi CAV

6,6%

rendimento netto sul patrimonio
d'investimento

CHF 36 959

valore medio della rendita di vecchiaia
per persona

CHF 131

spese amministrative per persona assicurata
o beneficiaria di rendita

PUBLICA: chi siamo

Siamo la Cassa pensioni della Confederazione. Per noi è importante che le persone assicurate presso di noi ricevano prestazioni previdenziali sicure e di ottimo livello. Per questo motivo investiamo i loro averi in modo responsabile e redditizio.

- Le nostre persone assicurate lavorano presso la Confederazione, il settore dei PF e altre organizzazioni che espletano compiti pubblici.
- Le nostre prestazioni contribuiscono in misura determinante a garantire che le persone assicurate mantengano il loro abituale tenore di vita nella terza età. Tuteliamo le persone assicurate e le loro famiglie dal punto di vista finanziario in caso d'incapacità di guadagno o di decesso.
- Finanziamo le nostre prestazioni applicando il sistema di capitalizzazione: investiamo i contributi in modo responsabile e redditizio a favore delle persone assicurate e alla fine del periodo di assicurazione paghiamo una rendita o un capitale. Le nostre prestazioni sono coperte a lungo termine.
- Con un patrimonio d'investimento pari a CHF 44,9 miliardi e pressoché 111 500 persone assicurate e beneficiarie di rendita siamo una delle più grandi casse pensioni della Svizzera. Vogliamo essere un punto di riferimento per il settore grazie alla nostra capacità di affrontare i cambiamenti in modo attivo.

Cosa ha caratterizzato il nostro 2025



Il Parlamento ha approvato la Legge sul personale della Confederazione e la Legge su PUBBLICA

Il Consiglio degli Stati come seconda Camera ha approvato la revisione della Legge sul personale della Confederazione e della Legge su PUBBLICA. La revisione della legge consente di separare le competenze per le disposizioni di finanziamento e prestazioni nonché di proporre diverse strategie d'investimento alle casse di previdenza. PUBBLICA ha avviato i preparativi per entrambi i progetti.

Sandro Doudin diventa responsabile Asset Management

Sandro Doudin proviene dalla «Versorgungsanstalt des Bundes und der Länder di Karlsruhe», dove era responsabile della strategia d'investimento, del controlling degli investimenti e della sostenibilità. Succede a Stefan Beiner. Sandro Doudin diventa nuovo responsabile Asset Management.



Rinnovo della Commissione della Cassa

La Commissione della Cassa inizia il suo nuovo mandato. Sia sul fronte delle persone impiegate che su quello dei datori di lavoro si annoverano nuovi membri. Sette nuove membri della Commissione della Cassa.



Tirocinio terminato brillantemente

Sabrina e Michelle hanno concluso con successo il loro apprendistato di commercio. In estate Nick ha iniziato il suo apprendistato di commercio e Julia il tirocinio di sviluppatrice business digitale.

Formiamo apprendisti.



Mario Bertschi diventa responsabile Previdenza

È stato nominato un successore interno per Patrick Bona-dei: Mario Bertschi, finora responsabile Diritto, è il nuovo responsabile del settore Previdenza.

Mario Bertschi diventa responsabile Previdenza di PUBLICA.

Festa per la copertura del tetto a Cèdres Park

A Chavannes-près-Renens ha avuto luogo la cerimonia per la copertura del tetto di quattro edifici del portafoglio immobiliare di PUBLICA. A fine 2025 i valori dei portafogli immobiliari di PUBLICA si sono attestati per la prima volta a CHF 4 miliardi.

Il Cèdres Park continua a crescere: Festa per la copertura del tetto di quattro nuovi edifici.





Emmanuel Vauclair diventa direttore

La Commissione della Cassa nomina Emmanuel Vauclair nuovo direttore, il quale succede a Doris Bianchi. Proviene dalla Cassa pensioni SRG SSR e inizierà il suo mandato il 1° luglio 2026.

Emmanuel Vauclair diventa direttore di PUBBLICA.



Remunerazione tra il 2,4 e il 4,65 percento

Gli organi paritetici delle casse di previdenza hanno stabilito la remunerazione degli averi previdenziali per il 2025: il tasso per l'esercizio in questione si situerà tra il 2,4 e il 4,65 percento. Le decisioni si basano sull'eccellente esercizio per gli investimenti e una solida situazione finanziaria di partenza.

Remunerazione degli averi previdenziali 2025 | PUBBLICA

Il 2025 è stato un anno positivo per gli investimenti di PUBBLICA, che ha realizzato una solida performance netta degli investimenti pari al 6,6 per cento. Questo risultato consente una remunerazione allettante.

Periodo di strategia 2023–2026

Il 2025 è stato il terzo anno del periodo di strategia 2023–2026. In questo lasso di tempo PUBLICA persegue le seguenti linee direttrici strategiche:

- Ci orientiamo ancora di più alle nostre persone assicurate e ai loro datori di lavoro.
- Rafforziamo il posizionamento del terzo contribuente.
- Ove opportuno e necessario impieghiamo tecnologie digitali.
- Semplifichiamo le nostre strutture.

Questi progetti hanno un valore particolarmente strategico:

- Il Parlamento svizzero ha approvato la revisione della Legge sul personale federale (Lpers) e di conseguenza anche delle modifiche della Legge su PUBLICA. Grazie a questa revisione il rapporto tra Lpers e Legge su PUBLICA nonché il conflitto tra l'articolo 32c capoversi 3 e 4 Lpers e l'articolo 50 capoverso 2 LPP sono stati chiariti dopo tanti anni. In futuro il Consiglio federale emanerà le disposizioni sul finanziamento della Legge sul personale federale e approverà le disposizioni sul finanziamento che le organizzazioni amministrative decentralizzate stabiliscono nei loro regolamenti sul personale. Gli organi paritetici saranno ora responsabili delle disposizioni sulle prestazioni. Questa separazione crea chiarezza per quanto riguarda i compiti, le competenze e le responsabilità dei vari attori. Con decisione del Consiglio federale del 12 febbraio 2026 la revisione della Legge del 20 giugno 2025 sul personale federale entrerà in vigore il 1° gennaio 2027.
- La revisione delle basi legali consente a PUBLICA ulteriori adeguamenti:
 - Strategia d'investimento: la Commissione della Cassa potrà così proporre varie strategie d'investimento alle casse di previdenza con diversi budget di rischio. PUBLICA sta elaborando, all'attenzione degli organi paritetici delle casse di previdenza, i criteri per scegliere la strategia d'investimento più adatta.
 - Primato combinato: è stata creata la possibilità per le casse di previdenza di applicare il primato delle prestazioni anziché il primato dei contributi per quanto riguardano i rischi di decesso e invalidità.
- Cassa di previdenza chiusa: la Commissione della Cassa ha incaricato PUBLICA di preparare la richiesta al Consiglio federale per potere trasferire la Cassa di previdenza chiusa nella Cassa di previdenza della Confederazione.
- PUBLICA aumenta il budget di rischio e attua gradualmente la nuova strategia d'investimento. Il portafoglio immobiliare in Svizzera cresce e nel 2025 ha superato per la prima volta il valore di mercato lordo di CHF 4 miliardi. Ora comprende 90 immobili. Nel 2025 PUBLICA si sono aggiunti degli immobili a Liestal, Liebefeld-Köniz, Lucerna e Ginevra nonché un terreno per un progetto di sviluppo nel Glattpark a Opfikon.
- PUBLICA modernizza e consolida la sua architettura IT. Dopo 20 anni il sistema di gestione e archiviazione dei documenti viene sostituito da una nuova soluzione. Per portare avanti la trasformazione digitale, PUBLICA amplia costantemente le proprie competenze concettuali e tecniche in materia di gestione e analisi dei dati, sia a livello centrale che nelle singole unità organizzative.

I principi strategici comprendono altresì la nostra consapevolezza (pagina 7) e i valori chiave: consapevoli della nostra responsabilità, operiamo in modo orientato al servizio e prendiamo sempre l'iniziativa. La Commissione della Cassa ha approvato i principi strategici a giugno 2022.

Oltre allo sviluppo strategico, PUBLICA concentra la propria attenzione sullo svolgimento accurato dell'attività principale. Per garantire l'esecuzione anche in eventuali situazioni di crisi, il Comitato direttivo ha approvato il manuale di crisi di PUBLICA, che disciplina l'organizzazione, la composizione, i compiti e le competenze dello stato maggiore di crisi e stabilisce la procedura da seguire per la gestione di una crisi. Lo stato maggiore di crisi ha partecipato a un'esercitazione e ha seguito una formazione per la propria attività e la collaborazione.

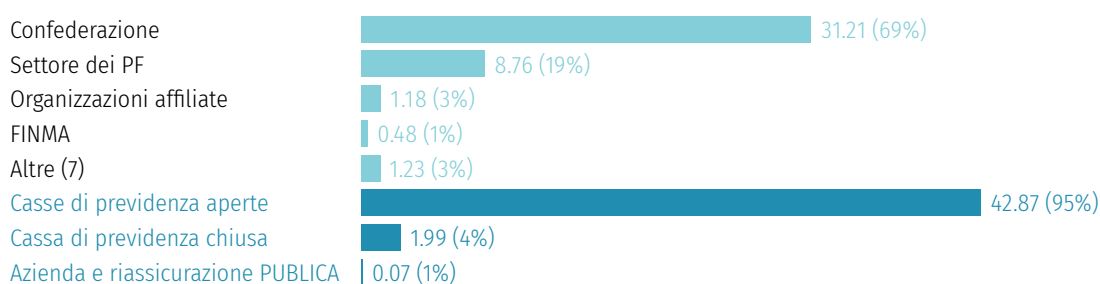
La previdenza

Alla fine del 2025 PUBLICA gestiva undici casse di previdenza aperte e una chiusa. Le casse di previdenza aperte sono composte da persone assicurate e beneficiarie di rendita, mentre le casse di previdenza chiuse assistono solo beneficiari di rendita. Sotto il profilo organizzativo ed economico le singole casse di previdenza sono indipendenti tra di loro. Ciò significa che per ogni cassa di previdenza viene calcolato e indicato un proprio grado di copertura. Delle undici casse di previdenza aperte otto si sono riassicurate internamente contro le conseguenze finanziarie in caso di decesso e invalidità. Le altre tre casse di previdenza aperte hanno assunto i loro rischi autonomamente.

Le casse di previdenza hanno varie dimensioni e diverse strutture di effettivi.

Casse di previdenza per tipo e istituzione

Al 31. 12. 2025, in miliardi CHF e in percento del totale di bilancio



■ totale ■ singole casse di previdenza

Le casse di previdenza aperte vengono valutate con un tasso d'interesse tecnico del 2,25 per cento e presentano gradi di copertura tra il 107,1 e il 113,2 per cento (anno precedente: tra il 103,7 e il 109,2 per cento).

A causa del basso livello dei tassi d'interesse (la curva dei tassi delle obbligazioni della Confederazione è inferiore al tasso d'interesse tecnico del 2,25 per cento) i gradi di copertura economici sono inferiori a quelli regolatori e si situano tra il 95,5 e il 103,6 per cento (anno precedente: tra il 91,3 e il 99,1 per cento).

La Cassa di previdenza chiusa è composta solo da aventi diritto alla rendita delle aziende federali diventate autonome in concomitanza con il cambio di millennio (tra cui Swisscom, RUAG e SRG SSR idée suisse) nonché delle ex organizzazioni affiliate. Il grado di copertura della Cassa di previdenza chiusa si è collocato al 111,6 per cento (anno precedente: 110,1 per cento), mentre il grado di copertura economico ammonta al 114,2 per cento.

La Commissione della Cassa è l'organo supremo di PUBLICA e per la Cassa di previdenza chiusa svolge al contempo il ruolo di organo paritetico. Ha deciso di ridurre il tasso d'interesse tecnico della Cassa di previdenza chiusa dallo 0,5 per cento allo 0 per cento dalla fine del 2025. Tra i motivi figurano, tra l'altro

- l'eventuale trasferimento nella Cassa di previdenza della Confederazione,
- il livello persistentemente basso degli interessi.

La strategia di PUBLICA non prevede nuove affiliazioni di datori di lavoro. Pertanto PUBLICA non istituirà nuove casse di previdenza e di conseguenza non è più considerata «un istituto di previdenza in situazione di concorrenza ai sensi della Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale».

Il numero delle persone assicurate cresce

A fine 2025 PUBBLICA contava 69 931 persone assicurate e 41 595 aventi diritto alla rendita. L'effettivo delle persone assicurate è aumentato di quasi lo 0,4 per cento (302 persone), L'effettivo degli aventi diritto alla rendita è leggermente diminuito.

Nel complesso sono assicurate 111 526 persone presso PUBBLICA. Nel 2025 sono state registrate 12 087 entrate e 11 952 uscite nonché pensionamenti e decessi. La quota di donne delle persone assicurate è del 38,8 per cento. Tra gli aventi diritto alla rendita questa quota è leggermente più alta rispetto alle persone assicurate.

Persone assicurate contro i rischi e integralmente

2025, in numero di persone

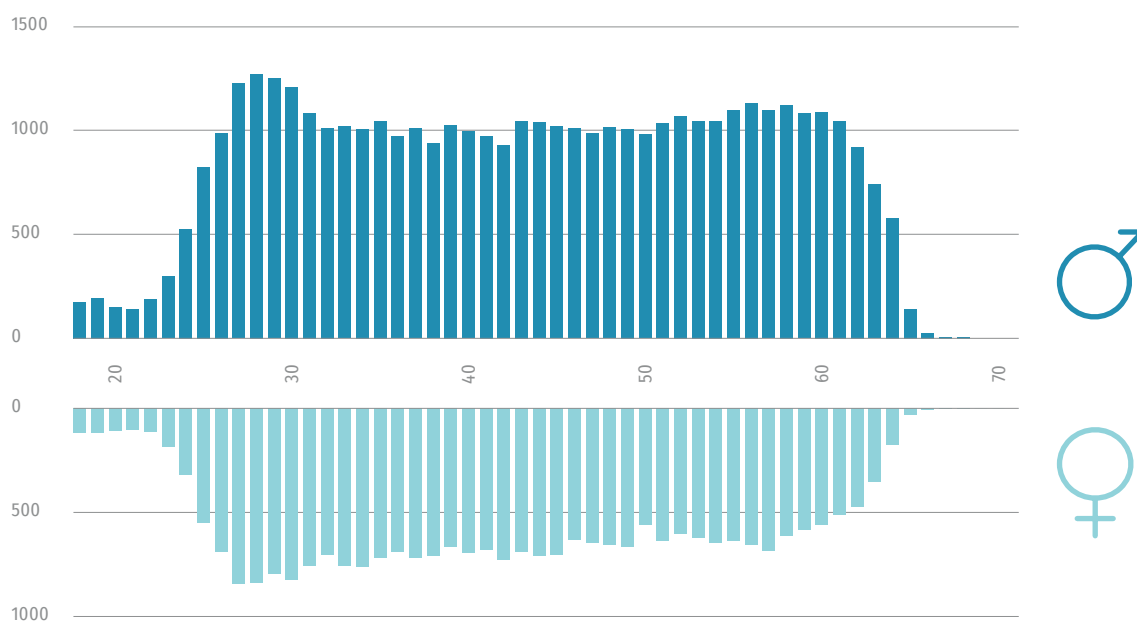
	31.12.2024			31.12.2025			in assoluto	in %
	Totale	Donne	Uomini	Totale	Entrate	Uscite		
Persone assicurate contro i rischi	1 097	444	660	1 104	682	675	7	0.6%
Persone assicurate integralmente	68 532	26 712	42 115	68 827	9 197	8 902	295	0.4%
Totale persone assicurate	69 629	27 156	42 775	69 931	9 879	9 577	302	0.4%

A partire dal 1° gennaio successivo al 18° compleanno si è assicurati contro i rischi di decesso e d'invalidità. Presso PUBBLICA le persone sono assicurate integralmente e nel processo di risparmio dal 1° gennaio successivo al 21° compleanno.

Il grafico seguente illustra il numero di persone assicurate per classe di età e sesso alla chiusura dell'esercizio 2025.

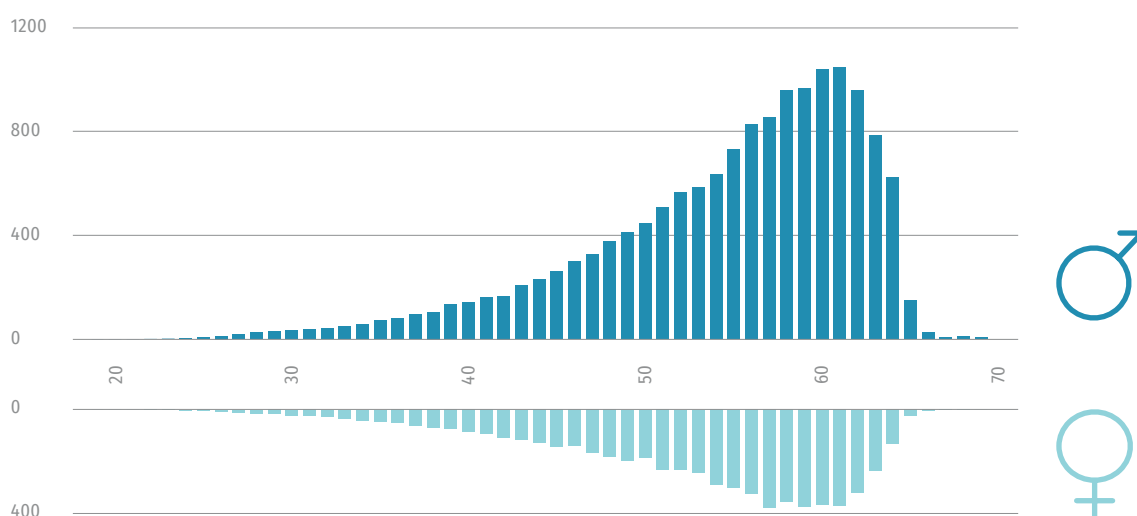
Struttura di età delle persone assicurate

31.12.2025, in numero di persone



Avere di vecchiaia delle persone assicurate per età e sesso

31.12.2025, in milioni CHF



Il grafico illustra gli averi di vecchiaia complessivi per anno di età. Tuttavia, il grafico non illustra il numero di persone per anno di età e pertanto non indica l'aver di vecchiaia medio a persona. Il calo degli averi di vecchiaia a partire dai 61 anni è da ricondurre al fatto che molte persone vanno in pensione totale o parziale.

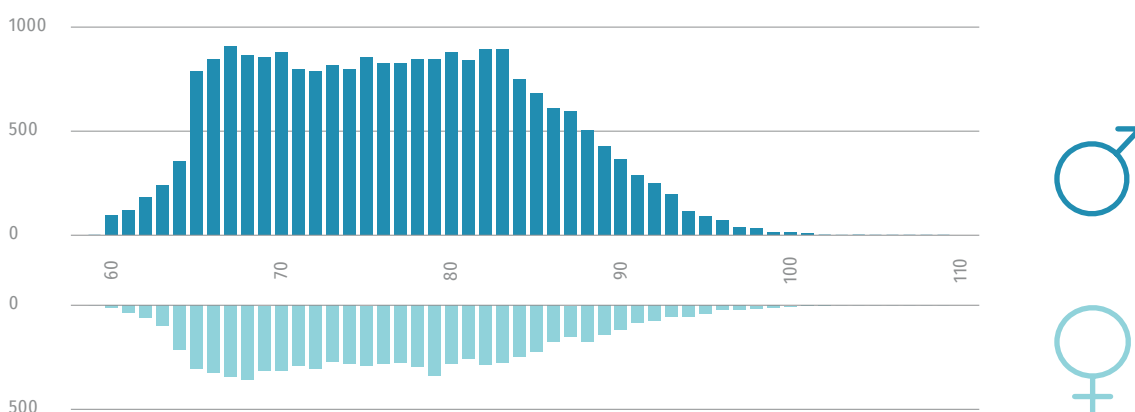
La possibilità di prepensionamento e prelievo di capitale viene sfruttata

L'età media di pensionamento è di 63,6 anni. Quindi al di sotto dell'età di riferimento e significa che tante persone assicurate presso PUBBLICA optano per il pensionamento (parziale) anticipato. PUBBLICA versa alla persona pensionata una rendita vitalizia di vecchiaia. Se questa persona muore, la partner superstite o il partner superstite riceve $\frac{2}{3}$ della rendita di vecchiaia a vita, a condizione che ne abbia diritto secondo il regolamento.

La struttura d'età degli aventi diritto alla rendita comporta effetti finanziari per una cassa di previdenza. Di seguito sono indicati la struttura d'età degli effettivi e selezionati dati di rendita in base al sesso.

Struttura di età dei beneficiari di rendita di vecchiaia

31.12.2025, in numero di persone



Da PUBBLICA nel 2025 ben 700 persone sono andate in pensione parziale o anticipata prima dell'età di riferimento.

Si continua ad avvalersi anche della possibilità di prelievo di capitale totale o parziale. Nel 2025 PUBBLICA ha versato il 40 per cento dell'avere di vecchiaia delle persone andate in pensione sotto forma di capitale. Sempre più spesso viene scelta l'opzione di prelevare il capitale al 100 per cento. Queste persone escono così completamente dalla previdenza collettiva e si assumono personalmente il rischio patrimoniale e di longevità.

Beneficiari di rendita per tipo di rendita

2025, in numero di persone

	31.12.2024			31.12.2025			in assoluto	in %
	Totale	Donne	Uomini	Totale	Entrate	Uscite		
Beneficiari di rendita di vecchiaia	29 744	7 676	22 097	29 773	1 195	1 166	29	0.1%
Beneficiari di rendita d'invalidità	853	394	453	847	91	97	-6	-0.7%
Beneficiari di rendita per coniugi	9 981	9 383	429	9 812	578	747	-169	-1.7%
Beneficiari di rendita per figli	1 075	496	552	1 048	336	363	-27	-2.5%
Beneficiari di rendita di divorzio	109	115	0	115	8	2	6	5.5%
Totale beneficiari di rendita	41 762	18 064	23 531	41 595	2 208	2 375	-167	-0.4%

PUBLICA definisce quale beneficiari di rendita per figli le persone che percepiscono rendite per figli dei beneficiari di rendita di vecchiaia e invalidità nonché rendite per orfani. Nel 2025 è stato registrato quasi lo stesso numero di entrate e uscite. Per quanto riguarda le rendite per coniugi le uscite hanno superato le entrate. Ciò è dovuto, tra l'altro, a decesso o nuovo matrimonio.

Distribuzione dei redditi patrimoniali

PUBLICA è finanziata secondo il sistema di capitalizzazione. Vale a dire che i redditi patrimoniali vengono utilizzati per remunerare l'aver delle persone assicurate e finanziare la promessa d'interesse degli aventi diritto alla rendita. Agli aventi diritto alla rendita viene garantito l'ammontare della loro rendita vitalizia, il che significa che per mantenere il livello di rendita è necessaria una quota definita dei redditi patrimoniali.

