

L'anno d'investimento 2025 di PUBLICA



Indice

1	Anno positivo per gli investimenti di PUBBLICA.....	3
2	Controversia sui dazi doganali con gli Stati Uniti e instabilità politica.....	3
3	Strategie d'investimento.....	4
3.1	Strategie d'investimento 2025: investire in linea con la strategia.....	5
3.2	PUBLICA verifica la strategia d'investimento.....	5
4	Solida performance nel 2025.....	6
4.1	Performance del 2025.....	6
4.2	Performance a lungo termine in media del 3,1 percento all'anno.....	7
4.3	Basse spese di gestione patrimoniale.....	8
5	Attività d'investimento 2025: strategia d'investimento attuata in modo efficiente	8
5.1	Costituita una partnership per gli investimenti infrastrutturali.....	8
5.2	Immobili Svizzera ampliati	9
6	Gestione dei rischi e compliance	10
7	Investimenti responsabili: approcci perseguiti.....	11
8	Prospettive	12

1 Anno positivo per gli investimenti di PUBLICA

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

PUBLICA ha intrapreso diverse iniziative nella sua sfera d'influenza contribuendo così a questo risultato positivo. Nel 2022 ha deciso di modificare la strategia d'investimento. L'attuazione procede secondo i piani e produce un effetto positivo sulla performance.

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

Guardiamo avanti e continueremo anche in futuro a impegnarci a fondo per le nostre persone assicurate e beneficiarie di rendita. La prossima revisione periodica della politica d'investimento è già stata avviata.

2 Controversia sui dazi doganali con gli Stati Uniti e instabilità politica

Il 20 gennaio ha avuto luogo l'insediamento di Donald Trump come 47° presidente degli Stati Uniti. Sin da subito la nuova amministrazione ha adottato misure di risparmio incisive nel settore pubblico, ha attuato una politica restrittiva in materia di immigrazione e ha annunciato dazi sulle merci provenienti da Canada, Messico e Cina. A inizio aprile sono stati annunciati dazi doganali anche sulle importazioni da molti altri paesi. L'insicurezza degli investitori era chiaramente percepibile. Il dollaro statunitense ha perso il 12 percento rispetto al franco svizzero. In aprile l'indice di borsa americano S&P 500 è sceso del 15 percento rispetto al livello di inizio gennaio, mentre il prezzo dell'oro è progredito notevolmente, registrando un incremento di oltre il 40 percento in franchi svizzeri alla fine dell'anno.

Le reazioni dei partner commerciali ai dazi annunciati dagli Stati Uniti sono state diverse. Cina, Messico e Canada hanno minacciato contromisure. Giappone, Unione europea («UE») e Svizzera hanno puntato sui negoziati. Grazie alle massicce concessioni da parte dell'UE gli Stati Uniti hanno ridotto al 15 percento i dazi sui prodotti provenienti dall'UE. Inizialmente si era parlato del 30 percento. La Svizzera ha avuto meno successo in un primo momento e a inizio agosto ha dovuto far fronte all'annuncio di dazi al 39 percento sulle importazioni svizzere negli Stati Uniti. Solo dopo difficili negoziati e numerose concessioni, a novembre gli Stati Uniti hanno ridotto i dazi doganali al livello dell'UE per le importazioni dalla Svizzera. Con l'UE, il principale partner commerciale della Svizzera, il Consiglio federale ha negoziato brillantemente un accordo alla fine del 2024, che è stato formalmente sottoscritto nel

maggio 2025. L'accordo viene ora discusso in Parlamento e nel 2027 potrebbe essere sottoposto a votazione popolare. Dopodiché entrerebbe in vigore. L'accordo garantisce alla Svizzera l'accesso al mercato interno dell'UE e ai progetti di ricerca dell'UE. Fino all'entrata in vigore dell'accordo l'accesso è garantito da disposizioni transitorie.

La guerra persistente in Ucraina è rimasta un fattore di rischio geopolitico centrale, continuando a creare incertezza sui prezzi dell'energia e delle materie prime nonché a destabilizzare le economie europee, fortemente esposte dal punto di vista economico. Allo stesso tempo gli effetti della guerra hanno portato gli investitori a occuparsi maggiormente della diversificazione e a interrogarsi sull'eventualità di escludere dal portafoglio i settori rilevanti per la sicurezza.

