

Strategia aziendale
Redditività, sostenibilità e digitalizzazione sono i pilastri su cui la CPV/CAP costruisce il proprio futuro **Pagina 2**



Rapporto di gestione 2025
La CPV/CP chiude un anno d'esercizio e d'investimenti all'insegna del successo. **Pagina 6**



Strategia aziendale della CPV/CAP per il periodo 2026–2029

La previdenza professionale (2° pilastro) è un cardine del sistema svizzero dei tre pilastri, volto a garantire il tenore di vita al termine dell'attività lavorativa. Esso si basa sul sistema di capitalizzazione, che consiste nell'accumulare sistematicamente i capitali di previdenza individuali nel corso di decenni e di investirli sui mercati finanziari. La stabilità di un istituto di previdenza si fonda su un rapporto di equilibrio tra i parametri attuariali e una gestione patrimoniale ottimizzata in termini di

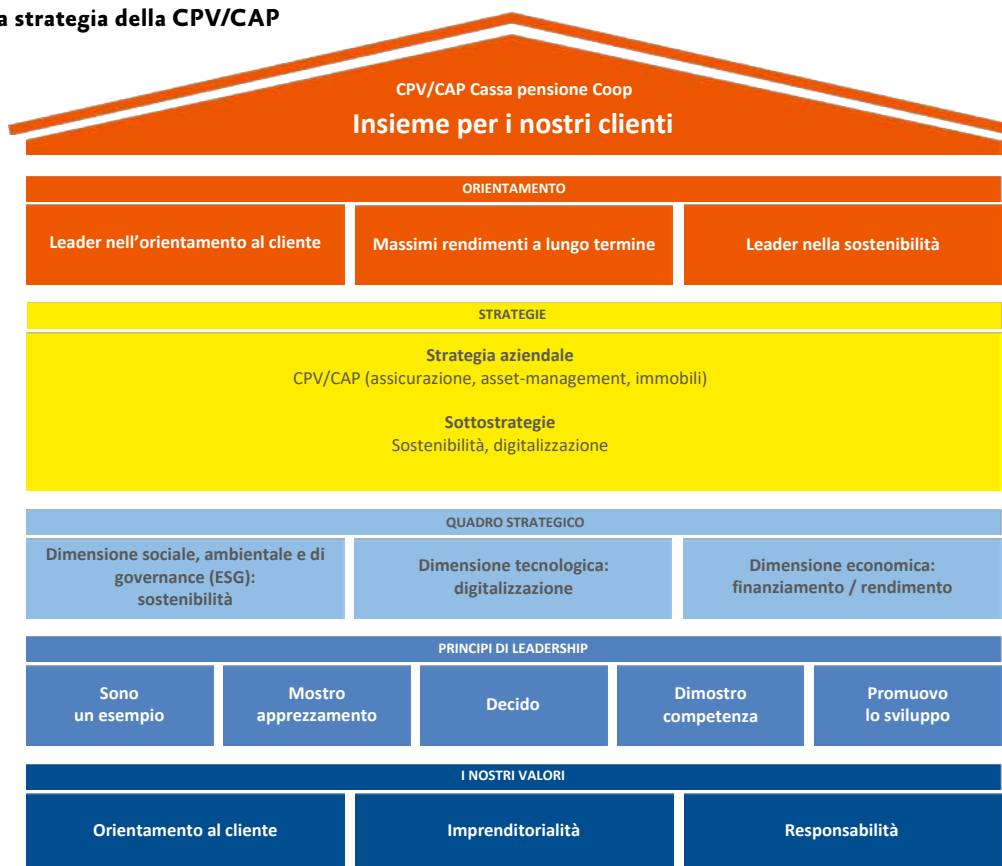
rendimento e di rischio. L'obiettivo è garantire, su un arco temporale molto lungo, l'affidabilità delle prestazioni pensionistiche e delle prestazioni in capitale mediante una politica di finanziamento sostenibile.

Per garantire questa affidabilità non solo nel presente, ma anche alle future generazioni di collaboratrici e collaboratori della Coop, il Consiglio di fondazione della CPV/CAP ha riesaminato la sua attuale strategia e, dove necessario, l'ha adeguata. La nuova strate-

gia si basa su quella precedente, che si è dimostrata efficace, e la sviluppa in modo mirato per assicurare la stabilità a lungo termine, guardando al futuro con una particolare attenzione alla digitalizzazione e alla sostenibilità.

