



# Indice

<b>Prefazione</b>	<b>4</b>
Il nostro 2024	6
<b>Commento sull'esercizio in rassegna</b>	<b>11</b>
Periodo di strategia 2023–2026	12
La previdenza	13
Gli investimenti patrimoniali	22
Gestione dei rischi	26
Le nostre collaboratrici e i nostri collaboratori	29
<b>Corporate governance</b>	<b>32</b>
Struttura organizzativa	33
Commissione della Cassa	34
Comitato d'investimento	40
Comitato per la politica previdenziale e la legislazione	41
Comitato di audit	41
Strumenti d'informazione e di controllo	41
Assemblea dei delegati	42
Direzione e Comitato direttivo	43
Ufficio di revisione	45
Esperto in materia di previdenza professionale	45
<b>Conto annuale</b>	<b>46</b>
<b>Bilancio</b>	<b>46</b>
<b>Conto economico</b>	<b>48</b>
<b>Allegato</b>	<b>50</b>
1 Basi e organizzazione	50
2 Persone assicurate e beneficiarie di rendita	57
3 Modalità di attuazione dello scopo	58
4 Principi di valutazione e di presentazione dei conti, continuità	59
5 Rischi attuariali, copertura dei rischi e grado di copertura	61
6 Spiegazioni relative agli investimenti patrimoniali e ai risultati netti degli investimenti patrimoniali	68
7 Spiegazioni relative a ulteriori voci di bilancio e al conto economico	81
8 Condizioni poste dall'autorità di vigilanza	83
9 Ulteriori informazioni sulla situazione finanziaria	84
10 Eventi posteriori alla data di chiusura del bilancio	85
11 Rapporto dell'ufficio di revisione	86
12 Attestato del perito riconosciuto in materia di previdenza professionale	90

## Prefazione

Care lettrici e cari lettori,

a fine 2024 il grado di copertura dell'Istituto collettore PUBBLICA è aumentato al 104,6 per cento. Tutte le casse di previdenza presentavano un grado di copertura al di sopra del 100 per cento. Questo risultato è ascrivibile al fatto che con poche eccezioni tutte le classi d'investimento hanno conseguito un rendimento positivo. Il rendimento netto d'investimento consolidato si è attestato al 5,9 per cento.

A fine 2024 PUBBLICA è giunta alla metà del periodo di strategia 2023–2026.

Il rapporto annuale vi illustra il nostro operato al fine di raggiungere le nostre linee direttrici strategiche.

Ad esempio, abbiamo introdotto due nuove direttive, che consolidano la nostra consapevolezza strategica quale Cassa pensioni della Confederazione. Secondo queste direttive, l'affiliazione da parte di nuovi datori di lavoro è possibile solo a determinate condizioni. Ad agosto 2024 il Consiglio federale ha emanato il messaggio concernente la modifica della Legge sul personale federale e della Legge su PUBBLICA. Abbiamo presentato le nostre proposte, ad esempio la separazione delle disposizioni sul finanziamento da quelle sulle prestazioni, la possibilità di offrire prestazioni di rischio in base al primato dei contributi nonché l'opzione di sviluppare più strategie d'investimento. Attualmente stiamo aumentando il budget di rischio per gli investimenti e attuiamo gradualmente la nuova strategia d'investimento, rafforzando in questo modo il posizionamento del terzo contribuente. Un ulteriore esempio è la modernizzazione della nostra struttura IT: applicazioni specializzate critiche per l'azienda, come ad esempio il programma per la gestione delle persone assicurate e il software di contabilità, vengono esternalizzate nel centro di calcolo del nostro fornitore di servizi, garantendo così una maggiore disponibilità.

A settembre 2024 abbiamo condotto un ampio sondaggio delle nostre persone assicurate e ottenuto così per la prima volta un feedback sulla nostra immagine, le offerte previdenziali, le strategie d'investimento, le offerte di corsi, la digitalizzazione e la comunicazione. Dal sondaggio è emerso un'ottima valutazione per quanto riguarda la qualità dei contatti e l'orientamento al servizio.

A fronte di questo risultato siamo molto fieri delle nostre collaboratrici e dei nostri collaboratori, che sostengono con grande impegno i cambiamenti. Alcuni di loro sono raffigurati nelle foto a corredo del presente rapporto annuale.



Vi auguriamo una lettura informativa.

Kaspar Müller  
Presidente della Commissione della Cassa di PUBBLICA

Doris Bianchi  
Direttrice di PUBBLICA

Berna, 25 marzo 2025

69 629

persone assicurate

41 762

beneficiari di rendita

104,6%

grado di copertura normativo

92,6%

grado di copertura economico

CHF 42,5 miliardi

totale di bilancio

0,21%

spese di gestione patrimoniale secondo  
i requisiti minimi CAV

5,9%

rendimento netto sul patrimonio  
d'investimento

CHF 37 070

valore medio della rendita di vecchiaia  
per persona

CHF 140

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 finanziariamente le persone assicurate e i loro familiari 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 versiamo una rendita o un capitale. Le nostre prestazioni sono coperte a lungo termine.
- Con un patrimonio d'investimento pari a CHF 42,5 miliardi e circa 111 000 persone assicurate 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 2024



### Patrick Bonadei è il nuovo responsabile Previdenza

Dal 1° giugno 2024 Patrick Bonadei è responsabile del settore Previdenza e membro del Comitato direttivo di PUBBLICA. Ha conseguito un Bachelor of Science in matematica e un Master of Science in statistica dell'Università di Berna e ha un diploma quale perito in materia di previdenza professionale. Prima di PUBBLICA lavorava presso la società di consulenza Pittet Associés SA.

Per saperne di più sulla nomina di Patrick Bonadei.



### Menopausa sul posto di lavoro – abbiamo rotto un tabù all'evento PUBBLICA f

«La menopausa non è una malattia» è il messaggio principale delle due relatrici Prof. Dr. Petra Stute e Dr. Judith Boban all'evento della rete per le donne di PUBBLICA.

Per saperne di più su PUBBLICA quale datore di lavoro.



#### Tirocinio terminato brillantemente

Yannick ha concluso con successo l'apprendistato in mediatica ed Angela l'apprendistato di commercio. In estate hanno iniziato il tirocinio Chiara quale mediatica e Adjela quale impiegata di commercio.

Per saperne di più sulla formazione presso PUBLICA.

#### Il messaggio concernente la modifica della Legge sul personale

Il Consiglio federale ha emanato il messaggio sulla Legge del personale (Lpers). Un punto centrale riguarda PUBLICA: la normativa vigente conferisce al Consiglio federale ampi diritti al fine di approvare le modifiche dei regolamenti di previdenza delle unità amministrative decentralizzate da parte dell'Amministrazione federale. Ora la normativa va disaggregata, creando chiarezza e semplificando i processi. Il progetto verrà trattato dal Consiglio nazionale al più presto nella primavera 2025. Per saperne di più sul progetto.

#### Aumento del tasso d'interesse tecnico

La Commissione della Cassa ha deciso di aumentare per fine 2024 il tasso d'interesse tecnico dal 2 al 2,25 per cento. Di conseguenza, miglioreranno leggermente i gradi di copertura e si ridurranno le perdite dovute a pensionamenti.

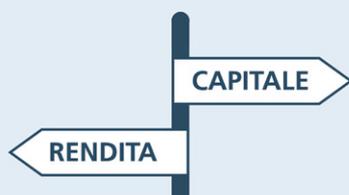


### Share the Stage con la CFC

Approccio più olistico per il primo e il secondo pilastro – anche nell’interesse delle persone assicurate: questo è l’obiettivo di uno stage, a cui hanno partecipato sei collaboratrici e collaboratori. [Vai al video Share the Stage con la CFC.](#)

### Rendita o capitale?

Studio sullo sviluppo, i fattori determinanti e il contesto delle decisioni relative al pensionamento presso PUBLICA



### Rendita o capitale? Lo studio di PUBLICA

Sempre più persone prelevano il capitale al momento del pensionamento al posto della rendita. PUBLICA vuole conoscerne le ragioni e pubblica uno studio.

[Vai allo studio su «Rendita o capitale?».](#)

### Elezioni per il rinnovo integrale dell’Assemblea dei delegati

Le persone assicurate presso PUBLICA hanno eletto le delegate e i delegati. Il compito più importante dell’Assemblea dei delegati è quello di eleggere la rappresentanza delle persone impiegate in seno alla Commissione della Cassa.

[Vai ai delegati.](#)



Nel 2024 il rendimento netto d'investimento consolidato si è attestato al 5,9 per cento. Di conseguenza è aumentato anche il grado di copertura consolidato, che alla fine del 2024 è stato pari al 104,6 per cento. Nessuna cassa di previdenza presenta più una sottocopertura. Siamo nel mezzo del periodo di strategia e abbiamo preparato o già realizzato numerosi progetti.

## Periodo di strategia 2023–2026

Il 2024 è stato il secondo 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.

Gli effetti della strategia si cristallizzano in vari punti del rapporto annuale. Questi progetti contribuiscono notevolmente all'attuazione della strategia:

- Nel quadro della strategia 2023–2026 abbiamo sviluppato due nuove direttive: la direttiva «Riassicurazione» e la direttiva «Affiliazioni». Con la nuova strategia un'affiliazione è possibile solo a due condizioni: se un'organizzazione già affiliata diventa autonoma o se previsto da disposizioni di legge.
- Il 28 agosto 2024 il Consiglio federale ha emanato il messaggio concernente la modifica della Legge sul personale federale e della Legge su PUBLICA. Abbiamo espresso le nostre proposte, tra cui ad esempio la separazione delle disposizioni sul finanziamento e da quelle sulle prestazioni, la possibilità di offrire prestazioni di rischio in base al primato dei contributi nonché l'opzione di sviluppare più strategie d'investimento.
- A settembre 2024 abbiamo condotto un ampio sondaggio delle nostre persone assicurate, ottenendo così per la prima volta un feedback sulla nostra immagine, le offerte previdenziali, le strategie d'investimento, le offerte di corsi, la digitalizzazione e la comunicazione. È stato il primo sondaggio in dieci anni che non è stato svolto per via di un caso operativo. Da anni sondiamo l'opinione delle persone assicurate in merito a specifici casi operativi, come ad esempio la promozione della proprietà d'abitazioni, e abbiamo sempre ricevuto feedback positivi.
- Aumentiamo il budget di rischio e attuamo gradualmente la nuova strategia d'investimento. Il nostro portafoglio immobiliare in Svizzera cresce. Nel 2024 abbiamo acquistato tre immobili a Bussigny, Lausanna e Zurigo. In tal modo rafforziamo il posizionamento del terzo contribuente.
- Modernizziamo e consolidiamo la nostra architettura IT. Le applicazioni specializzate critiche per l'azienda, come il programma per la gestione delle persone assicurate e il software di contabilità, vengono esternalizzate nel centro di calcolo del fornitore di servizi, garantendo così una maggiore disponibilità – anche in caso di situazioni straordinarie come una penuria energetica.

I principi strategici comprendono altresì la nostra consapevolezza (pagina 7) e i nostri 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.

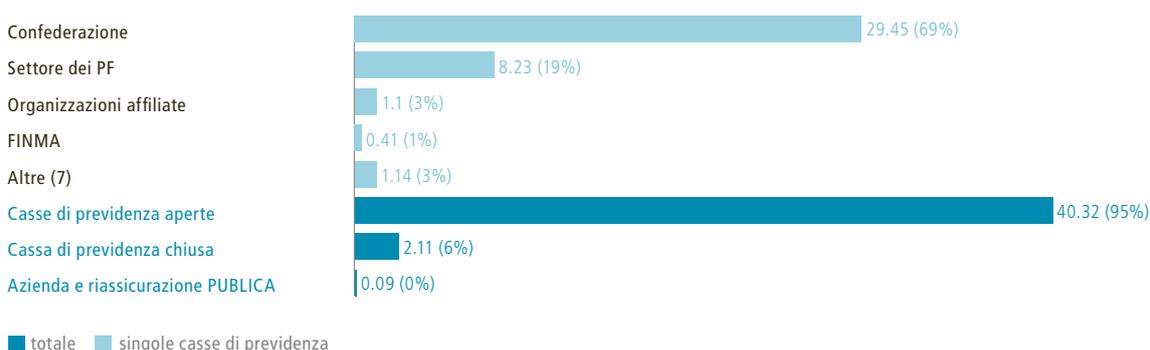
## La previdenza

Alla fine del 2024 PUBLICA gestiva undici casse di previdenza aperte e una chiusa. A fine 2023 erano ancora sette le casse di previdenza chiuse, le quali sono state accorpate al 1° gennaio 2024. 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. Dal 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 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 31.12.2024, in miliardi CHF e in percento del totale di bilancio



La Commissione della Cassa, l'organo supremo di PUBLICA, ha deciso di aumentare il tasso d'interesse tecnico delle casse di previdenza aperte dal 2,0 al 2,25 percento a fine 2024. Pertanto, i capitali previdenziali degli aventi diritto alla rendita e gli accantonamenti per le perdite dovute a pensionamenti sono stati sciolti. Le casse di previdenza aperte vengono valutate con un tasso d'interesse tecnico del 2,25 percento e presentano gradi di copertura tra il 103,7 e il 109,2 percento (anno precedente: tra il 97,5 e il 109,8 percento).

Alla fine dell'anno in rassegna tutte le undici casse di previdenza aperte erano in sovracopertura (anno precedente: tre in sottocopertura). A causa del basso livello dei tassi d'interesse (inferiore al tasso d'interesse tecnico del 2,25%) i gradi di copertura economici sono inferiori a quelli regolatori e si situano tra il 91,3 e il 99,1 percento (l'anno precedente tra l'89,8 e il 104,1 percento).

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 e RUAG) nonché delle ex organizzazioni affiliate. Il grado di copertura della Cassa di previdenza chiusa si è collocato al 110,1 percento (anno precedente: 100,6 percento). La Cassa di previdenza chiusa è tuttora valutata con un tasso d'interesse tecnico dello 0,5 percento, mentre il grado di copertura economico ammonta al 108,4 percento.

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 2024 PUBBLICA gestiva 69 629 persone assicurate e 41 762 aventi diritto alla rendita. L'effettivo delle persone assicurate è aumentato di circa l'1 per cento (701 persone), in seguito al maggior numero di persone impiegate presso la Confederazione. L'effettivo degli aventi diritto alla rendita è leggermente diminuito.

Nel complesso sono assicurate circa 111 000 persone presso PUBBLICA. Ogni anno vengono registrate circa 25 000 mutazioni, ad es. entrate ed uscite nonché pensionamenti e decessi. La quota di donne è del 38,5 per cento. Tra i beneficiari di rendita questa quota è leggermente più alta rispetto alle persone assicurate.

## Persone assicurate contro i rischi e integralmente

2024, in numero di persone

	31.12.2023			31.12.2024			Variazione	
	Totale	Donne	Uomini	Totale	Entrate	Uscite	in assoluto	in %
Persone assicurate contro i rischi	1 128	440	657	1 097	748	779	-31	-2,7%
Persone assicurate integralmente	67 800	26 358	42 174	68 532	10 790	10 058	732	1,1%
<b>Totale persone assicurate</b>	<b>68 928</b>	<b>26 798</b>	<b>42 831</b>	<b>69 629</b>	<b>11 538</b>	<b>10 837</b>	<b>701</b>	<b>1,0%</b>

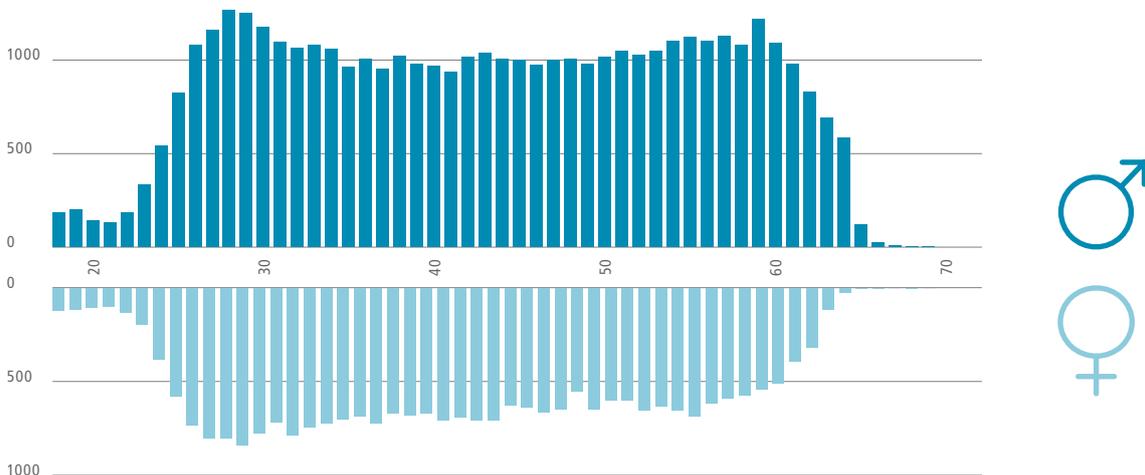
A partire dal 1° gennaio successivo al compimento del 17° anno di età si è assicurati contro i rischi di decesso e d'invalidità. Presso PUBBLICA le persone sono assicurate integralmente e nel processo di risparmio dal 1° gennaio successivo al compimento del 21° anno di età.

## Pensionamento atteso della generazione del baby boom

Negli ultimi anni PUBBLICA ha registrato un aumento dei pensionamenti. Nel 2024 le persone con l'anno di nascita più giovane (ovvero del 1964) della generazione del baby boom hanno raggiunto i 60 anni e potrebbero andare in pensione anticipata. L'età media di pensionamento è 63,5 anni come mostra la seguente sezione. Ci attendiamo dunque una tendenza al rialzo del numero di pensionamenti anche per gli anni a venire. Il grafico seguente illustra il numero di persone assicurate per classe di età e sesso alla chiusura dell'esercizio 2024.

## Struttura di età delle persone assicurate

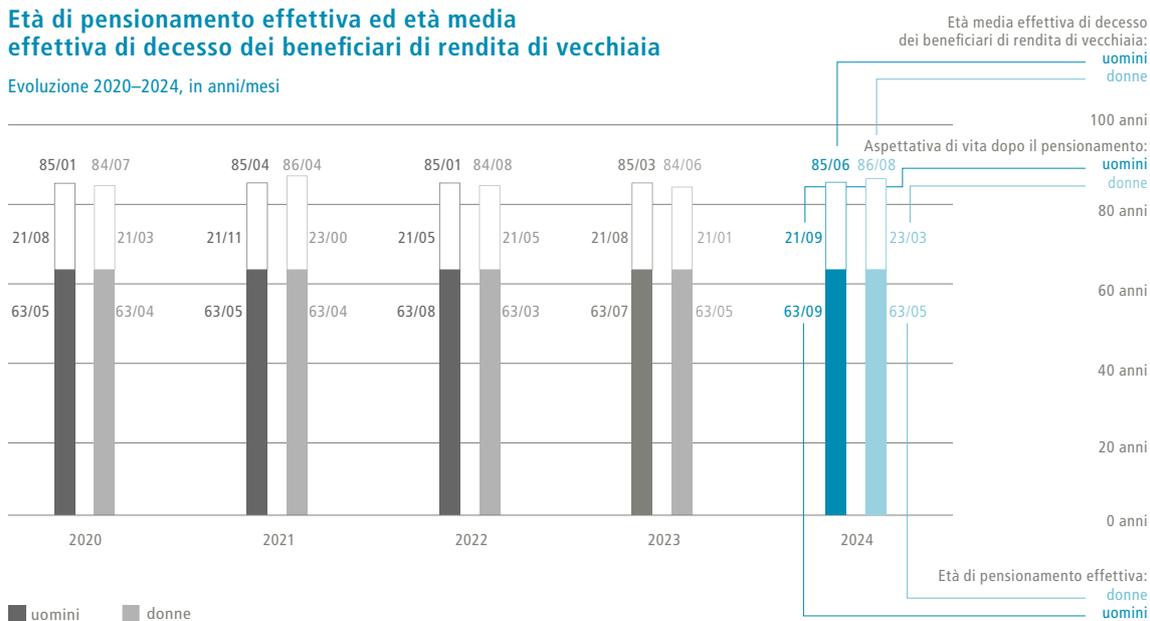
31.12.2024, in numero di persone



## Età di pensionamento stabile

### Età di pensionamento effettiva ed età media effettiva di decesso dei beneficiari di rendita di vecchiaia

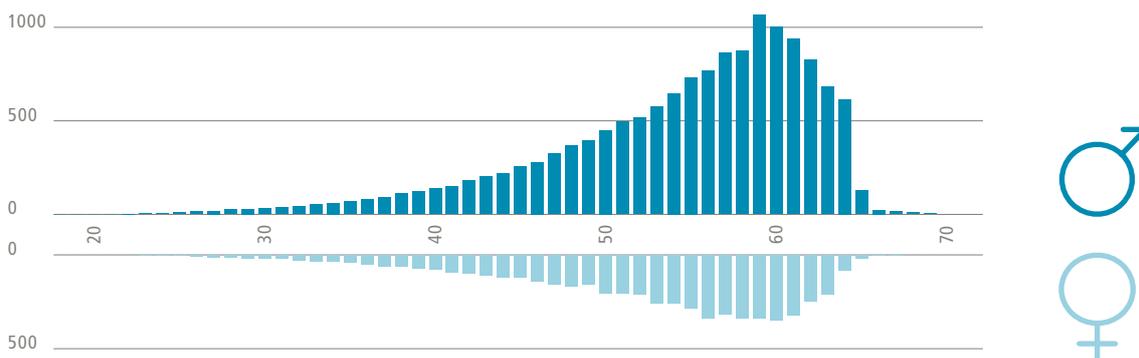
Evoluzione 2020–2024, in anni/mesi



L'età media di pensionamento è di 63,5 anni inoltrati. Quindi al di sotto dell'età di riferimento e significa che tante persone assicurate presso PUBBLICA optano per il pensionamento (parziale) anticipato. Dopo il pensionamento le nostre persone assicurate percepiscono una rendita per un periodo medio di 22 anni in base alla loro aspettativa di vita. In una rendita di vecchiaia sono assicurate due vite. In altre parole, PUBBLICA versa alla persona pensionata una rendita vitalizia di vecchiaia. Se questa persona muore, a seconda dello stato civile, la o il partner superstite riceve il 67 per cento della rendita di vecchiaia a vita.