Al Congresso degli Stati Uniti democratici e repubblicani hanno avuto bisogno di 15 tentativi per trovare un accordo sul bilancio. Nel frattempo l'amministrazione americana è rimasta chiusa. A novembre, dopo 43 giorni non retribuiti, le funzionarie e i funzionari hanno ripreso il loro lavoro. È stato l'undicesimo shutdown nonché il più lungo della storia statunitense. Anche in Francia e Gran Bretagna la situazione politica è stata turbolenta. Il primo ministro francese François Bayrou si è dimesso dopo meno di dieci mesi in carica. Al suo posto è subentrato Sébastien Lecornu, che ha rinviato al 2027 l'aumento necessario ma controverso dell'età di pensionamento. In Gran Bretagna, in autunno è scoppiata una crisi di governo causata da uno scandalo fiscale che ha coinvolto la vicepremier. A fine novembre il governo laburista ha annunciato aumenti fiscali, venendo meno alla promessa elettorale. L'elevato debito pubblico in Francia e Gran Bretagna si è riflesso sui mercati finanziari sotto forma di tassi d'interesse in crescita per i titoli di Stato, in modo da compensare gli investitori per il rischio che si assumono. Alla fine del 2025 i rendimenti dei titoli di Stato francesi decennali erano più elevati rispetto, ad esempio, a quelli di Portogallo o Italia. Nel Regno Unito i tassi d'interesse hanno raggiunto il livello più alto dalla crisi finanziaria del 2008.

I mercati azionari hanno reagito con calma alle turbolenze politiche ed economiche. L'indice europeo Euro Stoxx 50, l'indice giapponese Nikkei e l'indice americano S&P 500 hanno raggiunto picchi storici, grazie a solidi utili aziendali e alle aspettative di ulteriori tagli dei tassi d'interesse. Lo Swiss Market Index ha chiuso l'anno a un livello record.

3 Strategie d'investimento

La strategia d'investimento determina in quali categorie di attivi PUBLICA alloca i fondi di previdenza e l'entità delle rispettive quote. Pertanto, il rischio assunto e il successo dell'investimento dipende in parte essenziale dalla strategia d'investimento. Per quanto riguarda l'investimento degli averi di vecchiaia la definizione della strategia d'investimento è la decisione più importante. La strategia d'investimento viene verificata e stabilita secondo un processo strutturato che PUBLICA avvia almeno ogni quattro anni. In questo contesto la capacità di rischio delle casse di previdenza è un aspetto fondamentale. Maggiore è il numero di aventi diritto alla rendita rispetto alle persone assicurate, minore è la capacità di rischio di una cassa di previdenza. Attualmente esistono due strategie d'investimento: una per le casse di previdenza aperte e una per la Cassa di previdenza chiusa. La Cassa di previdenza chiusa è composta solo da aventi diritto alla rendita, motivo per cui questa strategia d'investimento comporta un rischio nettamente inferiore.

3.1 Strategie d'investimento 2025: investire in linea con la strategia

La strategia d'investimento delle casse di previdenza aperte, la struttura del portafoglio a fine dicembre 2025 e gli scostamenti dalla strategia sono riportati nella tabella sottostante.

Classe d'investimento	Valore di mercato in milioni CHF	Quota attuale	Quota seconda la strategia	Attuale differenza dalla strategia
Valori nominali	18 695	43,9%	44,0%	-0,1%
Azioni	14 741	34,6%	32,0%	2,6%
Immobili internazionali	3 578	8,4%	9,0%	-0,6%
Immobili Svizzera	3 570	8,4%	9,0%	-0,6%
Metalli preziosi	1 432	3,4%	3,0%	0,4%
Investimenti infrastrutturali privati	544	1,3%	3,0%	-1,7%
Totale	42 559	100,0%	100,0%	

La strategia d'investimento della Cassa di previdenza chiusa, la struttura del portafoglio a fine dicembre 2025 e gli scostamenti dalla strategia sono riportati nella tabella sottostante.