La nuova strategia della CPV/CAP si fonda sulla «Casa della strategia» (vedi immagine sottostante), elaborata sul modello del Gruppo Coop. La visione sovraordinata della CPV/CAP, «Insieme per i nostri clienti», sottolinea il chiaro orientamento agli interessi degli assicurati, dei beneficiari di rendite

Casa della strategia della CPV/CAP



e degli inquilini degli immobili da parte della CPV/CAP. Di seguito vengono presentati i principali ambiti della strategia aziendale.

Gestione patrimoniale e immobili

Il quadro strategico «Finanziamento/Rendimento» mira a garantire la stabilità economica, generare rendimenti in grado di remunerare gli averi di risparmio conformemente al mercato e tutelare la sicurezza delle pensioni a lungo termine.

L'attuale contesto globale è caratterizzato da un'elevata dinamicità e da profondi processi di trasformazione geopolitica ed economica. Lo sviluppo economico, la crescente digitalizzazione, l'intelligenza artificiale e le sfide ecologiche, come il cambiamento climatico, influenzano i mercati finanziari e immobiliari e, di conseguenza, le condizioni quadro delle casse pensioni. In questo contesto, il Consiglio di fondazione della CPV/CAP ha effettuato un'analisi approfondita della propria strategia d'investimento a lungo termine.

A supporto della nuova strategia, è stato realizzato uno studio dettagliato di Asset-Liability Management (ALM). Questo genere di studi rappresenta uno strumento essenziale per la gestione a lungo termine delle casse pensioni, poiché confronta l'evoluzione prevista degli impegni (liabilities) nei confronti degli assicurati con l'andamento previsto degli investimenti (assets). Per assicurare un'assoluta obiettività e una prospettiva critica esterna, l'analisi è stata affidata a due rinomate società di consulenza indipendenti: c-alm AG e Ortec Finance AG.

Nello studio sono stati simulati numerosi possibili scenari di stress sui

mercati dei capitali, inclusi quelli più estremi, come forti correzioni di borsa, periodi prolungati di elevata inflazione o di variazioni dei tassi d'interesse. I risultati di queste analisi approfondite confermano che la CPV/CAP è finanziariamente solida. Con un grado di copertura superiore al 120%, la cassa pensione dispone di sufficienti riserve. Ciò significa, concretamente, che ogni franco di promessa di prestazione è coperto da oltre 1,20 franchi di patrimonio. Queste riserve fungono da ammortizzatore contro le fluttuazioni di mercato imprevedute, offrendo così un adeguato livello di sicurezza. Le analisi degli ultimi 20 anni hanno inoltre mostrato che, dal 2006, la strategia d'investimento della CPV/CAP realizza una sovraperformance costante rispetto al mercato globale, con un rischio relativamente contenuto.

Un'ulteriore buona notizia è che gli esperti di c-alm e Ortec confermano che l'attuale strategia d'investimento è appropriata e orientata agli obiettivi. Pertanto, non richiede cambiamenti sostanziali: i lievi adeguamenti previsti dalla CPV/CAP consistono in semplici aggiustamenti mirati. In futuro, ad esempio, verrà incrementata leggermente la quota investita in immobili in Svizzera, che si contraddistinguono per la loro buona tenuta di valore, redditi locativi costanti e l'assenza di rischi valutari. Questa quota di investimenti immobiliari in Svizzera nel portafoglio passerà così dal 25% al 27%. Per evitare un'eccessiva concentrazione di investimenti nel settore immobiliare, la CPV/CAP riduce parallelamente in misura contenuta la quota di immobili all'estero. Il portafoglio in fase di sviluppo nell'ambito del private equity è destinato, in una prospettiva di medio termine, ad attestarsi attorno al 3%. Di conseguenza, il Consiglio

EDITORIALE

Stimati assicurati, stimate assicurate

La CPV/CAP Cassa pensione Coop (CPV/CAP) ha chiuso un anno d'esercizio e d'investimenti molto positivo e, nonostante condizioni di mercato tuttora complesse, è stato possibile realizzare un buon rendimento del +5,6% sull'intero patrimonio. La stabilità finanziaria della cassa è confermata anche dal grado di copertura, che al 31 dicembre 2025 si attesta al 123,3%.