### Avere di vecchiaia delle persone assicurate per età e sesso

31.12.2024, in milioni CHF



Il grafico illustra gli averi di vecchiaia complessivi per anno di età. Nel corso della vita professionale gli stipendi sono per lo più crescenti, i contributi di risparmio scaglionati e gli interessi vengono accreditati. Questa combinazione fa sì che la somma degli averi di vecchiaia raggiunge il picco all'età di 59 anni.

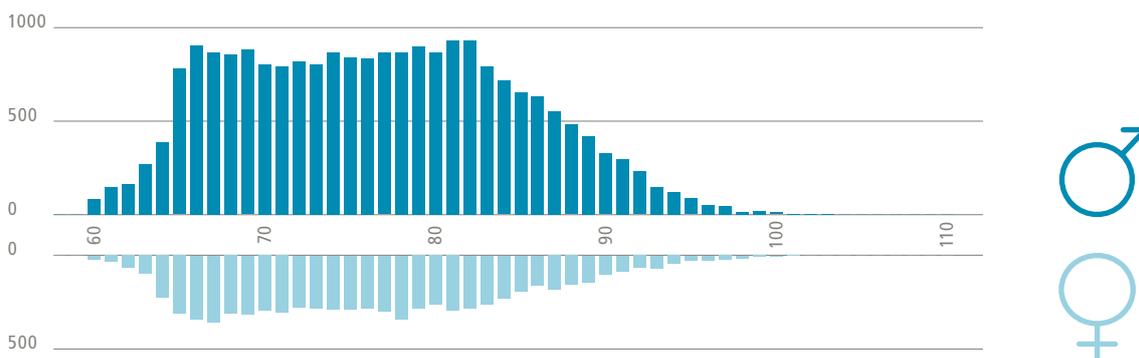
Tuttavia, il grafico non illustra il numero di persone per anno di età e pertanto non indica l' avere di vecchiaia medio a persona. Il calo degli averi di vecchiaia a partire dai 59 anni è infatti da ricondurre al fatto che molte persone riscuotono una parte del loro capitale.

### La possibilità di prepensionamento viene sfruttata

La struttura d'età degli aventi diritto alla rendita comporta effetti finanziari per una cassa di previdenza. Con l'età il grado di copertura delle persone beneficiarie di rendita si riduce, poiché statisticamente i futuri pagamenti attesi diminuiscono. 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

31.12.2024, in numero di persone



Da PUBBLICA nel 2024 ben 900 persone sono andate in pensione anticipata o parziale.

## Beneficiari di rendita per tipo di rendita

2024, in numero di persone

	31.12.2023			31.12.2024			Variazione in	
	Totale	Donne	Uomini	Totale	Entrate	Uscite	assoluto	in %
Beneficiari di rendita di vecchiaia	29 732	7 620	22 124	29 744	1 449	1 437	12	0,0%
Beneficiari di rendita d'invalidità	853	393	460	853	80	80	0	0,0%
Beneficiari di rendita per coniugi	10 102	9 569	412	9 981	639	760	-121	-1,2%
Beneficiari di rendita per figli	1 057	512	563	1 075	374	356	18	1,7%
Beneficiari di rendita di divorzio	103	109	0	109	9	3	6	5,8%
<b>Totale beneficiari di rendita</b>	<b>41 847</b>	<b>18 203</b>	<b>23 559</b>	<b>41 762</b>	<b>2 551</b>	<b>2 636</b>	<b>-85</b>	<b>-0,2%</b>

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. Nell'anno in rassegna è stato registrato quasi lo stesso numero di entrate e uscite. Per quanto riguarda le rendite per coniugi le uscite (tra l'altro in seguito a decesso o nuovo matrimonio) hanno superato le entrate.

## Redditi patrimoniali distribuiti a favore degli aventi diritto alla rendita

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 il capitale previdenziale degli aventi diritto alla rendita nonché per finanziare eventuali modifiche della politica in materia di accantonamenti (in particolare cambiamenti delle basi tecniche, assegnati ora quale accantonamenti per le perdite dovute a pensionamenti). 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 fissa dei redditi patrimoniali.

### Ripartizione dei redditi patrimoniali

2024, in milioni CHF

	Assicurati	Beneficiari di rendita	Totale
Remunerazione	-346	-354	-699
Costituzione di accantonamenti per perdite dovute a pensionamenti	458	0	458
Scioglimento di capitali di copertura	0	417	417
<b>Quota dei costi per assicurati / beneficiari di rendita (effettiva)</b>	<b>112</b>	<b>63</b>	<b>175</b>
<b>Quota dei costi secondo capitale previdenziale</b>	<b>94</b>	<b>81</b>	<b>175</b>
<b>Ridistribuzione a favore (+) / carico (-)</b>	<b>-18</b>	<b>18</b>	

### Evoluzione storica in milioni CHF

	Assicurati	Beneficiari di rendita
<b>2024</b>	<b>-18</b>	<b>18</b>
2023	-65	65
2022	-70	70
2021	89	-89
2020	-86	86

Nel 2024 CHF 346 milioni sono stati impiegati a favore delle persone assicurate sotto forma di accrediti di interessi sugli averi di vecchiaia. CHF 458 milioni dei precedenti accantonamenti per cambiamento delle basi tecniche sono stati sciolti a favore del grado di copertura. Agli aventi diritto alla rendita mentre sono confluiti CHF 354 milioni. È stato possibile sciogliere ulteriori impegni pari a CHF 417 milioni in seguito all'aumento del tasso d'interesse tecnico. Pertanto circa il 36 per cento dei fondi è stato distribuito agli aventi diritto alla rendita e il 64 per cento alle persone assicurate. Considerando i capitali di previdenza disponibili, il rapporto tra aventi diritto alla rendita e persone assicurate è di 46 a 54 per cento. Da questo raffronto risulta che alle persone assicurate sono stati accreditati CHF 18 milioni in meno.

**Somma e valore medio dei tipi di rendita**

	<b>Uomini</b>	<b>Donne</b>	<b>Totale</b>
<b>Somme</b>	<b>1 071 165 565</b>	<b>515 204 859</b>	<b>1 586 370 423</b>
Rendite di vecchiaia	1 021 650 364	205 833 967	1 227 484 331
Rendite d'invalidità	15 519 892	10 833 695	26 353 587
Rendite per coniugi	6 713 376	289 526 330	296 239 706
Rendite per figli	4 603 207	4 188 864	8 792 071
Rendite di divorzio	0	2 422 625	2 422 625
<b>Valori mediani</b>	<b>38 926</b>	<b>25 235</b>	<b>32 620</b>
Rendite di vecchiaia	41 266	24 139	37 070
Rendite d'invalidità	30 752	24 818	27 984
Rendite per coniugi	13 166	26 687	26 201
Rendite per figli	7 406	7 472	7 431
Rendite in caso di divorzio	0	20 148	20 148

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 per cento 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).

## Adeguamento dei regolamenti di previdenza

Gli organi paritetici in collaborazione con la sede di PUBBLICA e la Commissione della Cassa hanno predisposto e deciso modifiche che entreranno in vigore a inizio 2025. A giugno e dicembre 2024 PUBBLICA ha informato tutte le persone assicurate in merito a tali modifiche.

I cambiamenti principali sono i seguenti.

- L'età di riferimento AVS sale a 65 anni: a seguito della riforma AVS 21, dal 1° gennaio 2025 inizia l'incremento graduale dell'età di pensionamento delle donne. In altre parole, per il pensionamento le donne avranno la stessa età di riferimento degli uomini, ovvero 65 anni. Per questo motivo PUBBLICA adegua l'aliquota di conversione delle donne a quella degli uomini. Le donne nate nel 1963 o prima andranno invece in pensione con l'attuale aliquota di conversione.
- Notifica più semplice della convivenza: la persona assicurata o beneficiaria di rendita può ora notificare la convivenza direttamente nel portale myPublica. Decade pertanto il contratto di convivenza.

La Cassa di previdenza del Settore dei PF introduce inoltre le seguenti modifiche.

- In caso di decesso l'aveve 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.
- Prelievo di capitale in luogo di una rendita per coniugi o per conviventi: al decesso della persona assicurata la o il partner può decidere di prelevare la prestazione per superstiti integralmente o parzialmente sotto forma di liquidazione unica in capitale. Tutte le altre casse di previdenza di PUBBLICA prevedono già questa possibilità.

Per la Cassa di previdenza delle organizzazioni affiliate è stato adeguato il piano di previdenza. Il datore di lavoro ha ora la possibilità di stabilire una soglia d'ingresso.

## Dal sondaggio risulta uno spiccato orientamento al servizio e un'elevata qualità dei contatti

Mediante un sondaggio PUBBLICA ha rilevato il grado di soddisfazione delle persone assicurate al verificarsi di temi previdenziali. PUBBLICA intendeva inoltre individuare le esigenze della clientela attualmente non sono ancora coperte. Pertanto, a settembre 2024 ha condotto un sondaggio online presso circa 67 000 persone. La quota di risposta è stata pari al 19 per cento ed è quindi considerata significativa. I risultati principali sono i seguenti:

- PUBBLICA ha ottenuto valori eccellenti nell'orientamento al servizio e nella qualità dei contatti con le e i consulenti alla clientela. I valori relativi alla soddisfazione sono molto elevati.
- Il desiderio di un contatto personale e una consulenza più ampia sussiste effettivamente.
- Le persone assicurate segnalano anche esigenze relativamente alle future offerte previdenziali.
- Il sito web publica.ch è uno dei principali canali d'informazione.
- Il portale myPublica è molto apprezzato.
- La comprensione di alcune pubblicazioni è in parte classificata come non facile.
- L'offerta dei corsi sulla previdenza è ancora poco conosciuta.
- Il grado di soddisfazione per le prestazioni previdenziali attese (ad es. rendita di vecchiaia proiettata al pensionamento, prestazione in caso di decesso o invalidità) è stato valutato piuttosto basso.
- Il livello più basso di soddisfazione riguarda la remunerazione annuale delle prestazioni di vecchiaia.

Circa 1400 persone desiderano una consulenza personale. PUBBLICA ha contattato queste persone. Il Comitato direttivo ha analizzato a fondo i risultati e ha elaborato un piano d'azione e una tabella di marcia.

## Più utenti in myPublica

Il numero di utenti nel portale myPublica è aumentato anche nell'anno in rassegna. Al 31 dicembre 2024 erano registrati in myPublica circa 38 305 persone assicurate (anno precedente: 27 300) e 3 323 (anno precedente: 3 100) aventi diritto alla rendita.

Ai fini del successo del portale myPublica, non conta soltanto la quota di registrazione, ma anche l'effettivo utilizzo. Nel 2024 le persone registrate hanno consultato il portale 190 000 volte (anno precedente: 143 000). Come nell'anno precedente, la funzione più utilizzata è stata quella della simulazione del pensionamento. Gli aventi diritto alla rendita hanno simulato circa 111 000 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, con quasi 17 000 simulazioni. Seguito dalla simulazione per i contribuenti volontari di risparmio, effettuata quasi 13 000 volte.

Nei mesi di maggio e giugno, PUBBLICA ha allestito uno stand pop-up presso vari uffici per aiutare le collaboratrici e i collaboratori a registrarsi su myPublica. L'iniziativa è stata concepita come progetto pilota ed è risultata un successo. Le collaboratrici e i collaboratori degli uffici coinvolti hanno inoltre approfittato della possibilità di porre domande sulla loro previdenza professionale.

Nell'ambito del suo programma annuale 2024, il Controllo federale delle finanze (CDF) ha verificato la sicurezza del portale per assicurati myPublica. La verifica mirava a valutare la sicurezza informatica, identificare il potenziale di ottimizzazione nonché verificare il funzionamento del portale presso l'Ufficio federale dell'informatica e della telecomunicazione (UFIT). Il CDF ha rilevato che la sicurezza nell'ambito dei portali myPublica è sostanzialmente conforme alle direttive della Confederazione e alle best practice riconosciute.

## Rendita o capitale

Chi è prossimo al pensionamento deve prendere una decisione importante: rendita, capitale o una combinazione di entrambi? Un'analisi di PUBBLICA dimostra che sempre più persone assicurate optano per il prelievo di capitale: tra il 2013 e il 2023 la quota di persone che ha percepito almeno in parte l'aver di vecchiaia sotto forma di capitale è passata dal 33 al 57 per cento. In particolare spicca l'aumento del numero di persone che percepisce l'intero avere di capitale sotto forma di capitale – la cui percentuale è salita dal 6 al 20 per cento.

Oltre a questo forte incremento con il passare del tempo, risulta altresì che le persone con un avere di vecchiaia relativamente basso optano in proporzione più spesso per il prelievo di capitale rispetto alle persone con un avere di entità media e superiore. Inoltre, gli uomini tendono a prelevare una parte più consistente dell'aver previdenziale rispetto alle donne. A questa evoluzione sembrano contribuire anche l'adeguamento dell'aliquota di conversione e la semplificazione del prelievo.

Le considerazioni fiscali sono uno dei motivi principali alla base del prelievo di capitale, citato da oltre la metà delle persone intervistate. Ulteriori motivi sono l'attuazione di una strategia d'investimento individuale, la necessità di mezzi finanziari, ad esempio per rimborsare un'ipoteca oppure l'aliquota di conversione. Lo studio dimostra che sempre più persone ricorrono alla consulenza con l'avvicinarsi del pensionamento. Le persone che optano per un prelievo di capitale hanno usufruito particolarmente spesso di una consulenza finanziaria esterna.

## Gli investimenti patrimoniali

### Plusvalenza sui mercati azionari

L'anno 2024 è stato caratterizzato da grandi differenze regionali. Tra i paesi industrializzati, l'economia statunitense e quella spagnola hanno registrato la crescita più marcata, pari a circa il 3 per cento, mentre Germania, Giappone e Regno Unito hanno ristagnato. L'economia svizzera ha registrato una solida espansione dell'1,5 per cento. Tra i mercati emergenti, India e Malesia si sono distinte con una crescita annualizzata superiore al 5 per cento nel terzo trimestre 2024, mentre la Cina è rimasta al di sotto del 5 per cento a causa del calo dei prezzi immobiliari. L'inflazione è diminuita nella maggior parte dei paesi, tranne in Giappone e in Italia, dove è leggermente incrementata. In Cina permangono tendenze deflazionistiche.

La politica monetaria restrittiva si è conclusa con una riduzione dei tassi d'interesse in Svizzera, in Canada, nell'Eurozona e più tardi nel corso dell'anno anche negli Stati Uniti, mentre il Giappone ha aumentato i tassi di riferimento. I rendimenti dei titoli di Stato decennali sono diminuiti in Svizzera, ma sono aumentati negli Stati Uniti, nel Regno Unito e in Germania. I mercati azionari hanno evidenziato un andamento positivo, soprattutto negli Stati Uniti e in Cina, mentre la Svizzera e i paesi emergenti come Brasile e Messico hanno fruttato meno. I metalli preziosi hanno messo a segno un risultato eccellente nell'anno in rassegna.

Secondo l'Istituto per l'Economia e la Pace (Institute for Economics and Peace, IEP), lo scorso anno si è registrato il deterioramento più forte delle condizioni di pace globale. Cento paesi sono stati coinvolti, almeno in parte, in conflitti esterni, rispetto ai 59 paesi nel 2008. I principali fattori scatenanti sono stati i conflitti in Medio Oriente e la guerra in Ucraina. Con la caduta a dicembre di Bashar al-Assad in Siria si è sperato in una distensione della situazione nella regione. In Europa, le turbolenze politiche hanno comportato nuove elezioni in Germania rafforzando i partiti populistici di destra come l'FPÖ in Austria. In Francia, il governo di minoranza è crollato dopo pochi mesi e François Bayrou è stato nominato quarto primo ministro nel giro di un anno. Negli Stati Uniti, Donald Trump è riuscito a tornare inaspettatamente alla Casa Bianca. I mercati hanno reagito positivamente alla sua elezione, generando un rimbalzo dei tassi d'interesse a lungo termine e un rafforzamento del dollaro statunitense.

Per informazioni più dettagliate sull'andamento economico rimandiamo al bollettino trimestrale della Banca nazionale svizzera ([snb.ch/it/](https://www.snb.ch/it/)).