Ripartizione dei redditi patrimoniali

2025, in milioni CHF

	Assicurati	Beneficiari di rendita	Totale
Remunerazione	-737	-392	-1 129
Costituzione di accantonamenti per perdite dovute a pensionamenti	-82	0	-82
Quota della ripartizione tra assicurati / beneficiari di rendita (effettiva)	-818	-392	-1 210
Quota della ripartizione in base al capitale previdenziale	-661	-550	-1 210
Ridistribuzione a favore (+) / carico (-)	158	-158	

Evoluzione storica in milioni CHF	Assicurati	Beneficiari di rendita
2025	158	-158
2024	18	-18
2023	-65	65
2022	-70	70
2021	89	-89

Nel 2025 CHF 737 milioni sono stati impiegati a favore delle persone assicurate sotto forma di accrediti di interessi sugli averi di vecchiaia. Per l'accantonamento per perdite dovute a pensionamenti sono stati inoltre utilizzati ben CHF 82 milioni. Agli aventi diritto alla rendita sono confluiti CHF 392 milioni per la remunerazione dei capitali di copertura. Pertanto, in termini assoluti, circa il 32 percento dei fondi è stato distribuito agli aventi diritto alla rendita e il 68 percento alle persone assicurate. Considerando i capitali di previdenza disponibili, il rapporto tra aventi diritto alla rendita e persone assicurate è di 45 percento a 55 percento. Da questo raffronto risulta che alle persone assicurate sono stati accreditati CHF 158 milioni in più.

Somma e valore medio dei tipi di rendita

al 31 dicembre 2025

	Donne	Uomini	Totale
Somme	513 954 644	1 062 246 830	1 576 201 475
Rendite di vecchiaia	210 063 887	1 012 940 519	1 223 004 406
Rendite d'invalidità	11 127 278	15 699 210	26 826 488
Rendite per coniugi	283 796 050	7 221 877	291 017 927
Rendite per figli	3 983 497	4 463 263	8 446 760
Rendite di divorzio	2 553 275		2 553 275
Valori mediani	25 430	38 795	32 582
Rendite di vecchiaia	24 490	41 070	36 959
Rendite d'invalidità	25 267	31 477	29 126
Rendite per coniugi	26 705	13 825	26 210
Rendite per figli	7 328	7 311	7 311

La voce «Somme» corrisponde alle rendite assicurate dell'effettivo alla chiusura dell'esercizio e non alle rendite versate effettivamente nell'anno in rassegna. Nella statistica dei beneficiari di rendita non sono incluse le rendite di vecchiaia transitorie né le rendite sostitutive AI. A livello statistico, le persone che sono andate in pensione prima del raggiungimento dell'età di riferimento legale, hanno ricevuto una prestazione in capitale del 100 percento e beneficiano di una rendita transitoria sono considerate nel computo degli effettivi come beneficiari di rendita di vecchiaia. Si tiene conto altresì delle rendite parziali (rendite parziali di vecchiaia e invalidità). Entrambe le tabelle riportano quale totale, ovvero somma, l'intero effettivo nonché i tipi di rendita più frequenti in dettaglio.

Adeguamento del regolamento di previdenza

Il regolamento della Cassa di previdenza della FINMA adattato è entrato in vigore il 1° luglio 2025. In caso di decesso l'aver proveniente da contributi volontari di risparmio viene versato come liquidazione unica in capitale. La persona assicurata può ora cambiare l'ordine degli aventi diritto tra genitori e fratelli e sorelle. La dichiarazione deve essere inoltrata entro tre mesi dal decesso.

Più utenti in myPublica

Il numero di utenti nel portale assicurati myPublica è aumentato anche nell'anno in rassegna. Al 31 dicembre 2025 erano registrate in myPublica circa 44 407 persone assicurate (anno precedente: 38 305) e 5 653 (anno precedente: 3 323) aventi diritto alla rendita.

Ai fini del successo del portale myPublica, non conta soltanto la quota di registrazione, ma anche l'effettivo utilizzo. Nel 2025 le persone registrate hanno visitato il portale 253 000 volte (anno precedente: 190 000). Come nell'anno precedente, la funzione più utilizzata è stata quella della simulazione del pensionamento. Gli aventi diritto alla rendita hanno simulato circa 123 000 volte la loro rendita, a seconda del momento del pensionamento e del tipo di percepimento della rendita. Al secondo posto si è situata la funzione di calcolo del riscatto. Le persone assicurate si sono informate anche sui riscatti volontari e hanno eseguito quasi 17 000 simulazioni. In concreto hanno effettuato 6 000 riscatti, di cui quasi il 90% direttamente su myPublica. Al terzo posto si è classificata la simulazione per i contributi volontari di risparmio, effettuata 14 000 volte.



Gli investimenti patrimoniali

Anno positivo per gli investimenti

Il 2025 è stato un anno positivo per gli investimenti. PUBLICA ha realizzato una solida performance netta degli investimenti pari al 6,6 per cento. Il portafoglio immobiliare svizzero ha superato per la prima volta il valore di mercato (lordo) di CHF 4 miliardi. Anche il team Immobili è cresciuto e dal 2024 è stato riorganizzato. Questi cambiamenti stanno già portando ai risultati desiderati nello sviluppo di progetti, nell'acquisizione di nuovi immobili e nella gestione del portafoglio immobiliare. I mercati azionari hanno raggiunto nuovi massimi in tutto il mondo. Il portafoglio azionario di PUBLICA ha tratto beneficio dell'elevata quota di azioni europee e dei paesi emergenti, che hanno registrato risultati nettamente migliori rispetto all'indice mondiale, fortemente orientato agli Stati Uniti. Ancora più soddisfacente è stato l'andamento del prezzo dell'oro. Grazie a un rendimento superiore al 40 per cento nel mese di ottobre i metalli preziosi hanno raggiunto un record storico: oltre CHF 110 000 al chilo di oro fino. Il portafoglio di PUBLICA ne ha beneficiato notevolmente grazie a una quota del tre per cento.

Meno soddisfacente, e al di fuori della sfera d'influenza di PUBLICA, è l'aumento dell'indebitamento pubblico nei paesi industrializzati. Gli Stati Uniti puntano sui dazi alle importazioni e tagliano i loro pagamenti alle organizzazioni internazionali, il Regno Unito annuncia incrementi delle imposte e la Francia ha tentato una riforma delle rendite, che è fallita a causa dell'opposizione politica. A differenza della Svizzera, in questi paesi i tassi d'interesse sono rimasti a livelli più elevati. È preoccupante quanto sia compromessa la pace mondiale. Secondo il Global Peace Index, il numero di conflitti tra Stati ha raggiunto il valore più alto dalla fine della seconda guerra mondiale.

Per quanto riguarda i dazi alle importazioni imposti dagli Stati Uniti, la Svizzera ha avuto meno successo in un primo momento rispetto ad altri partner commerciali, come ad esempio l'UE o il Giappone, e a inizio agosto ha dovuto far fronte all'annuncio di dazi al 39 per cento sulle importazioni svizzere negli Stati Uniti. Solo dopo difficili negoziati e numerose concessioni, a novembre gli Stati Uniti hanno ridotto i dazi doganali al livello dell'UE per le importazioni dalla Svizzera. Con l'UE, il principale partner commerciale della Svizzera, il Consiglio federale ha negoziato brillantemente un accordo alla fine del 2024, che è stato formalmente sottoscritto nel maggio 2025. L'accordo viene ora discusso in Parlamento e nel 2027 potrebbe essere sottoposto a votazione popolare. Dopodiché entrerebbe in vigore. L'accordo garantisce alla Svizzera l'accesso al mercato interno dell'UE e ai progetti di ricerca dell'UE. Fino all'entrata in vigore dell'accordo l'accesso è garantito da disposizioni transitorie. La Segreteria di Stato dell'economia SECO conta su una crescita del PIL dell'1,4 per cento per l'anno 2025. Nonostante le incertezze geopolitiche i consumi privati sono rimasti stabili, mentre le esportazioni e gli investimenti hanno risentito dei dazi statunitensi.

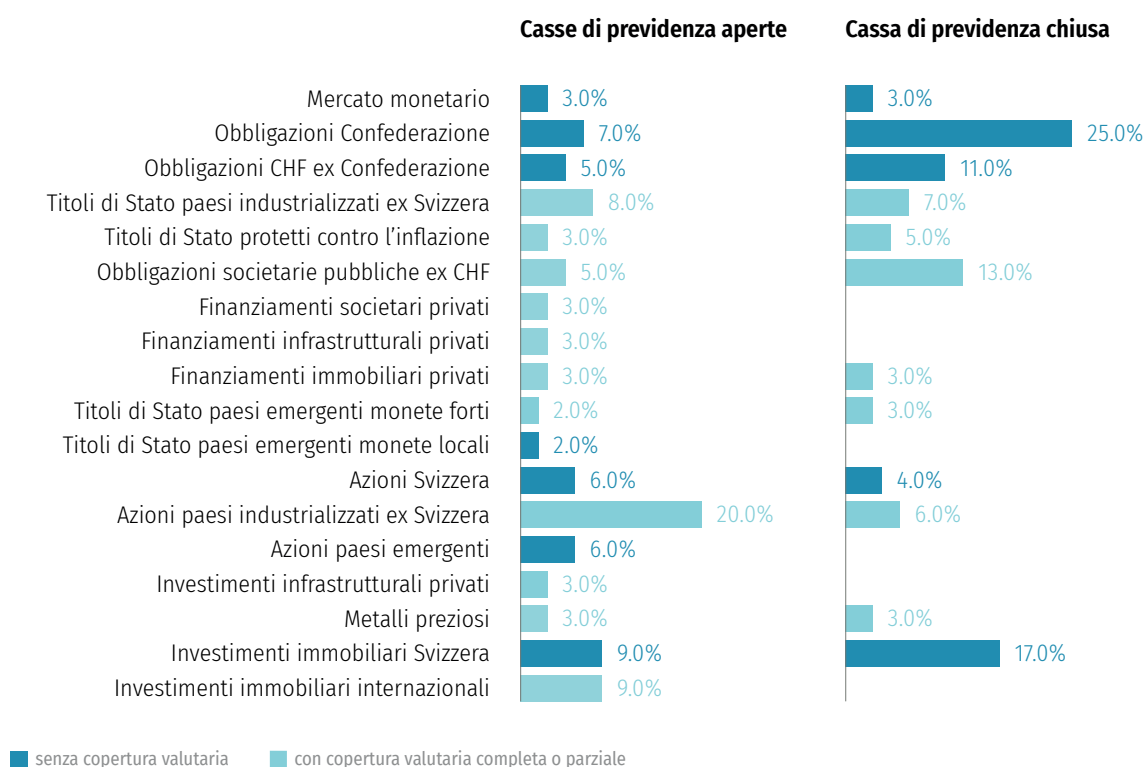
Strategie d'investimento diversificate: funzionali alla struttura e allo sviluppo

PUBLICA gestisce il patrimonio previdenziale nell'interesse delle persone assicurate e beneficiarie di rendita. PUBLICA diversifica ampiamente il patrimonio d'investimento al fine di conseguire diversi premi di rischio. La strategia d'investimento stabilisce, come il patrimonio è ripartito su vari asset come azioni, titoli di Stato, obbligazioni societarie, metalli preziosi o immobili. PUBLICA verifica la strategia periodicamente.

La struttura e l'evoluzione attesa degli impegni si differenziano nettamente tra le casse di previdenza aperte e la Cassa di previdenza chiusa. Una strategia unitaria d'investimento per tutte le casse di previdenza si contrapporrebbe infatti all'articolo 50 dell'OPP 2. Di conseguenza, nel 2010 la Commissione della Cassa ha approvato per la prima volta una strategia d'investimento per l'insieme delle casse di previdenza chiuse e una seconda strategia per l'insieme delle casse di previdenza aperte. Il seguente grafico illustra le due strategie d'investimento attuali.

Strategia d'investimento a lungo termine per categoria di attivi

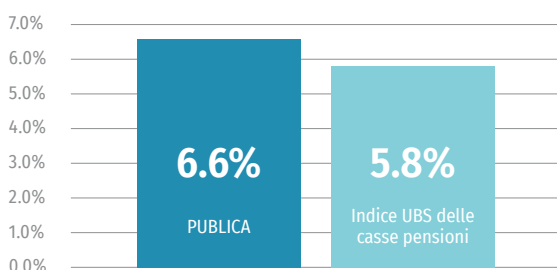
al 31 dicembre 2025, quote in percento



Azioni e oro brillano

Al netto di tutti i costi per la gestione patrimoniale, il patrimonio complessivo ha registrato un aumento di valore del 6,6 per cento. Per le casse di previdenza aperte l'incremento di valore è stato del 6,7 per cento, mentre per la Cassa di previdenza chiusa del 4,2 per cento. Le casse di previdenza aperte hanno una strategia più rischiosa rispetto a quella della Cassa di previdenza chiusa. Una scelta che ha dato i suoi frutti. Rispetto ad altre casse pensioni, misurato sull'indice UBS delle casse pensioni, il portafoglio di PUBLICA ha ottenuto un risultato migliore di 0,8 punti percentuali.

Rendimento di PUBLICA e indice UBS delle casse pensioni



I contributi più significativi sono stati forniti dalle azioni e dai metalli preziosi:

- Il maggiore influsso positivo del 2025 sul patrimonio complessivo consolidato di PUBLICA è giunto dalle azioni. Con un rendimento annuo del 13,5 per cento il loro contributo alla performance complessiva è stato del 4,1 per cento. Le azioni Svizzera con il 18,4 per cento e le azioni paesi emergenti con il 15,5 per cento hanno registrato risultati leggermente superiori alla media. Le azioni Nordamerica hanno reso solo il 5,1 per cento.
- Grazie a un aumento dei prezzi del 48,2 per cento, i metalli preziosi hanno contribuito sproporzionatamente all'andamento positivo del patrimonio complessivo con l'1,6 per cento.
- Gli immobili hanno fornito un apporto complessivo dello 0,4 per cento. Gli immobili svizzeri hanno nuovamente registrato un andamento nettamente positivo del 4,8 per cento grazie al calo dei tassi d'interesse e a redditi robusti. Ne ha beneficiato in particolare la Cassa di previdenza chiusa con una quota di immobili Svizzera più elevata pari al 17 per cento. Gli immobili esteri hanno registrato un rendimento leggermente negativo al -0,1 per cento e non hanno quindi inciso sulla performance complessiva.
- I valori nominali hanno contribuito con lo 0,5 per cento. Le obbligazioni Svizzera hanno fornito un rendimento dello 0,03 per cento, i titoli di Stato in valuta estera del -2 per cento, le obbligazioni protette contro l'inflazione dello 0,6 per cento, le obbligazioni societarie quotate del 2,6 per cento, i titoli di Stato dei paesi emergenti del 7,3 per cento e gli investimenti di capitale di terzi del 2,5 per cento.
- Significativa è stata la svalutazione del 13 per cento del dollaro statunitense rispetto al franco svizzero. PUBLICA ha attenuato in gran parte questo effetto grazie alla sua strategia di copertura valutaria.

In vent'anni (2005–2025) il patrimonio complessivo è aumentato in media del 3,1 per cento all'anno. Questo dato è leggermente inferiore alla media del 3,3 per cento dell'indice UBS delle casse pensioni, che misura la performance media delle casse pensioni svizzere. Le ragioni di questo aumento di valore minore sono:

- la strategia d'investimento leggermente più conservativa di PUBLICA, con meno azioni e più obbligazioni,
- una quota inferiore di immobili Svizzera.



Gestione dei rischi

Politica dei rischi

Una gestione della qualità funzionante e un sistema di controllo interno (SCI) efficace rappresentano elementi essenziali della politica aziendale. Per considerazioni legate alla politica dei rischi PUBLICA tratta solo affari di cui può stimare i rischi con un'alta percentuale di probabilità. PUBLICA è molto attenta e cauta con i rischi presumibilmente non indennizzati o indennizzati solo in misura insufficiente. I collaboratori responsabili della costituzione operativa delle posizioni di rischio non vengono incaricati contemporaneamente del monitoraggio e controllo.

Processo d'investimento e gestione dei rischi

Il processo d'investimento e gestione dei rischi è parte integrante del processo d'investimento di PUBLICA. Inoltre, regola l'identificazione, la misurazione, la ripartizione e il monitoraggio dei rischi della gestione patrimoniale nonché la creazione di un'accettazione del rischio. Ciò implica che i rischi residui siano noti e sostenibili. Il processo si basa su tre livelli di rischio: ossia il livello dei rischi strategici, dei rischi tattici e dei rischi di attuazione.

I rischi che possono influire in modo durevole sull'adempimento del mandato di prestazione devono essere gestiti in modo attivo nel processo d'investimento e di gestione dei rischi. I rischi strategici esercitano il maggior influsso sul raggiungimento del mandato di prestazione. I rischi di attuazione e tattici hanno (potenziali) effetti minori, ma non trascurabili.

Rischi strategici

La politica d'investimento a lungo termine deve garantire in qualsiasi momento che PUBLICA sia in grado di corrispondere le rendite. Inoltre, definisce le condizioni quadro determinanti per la gestione patrimoniale di PUBLICA e pertanto è un processo parziale a livello dei rischi strategici. Durante questo processo parziale la filosofia d'investimento viene verificata, le tendenze di lungo termine analizzate, le categorie d'investimento consentite definite e il budget di rischio strategico stabilito. Per lungo termine si intende un orizzonte temporale superiore a dieci anni. Tale periodo corrisponde anche agli impegni di PUBLICA.

La verifica della strategia d'investimento è un ulteriore processo parziale a livello dei rischi strategici. Tale processo parziale ha luogo all'interno delle delimitazioni dettate dalla politica d'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 quello di definire la strategia d'investimento che si trova entro il budget di rischio prescritto e pertanto è in funzione della capacità e propensione di rischio della cassa pensioni. In questo processo parziale è particolarmente importante che PUBLICA monitori ogni anno sia la capacità di rischio sia le principali ipotesi, in particolare quelle relative al profilo di rischio/rendimento per ogni categoria d'investimento.

Per gestire i rischi qualitativi, che possono comportare conseguenze finanziarie negative a medio fino a lungo termine, PUBLICA esegue un'analisi strategica dei rischi, la quale comprende i rischi ESG (aspetti ecologici e sociali nonché temi della corporate governance) e dal 2020 anche i rischi sistematici. Nel 2025 esperte ed esperti esterni hanno dato la loro valutazione sulle tendenze a lungo termine che possono avere un impatto significativo sul profilo di rischio/rendimento. Gli argomenti trattati andavano dai conflitti commerciali all'indebitamento pubblico, fino alle opportunità e ai rischi legati al clima. PUBLICA tiene conto di queste considerazioni per lo studio sull'Asset Liability Management (ALM) e per l'elaborazione di scenari. Per l'anno 2025 PUBLICA pubblicherà di nuovo un rapporto sugli investimenti responsabili, che sarà consultabile su publica.ch. Il rapporto crea trasparenza, spiega che cosa intende PUBLICA per investimenti responsabili e illustra quali progressi sono stati compiuti.

Rischi tattici

Gli specialisti in materia d'investimento di PUBBLICA possono scostarsi dalla strategia d'investimento stabilita se sono dell'opinione fondata che in questo modo possono generare un valore aggiunto o ridurre il rischio. La Commissione della Cassa approva le posizioni tattiche massime consentite unitamente alle strategie d'investimento. In generale, i rischi di scostamento dalla strategia d'investimento devono sempre essere correlati al reddito atteso, e vengono monitorati e documentati.

Rischi di attuazione

Se la strategia d'investimento all'interno delle singole categorie d'investimento non è attuata conformemente alle disposizioni, l'utilizzo del budget strategico di rischio viene distorto. L'obiettivo del processo di rischio «Rischi di attuazione» è di evitare questa situazione e di garantire il versamento di tutte le prestazioni entro i termini previsti. Pertanto, singoli rischi significativi a tutti i livelli vengono individuati e opportunamente ridotti.

Rischi operativi

Un rischio operativo comporta il pericolo di perdite imputabili a processi interni, persone o sistemi inadeguati o inefficienti oppure a eventi esterni negativi. Con controlli interni, PUBBLICA minimizza i rischi operativi in tutti i settori essenziali. Grazie ai controlli a livello aziendale PUBBLICA identifica tra l'altro possibili rischi cibernetici e definisce eventuali contromisure.

La gestione della qualità e della sicurezza esamina annualmente unitamente alle persone responsabili se i controlli interni sono idonei ancora alle circostanze e ai requisiti attuali oppure se devono essere aggiornati.

Rischio attuariale

Il rischio attuariale comprende i rischi di vecchiaia, decesso e invalidità. Subentra se le basi teoriche come il tasso d'interesse tecnico o le tavole di mortalità non corrispondono più agli effettivi eventi di rischio delle persone assicurate e beneficiarie di rendita, da un lato, nonché all'andamento effettivo dei tassi d'interesse, dall'altro lato.

Per i beneficiari di rendita vengono confrontati i capitali che saranno presumibilmente liberati con quelli effettivamente liberati in caso di decesso. Pertanto, lo scostamento delle ipotesi attuariali è calcolato dai casi che si sono verificati nell'anno considerato. In modo analogo per le persone assicurate vengono raffrontate le conseguenze attese dei costi in seguito a decesso o invalidità ai casi che si sono verificati. La differenza tra premio di rischio e sinistro effettivo corrisponde agli utili o alle perdite attuariali all'anno per cassa di previdenza.

Risultato di rischio delle persone assicurate

Il risultato di rischio delle persone assicurate presenta un utile complessivo di circa CHF 42,8 milioni (anno precedente: CHF 43,4 milioni).

Risultato del rischio di decesso e invalidità delle persone assicurate, totale di tutte le casse di previdenza

Sviluppo dal 2021 al 2025, in milioni CHF, numero o percento

2025	Unità	Premi di rischio	Sinistri	Totale utile (+) perdita (-)	numero
Casi AI (compresi aumenti del grado AI)	milioni CHF	86.1	-45.2	40.9	110
Casi di decesso	milioni CHF	7.5	-5.7	1.8	42
Totale	milioni CHF	93.6	-50.9	42.8	152
Guadagno assicurato	milioni CHF	6 080	6 080		
Premio di rischio necessario per regolamento	percento	1.54%	0.84%		

2024	Unità	Premi di rischio	Sinistri	Totale utile (+) perdita (-)	numero
Casi AI (compresi aumenti del grado AI)	milioni CHF	83.0	-38.6	44.4	91
Casi di decesso	milioni CHF	9.2	-10.2	-1.0	45
Totale	milioni CHF	92.2	-48.8	43.4	136
Guadagno assicurato	milioni CHF	5 990	5 990		
Premio di rischio necessario per regolamento	percento	1.54%	0.81%		

Evoluzione storica	Unità	Premi di rischio	Sinistri
2025	percento	1.54%	0.84%
2024	percento	1.54%	0.81%
2023	percento	1.54%	0.96%
2022	percento	1.53%	0.97%
2021	percento	1.54%	0.65%

Risultato del rischio dei beneficiari di rendita

Il risultato del rischio degli aventi diritto alla rendita deriva dalla differenza tra i casi di decesso attesi e quelli effettivamente verificatisi per i beneficiari di rendita. Sia il numero dei decessi che le relative caratteristiche (ad esempio età, ammontare della rendita, stato civile) contribuiscono al risultato di rischio. Nell'esercizio 2025 il numero di beneficiari di rendita di vecchiaia deceduti è stato inferiore del 6% circa rispetto alle attese. Di contro, i decessi tra i beneficiari di rendita per superstiti sono stati del 15 per cento più elevati del previsto. Ciò si riflette anche nel risultato di rischio. Per le rendite di vecchiaia ne consegue una perdita di CHF 57,4 milioni (anno precedente: 22,5 milioni) e per le rendite per superstiti un utile di CHF 16,2 milioni (anno precedente: 8,3 milioni). Nel complesso, considerando tutti i tipi di rendita, la perdita attuariale nell'esercizio 2025 ammonta a circa CHF 33,2 milioni (anno precedente: 5,3 milioni).