Con uno sguardo rivolto al futuro, nel corso dell'ultimo esercizio il Consiglio di fondazione ha approvato la nuova strategia aziendale per il periodo 2026-2029. Essa si fonda su tre pilastri strategici: «Leader nell'orientamento al cliente», «Massimi rendimenti a lungo termine» e «Leader nella sostenibilità e digitalizzazione».

L'attuazione coerente della strategia d'investimento adottata finora ha contribuito in modo determinante all'attuale solidità finanziaria della cassa. Nell'ambito di uno studio ALM (Asset-Liability Management), la strategia è stata esaminata e ritenuta adeguata e orientata agli obiettivi. Lo scopo di uno studio ALM consiste nell'ottimizzare la strategia d'investimento, affinché i rendimenti generati siano sufficienti a coprire, nel lungo periodo, tutti gli impegni di pagamento futuri, quali le pensioni e le prestazioni assicurative.

Grazie alla solida situazione finanziaria, a un'organizzazione ben strutturata e all'attuazione coerente della strategia aziendale e d'investimento, la CPV/CAP è perfettamente preparata ad affrontare le sfide future.

Harald Siewert

Presidente della Direzione

di fondazione riduce la quota strategica dall'attuale 4,5% al 3%. La riduzione degli investimenti in private equity è accompagnata da un incremento della quota di azioni svizzere pari all'1%. Questa misura riduce la necessità e i costi delle coperture valutarie (ad es. nei confronti del dollaro statunitense o dell'euro) e consente una maggiore partecipazione alla capacità innovativa dell'economia nazionale.

Nel complesso, questi piccoli aggiustamenti comportano soltanto una lieve variazione della strategia d'investimento: la CPV/CAP investe un po' più in immobili e, di conseguenza, un po' meno in azioni. Con questa strategia, nel lungo termine la CPV/CAP dovrebbe realizzare un rendimento annuo intorno al 3%.

Strategia assicurativa

La strategia assicurativa si basa su un rapporto di equilibrio tra i contributi versati e le prestazioni che ne derivano. L'obiettivo è garantire la sicurezza finanziaria degli assicurati nel lungo termine mediante una gestione finanziaria solida e una struttura delle prestazioni chiara e trasparente.

Il finanziamento delle prestazioni previdenziali avviene secondo un modello che prevede il versamento di due terzi dei contributi da parte dei datori di lavoro e di un terzo da parte dei lavoratori. In caso di aumenti salariali, vengono versati contributi supplementari per mantenere costante il tasso di sostituzione della rendita.

L'obiettivo delle prestazioni regolamentari corrisponde al 55% del salario assicurato. Questo risultato si raggiunge quando gli anni di contribuzione sono completati, la remunerazione del capitale accumulato rimane

Strategia d'investimento a confronto:

Classe d'investimento	Attuale	Nuova	Variazione
Liquidità	3.0%	3.0%	-
Obbligazioni in CHF	12.0%	12.0%	-
Obbligazioni in valuta estera	13.0%	13.0%	-
Azioni svizzere	7.0%	8.0%	+1.0%
Azioni estere	20.0%	20.0%	-
Infrastrutture	4.0%	4.0%	-
Investimenti alternativi	11.0%	9.5%	-1.5%
Immobili in Svizzera	25.0%	27.0%	+2.0%
Immobili all'estero	5.0%	3.5%	-1.5%

costante al 2% (tasso di proiezione) e gli aumenti salariali sono finanziati tramite accrediti retroattivi.

Secondo il piano, la quota delle prestazioni corrisponde al 40% circa del salario annuo che, unitamente alle prestazioni del 1° pilastro, consente di raggiungere nella fascia salariale LPP un reddito sostitutivo compreso tra il 65% e il 70%.

Scegliendo un piano di risparmio, gli assicurati possono aumentare l'obiettivo delle prestazioni fino a un massimo del 48% del salario annuo. In questo modo, nella fascia salariale LPP, il reddito sostitutivo composto dal 1° e dal 2° pilastro può raggiungere tra l'80% e l'85% del salario.