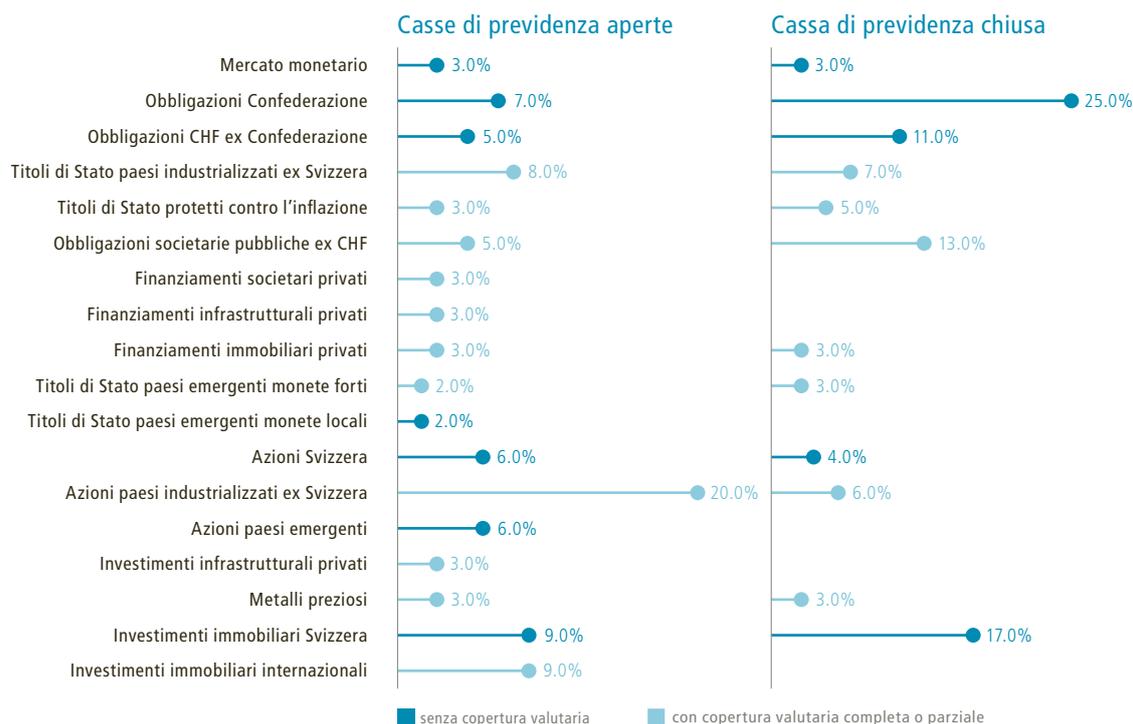
### Strategie d'investimento diversificate: funzionali alla struttura e allo sviluppo

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 31.12.2024, quote in percento

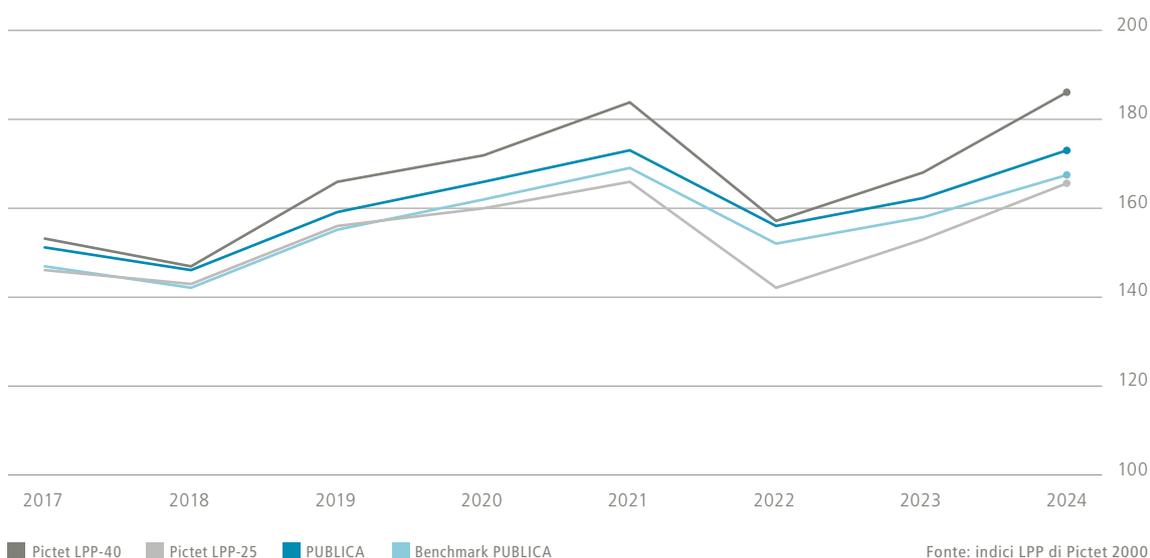


## Rendimenti positivi per quasi tutte le classi d'investimento

Nel 2024 su base valutaria coperta e a livello di patrimonio complessivo consolidato, PUBBLICA ha realizzato un rendimento netto d'investimento (ossia al netto di tutti i costi e le imposte) del 5,9 percento. Il rendimento netto d'investimento consolidato ha così superato di 0,4 punti percentuali il benchmark. Lo scostamento positivo rispetto alla performance del benchmark (al netto delle spese di gestione patrimoniale di -0,3 punti percentuali, dato che il benchmark non considera i costi) è principalmente riconducibile alle decisioni tattiche e di selezione, che sono risultate nel complesso favorevoli. Nel raffronto con gli altri istituti di previdenza la performance di PUBBLICA è stata inferiore alla media a causa della strategia adottata.

## Performance cumulata

Evoluzione 2016–2023, indicizzata (anno 2005 = 100) in percento



Tutte le categorie di attivi, ad eccezione degli immobili all'estero e in parte delle obbligazioni estere, hanno esibito una performance positiva. La Cassa di previdenza chiusa ha raggiunto con una quota azionaria del 10 percento un rendimento del 4,3 percento, mentre le casse di previdenza aperte con una quota azionaria di circa il 34 percento sull'intero anno un rendimento del 6,0 percento.

La quota di azioni ha inciso sul rendimento in maniera decisiva nel 2024, come emerge da un raffronto con gli indici Pictet LPP-25 e LPP-40 (cfr. grafico sopra). Più elevata è la quota di azioni (ad esempio l'indice LLP-40 ha una quota di azioni del 40 percento), più elevato è il rendimento. Gli indici Pictet hanno chiuso l'anno con un risultato da due a otto punti percentuali in più rispetto a PUBBLICA.

Lo scostamento negativo del rendimento di PUBBLICA nel 2024 rispetto agli indici Pictet è riconducibile a due motivi principali:

- all'interno della classe d'investimento delle obbligazioni, per motivi di diversificazione e liquidità PUBBLICA ha investito una quota maggiore in obbligazioni estere, che nell'anno in rassegna hanno reso meno.
- per quanto riguarda la classe di attivi immobili, PUBBLICA ha aumentato la quota di investimenti in immobili internazionali, che hanno conseguito un rendimento negativo. Inoltre, a differenza degli indici Pictet, PUBBLICA ha investito in immobili non quotati, i quali nel 2024 hanno fruttato meno rispetto agli immobili quotati in borsa.

Il maggiore influsso positivo del 2024 sul patrimonio complessivo consolidato di PUBBLICA è giunto dalle azioni. Con un rendimento annuo del 14,5 per cento le azioni hanno fornito un contributo favorevole del 4,7 per cento al rendimento complessivo pari al 5,9 per cento. Tuttavia, le differenze sono considerevoli tra regioni e settori. Il miglior risultato è stato registrato dalle azioni del Nord America (in parte con copertura valutaria) con il 24 per cento, seguite da Pacifico (in parte con copertura valutaria) con un buon 14 per cento e dai paesi emergenti con il 13 per cento.

In Svizzera e in Europa, Svizzera esclusa, (in parte con copertura valutaria) i rendimenti azionari realizzati si sono collocati quasi al 7 per cento e rispettivamente al 10 per cento. Come già nel 2023 alcune imprese tecnologiche statunitensi hanno messo a segno una performance particolarmente favorevole.

I metalli preziosi hanno fornito il secondo maggiore apporto al patrimonio complessivo consolidato. In un'ottica di diversificazione, PUBBLICA investe una parte del patrimonio in metalli preziosi quali oro o argento. Nel portafoglio di PUBBLICA i metalli preziosi hanno chiuso il 2024 con un ottimo rendimento pari al 33 per cento.

Con un rendimento annuo complessivo dell'1 per cento le obbligazioni hanno fornito un contributo leggermente positivo dello 0,4 per cento al rendimento complessivo. Le obbligazioni svizzere hanno esibito la migliore performance con il 5 per cento, seguite dai titoli di Stato dei paesi emergenti in valuta locale con un buon 2 per cento e dalle obbligazioni societarie estere (con copertura valutaria) con quasi l'1 per cento. All'interno del portafoglio obbligazionario, i titoli di Stato dei paesi emergenti in USD (con copertura valutaria) hanno conseguito il rendimento più basso con il -6 per cento, seguiti dai titoli di Stato dei paesi industrializzati (con copertura valutaria) con il -3 per cento. Le grandi differenze regionali sono dovute all'andamento diverso dei tassi dei titoli di Stato decennali.

Anche nel 2024 il risultato degli immobili Svizzera è stato positivo: Gli immobili svizzeri detenuti direttamente si sono leggermente rivalutati e a fine anno rendevano quasi il 5 per cento. A causa del livello dei tassi d'interesse più elevato, in numerosi paesi industrializzati i fondi immobiliari esteri hanno subito ancora una volta un deprezzamento in particolare a inizio anno. Il loro rendimento è risultato nel complesso pari al -6,5 per cento. In base al ciclo di valutazione, qui consideriamo il periodo dal quarto trimestre del 2023 al terzo trimestre del 2024.

La performance media annua di PUBBLICA si è collocata al 2,9 per cento su un orizzonte d'investimento dal 2000 al 2024, superando così di 0,2 punti percentuali per anno il benchmark di PUBBLICA pari al 2,7 per cento.

## 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 PUBBLICA tratta solo affari di cui può stimare i rischi con un'alta percentuale di probabilità. PUBBLICA 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 PUBBLICA. 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, mentre 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 PUBBLICA sia in grado di corrispondere puntualmente le rendite. Inoltre, definisce le condizioni quadro determinanti per la gestione patrimoniale di PUBBLICA 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 PUBBLICA.

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 PUBBLICA 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, PUBBLICA 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 2024 è stata analizzata in modo approfondito l'eventuale escalation della situazione tra Cina e Taiwan e sono state esaminate le possibili opzioni per il portafoglio PUBBLICA. Le conclusioni dell'analisi confluiranno nella strategia d'investimento in occasione della prossima verifica da parte di PUBBLICA. Inoltre, è proseguito l'ampliamento delle conoscenze sulla biodiversità. A tal proposito, l'Asset Management di PUBBLICA ha esaminato vari approcci per misurare i rischi finanziari dovuti alla perdita di biodiversità. Per l'anno 2024 PUBBLICA pubblicherà di nuovo un rapporto sugli investimenti responsabili, che sarà consultabile su [publica.ch](https://publica.ch). Il rapporto crea trasparenza, spiega che cosa intende PUBBLICA 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. Le posizioni tattiche massime consentite vengono approvate unitamente alle strategie d'investimento dalla Commissione della Cassa. In generale, i rischi di scostamento dalla strategia d'investimento devono sempre essere correlati al reddito atteso.

### 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 delle prestazioni correnti 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 43,4 milioni (anno precedente: CHF 33,8 milioni).

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

Sviluppo dal 2020 al 2024, in milioni CHF, numero o percento

2024	Unità	Premi di rischio	Sinistri	Totale utile (+) perdita (-)	Numero
Casi AI (compresi aumenti del grado AI)	mln CHF	83,0	-38,6	44,4	91
Casi di decesso	mln CHF	9,2	-10,2	-1,0	45
<b>Totale</b>	<b>mln CHF</b>	<b>92,2</b>	<b>-48,8</b>	<b>43,4</b>	<b>136</b>
Guadagno assicurato	mln CHF	5 990	5 990		
Premio di rischio necessario per regolamento	percento	1,54%	0,81%		

2023	Unità	Premi di rischio	Sinistri	Totale utile (+) perdita (-)	Numero
Casi AI (compresi aumenti del grado AI)	mln CHF	80,6	-45,1	35,5	100
Casi di decesso	mln CHF	9,0	-10,6	-1,7	53
<b>Totale</b>	<b>mln CHF</b>	<b>89,6</b>	<b>-55,7</b>	<b>33,8</b>	<b>153</b>
Guadagno assicurato	mln CHF	5 813	5 813		
Premio di rischio necessario per regolamento	percento	1,54%	0,96%		

Evoluzione storica	Unità	Premi di rischio	Sinistri
2024	percento	1,54%	0,81%
2023	percento	1,54%	0,96%
2022	percento	1,54%	0,97%
2021	percento	1,54%	0,65%
2020	percento	1,54%	0,99%
2019	percento	1,54%	0,70%

### Risultato del rischio dei beneficiari di rendita

Il risultato del rischio degli aventi diritto alla rendita evidenzia una perdita complessiva di circa CHF 5,3 milioni (anno precedente 4,4 milioni), composta da un utile di circa CHF 8,3 milioni (anno precedente 18,3 milioni) per le rendite per superstiti e CHF 8,9 milioni (anno precedente 7,3 milioni) per le rendite d'invalidità nonché una perdita di CHF 22,5 milioni (anno precedente 30,0 milioni) per le rendite di vecchiaia.

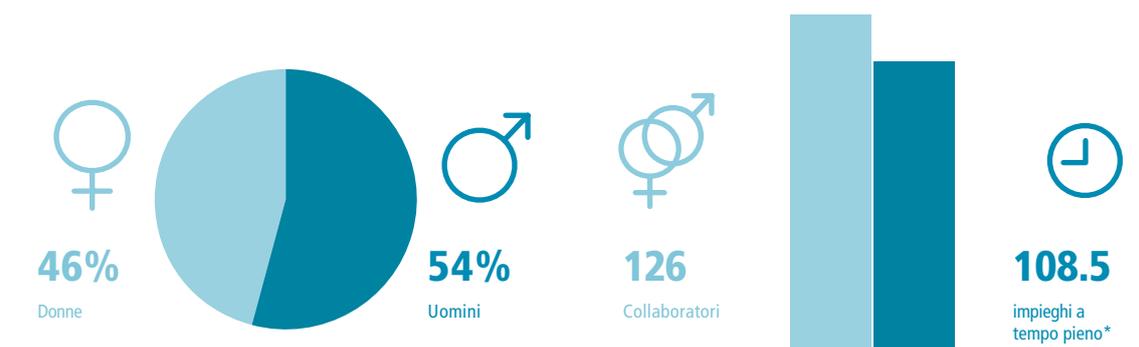
## Le nostre collaboratrici e i nostri collaboratori

Rispetto all'anno precedente l'organico (compresi apprendisti e stagisti universitari) è aumentato di quattro persone a 126. Il numero di posti di lavoro (ETP) è pari a 108,5 impieghi in equivalenti a tempo pieno (il 3,7 per cento in più rispetto all'anno precedente). Il 23,5 per cento degli uomini lavora a tempo parziale (anno precedente: 20,9 per cento). La quota delle donne che lavora a tempo parziale è del 72,4 per cento (anno precedente: 76,4 per cento).

La quota di donne è leggermente incrementata di 1,0 punti percentuali ed è pari al 46 per cento. Rispetto all'anno precedente la percentuale di donne nei quadri è aumentata di 3,7 per cento al 23,7 per cento.

Nel 2024 nel complesso dieci persone (anno precedente: otto) hanno lasciato PUBBLICA, di cui otto si sono dimesse e due 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

### Analisi della parità salariale con Logib

Il nostro impegno a favore di uguaglianza e parità emerge chiaramente dall'analisi della parità salariale effettuata con lo strumento Logib. Presso PUBBLICA l'analisi attuale ha rilevato una differenza salariale del 2,2 per cento a sfavore delle donne. Questa differenza rientra nell'area di tolleranza (5 per cento) ed è quindi classificata come non significativa. Le differenze salariali esistenti possono essere spiegate da fattori oggettivi come l'età, la formazione e la posizione professionale.

Nell'anno in rassegna abbiamo portato avanti diversi sviluppi e progetti nella gestione del personale:

### **Sistema di obiettivi e valutazione «Dialog Plus»**

Abbiamo rielaborato il nostro sistema di obiettivi e valutazione, e ora si chiama «Dialog Plus». Abbiamo definito strutture chiare, integrato gli obiettivi aziendali sovraordinati e posto maggiormente l'accento sullo sviluppo individuale e sugli obiettivi del team. Sosteniamo così in modo ottimale il raggiungimento degli obiettivi presso PUBLICA e lo sviluppo personale nonché professionale delle nostre collaboratrici e dei nostri collaboratori.

### **Digitalizzazione sistematica della gestione del personale**

Nel corso della digitalizzazione, abbiamo convertito i nostri processi HR in workflow digitali, al fine di divenire più efficienti e svolgere le attività amministrative in modo più rapido e trasparente.

### **Introduzione di team autonomi**

Due team del settore Previdenza operano ora in modo autonomo, e ciò rafforza la responsabilità individuale delle collaboratrici e dei collaboratori, rendendo la nostra organizzazione più agile e innovativa.

Siamo orgogliosi delle competenze e dell'impegno delle nostre collaboratrici e dei nostri collaboratori. Nell'anno in rassegna abbiamo avviato i lavori per orientare la nostra cultura aziendale in modo ancora più coerente alla fiducia, all'innovazione e alla collaborazione nonché sviluppare su questa base un posizionamento più definito sul mercato del lavoro, in modo tale che PUBLICA rimanga un datore di lavoro apprezzato.

gsbewusst

st  
Weiter-  
entwicklung  
Motiviert

ngsorientiert

Qualitäts-  
management

Proaktiv

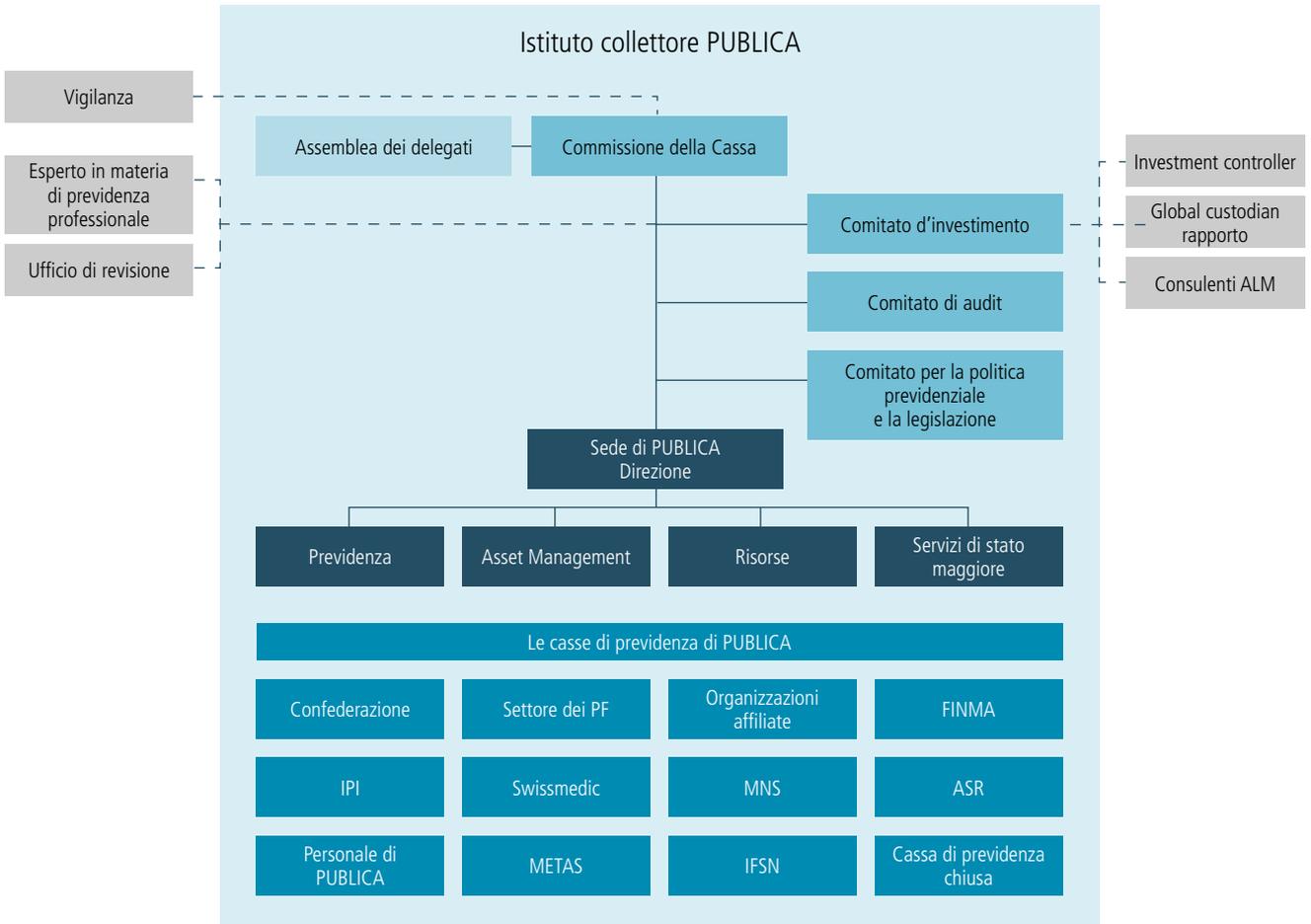
App



## Corporate governance

Nel 2024 il programma gettonato di formazione e perfezionamento è stato aperto, oltre ai membri della Commissione delle Cassa e degli organi paritetici, anche ai membri dell'Assemblea dei delegati e al personale della sede di PUBBLICA.

## Struttura organizzativa



La Commissione della Cassa in quanto organo supremo di PUBBLICA esercita la vigilanza e il controllo della direzione operativa. È indipendente dall'azienda operativa e stabilisce l'orientamento strategico e la gestione di PUBBLICA. La Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (BBSA) sorveglia quale istanza indipendente le attività di PUBBLICA.

## Commissione della Cassa

### Elezioni e mandato

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

La presidenza della Commissione della Cassa è composta da un rappresentante ciascuno dei datori di lavoro e degli impiegati. I ruoli di presidente e vicepresidente si alternano a ritmo biennale. Nel 2024 Kaspar Müller, rappresentante dei datori di lavoro, ha presieduto la Commissione della Cassa, mentre Nicolas Schmidt, rappresentante degli impiegati, era il vicepresidente.