Classe d'investimento	Valore di mercato in milioni CHF	Quota attuale	Quota seconda la strategia	Attuale differenza dalla strategia
Valori nominali	1 371	69,5%	70,0%	-0,5%
Azioni	202	10,3%	10,0%	0,3%
Immobili Svizzera	333	16,9%	17,0%	-0,1%
Metalli preziosi	66	3,4%	3,0%	0,4%
Totale	1 973	100,0%	100,0%	

PUBLICA investe ampiamente in linea con la strategia per entrambe le strategie d'investimento. Le categorie di attivi come gli investimenti infrastrutturali privati e gli immobili Svizzera non sono negoziati in borsa. Pertanto, la costituzione di queste classi d'investimento richiede tempo per raggiungere la quota target.

3.2 PUBLICA verifica la strategia d'investimento

Almeno ogni quattro anni PUBLICA verifica la politica d'investimento a lungo termine. Nel 2025 ha avviato il processo, che comprende quattro passi:

- PUBLICA ha rielaborato la filosofia d'investimento, spiegandola in otto brevi affermazioni concise. [La filosofia d'investimento è disponibile sul sito di PUBLICA](#)
- In occasione di un workshop con il Comitato d'investimento, esperte ed esperti esterni hanno presentato la loro valutazione sulle tendenze a lungo termine che possono avere un impatto significativo sul profilo di rischio/rendimento. Gli argomenti trattati andavano dai conflitti commerciali all'indebitamento pubblico, fino alle opportunità e ai rischi legati al clima. PUBLICA tiene conto di queste considerazioni per lo studio sull'Asset Liability Management (ALM) e per l'elaborazione di scenari.
- PUBLICA ha analizzato le classi d'investimento esistenti e nuove, decidendo di introdurre una categoria di attivi: Mid Market Loans (crediti societari non quotati ad alto rendimento). Contemporaneamente dovranno essere ridotte le obbligazioni societarie non quotate in borsa con elevata solvibilità, le obbligazioni protette contro l'inflazione e i titoli di Stato dei paesi emergenti in dollari statunitensi.
- Le casse di previdenza aperte si differenziano nella loro capacità di rischio. La revisione della Legge federale sul personale federale entrerà in vigore nel 2027 e consentirà a PUBLICA di offrire diverse strategie d'investimento. La Commissione della Cassa ne ha scelte due. PUBLICA ha quindi

elaborato due diversi budget di rischio all'attenzione degli organi al fine di considerare le differenti capacità di rischio delle casse di previdenza aperte.

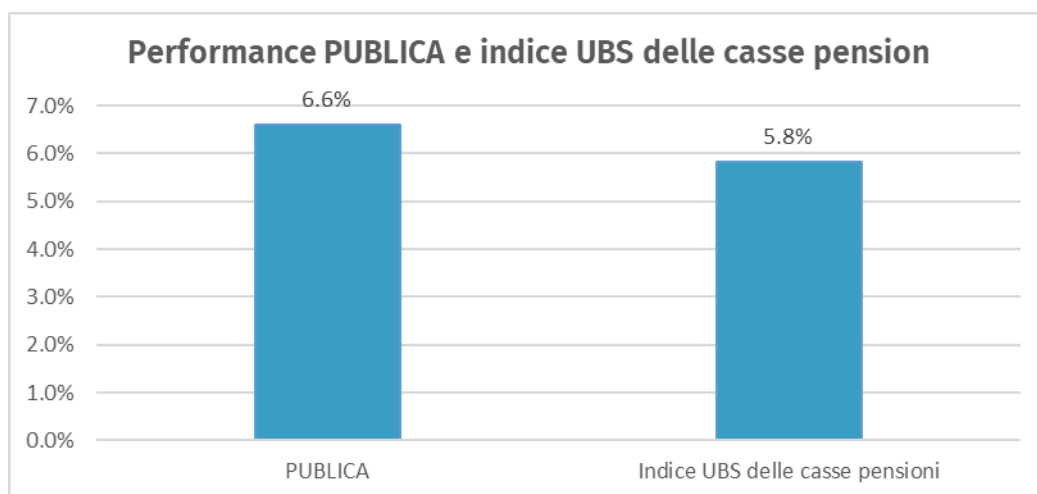
e) Per la Cassa di previdenza chiusa sarà proseguita l'attuale strategia d'investimento.