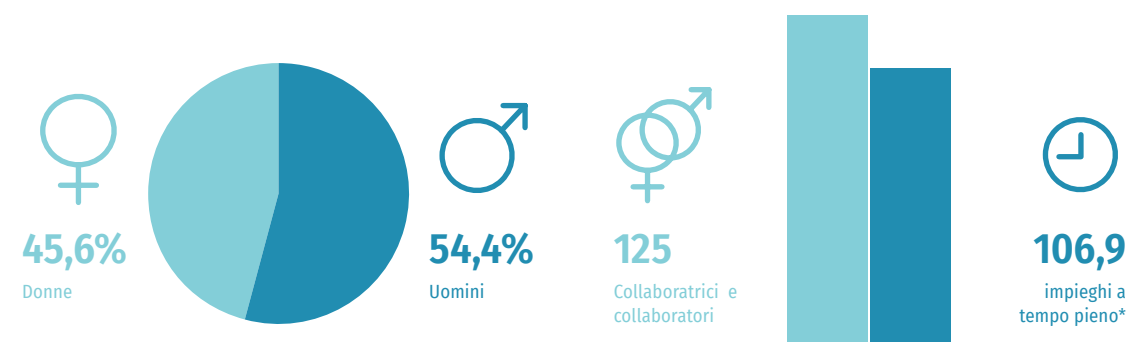
Le collaboratrici e i collaboratori di PUBBLICA

Rispetto all'anno precedente l'organico (compresi apprendisti e stagisti universitari) è diminuito di una persona a 125. Il numero di posti di lavoro (ETP) è pari a 106,9 impieghi in equivalenti a tempo pieno (l'1,6 percento in meno rispetto all'anno precedente). Il 19,1 percento degli uomini lavora a tempo parziale (anno precedente: 23,5 percento). La quota di donne che lavora a tempo parziale è del 66,7 percento (anno precedente: 72 percento).

La quota di donne è scesa di 0,4 punti percentuali. Rispetto all'anno precedente la percentuale di donne nei quadri è diminuita di 0,1 percento al 22,2 percento.

Nel 2025 nel complesso undici persone (anno precedente: dieci) hanno lasciato PUBBLICA, di cui otto si sono dimesse e tre sono andate in pensione.

Più uomini che donne. Il lavoro a tempo parziale è molto diffuso.



*Un grado d'occupazione di $\geq 90\%$ è considerato un impiego a tempo pieno

Reclutamenti andati a buon fine

Nell'esercizio in rassegna PUBBLICA ha pubblicato un totale di 17 posti di lavoro, che sono stati occupati da candidate e candidati altamente qualificati e selezionati tra un numero considerevole di postulanti. Le nuove collaboratrici e i nuovi collaboratori apprezzano in particolare la strategia chiara, la cultura, i contenuti lavorativi e le condizioni d'impiego. Nel 2025 PUBBLICA ha rafforzato il proprio posizionamento sul mercato del lavoro e ha realizzato diverse misure per l'Employer Branding, ad esempio una raccolta di foto delle collaboratrici e dei collaboratori. Alcune di queste foto fanno da corredo al presente rapporto di gestione. Tre posti, tra cui due posizioni di quadri, sono stati riassegnati a collaboratrici e collaboratori interni.

Sondaggio del personale 2025

I risultati delineano nel complesso un quadro positivo. La soddisfazione sul lavoro è leggermente aumentata rispetto al 2023. La dedizione a PUBLICA (commitment) e l'impegno sul lavoro (work engagement) si mantengono a livelli molto elevati. PUBLICA viene percepita come un datore di lavoro attraente. Sono particolarmente apprezzati il clima lavorativo, il contenuto significativo del lavoro e il fatto che la strategia venga comunicata in modo chiaro e comprensibile.

Vengono invece valutati in modo più critico l'attuazione coerente delle decisioni, la comprensione comune dei cambiamenti e i processi lavorativi. Il Comitato direttivo considera queste critiche come un chiaro mandato a migliorare gli aspetti in questione.

Nuovo percorso formativo

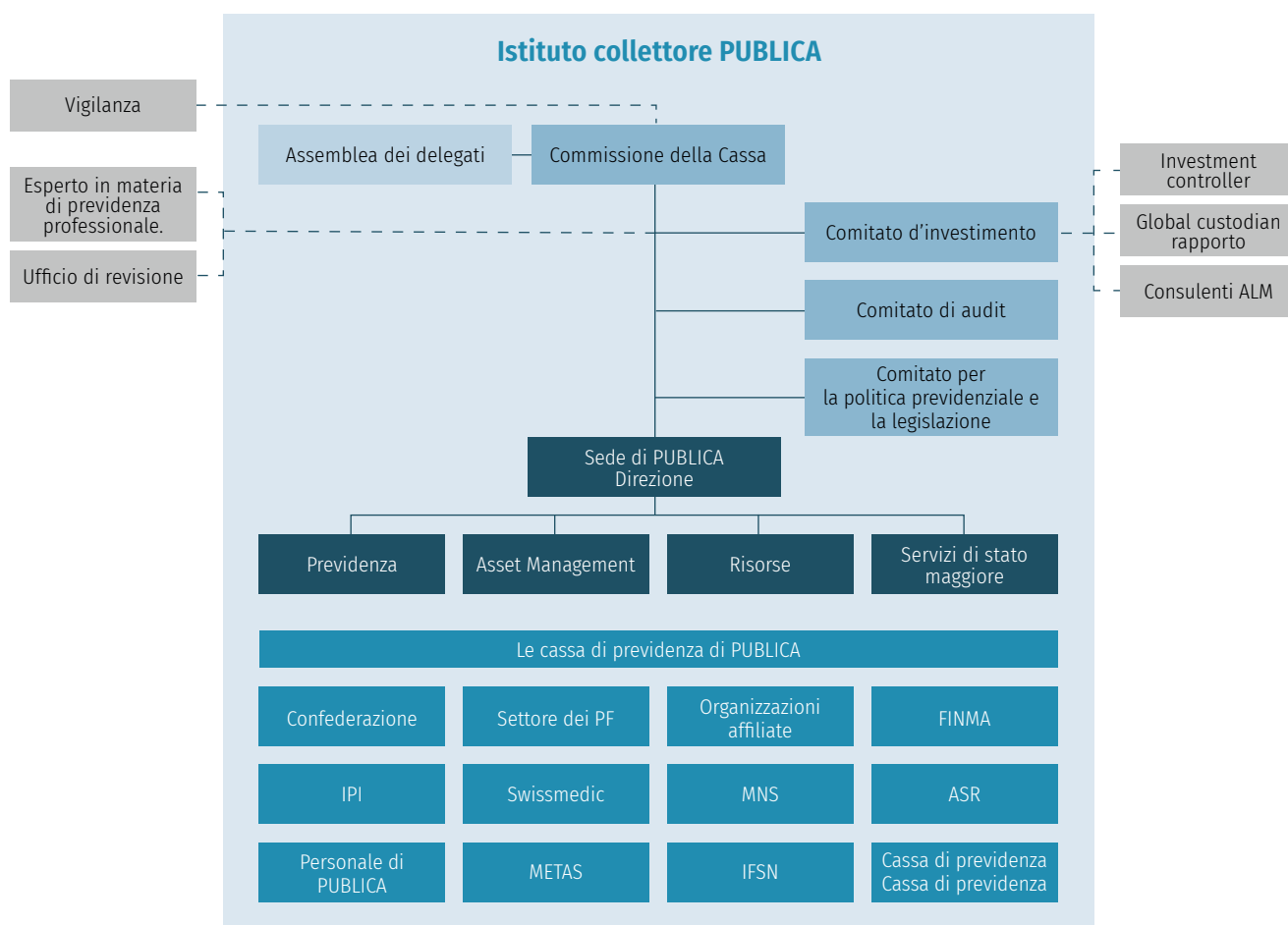
PUBLICA offre ora il percorso formativo quadriennale di sviluppatrice/sviluppatore business digitale AFC. Le sviluppatrici e gli sviluppatori business digitale sostengono lo sviluppo, la trasformazione e l'innovazione digitale di un'azienda. Già da diversi anni PUBLICA offre il percorso formativo di mediamatica/mediamatico e impiegata/impiegato di commercio.



Corporate governance

Il programma di formazione e perfezionamento della Commissione della Cassa e degli organi paritetici è molto richiesto. Nel 2025 PUBBLICA ha esteso questo programma anche ai membri dell'Assemblea dei delegati e al personale della sede di PUBBLICA.

Struttura organizzativa



Commissione della Cassa

La Commissione della Cassa è l'organo supremo strategico di PUBBLICA. Vigila sulla direzione operativa e stabilisce l'orientamento strategico nonché i principi della gestione di PUBBLICA. La Commissione della Cassa è indipendente dall'azienda operativa. La Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (BBSA) sorveglia quale istanza indipendente le attività di PUBBLICA.

Elezioni e mandato

La durata del mandato dei membri della Commissione della Cassa è di quattro anni. La Commissione della Cassa nomina la Direzione e incarica l'ufficio di revisione e gli esperti in materia di previdenza professionale dell'istituto collettore.

La Commissione della Cassa è composta in modo paritetico. È formata da 16 persone: otto rappresentanti delle persone impiegate e otto dei datori di lavoro.

La presidenza è composta da due persone, di cui una rappresenta le persone impiegate e l'altra i datori di lavoro. I ruoli di presidente e vicepresidente si alternano a ritmo biennale. Per due anni la rappresentanza dei datori di lavoro ricopre la presidenza, mentre quella delle persone impiegate la vicepresidenza. Nei due anni successivi si inverte la situazione. In questo modo le responsabilità viene suddivisa in modo equilibrato.

A maggio 2025 si sono tenute le nuove elezioni della Commissione della Cassa. Il 1° luglio 2025 la Commissione della Cassa ha avviato il nuovo mandato con sette nuovi membri. Nicolas Schmidt presiede la Commissione della Cassa, e rappresenta le persone impiegate. Kaspar Müller rappresenta i datori di lavoro ed è stato eletto vicepresidente.

Per approfondire singole tematiche, la Commissione della Cassa istituisce i seguenti comitati permanenti:

- Comitato d'investimento
- Comitato di audit
- Comitato per la politica previdenziale e la legislazione

Nell'anno in rassegna la Commissione della Cassa ha tenuto nove sedute, il Comitato d'investimento nonché il Comitato di audit sei e il Comitato per la politica previdenziale e la legislazione cinque.

I membri della Commissione della Cassa e dei comitati hanno frequentato nel complesso 18,5 giorni di corsi di perfezionamento su tematiche strategiche della previdenza professionale. Dal 2022 i membri della Commissione della Cassa usufruiscono di un programma di perfezionamento professionale sistematico. Il programma si basa su un profilo di competenza dei membri e comporta corsi interni ed esterni. Il programma di perfezionamento è stato esteso anche ai membri degli organi paritetici e dell'Assemblea dei delegati nonché al personale della sede di PUBLICA.



Composizione della Commissione della Cassa al 31 dicembre 2025

Rappresentanza delle persone impiegate



Albisser Eliane

Attività	Direttrice PK-Netz
Formazione	MA in giurisprudenza e sociologia
Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2021
Comitato	Comitato di audit dal 1° luglio 2025
Mandati esterni	Comitato Centro di consulenza sans-papiers Basilea



Cucè Tania

Attività	Responsabile team Amministrazione federale delle contribuzioni
Formazione	Master of Law, LL.M.
Commissione della Cassa	dal 1° ottobre 2023
Comitato	Politica previdenziale e legislazione dal 1° ottobre 2023
Mandati esterni	CdA Spitex Muttentz AG; Comitato Spitex Regio Liestal; Vicepresidente SP Baselland; Co-presi- denza VPOD Region Basel; CdF Stiftung Basel- Olsberg für Menschen mit einer Behinderung; Comitato Amie Basel



Egger Adrian

Attività	Capo delle finanze, personale e amministrazione, Missione della Svizzera presso le organizzazioni internazionali
Formazione	Esperto bancario Esperto bancario dipl. fed., MBA Liverpool
Commissione della Cassa	dal 1° gennaio 2024
Comitato	Comitato di audit dal 1° gennaio 2024



Freymond Christoph

Attività	Caposezione supplente Ufficio federale di statistica
Formazione	lic. ès sc. pol.
Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2025
Comitato	Politica previdenziale e legislazione dal 1° luglio 2025



Lagerger Valentin

Attività	Responsabile Formazioni Assicurazione contro la disoccupazione
Formazione	lic. rer. pol.
Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2021
Comitato	Comitato d'investimento dal 1° gennaio 2024



Mandaglio Mattia

Attività	Segretario regionale VPOD
Formazione	Master of Science in Economics
Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2025
Comitato	Comitato d'investimento dal 1° luglio 2025
Mandati esterni	CdF e membro Commissione d'investimento Cassa pensioni della città di Zurigo; presidente CsF e vicepresidente Commissione d'investimento Cassa pensioni della città di Winterthur; membro Commissione federale AVS/AI



Schmidt Nicolas | presidente della Commissione della Cassa

Attività	Specialista Consumi e prodotti sostenibili Ufficio federale dell'ambiente
Formazione	Master of Social Science, Master of Public Administration
Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2021
Mandati esterni	Cassiere personale della Confederazione



Zilio Laura

Attività	Giurista Segreteria di Stato dell'economia
Formazione	Master of Law, LL.M. in diritto europeo
Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2025
Comitato	Comitato di audit dal 1° luglio 2025

Rappresentanza dei datori di lavoro



Bugmann Karsten

Attività	Head HR & Services Consiglio dei PF
Formazione	Master of Law, EMBA
Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2025
Comitato	Politica previdenziale e legislazione dal 1° luglio 2025
Mandati esterni	Presidente del CdA Suhrental Alterszentrum AG; vicepresidente del CdA Lernwerk Betriebe AG; presidente Associazione Work Life Aargau; presidente Associazione Freunde Vindonissapark



Egloff Lorenzo

Attività	Segretario generale supplente e responsabile Risorse Tribunale federale
Formazione	Dr. admin. publ., lic. iur., CAS+ Mediazione, CAS scienza forense
Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2025
Comitato	Comitato di audit dal 1° luglio 2025
Mandati esterni	EGLOFF MEDIATION (proprietario)



Haas Meik

Attività	Responsabile Finanze e Servizi cooperativa réservesuisse
Formazione	Economista aziendale SUP, Major in Finance and Law
Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2023
Comitato	Comitato di audit dal 1° luglio 2023



Müller Kaspar | vicepresidente della Commissione della Cassa

Attività	Segretario generale supplente Dipartimento federale dell'ambiente, dei trasporti, dell'energia e delle comunicazioni
Formazione	Economista aziendale SSS
Commissione della Cassa	dal 1° marzo 2016



Noto Juliette

Attività	Vicedirettrice Servizio delle attività informative della Confederazione
Formazione	lic. rer. pol. / LL.M giurisprudenza; MAS ECI
Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2025
Comitato	Comitato d'investimento dal 1° luglio 2025



Schwendener Peter

Attività	Direttore sostituto dell'Amministrazione federale delle finanze
Formazione	Dr. rer. pol.
Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2021
Comitato	Comitato di audit dal 1° luglio 2021
Mandati esterni	Membro Consiglio di amministrazione BLS Netz AG; membro Comitato direttivo Verein Surprise



Tschirren Martin

Attività	Direttore dell'Ufficio federale delle abitazioni
Formazione	lic. phil.
Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2025
Comitato	Comitato d'investimento dal 1° luglio 2025
Mandati esterni	Vicepresidente Grande consiglio della chiesa (parlamento) Parrocchia generale cattolica romana Berna e dintorni



von Kaenel| presidente Comitato per la politica previdenziale e la legislazione

Attività	Direttrice dell'Ufficio federale del personale
Formazione	Dr. phil. hist.
Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2021
Comitato	Politica previdenziale e legislazione dal 1° luglio 2021
Mandati esterni	Membro Comitato consultivo specialistico Executive MPA Università di Berna; Membro Consiglio della Suva

Comitato d'investimento

Tra i compiti del Comitato d'investimento rientrano la richiesta presso la Commissione della Cassa dei criteri secondo i quali viene valutata la capacità di rischio di una cassa di previdenza nonché la presentazione di strategie d'investimento appropriate. Il Comitato d'investimento sorveglia inoltre l'attività dei gestori patrimoniali esterni e dei gestori interni.

Matthias Weber presiede il Comitato d'investimento dal 1° luglio 2018. Dal 1° luglio 2025 riveste questa funzione come esperto d'investimento esterno e pertanto non è più membro della Commissione della Cassa.

Fanno parte nel Comitato d'investimento, in rappresentanza della Commissione della Cassa, Juliette Noto, Mattia Mandaglio, Martin Tschirren e Valentin Lagger.

Roman Denkinger e Andreas Loepfe sono inoltre esperti d'investimento esterni.

Il direttore ad interim e il responsabile Asset Management partecipano alle riunioni con voto consultivo.

Il Comitato d'investimento approva gli affari immobiliari diretti in Svizzera (acquisti, vendite, progetti) con un valore d'investimento di oltre CHF 30 milioni di franchi e di acquisti di terreni di oltre CHF 10 milioni franchi con progetto di edificazione non ancora approvato. Al di sotto di tali limiti è il Comitato immobiliare dell'Asset Management ad approvare gli investimenti. In questo comitato siedono il direttore ad interim, il responsabile Asset Management e il responsabile Immobili. Inoltre, il Comitato immobiliare approva ora il budget e la chiusura di bilancio per il portafoglio immobiliare detenuto direttamente in Svizzera e riferisce al Comitato d'investimento.

Composizione del Comitato d'investimento con membri esterni

Weber Matthias | membro esterno e presidente del Comitato d'investimento

Attività	Titolare alpha-optimum GmbH, Hedingen
Formazione	lic. oec. HSG, EMBA International Wealth Management
Nel comitato dal	1° luglio 2018

Denkinger Roman | membro esterno

Attività	Head of Investment Management comPlan
Formazione	Economista aziendale SUP
Nel comitato dal	1° luglio 2025
Mandati esterni	Esperto esterno ASGA, CdA Comitato investimenti patrimoniali; membro direzione operativa Wille und Partner GmbH

Loepfe Andreas | membro esterno

Attività	Partner e direttore INREIM AG
Formazione	lic. oec. publ., FRICS
Nel comitato dal	1° luglio 2015
Mandati esterni	Delegato CdA INREIM AG; membro CdA IMMRA AG; presidente CdA HappyOwner II AG; membro CdA SOFISA SA; CdF Fondazione per gli investimenti della Baloise; membro CdA SwissIncome AG

Comitato per la politica previdenziale e la legislazione

Il Comitato per la politica previdenziale e la legislazione si occupa delle questioni di principio e di applicazione della politica previdenziale. Affianca l'adattamento delle basi, ad esempio di regolamenti a livello delle casse di previdenza. Inoltre, segue gli sviluppi della legislazione in materia di previdenza professionale e nei settori giuridici correlati.

Rahel von Kaenel presiede il Comitato per la politica previdenziale e la legislazione dal 1° luglio 2021. I membri di questo comitato sono Tania Cucè, Christoph Freymond e Karsten Bugmann. Il responsabile Previdenza partecipa con voto consultivo.

Comitato di audit

Il Comitato di audit si occupa delle questioni relative a finanze e contabilità. Esso controlla le chiusure dei conti annuali e i rapporti dell'ufficio di revisione e dell'esperto in materia di previdenza professionale. Inoltre, valuta la corretta funzionalità della gestione della qualità compresa la gestione dei rischi e verifica se le rilevanti norme e disposizioni sono state rispettate.

Adrian Egger è presidente del Comitato di audit dal 1° luglio 2025. Ulteriori membri sono Eliane Albisser, Laura Zilio, Meik Haas, Peter Schwendener e Lorenzo Egloff. Il responsabile Risorse partecipa con voto consultivo.

Strumenti d'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 per la loro approvazione. I principali strumenti d'informazione e di controllo del Comitato direttivo all'attenzione della Commissione della Cassa e dei suoi comitati sono:

Gestione della qualità

PUBLICA si avvale di un sistema ben strutturato di gestione della qualità, con l'obiettivo di fornire prestazioni operative ineccepibili ai gruppi d'interesse di PUBBLICA. Inoltre, i processi interni vengono costantemente verificati e ottimizzati.

Sistema di controllo interno

Il sistema di controllo interno (IKS) di PUBBLICA è basato su processi operativi. PUBBLICA verifica ogni anno i controlli interni e redige un rapporto sul controllo dei rischi all'attenzione del Comitato direttivo e della Commissione della Cassa.

Compliance

Almeno una volta all'anno, il Comitato direttivo presenta alla Commissione della Cassa un rapporto sulla gestione delle attività di PUBBLICA a norma di legge e in buona fede e sul comportamento delle imprese esterne che lavorano per PUBBLICA.

Finanze e Management Information System

I membri della Commissione della Cassa hanno accesso all'evoluzione mensile dei gradi di copertura (grado di copertura secondo OPP 2, grado di copertura economico ecc.) di ogni cassa di previdenza. Inoltre ricevono un rapporto annuo sulle casse di previdenza nonché i rapporti dell'investment controlling esterno. La Commissione della Cassa approva il rapporto annuale.

I membri degli organi paritetici ottengono queste informazioni per la rispettiva cassa di previdenza.

Assemblea dei delegati

L'Assemblea dei delegati è composta da 80 persone impiegate di tutti i datori di lavoro affiliati a PUBBLICA.

È suddivisa in tre circoscrizioni. Il numero di seggi per circoscrizione dipende dalla quota del capitale di copertura delle singole casse di previdenza rispetto al capitale di copertura totale di PUBBLICA:

- La circoscrizione I è costituita dalla Cassa di previdenza della Confederazione.
- La circoscrizione II comprende le Casse di previdenza delle Unità amministrative federali decentralizzate e il settore dei PF.
- La circoscrizione III è composta dalle organizzazioni affiliate.

Il loro compito principale è quello di eleggere la rappresentanza delle persone impiegate della Commissione della Cassa di PUBBLICA. Inoltre, i delegati della Circoscrizione I eleggono ogni quattro anni la rappresentanza delle persone impiegate in seno all'organo paritetico della Cassa di previdenza della Confederazione.

La Direzione di PUBBLICA informa annualmente l'Assemblea dei delegati in merito all'andamento delle attività dell'istituto collettore. L'Assemblea dei delegati ha inoltre il diritto di presentare proposte alla Commissione della Cassa.