I seguenti comitati permanenti si occupano in modo approfondito dei compiti di loro competenza: il Comitato d'investimento, il Comitato di audit e il Comitato per la politica previdenziale e la legislazione.

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

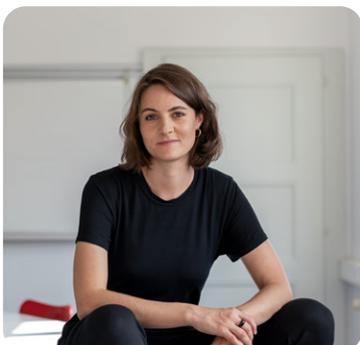
I membri della Commissione della Cassa e dei comitati hanno frequentato nel complesso 22 giorni di corsi di perfezionamento su tematiche strategiche della previdenza professionale.

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. Nel 2023 il programma di formazione e perfezionamento professionale è stato proseguito e aperto ai membri degli organi paritetici e al personale della sede di PUBBLICA. Dal 2024 possono partecipare anche i membri dell'Assemblea dei delegati al perfezionamento professionale.

Al 31 dicembre 2024 la Commissione della Cassa era composta come segue.



## Rappresentanza delle persone impiegate



### Albisser Eliane

Attività	Direttrice PK-Netz
Formazione	MA in giurisprudenza e sociologia
Nella Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2021
Comitato	Politica previdenziale e legislazione dal 1° luglio 2021



### Alvarez Cipriano

Formazione	Avvocato
Nella Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2013
Comitato	Comitato d'investimento dal 1° luglio 2013
Mandati esterni	Membro Commissione aziendale del Fond für Boden- und Wohnbaupolitik



### Cucè Tania

Attività	Responsabile team presso l'Amministrazione federale delle contribuzioni
Formazione	Giurista
Nella Commissione della Cassa	dal 1° ottobre 2023
Comitato	Politica previdenziale e legislazione dal 1° ottobre 2023 Consigliera di amministrazione Spitex Muttenz AG Comitato Spitex Regio Liestal Vicepresidente SP Baselland Co-presidenza VPOD Region Basel



### Egger Adrian

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



### Lagger Valentin

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



### Maurer Stalder Petra | Presidente del Comitato di audit

Attività	Segretaria del partito socialista (PS) del Canton Berna (sostituzione per maternità)
Formazione	Economista aziendale SSS, MAS Corporate Communication Management
Nella Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2009
Comitato	Comitato di audit dal 1° luglio 2021
Mandati esterni	Vicepresidente Servizi SPITEX RUTU Comitato direttivo SPITEX Oberland OL1



### Schmidt Nicolas | Vicepresidente della Commissione della Cassa

Attività	Specialista Consumo sostenibile e produzione UFAM
Formazione	Master of Social Science, Master of Public Administration
Nella Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2021
Mandati esterni	Membro del comitato direttivo dell'Associazione del personale della Confederazione (APC)



### Wey Natascha

Attività	Segretaria generale VPOD
Formazione	lic. phil in storia
Nella Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2021
Comitato	Comitato di audit dal 1° luglio 2021
Mandati esterni	Membro Consiglio di fondazione dell'istituto collettore LPP Membro della Commissione paritetica centrale del settore delle pulizie nella Svizzera tedesca Membro del Consiglio di fondazione Cassa pensioni VPOD Membro supplente Commissione federale della legge sulla durata del lavoro

## Rappresentanza dei datori di lavoro



### **Badrutt Gian Andrea**

Attività	Direttore sostituto della Direzione delle risorse DFAE
Formazione	Avvocato
Nella Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2021
Comitato	Politica previdenziale e legislazione dal 1° luglio 2021



### **Haas Meik**

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



### **Künzli Dieter**

Formazione	Dr. sc. tech.
Nella Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2017
Comitato	Comitato di audit dal 1° luglio 2021
Mandati esterni	Presidente Comitato direttivo Zentrum Passwang Sindaco di Breitenbach SO Membro Consiglio di amministrazione Cooperativa VEBO



### **Müller Kaspar | Presidente della Commissione della Cassa**

Attività	Segretario generale supplente DATEC
Formazione	Economista aziendale SSS
Nella Commissione della Cassa	dal 1° marzo 2016



### **Parnisari Bruno**

Attività	Direttore sostituto dell'UFAS
Formazione	Dr. ès sc. écon. et soc.
Nella Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2017
Comitato	Comitato d'investimento dal 1° luglio 2017
Mandati esterni	Fondo di compensazione dell'AVS /AI /IPG Compenswiss: Rappresentante dell'UFAS in seno al consiglio di amministrazione



### **Schwendener Peter**

Attività	Direttore sostituto AFF
Formazione	Dr. rer. pol.
Nella 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



### **von Kaenel Rahel | Presidente Comitato per la politica previdenziale e la legislazione**

Attività	Direttrice UFPER
Formazione	Dr. phil. hist.
Nella Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2021
Comitato	Politica previdenziale e legislazione dal 1° luglio 2021
Mandati esterni	Membro Comitato direttivo Association Pro Aventico Membro Comitato consultivo specialistico Università di Berna, Executive MPA Membro Consiglio della Suva



### **Weber Matthias | Presidente del Comitato d'investimento**

Attività	Titolare alpha-optimum GmbH, Hedingen
Formazione	lic. oec. HSG, EMBA International Wealth Management
Nella Commissione della Cassa	dal 1° luglio 2018
Comitato	Comitato d'investimento dal 1° luglio 2018

## Comitato d'investimento

Tra i compiti del Comitato d'investimento rientrano tra l'altro la presentazione delle strategie d'investimento all'attenzione della Commissione della Cassa, la garanzia della sorveglianza dell'attività dei gestori patrimoniali esterni e dei gestori interni, approvazione sia di affari immobiliari diretti in Svizzera (acquisti, vendite, progetti) con un valore d'investimento di oltre CHF 30 milioni di franchi sia 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 la direttrice di PUBBLICA, il responsabile del settore di attività Asset Management e il responsabile del team Immobili.

Il Comitato d'investimento è composto, oltre che dal presidente, da un numero minimo di tre a un massimo di cinque membri nominati dalla Commissione della Cassa dalla cerchia dei propri membri eletti. Inoltre, la Commissione della Cassa può nominare un massimo di tre esperti in materia d'investimento esterni. L'Amministrazione federale delle finanze può sottoporre proposte in merito alla Commissione della Cassa. La direttrice e il responsabile Asset Management di PUBBLICA partecipano con voto consultivo. Dal 1° luglio 2018 il Comitato d'investimento è presieduto da Matthias Weber.

Oltre a Cipriano Alvarez, Valentin Lagger e Bruno Parnisari fanno parte del Comitato d'investimento i seguenti membri esterni:

### Eggenberger Urs

Attività	Vicedirettore e co-capodivisione Tesoreria federale dell'Amministrazione federale delle finanze
Formazione	Economista aziendale SUP, CFA
Nel comitato dal	19 novembre 2007
Mandati esterni	Fondo di disattivazione e Fondo di smaltimento per gli impianti nucleari: membro Commissione amministrativa e del comitato d'investimento Fondo di compensazione dell'AVS /AI /IPG Compenswiss: rappresentante dell'AFF in seno al Consiglio di amministrazione e al Comitato d'investimento

### Loepfe Andreas

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

### Comitato per la politica previdenziale e la legislazione

Il Comitato per la politica previdenziale e la legislazione si occupa soprattutto delle questioni di principio e di applicazione della politica previdenziale, dell'attuazione della politica previdenziale dei datori di lavoro e delle proposte di strutturazione di opzioni di politica previdenziale all'attenzione dei datori di lavoro. Rahel von Kaenel presiede il Comitato per la politica previdenziale e la legislazione dal 1° luglio 2021. In questo comitato siedono Eliane Albisser, Gian Andrea Badrutt e Tania Cucè. La direzione operativa di PUBBLICA partecipa con voto consultivo.

### Comitato di audit

Il Comitato di audit si occupa in particolare delle questioni relative a finanze e contabilità. Esso discute le chiusure dei conti annuali e i rapporti dell'ufficio di revisione e dell'esperto in materia di previdenza professionale. Petra Maurer è la presidente del Comitato di audit dal 1° luglio 2021. In questo comitato siedono Adrian Egger, Dieter Künzli, Meik Haas, Peter Schwendener e Natascha Wey.

### 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 in modo sostenibile 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 e integrato nei procedimenti certificati. 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 all'attenzione della 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 e degli organi paritetici 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.

## Assemblea dei delegati

L'Assemblea dei delegati (AD) è composta da 80 impiegati dei datori di lavoro affiliati a PUBBLICA. L'AD elegge le otto persone che rappresentano gli impiegati nella Commissione della Cassa durante il mandato quadriennale. Nel 2024 l'Assemblea dei delegati si è riunita una volta. Nel marzo 2024 si è tenuto un workshop sulla tematica «Rendita o capitale», durante il quale i partecipanti hanno potuto esprimere le loro idee in materia.

I delegati hanno il diritto di presentare proposte alla Commissione della Cassa. L'Assemblea dei delegati viene rieletta ogni quattro anni. In novembre 2024 si sono tenute le elezioni per il rinnovo integrale. I nomi di tutti i delegati e delle circoscrizioni che rappresentano sono pubblicati sul sito publica.ch.

Al 31 dicembre 2024 la presidenza dell'Assemblea dei delegati di PUBBLICA è composta come segue:

### Wüthrich Marcel

Funzione	Presidente
Attività	Attuario nel risk management della Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale (CAV PP)

### Morard-Niklaus Jacqueline

Funzione	Vicepresidente Uscita al 31 dicembre 2024
Attività	Presidente della sezione EPFL dell'Associazione del personale della Confederazione (APC)

## Direzione e Comitato direttivo

La Direzione è responsabile per l'orientamento operativo e la gestione di PUBBLICA, nonché per il raggiungimento degli obiettivi strategici e la garanzia di successo a lungo termine della Cassa pensioni. A tal fine, si basa sul Regolamento interno e organizzativo della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA. La Direzione è composta dalla direttrice Doris Bianchi e dal suo sostituto Stefan Beiner (responsabile Asset Management). Al 31 dicembre 2024 il Comitato direttivo è composto dai seguenti membri:

### Bianchi Doris

Funzione	Direttrice
Formazione	Dr. iur.
Mandati esterni	Consiglio della Suva: membro

### Beiner Stefan

Funzione	Responsabile Asset Management Sostituto della direttrice
Formazione	Dr. oec. HSG
Mandati esterni	schoeni.ch holding ag: membro del Consiglio di amministrazione SIX Regulatory Board: membro Presidente Società svizzera per la ricerca sui mercati finanziari



I sei membri del Comitato direttivo sono i responsabili dei settori Previdenza, Asset Management, Risorse nonché i Servizi di stato maggiore, di cui fanno parte la Comunicazione aziendale e l'Informatica.

### **Bonadei Patrick**

Funzione	Responsabile Previdenza
Formazione	M.Sc. in statistica, perito in materia di previdenza professionale diplomato

### **Zaugg Markus**

Funzione	Responsabile Risorse
Formazione	Economista aziendale SSS, EMBA HRM

Al 31 dicembre 2024 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 Management
Mandati esterni	Soccorso d'inverno Canton Berna: membro Consiglio di fondazione

## 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 PUBBLICA spetta alla Direzione.

### Entità della retribuzione alla Commissione della Cassa

La somma delle indennità, più le spese forfettarie di viaggio, che PUBBLICA ha versato direttamente o indirettamente ai membri della Commissione della Cassa e ai suoi comitati, ammonta a CHF 294 674 (anno precedente: CHF 274 918).

### Retribuzioni membri Commissione della Cassa e Comitati

2024 con raffronto anno precedente, in CHF, senza uscite

		31.12.2023	31.12.2024
Albisser Eliane		11 000	10 000
Alvarez Cipriano		14 000	16 500
Badrutt Gian Andrea		11 000	11 000
Cucè Tania		2 000	16 000
Eggenberger Urs		6 500	7 500
Egger Adrian*		0	11 000
Haas Meik		5 000	11 500
Künzli Dieter		11 000	12 500
Lagger Valentin		12 500	13 000
Loepfe Andreas		8 490	8 500
Maurer Stalder Petra	Presidente del Comitato di audit	15 000	16 500
Müller Kaspar	Presidente della Commissione della Cassa	30 000	36 000
Parnisari Bruno		9 500	8 500
Schmidt Nicolas		13 000	24 000
Schwendener Peter		11 000	12 000
von Kaenel Rahel	Presidente Comitato per la politica previdenziale e la legislazione	13 500	13 000
Weber Matthias	Presidente del Comitato d'investimento	50 000	55 000
Wey Natascha		9 500	11 500

\* in carica dall'anno in rassegna

### 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 274 861 (anno precedente CHF 271 779) per persona. La retribuzione complessiva per il Comitato direttivo è pari a CHF 1 099 443 (anno precedente: CHF 1 087 118). La retribuzione della direttrice è stata di CHF 335 761 (anno precedente: CHF 326 812). In tale indennizzo sono calcolati i contributi previdenziali del datore di lavoro nella misura di CHF 47 405 (anno precedente: CHF 46 037).

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 2024 l'onorario di revisione è ammontato complessivamente a CHF 271 418 (anno precedente: CHF 218 254). Inoltre, PwC ha percepito per le sue prestazioni di consulenza in ambito fiscale CHF 19 275 (anno precedente: CHF 16 694). In occasione di due sedute l'ufficio di revisione ha informato l'organo supremo 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 2016 l'esperto in materia di previdenza è Allvisa AG, con Christoph Plüss in veste di perito responsabile. Allvisa AG è autorizzata quale esperto in materia di previdenza professionale da parte della Commissione di alta vigilanza della previdenza professionale (CAV PP). L'onorario per il 2024 di Allvisa AG è stato pari a CHF 211 350 (anno precedente: CHF 191 814). 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.

## 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

2024 con raffronto anno precedente, in CHF

<b>Attivi</b>	<b>Allegato</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>
Liquidità		101 360 343	100 105 289
Crediti		140 730 730	144 956 097
Mercato monetario		1 304 410 543	894 471 465
Obbligazioni Confederazione		3 001 707 857	3 083 012 443
Obbligazioni CHF ex Confederazione		3 051 038 067	2 978 292 582
Titoli di Stato paesi industrializzati ex Svizzera		3 201 374 239	3 215 185 456
Titoli di Stato protetti contro l'inflazione		1 352 611 171	1 283 110 199
Obbligazioni societarie pubbliche ex CHF		2 821 762 462	2 380 387 950
Finanziamenti societari privati		1 215 147 234	1 215 069 508
Finanziamenti infrastrutturali privati		1 247 186 928	1 259 822 707
Finanziamenti immobiliari privati		1 090 664 500	1 226 738 348
Titoli di Stato paesi emergenti monete forti		906 933 743	805 131 822
Titoli di Stato paesi emergenti monete locali		775 472 480	793 973 645
Azioni Svizzera		2 426 460 521	2 498 056 984
Azioni paesi industrializzati ex Svizzera		7 459 192 212	8 403 044 954
Azioni paesi emergenti		2 833 087 935	3 203 993 840
Investimenti infrastrutturali privati		98 634 623	302 293 306
Metalli preziosi		1 144 923 565	1 322 827 323
Investimenti immobiliari Svizzera		3 520 566 234	3 721 850 234
Investimenti immobiliari internazionali		2 830 198 232	3 675 561 832
<b>Investimenti patrimoniali</b>	<b>6.4</b>	<b>40 523 463 619</b>	<b>42 507 885 983</b>
<b>Patrimonio aziendale</b>	<b>7.1</b>	<b>16 655 197</b>	<b>17 105 644</b>
<b>Ratei e risconti attivi</b>		<b>92 014</b>	<b>14 186</b>
<b>Totale attivi</b>		<b>40 540 210 830</b>	<b>42 525 005 813</b>

<b>Passivi</b>	<b>Allegato</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>
Prestazioni di libero passaggio e rendite		99 387 846	117 351 935
Altri impegni		9 631 633	13 096 661
Impegni aziendali	7.1	2 160 594	2 534 858
<b>Impegni</b>		<b>111 180 074</b>	<b>132 983 454</b>
<b>Ratei e risconti passivi</b>		<b>4 047 468</b>	<b>4 244 757</b>
<b>Riserva dei contributi dei datori di lavoro (senza rinuncia all'utilizzazione)</b>	<b>6.11</b>	<b>46 738 808</b>	<b>64 151 230</b>
<b>Accantonamenti non tecnici</b>	<b>7.3</b>	<b>179 347 262</b>	<b>166 965 552</b>
Capitale di previdenza degli assicurati	5.2	19 608 106 060	20 220 603 586
Capitale di previdenza dei beneficiari di rendita	5.4	19 936 339 949	19 302 608 940
Accantonamenti tecnici	5.5	1 343 655 159	777 696 586
<b>Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici</b>		<b>40 888 101 169</b>	<b>40 300 909 113</b>
<b>Riserva di fluttuazione</b>	<b>6.3</b>	<b>100 227 812</b>	<b>1 831 744 091</b>
Fondi liberi / sottocopertura casse di previdenza	1.6	-810 987 557	0
Fondi liberi / sottocopertura riassicurazione	5.1	7 061 192	9 436 831
Capitale aziendale azienda PUBBLICA	7.1	14 494 603	14 570 786
<b>Fondi liberi / sottocopertura / capitale aziendale</b>		<b>-789 431 763</b>	<b>24 007 617</b>
<b>Totale passivi</b>		<b>40 540 210 830</b>	<b>42 525 005 813</b>

## Conto economico

### Conto economico dell'istituto collettore

2024 con raffronto anno precedente, in CHF

	Allegato	2023	2024
Contributi di risparmio impiegati	5.2	577 968 548	597 502 383
Premi di rischio impiegati		8 925 281	9 121 362
Premi dei costi impiegati		226 400	218 700
<b>Contributi impiegati</b>		<b>587 120 230</b>	<b>606 842 445</b>
Contributi di risparmio datori di lavoro	5.2	923 247 081	950 253 592
Premi di rischio datori di lavoro		80 594 446	83 122 689
Premi dei costi datori di lavoro		11 091 247	10 176 914
<b>Contributi datori di lavoro</b>		<b>1 014 932 774</b>	<b>1 043 553 195</b>
Prelievo dalla riserva dei contributi datori di lavoro per finanziare i contributi		-1 237 087	-771 093
<b>Contributi di terzi</b>		<b>2 037 648</b>	<b>0</b>
Versamenti unici e somme di riscatto assicurati	5.2	133 546 896	141 426 144
Riscatto riduzioni di rendite e somme di riscatto di rendite	5.4	37 891 014	22 126 655
<b>Versamenti unici e somme di riscatto</b>		<b>171 437 910</b>	<b>163 552 799</b>
Versamenti alla riserva dei contributi datori di lavoro		2 145 000	14 877 300
Sovvenzioni fondo di garanzia LPP		27 757	42 657
<b>Contributi e versamenti ordinari e altri</b>		<b>1 776 464 231</b>	<b>1 828 097 302</b>
Prestazioni di libero passaggio		517 290 866	517 551 284
Rimborsi di prelievi anticipati PPA e divorzio		22 063 864	27 279 932
Versamenti al trasferimento di effettivi di assicurati	1.6	0	959 781
<b>Prestazioni di entrata</b>	<b>5.2</b>	<b>539 354 731</b>	<b>545 790 997</b>
<b>Afflusso da contributi e prestazioni di entrata</b>		<b>2 315 818 962</b>	<b>2 373 888 299</b>
Rendite di vecchiaia		-1 235 046 771	-1 232 181 952
Rendite per superstiti		-301 260 339	-298 833 163
Rendite d'invalidità		-27 931 405	-27 181 695
Altre prestazioni regolamentari		-30 037 252	-26 962 116
Prestazioni in capitale in caso di pensionamento		-435 720 885	-493 155 975
Prestazioni in capitale in caso di decesso e invalidità		-18 171 329	-14 030 445
Rendite di divorzio		-3 702 505	-4 281 441
<b>Prestazioni regolamentari</b>	<b>5.4</b>	<b>-2 051 870 486</b>	<b>-2 096 626 788</b>
Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita		-532 863 321	-532 313 981
Prelievi anticipati PPA e divorzio		-84 457 055	-79 974 568
<b>Prestazioni di uscita</b>	<b>5.2</b>	<b>-617 320 375</b>	<b>-612 288 550</b>
<b>Deflusso per prestazioni e prelievi anticipati</b>		<b>-2 669 190 861</b>	<b>-2 708 915 337</b>
Costituzione (-) / scioglimento (+) del capitale di previdenza assicurati	5.2	-180 059 140	-266 679 502
Costituzione (-) / scioglimento (+) del capitale di previdenza beneficiari di rendita	5.4	153 546 417	633 731 009
Costituzione (-) / scioglimento (+) di accantonamenti tecnici	5.5	-40 706 247	565 958 573
Remunerazione del capitale di risparmio	5.2	-185 238 849	-345 818 023
Costituzione (-) / scioglimento (+) della riserva dei contributi datori di lavoro	6.11	-1 585 609	-17 412 422
<b>Costituzione (-) / scioglimento (+) di capitali di previdenza, accantonamenti tecnici e riserva dei contributi</b>		<b>-254 043 428</b>	<b>569 779 634</b>
Quote di eccedenze per casse di previdenza da riassicurazione interna	5.1	2 834 274	4 980 181
Quote di eccedenze per casse di previdenza da azienda PUBBLICA		520 757	159 134
<b>Casse di previdenza</b>		<b>3 355 031</b>	<b>5 139 315</b>
Premio di rischio incassato riassicurazione interna lordo	5.1	4 596 430	4 992 816
Premio dei costi incassato azienda PUBBLICA interna lordo		11 317 647	10 395 614
<b>Azienda PUBBLICA e riassicurazione PUBBLICA</b>		<b>15 914 077</b>	<b>15 388 430</b>
<b>Ricavi da prestazioni assicurative</b>		<b>19 269 108</b>	<b>20 527 745</b>
Premi di rischio versati casse di previdenza per riassicurazione interna	5.1	-4 596 430	-4 992 816
Premi dei costi versati casse di previdenza per azienda PUBBLICA		-11 317 647	-10 395 614
Conteggio successivo alle casse di previdenza da azienda PUBBLICA		-5 301 828	-5 097 627
Contributi al fondo di garanzia		-4 073 569	-4 286 944
<b>Casse di previdenza</b>		<b>-25 289 474</b>	<b>-24 773 001</b>
Restituzione delle quote di eccedenza da riassicurazione PUBBLICA	5.1	-2 834 274	-4 980 181
Risultato delle quote di eccedenze e conteggio successivo da azienda PUBBLICA		4 781 071	4 938 493
<b>Azienda PUBBLICA e riassicurazione PUBBLICA</b>		<b>1 946 797</b>	<b>-41 688</b>
<b>Spese di assicurazione</b>		<b>-23 342 677</b>	<b>-24 814 689</b>
<b>Risultato netto della parte assicurativa</b>		<b>-611 488 897</b>	<b>230 465 652</b>