In una fase successiva, PUBBLICA elaborerà possibili strategie d'investimento, tenendo conto delle nuove classi d'investimento e dei budget di rischio. Le strategie d'investimento verranno sottoposte all'approvazione degli organi a metà del 2026.

4 Solida performance nel 2025

4.1 Performance del 2025

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

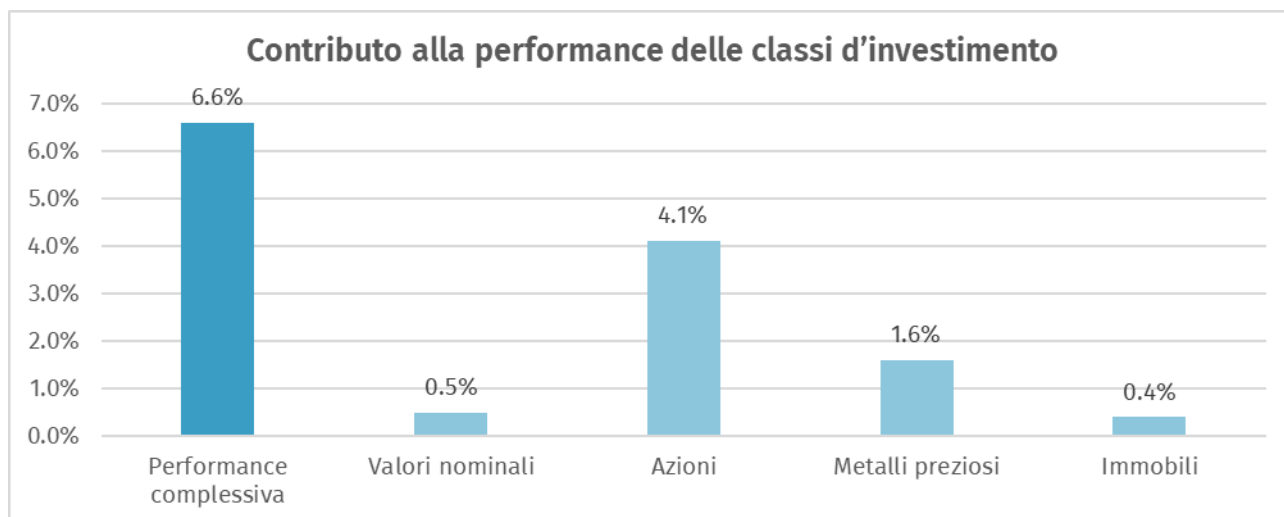


Questo risultato è molto soddisfacente per PUBBLICA, anche rispetto ad altre casse pensioni.

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

- Il maggiore influsso positivo del 2025 sul patrimonio complessivo consolidato di PUBBLICA è giunto dalle azioni. Con un rendimento annuo del 13,5 percento il loro contributo alla performance complessiva è stato del 4,1 percento. Le azioni Svizzera con il 18,5 percento e le azioni paesi emergenti con il 15,6 percento hanno registrato risultati leggermente superiori alla media. Le azioni Nordamerica hanno reso solo il 5,1 percento.
- Grazie a un aumento dei prezzi del 48,1 percento, i metalli preziosi con l'1,6 percento hanno contribuito in misura sproporzionatamente marcata all'andamento positivo del patrimonio complessivo.
- Gli immobili hanno fornito un apporto complessivo dello 0,4 percento. Gli immobili svizzeri con il 4,8 percento hanno nuovamente evidenziato un andamento nettamente positivo grazie al calo dei tassi d'interesse e a un rendimento robusto. Ne ha beneficiato in particolare la Cassa di previdenza chiusa con una quota di immobili Svizzera più elevati pari al 17 percento. Gli immobili esteri hanno registrato un rendimento leggermente negativo al -0,1 percento e non hanno quindi inciso sulla performance complessiva.

- I valori nominali hanno contribuito con lo 0,5 percento. Le obbligazioni Svizzera hanno reso lo 0,05 percento, mentre quelle ex Svizzera hanno evidenziato un rendimento leggermente migliore dello 0,84 percento.
- Significativa è stata la svalutazione del 13 percento del dollaro statunitense rispetto al franco svizzero. PUBLICA ha attenuato in gran parte questo effetto grazie alla sua strategia di copertura valutaria.