Le persone assicurate presso PUBBLICA eleggono i membri dell'Assemblea dei delegati. In novembre 2024 si sono tenute le elezioni per il rinnovo integrale. I nomi delle delegate e dei delegati nonché delle circoscrizioni che rappresentano sono pubblicati sul sito publica.ch.

Presidenza dell'Assemblea dei delegati al 31 dicembre 2025

Wüthrich Marcel

Funzione	Presidente
Attività	Attuario nel risk management della Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale

Hayoz Jérôme

Funzione	Vicepresidente
	Entrata al 31 dicembre 2024
Attività	Segretario generale dell'Associazione del personale della Confederazione





I cinque membri del Comitato direttivo sono responsabili della gestione operativa e dei settori specialistici e di supporto centrali.

Direzione e Comitato direttivo

La Direzione ha la responsabilità generale della gestione del personale, finanziaria e organizzativa di PUBLICA. Il Comitato direttivo garantisce l'orientamento operativo e provvede all'attuazione degli obiettivi strategici, assicurando che i compiti vengano svolti in modo affidabile, accurato e con la dovuta diligenza. A tal fine, si basa sul Regolamento interno e organizzativo.

Il Comitato direttivo è composto da cinque persone. Tre membri fanno parte del Comitato direttivo in senso stretto: il responsabile Risorse, il responsabile Previdenza e il responsabile Asset Management. La responsabile Comunicazione aziendale e il responsabile Informatica fanno parte del Comitato direttivo allargato. La chiara ripartizione dei compiti e la stretta collaborazione garantiscono una conduzione efficace in tutti i settori.

Nell'anno in rassegna ci sono stati diversi cambiamenti nel Comitato direttivo. Tre membri hanno lasciato il Comitato direttivo. Markus Zaugg, responsabile Risorse, ha assunto la funzione di direttore ad interim dopo l'uscita di Doris Bianchi. Grazie alla sua pluriennale esperienza e alla sua profonda conoscenza dell'organizzazione, PUBLICA ha potuto proseguire la propria attività con prudenza, accuratezza e successo.

Sandro Doudin ha assunto la responsabilità dell'Asset Management, subentrando a Stefan Beiner. Mario Bertschi è subentrato a Patrick Bonadei quale responsabile Previdenza.

Il 1° maggio 2026 Emmanuel Vauclair assumerà la funzione di direttore, succedendo a Doris Bianchi. Il passaggio delle consegne è stato consapevolmente seguito per garantire continuità e stabilità.

Al 31 dicembre 2025 il Comitato direttivo è composto dai seguenti membri:

Bertschi Mario

Funzione	Responsabile Previdenza
Formazione	Master of Law, avvocato
Mandati esterni	Consiglio di fondazione Kinderheim Klösterli

Doudin Sandro

Funzione	Responsabile Asset Management
Formazione	Master of Science in Finance, HEC Lausanne
Mandati esterni	Presidente Commissione d'investimento della Fondazione collettiva Vita

Zaugg Markus

Funzione	Direttore a.i., responsabile Risorse
Formazione	Economista aziendale SSS, EMBA HRM

Al 31 dicembre 2025 il Comitato direttivo allargato è composto come segue:

Styczynski Maciej

Funzione	Responsabile Informatica
Formazione	Ingegnere SUP in informatica, MAS Information Technology, EMBA General Management
Mandati esterni	Titolare LiveMEDIA M. STYCZYNSKI

Rychen Beatrice

Funzione	Responsabile Comunicazione aziendale
Formazione	Economista aziendale SUP, MAS Corporate Communication
Mandati esterni	Membro Consiglio di fondazione Soccorso d'inverno Canton Berna

Indennità

Politica di retribuzione

Il presidente della Commissione della Cassa percepisce una retribuzione forfettaria pari a CHF 36 000 e il vicepresidente di CHF 24 000. Al presidente del Comitato d'investimento spetta un'indennità forfettaria annua di CHF 50 000. Gli altri membri della Commissione della Cassa e i membri esterni del Comitato d'investimento ricevono un'indennità forfettaria di CHF 4 000 come pure un'ulteriore indennità di presenza. L'indennità di presenza ammonta per seduta di mezza giornata a CHF 500 e per la presidente del Comitato di audit e la presidente del Comitato per la politica previdenziale e la legislazione a CHF 1 000.

Procedura di determinazione

Il Comitato di audit esamina al più tardi entro la metà del mandato se le retribuzioni dei membri della Commissione della Cassa sono adeguate, in particolare quella presidenziale.

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

Entità della retribuzione alla Commissione della Cassa

La somma delle indennità, più le spese forfettarie di viaggio, che PUBLICA ha versato direttamente o indirettamente ai membri della Commissione della Cassa e ai suoi comitati, ammonta a CHF 300 125 (anno precedente: CHF 294 674).

Retribuzioni membri Commissione della Cassa e Comitati

2025 con raffronto anno precedente, in CHF, senza uscite

		31.12.2024	31.12.2025
Albisser Eliane		10 000	14 500
Bugmann Karsten *		0	7 500
Cucè Tania		16 000	12 500
Egger Adrian		11 000	13 000
Egloff Lorenzo *		0	6 500
Freymond Christoph *		0	7 000
Haas Meik		11 500	11 000
Lagger Valentin		13 000	15 000
Loepfe Andreas		8 500	9 500
Mandaglio Mattia *		0	8 875
Müller Kaspar	Vicepresidente Commissione della Cassa	36 000	30 000
Noto L'Hermine Juliette *		0	8 875
Schmidt Nicolas	Presidente della Commissione della Cassa	24 000	30 000
Schwendener Peter		12 000	11 500
Tschirren Martin *		0	5 625
von Kaenel Rahel	Presidente Comitato per la politica previdenziale e la legislazione	13 000	17 000
Weber Matthias	Presidente del Comitato d'investimento	55 000	50 000
Zilio Laura *		0	12 000

* in carica dall'anno in rassegna

I membri che sono usciti nel 2025 dalla Commissione della Cassa hanno percepito un'indennità pari a un totale di CHF 34 378.

Entità della retribuzione al Comitato direttivo

La retribuzione (stipendio lordo compresi tutti gli assegni e i contributi previdenziali del datore di lavoro) ai membri del Comitato direttivo (direzione inclusa) corrisponde a una media di CHF 284 381 (anno precedente CHF 274 861) per persona. La retribuzione complessiva per il Comitato direttivo è pari a CHF 949 834 (anno precedente: CHF 1 099 443). La riduzione della retribuzione complessiva nell'anno di rassegna è dovuta al fatto che l'effettivo medio in equivalenti a tempo pieno (ETP), pari a 3,34, è risultato inferiore all'obiettivo previsto di 4,0. La retribuzione della direttrice è stata di CHF 195 120¹ per otto mesi (anno precedente: CHF 335 761). In tale indennizzo sono calcolati i contributi previdenziali del datore di lavoro nella misura di CHF 32 035 (anno precedente: CHF 47 405).

PUBLICA non concede alcun bonus.

Ufficio di revisione

L'ufficio di revisione PwC SA è autorizzato quale impresa di revisione sottoposta a sorveglianza statale dall'Autorità federale di sorveglianza dei revisori (ASR). Il perito revisore responsabile è Felix Steiger. Nel 2025 l'onorario di revisione è ammontato complessivamente a CHF 208 479 (anno precedente: CHF 271 418). Inoltre, PwC ha percepito per le sue prestazioni di consulenza in ambito fiscale CHF 64 583 (anno precedente: CHF 19 275). L'ufficio di revisione ha il compito d'informare la Commissione della Cassa in merito alla pianificazione e ai risultati delle proprie verifiche. Ai fini di una buona corporate governance PUBLICA rimette a concorso il mandato di revisione almeno ogni sette anni.

Esperto in materia di previdenza professionale

Dal 1° gennaio 2025 l'esperto in materia di previdenza è Prevento AG, con Martin Siegrist in veste di perito responsabile. Allvisa AG ha ricoperto l'incarico fino al 31 dicembre 2024. Prevento AG è autorizzata come esperto in materia di previdenza professionale da parte della Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale (CAV PP). L'onorario per il 2025 per i servizi dell'esperto è stato pari a CHF 126 437 (anno precedente: CHF 211 350). 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 PUBLICA rimette a concorso il mandato di esperto in materia di previdenza professionale al più tardi dopo nove anni.

¹ fino al 31 agosto 2025

Conto annuale

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

Bilancio

Il bilancio, il conto economico e l'allegato riguardano l'istituto collettore con tutte le casse di previdenza affiliate, la riassicurazione interna PUBBLICA e l'azienda PUBBLICA. Le cifre sono quindi riportate in forma aggregata. Per le singole persone assicurate e beneficiarie di rendita sono determinanti le cifre della rispettiva cassa di previdenza. PUBBLICA tiene una contabilità separata per ogni cassa di previdenza. Ognuna di esse presenta un proprio grado di copertura, che non è 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 in misura marginale dalla somma dei valori individuali.

Bilancio dell'istituto collettore

2025 con raffronto anno precedente, in CHF

Attivi	Allegato	31.12.2024	31.12.2025
Liquidità		100 105 289	64 277 391
Crediti		144 956 097	149 780 303
Mercato monetario		894 471 465	1 853 034 040
Obbligazioni Confederazione		3 083 012 443	3 250 248 035
Obbligazioni CHF ex Confederazione		2 978 292 582	2 621 554 812
Titoli di Stato paesi industrializzati ex Svizzera		3 215 185 456	3 357 409 746
Titoli di Stato protetti contro l'inflazione		1 283 110 199	1 317 634 658
Obbligazioni societarie pubbliche ex CHF		2 380 387 950	2 514 239 648
Finanziamenti societari privati		1 215 069 508	1 074 586 953
Finanziamenti infrastrutturali privati		1 259 822 707	1 213 599 408
Finanziamenti immobiliari privati		1 226 738 348	1 170 578 859
Titoli di Stato paesi emergenti monete forti		805 131 822	849 968 361
Titoli di Stato paesi emergenti monete locali		793 973 645	856 064 854
Azioni Svizzera		2 498 056 984	2 742 750 559
Azioni paesi industrializzati ex Svizzera		8 403 044 954	8 718 894 836
Azioni paesi emergenti		3 203 993 840	3 481 604 526
Investimenti infrastrutturali privati		302 293 306	543 500 217
Metalli preziosi		1 322 827 323	1 497 877 195
Investimenti immobiliari Svizzera		3 721 850 234	4 056 742 101
Investimenti immobiliari internazionali		3 675 561 832	3 577 603 495
Investimenti patrimoniali	6.4	42 507 885 983	44 911 949 999
Patrimonio aziendale	7.1	17 105 644	16 432 306
Ratei e risconti attivi		14 186	142 209
Totale attivi		42 525 005 813	44 928 524 513

Passivi	Allegato	31.12.2024	31.12.2025
Prestazioni di libero passaggio e rendite		117 351 935	139 698 861
Altri impegni		13 096 661	12 910 642
Impegni aziendali	7.1	2 534 858	1 861 520
Impegni		132 983 454	154 471 024
Ratei e risconti passivi		4 244 757	3 291 799
Riserva dei contributi dei datori di lavoro (senza rinuncia all'utilizzazione)	6.11	64 151 230	68 547 836
Accantonamenti non tecnici	7.3	166 965 552	176 639 481
Capitale di previdenza degli assicurati	5.2	20 220 603 586	21 254 539 108
Capitale di previdenza dei beneficiari di rendita	5.4	19 302 608 940	19 131 954 202
Accantonamenti tecnici	5.5	777 696 586	814 937 377
Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici		40 300 909 113	41 201 430 687
Riserva di fluttuazione	6.3	1 831 744 091	3 298 053 572
Fondi liberi / sottocopertura casse di previdenza	1.6	0	0
Fondi liberi / sottocopertura riassicurazione	5.1	9 436 831	11 519 328
Capitale aziendale azienda PUBBLICA	7.1	14 570 786	14 570 786
Fondi liberi / sottocopertura / capitale aziendale		24 007 617	26 090 114
Totale passivi		42 525 005 813	44 928 524 512

Conto economico

Conto economico dell'istituto collettore

2025 con raffronto anno precedente, in CHF

	Allegato	2024	2025
Contributi di risparmio impiegati	5.2	597 502 383	610 551 722
Premi di rischio impiegati		9 121 362	9 161 805
Premi dei costi impiegati		218 700	230 750
Contributi impiegati		606 842 445	619 944 277
Contributi di risparmio datori di lavoro	5.2	950 253 592	966 513 850
Premi di rischio datori di lavoro		83 122 689	84 518 969
Premi dei costi datori di lavoro		10 176 914	10 835 860
Contributi datori di lavoro		1 043 553 195	1 061 868 678
Prelievo dalla riserva dei contributi datori di lavoro per finanziare i contributi		-771 093	-87 651
Contributi di terzi		0	15 851 514
Versamenti unici e somme di riscatto assicurati	5.2	141 426 144	150 244 392
Riscatto riduzioni di rendite e somme di riscatto di rendite	5.4	22 126 655	19 486 591
Versamenti unici e somme di riscatto		163 552 799	169 730 983
Versamenti alla riserva dei contributi datori di lavoro		14 877 300	2 225 000
Sovvenzioni fondo di garanzia LPP		42 657	39 144
Contributi e versamenti ordinari e altri		1 828 097 302	1 869 571 945
Prestazioni di libero passaggio		517 551 284	521 142 507
Rimborsi di prelievi anticipati PPA e divorzio		27 279 932	29 955 815
Versamenti al trasferimento di effettivi di assicurati	1.6 / 9.2	959 781	0
Prestazioni di entrata	5.2	545 790 997	551 098 322
Afflusso da contributi e prestazioni di entrata		2 373 888 299	2 420 670 266
Rendite di vecchiaia		-1 232 181 952	-1 226 190 462
Rendite per superstiti		-298 833 163	-294 773 055
Rendite d'invalidità		-27 181 695	-28 933 724
Altre prestazioni regolamentari		-26 962 116	-41 602 964
Prestazioni in capitale in caso di pensionamento		-493 155 975	-544 011 352
Prestazioni in capitale in caso di decesso e invalidità		-14 030 445	-19 229 371
Rendite di divorzio		-4 281 441	-3 735 698
Prestazioni regolamentari	5.4	-2 096 626 788	-2 158 476 625
Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita		-532 313 981	-528 622 068
Prelievi anticipati PPA e divorzio		-79 974 568	-79 547 999
Trasferimento di fondi supplementari in caso di uscita collettiva	1.6 / 9.2	0	0
Prestazioni di uscita	5.2	-612 288 550	-608 170 067
Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati		-2 708 915 337	-2 766 646 692
Costituzione (-) / scioglimento (+) del capitale di previdenza assicurati	5.2	-266 679 502	-297 232 813
Costituzione (-) / scioglimento (+) del capitale di previdenza beneficiari di rendita	5.4	633 731 009	170 654 738
Costituzione (-) / scioglimento (+) di accantonamenti tecnici	5.5	565 958 573	-37 240 791
Remunerazione del capitale di risparmio	5.2	-345 818 023	-736 704 315
Costituzione (-) / scioglimento (+) della riserva dei contributi datori di lavoro	6.11	-17 412 422	-4 396 606
Costituzione (-) / scioglimento (+) di capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserva dei contributi		569 779 634	-904 919 877
Quote di eccedenze per casse di previdenza da riassicurazione interna	5.1	4 980 181	3 598 939
Quote di eccedenze per casse di previdenza da azienda PUBBLICA		159 134	454 714
Casse di previdenza		5 139 315	4 053 652
Premio di rischio incassato riassicurazione interna lordo	5.1	4 992 816	5 275 023
Premio dei costi incassato azienda PUBBLICA interna lordo		10 395 614	11 066 610
Azienda PUBBLICA e riassicurazione PUBBLICA		15 388 430	16 341 633
Ricavi da prestazioni assicurative		20 527 745	20 395 286
Premi di rischio versati casse di previdenza per riassicurazione interna	5.1	-4 992 816	-5 275 023
Premi dei costi versati casse di previdenza per azienda PUBBLICA		-10 395 614	-11 066 610
Conteggio successivo alle casse di previdenza da azienda PUBBLICA		-5 097 627	-3 796 741
Contributi al fondo di garanzia		-4 286 944	-4 786 395

Conto economico dell'istituto collettore

2025 con raffronto anno precedente, in CHF

	Allegato	2024	2025
Casse di previdenza		-24 773 001	-24 924 770
Restituzione delle quote di eccedenza da riassicurazione PUBBLICA	5.1	-4 980 181	-3 598 939
Risultato delle quote di eccedenze e conteggio successivo da azienda PUBBLICA		4 938 493	3 342 027
Azienda PUBBLICA e riassicurazione PUBBLICA		-41 688	-256 911
Spese di assicurazione		-24 814 689	-25 181 681
Risultato netto della parte assicurativa		230 465 652	-1 255 682 607
Risultato netto liquidità	6.8	876 662	-10 550
Risultato netto crediti	6.8	0	0
Risultato netto impegni	6.8	-1 324 719	-1 218 174
Risultato netto mercato monetario	6.8	13 511 751	-1 344 671
Risultato netto obbligazioni Confederazione	6.8	123 905 083	2 646 084
Risultato netto obbligazioni CHF ex Confederazione	6.8	173 259 551	536 984
Risultato netto titoli di Stato paesi industrializzati ex Svizzera	6.8	-107 932 821	-65 029 512
Risultato netto titoli di Stato protetti contro l'inflazione	6.8	-39 021 458	8 032 534
Risultato netto obbligazioni societarie pubbliche ex CHF	6.8	18 320 263	59 134 328
Risultato netto finanziamenti societari privati	6.8	-7 040 963	28 456 567
Risultato netto finanziamenti infrastrutturali privati	6.8	14 486 682	28 731 637
Risultato netto finanziamenti immobiliari privati	6.8	14 905 381	42 733 500
Risultato netto titoli di Stato paesi emergenti monete forti	6.8	-48 499 014	58 837 343
Risultato netto titoli di Stato paesi emergenti monete locali	6.8	24 523 421	64 798 891
Risultato netto azioni Svizzera	6.8	162 996 312	446 241 337
Risultato netto azioni paesi industrializzati ex Svizzera	6.8	1 309 762 875	905 638 991
Risultato netto azioni paesi emergenti	6.8	385 660 680	486 421 551
Risultato netto investimenti infrastrutturali privati	6.8	27 988 305	-3 458 291
Risultato netto metalli preziosi	6.8	363 315 524	568 934 619
Risultato netto investimenti immobiliari Svizzera	6.8	169 949 576	202 200 214
Risultato netto investimenti immobiliari internazionali	6.8	-155 999 084	44 012 979
Spese di gestione patrimoniale	6.10	-113 907 418	-127 413 357
Risultato netto degli investimenti patrimoniali	6.8	2 329 736 587	2 748 883 004
Costituzione (-) / scioglimento (+) di accantonamenti non tecnici	7.3	12 381 711	-9 673 930
Altri ricavi		293 764	347 322
Altri oneri		-12 434 955	-877 966
Amministrazione generale	7.2	-14 885 577	-14 257 841
Marketing e pubblicità	7.2	0	0
Attività di mediazione e brokeraggio	7.2	0	0
Ufficio di revisione	7.2	-271 418	-208 479
Esperto in materia di previdenza professionale	7.2	-216 971	-132 058
Autorità di vigilanza	7.2	-113 134	-5 466
Spese amministrative	7.2	-15 487 099	-14 603 844
Eccedenza passiva (-) / attiva (+) prima di costituzione / scioglimento di riserva di fluttuazione		2 544 955 658	1 468 391 979
Costituzione (-) / scioglimento (+) di riserva di fluttuazione	6.3	-1 731 516 279	-1 466 309 480
Eccedenza passiva (-) / attiva (+)		813 439 379	2 082 499
Eccedenza passiva (-) / attiva (+) casse di previdenza		810 987 557	0
Eccedenza passiva (-) / attiva (+) riassicurazione	5.1	2 375 639	2 082 499
Eccedenza passiva (-) / attiva (+) capitale aziendale azienda PUBBLICA e riassicurazione	5.1 / 7.2	76 183	0
Eccedenza passiva (-) / attiva (+)		813 439 379	2 082 499

Allegato

1 Basi e organizzazione

1.1 Forma giuridica e scopo

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

Sono assicurati presso l'istituto collettore PUBLICA gli impiegati dell'Amministrazione federale centrale e decentralizzata e delle organizzazioni affiliate. L'affiliazione 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 soggetta 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 2023
- Contratti di affiliazione dei datori di lavoro affiliati a PUBLICA, comprensivi delle rispettive parti integranti:
 - Regolamento di previdenza o regolamento quadro di previdenza con piano previdenziale
 - Service level agreement prestazioni
 - Regolamento di liquidazione parziale
- Regolamento quadro di previdenza del 26 marzo 2015 della Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA per la Cassa di previdenza delle organizzazioni affiliate, stato 1° gennaio 2025
- Regolamento interno e organizzativo del 25 agosto 2015 della Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA, stato 2 maggio 2025
- Regolamento d'investimento del 15 aprile 2010 della Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA (Regolamento d'investimento PUBLICA), stato 2 maggio 2025
- Regolamento del 22 novembre 2016 su accantonamenti e riserve della Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA, delle casse di previdenza e della riassicurazione PUBLICA, stato 31 dicembre 2025
- 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, stato 17 ottobre 2024
- Regolamento del 25 novembre 2016 per i casi di rigore della Cassa pensioni della Confederazione, stato 27 novembre 2025

- Regolamento del 25 aprile 2024 sul trattamento dei dati personali presso la Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA
- Regolamento delle spese del 21 febbraio 2008 per gli assicurati e i beneficiari di rendita della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, stato 1 gennaio 2022
- Regolamento del 26 novembre 2009 concernente l'indennità ai membri della Commissione della Cassa della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, stato 27 novembre 2025
- Regolamento del 13 ottobre 2011 per il Comitato di audit di PUBBLICA, stato 26 agosto 2021
- Regolamento del 22 novembre 2012 per il Comitato per la politica previdenziale e la legislazione di PUBBLICA, stato 26 agosto 2021
- Regolamento del 17 novembre 2015 per l'elezione dell'Assemblea dei delegati della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, stato 28 novembre 2017
- Regolamento del 12 marzo 2009 dell'Assemblea dei delegati di PUBBLICA
- Regolamento del 24 gennaio 2017 dell'Assemblea dei delegati di PUBBLICA per l'elezione della rappresentanza delle persone impiegate nella Commissione della Cassa di PUBBLICA, stato 29 maggio 2024
- Regolamento del 24 agosto 2016 dei delegati della circoscrizione I dell'Assemblea dei delegati di PUBBLICA per l'elezione della rappresentanza delle persone impiegate nell'organo paritetico della Cassa di previdenza della Confederazione
- Regolamento del 22 ottobre 2009 sull'organo paritetico della Cassa di previdenza di PUBBLICA, stato 21 novembre 2013
- Regolamento della Commissione della Cassa di PUBBLICA del 6 novembre 2009 sul personale della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA , stato 1° ottobre 2016

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 (allargato) sono elencati per nome nel rapporto annuale.