## Conto economico dell'istituto collettore

2024 con raffronto anno precedente, in CHF

	Allegato	2023	2024
Risultato netto liquidità	6.8	567 918	876 662
Risultato netto crediti	6.8	0	0
Risultato netto impegni	6.8	-959 267	-1 324 719
Risultato netto mercato monetario	6.8	18 741 421	13 511 751
Risultato netto obbligazioni Confederazione	6.8	199 393 186	123 905 083
Risultato netto obbligazioni CHF ex Confederazione	6.8	200 859 154	173 259 551
Risultato netto titoli di Stato paesi industrializzati ex Svizzera	6.8	67 475 731	-107 932 821
Risultato netto titoli di Stato protetti contro l'inflazione	6.8	6 237 516	-39 021 458
Risultato netto obbligazioni societarie pubbliche ex CHF	6.8	127 234 933	18 320 263
Risultato netto finanziamenti societari privati	6.8	46 156 790	-7 040 963
Risultato netto finanziamenti infrastrutturali privati	6.8	67 699 241	14 486 682
Risultato netto finanziamenti immobiliari privati	6.8	30 944 287	14 905 381
Risultato netto titoli di Stato paesi emergenti monete forti	6.8	20 253 656	-48 499 014
Risultato netto titoli di Stato paesi emergenti monete locali	6.8	52 490 691	24 523 421
Risultato netto azioni Svizzera	6.8	116 738 961	162 996 312
Risultato netto azioni paesi industrializzati ex Svizzera	6.8	770 234 365	1 309 762 875
Risultato netto azioni paesi emergenti	6.8	76 155 950	385 660 680
Risultato netto investimenti infrastrutturali privati	6.8	-7 273 697	27 988 305
Risultato netto metalli preziosi	6.8	55 458 309	363 315 524
Risultato netto investimenti immobiliari Svizzera	6.8	65 136 508	169 949 576
Risultato netto investimenti immobiliari internazionali	6.8	-327 630 895	-155 999 084
Spese di gestione patrimoniale	6.10	-110 428 156	-113 907 418
<b>Risultato netto degli investimenti patrimoniali</b>	<b>6.8</b>	<b>1 475 486 601</b>	<b>2 329 736 587</b>
<b>Costituzione (-) / scioglimento (+) di accantonamenti non tecnici</b>	<b>7.3</b>	<b>12 943 127</b>	<b>12 381 711</b>
<b>Altri ricavi</b>		<b>222 988</b>	<b>293 764</b>
<b>Altri oneri</b>		<b>-907 388</b>	<b>-12 434 955</b>
Amministrazione generale	7.2	-15 598 655	-14 885 577
Marketing e pubblicità	7.2	0	0
Attività di mediazione e brokeraggio	7.2	0	0
Ufficio di revisione	7.2	-218 254	-271 418
Esperto in materia di previdenza professionale	7.2	-203 015	-216 971
Autorità di vigilanza	7.2	-126 134	-113 134
<b>Spese amministrative</b>	<b>7.2</b>	<b>-16 146 058</b>	<b>-15 487 099</b>
<b>Eccedenza passiva (-) / attiva (+) prima di costituzione / scioglimento di riserva di fluttuazione</b>		<b>860 110 374</b>	<b>2 544 955 658</b>
<b>Costituzione (-) / scioglimento (+) di riserva di fluttuazione</b>	<b>6.3</b>	<b>-74 766 171</b>	<b>-1 731 516 279</b>
<b>Eccedenza passiva (-) / attiva (+)</b>		<b>785 344 204</b>	<b>813 439 379</b>
Eccedenza passiva (-) / attiva (+) casse di previdenza		783 182 543	810 987 557
Eccedenza passiva (-) / attiva (+) riassicurazione	5.1	2 012 994	2 375 639
Eccedenza passiva (-) / attiva (+) capitale aziendale azienda PUBBLICA e riassicurazione	5.1/7.2	148 667	76 183
<b>Eccedenza passiva (-) / attiva (+)</b>		<b>785 344 204</b>	<b>813 439 379</b>

# Allegato

## 1 Basi e organizzazione

### 1.1 Forma giuridica e scopo

PUBLICA è un istituto di diritto pubblico della Confederazione con sede a Berna 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 a PUBLICA dei datori di lavoro dell'Amministrazione federale centrale o decentralizzata si fonda su particolari disposizioni di legge. Possono affiliarsi a PUBLICA i datori di lavoro vicini alla Confederazione o che espletano compiti pubblici della Confederazione, di un Cantone o di un Comune (art. 4 cpv. 2 della Legge federale del 20 dicembre 2006 sulla Cassa pensioni della Confederazione [Legge su PUBLICA, RS 172.222.1]).

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

### 1.2 Registrazione LPP e fondo di garanzia

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

PUBLICA è 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 2024
- Regolamento interno e organizzativo del 25 agosto 2015 della Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA, stato 25 aprile 2024
- Regolamento d'investimento del 15 aprile 2010 della Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA (Regolamento d'investimento PUBLICA), stato 1° gennaio 2024
- 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 2024
- 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 1° gennaio 2024
- Regolamento del 25 aprile 2024 sul trattamento dei dati personali presso la Cassa pensioni della Confederazione PUBLICA

- Regolamento delle spese del 21 febbraio 2008 per gli assicurati e i beneficiari di rendite della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, stato 1° gennaio 2022
- Regolamento del 26 novembre 2009 concernente l'indennità ai membri della Commissione della Cassa della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, stato 3 maggio 2022
- 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	Allvisa AG Thurgauerstrasse 54 8050 Zurigo Perito esecutivo: Christoph Plüss	allvisa.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	ORTEC Finance (Switzerland) AG Poststrasse 4 8808 Pfäffikon	ortecfinance.com
	c-alm AG Vadianstrasse 25a 9000 San Gallo	c-alm.ch

## 1.6 Datori di lavoro affiliati

Al 31 dicembre 2024 all'istituto collettore PUBBLICA erano affiliate 12 casse di previdenza (anno precedente: 18) indipendenti tra di loro. Le sette casse di previdenza con gli effettivi chiusi di aventi diritto alla rendita sono state accorpate in una nuova cassa di previdenza chiusa al 1° gennaio 2024. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'allegato 9.2. 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 e non sarà dunque più perseguita. 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

alpinfra Aiuto ai comuni di montagna si è affiliata alla Cassa di previdenza comune delle organizzazioni affiliate.

La syndicom – il sindacato dei media e della comunicazione – è affiliata alla Cassa di previdenza delle organizzazioni affiliate. Il 1° gennaio 2024 a seguito dell'acquisizione del sindacato dei media comedia da parte di syndicom, il personale e gli aventi diritto alla rendita AI del sindacato dei media comedia, che fino al 31 dicembre 2023 erano assicurati presso l'istituto di previdenza Profond, sono stati integrati nella Cassa di previdenza delle organizzazioni affiliate.

### Scioglimenti di accordi di affiliazione

Nel 2024 non è stato registrato alcun scorporo.

## 1.6.1 Casse di previdenza aperte

## Casse di previdenza aperte

2024 con raffronto anno precedente, in CHF, numero o percento

Casse di previdenza con un datore di lavoro		Unità	31.12.2023	31.12.2024
Settore del PF	Assicurati	numero	21 679	21 632
	Beneficiari di rendita	numero	6 147	6 202
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	<b>numero</b>	<b>27 826</b>	<b>27 834</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	7 702 360 579	8 158 515 489
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	7 758 467 897	7 758 181 732
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	<b>per cento</b>	<b>99,3%</b>	<b>105,2%</b>
	Grado di copertura economico	per cento	92,2%	92,6%
Istituto Federale della Proprietà Intellettuale IPI	Assicurati	numero	315	340
	Beneficiari di rendita	numero	85	89
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	<b>numero</b>	<b>400</b>	<b>429</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	176 267 272	181 501 443
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	160 602 050	166 178 686
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	<b>per cento</b>	<b>109,8%</b>	<b>109,2%</b>
	Grado di copertura economico	per cento	104,1%	99,0%
Swissmedic	Assicurati	numero	582	602
	Beneficiari di rendita	numero	188	199
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	<b>numero</b>	<b>770</b>	<b>801</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	334 233 021	369 854 270
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	331 144 121	344 290 287
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	<b>per cento</b>	<b>100,9%</b>	<b>107,4%</b>
	Grado di copertura economico	per cento	94,2%	95,2%
Autorità federale di sorveglianza dei revisori	Assicurati	numero	36	37
	Beneficiari di rendita	numero	7	6
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	<b>numero</b>	<b>43</b>	<b>43</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	18 300 888	21 285 802
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	18 265 750	19 981 840
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	<b>per cento</b>	<b>100,2%</b>	<b>106,5%</b>
	Grado di copertura economico	per cento	95,5%	99,1%
FINMA	Assicurati	numero	665	727
	Beneficiari di rendita	numero	95	98
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	<b>numero</b>	<b>760</b>	<b>825</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	351 887 837	389 458 769
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	350 114 176	365 283 492
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	<b>per cento</b>	<b>100,5%</b>	<b>106,6%</b>
	Grado di copertura economico	per cento	96,4%	98,8%
Ispettorato federale della sicurezza nucleare	Assicurati	numero	164	177
	Beneficiari di rendita	numero	75	88
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	<b>numero</b>	<b>239</b>	<b>265</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	149 951 214	162 396 661
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	147 942 058	151 144 987
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	<b>per cento</b>	<b>101,4%</b>	<b>107,4%</b>
	Grado di copertura economico	per cento	92,5%	94,1%
PUBBLICA	Assicurati	numero	121	125
	Beneficiari di rendita	numero	69	71
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	<b>numero</b>	<b>190</b>	<b>196</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	85 876 792	93 690 209
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	84 915 895	87 189 682
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	<b>per cento</b>	<b>101,1%</b>	<b>107,5%</b>
	Grado di copertura economico	per cento	94,9%	95,9%

<b>Casse di previdenza con un datore di lavoro</b>		<b>Unità</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>
Museo nazionale svizzero MNS	Assicurati	numero	301	301
	Beneficiari di rendita	numero	90	93
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	<b>numero</b>	<b>391</b>	<b>394</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	86 107 382	91 128 896
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	84 930 994	83 730 782
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	<b>per cento</b>	<b>101,4%</b>	<b>108,8%</b>
	Grado di copertura economico	per cento	92,8%	95,1%
METAS	Assicurati	numero	272	266
	Beneficiari di rendita	numero	111	113
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	<b>numero</b>	<b>383</b>	<b>379</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	162 373 466	171 659 117
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	165 873 252	163 936 852
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	<b>per cento</b>	<b>97,9%</b>	<b>104,7%</b>
	Grado di copertura economico	per cento	91,9%	92,7%
<b>Casse di previdenza comune</b>				
		<b>Unità</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>
Confederazione	Assicurati	numero	42 138	42 689
	Beneficiari di rendita	numero	26 954	27 159
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	<b>numero</b>	<b>69 092</b>	<b>69 848</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	27 820 899 243	29 261 860 478
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	28 541 857 869	28 216 267 543
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	<b>per cento</b>	<b>97,5%</b>	<b>103,7%</b>
	Grado di copertura economico	per cento	89,8%	91,3%
Organizzazioni affiliate	Assicurati	numero	2 655	2 733
	Beneficiari di rendita	numero	1 034	1 046
	<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	<b>numero</b>	<b>3 689</b>	<b>3 779</b>
	Patrimonio disponibile	CHF	1 013 717 329	1 086 008 398
	Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	989 671 611	999 321 647
	<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	<b>per cento</b>	<b>102,4%</b>	<b>108,7%</b>
	Grado di copertura economico	per cento	93,4%	94,2%
<b>Totale casse di previdenza aperte</b>				
		<b>Unità</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>
Assicurati	numero	68 928	69 629	
Beneficiari di rendita	numero	34 855	35 164	
<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	<b>numero</b>	<b>103 783</b>	<b>104 793</b>	
Patrimonio disponibile	CHF	37 901 975 022	39 987 359 532	
Capitale di previdenza e accantonamenti tecnici	CHF	38 633 785 673	38 355 507 531	
<b>Grado di copertura secondo OPP 2</b>	<b>per cento</b>	<b>98,1%</b>	<b>104,3%</b>	
Grado di copertura economico	per cento	90,6%	91,8%	

### 1.6.2 Casse di previdenza chiuse

All'atto della costituzione della propria cassa pensioni, Swisscom, RUAG e SRG SSR idée suisses hanno lasciato i beneficiari di rendita ad esse assegnabili presso la vecchia Cassa pensioni della Confederazione CPC. Fanno parte della Cassa di previdenza chiusa i beneficiari di rendita rimasti affiliati alla CPC o a PUBBLICA al momento dell'uscita del loro datore di lavoro nonché gli ex assicurati in via volontaria. Fino al 31 dicembre 2023 venivano gestite sette casse di previdenza chiuse separate. Al 1° gennaio 2024 tutte le sette casse di previdenza chiuse sono state accorpate in un'unica Cassa di previdenza chiusa. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'allegato 9.2.

## Cifre salienti dell'accorpamento delle casse

2024 con raffronto anno precedente, in CHF o percento

	Patrimonio disponibile per il grado di copertura	Impegni (capitale di previdenza e accantonamenti tecnici)	Grado di copertura secondo OPP 2 in percento
<b>Al 31 dicembre 2023</b>			
Solo beneficiari di rendita – Assicurati facoltativamente	82 087 970	88 882 800	92,4%
Solo beneficiari di rendita – Confederazione	87 159 326	91 621 640	95,1%
Solo beneficiari di rendita – Swisscom	1 176 325 844	1 193 931 191	98,5%
Solo beneficiari di rendita – RUAG Svizzera SA	426 726 327	400 322 209	106,6%
Solo beneficiari di rendita – SRG SSR idée suisse	315 723 381	305 787 920	103,2%
Solo beneficiari di rendita – Amministrazione PUBBLICA	63 747 707	56 487 549	112,9%
Solo beneficiari di rendita – Organizzazioni affiliate	64 471 852	65 870 016	97,9%
<b>Totale di tutte le sette casse di previdenza chiuse</b>	<b>2 216 242 406</b>	<b>2 202 903 325</b>	<b>100,6%</b>
<b>Bilancio di apertura della Cassa di previdenza chiusa al 1° gennaio 2024</b>	<b>2 216 242 409</b>	<b>2 101 347 553</b>	<b>105,5%</b>
<b>Bilancio di chiusura della Cassa di previdenza chiusa al 31 dicembre 2024</b>	<b>2 086 409 607</b>	<b>1 894 198 047</b>	<b>110,1%</b>

## 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.

#### Assicurati

2024 con raffronto anno precedente, in numero dei rapporti assicurativi

	<b>Assicurati</b>
<b>31.12.2022</b>	<b>67 515</b>
Entrate	11 148
Uscite	-9 735
<b>31.12.2023</b>	<b>68 928</b>
Entrate	11 538
Uscite	-10 837
<b>31.12.2024</b>	<b>69 629</b>

### 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

2024 con raffronto anno precedente, in numero di persone

	<b>Rendite di vecchiaia</b>	<b>Rendite d'invalidità</b>	<b>Rendite per coniugi / conviventi</b>	<b>Rendite per figli*</b>	<b>Rendite di divorzio</b>	<b>Totale Beneficiari di rendita</b>
<b>31.12.2022</b>	<b>29 717</b>	<b>879</b>	<b>10 214</b>	<b>1 017</b>	<b>91</b>	<b>41 918</b>
Entrate	1 250	84	660	431	16	2 441
Uscite	-1 235	-110	-772	-391	-4	-2 512
<b>31.12.2023</b>	<b>29 732</b>	<b>853</b>	<b>10 102</b>	<b>1 057</b>	<b>103</b>	<b>41 847</b>
Entrate	1 449	80	639	374	9	2 551
Uscite	-1 437	-80	-760	-356	-3	-2 636
<b>31.12.2024</b>	<b>29 744</b>	<b>853</b>	<b>9 981</b>	<b>1 075</b>	<b>109</b>	<b>41 762</b>

\* Fanno parte dei beneficiari di rendita per figli le persone che percepiscono rendite per figli dei beneficiari di rendita di vecchiaia e invalidità nonché rendite per orfani.

In totale sono state versate 773 rendite di vecchiaia transitorie (anno precedente: 869) e 35 rendite sostitutive AI (anno precedente: 41).

### 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 ai rispettivi piani previdenziali sulla base di criteri oggettivi stabiliti nei regolamenti di previdenza.

PUBLICA si impegna quale cassa «mantello» a fornire almeno le prestazioni di previdenza prescritte dalla legge e al contempo permette l'erogazione di prestazioni notevolmente superiori al minimo LPP. Il 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 25 725 (stato al 31 dicembre 2024).

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 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'aver 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'aver 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. Quando non sussiste alcun diritto alla prestazione per superstiti, viene versato un capitale in caso di decesso. In alternativa, alcune casse di previdenza prevedono che la rendita d'invalidità sia definita in percentuale del guadagno assicurato.

Le persone assicurate hanno la possibilità, tramite contributi volontari di risparmio, di aumentare ulteriormente il loro avere di vecchiaia personale e in tal modo raggiungere una rendita di vecchiaia o una prestazione di uscita più elevata. I premi di rischio si fondano su una percentuale 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 perlopiù 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 assume le spese che ne derivano. 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 valore nominale. Per le perdite attese su crediti e ipoteche vengono effettuate le necessarie rettifiche di valore.