Protezione completa dai rischi

Oltre alla previdenza per la vecchiaia, l'assicurazione copre (sotto forma di pensione o prelievo di capitale) i principali rischi della vita:

- pensioni d'invalidità in caso d'incapacità al lavoro
- protezione dei superstiti mediante pensioni per coniugi, conviventi e figli
- versamento di un capitale in caso di decesso agli aventi diritto.

Considerata la buona situazione finanziaria, la CPV/CAP intende condividere con gli assicurati questo suo successo, remunerando per esempio i capitali accumulati a un tasso d'interesse superiore rispetto a quello di proiezione del 2,0%. Nel 2025, la CPV/CAP ha remunerato gli averi degli assicurati con un apprezzabile 5%.

Sostenibilità

Per la CPV/CAP, la priorità strategica «Sostenibilità» significa integrare la responsabilità ecologica e sociale come componente stabile nella strategia d'investimento e nell'azione imprenditoriale. Di conseguenza, la

REGOLAMENTI AGGIORNATI IN VIGORE DAL 01.01.2026

I seguenti regolamenti sono stati aggiornati con effetto dal 1° gennaio 2026:

- Regolamento sul pensionamento anticipato (PA)
- Regolamento d'investimento

Entrambi i regolamenti sono consultabili sul nostro sito web www.cpvcap.ch. (Downloads → Regolamenti → Previdenza/Gestione patrimoniale).



CPV/CAP si pone obiettivi climatici misurabili. Il Consiglio di fondazione ha definito un chiaro percorso di riduzione delle emissioni di CO₂. Entro il 2030, l'intensità delle emissioni degli investimenti in azioni e obbligazioni dovrà diminuire del 50% rispetto al 2019. Per quanto riguarda gli immobili in Svizzera, la CPV/CAP mira a ridurre le emissioni a meno di 8,5 kg di CO₂ per m² di superficie di riferimento energetico all'anno entro il 2035 e a meno di 4,0 kg entro il 2050. Inoltre, entro il 2035, il 90% delle superfici sarà riscaldato con fonti energetiche non fossili. Attualmente questa quota è pari a circa il 46%.

Investimenti in energia pulita: la CPV/CAP investe già oggi in misura significativa nelle energie rinnovabili, come l'eolica, l'idroelettrica e la solare. Partecipa a centrali di produzione e genera una quantità di energia elettrica sostenibile che, in termini teorici, sarebbe sufficiente a soddisfare il fabbisogno di circa 250.000 persone. L'obiettivo è produrre una quantità di energia pulita tre volte superiore al consumo complessivo di tutti gli assicurati della CPV/CAP.

Impegno sociale e governance: nell'ambito della governance, la CPV/CAP

esercita attivamente i propri diritti di azionista, inclusi i diritti di voto, per promuovere una gestione aziendale sostenibile e responsabile presso le società in cui investe.

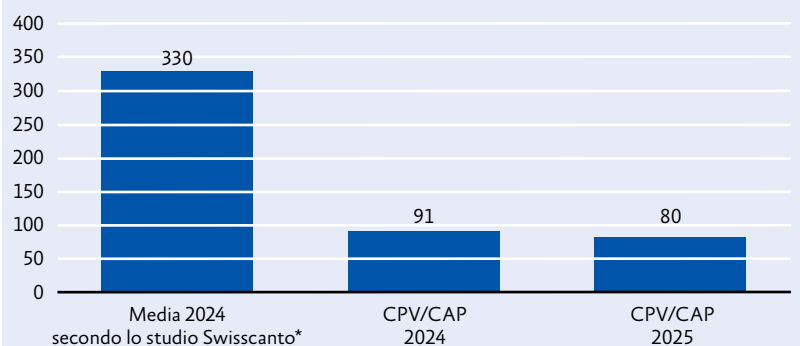
Digitalizzazione

Nel focus strategico sulla digitalizzazione, la CPV/CAP pone al centro l'efficienza e la gestione autonoma del portale per gli assicurati. La digitalizzazione è intesa come uno strumento per offrire agli assicurati un servizio migliore, più semplice e rapido, rendendo al contempo più efficienti i processi interni. L'attuale portale online viene

così sviluppato in una piattaforma di comunicazione moderna, intuitiva e «self-service». In futuro, gli assicurati potranno svolgere in autonomia una molteplicità di operazioni – dalla simulazione della pensione di vecchiaia alla scelta di un piano di risparmio individuale – in modo semplice e veloce, ovunque e in qualsiasi momento. Inoltre, un'automazione coerente dei processi di routine contribuirà a mantenere i costi amministrativi a livelli molto bassi. Attualmente, con circa 80 franchi per assicurato all'anno, la CPV/CAP si situa ben al di sotto della media del settore di 330 franchi nel 2024 (vedi diagramma sottostante). Ogni franco risparmiato nella gestione andrà direttamente a beneficio, nel tempo, del patrimonio previdenziale degli assicurati.