La presidenza della Commissione della Cassa nonché i membri della Direzione e del Comitato direttivo allargato 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	Prevanto AG Seefeldstrasse 7 8008 Zurigo Perito esecutivo: Martin Siegrist	prevanto.ch
Ufficio di revisione	PwC SA Bahnhofplatz 10, casella postale 3001 Berna	pwc.ch
Autorità di vigilanza	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (VBLF) Belpstrasse 48, casella postale 3000 Berna 14	aufsichtbern.ch
Valutatore immobiliare	Jones Lang LaSalle AG Prime Tower, Hardstrasse 201 8005 Zurigo	jll.ch
Investment controlling	PPCmetrics AG Badenerstrasse 6, casella postale 8021 Zurigo	ppcmetrics.ch
Consulenti ALM	c-alm AG Vadianstrasse 25a 9000 San Gallo	c-alm.ch

1.6 Datori di lavoro affiliati

Al 31 dicembre 2025 l'istituto collettore PUBBLICA comprendeva dodici casse di previdenza indipendenti tra di loro. Tutte le casse di previdenza sono dotate di una propria contabilità e di propri organi paritetici di gestione.

PUBLICA non partecipa attivamente sul mercato al fine di acquisire nuove affiliazioni. Pertanto, PUBBLICA non è in concorrenza con altri istituti di previdenza. La massima priorità viene data alla stabilità finanziaria, come emerge altresì dalla linea direttrice strategica «Semplifichiamo le nostre strutture», che viene applicata da inizio 2023. Corrispettivamente vengono accettati solo nuovi datori di lavoro che si scorporano da datori di lavoro già affiliati (spin-off) e che possono essere integrati nella Cassa di previdenza comune delle «organizzazioni affiliate». La costituzione di nuove casse di previdenza si contrappone alla linea direttrice strategica «Semplifichiamo le nostre strutture» e non sarà dunque più perseguita. Di conseguenza, il conflitto tra l'obiettivo di crescita e quello di stabilità finanziaria riscontrabile nelle Direttive della CAV PP, D-01/2021, «Requisiti in materia di trasparenza e controllo interno per gli istituti di previdenza in situazione di concorrenza» non sussiste più.

Nuove affiliazioni

Nell'esercizio 2025 non ci sono state nuove affiliazioni.

Scioglimenti di accordi di affiliazione

La Fondazione Casa dello sport ha disdetto il proprio contratto di affiliazione con effetto dal 31 dicembre 2025.

1.6.1 Casse di previdenza aperte

Casse di previdenza aperte

2025 con raffronto anno precedente, in CHF, numero o percento

Casse di previdenza con un datore di lavoro		Unità	31.12.2024	31.12.2025
Settore dei PF	Assicurati	numero	21 632	21 609
	Beneficiari di rendita	numero	6 202	6 255
	Totale assicurati e beneficiari di rendita	numero	27 834	27 864
	Patrimonio disponibile	CHF	8 158 515 489	8 689 901 760
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	7 758 181 732	7 945 360 871
	Grado di copertura secondo OPP 2	percento	105.2%	109.4%
	Grado di copertura economico	percento	92.6%	97.3%
IPI	Assicurati	numero	340	333
	Beneficiari di rendita	numero	89	91
	Totale assicurati e beneficiari di rendita	numero	429	424
	Patrimonio disponibile	CHF	181 501 443	197 846 263
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	166 178 686	174 770 560
	Grado di copertura secondo OPP 2	percento	109.2%	113.2%
	Grado di copertura economico	percento	99.0%	103.6%
Swissmedic	Assicurati	numero	602	603
	Beneficiari di rendita	numero	199	211
	Totale assicurati e beneficiari di rendita	numero	801	814
	Patrimonio disponibile	CHF	369 854 270	401 830 267
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	344 290 287	363 867 832
	Grado di copertura secondo OPP 2	percento	107.4%	110.4%
	Grado di copertura economico	percento	95.2%	99.2%
Autorità federale di sorveglianza dei revisori	Assicurati	numero	37	37
	Beneficiari di rendita	numero	6	5
	Totale assicurati e beneficiari di rendita	numero	43	42
	Patrimonio disponibile	CHF	21 285 802	23 926 050
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	19 981 840	21 765 046
	Grado di copertura secondo OPP 2	percento	106.5%	109.9%
	Grado di copertura economico	percento	99.1%	100.2%
FINMA	Assicurati	numero	727	833
	Beneficiari di rendita	numero	98	106
	Totale assicurati e beneficiari di rendita	numero	825	939
	Patrimonio disponibile	CHF	389 458 769	457 804 198
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	365 283 492	420 028 984
	Grado di copertura secondo OPP 2	percento	106.6%	109.0%
	Grado di copertura economico	percento	98.8%	102.5%
Ispettorato federale della sicurezza nucleare	Assicurati	numero	177	190
	Beneficiari di rendita	numero	88	91
	Totale assicurati e beneficiari di rendita	numero	265	281
	Patrimonio disponibile	CHF	162 396 661	173 647 529
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	151 144 987	155 166 089
	Grado di copertura secondo OPP 2	percento	107.4%	111.9%
	Grado di copertura economico	percento	94.1%	98.7%
PUBLICA	Assicurati	numero	125	124
	Beneficiari di rendita	numero	71	71
	Totale assicurati e beneficiari di rendita	numero	196	195
	Patrimonio disponibile	CHF	93 690 209	98 308 889
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	87 189 682	87 260 943
	Grado di copertura secondo OPP 2	percento	107.5%	112.7%
	Grado di copertura economico	percento	95.9%	101.6%

Casse di previdenza con un datore di lavoro		Unità	31.12.2024	31.12.2025
Museo nazionale svizzero MNS	Assicurati	numero	301	316
	Beneficiari di rendita	numero	93	96
	Totale assicurati e beneficiari di rendita	numero	394	412
	Patrimonio disponibile	CHF	91 128 896	99 514 447
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	83 730 782	89 206 701
	Grado di copertura secondo OPP 2	per cento	108.8%	111.6%
	Grado di copertura economico	per cento	95.1%	99.2%
METAS	Assicurati	numero	266	274
	Beneficiari di rendita	numero	113	115
	Totale assicurati e beneficiari di rendita	numero	379	389
	Patrimonio disponibile	CHF	171 659 117	185 068 718
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	163 936 852	170 401 658
	Grado di copertura secondo OPP 2	per cento	104.7%	108.6%
	Grado di copertura economico	per cento	92.7%	97.0%
Cassa di previdenza comune				
Confederazione	Assicurati	numero	42 689	42 859
	Beneficiari di rendita	numero	27 159	27 294
	Totale assicurati e beneficiari di rendita	numero	69 848	70 153
	Patrimonio disponibile	CHF	29 261 860 478	31 006 620 361
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	28 216 267 543	28 940 827 216
	Grado di copertura secondo OPP 2	per cento	103.7%	107.1%
	Grado di copertura economico	per cento	91.3%	95.5%
Organizzazioni affiliate	Assicurati	numero	2 733	2 753
	Beneficiari di rendita	numero	1 046	1 075
	Totale assicurati e beneficiari di rendita	numero	3 779	3 828
	Patrimonio disponibile	CHF	1 086 008 398	1 161 034 206
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	999 321 647	1 037 831 528
	Grado di copertura secondo OPP 2	per cento	108.7%	111.9%
	Grado di copertura economico	per cento	94.2%	98.5%
Totale casse di previdenza aperte	Assicurati	numero	69 629	69 931
	Beneficiari di rendita	numero	35 164	35 410
	Totale assicurati e beneficiari di rendita	numero	111 391	105 341
	Patrimonio disponibile	CHF	39 987 359 532	42 495 502 689
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	38 355 507 531	39 406 487 428
	Grado di copertura secondo OPP 2	per cento	104.3%	107.8%
	Grado di copertura economico	per cento	91.8%	96.1%

1.6.2 Cassa di previdenza chiusa

Fanno parte della Cassa di previdenza chiusa i beneficiari di rendita rimasti affiliati alla CPC o a PUBLICA al momento dell'uscita del loro datore di lavoro. Inoltre comprende altresì le ex persone assicurate in via volontaria.

Cassa di previdenza chiusa

2025 con raffronto anno precedente, in CHF, numero o percento

	Unità	31.12.2024	31.12.2025
Beneficiari di rendita	Numero	6 598	6 185
Patrimonio disponibile	CHF	2 086 409 607	1 961 431 569
Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	1 894 198 047	1 757 943 259
Grado di copertura secondo OPP 2	percento	110.1%	111.6%
Grado di copertura economico	percento	108.4%	114.2%

2 Persone assicurate e beneficiarie di rendita

2.1 Persone assicurate

Le persone assicurate solo contro i rischi di decesso e d'invalidità sono altresì conteggiate tra le persone assicurate. Per ogni persona sono possibili più rapporti assicurativi. Ulteriori informazioni sono disponibili nel capitolo «La previdenza» nella prima parte del rapporto.

Persone assicurate contro i rischi e integralmente

2025, in numero di persone

	31.12.2024			31.12.2025				
	Totale	Donne	Uomini	Totale	Entrate	Uscite	in assoluto	in %
Persone assicurate contro i rischi	1 097	444	660	1 104	682	675	7	0.6%
Persone assicurate integralmente	68 532	26 712	42 115	68 827	9 197	8 902	295	0.4%
Totale persone assicurate	69 629	27 156	42 775	69 931	9 879	9 577	302	0.4%

2.2 Beneficiari di rendita

Le rendite di vecchiaia transitorie e le rendite sostitutive AI non sono conteggiate tra le persone beneficiarie di rendita. 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. Ulteriori informazioni sono disponibili nel capitolo «La previdenza» nella prima parte del rapporto.

Beneficiari di rendita per tipo di rendita

2025, in numero di persone

	31.12.2024			31.12.2025				
	Totale	Donne	Uomini	Totale	Entrate	Uscite	in assoluto	in %
Beneficiari di rendita di vecchiaia	29 744	7 676	22 097	29 773	1 195	1 166	29	0.1%
Beneficiari di rendita d'invalidità	853	394	453	847	91	97	-6	-0.7%
Beneficiari di rendita per coniugi	9 981	9 383	429	9 812	578	747	-169	-1.7%
Beneficiari di rendita per figli	1 075	496	552	1 048	336	363	-27	-2.5%
Beneficiari di rendita di divorzio	109	115	0	115	8	2	6	5.5%
Totale beneficiari di rendita	41 762	18 064	23 531	41 595	2 208	2 375	-167	-0.4%

In totale sono state versate 704 rendite di vecchiaia transitorie (anno precedente: 773) e 31 rendite sostitutive AI (anno precedente: 35).

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 le persone assicurate a un rispettivo piano previdenziale 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. Al contempo permette l'erogazione di prestazioni notevolmente superiori al minimo LPP. Il salario assicurato corrisponde allo stipendio annuo al netto della deduzione di coordinamento pari al 30 per cento dello stipendio annuo, al massimo tuttavia a CHF 26 460 (stato al 31 dicembre 2025).

Le prestazioni si basano sulle prestazioni di libero passaggio apportate, i versamenti nonché gli accrediti di risparmio e di interessi al netto di eventuali prelievi anticipati per la proprietà d'abitazioni o eventuali pagamenti in seguito a divorzio. Al momento del pensionamento le persone assicurate possono scegliere se percepire il loro capitale di previdenza come rendita vitalizia di vecchiaia oppure interamente o parzialmente sotto forma di capitale. Le persone in unione domestica registrata sono equiparate ai coniugi.

L'entità della prestazione di rendita di vecchiaia è stabilita in funzione dell'avere di risparmio disponibile al momento del pensionamento. All'età di riferimento di 65 anni l'aliquota di conversione è del 5,09 per cento, anche se le donne della generazione di transizione (nate nel 1963 e prima) raggiungono la loro età di riferimento prima.

Per quanto riguarda la rendita d'invalidità l'avere attuale viene proiettato all'età di 65 anni e convertito in una rendita con l'aliquota di conversione. Le rendite future per coniugi o conviventi ammontano a due terzi e la rendita per orfani a un sesto delle prestazioni d'invalidità o delle prestazioni di vecchiaia in corso. La prestazione per superstiti viene integrata e versata almeno fino a raggiungere l'ammontare dell'avere di vecchiaia disponibile sotto forma di un capitale (supplementare) in caso di decesso. Una cassa di previdenza calcola la rendita di invalidità in percentuale del guadagno assicurato.

Le persone assicurate hanno la possibilità di aumentare ulteriormente il loro avere di vecchiaia personale tramite contributi volontari di risparmio, 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 del salario assicurato.

3.2 Finanziamento, 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, dai versamenti e dai redditi patrimoniali. Nei singoli regolamenti di previdenza sono stabiliti l'ammontare dei contributi degli impiegati e dei datori di lavoro nonché la somma massima di riscatto.

L'azienda PUBLICA è finanziata con i premi delle spese amministrative fatturate ai datori di lavoro. Tali spese sono stabilite nel «Service level agreement prestazioni».

3.3 Ulteriori informazioni sull'attività di previdenza

Conformemente all'articolo 3 capoverso 2 della Legge su PUBLICA, il Consiglio federale può conferire a PUBLICA altri compiti, nella misura in cui sussista un nesso materiale con l'ambito dei compiti nella legge precitata. La Confederazione se ne assume le spese. In questo senso, su incarico del Consiglio federale PUBLICA versa le pensioni conformemente alla Legge federale del 6 ottobre 1989 concernente la retribuzione 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 PUBLICA.

Conformemente a quanto previsto dall'articolo 36 capoverso 2 della LPP gli organi paritetici e la Commissione della Cassa hanno deciso di non adeguare le rendite all'evoluzione dei prezzi. Singoli datori di lavoro hanno finanziato l'aumento delle rendite per i loro ex collaboratori.

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 Swiss GAAP RPC 26.

4.2 Principi di contabilità e di valutazione

4.2.1 Principi generali

La contabilità è tenuta secondo i principi commerciali del Codice delle obbligazioni. Il conto annuale comprende l'intero istituto collettore con le casse di previdenza, la riassicurazione interna PUBBLICA 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, bensì 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 in linea di principio alla data di contrattazione.

4.2.3 Conversione delle valute estere

Le operazioni in valuta estera sono convertite in franchi e registrate 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 compensati all'interno del bilancio, a condizione che tale operazione sia legalmente attuabile.

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 costo d'acquisto attualizzato. 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 fissato su un mercato. Qualora, in via eccezionale, non sia disponibile il valore di mercato, viene calcolato un valore venale sulla base di un modello di valutazione. Se non risulta possibile calcolare un valore venale, la valutazione e l'iscrizione a bilancio avvengono al valore di acquisto al netto delle necessarie rettifiche di valore. Gli utili e le perdite risultanti dalla valutazione vengono contabilizzati 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. Allo stesso modo, le operazioni di copertura dei rischi valutari sono considerate alla voce di bilancio a cui fanno riferimento.

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 d'impegno, in modo tale che non si produca alcun effetto leva sul patrimonio complessivo. Pertanto, le voci di bilancio degli investimenti patrimoniali indicano, in linea generale, la strategia d'investimento effettiva (ossia la cosiddetta esposizione economica o «economic exposure»).

4.2.7 Finanziamenti societari, infrastrutturali e immobiliari privati all'estero

I finanziamenti societari, infrastrutturali e immobiliari privati all'estero vengono rivalutati almeno a cadenza trimestrale e iscritti a bilancio al valore venale, che viene rilevato sulla base dei prezzi di mercato disponibili o di modelli mediante cash flow scontato (metodo Discounted Cash Flow, DCF). Lo sconto avviene tramite tassi d'interesse estrapolati da dati di mercato comparabili e che considerano la durata, la liquidità, il rischio di credito nonché il settore industriale del beneficiario di credito. Il valore venale può divergere dal valore basato su modelli, purché le ragioni di tali discostamento siano trasparenti, comprensibili e ben documentate.

4.2.8 Finanziamenti immobiliari privati Svizzera

I finanziamenti immobiliari privati in Svizzera sono iscritti a bilancio al valore nominale. Le riduzioni di valore vengono verificate se un'insolvenza diventa probabile oppure se il valore della garanzia sottostante si è ridimensionato in misura considerevole.

4.2.9 Investimenti immobiliari Svizzera

Tutti gli investimenti immobiliari diretti sono valutati nuovamente ogni anno e iscritti a bilancio al valore venale. La base per il calcolo del valore venale da parte di Jones Lang LaSalle AG è rappresentata dalla somma del cash flow 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 3,20 e il 5,60 per cento (anno precedente: tra il 3,50 e il 5,90 per cento). La media del tasso di sconto nominale ponderato per il capitale sul portafoglio valutato è del 3,68 per cento (anno precedente: 4,00 per cento su base comparabile).

4.2.10 Investimenti immobiliari internazionali

I fondi immobiliari esteri non quotati vengono iscritti a bilancio conformemente all'ultimo valore netto d'inventario disponibile. A causa della disponibilità tardiva delle valutazioni, per la chiusura del bilancio vengono utilizzati gli ultimi valori netti d'inventario disponibili alla fine del trimestre precedente (e/o alla fine del mese precedente, se disponibili). La valutazione degli immobili detenuti nei fondi avviene sulla base di metodi usuali di valutazione immobiliare come ad esempio il metodo del valore reddituale o quello del Discounted Cash Flow.

Laddove gli indicatori di mercato comportano un'essenziale riduzione dell'ultimo valore netto d'inventario disponibile, 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.

4.2.11 Investimenti infrastrutturali privati

I fondi infrastrutturali esteri non quotati vengono iscritti a bilancio conformemente all'ultimo valore netto di inventario disponibile. A causa della disponibilità tardiva delle valutazioni, per la chiusura del bilancio vengono utilizzati gli ultimi valori netti d'inventario disponibili alla fine del trimestre precedente. La valutazione degli investimenti infrastrutturali detenuti nei fondi è effettuata mediante il metodo Discounted Cash Flow, usuale sul mercato per la valutazione di investimenti infrastrutturali.

4.2.12 Imposte differite

Per le imposte differite le imposte sugli utili da sostanza immobiliare sul portafoglio immobiliare detenuto direttamente vengono calcolate alle attuali aliquote fiscali locali in funzione del periodo effettivo di detenzione di 20 anni. 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 imposte future sugli utili da capitale, ma non i costi futuri di transazione quali imposte sul passaggio di proprietà, diritti fondiari e notarili, commissioni d'intermediazione e ulteriori costi.

4.2.13 Capitali di previdenza e accantonamenti tecnici

L'attuale versione del Regolamento su accantonamenti e riserve della Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA, delle casse di previdenza e della riassicurazione interna PUBLICA costituisce la base per il calcolo degli accantonamenti tecnici. Il settore Attuariato interno di PUBLICA 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. In seguito, l'esperto attesta annualmente i valori secondo principi riconosciuti e basi tecniche generalmente accessibili.

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

Non è stata apportata alcuna modifica ai principi di valutazione, di contabilità e di presentazione dei conti.

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 interna per quanto riguarda i rischi attuariali. Per questa riassicurazione le casse di previdenza interessate pagano un premio di rischio e partecipano alle eccedenze. Le quote di eccedenze vengono versate nelle riserve dei contributi del datore di lavoro e, ove previsto, utilizzate quale versamento unico per gli impiegati oppure a favore della riserva di fluttuazione. Al fine di coprire gli impegni prevedibili e tutelarsi dalle fluttuazioni attuariali, le casse di previdenza autonome e la riassicurazione PUBLICA hanno costituito opportuni accantonamenti.

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

Bilancio riassicurazione PUBLICA

2025 con raffronto anno precedente, in CHF

	31.12.2024	31.12.2025
Patrimonio aziendale riassicurazione PUBLICA	74 763 834	58 517 339
Impegni e ratei e risconti passivi	6 442 939	4 448 010
Accantonamenti tecnici	51 203 534	37 000 000
Riserva di fluttuazione	7 680 530	5 550 000
Fondi liberi	9 436 831	11 519 328
Impegni e capitale di rischio disponibile riassicurazione PUBLICA	74 763 834	58 517 338

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

L'accantonamento per casi di rigore è stato sciolto fino a CHF 10 milioni al 31 dicembre 2025 secondo la decisione della Commissione della Cassa del 27 novembre 2025. Lo scioglimento è stato finanziato con una vendita parziale delle obbligazioni ex Confederazione per la ripartizione proporzionale degli impegni nei confronti delle casse di previdenza aperte.

Il risultato della riassicurazione PUBLICA presenta un utile di CHF 2,1 milioni (anno precedente: CHF 2,3 milioni) ed è iscritto nel conto economico dell'istituto collettore.

5.2 Evoluzione del capitale di previdenza degli assicurati

La voce di bilancio «Capitale di previdenza degli assicurati» corrisponde alla somma di tutte le prestazioni di uscita regolamentari delle persone assicurate per un totale di CHF 21,5 miliardi (anno precedente: CHF 20,2 miliardi). Nell'anno in rassegna le casse di previdenza hanno remunerato gli averi di vecchiaia tra il 2,40 e il 4,65 per cento (anno precedente: tra l'1,25 e il 3,25). La tabella seguente indica l'evoluzione del capitale di previdenza durante il periodo in esame.

Capitale di previdenza degli assicurati

2025 con raffronto anno precedente, in milioni CHF

	2024	2025
Capitale di previdenza al 1° gennaio	19 608	20 221
Contributi di risparmio di impiegati e datori di lavoro	1 565	1 595
Versamenti unici e somme di riscatto assicurati	141	150
Prestazioni di libero passaggio	517	521
Rimborsi di prelievi anticipati PPA e divorzio	27	30
Remunerazione del capitale di risparmio	346	737
Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita	-532	-529
Prelievi anticipati PPA / pagamenti in seguito a divorzio	-80	-80
Pensionamenti di vecchiaia	-1 337	-1 365
Scioglimento in seguito a decesso	-22	-22
Scioglimento in seguito a invalidità con diritto alla rendita	-30	-27
Costituzione del capitale di previdenza da reintegrazione AI	18	31
Altre modifiche	-2	-7
Totale capitale di previdenza al 31 dicembre	20 221	21 255

5.3 Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP

Averi di vecchiaia LPP

2025 con raffronto anno precedente, in milioni CHF e percento

	Unità	31.12.2024	31.12.2025
Somma averi di vecchiaia LPP	milioni CHF	6 114	6 272
in percentuale del capitale di previdenza assicurati	percento	30.2%	29.5%
Interesse minimo LPP, fissato dal Consiglio federale	percento	1.25%	1.25%

Oltre al capitale di previdenza degli assicurati, PUBBLICA gestisce l'avere di vecchiaia prescritto dalla legge quale conto testimone, secondo le disposizioni della LPP. In tal modo viene garantito 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 rendita

Il capitale di previdenza dei beneficiari di rendita corrisponde al valore attuale delle rendite correnti e delle relative rendite future.

Capitale di previdenza dei beneficiari di rendita

2025 con raffronto anno precedente, in milioni CHF

	2024	2025
Capitale di previdenza al 1° gennaio	19 936	19 303
Prestazioni regolamentari	-2 097	-2 158
Versamenti unici e somme di riscatto (riscatto delle riduzioni di rendite e somme di riscatto di rendite)	22	19
Pensionamenti di vecchiaia	1 337	1 365
Casi d'invalidità con diritto alla rendita	30	27
Cambiamento delle basi tecniche / riduzione del tasso d'interesse tecnico Cassa di previdenza chiusa	-417	-58
Tasso d'interesse tecnico*	363	358
Casi di decesso e altre modifiche	128	276
Totale capitale di previdenza al 31 dicembre	19 303	19 132

* calcolo approssimativo

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 rendita.