#### 4.2.6 Titoli e strumenti finanziari derivati

In linea di principio, i titoli (obbligazioni, azioni ecc.) e gli strumenti finanziari derivati sono valutati al valore di mercato. Quest'ultimo corrisponde al prezzo 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. La valutazione è effettuata mediante cash flow scontato (metodo Discounted Cash Flow, DCF), ovvero sulla base dei prezzi di mercato, se disponibili. 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. Laddove il debitore sia posto in mora con i suoi pagamenti o il gestore patrimoniale competente preveda riduzioni di valore, viene effettuata una verifica della valutazione da parte di PUBLICA. Per i finanziamenti societari e infrastrutturali privati si opera una riduzione di valore sull'importo più basso tra una valutazione con tassi di default storici per beneficiari di credito paragonabili e la valutazione proposta dal gestore patrimoniale per il debitore che si trova in difficoltà finanziaria. Per i finanziamenti immobiliari privati, una diminuzione di valore avviene soltanto se sussistono segnali che lasciano presagire che il valore della garanzia sottostante si situi al di sotto del valore nominale del prestito.

#### 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 3,50 e il 5,90 per cento (anno precedente: tra il 3,50 e il 5,80 per cento). La media del tasso di sconto nominale ponderato per il capitale sul portafoglio valutato è del 4,00 per cento (anno precedente: 4,06 per cento su base comparabile).

#### 4.2.10 Investimenti immobiliari internazionali

I fondi immobiliari esteri non quotati vengono rivalutati almeno a cadenza trimestrale e iscritti a bilancio al valore venale conformemente all'ultima valutazione trimestrale o mensile disponibile. A causa della disponibilità tardiva delle valutazioni, per la chiusura del bilancio vengono utilizzati gli ultimi valori venali disponibili alla fine del trimestre precedente (e/o alla fine del mese precedente, se disponibili). La valutazione 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 comportino una sostanziale riduzione di valore rispetto all'ultima valutazione trimestrale o mensile, 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 valutati nuovamente almeno a cadenza trimestrale e iscritti a bilancio al valore venale conformemente all'ultima valutazione trimestrale disponibile. A causa della disponibilità tardiva delle valutazioni, per la chiusura del bilancio vengono utilizzati gli ultimi valori venali disponibili alla fine del trimestre precedente. La valutazione è effettuata mediante il metodo Discounted Cash Flow, usuale sul mercato per la valutazione di investimenti infrastrutturali. Le valutazioni vengono effettuate o verificate da una società di valutazione indipendente.

#### 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 PUBBLICA, delle casse di previdenza e della riassicurazione interna PUBBLICA costituisce la base per il calcolo degli accantonamenti tecnici. Il settore Attuariato interno di PUBBLICA 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 e 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 PUBBLICA 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 PUBBLICA hanno costituito opportuni accantonamenti.

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

#### Conto annuale

2024 con raffronto anno precedente, in CHF

	31.12.2023	31.12.2024
<b>Patrimonio aziendale riassicurazione PUBBLICA</b>	<b>72 190 154</b>	<b>74 963 834</b>
Impegni e ratei e risconti passivi	6 004 966	6 442 939
Accantonamenti tecnici	51 412 170	51 203 534
Riserva di fluttuazione	7 711 826	7 680 530
Patrimonio aziendale riassicurazione	0	0
Fondi liberi	7 061 192	9 436 831
<b>Impegni e capitale di rischio disponibile riassicurazione PUBBLICA</b>	<b>72 190 154</b>	<b>74 763 834</b>

Il patrimonio aziendale della riassicurazione PUBBLICA 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 PUBBLICA può mantenere i rischi d'investimento al livello più basso possibile.

Il risultato della riassicurazione PUBBLICA presenta un utile di CHF 2,3 milioni (anno precedente: CHF 2,0 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 20,2 miliardi (anno precedente: CHF 19,6 miliardi). La remunerazione degli averi di vecchiaia si situa in una fascia per l'anno in rassegna tra l'1,25 e il 3,25 percento (anno precedente: tra l'1,0 e l'1,5 percento). La tabella seguente indica l'evoluzione del capitale di previdenza durante il periodo in esame.

### Capitale di previdenza degli assicurati

2024 con raffronto anno precedente, in milioni CHF

	2023	2024
<b>Capitale di previdenza al 1° gennaio</b>	<b>19 243</b>	<b>19 608</b>
Contributi di risparmio di impiegati e datori di lavoro	1 532	1 565
Versamenti unici e somme di riscatto assicurati	134	141
Prestazioni di libero passaggio	517	517
Rimborsi di prelievi anticipati PPA e divorzio	22	27
Remunerazione del capitale di risparmio	185	346
Prestazioni di libero passaggio in caso di uscita	-533	-532
Prelievi anticipati PPA / pagamenti in seguito a divorzio	-84	-80
Pensionamenti di vecchiaia	-1 363	-1 337
Scioglimento in seguito a decesso	-36	-22
Scioglimento in seguito a invalidità con diritto alla rendita	-30	-30
Costituzione del capitale di previdenza da reintegrazione AI	26	18
Altre modifiche	-4	-2
<b>Totale capitale di previdenza al 31 dicembre</b>	<b>19 608</b>	<b>20 221</b>

Gli altri cambiamenti comprendono rettifiche, contabilizzazioni estranee al periodo e straordinarie dell'anno precedente.

## 5.3 Somma degli averi di vecchiaia secondo la LPP

### Averdi di vecchiaia LPP

2024 con raffronto anno precedente, in milioni CHF e percento

	Unità	31.12.2023	31.12.2024
Somma averi di vecchiaia LPP	milioni CHF	5 972	6 114
in percentuale del capitale di previdenza assicurati	percento	30,5%	30,2%
Interesse minimo LPP, fissato dal Consiglio federale	percento	1,0%	1,25%

Oltre al capitale di previdenza degli assicurati, PUBBLICA gestisce l'averdi 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'averdi di vecchiaia LPP dichiarato è contenuto nel capitale di previdenza degli assicurati.

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

Il capitale di previdenza dei beneficiari di rendita, che corrisponde al valore attuale delle rendite correnti e delle relative rendite future, è diminuito di CHF 633 milioni rispetto all'anno precedente.

#### Capitale di previdenza dei beneficiari di rendita

2024 con raffronto anno precedente, in milioni CHF

	2023	2024
<b>Capitale di previdenza al 1° gennaio</b>	<b>20 090</b>	<b>19 936</b>
Prestazioni regolamentari	-2 052	-2 097
Versamenti unici e somme di riscatto (riscatto delle riduzioni di rendite e somme di riscatto di rendite)	38	22
Pensionamenti di vecchiaia	1 363	1 337
Casi d'invalidità con diritto alla rendita	30	30
Cambiamento delle basi tecniche	0	-417
Tasso d'interesse tecnico*	364	363
Casi di decesso e altre modifiche	104	128
<b>Totale capitale di previdenza al 31 dicembre</b>	<b>19 936</b>	<b>19 303</b>

\* 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 566 milioni.

### Accantonamenti tecnici

2024 con raffronto anno precedente, in CHF

Casse di previdenza	31.12.2023	Costituzione	Scioglimento	31.12.2024
Accantonamenti delle casse di previdenza	0	31 800 000	0	31 800 000
Accantonamento per perdite dovute a pensionamenti	889 508 781	75 427 022	-568-098 979	396 836 823
Accantonamento per cambiamento delle basi tecniche (beneficiari di rendita)	36 553 478	0	-36 553 478	0
Accantonamento per le regolamentazioni transitorie del cambiamento delle basi tecniche	7 953 697	443 518	-6 269 092	2 128 124
Accantonamento per le fluttuazioni di effettivi delle casse di previdenza chiuse	65 002 296	0	-65 002 296	0
Accantonamento per sinistri pendenti (IBNR)	195 000 000	5 000 000	-1 000 000	199 000 000
Accantonamento per decesso e invalidità	73 000 000	0	-1 000 000	72 000 000
Accantonamento per indennità di rincarico e spese amministrative	25 010 973	1 179	-494 382	24 517 771
Accantonamento per spese amministrative e supplemento di rischio	213 763	172	-3 600	210 335
<b>Totale accantonamenti tecnici casse di previdenza</b>	<b>1 292 242 989</b>	<b>112 671 890</b>	<b>-678 421 827</b>	<b>726 493 052</b>
<b>Riassicurazione</b>				
Accantonamento per sinistri pendenti (IBNR)	14 000 000	4 992 816	-4 992 816	14 000 000
Accantonamento per decesso e invalidità	12 000 000	0	0	12 000 000
Accantonamento per casi di rigore (assicurati / beneficiari di rendite)	14 286 781	10 916 754	0	25 203 534
Accantonamento per casi di rigore (casce di previdenza)	11 125 390	0	-11 125 390	0
<b>Totale accantonamenti tecnici riassicurazione</b>	<b>51 412 170</b>	<b>15 909 569</b>	<b>-16 118 205</b>	<b>51 203 534</b>
<b>Totale accantonamenti tecnici</b>	<b>1 343 655 159</b>	<b>128 581 459</b>	<b>-694 540 032</b>	<b>777 696 586</b>

#### 5.5.1 Accantonamenti tecnici delle casse di previdenza

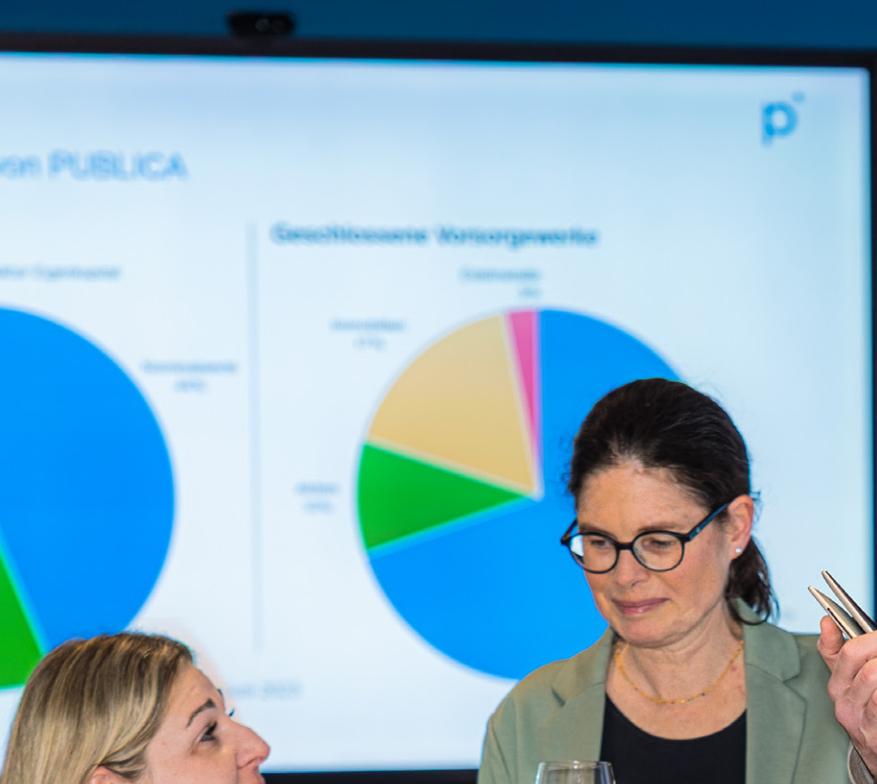
Gli accantonamenti tecnici, unitamente all'avere di vecchiaia degli assicurati e ai capitali di copertura dei beneficiari di rendita, rappresentano la somma degli impegni nel bilancio. Tali accantonamenti sono utilizzati per fare fronte agli impegni di prestazione futuri non considerati nel capitale di previdenza. Il loro calcolo viene effettuato secondo procedure riconosciute e ipotesi plausibili.

#### Accantonamento per perdite dovute a pensionamenti

Con l'aumento del tasso d'interesse tecnico al 31 dicembre 2024 la Commissione della Cassa ha anche verificato e ridefinito gli accantonamenti tecnici. L'accantonamento per il cambiamento delle basi tecniche effettuato finora, che oltre alle perdite dovute a pensionamenti comprendeva anche gli accantonamenti tecnici delle casse di previdenza, è stato suddiviso nei singoli accantonamenti. L'accantonamento per il cambiamento delle basi tecniche è stato eliminato. Al suo posto è stato creato l'accantonamento per perdite dovute a pensionamenti, il quale viene gestito poiché al passaggio alle tavole generazionali a fine 2021 PUBBLICA non aveva ridotto la sua aliquota di conversione, accusando così perdite dovute a pensionamenti. A fine 2024 tali perdite erano pari all'1,96 per cento dei capitali di previdenza di tutte le persone assicurate e ogni anno aumentano di circa 0,3 punti percentuali.

#### Accantonamenti delle casse di previdenza

Inoltre, in seguito al cambiamento delle basi tecniche sono sorti i nuovi accantonamenti delle casse di previdenza per misure complementari/eccedenze di rischio. Tali accantonamenti derivano da considerazioni precedenti e sono state costituite tramite eccedenze di rischio per eventuali misure complementari. La Commissione della Cassa persegue una politica uniforme in materia di accantonamenti, motivo per cui tutti gli accantonamenti delle casse di previdenza dovrebbero essere sciolti fondamentalmente entro la fine del prossimo anno. Tali accantonamenti a fine 2024 sono pari a CHF 31,8 milioni e non saranno alimentati ulteriormente.



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

La Commissione della Cassa ha deciso di sciogliere al 1° gennaio 2024 questo accantonamento a seguito dell'accorpamento delle casse di previdenza chiuse.

#### 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

Con l'accantonamento per decesso e invalidità possono essere attenuate le conseguenze finanziarie una tantum di un anno caratterizzato da una sinistrosità straordinaria tale da non risultare coperta dai premi di rischio. Il calcolo si basa su un livello di sicurezza del 99 per cento. Questi accantonamenti sono assegnati solo a casse di previdenza che 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 rincarò nonché spese amministrative e supplemento di rischio

Per determinati portafogli di rendite non sussiste più alcun datore di lavoro che si assuma le future spese amministrative.

L'accantonamento per spese amministrative e indennità di rincarò serve pertanto al finanziamento delle future spese amministrative e delle eventuali indennità di rincarò. 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 la competenza dell'obbligo di pagamento spetti a una cassa di previdenza riassicurata.

#### 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 nonché un accantonamento per casi di rigore per casse di previdenza. All'accantonamento non viene accreditato alcun versamento e alcun interesse.

## 5.6 Risultati della perizia attuariale

Nella sua perizia attuariale datata 31 dicembre 2024, 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 104,6 per cento al 31 dicembre 2024, 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 1<sup>bis</sup> 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 2024 i capitali di copertura dei beneficiari di rendita sono calcolati mediante le basi tecniche (tavole generazionali) LPP 2020 (rafforzate). Il tasso di interesse tecnico è del 2,25 per cento per le casse di previdenza aperte e dello 0,5 per cento per la Cassa di previdenza chiusa.

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 computati come di consueto con i parametri attuali (tavole periodiche). In un secondo momento anche gli accantonamenti tecnici «per sinistri pendenti (IBNR)» e «decesso e invalidità» verranno adeguati e ridefiniti.

## 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 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

2024 con raffronto anno precedente, in CHF

	31.12.2023	31.12.2024
Capitale attuariale di previdenza necessario	40 888 101 169	40 300 909 113
Riserva di fluttuazione	100 227 812	1 831 744 091
Fondi liberi (+) / sottocopertura (-) / capitale aziendale (+)	-789 431 763	24 007 617
<b>Patrimonio disponibile</b>	<b>40 198 897 218</b>	<b>42 156 660 821</b>
<b>Grado di copertura ai sensi dell'articolo 44 OPP 2</b>	<b>98,3%</b>	<b>104,6%</b>

## 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 attuariale, anche un grado di copertura economico. Per la determinazione del grado di copertura economico gli impegni devono essere calcolati mediante le basi LPP attuali e considerando la curva dei tassi delle obbligazioni della Confederazione e delle tavole generazionali. Oltre agli impegni nei confronti dei beneficiari di rendita vengono considerati anche i potenziali impegni nei confronti degli assicurati che hanno già raggiunto l'età minima di pensionamento regolamentare. Tali potenziali impegni risultano dalle disposizioni regolamentari vigenti per il percepimento di una rendita di vecchiaia prima del raggiungimento dell'età limite AVS ordinaria (64 anni per le donne e 65 anni per gli uomini).

Dai rispettivi calcoli risulta un grado di copertura economico tra tutte le 12 casse di previdenza e la riassicurazione PUBBLICA pari al 92,6 per cento (anno precedente: 91,3 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 si assume la responsabilità globale dell'amministrazione del patrimonio. Emanata 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 PUBBLICA al 31 dicembre 2024:

## Amministrazione del patrimonio

2024

Mandato	Gestore patrimoniale	Abilitazione	Benchmark	Stile d'investimento	Rimborsi	
					data dell'accordo	data accettazione
Obbligazioni Confederazione	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	SBI governativo, Custom Duration	semi-attivo	–	vietata
Obbligazioni CHF ex Confederazione	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	SBI AAA-A emittenti esteri (40%) e emittenti svizzeri (60%)	semi-attivo	–	vietata
Obbligazioni CHF ex Confederazione	Pictet et Cie	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) <sup>2</sup>	SBI AAA-A emittenti esteri (40%) e emittenti svizzeri (60%)	semi-attivo	08.12.11	vietata
Titoli di Stato EUR	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	JPM GBI Germania (60%) e Olanda (40%), Custom Duration	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato USD	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	JPM GBI USA, Custom Duration	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato GBP	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	JPM GBI Regno Unito	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato CAD	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	JPM GBI Canada	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato AUD	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	JPM GBI Australia	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato SEK	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	JPM GBI Svezia, Custom Duration	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato protetti contro l'inflazione EUR	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	80% Barclays euro government EMU HICP-linked bond indice 1–10 anni 20% Barclays euro government EMU HICP-linked bond indice > 10 anni	aderente all'indice	–	vietata
Titoli di Stato protetti contro l'inflazione USD	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	80% Barclays 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) <sup>4</sup>	Differenza dei rispettivi benchmark di portafoglio hedge vs. unhedge	aderente all'indice	30.06.20	vietata
Obbligazioni societarie pubbliche EUR <sup>7,8</sup>	Union Investment Institutional GmbH	Istituto federale di vigilanza sui servizi finanziari (DE) <sup>4</sup>	Barclays EUR corporate	aderente all'indice	20.06.11	vietata
Obbligazioni societarie pubbliche EUR <sup>7,8</sup>	abrdn Investments Limited	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Barclays EUR corporate ex financials	aderente all'indice	25.08.11	vietata
Obbligazioni societarie pubbliche USD <sup>7,8</sup>	PIMCO Europe Ltd	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Barclays USD corporate intermediate	aderente all'indice	04.05.11	vietata
Obbligazioni societarie pubbliche USD <sup>7,8</sup>	BlackRock Institutional Trust Company	Office of the Comptroller of the Currency (US) <sup>4</sup>	Barclays USD corporate intermediate ex financials	aderente all'indice	04.05.11	vietata
Obbligazioni societarie pubbliche EUR <sup>7,8</sup>	Legal & General Investment Management	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Bloomberg Euro Intermediate Corporate 80% IG 20% HY Index	aderente all'indice	01.10.24	vietata
Obbligazioni societarie pubbliche USD <sup>7,8</sup>	StateStreet Global Advisors	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	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) <sup>4</sup>	Barclays Global Agg Corp Composite Custom	investimenti diretti	29.09.15	vietata
Finanziamenti societari privati	PGIM Private Capital Limited	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Barclays Global Agg Corp Composite Custom	investimenti diretti	29.09.15	vietata
Finanziamenti infrastrutturali privati	MetLife Investment Management Limited	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Barclays Global Agg Corp Composite Custom	investimenti diretti	29.09.15	vietata
Finanziamenti infrastrutturali privati	Vantage Infrastructure (UK) Limited	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Barclays Global Agg Corp Composite Custom	investimenti diretti	01.12.23	vietata
Finanziamenti immobiliari privati	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	SBI Domestic AAA-BBB 1–3Y	investimenti diretti	–	vietata
Finanziamenti immobiliari privati	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	SBI Domestic A Yield Custom	investimenti diretti	–	vietata
Finanziamenti immobiliari privati	PGIM Real Estate (UK) Limited	Financial Conduct Authority (UK)	Barclays Global Agg Corp Composite Custom	investimenti diretti	15.11.19	vietata
Finanziamenti immobiliari privati	Baring International Investment Limited	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	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) <sup>4</sup>	Differenza dei rispettivi benchmark di portafoglio hedge vs. unhedge	aderente all'indice	30.06.20	vietata
Titoli di Stato paesi emergenti monete forti <sup>7</sup>	UBS Asset Management	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) <sup>3</sup>	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) <sup>4</sup>	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 accettazione
Titoli di Stato paesi emergenti monete locali	Ninety One Asset Management	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	FTSE ESG Democracy EMMA Local Currency Government Bond Index	semi-attivo	21.02.13	vietata
Azioni Svizzera	UBS Asset Management (ex Credit Suisse Asset Management)	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) <sup>2</sup>	MSCI (gross) Svizzera <sup>5</sup>	indicizzato	01.12.08	vietata
Azioni Svizzera	Pictet Asset Management SA	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) <sup>2</sup>	MSCI (gross) Svizzera <sup>3</sup>	indicizzato	02.12.08	vietata
Azioni paesi industrializzati ex Svizzera <sup>7</sup>	UBS Asset Management (ex Credit Suisse Asset Management)	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) <sup>3</sup>	MSCI (gross) Europa ex Svizzera (30%) <sup>6</sup> , Nordamerica (50%) <sup>6</sup> , Pacifico (20%) <sup>6</sup>	indicizzato	09.11.05	vietata
Azioni Europa <sup>7</sup>	Pictet Asset Management SA	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) <sup>3</sup>	MSCI (gross) Europa <sup>6</sup>	indicizzato	01.5.21	vietata
Azioni Nordamerica <sup>7</sup>	Northern Trust Global Investments Limited (UK)	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	MSCI (gross) Nordamerica (50%) <sup>6</sup>	indicizzato	01.5.21	vietata
Azioni Pacifico <sup>7</sup>	Pictet Asset Management SA	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) <sup>3</sup>	MSCI (gross) Pacifico <sup>6</sup>	indicizzato	01.5.21	vietata
Copertura valutaria azioni paesi industrializzati ex Svizzera	Russell Implementation Services Ltd	Financial Conduct Authority (UK) <sup>4</sup>	Differenza dei rispettivi benchmark di portafoglio hedge vs. unhedge	aderente all'indice	30.06.20	vietata
Azioni paesi emergenti <sup>7</sup>	Pictet Asset Management SA	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) <sup>2</sup>	MSCI (net) paesi emergenti <sup>6</sup>	indicizzato	19.8.10	vietata
Azioni paesi emergenti <sup>7</sup>	UBS Asset Management	Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (CH) <sup>2</sup>	MSCI (net) paesi emergenti <sup>6</sup>	indicizzato	01.05.21	vietata
Metalli preziosi	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA	Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (CH) <sup>1</sup>	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) <sup>1</sup>	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) <sup>1</sup>	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	Sidenza AG <sup>10</sup>	n/d	n/d	investimenti diretti	01.09.2021	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	AXA Real Estate Investment Managers SGP	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)	INREV Open End Diversified Core Equity Fund Index	fondi immobiliari	01.1.18	vietata
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	07.2.20	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	01.7.19	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	01.3.16	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	19.9.17	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	19.6.17	vietata
Investimenti immobiliari internazionali USA	NewTower Trust Company	Office of Financial Regulation	NCREIF Fund Index Open End Diversified Core Equity	fondi immobiliari	–	vietata