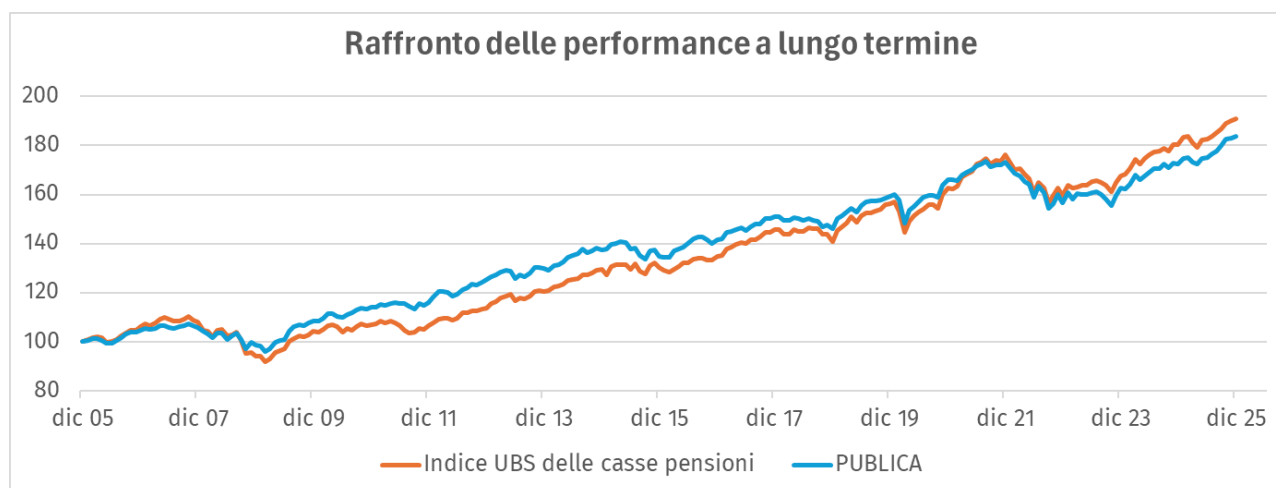


4.2 Performance a lungo termine in media del 3,1 percento all'anno

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

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

Inoltre, le azioni USA erano sottopesate rispetto a un indice mondiale, il che ha avuto un impatto negativo sull'andamento del portafoglio PUBLICA rispetto ad altre casse pensioni. Tuttavia, nel 2025 questa scelta si è rivelata vantaggiosa per PUBLICA.



4.3 Basse spese di gestione patrimoniale

Nel 2025 le spese di gestione patrimoniale, la cosiddetta «Total Expense Ratio (TER)», di PUBLICA sono state dello 0,24, rispetto allo 0,21 percento dell'anno prima. Il leggero aumento dello 0,03 percento è dovuto all'aumento della quota di investimenti nel mercato privato. Rispetto a casse pensioni comparabili in Svizzera e all'estero le spese di gestione patrimoniale sono basse. Secondo lo studio PPCmetrics¹ del 2024, i costi medi di gestione patrimoniale delle casse pensioni svizzere si collocano allo 0,41 percento. Questo è dovuto principalmente:

- all'attuazione perlopiù conveniente della strategia d'investimento sotto forma di mandati indicizzati,
- alla rinuncia a categorie di attivi costose come gli hedge fund o il private equity,
- al rimborso sistematico delle imposte alla fonte all'estero,
- alle commissioni negoziate a livelli bassi.

5 Attività d'investimento 2025: strategia d'investimento attuata in modo efficiente

Nel 2025 l'enfasi è stata posta sull'attuazione efficiente della strategia d'investimento esistente. PUBLICA non ha modificato gli obiettivi strategici e ha gestito gli investimenti in linea con la strategia d'investimento. I tassi d'interesse in Svizzera sono molto bassi. È diventato quindi più importante gestire la liquidità per limitare i costi e mantenere al contempo la capacità di agire. I mercati valutari sono stati soggetti a forti oscillazioni, rendendo necessario gestire con particolare attenzione la copertura valutaria entro i limiti strategici previsti per il rischio valutario.