5.5 Composizione, evoluzione e spiegazioni degli accantonamenti tecnici

Rispetto all'anno precedente gli accantonamenti tecnici sono aumentati nel complesso di CHF 37,2 milioni.

Accantonamenti tecnici

2025 con raffronto anno precedente, in CHF

Casse di previdenza	31.12.2024	Costituzione	Scioglimento	31.12.2025
Accantonamenti delle casse di previdenza	31 800 000	0	-31 800 000	0
Accantonamento per perdite dovute a pensionamenti	396 836 823	81 824 480	-173 415	478 487 888
Accantonamento per cambiamento delle basi tecniche (beneficiari di rendita)	0	0	0	0
Accantonamento per le regolamentazioni transitorie del cambiamento delle basi tecniche	2 128 124	369 102	-1 473 280	1 023 946
Accantonamento per sinistri pendenti (IBNR)	199 000 000	0	0	199 000 000
Accantonamento per decesso e invalidità	72 000 000	3 000 000	0	75 000 000
Accantonamento per indennità di rincaro e spese amministrative	24 517 771	700	-436 171	24 082 300
Accantonamento per spese amministrative e supplemento di rischio	210 335	139 888	-6 980	343 243
Totale accantonamenti tecnici casse di previdenza	726 493 052	85 334 170	-33 889 846	777 937 377
Riassicurazione				
Accantonamento per sinistri pendenti (IBNR)	14 000 000	5 275 023	-4 275 023	15 000 000
Accantonamento per decesso e invalidità	12 000 000	0	0	12 000 000
Accantonamento per casi di rigore (assicurati / beneficiari di rendita)	25 203 534	0	-15 203 534	10 000 000
Accantonamento per casi di rigore (casce di previdenza)	0	0	0	0
Totale accantonamenti tecnici riassicurazione	51 203 534	5 275 023	-19 478 557	37 000 000
Totale accantonamenti tecnici	777 696 586	90 609 194	-53 368 403	814 937 377

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 fare fronte agli impegni di prestazione futuri non considerati nel capitale di previdenza. Il loro calcolo viene effettuato secondo procedure riconosciute e ipotesi plausibili.

Accantonamento per perdite dovute a pensionamenti

Si verificano perdite dovute a pensionamenti quando l'aliquota di conversione corretta sotto il profilo attuariale è inferiore a quella regolamentare. Per questo vengono costituiti accantonamenti per perdite dovute a pensionamenti. A fine 2025 tali perdite erano pari al 2,25 percento dei capitali di previdenza di tutte le persone assicurate e ogni anno aumentano di circa 0,3 punti percentuali.

Accantonamenti delle casse di previdenza

L'anno precedente in seguito al cambiamento delle basi tecniche sono stati costituiti nuovi accantonamenti delle casse di previdenza per misure complementari/eccedenze di rischio. Questo accantonamento è stato sciolto in data 31 dicembre 2025.

Accantonamento per le regolamentazioni transitorie del cambiamento delle basi tecniche

Questo accantonamento finanzia le misure delle persone assicurate che il 1° gennaio 2019, in occasione dell'adeguamento dei parametri tecnici, in linea di principio avevano raggiunto il 60° anno di età. Al momento del pensionamento verrà loro accreditato un versamento sulla parte che percepiscono come rendita.

Accantonamento per sinistri pendenti (IBNR)

I premi di rischio sono calcolati secondo principi attuariali in modo da finanziare i nuovi casi d'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 pertanto costituito un accantonamento.

Accantonamento per decesso e invalidità

L'accantonamento per decesso e invalidità consente di attenuare le conseguenze finanziarie di un anno di sinistri straordinario, che non sono coperte dal premio 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 si fanno carico dei rischi di decesso e invalidità e che quindi sono esposte al rischio di fluttuazione.

Accantonamento per spese amministrative e indennità di rincaro nonché spese amministrative e supplemento di rischio

Per determinate persone beneficiarie di rendita non sussiste più alcun datore di lavoro che si assuma le future spese amministrative.

L'accantonamento per spese amministrative e indennità di rincaro serve pertanto al finanziamento delle future spese amministrative e delle eventuali indennità di rincaro. Inoltre, questo accantonamento viene assegnato a determinati portafogli di rendite nella Cassa di previdenza chiusa nonché utilizzato in maniera corrispondentemente allo scopo.

L'accantonamento per spese amministrative e supplemento di rischio serve al finanziamento delle future spese amministrative e comprende un supplemento per il trasferimento di beneficiari di rendita per quanto riguarda il rischio della «crescente aspettativa di vita» nonché i costi di un'eventuale riduzione del tasso d'interesse tecnico.

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. Nel settore dell'invalidità possono passare diversi anni tra l'insorgere del caso e l'esecuzione definitiva. L'accantonamento per sinistri pendenti presso la riassicurazione garantisce la copertura dei costi d'invalidità nel caso in cui una cassa di previdenza riassicurata sia tenuta al pagamento.

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 nel Regolamento per i casi di rigore di PUBBLICA. La riassicurazione PUBBLICA costituisce un accantonamento per casi di rigore per persone assicurate e beneficiarie di rendita. All'accantonamento non vengono accreditati né interessi, né versamenti. La Commissione della Cassa ha deciso di ridurre questo accantonamento a favore delle casse di previdenza aperte a CHF 10 milioni.

5.6 Risultati della perizia attuariale

Nella sua perizia attuariale datata 31 dicembre 2025, il perito in materia di previdenza professionale conferma che le disposizioni attuariali regolamentari inerenti alle prestazioni e al finanziamento corrispondono alle prescrizioni legali. Inoltre afferma che, a fronte del grado di copertura consolidato secondo l'art. 44 OPP 2 pari al 108,1 per cento al 31 dicembre 2025, può confermare che PUBBLICA offre una sicurezza sufficiente per poter adempiere ai propri obblighi alla data di riferimento. Conferma altresì che le misure adottate per coprire i rischi attuariali (età, decesso e invalidità) sono sufficienti. PUBBLICA soddisfa così le prescrizioni di cui all'articolo 52e capoverso 1bis LPP. Per ulteriori informazioni rimandiamo al capitolo 9.1. Il corrispettivo attestato dell'esperto in materia di previdenza professionale è disponibile al capitolo 12.

5.7 Basi tecniche e altre ipotesi attuariali rilevanti

Al 31 dicembre 2025 i capitali di copertura dei beneficiari di rendita sono calcolati mediante le basi tecniche LPP 2020. A tal fine, l'anno civile della chiusura viene esteso di quattro anni. Il tasso d'interesse tecnico è del 2,25 per cento per le casse di previdenza aperte (analogamente all'anno precedente) e per la Cassa di previdenza chiusa è stato ridotto dallo 0,5 per cento allo 0,0 per cento. Questa riduzione del tasso d'interesse tecnico è costata CHF 57 633 691 e ha ridotto il grado di copertura della Cassa di previdenza chiusa di 3,8 punti percentuali.

Con il passaggio alle tavole generazionali a fine 2021 è stata cambiata solo l'iscrizione a bilancio del capitale previdenziale degli aventi diritto alla rendita. Tutti i parametri attuariali dei regolamenti di previdenza (ad es. aliquota di conversione, riduzione a causa della riscossione di una rendita transitoria) continuano ad essere riportati come di consueto con i parametri attuali (tavole periodiche).

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

Il grado di copertura consolidato ai sensi dell'articolo 44 OPP 2 risulta dal rapporto tra il patrimonio attuariale disponibile per la copertura degli impegni attuariali e il capitale attuariale di previdenza necessario (capitali di previdenza e accantonamenti tecnici). PUBBLICA è gestita con il sistema della capitalizzazione integrale.

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

2025 con raffronto anno precedente, in CHF

	31.12.2024	31.12.2025
Capitale attuariale di previdenza necessario	40 300 909 113	41 201 430 687
Riserva di fluttuazione	1 831 744 091	3 298 053 572
Fondi liberi (+)/ sottocopertura (-)/ capitale aziendale(+)	24 007 617	26 090 114
Patrimonio disponibile	42 156 660 820	44 525 574 374
Grado di copertura ai sensi dell'articolo 44 OPP 2	104.6%	108.1%

5.9 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 tecnico, 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 le 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 derivano dall'aliquota di conversione regolamentare vigente e dall'aliquota di conversione economica all'età di 65 anni.

Dai calcoli risulta un grado di copertura economico tra tutte le 12 casse di previdenza e la riassicurazione PUBBLICA pari al 96,9 per cento (anno precedente: 92,6 per cento).

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

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

La Commissione della Cassa ha la responsabilità generale dell'amministrazione del patrimonio. Emana e modifica il Regolamento d'investimento e determina la strategia d'investimento. Il Comitato d'investimento presta consulenza alla Commissione della Cassa su questioni d'investimento e vigila sul rispetto del Regolamento d'investimento e della strategia d'investimento.

Gli investimenti azionari sono effettuati in modo indicizzato e replicano l'evoluzione del mercato. Tutti i portafogli azionari sono gestiti da specialisti esterni. I portafogli di obbligazioni sono gestiti dall'Asset Management di PUBBLICA e da specialisti esterni. La gestione avviene in modo semi-attivo. Gli elementi attivi sono consentiti per evitare gli svantaggi di una replica integrale degli indici obbligazionari ponderati in funzione della capitalizzazione. Le classi d'investimento illiquide come gli investimenti immobiliari Svizzeri e internazionali nonché i finanziamenti societari, infrastrutturali e immobiliari privati sono gestiti 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 Pictet Asset Management: se improvvisamente l'Asset Management di PUBBLICA non dovesse più essere in grado di gestire autonomamente i propri mandati interni, Pictet Asset Management si impegna ad assumersi tali mandati entro 48 ore e a gestirli su base fiduciaria finché PUBBLICA 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 2025:

Amministrazione del patrimonio

2025

Mandato	Gestore patrimoniale	Abilitazione	Benchmark	Stile d'investimento	Rimborsi	
					data dell'accordo	data dell'accordo
Obbligazioni Confederazione	Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) ¹	SBI governativo, Custom Duration	semi-attivo	–	vietata
Obbligazioni CHF ex Confederazione	Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) ¹	SBI AAA-A emittenti esteri (40%) e emittenti svizzeri (60%)	semi-attivo	–	vietata
Obbligazioni CHF ex Confederazione	Pictet et Cie	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) ²	SBI AAA-A emittenti esteri (40%) e emittenti svizzeri (60%)	semi-attivo	08.12.11	vietata
Titoli di Stato EUR	Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) ¹	JPM GBI Germania (60%) e Olanda (40%), Custom Duration	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato USD	Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) ¹	JPM GBI USA, Custom Duration	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato GBP	Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) ¹	JPM GBI Regno Unito	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato CAD	Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) ¹	JPM GBI Canada	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato AUD	Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) ¹	JPM GBI Australia	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato SEK	Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) ¹	JPM GBI Svezia, Custom Duration	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato protetti contro l'inflazione EUR	Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) ¹	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 PUBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) ¹	80% Barclays US government inflation-linked bond indice 1-10 anni 20% Barclays US government inflation-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) ⁴	Differenza dei rispettivi benchmark di portafoglio hedge vs. unhedge	aderente all'indice	30.06.20	vietata
Obbligazioni societarie pubbliche EUR ⁷	Legal & General Investment Management	Financial Conduct Authority (UK) ⁴	Bloomberg Euro Intermediate Corporate 80% IG 20% HY Index	aderente all'indice	01.10.24	vietata
Obbligazioni societarie pubbliche USD ⁷	StateStreet Global Advisors	Financial Conduct Authority (UK) ⁴	Bloomberg US Intermediate Corporate 80% IG 20% HY Index	aderente all'indice	01.10.24	vietata
Finanziamenti societari privati	MetLife Investment Management Limited	Financial Conduct Authority (UK) ⁴	Barclays Global Agg Corp Composite Custom	investimenti diretti	29.09.15	vietata
Finanziamenti societari privati	PGIM Private Capital Limited	Financial Conduct Authority (UK) ⁴	Barclays Global Agg Corp Composite Custom	investimenti diretti	29.09.15	vietata
Finanziamenti infrastrutturali privati	MetLife Investment Management Limited	Financial Conduct Authority (UK) ⁴	Barclays Global Agg Corp Composite Custom	investimenti diretti	29.09.15	vietata
Finanziamenti infrastrutturali privati	Vantage Infrastructure (UK) Limited	Financial Conduct Authority (UK) ⁴	Barclays Global Agg Corp Composite Custom	investimenti diretti	02.09.15	vietata
Finanziamenti immobiliari privati	Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) ¹	SBI Domestic AAA-BBB 1-3Y	investimenti diretti	–	vietata
Finanziamenti immobiliari privati	Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) ¹	SBI Domestic A Yield Custom	investimenti diretti	–	vietata
Finanziamenti immobiliari privati	PGIM Real Estate (UK) Limited	Financial Conduct Authority (UK) ⁴	Barclays Global Agg Corp Composite Custom	investimenti diretti	15.11.19	vietata
Finanziamenti immobiliari privati	Baring International Investment Limited	Financial Conduct Authority (UK) ⁴	Barclays Global Agg Corp Composite Custom	investimenti diretti	29.01.20	vietata
Copertura valutaria obbligazioni societarie in valuta estera	Record Currency Management Limited	Financial Conduct Authority (UK) ⁴	Differenza dei rispettivi benchmark di portafoglio hedge vs. unhedge	aderente all'indice	30.06.20	vietata
Titoli di Stato paesi emergenti monete forti ⁷	UBS Asset Management	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) ³	FTSE ESG Democracy EMMA Investment-Grade Government Bond Index (USD)	aderente all'indice	26.02.16	vietata
Titoli di Stato paesi emergenti monete locali	Ashmore Investment Management Limited	Financial Conduct Authority (UK) ⁴	FTSE ESG Democracy EMMA Local Currency Government Bond Index	semi-attivo	21.02.13	vietata

Mandato	Gestore patrimoniale	Abilitazione	Benchmark	Stile d'investimento	Rimborsi	
					data dell'accordo	data dell'accordo
Titoli di Stato paesi emergenti monete locali	Ninety One Asset Management	Financial Conduct Authority (UK) ⁴	FTSE ESG Democracy EMMA Local Currency Government Bond Index	semi-attivo	21.02.13	vietata
Azioni Svizzera	UBS Asset Management	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) ²	MSCI (gross) Svizzera ⁵	indicizzato	01.12.08	vietata
Azioni Svizzera	Pictet Asset Management SA	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) ²	MSCI (gross) Svizzera ⁵	indicizzato	01.12.08	vietata
Azioni Europa ⁷	UBS Asset Management	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) ³	MSCI (gross) Europa ⁶	indicizzato	09.11.05	vietata
Azioni Europa ⁷	Pictet Asset Management SA	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) ³	MSCI (gross) Europa ⁶	indicizzato	01.05.21	vietata
Azioni Nordamerica ⁷	UBS Asset Management	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) ³	MSCI (gross) Nordamerica ⁸	indicizzato	09.11.05	vietata
Azioni Nordamerica ⁷	Northern Trust Global Investments Limited (UK)	Financial Conduct Authority (UK) ⁴	MSCI (gross) Nordamerica ⁸	indicizzato	01.05.21	vietata
Azioni Pacifico ⁷	UBS Asset Management	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) ³	MSCI (gross) Pacifico ⁶	indicizzato	01.05.21	vietata
Azioni Pacifico ⁷	Pictet Asset Management SA	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) ³	MSCI (gross) Pacifico ⁶	indicizzato	01.05.21	vietata
Copertura valutaria azioni paesi industrializzati ex Svizzera	Russell Implementation Services Ltd	Financial Conduct Authority (UK) ⁴	Differenza dei rispettivi benchmark di portafoglio hedge vs. unhedge	aderente all'indice	30.06.20	vietata
Azioni paesi emergenti ⁷	Pictet Asset Management SA	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) ²	MSCI (net) paesi emergenti ⁶	indicizzato	19.08.10	vietata
Azioni paesi emergenti ⁷	UBS Asset Management	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) ²	MSCI (net) paesi emergenti ⁶	indicizzato	01.05.21	vietata
Metalli preziosi	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) ¹	S&P GSCI TR metalli preziosi	aderente all'indice	02.11.09	vietata
Metalli preziosi	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) ¹	London Gold Price PM Auction USD	investimenti diretti	20.05.15	vietata
Immobili Svizzera	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) ¹	KGAST Immo Index	investimenti diretti	–	vietata
Investimenti immobiliari Svizzera	LIVIT AG	n/d	n/d	investimenti diretti	23.11.11	vietata
Investimenti immobiliari Svizzera	Von Graffenried AG Liegenschaften	n/d	n/d	investimenti diretti	27.06.16	vietata
Investimenti immobiliari Svizzera	Privera AG	n/d	n/d	investimenti diretti	27.06.16	vietata
Investimenti immobiliari Svizzera	Apleona GVA AG	n/d	n/d	investimenti diretti	01.07.14	vietata
Investimenti immobiliari Svizzera	H.P. Burkhalter + Partner AG	n/d	n/d	investimenti diretti	23.05.25	vietata
Investimenti immobiliari Svizzera	Régie Duboux SA	n/d	n/d	investimenti diretti	04.08.22	vietata
Investimenti immobiliari Svizzera	Reasco AG	n/d	n/d	investimenti diretti	19.04.22	vietata
Investimenti immobiliari internazionali APAC	M&G Luxembourg S.A.	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)	ANREV ODCE (Open End Diversified Core Equity) Fund Index	fondi immobiliari	10.05.16	vietata
Investimenti immobiliari internazionali APAC	Nuveen Alternatives Europe S.à.r.l.	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)	ANREV ODCE (Open End Diversified Core Equity) Fund Index	fondi immobiliari	01.10.18	vietata
Investimenti immobiliari internazionali Australia	Dexus Capital Funds Management Limited	Australian Securities and Investments Commission (ASIC)	ANREV Australia Core Open End Fund Monthly Index	fondi immobiliari	01.11.15	vietata
Investimenti immobiliari internazionali Australia	Dexus Wholesale Property Limited	Australian Securities and Investments Commission (ASIC)	ANREV Australia Core Open End Fund Monthly Index	fondi immobiliari	07.06.18	vietata
Investimenti immobiliari internazionali Australia	GPT Funds Management Limited	Australian Securities and Investments Commission (ASIC)	ANREV Australia Core Open End Fund Monthly Index	fondi immobiliari	29.11.17	vietata
Investimenti immobiliari internazionali Europa	AEW S.à.r.l.	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)	INREV Open End Diversified Core Equity Fund Index	fondi immobiliari	13.12.19	vietata
Investimenti immobiliari internazionali Europa	BNP Paribas Real Estate Investment Management France	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)	INREV Open End Diversified Core Equity Fund Index	fondi immobiliari	01.01.18	vietata

Mandato	Gestore patrimoniale	Abilitazione	Benchmark	Stile d'investimento	Rimborsi	
					data dell'accordo	data dell'accordo
Investimenti immobiliari internazionali Europa	Hines Luxembourg Investment Management S.à.r.l.	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)	INREV Open End Diversified Core Equity Fund Index	fondi immobiliari	07.02.20	vietata
Investimenti immobiliari internazionali Europa	PGIM Real Estate Luxembourg S.A.	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)	INREV Open End Diversified Core Equity Fund Index	fondi immobiliari	01.07.19	vietata
Investimenti immobiliari internazionali USA	LaSalle Property Fund, L.P.	U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)	NCREIF Fund Index Open End Diversified Core Equity	fondi immobiliari	01.03.16	vietata
Investimenti immobiliari internazionali USA	PRISA Fund Manager LLC	U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)	NCREIF Fund Index Open End Diversified Core Equity	fondi immobiliari	19.09.17	vietata
Investimenti immobiliari internazionali USA	RREEF America LLC	U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)	NCREIF Fund Index Open End Diversified Core Equity	fondi immobiliari	19.06.17	vietata
Investimenti immobiliari internazionali USA	NewTower Trust Company	Office of Financial Regulation	NCREIF Fund Index Open End Diversified Core Equity	fondi immobiliari	29.03.24	vietata
Investimenti immobiliari internazionali Canada	Sanne LIS S.A.	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)	MSCI/REALPAC Canada Quarterly PFI	fondi immobiliari	24.06.24	vietata
Investimenti infrastrutturali privati	Macquarie Asset Management Europe S.à.r.l.	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)	MSCI Custom Global Quarterly Private Infrastructure Asset Index (Unfrozen)	fondi infrastrutturali	24.11.21	vietata
Investimenti infrastrutturali privati	BlackRock France SAS	L'Autorité des Marchés Financiers	MSCI Custom Global Quarterly Private Infrastructure Asset Index (Unfrozen)	fondi infrastrutturali	25.08.23	vietata
Investimenti infrastrutturali privati	JP Morgan Asset Management (Europe) S.à.r.l.	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)	MSCI Custom Global Quarterly Private Infrastructure Asset Index (Unfrozen)	fondi infrastrutturali	31.03.23	vietata
Investimenti infrastrutturali privati	ONE Funds Management Limited	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)	MSCI Custom Global Quarterly Private Infrastructure Asset Index (Unfrozen)	fondi infrastrutturali	10.09.24	vietata

¹⁾ Art. 48f cpv. 4 lett. a OPP 2 gli istituti di previdenza registrati secondo l'articolo 48 LPP

²⁾ Art. 48f cpv. 4 lett. d OPP 2 le banche secondo la legge sulle banche

³⁾ Art. 48f cpv. 4 lett. f OPP 2 le direzioni dei fondi

⁴⁾ Art. 48f cpv. 4 lett. h OPP 2 gli intermediari finanziari attivi all'estero sottoposti alla vigilanza di un'autorità di vigilanza estera

⁵⁾ 100% MSCI Switzerland IMI indice ponderato per il capitale a efficienza climatica

⁶⁾ il 50% MSCI CEC ponderato per il capitale, il 16,6% MSCI CEC volatilità minima, il 16,6% MSCI CEC small cap e il 16,6% MSCI CEC indici enhanced value a efficienza climatica

⁷⁾ Mandato in fondi a investitore unico

⁸⁾ 100% MSCI Nordamerica indice ponderato per il capitale a efficienza climatica

PUBLICA punta costantemente al contenimento dei costi e ad accordi equi e trasparenti nelle singole categorie d'investimento. Le regolamentazioni vietano ai partner di PUBLICA di accettare e/o trattenere gli indennizzi che esulano dalla commissione di mandato fissata contrattualmente, in particolare i cosiddetti kick-back (retrocessioni o vantaggi patrimoniali simili).