Mandato	Gestore patrimoniale	Abilitazione	Benchmark	Stile d'investimento	Rimborsi	
					data dell'accordo	data accettazione
Investimenti immobiliari internazionali Canada	Sanne LIS S.A.	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)	MSCI/REALPAC Canada Quarterly PFI	fondi immobiliari	–	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	25.8.23	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	31.3.23	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) rispettivamente 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) mandati obbligazioni societarie pubbliche BlackRock, Pimco, abrdn, Union Investment terminati al 30.09.2024, dal 1.10.2024 mandato StateStreet e Legal & General
- 9) il 75% MSCI CEC ponderato per il capitale, l'8,3% MSCI CEC volatilità minima, l'8,3% MSCI CEC small cap e l'8,3% MSCI CEC indici enhanced value a efficienza climatica
- 10) fino al 31.01.2024

PUBLICA punta costantemente al contenimento dei costi e ad accordi equi e trasparenti nelle singole categorie d'investimento. Nel settore dei titoli e degli immobili le regolamentazioni vietano ai partner di PUBLICA di accettare e/o trattenere come acquisiti eventuali 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](http://jpmorgan.com)

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

Entrambe le categorie d'investimento alternative finanziamenti societari privati nella misura di CHF 1 215 milioni (anno precedente: CHF 1 215 milioni) e finanziamenti immobiliari privati per un ammontare di CHF 1 227 milioni (anno precedente: CHF 1 091 milioni) sono state attuate tramite mandati diversificati; Le casse di previdenza aperte detengono il 3,0 per cento (anno precedente: 3,2 per cento) dei finanziamenti societari privati e/o il 2,9 per cento (anno precedente: 2,7 per cento) dei finanziamenti immobiliari privati. Pertanto sono rispettate le fasce tra l'1,5 e il 4,6 per cento nonché tra l'1,5 e il 4,5 per cento.

La classe d'investimento alternativa metalli preziosi pari a CHF 1 323 milioni (anno precedente: CHF 1 145 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 3,1 per cento (anno precedente: 2,9 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 3,1 per cento (anno precedente: 2,8 per cento) del loro patrimonio, rispettando così la fascia tra l'1,5 e il 4,5 per cento. Per ulteriori informazioni rimandiamo al 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 PUBBLICA 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

Conformemente al Regolamento su accantonamenti e riserve della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, delle casse di previdenza e della riassicurazione PUBBLICA, il valore obiettivo della riserva di fluttuazione è stabilito in modo tale che il danno totale subito sugli investimenti patrimoniali in un anno sia coperto 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. A fine anno l'obiettivo target ammonta al 17 per cento per le casse di previdenza aperte ed è fissato in rapporto alla somma dei capitali previdenziali e agli accantonamenti tecnici. Per la Cassa di previdenza chiusa e la riassicurazione PUBBLICA l'obiettivo target ammonta al 15 per cento e il livello di sicurezza è analogamente all'anno precedente pari al 99 per cento. L'adeguamento viene effettuato solo se la differenza tra il nuovo valore obiettivo e quello precedente è di due punti percentuali o oltre.

### Obiettivi e calcolo della riserva di fluttuazione

2024 con raffronto anno precedente, in CHF

	31.12.2023	31.12.2024
<b>Riserva di fluttuazione al 01.01</b>	<b>25 461 642</b>	<b>100 227 812</b>
Variazione della riserva di fluttuazione a carico (+) / a favore (-) del conto economico	74 766 171	1 731 516 279
<b>Totale riserva di fluttuazione al 31.12</b>	<b>100 227 812</b>	<b>1 831 744 091</b>
Deficit della riserva di fluttuazione al 31.12	6 820 157 679	4 995 073 212
<b>Obiettivo della riserva di fluttuazione</b>	<b>6 920 385 492</b>	<b>6 826 817 303</b>
Riserva di fluttuazione in per cento dell'obiettivo senza capitale aziendale	1,4%	26,9%
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 PUBBLICA, delle casse di previdenza e della riassicurazione PUBBLICA, il valore obiettivo della riserva di fluttuazione è stabilito in modo tale che il danno totale subito sugli investimenti patrimoniali in un anno sia coperto 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 percento (analogamente all'anno precedente) per le casse di previdenza aperte. L'obiettivo è stato fissato come nell'anno precedente al 17 percento della somma dei capitali previdenziali e degli accantonamenti tecnici. Per la Cassa di previdenza chiusa e la riassicurazione PUBBLICA il livello di sicurezza è analogamente all'anno precedente pari al 99 percento, almeno però al 15 percento. A fine anno l'obiettivo target ammonta al 17 percento per le casse di previdenza aperte e al 15 percento per quella chiusa. L'adeguamento viene effettuato solo se la differenza tra il nuovo valore obiettivo e quello precedente è di due punti percentuali o oltre.

#### **6.4 Rappresentazione degli investimenti patrimoniali per categorie d'investimento**

La responsabilità sull'attuazione della strategia d'investimento spetta all'Asset Management di PUBBLICA 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 singole classi d'investimento viene calcolata una strategia pro rata finalizzata a diversificare al meglio le transazioni sull'asse temporale per quanto riguarda i costi di opportunità e di transazione.

Su un totale di investimenti patrimoniali pari a CHF 42,2 miliardi (senza mezzi liquidi, impegni, patrimonio aziendale e ratei e risconti attivi nonché considerando le imposte differite), CHF 40,0 miliardi sono allocati nella strategia d'investimento delle casse di previdenza aperte e CHF 2,1 miliardi in quella della Cassa di previdenza chiusa. Gli investimenti patrimoniali restanti di CHF 0,1 miliardi 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

2024, in milioni CHF o percento

Categoria d'investimento	Investimenti patrimoniali 31.12.2024 milioni CHF	Allocazione al 31.12.2024	Strategia pro rata	Fasce di oscillazione tattiche in % della ponderazione strategica	
				minimo	massimo
<b>Mercato monetario</b>	<b>826</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Obbligazioni Confederazione</b>	<b>2 602</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>8,4%</b>
<b>Obbligazioni CHF ex Confederazione</b>	<b>2 707</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,4%</b>	<b>5,1%</b>	<b>7,7%</b>
Titoli di Stato EUR con copertura valutaria	973	2,4%	2,5%	1,3%	3,8%
Titoli di Stato USD con copertura valutaria	593	1,5%	1,5%	0,8%	2,3%
Titoli di Stato GBP con copertura valutaria	378	0,9%	1,0%	0,0%	2,0%
Titoli di Stato CAD con copertura valutaria	376	0,9%	1,0%	0,0%	2,0%
Titoli di Stato AUD con copertura valutaria	384	1,0%	1,0%	0,0%	2,0%
Titoli di Stato SEK con copertura valutaria	371	0,9%	1,0%	0,0%	2,0%
<b>Titoli di Stato paesi industrializzati ex Svizzera</b>	<b>3 076</b>	<b>7,7%</b>	<b>8,0%</b>	<b>6,4%</b>	<b>9,6%</b>
Titoli di stato protetti contro l'inflazione EUR con copertura valutaria	367	0,9%	1,0%	0,5%	1,5%
Titoli di stato protetti contro l'inflazione USD con copertura valutaria	813	2,0%	2,0%	1,0%	3,0%
<b>Titoli di Stato protetti contro l'inflazione</b>	<b>1 180</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,6%</b>
Obbligazioni societarie pubbliche EUR con copertura valutaria	836	2,1%	2,0%	1,0%	3,0%
Obbligazioni societarie pubbliche USD con copertura valutaria	1 262	3,2%	3,0%	1,5%	4,5%
<b>Obbligazioni societarie pubbliche ex CHF</b>	<b>2 098</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Finanziamenti societari privati</b>	<b>1 215</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,6%</b>
<b>Finanziamenti infrastrutturali privati</b>	<b>1 260</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,3%</b>	<b>1,7%</b>	<b>5,0%</b>
<b>Finanziamenti immobiliari privati</b>	<b>1 165</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,5%</b>
<b>Titoli di Stato paesi emergenti monete forti</b>	<b>747</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,0%</b>
<b>Titoli di Stato paesi emergenti monete locali</b>	<b>794</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,0%</b>
<b>Azioni Svizzera</b>	<b>2 414</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>9,0%</b>
Azioni Europa in parte con copertura valutaria	2 462	6,2%	6,0%	3,0%	9,0%
Azioni Nordamerica in parte con copertura valutaria	4 166	10,4%	10,0%	5,0%	15,0%
Azioni Pacifico in parte con copertura valutaria	1 646	4,1%	4,0%	2,0%	6,0%
<b>Azioni paesi industrializzati ex Svizzera in parte con copertura valutaria</b>	<b>8 274</b>	<b>20,7%</b>	<b>20,0%</b>	<b>10,0%</b>	<b>30,0%</b>
<b>Azioni paesi emergenti</b>	<b>3 204</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>12,0%</b>
<b>Investimenti infrastrutturali privati</b>	<b>302</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,1%</b>
<b>Metalli preziosi in parte con copertura valutaria</b>	<b>1 258</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,5%</b>
<b>Investimenti immobiliari diretti Svizzera<sup>1</sup></b>	<b>3 201</b>	<b>8,0%</b>	<b>7,5%</b>	<b>3,8%</b>	<b>11,3%</b>
<b>Investimenti immobiliari indiretti internazionali</b>	<b>3 676</b>	<b>9,2%</b>	<b>9,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>13,5%</b>
<b>Totale in milioni CHF</b>	<b>39 997</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		
Totale senza copertura valutaria	9 131	22,8%	22,0%		
Totale con copertura valutaria	30 866	77,2%	78,0%		

1) considerate le imposte differite

## Strategia d'investimento della Cassa di previdenza chiusa

2024, in milioni CHF e percento

Categoria d'investimento	Investimenti patrimoniali 31.12.2024 milioni CHF	Allocazione al 31.12.2024	Strategia pro rata	Fasce di oscillazione tattiche in % della ponderazione strategica	
				minimo	massimo
<b>Mercato monetario</b>	<b>68</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Obbligazioni Confederazione</b>	<b>481</b>	<b>23,0%</b>	<b>25,0%</b>	<b>20,0%</b>	<b>30,0%</b>
<b>Obbligazioni CHF ex Confederazione</b>	<b>244</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,0%</b>	<b>8,8%</b>	<b>13,2%</b>
Titoli di Stato EUR con copertura valutaria	44	2,1%	2,2%	1,1%	3,3%
Titoli di Stato USD con copertura valutaria	27	1,3%	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	17	0,8%	0,9%	0,0%	1,8%
Titoli di Stato AUD con copertura valutaria	17	0,8%	0,9%	0,0%	1,8%
Titoli di Stato SEK con copertura valutaria	17	0,8%	0,9%	0,0%	1,8%
<b>Titoli di Stato paesi industrializzati ex Svizzera</b>	<b>140</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>8,4%</b>
Titoli di stato protetti contro l'inflazione EUR con copertura valutaria	32	1,5%	1,7%	0,8%	2,5%
Titoli di stato protetti contro l'inflazione USD con copertura valutaria	71	3,4%	3,3%	1,7%	5,0%
<b>Titoli di Stato protetti contro l'inflazione</b>	<b>103</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>6,0%</b>
Obbligazioni societarie pubbliche EUR con copertura valutaria	113	5,4%	5,2%	2,6%	7,8%
Obbligazioni societarie pubbliche USD con copertura valutaria	170	8,1%	7,8%	3,9%	11,7%
<b>Obbligazioni societarie pubbliche ex CHF</b>	<b>282</b>	<b>13,5%</b>	<b>13,0%</b>	<b>10,4%</b>	<b>15,6%</b>
<b>Finanziamenti immobiliari privati</b>	<b>61</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,5%</b>
<b>Titoli di Stato paesi emergenti monete forti</b>	<b>58</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,5%</b>
<b>Azioni Svizzera</b>	<b>84</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>6,0%</b>
Azioni Europa in parte con copertura valutaria	38	1,8%	1,8%	0,9%	2,7%
Azioni Nordamerica in parte con copertura valutaria	65	3,1%	3,0%	1,5%	4,5%
Azioni Pacifico in parte con copertura valutaria	26	1,2%	1,2%	0,6%	1,8%
<b>Azioni paesi industrializzati ex Svizzera in parte con copertura valutaria</b>	<b>129</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>9,0%</b>
<b>Metalli preziosi in parte con copertura valutaria</b>	<b>65</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,5%</b>
<b>Investimenti immobiliari diretti Svizzera<sup>1</sup></b>	<b>380</b>	<b>18,1%</b>	<b>17,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>25,5%</b>
<b>Totale in milioni CHF</b>	<b>2 097</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		
Totale senza copertura valutaria	117	5,6%	5,3%		
Totale con copertura valutaria	1 980	94,4%	94,7%		

1) considerate le imposte differite

I titoli di Stato della Confederazione pari a un ammontare totale di CHF 3 083 milioni (anno precedente: CHF 3 002 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 sotto le relative categorie d'investimento.

Il portafoglio di investimenti diretti detenuto da PUBBLICA in Svizzera comprende 83 immobili (anno precedente: 80) e 2 in fase di progettazione/costruzione (anno precedente: 3). 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 2024).

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 2024 risultavano aperte le seguenti posizioni su derivati:

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

2024 con raffronto anno precedente, in CHF

31.12.2024	Valore netto di sostituzione	Valore base equivalente derivati ad aumento di impegno in milioni	Valore base equivalente derivati a riduzione di impegno in milioni	Garanzie depositate 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

31.12.2023	Valore netto di sostituzione	Valore base equivalente derivati ad aumento di impegno in milioni	Valore base equivalente derivati a riduzione di impegno in milioni	Garanzie depositate in milioni	Garanzie costituite in pegno
Swap (interessi)	3 100 811	75	0	3	0
Swap (metalli preziosi)	108 061	202	0	0	0
Operazioni a termine su divise	581 398 132	104	-18 070	521	0
Future su azioni	1 392 067	91	0	0	0
Future su obbligazioni	10 768 202	247	-3	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, PUBBLICA utilizza un prime brokerage set-up. A fine 2024 HSBC e Deutsche Bank erano i due prime broker nell'ambito del foreign exchange (FX). I gestori valutari contrattano su base competitiva con un'ampia gamma di banche. Queste ultime inoltrano le transazioni a uno dei due FX prime broker di PUBBLICA 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 dei due FX prime broker. A titolo di copertura sono depositate garanzie sotto forma di titoli di Stato, che vengono scambiati quotidianamente per mantenere basso il rischio di controparte.

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 PUBBLICA 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 per 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 2024 si registrano i seguenti impegni di capitale aperti:

### Impegni di capitale aperti per categoria d'investimento

2024 con raffronto anno precedente, in milioni CHF

	31.12.2023	31.12.2024
Finanziamenti infrastrutturali privati	13	2
Finanziamenti societari privati	0	4
Finanziamenti immobiliari privati	8	20
Investimenti immobiliari internazionali	146	106
Investimenti infrastrutturali privati	243	166
<b>Totale impegni di capitale aperti</b>	<b>410</b>	<b>296</b>

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 2024 erano in corso prestiti di titoli per un totale di CHF 1 301 milioni (anno precedente: CHF 1 169 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 LICol, articolo 76 OICol, OICol-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 («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

2024 in CHF e percento, dedotte tutte le spese di gestione patrimoniale

	Performance del portafoglio	Performance del benchmark	Differenza tra portafoglio e benchmark	Investimenti patrimoniali <sup>1</sup> in milioni CHF
<b>Mercato monetario</b>	<b>1,13%</b>	<b>1,19%</b>	<b>-0,06%</b>	<b>894</b>
<b>Obbligazioni Confederazione</b>	<b>4,20%</b>	<b>4,26%</b>	<b>-0,06%</b>	<b>3 083</b>
<b>Obbligazioni CHF ex Confederazione</b>	<b>5,87%</b>	<b>5,50%</b>	<b>0,37%</b>	<b>2 978</b>
Titoli di Stato EUR	-2,65%	-2,61%	-0,04%	1 018
Titoli di Stato USD	-6,26%	-6,63%	0,37%	620
Titoli di Stato GBP	-7,52%	-7,39%	-0,13%	395
Titoli di Stato CAD	-0,48%	-0,14%	-0,34%	393
Titoli di Stato AUD	-1,13%	-0,95%	-0,18%	401
Titoli di Stato SEK	-1,95%	-1,82%	-0,13%	388
<b>Titoli di Stato paesi industrializzati ex Svizzera</b>	<b>-3,42%</b>	<b>-3,34%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>3 215</b>
<b>Titoli di Stato protetti contro l'inflazione</b>	<b>-3,05%</b>	<b>-3,29%</b>	<b>0,24%</b>	<b>1 283</b>
Obbligazioni societarie pubbliche EUR	1,91%	1,64%	0,27%	948
Obbligazioni societarie pubbliche USD	-0,03%	-0,42%	0,39%	1 432
<b>Obbligazioni societarie pubbliche ex CHF</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,35%</b>	<b>2 380</b>
<b>Finanziamenti societari privati</b>	<b>-0,95%</b>	<b>-0,58%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>1 215</b>
<b>Finanziamenti infrastrutturali privati</b>	<b>0,72%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1 260</b>
<b>Finanziamenti immobiliari privati</b>	<b>1,03%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,85%</b>	<b>1 227</b>
<b>Titoli di Stato paesi emergenti monete forti</b>	<b>-5,83%</b>	<b>-4,31%</b>	<b>-1,52%</b>	<b>805</b>
<b>Titoli di Stato paesi emergenti monete locali</b>	<b>2,39%</b>	<b>3,17%</b>	<b>-0,78%</b>	<b>794</b>
<b>Azioni Svizzera</b>	<b>6,68%</b>	<b>6,78%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>2 498</b>
<b>Azioni paesi industrializzati ex Svizzera</b>	<b>17,66%</b>	<b>17,90%</b>	<b>-0,24%</b>	<b>8 403</b>
<b>Azioni paesi emergenti</b>	<b>12,90%</b>	<b>12,89%</b>	<b>0,01%</b>	<b>3 204</b>
<b>Investimenti infrastrutturali privati</b>	<b>12,04%</b>	<b>4,36%</b>	<b>7,68%</b>	<b>302</b>
<b>Metalli preziosi</b>	<b>32,61%</b>	<b>32,27%</b>	<b>0,34%</b>	<b>1 323</b>
<b>Investimenti immobiliari Svizzera<sup>2</sup></b>	<b>4,85%</b>	<b>2,96%</b>	<b>1,89%</b>	<b>3 581</b>
<b>Investimenti immobiliari internazionali</b>	<b>-6,49%</b>	<b>-8,01%</b>	<b>1,52%</b>	<b>3 676</b>
<b>Totale</b>	<b>5,88%</b>	<b>5,45%</b>	<b>0,43%</b>	<b>42 121</b>
Totale senza copertura valutaria	9,43%	9,14%	0,29%	42 648
Casse di previdenza aperte	5,97%	5,54%	0,43%	39 997
Cassa di previdenza chiusa	4,31%	3,94%	0,37%	2 097
Riassicurazione	5,87%	5,50%	0,37%	27

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

2) considerate le imposte differite

## 6.10 Spese di gestione patrimoniale

Con una quota di trasparenza dei costi del 100 per cento, il totale delle spese di gestione patrimoniale è pari a 21,2 punti base (anno precedente: 22,2 punti base). La seguente rappresentazione si basa sui requisiti minimi CAV.