Il Consiglio di fondazione è convinto di aver posto, con la nuova strategia aziendale, le basi giuste per il futuro della CPV/CAP.

Spese amministrative a confronto:



* Fonte: Confronto Swisscanto 2024. I dati per il 2025 non sono ancora disponibili.

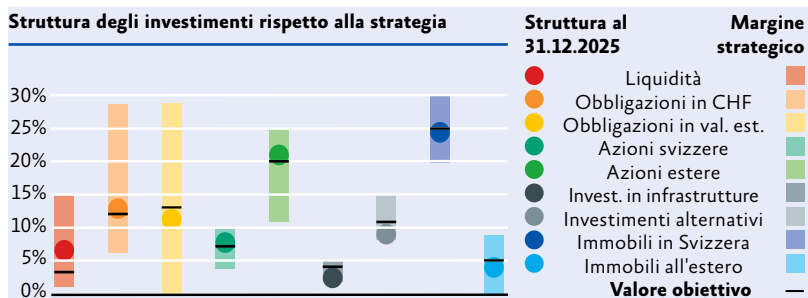
Un anno di successo per la CPV/CAP Cassa pensione Coop

La CPV/CAP Cassa pensione Coop (CPV/CAP) ha chiuso un anno d'esercizio e d'investimenti molto positivo e, nonostante un contesto di mercato ancora impegnativo, ha potuto realizzare un buon rendimento del +5,6% sull'intero patrimonio. Grazie a questa solida situazione finanziaria, nel 2025 la CPV/CAP remunera il capitale di previdenza degli assicurati con un tasso d'interesse attrattivo del 5%.

Nel 2025 i mercati finanziari hanno registrato un andamento positivo, nonostante un contesto economico e geopolitico tuttora caratterizzato da forti incertezze. La Banca nazionale svizzera ha reagito al persistere della bassa inflazione e al rallentamento congiunturale riducendo il tasso guida fino allo 0%. Questa misura, volta a sostenere l'economia, si è tradotta per gli investitori in ulteriori lievi rialzi dei corsi delle obbligazioni, nonostante il calo dei tassi d'interesse avesse ulteriormente ridotto in modo significativo il potenziale di rendimento. Malgrado le tensioni globali e le incertezze sui dazi tra gli Stati Uniti e i loro partner commerciali, i mercati azionari hanno dimostrato una grande solidità. In particolare, le aziende tecnologiche attive nel campo dell'intelligenza artificiale sono state un importante fattore trainante dei consistenti rialzi dei corsi registrati nell'anno appena trascorso. Per contro, il dollaro statunitense si è sensibilmente deprezzato rispetto alla maggior parte delle valute, incluso il franco svizzero, attenuando sensibilmente i guadagni in valuta locale per gli investitori esteri che operano in strumenti finanziari statunitensi.