I valori mobiliari di PUBLICA sono detenuti presso la seguente banca depositaria:

Global Custodian (banca depositaria per i titoli e consolidamento di tutti i valori patrimoniali)	J.P. Morgan (Svizzera) SA Dreikönigstrasse 21 8002 Zurigo	jpmorgan.com
---	---	--------------

6.2 Possibilità di estensioni (art. 50 OPP 2)

Entrambe le categorie di investimento alternative finanziamenti societari privati nella misura di CHF 1 075 milioni (anno precedente: CHF 1 215 milioni) e finanziamenti immobiliari privati per un ammontare di CHF 1 171 milioni (anno precedente: CHF 1 227 milioni) sono state attuate tramite mandati diversificati. Le casse di previdenza aperte detengono il 2,4 per cento (anno precedente: 3,0 per cento) dei finanziamenti societari privati e/o il 2,6 per cento (anno precedente: 2,9 per cento) dei finanziamenti immobiliari privati. Pertanto sono rispettate le fasce tra l'1,5 e il 4,5 per cento nonché tra l'1,5 e il 4,5 per cento.

La classe d'investimento alternativa metalli preziosi pari a CHF 1 498 milioni (anno precedente: CHF 1 323 milioni) è gestita internamente. Di cui circa l'80 per cento viene investito fisicamente in oro. Il rimanente 20 per cento circa viene invece implementato in un excess return swap. Le casse di previdenza aperte hanno investito il 3,4 per cento (anno precedente: 3,1 per cento) del loro patrimonio, rispettando così la fascia tra l'1,5 e il 4,5 per cento. La Cassa di previdenza chiusa ha investito il 3,4 per cento (anno precedente: 3,1 per cento) del loro patrimonio, rispettando così la fascia tra l'1,5 e il 4,5 per cento. Ulteriori informazioni sono disponibili nel capitolo 6.4.

Queste tre classi d'investimento alternative non sono considerati investimenti collettivi ai sensi dell'articolo 53 capoverso 4 dell'OPP 2; di conseguenza viene utilizzata la possibilità di 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 d'investimento alternative.

La sicurezza del conseguimento degli scopi di previdenza è garantita attraverso lo svolgimento regolare di studi di Asset & Liability. Secondo l'articolo 25 del Regolamento d'investimento di PUBLICA gli investimenti diretti sono ammessi e un'adeguata ripartizione dei rischi all'interno delle classi d'investimento è garantita.

6.3 Obiettivi e calcolo della riserva di fluttuazione

A fronte del risultato d'esercizio positivo sono state costituite riserve di fluttuazione pari a un importo di CHF 1 466,3 milioni (anno precedente: CHF 1 731,5 milioni).

Obiettivi e calcolo della riserva di fluttuazione

2025 con raffronto anno precedente, in CHF

	2024	2025
Riserva di fluttuazione al 01.01	100 227 812	1 831 744 091
Variazione della riserva di fluttuazione a carico (+) / a favore (-) del conto economico	1 731 516 279	1 466 309 480
Totale riserva di fluttuazione al 31.12	1 831 744 091	3 298 053 572
Deficit della riserva di fluttuazione al 31.12	4 995 073 212	3 684 861 566
Obiettivo della riserva di fluttuazione	6 826 817 303	6 982 915 137
Riserva di fluttuazione in per cento dell'obiettivo senza capitale aziendale	26.9%	47.3%
Obiettivo medio della riserva di fluttuazione in per cento dei capitali di previdenza e accantonamenti tecnici	16.9%	16.9%

Conformemente al Regolamento su accantonamenti e riserve della Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA, delle casse di previdenza e della riassicurazione PUBLICA, il valore obiettivo della riserva di fluttuazione è stabilito in modo tale che le fluttuazioni negative sugli investimenti patrimoniali in un anno siano coperte con una bassa probabilità residua. La bassa probabilità residua è stabilita mediante il value at risk (VaR) di un anno con un livello di sicurezza del 97,5 per cento (analogamente all'anno precedente) per le casse di previdenza aperte. L'obiettivo è stato fissato come nell'anno precedente al 17 per cento della somma dei capitali previdenziali e degli accantonamenti tecnici. Per la Cassa di previdenza chiusa e la riassicurazione PUBLICA il livello di sicurezza è analogamente all'anno precedente pari al 99 per cento e l'obiettivo target ammonta al 15 per cento.

6.4 Rappresentazione degli investimenti patrimoniali per categorie d'investimento

La responsabilità sull'attuazione della strategia d'investimento spetta all'Asset Management di PUBLICA a cui competono anche le decisioni tattiche concernenti eventuali scostamenti temporanei dalle ponderazioni della strategia

d'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.

Su un totale di investimenti patrimoniali pari a CHF 44,6 miliardi (senza mezzi liquidi, impegni, patrimonio aziendale e ratei e risconti attivi nonché considerando le imposte differite), CHF 42,6 miliardi sono allocati nella strategia d'investimento delle casse di previdenza aperte e CHF 2 miliardi in quella della Cassa di previdenza chiusa. Gli investimenti patrimoniali restanti di CHF 12 milioni sono stati allocati conformemente alla strategia d'investimento a rischio più contenuto della riassicurazione PUBBLICA. Nel bilancio come pure nel capitolo 6.9 la composizione degli investimenti patrimoniali delle singole categorie d'investimento è indicata in modo dettagliato.

Strategia d'investimento delle casse di previdenza aperte

2025, in milioni CHF o percento

Categoria d'investimento	Investimenti patrimoniali 31.12.2025 milioni CHF	Allocazione al 31.12.2025	Strategia pro rata	Fasce di oscillazione tattiche in % della ponderazione strategica	
				minimo	massimo
Mercato monetario	1 763	4.1%	3.0%	0.0%	6.0%
Obbligazioni Confederazione	2 791	6.6%	7.0%	5.6%	8.4%
Obbligazioni CHF ex Confederazione	2 389	5.6%	5.5%	4.4%	6.6%
Titoli di Stato EUR con copertura valutaria	1 020	2.4%	2.5%	1.3%	3.8%
Titoli di Stato USD con copertura valutaria	591	1.4%	1.5%	0.8%	2.3%
Titoli di Stato GBP con copertura valutaria	412	1.0%	1.0%	0.0%	2.0%
Titoli di Stato CAD con copertura valutaria	389	0.9%	1.0%	0.0%	2.0%
Titoli di Stato AUD con copertura valutaria	407	1.0%	1.0%	0.0%	2.0%
Titoli di Stato SEK con copertura valutaria	407	1.0%	1.0%	0.0%	2.0%
Titoli di Stato paesi industrializzati ex Svizzera	3 227	7.6%	8.0%	6.4%	9.6%
Titoli di stato protetti contro l'inflazione EUR con copertura valutaria	407	1.0%	1.0%	0.5%	1.5%
Titoli di stato protetti contro l'inflazione USD con copertura valutaria	815	1.9%	2.0%	1.0%	3.0%
Titoli di Stato protetti contro l'inflazione	1 223	2.9%	3.0%	2.4%	3.6%
Obbligazioni societarie pubbliche EUR con copertura valutaria	974	2.3%	2.0%	1.0%	3.0%
Obbligazioni societarie pubbliche USD con copertura valutaria	1 272	3.0%	3.0%	1.5%	4.5%
Obbligazioni societarie pubbliche ex CHF	2 245	5.3%	5.0%	4.0%	6.0%
Finanziamenti societari privati	1 075	2.5%	3.0%	1.5%	4.5%
Finanziamenti infrastrutturali privati	1 214	2.9%	3.0%	1.5%	4.5%
Finanziamenti immobiliari privati	1 118	2.6%	3.0%	1.5%	4.5%
Titoli di Stato paesi emergenti monete forti	795	1.9%	2.0%	1.0%	3.0%
Titoli di Stato paesi emergenti monete locali	856	2.0%	2.0%	1.0%	3.0%
Azioni Svizzera	2 660	6.3%	6.0%	3.0%	9.0%
Azioni Europa in parte con copertura valutaria	2 608	6.1%	6.0%	3.0%	9.0%
Azioni Nordamerica in parte con copertura valutaria	4 271	10.0%	10.0%	5.0%	15.0%
Azioni Pacifico in parte con copertura valutaria	1 720	4.0%	4.0%	2.0%	6.0%
Azioni paesi industrializzati ex Svizzera in parte con copertura valutaria	8 599	20.2%	20.0%	10.0%	30.0%
Azioni paesi emergenti	3 482	8.2%	7.6%	3.8%	11.4%
Investimenti infrastrutturali privati	544	1.3%	1.4%	0.7%	2.1%
Metalli preziosi in parte con copertura valutaria	1 432	3.4%	3.0%	1.5%	4.5%
Investimenti immobiliari diretti Svizzera¹⁾	3 570	8.4%	8.5%	4.3%	12.8%
Investimenti immobiliari indiretti internazionali	3 578	8.4%	9.0%	4.5%	13.5%
Totale in milioni CHF	42 559	100.0%	100.0%		
Totale senza copertura valutaria	9 718	22.8%	21.7%		
Totale con copertura valutaria	32 841	77.2%	78.3%		

¹⁾ considerate le imposte differite

Strategia d'investimento della Cassa di previdenza chiusa

2025, in milioni CHF o percento

Categoria d'investimento	Investimenti patrimoniali 31.12.2025 milioni CHF	Allocazione al 31.12.2025	Strategia pro rata	Fasce di oscillazione tattiche in % della ponderazione strategica	
				minimo	massimo
Mercato monetario	90	4.6%	3.0%	0.0%	6.0%
Obbligazioni Confederazione	459	23.3%	25.0%	20.0%	30.0%
Obbligazioni CHF ex Confederazione	221	11.2%	11.0%	8.8%	13.2%
Titoli di Stato EUR con copertura valutaria	41	2.1%	2.2%	1.1%	3.3%
Titoli di Stato USD con copertura valutaria	24	1.2%	1.3%	0.7%	2.0%
Titoli di Stato GBP con copertura valutaria	17	0.8%	0.9%	0.0%	1.8%
Titoli di Stato CAD con copertura valutaria	16	0.8%	0.9%	0.0%	1.8%
Titoli di Stato AUD con copertura valutaria	16	0.8%	0.9%	0.0%	1.8%
Titoli di Stato SEK con copertura valutaria	16	0.8%	0.9%	0.0%	1.8%
Titoli di Stato paesi industrializzati ex Svizzera	130	6.6%	7.0%	5.6%	8.4%
Titoli di stato protetti contro l'inflazione EUR con copertura valutaria	32	1.6%	1.7%	0.8%	2.5%
Titoli di stato protetti contro l'inflazione USD con copertura valutaria	63	3.2%	3.3%	1.7%	5.0%
Titoli di Stato protetti contro l'inflazione	95	4.8%	5.0%	4.0%	6.0%
Obbligazioni societarie pubbliche EUR con copertura valutaria	117	5.9%	5.2%	2.6%	7.8%
Obbligazioni societarie pubbliche USD con copertura valutaria	152	7.7%	7.8%	3.9%	11.7%
Obbligazioni societarie pubbliche ex CHF	269	13.6%	13.0%	10.4%	15.6%
Finanziamenti immobiliari privati	52	2.7%	3.0%	1.5%	4.5%
Titoli di Stato paesi emergenti monete forti	55	2.8%	3.0%	1.5%	4.5%
Azioni Svizzera	82	4.2%	4.0%	2.0%	6.0%
Azioni Europa in parte con copertura valutaria	36	1.8%	1.8%	0.9%	2.7%
Azioni Nordamerica in parte con copertura valutaria	60	3.0%	3.0%	1.5%	4.5%
Azioni Pacifico in parte con copertura valutaria	24	1.2%	1.2%	0.6%	1.8%
Azioni paesi industrializzati ex Svizzera in parte con copertura valutaria	120	6.1%	6.0%	3.0%	9.0%
Metalli preziosi in parte con copertura valutaria	66	3.4%	3.0%	1.5%	4.5%
Investimenti immobiliari diretti Svizzera¹	333	16.9%	17.0%	8.5%	25.5%
Totale in milioni CHF	1 973	100.0%	100.0%		
Totale senza copertura valutaria	113	5.8%	5.3%		
Totale con copertura valutaria	1 859	94.2%	94.7%		

¹⁾ considerate le imposte differite

I titoli di Stato della Confederazione pari a un ammontare totale di CHF 3 250 milioni (anno precedente: CHF 3 083 milioni) sono cosiddetti investimenti presso il datore di lavoro, vedi capitolo 6.11.

I rischi valutari degli investimenti azionari nei paesi industrializzati al di fuori della Svizzera sono coperti a seconda della coppia di monete in misura compresa tra il 50 e il 80 percento conformemente a un processo dinamico basato su regole. I rischi valutari delle obbligazioni sono coperti invariabilmente al 100 percento mediante operazioni a termine su divise. Per motivi economici le posizioni valutarie espresse in monete dei paesi emergenti non sono coperte. Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti a bilancio alle relative categorie d'investimento.

Il portafoglio di investimenti diretti detenuto da PUBLICA in Svizzera comprende 87 immobili (anno precedente: 83) e 3 in fase di progettazione/costruzione (anno precedente: 2). Il portafoglio è composto al 70 percento da immobili residenziali, al 15 percento immobili commerciali e al 15 percento immobili ad uso misto residenziale e commerciale (base: valore venale al 31 dicembre 2025).

PUBLICA aumenta il budget di rischio e attua gradualmente la nuova strategia d'investimento. Il portafoglio immobiliare in Svizzera cresce. Nel 2025 si sono aggiunti degli immobili a Liestal, Liebefeld-Köniz, Lucerna e Ginevra nonché un terreno per un progetto di sviluppo a Opfikon. In tal modo PUBLICA rafforza il posizionamento del terzo contribuente. Le fasce della strategia d'investimento sono state rispettate alla data di riferimento. Le limitazioni singole ai sensi degli articoli 54, 54a e 54b OPP 2 nonché i limiti di categoria ai sensi degli articoli 55 e 57 OPP 2 sono stati ottemperati alla data di riferimento.

6.5 Strumenti finanziari derivati correnti (aperti)

Al 31 dicembre 2025 risultavano aperte le seguenti posizioni su derivati:

Strumenti finanziari derivati correnti (aperti) e garanzia

2025 con raffronto anno precedente, in CHF

31.12.2025	Valore netto di sostituzione	Valore base equivalente derivati a riduzione di impegno in milioni	Valore base equivalente derivati a riduzione di impegno in milioni	Garanzie in pegno in milioni	Garanzie costituite in pegno
Swap (interessi)	1 807 970	75	0	2	0
Swap (metalli preziosi)	11 705 030	285	0	19	0
Operazioni a termine su divise	-49 254 093	78	-19 922	8	0
Future su azioni	1 258 103	98	0	0	0
Future su obbligazioni	1 373 009	150	0	0	0

31.12.2024	Valore netto di sostituzione	Valore base equivalente derivati a riduzione di impegno in milioni	Valore base equivalente derivati a riduzione di impegno in milioni	Garanzie in pegno in milioni	Garanzie costituite in pegno
Swap (interessi)	3 486 515	75	0	3	0
Swap (metalli preziosi)	-3 602 177	191	0	0	5
Operazioni a termine su divise	-526 074 429	52	-19 932	0	454
Future su azioni	-1 779 539	95	0	0	0
Future su obbligazioni	3 906 777	159	0	0	0

Gli swap su tassi d'interesse sono utilizzati per gestire i rischi di oscillazione dei tassi. Circa un quinto degli investimenti in metalli preziosi è costituito con una relativa transazione swap.

Le operazioni a termine su divise sono funzionali alla copertura strategica dei rischi valutari e pertanto riducono il rischio valutario del patrimonio complessivo. I futures sugli indici azionari vengono utilizzati per reinvestire i dividendi del portafoglio già deliberati ma non ancora versati, al fine di minimizzare lo scostamento del portafoglio dal benchmark.

Per potere gestire in modo efficiente i rischi di controparte nei programmi di copertura dei rischi valutari, PUBLICA utilizza un prime brokerage set-up. A fine 2025 HSBC è il 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 al FX prime broker di PUBLICA il quale, 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 del 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. Anche per coprire i rischi di controparte degli swap su tassi d'interesse e metalli preziosi sono state depositate apposite garanzie.

Future su obbligazioni vengono utilizzati presso PUBLICA per l'attuazione di un portafoglio sintetico di titoli di Stato in USD nonché per la gestione capillare del rischio di tasso.

La copertura prescritta dalla legge dei derivati che aumentano l'impegno mediante mezzi liquidi e investimenti simili alla liquidità viene monitorata costantemente al fine di escludere un effetto leva sul patrimonio complessivo. I derivati che diminuiscono l'impegno sono coperti mediante i rispettivi valori di base.

6.6 Impegni di capitale aperti

Al 31 dicembre 2025 si registrano i seguenti impegni di capitale aperti:

Impegni di capitale aperti per categoria d'investimento

2025 con raffronto anno precedente, in milioni CHF

	31.12.2024	31.12.2025
Finanziamenti infrastrutturali privati	2	6
Finanziamenti societari privati	4	0
Finanziamenti immobiliari privati	20	2
Investimenti immobiliari internazionali	106	122
Investimenti infrastrutturali privati	166	906
Totale impegni di capitale aperti	296	1 036

Gli impegni di capitale aperti risultano dal differimento temporale tra l'impegno d'investimento e il ritiro del capitale per gli investimenti non quotati.

6.7 Securities lending

PUBLICA ha stipulato con J.P. Morgan un contratto di securities lending per i titoli esteri. A tale riguardo, J.P. Morgan riveste il ruolo di agente. I prestatori sono controparti di prim'ordine accuratamente selezionate e che vengono monitorate in via continuativa. PUBLICA accetta quali garanzie esclusivamente titoli di Stato con un rating di credito elevato. Al 31 dicembre 2025 erano in corso prestiti di titoli per un totale di CHF 1 409 milioni (anno precedente: CHF 1 301 milioni).

Le transazioni di securities lending sono conformi alle prescrizioni d'investimento applicabili alle casse pensioni, le quali rimandano alla rispettiva regolamentazione degli investimenti collettivi svizzeri (articolo 55 LICoI, articolo 76 OICoI, OICoI-FINMA).

6.8 Risultato netto degli investimenti patrimoniali

Nel conto economico la composizione dei risultati netti delle singole categorie d'investimento è indicata in modo dettagliato. Gli interessi di mora sulle prestazioni di libero passaggio vengono iscritti nel risultato netto degli impegni.

6.9 Performance

L'obiettivo della misurazione della performance è quello di indicare in maniera possibilmente dettagliata e conforme l'influsso prodotto dall'evoluzione del mercato e dalle decisioni d'investimento sul patrimonio d'investimento. La performance è calcolata come rapporto tra reddito e capitale d'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 (net total return). Anche gli afflussi e i deflussi di fondi influenzano l'entità del 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

2025 in CHF e percento, dedotte tutte le spese di gestione patrimoniale

	Performance del portafoglio	Performance del benchmark	Differenza tra portafoglio e benchmark	Investimenti patrimoniali ¹ in milioni CHF
Mercato monetario	-0.88%	0.03%	-0.91%	1 853
Obbligazioni Confederazione	-0.06%	-0.03%	-0.03%	3 250
Obbligazioni CHF ex Confederazione	0.03%	-0.05%	0.08%	2 622
Titoli di Stato EUR	-5.57%	-5.60%	0.04%	1 062
Titoli di Stato USD	1.64%	1.58%	0.07%	615
Titoli di Stato GBP	0.38%	0.52%	-0.15%	429
Titoli di Stato CAD	-1.33%	-1.03%	-0.29%	405
Titoli di Stato AUD	-1.66%	-1.60%	-0.06%	423
Titoli di Stato SEK	-1.53%	-1.34%	-0.19%	424
Titoli di Stato paesi industrializzati ex Svizzera	-1.99%	-1.89%	-0.11%	3 357
Titoli di Stato protetti contro l'inflazione	0.60%	0.57%	0.03%	1 318
Obbligazioni societarie pubbliche EUR	1.28%	1.18%	0.10%	1 090
Obbligazioni societarie pubbliche USD	3.49%	3.43%	0.07%	1 424
Obbligazioni societarie pubbliche ex CHF	2.57%	2.53%	0.04%	2 514
Finanziamenti societari privati	2.18%	2.22%	-0.04%	1 075
Finanziamenti infrastrutturali privati	2.02%	2.03%	-0.01%	1 214
Finanziamenti immobiliari privati	3.21%	2.10%	1.11%	1 171
Titoli di Stato paesi emergenti monete forti	7.30%	7.51%	-0.21%	850
Titoli di Stato paesi emergenti monete locali	7.24%	7.68%	-0.44%	856
Azioni Svizzera	18.43%	18.49%	-0.06%	2 743
Azioni paesi industrializzati ex Svizzera	10.99%	11.24%	-0.24%	8 719
Azioni paesi emergenti	15.48%	15.37%	0.11%	3 482
Investimenti infrastrutturali privati	-2.38%	5.34%	-7.72%	544
Metalli preziosi	48.25%	49.18%	-0.93%	1 498
Investimenti immobiliari Svizzera²	4.78%	4.90%	-0.12%	3 902
Investimenti immobiliari internazionali	-0.11%	-0.99%	0.88%	3 578
Totale	6.55%	6.54%	0.01%	44 544
Totale senza copertura valutaria	4.17%	4.18%	-0.01%	44 594
Casse di previdenza aperte	6.72%	6.67%	0.05%	42 559
Cassa di previdenza chiusa	4.21%	4.00%	0.21%	1 973
Riassicurazione	0.03%	-0.05%	0.08%	12

¹⁾ senza mezzi liquidi, impegni, patrimonio aziendale, ratei e risconti attivi

²⁾ considerate le imposte differite

6.10 Spese di gestione patrimoniale

La seguente rappresentazione si basa sui requisiti minimi CAV.

Spese di gestione patrimoniale

2025 con raffronto anno precedente, in CHF

	2024	2025	Punti base **
Gestori patrimoniali esterni di titoli	-14 302 642	-10 022 833	2.3
Gestori patrimoniali esterni di immobili	-6 803 740	-7 431 207	1.7
Gestori patrimoniali esterni di ipoteche	-3 001 574	-2 639 936	0.6
Gestori patrimoniali interni di titoli	-3 467 328	-8 201 280	1.9
Gestori patrimoniali interni di immobili	-3 713 443	-4 898 246	1.1
Diritti di custodia e amministrazione di deposito	-2 573 070	-3 025 615	0.7
Costi di gestione patrimoniale diretti	-33 861 797	-36 219 117	8.3
Somma di tutti i costi in CHF per gli investimenti collettivi registrati nel conto economico	-44 549 917	-54 590 005	12.5
Totale costi di gestione patrimoniale diretti (costi TER)	-78 411 714	-90 809 122	20.9
Tassa di bollo	-4 566 247	-5 516 174	1.3
Imposte alla fonte (non rimborsabili)	1 007 242	-3 594 326	0.8
Tasse	-3 559 005	-9 110 499	2.1
Tasse commerciali, commissioni, altre spese	-5 643 549	-2 139 620	0.5
Onere per transazioni	-5 643 549	-2 139 620	0.5
Onere per transazioni e imposte per investimenti collettivi	-25 799 800	-23 705 181	5.4
Totale onere per transazioni e imposte (spese TTC)	-35 002 354	-34 955 301	8.0
Consulenze e altre spese generali	-493 349	-1 577 860	0.4
Totale altre spese (spese SC)	-493 349	-1 577 860	0.4
Totale di tutte le spese di gestione patrimoniale indicate nel conto economico in punti base degli investimenti patrimoniali con trasparenza dei costi	-113 907 418	-127 342 284	29.3
Dedotto l'onere per transazioni e imposte per investimenti collettivi (spese TTC)	25 799 800	23 705 181	-5.4
Totale spese di gestione patrimoniale PUBBLICA secondo i requisiti minimi CAV *	-88 107 618	-103 637 102	23.8
Investimenti patrimoniali medi con trasparenza dei costi	41 515 674 801	43 525 706 572	
Quota di trasparenza dei costi	100%	100%	

* Totale di tutte le spese di gestione patrimoniale indicate nel conto economico dedotte le spese TTC per investimenti collettivi. Le disposizioni CAV sono state integrate ai fini di una maggiore trasparenza.