### Spese di gestione patrimoniale

2024 con raffronto anno precedente, in CHF

	2023	2024	Punti base**
Gestori patrimoniali esterni di titoli	-12 013 250	-14 302 642	3,4
Gestori patrimoniali esterni di immobili	-6 514 644	-6 803 740	1,6
Gestori patrimoniali esterni di ipoteche	-2 994 822	-3 001 574	0,7
Gestori patrimoniali interni di titoli	-3 296 145	-3 467 328	0,8
Gestori patrimoniali interni di immobili	-2 875 317	-3 713 443	0,9
Diritti di custodia e amministrazione di deposito	-4 001 183	-2 573 070	0,6
Costi di gestione patrimoniale diretti	-31 695 361	-33 861 797	8,2
Somma di tutti i costi in CHF per gli investimenti collettivi registrati nel conto economico	-43 830 698	-44 549 917	10,7
<b>Totale costi di gestione patrimoniale diretti (costi TER)</b>	<b>-75 526 059</b>	<b>-78 411 714</b>	<b>18,9</b>
Tassa di bollo	-7 290 374	-4 566 247	1,1
Imposte alla fonte (non rimborsabili)	94 656	1 007 242	-0,2
Tasse	-7 195 718	-3 559 005	0,9
Tasse commerciali, commissioni, altre spese	-5 446 102	-5 643 549	1,4
Onere per transazioni	-5 446 102	-5 643 549	1,4
Onere per transazioni e imposte per investimenti collettivi	-21 575 446	-25 799 800	6,2
<b>Totale onere per transazioni e imposte (spese TTC)</b>	<b>-34 217 267</b>	<b>-35 002 354</b>	<b>8,4</b>
Investment controller	-178 782	-179 582	0,0
Altre consulenze (legal, tax, ALM ecc.)	-506 047	-313 767	0,1
Altre spese	-684 829	-493 349	0,1
<b>Totale altre spese (spese SC)</b>	<b>-684 829</b>	<b>-493 349</b>	<b>0,1</b>
<b>Totale di tutte le spese di gestione patrimoniale indicate nel conto economico in punti base degli investimenti patrimoniali con trasparenza dei costi</b>	<b>-110 428 156</b>	<b>-113 907 418</b>	<b>27,4</b>
Dedotto l'onere per transazioni e imposte per investimenti collettivi (spese TTC)	21 575 446	25 799 800	-6,2
<b>Totale spese di gestione patrimoniale PUBBLICA secondo i requisiti minimi CAV*</b>	<b>-88 852 710</b>	<b>-88 107 618</b>	<b>21,2</b>
Investimenti patrimoniali medi con trasparenza dei costi	41 715 718 520	41 515 674 801	
<b>Quota di trasparenza dei costi</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

\* 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

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.

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

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

PUBLICA contabilizza gli investimenti collettivi, ad es. i fondi a investitore unico, con la massima trasparenza dei costi, considerando l'integralità delle spese di transazione e delle imposte connesse. Nel confronto con le casse pensioni che hanno allocato il patrimonio in investimenti collettivi e che espongono nel conto economico le spese di gestione patrimoniale solo sulla base del parametro dei costi TER, occorre utilizzare le spese di gestione patrimoniale ridotte in termini TER pari a 18,9 punti base (anno precedente: 18,9 punti base).

Le spese per i depositari in relazione al securities lending non sono considerate nelle spese di gestione patrimoniale. I rispettivi costi, pari a CHF 1,3 milioni (anno precedente: CHF 1,2 milioni), sono conteggiati direttamente con i redditi. Non è parimenti considerato l'onere per transazioni di operazioni in valuta estera, in particolare in valute non negoziabili liberamente. Tale onere per transazioni è conteggiato dal depositario negli spread ed ammonta a CHF 0,2 milioni (anno precedente: CHF 0,3 milioni).

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

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

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 degli organi paritetici sono stati costituiti versamenti nelle riserve dei contributi dei datori di lavoro. Dalla riserva sono stati prelevati CHF 771 093 (anno precedente: CHF 1 237 086) (contributi del datore di lavoro). A fronte delle decisioni degli organi paritetici sono stati sciolti CHF 705 119 (anno precedente CHF 1 732 905, 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

2024 con raffronto anno precedente, in CHF

	2023	2024
<b>Riserve dei contributi dei datori di lavoro al 01.01</b>	<b>45 153 199</b>	<b>46 738 808</b>
Versamenti	2 145 000	14 877 300
Versamento secondo chiave di ripartizione delle eccedenze della riassicurazione	2 410 601	3 863 456
<b>Assegnazioni</b>	<b>4 555 601</b>	<b>18 740 756</b>
Prelievo per finanziare i contributi	-1 237 086	-771 093
Ulteriori scioglimenti	-1 732 905	-705 119
<b>Utilizzazione</b>	<b>-2 969 992</b>	<b>-1 476 212</b>
<b>Interessi</b>	<b>0</b>	<b>147 878</b>
<b>Totale riserva dei contributi dei datori di lavoro al 31.12</b>	<b>46 738 808</b>	<b>64 151 230</b>

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

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

Il patrimonio aziendale dell'azienda PUBBLICA è composto come segue:

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

2024 con raffronto anno precedente, in CHF

	31.12.2023	31.12.2024
Attivo circolante	10 241 876	11 323 822
Patrimonio d'investimento	6 413 321	5 781 821
<b>Patrimonio aziendale azienda PUBBLICA</b>	<b>16 655 197</b>	<b>17 105 644</b>
Impegni	2 160 594	2 534 858
Capitale aziendale	14 494 603	14 570 786
<b>Capitale aziendale e impegni azienda PUBBLICA</b>	<b>16 655 197</b>	<b>17 105 644</b>

Per garantire la capacità di agire sul piano operativo nonché quale capitale di rischio per impegni operativi straordinari, l'azienda PUBBLICA dispone di un proprio capitale aziendale, che viene iscritto a bilancio analogamente ai fondi liberi.

### 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. Le posizioni dell'amministrazione generale comprendono le spese per entrambi i settori di gestione. Le spese di gestione amministrativa vengono indicate previa deduzione delle ripartizioni delle spese di competenza dell'Asset Management. I rispettivi costi 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

2024 con raffronto anno precedente, in CHF

	2023	2024
Spese per il personale	-18 508 603	-19 081 491
Spese per il materiale	-8 325 191	-8 052 633
Spese finanziarie	-1 347	-5 710
Ripartizioni nell'Asset Management	11 236 486	12 254 257
<b>Amministrazione generale</b>	<b>-15 598 655</b>	<b>-14 885 577</b>
<b>Marketing e pubblicità</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ufficio di revisione</b>	<b>-218 254</b>	<b>-271 418</b>
<b>Esperto in materia di previdenza professionale</b>	<b>-203 015</b>	<b>-216 971</b>
<b>Autorità di vigilanza</b>	<b>-126 134</b>	<b>-113 134</b>
<b>Totale spese amministrative</b>	<b>-16 146 058</b>	<b>-15 487 099</b>
<b>Eccedenza passiva (-) / attiva (+) capitale aziendale azienda PUBBLICA</b>	<b>-148 667</b>	<b>-76 183</b>
<b>Spese amministrative</b>	<b>-16 294 725</b>	<b>-15 563 282</b>
Numero assicurati	68 928	69 629
Numero beneficiari di rendita	41 847	41 762
<b>Totale assicurati e beneficiari di rendita</b>	<b>110 775</b>	<b>111 391</b>
<b>Spese amministrative per assicurato o beneficiario di rendita</b>	<b>147</b>	<b>140</b>

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. PUBBLICA percepisce prestazioni da datori di lavoro affiliati a condizioni di mercato e senza incassare alcuna sovvenzione occulta. 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

2024 con raffronto anno precedente, in CHF

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>
Accantonamento fluttuazioni delle spese	30 554 843	25 616 351
Imposte differite	148 792 419	141 349 201
<b>Accantonamenti non tecnici</b>	<b>179 347 262</b>	<b>166 965 552</b>

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 4,9 milioni (anno precedente: CHF 4,8 milioni) è stato addebitato agli accantonamenti non tecnici delle casse di previdenza.

Secondo gli articoli 13 e 20 del Regolamento su accantonamenti e riserve della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA, delle casse di previdenza e della riassicurazione PUBBLICA l'importo massimo di questo accantonamento è pari a due terzi del premio annuo dei costi dell'ultimo esercizio chiuso, mentre l'importo minimo è pari a un terzo. Se questi limiti vengono superati rispettivamente al rialzo e al ribasso salvo diversamente convenuto vengono avviate trattative con i datori di lavoro interessati per fissare le nuove tariffe dei costi.

Nell'esercizio in rassegna sono state ridotte le imposte differite sul portafoglio immobiliare detenuto direttamente di CHF 7,4 milioni (anno precedente: aumento di CHF 8,2 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 PUBBLICA 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:

«Con l'inoltro del rapporto all'attenzione della BBSA PUBBLICA deve confermare ogni anno mediante verbale che la strategia menzionata nella comunicazione del 22 maggio 2023 continua a essere invariabilmente perseguita. In altre parole, PUBBLICA 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 PUBBLICA e si incorporano dalle organizzazioni affiliate (spin-off).»

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

Dal 2012 nell'organizzazione di PUBBLICA 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 Vigilanza bernese sulla LPP e sulle fondazioni (BBSA) ha ordinato a PUBBLICA 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 PUBBLICA di adeguare queste disposizioni regolamentari. Finché persisterà lo status quo di non adeguamento, la BBSA non esaminerà più i regolamenti di previdenza sottoposti. Al momento è in corso una revisione della LPP e della Legge su PUBBLICA, al fine di eliminare tra l'altro il conflitto di norme citato. Il messaggio del Consiglio federale è stato approvato e il dibattito parlamentare è previsto nel 2025. In particolare, occorrerebbe modificare la disposizione finale attualmente in discussione in merito alla riserva di approvazione del Consiglio federale. Pertanto, PUBBLICA attende il cosiddetto progetto di revisione.

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

Rispetto all'anno precedente il grado di copertura ai sensi dell'articolo 44 OPP 2 delle casse di previdenza ha continuato a risollevarsi. Al 31 dicembre 2024 la situazione era la seguente:

#### Casse di previdenza in sottocopertura

2024 con raffronto anno precedente, grado di copertura ai sensi dell'art. 44 OPP 2 in percento

<b>Casse di previdenza aperte con un datore di lavoro</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>
Settore dei PF	99,3%	105,2%
METAS	97,9%	104,7%
<b>Casse di previdenza comuni aperte</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>
Confederazione	97,5%	103,7%

#### Casse di previdenza aperte

Alla fine del 2024 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.

#### Casse di previdenza chiuse

Nel 2023 le casse di previdenza chiuse con un solo datore di lavoro (assicurati facoltativamente, Confederazione e Swisscom) nonché le organizzazioni affiliate quale cassa di previdenza comune presentavano una sottocopertura. Con il bilancio di apertura al 1° gennaio 2024 la Cassa di previdenza chiusa (accorpamento delle singole casse di previdenza chiuse al 1° gennaio 2024) presentava un grado di copertura ai sensi della OPP 2 del 105,5 per cento. Al 31 dicembre 2024 il grado di copertura regolamentare era pari al 110,1 per cento.

#### 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 che non era necessario adottare alcuna misura, riconducendo tale decisione ai rispettivi piani di risanamento delle casse di previdenza.

In base alle analisi dell'esperto in materia di previdenza professionale anche per le casse di previdenza chiuse non era stata adottata alcuna misura negli anni precedenti. Da un lato, 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). Dall'altro, grazie al accorpamento delle casse di previdenza chiuse a gennaio 2024, dato che la nuova cassa di previdenza risultante non presentava più alcuna copertura insufficiente a tale data.

La sottocopertura negli anni 2022 e 2023 non aveva cause strutturali, ma bensì congiunturali. PUBBLICA aveva pertanto deciso che non occorreva sottoporre a verifica la strategia d'investimento relativamente alla capacità di rischio. Il processo definito, che prevede uno studio ALM ogni quattro anni, è rimasto invariato.

## 9.2 Accorpamento delle casse di previdenza chiuse al 1° gennaio 2024

In seguito a una modifica della Legge su PUBBLICA il 22 novembre 2022 la Commissione della Cassa ha deciso di accorpare le casse di previdenza chiuse. Nella sua comunicazione del 19 dicembre 2024, la BBSA ha approvato l'accorpamento. L'obbligo di informazione è stato adempiuto all'accorpamento.

Gli accantonamenti per fluttuazioni di effettivi e per cambiamento delle basi tecniche nelle casse di previdenza chiuse pari a CHF 101,6 milioni sono stati sciolti al momento dell'accorpamento a favore del grado di copertura della cassa di previdenza comune chiusa. Di conseguenza, il grado di copertura è salito dal 100,6 percento al 31 dicembre 2023 al 105,5 percento al 1° gennaio 2024.

## 9.3 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 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 saranno ora nuovamente informati in merito alla liquidazione parziale e al relativo piano di ripartizione. Le persone interessate hanno di nuovo il diritto di presentare opposizione contro questo piano di ripartizione. Pertanto, la ripartizione dei fondi liberi potrà avvenire soltanto quando la liquidazione parziale sarà legalmente conclusa.

## 9.4 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 2024, 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, il conto annuale (da pagina 47 a pagina 85 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, e abbiamo 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 la 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 sulle altre informazioni ottenute prima della data della presente relazione, 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.

#### 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 e 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.

PricewaterhouseCoopers AG, Bahnhofplatz 10, Postfach, 3001 Bern  
Telefon: +41 58 792 75 00, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

PricewaterhouseCoopers AG fa parte di una rete internazionale di società giuridicamente autonome e indipendenti tra loro.

#### 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.
- 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 o al suo comitato competente, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e 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 inoltre effettuato le ulteriori verifiche prescritte dall'art. 52c cpv.1 LPP e dall'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 superiore;
- 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.

Confermiamo che le prescrizioni legali e regolamentari applicabili in merito sono state rispettate.

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

Berna, 25 marzo 2025



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



### Incarico

La Commissione della Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA (di seguito detta "Cassa pensioni") ha dato incarico ad Allvisa SA di redigere una perizia attuariale al 31 dicembre 2024, ai sensi dell'art. 52e, cpv. 1, lett. b LPP.

### Dichiarazione di indipendenza

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

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

### Documenti messi a disposizione e giorno di scadenza

I dati rilevanti necessari al calcolo riguardanti le persone assicurate e i beneficiari di rendita ci sono stati messi a disposizione dalla Direzione della Cassa pensioni.

### Calcolo del capitale previdenziale attuariale necessario

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

– Totale capitale previdenziale assicurati	CHF	20'220'603'586
– Totale capitale previdenziale beneficiari di rendita	CHF	19'302'608'940
– Totale riserve tecniche	CHF	777'696'586

<sup>1</sup> Publica non è incluso nell'elenco degli istituti di previdenza che rientrano nell'ambito di applicazione della direttiva W - 01/2021 "Requisiti di trasparenza e controllo interno per gli istituti di previdenza in regime di concorrenza". Per questo motivo non viene effettuata alcuna valutazione ai sensi della direttiva tecnica 7.



### Attestato dei periti

Conformemente ai nostri compiti in qualità di periti in materia di previdenza professionale, possiamo confermare che, dal nostro punto di vista, al **31 dicembre 2024**

- i tassi d'interesse tecnici per le casse di previdenza aperte e quella chiusa (rispettivamente 2,25 % e 0,5 %) e le basi tecniche LPP 2020 (GT 2028) utilizzate sono adeguati;
- il valore obiettivo della riserva d'oscillazione sui titoli, considerato su base consolidata (16,9 % del capitale previdenziale attuarialmente richiesto) è sufficiente;
- la Cassa pensioni offre garanzie, alla data di riferimento, di poter adempiere ai propri obblighi (il grado di copertura consolidato ai sensi dell'art. 44 OPP 2 è pari al 104,6%, la riserva di fluttuazione è accumulata al 26,9% della riserva di fluttuazione target senza capitale d'esercizio)
- ai sensi dell'art. 48e OPP2, gli accantonamenti tecnici sono conformi con il regolamento nell'ambito della determinazione della politica degli accantonamenti e che, ai sensi dell'art. 43 OPP2, la Cassa pensioni ha applicato sufficienti misure di riassicurazione supplementari;
- le normative attuariali previste dal regolamento, relative alle prestazioni e al finanziamento, corrispondono alle disposizioni legali (art. 52e cpv. 1 lett. a LPP);
- le misure adottate a copertura dei rischi attuariali (età, decesso e invalidità) sono sufficienti.

### Raccomandazioni

Rispetto all'anno precedente, è stato possibile eliminare la sottocopertura in tutte le casse di previdenza. Inoltre, è stata costituita una parte della riserva di fluttuazione del valore mirata. Tuttavia, la capacità di rischio finanziario della Cassa pensioni rimane limitata. Data la struttura della Cassa pensioni, nel determinare il tasso di interesse futuro, raccomandiamo di dare priorità all'ulteriore costituzione della riserva di fluttuazione.

L'anno scorso, per gli istituti di previdenza aperti, il tasso d'interesse tecnico è stato aumentato dal 2,00% al 2,25%, con un contestuale adeguamento della politica di accantonamento. L'attuale tasso d'interesse tecnico è considerato adeguato. Tuttavia, raccomandiamo di continuare a monitorare attentamente l'andamento dei tassi d'interesse. Un ulteriore calo dei tassi d'interesse e una riduzione delle aspettative di rendimento degli investimenti potrebbero richiedere un'ulteriore riduzione del tasso d'interesse tecnico.

Zurigo, 25 marzo 2025

Pensionkassen-Experte SKPE  
Allvisio AG, 25. März 2025

Qualifizierte elektronische Signatur - Schweizer Recht

Christoph Plüss

Dr. phil. II  
Esperto di casse pensioni CSEP  
Esperto responsabile

Pensionkassen-Experte SKPE  
Allvisio AG, 25. März 2025

Qualifizierte elektronische Signatur - Schweizer Recht

Brigitte Terim

Dr. sc. math. ETH  
Esperta di casse pensioni CSEP

Grazie per il vostro interesse.

## Impressum

### Editore

Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA  
Eigerstrasse 57  
3007 Berna

### Concezione e redazione

Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA

### Layout grafico

ATTITUDE, Visp

### Foto e illustrazioni

Yanis Wälti, PUBBLICA  
Ruben Wytenbach

Berna, aprile 2025

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