Per quanto riguarda la collaborazione con gestori patrimoniali esterni, non si è dovuto ricorrere a nuovi mandati o al cambio di partner, considerato che le collaborazioni esistenti garantiscono un'elevata qualità e continuità. PUBLICA intrattiene questi partenariati in modo rigoroso e li monitora costantemente, garantendo così che la strategia d'investimento sia attuata in linea con il mandato di PUBLICA: investire gli averi di vecchiaia nell'interesse delle persone assicurate.

Per la strategia d'investimento adottata nel 2022 esiste un piano di attuazione che, per le classi d'investimento illiquide, richiede più tempo rispetto alle altre classi. Sulla base di tale piano, PUBLICA ha ampliato in modo mirato queste classi di attivi. Il focus è stato posto:

- sullo sviluppo degli investimenti infrastrutturali privati,
- sul continuo ampliamento del portafoglio immobiliare in Svizzera.

I capitoli seguenti forniscono una panoramica dei principali sviluppi in questi settori.

5.1 Costituita una partnership per gli investimenti infrastrutturali

Nel 2022 PUBLICA ha introdotto la nuova classe di attivi «investimenti infrastrutturali privati» con una quota target del 3 percento. Tale quota strategica verrà costituita nel corso del tempo. L'attuazione avverrà da un lato tramite tre fondi infrastrutturali diversificati a livello globale, che investono principalmente nei settori reti di distribuzione, energie rinnovabili, trasporti e infrastruttura di dati. Nel corso dell'anno PUBLICA ha aumentato gli impegni di capitale nei fondi per promuovere lo sviluppo di questa classe d'investimento.

Dall'altro, gli investimenti infrastrutturali vengono realizzati in stretta collaborazione con altre casse pensioni. Di conseguenza, PUBLICA ha avviato una partnership con altre tre casse pensioni svizzere, con le quali investe direttamente in infrastrutture di alta qualità insieme all'amministratore di casse pensioni olandese APG. In collaborazione con investitori che condividono gli stessi principi, l'obiettivo

¹ PPCmetrics – annuario delle casse pensioni 2024

è quello di investire in modo trasparente ed efficiente in termini di costi. La partnership è stata avviata nel 2024 e nel 2025 sono state effettuate le prime due transazioni: investimenti nel settore delle energie rinnovabili in Nordamerica e nella trasmissione di energia elettrica in Europa. Il portafoglio dovrebbe essere ulteriormente ampliato nei prossimi due o tre anni e assumere un ruolo di primo piano all'interno degli investimenti infrastrutturali di PUBLICA.

5.2 Immobili Svizzera ampliati

PUBLICA detiene direttamente un portafoglio immobiliare in Svizzera, che ha ampliato nel 2025. Alla fine del 2025 il suo valore di mercato lordo ha superato per la prima volta la soglia dei CHF 4 miliardi. A determinare tale risultato sono stati:

- l'acquisto di quattro immobili esistenti,
- l'acquisto di un terreno per un progetto di sviluppo e
- le rivalutazioni positive.

Il portafoglio immobiliare svizzero comprende 90 immobili, di cui tre sono ancora in fase di sviluppo o costruzione. Gli immobili sono distribuiti in oltre 50 località e si trovano prevalentemente nei centri urbani, in agglomerati urbani ben collegati e lungo importanti assi di collegamento. PUBLICA investe in immobili residenziali, commerciali e ad uso misto. Gli immobili residenziali costituiscono oltre i due terzi del portafoglio. Pressoché due terzi degli immobili si trovano nella Svizzera tedesca, un terzo nella Svizzera romanda.

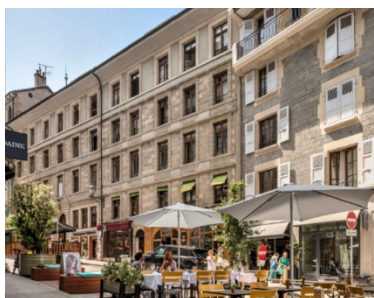
Nel 2025 PUBLICA ha acquisito immobili a Liestal, Berna-Liebefeld, Lucerna e Ginevra nonché un terreno per un progetto di sviluppo nel Glattpark a Opfikon. Sul fondo verranno realizzati circa 200 appartamenti in affitto, negozi e spazi commerciali. L'inizio dei lavori è previsto per la primavera 2026. La costruzione dovrebbe essere completata nel 2028.