** Cifre salienti in punti base degli investimenti patrimoniali medi con trasparenza dei costi

Nel 2025 il totale delle spese di gestione patrimoniale secondo i requisiti minimi CAV di PUBBLICA sono state pari allo 0,24 percento, rispetto allo 0,21 percento dell'anno prima. L'incremento dello 0,03 percento è dovuto all'aumento della quota di investimenti nel mercato privato. La quota di trasparenza dei costi è pari al 100 percento.

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 d'infrastruttura dell'azienda PUBBLICA.

Con il passaggio al rapporto sulla trasparenza dei costi a partire dal 1° gennaio 2025, i costi sono stati presentati in modo più efficace e trasparente rispetto all'anno precedente nelle categorie della voce TER. Pertanto, i costi del team Titoli, calcolati su base full cost, non sono più ripartiti nelle categorie contabili dettagliate TTC, ma sono riportati complessivamente nella voce «Gestori patrimoniali interni di titoli».

Nelle spese per i depositari rientrano non solo i diritti di custodia e amministrazione di deposito, ma anche le spese per la misurazione di rischio e performance, investment compliance services, il collateral management e la reportistica periodica.

I costi per la consulenza e le altre spese generali comprendono gli oneri relativi all'investment controller, i costi per la consulenza legale e fiscale nonché per la consulenza in relazione allo studio ALM.

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 pari a 20,9 punti base (anno precedente: 18,9 punti base).

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

Secondo l'articolo 54 capoverso 2 lettera a OPP 2 sul limite di partecipazione per debitore non sussiste un limite massimo per i crediti del datore di lavoro. Le banche alle quali è stato affidato un mandato di gestione patrimoniale possono quindi assumere crediti nei confronti della Confederazione, ad esempio sotto forma di obbligazioni.

Nelle assegnazioni alla riserva 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 congruente i loro rischi. Inoltre, a fronte delle decisioni dei datori di lavoro sono stati costituiti versamenti nelle riserve dei contributi dei datori di lavoro. Dalla riserva sono stati prelevati CHF 87 651 (anno precedente: CHF 1 771 093) (contributi del datore di lavoro). A fronte delle decisioni degli organi paritetici sono stati sciolti CHF 994 882 (anno precedente CHF 705 119, remunerazione aggiuntiva).

A fronte dell'attuale tasso d'interesse LPP dell'1,25 percento la riserva dei contributi dei datori di lavoro è stata remunerata con lo 0,25 percento (tasso d'interesse LPP meno 1 percento).

Riserva dei contributi dei datori di lavoro

2025 con raffronto anno precedente, in CHF

	2024	2025
Riserve dei contributi dei datori di lavoro al 01.01	46 738 808	64 151 230
Versamenti	14 877 300	2 225 000
Versamento secondo chiave di ripartizione delle eccedenze della riassicurazione	3 863 456	3 093 557
Assegnazioni	18 740 756	5 318 557
Prelievo per finanziare i contributi	-771 093	-87 651
Ulteriori scioglimenti	-705 119	-994 882
Utilizzazione	-1 476 212	-1 082 532
Interessi	147 878	160 581
Totale riserva dei contributi dei datori di lavoro al 31.12	64 151 230	68 547 836

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 PUBBLICA è composto come segue:

Patrimonio aziendale, capitale aziendale e impegni azienda PUBBLICA

2025 con raffronto anno precedente, in CHF

	31.12.2024	31.12.2025
Attivo circolante	11 323 822	11 819 424
Patrimonio d'investimento	5 781 821	4 612 882
Patrimonio aziendale azienda PUBBLICA	17 105 644	16 432 306
Impegni	2 534 858	1 861 520
Capitale aziendale	14 570 786	14 570 786
Capitale aziendale e impegni azienda PUBBLICA	17 105 644	16 432 306

Per garantire la capacità di agire sul piano operativo nonché quale capitale di rischio per impegni straordinari, l'azienda PUBBLICA dispone di un proprio capitale aziendale.

7.2 Spese amministrative aziendali

Le risorse dell'azienda PUBBLICA vengono impiegate per l'amministrazione degli assicurati e dei beneficiari di rendita come pure per parti della gestione patrimoniale. PUBBLICA percepisce prestazioni da datori di lavoro affiliati a condizioni di mercato e senza incassare alcuna sovvenzione occulta.

Le posizioni dell'amministrazione generale comprendono le spese per entrambi i settori di gestione. Le spese di gestione amministrativa vengono indicate mediante compensazione delle ripartizioni delle spese nell'Asset Management e delle spese per prestazioni di terzi. La composizione delle ripartizioni nell'Asset Management figurano al capitolo 6.10 delle spese di gestione patrimoniale alle posizioni «Gestori patrimoniali interni», «Altre spese» e come parte integrante delle spese per i depositari.

Spese amministrative

2025 con raffronto anno precedente, in CHF

	2024	2025
Spese per il personale	-19 081 491	-20 367 416
Spese per il materiale	-8 052 633	-7 682 631
Spese finanziarie	-5 710	-3 460
Ripartizioni nell'Asset Management	12 254 257	13 562 619
Ripartizioni prestazioni di terzi.	0	233 047
Amministrazione generale	-14 885 577	-14 257 841
Marketing e pubblicità	0	0
Ufficio di revisione	-271 418	-208 479
Esperto in materia di previdenza professionale	-216 971	-132 058
Autorità di vigilanza	-113 134	-5 466
Totale spese amministrative	-15 487 099	-14 603 844
Eccedenza passiva (-) / attiva (+) capitale aziendale azienda PUBBLICA	-76 183	0
Spese amministrative	-15 563 282	-14 603 844
Numero assicurati	69 629	69 931
Numero beneficiari di rendita	41 762	41 595
Totale assicurati e beneficiari di rendita	111 391	111 526
Spese amministrative per assicurato o beneficiario di rendita	140	131

Le spese per l'amministrazione generale sono conteggiate in modo trasparente e secondo il principio di causalità nei costi di gestione patrimoniale e di gestione amministrativa. In un secondo tempo le spese di gestione amministrativa sono attribuite 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 rendita (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

2025 con raffronto anno precedente, in CHF

	31.12.2024	31.12.2025
Accantonamento fluttuazioni delle spese	25 616 351	22 274 323
Imposte differite	141 349 201	154 365 158
Accantonamenti non tecnici	166 965 552	176 639 481

I premi dei costi versati dai datori di lavoro vengono confrontati con le spese amministrative effettivamente causate. Il disavanzo delle spese amministrative pari a un ammontare di CHF 3,3 milioni (anno precedente: CHF 4,9 milioni) è stato addebitato agli accantonamenti non tecnici per fluttuazioni delle spese delle casse di previdenza.

Secondo l'articolo 13 del Regolamento su accantonamenti e riserve della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, delle casse di previdenza e della riassicurazione PUBBLICA l'importo minimo dell'accantonamento per fluttuazioni delle spese è pari a un terzo del premio annuo dei costi. Se questo limite non viene raggiunto vengono avviate trattative con i datori di lavoro interessati per aumentare il premio dei costi. A partire da un livello di accantonamento per fluttuazioni delle spese superiore a due terzi del premio annuo dei costi è possibile avviare trattative per ridurre il premio dei costi.

Nell'esercizio in rassegna sono state aumentate le imposte differite sul portafoglio immobiliare detenuto direttamente di CHF 13 milioni (anno precedente: riduzione di CHF 7,4 milioni). Le variazioni di tali imposte sono contabilizzate (ossia costituite) nel conto economico alla rispettiva posizione.

8 Condizioni poste dall'autorità di vigilanza

Dopo avere consultato la Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale (CAV PP) quale emittente di direttive, la Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (BBSA) ha escluso PUBLICA dal campo di applicazione delle Direttive della CAV PP, D-01/2021, «Requisiti in materia di trasparenza e controllo interno per gli istituti di previdenza in situazione di concorrenza» dall'esercizio 2022 sempre che la seguente condizione sia ottemperata (stato 26 gennaio 2021):

«Con l'inoltro del rapporto all'attenzione della BBSA PUBLICA deve confermare ogni anno mediante verbale che la strategia menzionata nella comunicazione del 22 maggio 2023 continua a essere invariabilmente perseguita. In altre parole, PUBLICA conferma di non avere affiliato nessun nuovo datore di lavoro nell'anno in rassegna e di non avere alcuna intenzione di affiliare nessun nuovo datore di lavoro in futuro, fatti salvi i datori di lavoro che sono già assicurati presso PUBLICA e si incorporano dalle organizzazioni affiliate (spin-off).»

Questi presupposti sono adempiuti anche nell'anno in rassegna: Non sono state registrate nuove affiliazioni, né scorpori di datori di lavoro già affiliati.

Dal 2012 nell'organizzazione di PUBLICA sussiste un conflitto di norme tra la Legge sul personale federale (LPers) e la Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP). L'articolo 50 capoverso 2 della LPP prescrive che il datore di lavoro può emanare disposizioni in materia di prestazioni o di finanziamento. Tuttavia, secondo le disposizioni della LPers, ogni modifica ai regolamenti di previdenza deve essere sottoposta per approvazione al Consiglio federale. Con la decisione del 25 agosto 2020 la BBSA ha ordinato a PUBLICA di attenersi alle disposizioni della LPP, in particolare all'articolo 50 capoverso 2 della LPP. Da luglio 2022, in vari rapporti di verifica sui regolamenti la BBSA ribadisce che la disposizione finale nei regolamenti di previdenza, la quale prescrive sempre l'approvazione da parte del Consiglio federale, viola l'articolo 50 capoverso 2 seconda frase LPP. L'autorità di vigilanza ha chiesto a PUBLICA di adeguare queste disposizioni regolamentari. Finché persisterà lo status quo di non adeguamento, la BBSA non esaminerà più i regolamenti di previdenza sottoposti. La revisione della LPers e della Legge su PUBLICA, volta tra l'altro a risolvere il suddetto conflitto di norme, è stata approvata dal Parlamento nell'estate 2025. Con decisione del 12 febbraio 2026 del Consiglio federale la revisione della Legge del 20 giugno 2025 sul personale federale entrerà in vigore il 1° gennaio 2027.

Altrimenti non sussiste alcuna condizione non adempiuta imposta dalle autorità di vigilanza.

9 Ulteriori informazioni sulla situazione finanziaria

9.1 Casse di previdenza in sottocopertura

Alla fine del 2025 tutte le casse di previdenza aperte presentano un grado di copertura regolamentare di oltre il 100 per cento. Pertanto, nessuna cassa di previdenza è in sottocopertura.

Situazione di sottocopertura degli anni precedenti

In base all'analisi dell'esperto in materia di previdenza professionale, gli organi paritetici delle casse di previdenza aperte avevano deciso di non adottare alcuna misura, riconducendo tale decisione ai rispettivi piani di risanamento delle casse di previdenza.

Grazie alla garanzia della Confederazione (art. 24a della Legge federale sulle Casse pensioni della Confederazione, Legge su PUBBLICA del 20 dicembre 2006, stato 1° gennaio 2023) e in seguito all'accorpamento al 1° gennaio 2024, non sono state adottate misure per la Cassa di previdenza chiusa.

9.2 Liquidazione della Cassa di previdenza della SUFP nel 2022

Il 1° gennaio 2022 la Cassa di previdenza della Scuola universitaria federale per la formazione professionale è stata integrata nella Cassa di previdenza della Confederazione.

Le persone assicurate e beneficiarie della Cassa di previdenza della SUFP sono state informate sulla liquidazione parziale. Sono state presentate due opposizioni alla BBSA. Con la decisione del 23 aprile 2024 la BBSA ha respinto il piano di ripartizione. PUBBLICA è stata chiamata a elaborare un nuovo piano di ripartizione, in cui sono considerati anche gli aventi diritto alla rendita della ex Cassa di previdenza della SSUF. Nella sua seduta del 28 novembre 2024 la Commissione della Cassa ha stabilito il nuovo piano di previdenza. Le persone assicurate e beneficiarie di rendita della ex Cassa di previdenza della SSUF sono state nuovamente informate in merito alla liquidazione parziale e al relativo piano di ripartizione. Non è stata presentata alcuna opposizione alla BBSA. La ripartizione dei fondi liberi è stata effettuata.

9.3 Costituzione in pegno di attivi

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

9.4 Procedure legali in corso

Al momento non sussiste alcuna procedura giuridica sostanziale in corso.

10 Eventi posteriori alla data di chiusura del bilancio

Non sono stati registrati eventi particolari.

11 Rapporto dell'ufficio di revisione



Relazione dell'ufficio di revisione alla Commissione della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, Berna

Relazione sulla revisione del conto annuale

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione del conto annuale della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA (l'istituto di previdenza), costituito dal bilancio al 31 dicembre 2025, dal conto d'esercizio per l'esercizio chiuso a tale data, come pure dall'allegato, che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, l'annesso conto annuale (da pagina 47 a pagina 79 del rapporto annuale) è conforme alla legge svizzera, alla legge su PUBBLICA ed ai regolamenti.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la nostra revisione contabile conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione contabile (SR-CH). Le nostre responsabilità ai sensi di tali norme e standard sono ulteriormente descritte nella sezione «Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del conto annuale» della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto all'istituto di previdenza, conformemente alle disposizioni legali svizzere e ai requisiti della categoria professionale. Abbiamo inoltre adempiuto agli altri nostri obblighi di condotta professionale nel rispetto di tali requisiti.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altre informazioni

La Commissione della Cassa è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni riportate nella relazione sulla gestione, ad eccezione del conto annuale e della nostra relativa relazione.

Il nostro giudizio sul conto annuale non si estende alle altre informazioni e non esprimiamo alcuna forma di conclusione di revisione a riguardo.

Nell'ambito della nostra revisione contabile, è nostra responsabilità leggere le altre informazioni e, nel farlo, valutare se sussistano delle incoerenze significative rispetto al conto annuale o a quanto da noi appreso durante la revisione contabile, o se le altre informazioni sembrano contenere in altro modo delle anomalie significative.

Qualora, sulla base del lavoro da noi svolto, dovessimo giungere alla conclusione che vi è un'anomalia significativa nelle altre informazioni, siamo tenuti a comunicarlo. Non abbiamo alcuna osservazione da formulare a tale riguardo.

PricewaterhouseCoopers AG, Bahnhofplatz 10, 3011 Bern
+41 58 792 75 00

www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers AG fa parte della rete globale PwC, una rete di società giuridicamente autonome e indipendenti tra loro.



Responsabilità della Commissione della Cassa per il conto annuale

La Commissione della Cassa è responsabile dell'allestimento del conto annuale in conformità alle disposizioni legali, alla legge su PUBBLICA ed ai regolamenti, nonché per i controlli interni da essa ritenuti necessari per consentire l'allestimento di un conto annuale che sia esente da anomalie significative imputabili a frodi o errori.

Responsabilità del perito in materia di previdenza professionale per il conto annuale

Per la verifica la Commissione della Cassa designa un ufficio di revisione, nonché un perito in materia di previdenza professionale. Per la valutazione degli accantonamenti necessari alla copertura dei rischi attuariali, costituiti dai capitali di previdenza e dagli accantonamenti tecnici, è responsabile il perito in materia di previdenza professionale. La verifica della valutazione dei capitali di previdenza e degli accantonamenti tecnici non rientra tra i compiti dell'ufficio di revisione ai sensi dell'art. 52c cpv. 1 lett. a LPP. Il perito in materia di previdenza professionale verifica inoltre periodicamente, ai sensi dell'art. 52e cpv. 1 LPP, se l'istituto di previdenza offre garanzia di poter adempiere i suoi impegni e se le disposizioni attuariali regolamentari inerenti alle prestazioni e al finanziamento sono conformi alle prescrizioni legali.

Responsabilità dell'ufficio di revisione per la revisione del conto annuale

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il conto annuale nel suo complesso sia esente da anomalie significative, imputabili a frodi o errori, e l'emissione di una relazione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile eseguita in conformità alla legge svizzera e agli SR-CH individui sempre un'anomalia significativa, qualora esistente. Le anomalie possono derivare da frodi o errori e sono considerate significative qualora si possa ragionevolmente attendere che esse, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del conto annuale.

Nell'ambito di una revisione contabile svolta in conformità alla legge svizzera e agli SR-CH, esercitiamo il giudizio professionale e manteniamo lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione. Inoltre:

- individuiamo e valutiamo i rischi di anomalie significative nel conto annuale, imputabili a frodi o errori, definiamo ed eseguiamo procedure di revisione in risposta a tali rischi ed acquisiamo elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non identificare un'anomalia significativa dovuta a frodi è più elevato rispetto al rischio di non identificare un'anomalia significativa derivante da errori, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- acquisiamo una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'istituto di previdenza.
- valutiamo l'appropriatezza dei principi contabili applicati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate, ad eccezione dei capitali di previdenza e degli accantonamenti tecnici valutati dal perito in materia di previdenza professionale, inclusa la relativa informativa.

Comunichiamo alla Commissione della Cassa al suo comitato competente, tra gli altri aspetti, i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.



Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

La Commissione della Cassa è responsabile dell'adempimento dei compiti legali e dell'applicazione delle disposizioni regolamentari in merito all'organizzazione, alla gestione ed all'investimento patrimoniale. Abbiamo svolto le verifiche prescritte all'art. 52c cpv. 1 LPP e all'art. 35 OPP 2.

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 LPP sono conformi alle prescrizioni legali;
- sono stati presi i necessari provvedimenti per garantire la lealtà nell'amministrazione del patrimonio e se il rispetto dei doveri di lealtà come pure la dichiarazione dei legami d'interesse sono controllati 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 che vi è stato sottoposto.

PricewaterhouseCoopers AG

Questa è la traduzione in lingua italiana del rapporto dell'ufficio di revisione in lingua tedesca

Felix Steiger
Perito revisore abilitato
Revisore responsabile

Michel Weidmann
Perito revisore abilitato

Bern, 25 marzo 2026

12 Attestato del perito riconosciuto in materia di previdenza professionale

Martin Siegrist
Direktwahl: +41 44 366 80 22
martin.siegrist@prevanto.ch



Bericht der Expertin für berufliche Vorsorge zur Jahresrechnung 2025

In unserer Funktion als Expertin für berufliche Vorsorge der Pensionskasse des Bundes PUBLICA (im Folgenden «Pensionskasse» genannt) können wir die nachfolgenden Bestätigungen abgeben:

Zulassung und Unabhängigkeit (Art. 52d BVG; Art. 40 BVV2)

Wir erfüllen die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung als Experten für berufliche Vorsorge (Art. 52d BVG) und die Unabhängigkeit (Art. 40 BVV 2 und Weisungen W - 03/2013 der OBERAUFSICHTSKOMMISSION Berufliche Vorsorge), und es liegen keine Sachverhalte vor, die mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbar sind.

Ergebnis Finanzielle Lage per 31.12.2025

Wir haben das versicherungstechnische Gutachten nach den Grundsätzen und Richtlinien der Schweizerischen Kammer der Pensionskassen-Experten erstellt. Die für unsere Berechnungen notwendigen Daten der aktiven Versicherten und der Rentner sowie weitere erforderliche Unterlagen haben wir von der Geschäftsstelle der Pensionskasse erhalten.

Wir haben die Berechnungen der Pensionskasse zur Festlegung des versicherungstechnisch notwendigen Vorsorgekapitals mittels eigener Berechnungen geprüft. Wir können die Richtigkeit der folgenden Werte bestätigen:

– Total Vorsorgekapital Versicherte	CHF	21'254'539'108
– Total Vorsorgekapital Rentner	CHF	19'131'954'203
– Total technische Rückstellungen	CHF	814'937'378
– Total versicherungstechnisch notwendiges Vorsorgekapital	CHF	41'201'430'689

Unter Berücksichtigung des verfügbaren Vorsorgevermögens von CHF 44'525'574'372 resultiert für die Pensionskasse per 31.12.2025 ein konsolidierter Deckungsgrad von 108.1%.

Expertenbestätigung

Wir bestätigen, dass per Stichtag 31.12.2025

- die technischen Zinssätze für die offenen sowie das geschlossene Vorsorgewerk von 2.25% bzw. von 0.00% und die verwendeten versicherungstechnischen Grundlagen BVG 2020 / Generationentafel / Kalenderjahr 2029 angemessen sind,
- die Pensionskasse gemäss Art. 52e BVG Sicherheit dafür bietet, ihre reglementarischen Verpflichtungen zu erfüllen (der konsolidierte Deckungsgrad gemäss Art. 44 BVV2 beträgt 108.1%, die Wertschwankungsreserve ist zu 47.6% der Zielwertschwankungsreserve gebildet),



- le disposizioni regolamentari attuariali inerenti alle prestazioni e al finanziamento ai sensi dell'art. 52e LPP sono conformi alle prescrizioni legali,
- gli accantonamenti tecnici sono conformi al regolamento che disciplina la politica di accantonamento ai sensi dell'art. 48e OPP 2,
- le misure adottate a coprire i rischi attuariali sono sufficienti e
- l'obiettivo delle riserve di fluttuazione valori pari al 16,9% del capitale di previdenza attuariale necessario è adeguato in una prospettiva consolidata.

Raccomandazioni

Con un grado di copertura consolidato del 108,1%, la capacità di rischio finanziario della Cassa pensioni rimane limitata. Tenendo conto della struttura degli effettivi della Cassa pensioni, raccomandiamo di attribuire la dovuta priorità all'ulteriore costituzione delle riserve di fluttuazione valori.

Alla luce del perdurare dei bassi tassi d'interesse, occorre verificare regolarmente il livello del tasso d'interesse tecnico e, in caso di un'ulteriore riduzione dei tassi d'interesse, prendere in considerazione una diminuzione del tasso d'interesse tecnico.

Nel dicembre 2025 sono state pubblicate le basi LPP 2025. Raccomandiamo di valutare un cambiamento delle basi tecniche.

Zurigo, il 25 marzo 2026

Prevanto SA (Società contraente)

Martin Siegrist (perito responsabile)
Senior Consultant
Perito abilitato in materia
di previdenza professionale

Manuela Thut
Senior Consultant
Perita abilitata in materia
di previdenza professionale

Grazie per il vostro interesse.

Impressum

Editore

Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA
Eigerstrasse 57
3007 Berna

Concezione e redazione

Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA

Layout grafico

ATTITUDE, Visp

Foto e illustrazioni

Yanis Wälti, PUBLICA
Ruben Wyttenbach

Berna, aprile 2026

Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA
Eigerstrasse 57
3007 Berna

Tel. +41 58 485 21 11
Fax +41 58 485 21 13
info@publica.ch
publica.ch