Schauenburgerstrasse 25/27/29, Liestal BL



Waldeggstrasse 40a-d/42a-c, Liebefeld-Köniz BE



Rue Verdaine 10+12, Ginevra



Maihofstrasse 74+76, Lucerna



Boulevard Lilienthal/Chavez-Allee/
Dufaux-Strasse (Glattpark), Opfikon ZH
(visualizzazione)

Le proprietà immobiliari di PUBLICA sono gestite da società esterne. Al fine di semplificare le strutture, dal 1° gennaio 2027 PUBLICA concentrerà la gestione immobiliare esterna in un'unica impresa, attualmente affidata a sei società. Il nuovo partner è Wincasa, opera in tutta la Svizzera ed è stato scelto al termine di una procedura di selezione in più fasi. Contemporaneamente si passerà a una struttura di mandato completo. Con un mandato completo, l'azienda fornirà sia servizi commerciali (contabilità, incasso, sistema informatico di gestione ecc.) sia servizi tecnici (locazione, assistenza agli inquilini, manutenzione ecc.).

6 Gestione dei rischi e compliance

Per ottenere rendimenti è necessario assumere dei rischi. È fondamentale esporsi ai rischi in modo consapevole ed essere in grado di sostenerli (capacità di rischio). La capacità di rischio dipende in particolare dalla struttura dell'effettivo delle persone assicurate, dal suo sviluppo atteso e dagli obblighi finanziari che ne derivano. Attraverso un processo accurato PUBLICA esamina attentamente la capacità di rischio. Sulla base di questa verifica stabilisce un budget di rischio. La Commissione della Cassa è finanziariamente responsabile di PUBLICA e decide la strategia d'investimento.

Investiamo il patrimonio seguendo il principio, secondo cui i rischi devono essere distribuiti in modo adeguato (diversificazione). Garantiamo che i rischi assunti siano compensati da premi di rischio sistematici. Monitoriamo costantemente i rischi utilizzando diversi strumenti. A tal fine ci avvaliamo, ad esempio, dei rapporti di partner esterni quali la banca depositaria, la consulenza in Asset Liability Management e dell'investment controller. Questi rapporti vengono integrati nei nostri calcoli e nelle nostre analisi.

Il rapporto mensile sui rischi della banca depositaria identifica come motore principale per le casse di previdenza aperte la classe di attivi delle azioni, che in questa strategia di investimento rappresenta oltre tre quarti del rischio d'investimento. Prendiamo in considerazione analisi di scenari estremi basate su eventi storici. Questo favorisce anche l'accettazione del rischio. Una nuova crisi finanziaria delle dimensioni di quella del 2008 comporterebbe una perdita di circa il 24 per cento del capitale d'investimento per le casse di previdenza aperte. Tali contrazioni sono, tuttavia, sostenibili, in particolare tenuto conto che l'obiettivo d'investimento è a lungo termine ed è dunque realistico che il grado di copertura si riprenda entro l'orizzonte temporale previsto dal legislatore. In questo contesto è importante soprattutto attenersi alla strategia d'investimento. L'esperienza dimostra infatti che alle flessioni del mercato seguono opportunità di rendimento elevate e occorre approfittarne.

Nel caso della Cassa di previdenza chiusa, con una capacità di rischio nettamente inferiore, il rischio d'investimento è determinato dai tassi d'interesse. Nell'ambito di questa strategia d'investimento, le perdite causate da una nuova crisi finanziaria delle dimensioni di quella del 2008 sarebbero limitate a circa il 7 per cento.

La nostra banca depositaria redige rapporti settimanali e mensili sul tema compliance. Nel 2025 non sono state riscontrate violazioni della legge. A livello di regolamento e direttive d'investimento sono stati superati alcuni limiti. L'entità dei superamenti è stata molto limitata e questi sono stati sempre identificati tempestivamente e immediatamente corretti o resi trasparenti.

7 Investimenti responsabili: approcci perseguiti

PUBLICA ha l'obbligo d'investire il patrimonio di previdenza delle sue persone assicurate in modo accurato e su base fiduciaria, tenendo conto dei temi ESG (E = Environment, S = Social, G = Governance). PUBLICA si orienta alle considerazioni sui rischi e alla base normativa, che si fonda sulle leggi svizzere nonché su accordi e convenzioni internazionali. Con questo approccio PUBLICA intende ottenere a lungo termine un profilo di rischio/rendimento almeno pari o superiore a quello che si raggiungerebbe senza tale approccio.

Nel 2025 PUBLICA ha lavorato sui seguenti temi:

- Attraverso i partner specializzati SVVK-ASIR (Associazione svizzera per investimenti responsabili) e Inrate PUBLICA ha proseguito il **dialogo** con le imprese. Ad esempio con Holcim. Il dialogo è il cuore e il compito principale di SVVK-ASIR, che PUBLICA ha cofondata nel 2015.
- PUBLICA ha esercitato con coerenza i propri **diritti di voto**. Nella classifica rezonanz di quest'anno, PUBLICA si colloca al 44° posto su 404. Sono stati valutati gestori patrimoniali globali e casse pensioni svizzere e straniere. Rezonanz valuta il comportamento di voto alle assemblee generali su temi legati alla sostenibilità.
- PUBLICA dispone di un **indice azionario efficiente** dal punto di vista climatico, che sovrappondera le imprese con opportunità legate ai cambiamenti climatici e sottopondera quelle che presentano rischi. Nel 2025 ha rielaborato questo indice.
- PUBLICA applica approcci per gli investimenti responsabili anche al proprio **portafoglio immobiliare**: il quartiere «Les Cèdres» è un grande progetto di sviluppo urbano a Chavannes-près-Renens che comprende in totale venti edifici, costruiti in più fasi. PUBLICA ne ha acquistati cinque. La costruzione è conforme allo standard Minergie con energia termica rinnovabile, impianti fotovoltaici sul tetto e calcestruzzo riciclato. Il progetto per l'area circostante «Cèdres-Park» è stato sviluppato in collaborazione con il Comune e comprende 30 000 m² di spazio verde, 5000 m² di giardino forestale urbano e 600 alberi.
- PUBLICA misura il proprio contributo agli **obiettivi ONU di sostenibilità** e ha proseguito questa misurazione con il partner Net Purpose. Nel 2025 PUBLICA ha esaminato in particolare gli investimenti infrastrutturali privati. Dalla valutazione è emerso che circa il 36 per cento degli investimenti infrastrutturali contribuisce positivamente agli obiettivi 3, 7 e 11 delle Nazioni Unite.

Ulteriori link:

- [Le parcours de Holcim vers le «zéro émission nette» – SVVK-ASIR](#) (disponibile in DE, FR, EN)
- [rezonanz.io](#) (disponibile in EN)
- [10 anni ASIR: retrospettiva e approfondimenti | PUBLICA](#)
- [Indice azionario a efficienza climatica di PUBLICA](#)
- [A Chavannes gli alberi mettono ulteriori radici | PUBLICA](#)

PUBLICA riferisce in dettaglio su tutti i progressi nel rapporto sugli investimenti responsabili, che sarà pubblicato a fine aprile 2026.

8 Prospettive

L'anno prossimo PUBLICA proseguirà il lavoro di rivedere la politica d'investimento a lungo termine. Nel 2026 sarà prioritario concretizzare le due diverse strategie d'investimento per le casse di previdenza aperte. Inoltre, PUBLICA porrà le basi per costituire la classe d'investimento dei Mid Market Loans. Nonostante i venti contrari, in particolare provenienti dagli Stati Uniti, gli investimenti responsabili rimangono un elemento importante della strategia d'investimento di PUBLICA. Per il prossimo anno, PUBLICA intende occuparsi dell'obiettivo delle zero emissioni nette, rivedere le misure per raggiungerlo, eventualmente ridefinirle e comunicarle in modo comprensibile.

Il team Immobili Svizzera continuerà ad ampliare il portafoglio e preparerà il passaggio della gestione a Wincasa. PUBLICA affinerà inoltre la strategia immobiliare.

Il 1° maggio 2026 Emmanuel Vauclair assumerà la direzione di PUBLICA. Siamo lieti di collaborare con lui.

Matthias Weber
Presidente del Comitato di investimento

Sandro Doudin
Responsabile Asset Management

Berna, 14 gennaio 2026

**Questo rapporto è stato pubblicato prima della conclusione della revisione contabile.
Di conseguenza, è stato redatto sulla base del rapporto mensile della nostra banca depositaria.**