BILANCIO AL 31.12.		2025		2024	
	mio. CHF	%	mio. CHF	%	
ATTIVI					
Investimenti patrimoniali	13 521.2	100.0	12 824.7	100.0	
Liquidità e depositi a termine	857.4	6.3	706.8	5.5	
Crediti verso terzi	35.3	0.3	26.4	0.2	
Obbligazioni	3 267.6	24.2	3 307.1	25.8	
Azioni	3 961.1	29.3	3 563.4	27.8	
Investimenti in infrastrutture	326.5	2.4	288.3	2.2	
Investimenti alternativi	1 184.4	8.8	1 202.3	9.4	
Immobili	3 888.8	28.8	3 730.3	29.1	
Ratei e risconti attivi	0.0	0.0	0.0	0.0	
Attivi	13 521.2	100.0	12 824.7	100.0	
PASSIVI					
Impegni	132.1	1.0	464.8	3.6	
Prestazioni di libero passaggio e pensioni	89.3	0.7	72.4	0.6	
Altri impegni	42.8	0.3	392.3	3.1	
Ratei e risconti passivi	11.8	0.1	15.9	0.1	
Riserva di contributi del datore di lavoro	3.7	0.0	3.5	0.0	
Capitali di previdenza e accantonamenti	10 842.4	80.2	10 221.6	79.7	
Capitale di previdenza degli assicurati attivi	5 378.2	39.8	4 969.3	38.7	
Capitale di previdenza beneficiari di pensione	4 964.7	36.7	4 847.7	37.8	
Accantonamenti tecnici	499.6	3.7	404.6	3.2	
Riserva di fluttuazione	1 951.6	14.4	1 839.9	14.3	
Fondi liberi(+)/Sotto copertura (-)	579.4	4.3	279.0	2.2	
Situazione iniziale al 01.01.	279.0	2.1	0.0	0.0	
Fondi liberi (+)/Sotto copertura (-)	300.4	2.2	279.0	2.2	
Situazione iniziale al 31.12.	579.4	4.3	279.0	2.2	
Passivi	13 521.2	100.0	12 824.7	100.0	

Tutti gli importi in franchi svizzeri sono presentati nel conto annuale e nell'allegato in milioni di franchi svizzeri arrotondati a un decimale. A causa di questi arrotondamenti, i totali possono presentare piccole differenze.



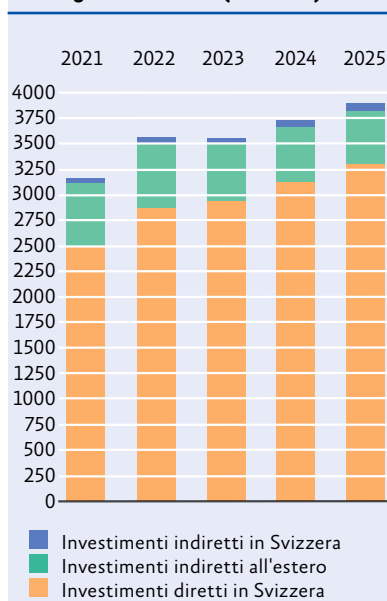
Conto d'esercizio 2025

Il conto d'esercizio (a destra) illustra l'evoluzione dei contributi (introiti) e dei pagamenti (spese) della CPV/CAP nel corso dell'ultimo anno. Complessivamente sono stati incassati 1,05 miliardi di franchi sotto forma di contributi dei datori di lavoro e dei lavoratori, nonché di prestazioni d'entrata nella cassa pensione. Sono stati invece spesi 725 milioni di franchi per pensioni, prestazioni di capitale e uscite. Gli introiti e le spese dell'ultimo anno sono stati fortemente influenzati dall'adesione degli assicurati della Cassa pensioni Transgourmet Svizzera SA.

Nel corso del 2025 è stata inoltre attuata una revisione parziale del regolamento d'assicurazione con effetto dal 1° luglio 2025. Dalla sua entrata in vigore, gli assicurati attivi possono prelevare fino al 100% del loro capitale di vecchiaia, mentre prima ne potevano prelevare al massimo il 50%.

La remunerazione del 5% corrisposta l'anno scorso sui capitali di previdenza

Portafoglio immobiliare (mio. CHF)



degli assicurati attivi è costata 239,7 milioni di franchi.

Il risultato netto del comparto assicurativo ammonta a -293,5 milioni di franchi.

Investimenti patrimoniali nel 2025

La CPV/CAP persegue una strategia d'investimento ampiamente diversificata tra diverse categorie: azioni, obbligazioni, investimenti alternativi,

CONTO D'ESERCIZIO 01.01. - 31.12.

	2025 mio. CHF	2024 mio. CHF
Contributi e depositi ordinari e altri	527.9	551.6
Contributi dei lavoratori	159.6	167.4
Contributi dei datori di lavoro	334.4	349.1
Prelievi sulla riserva dei contributi dei datori di lavoro per finanziare i contributi	-0.4	-0.5
Versamenti unici e somme di riscatto	33.5	35.2
Versamenti nella riserva dei contributi del datore di lavoro	0.7	0.3
Contributi al fondo di garanzia	0.0	0.0
Prestazioni d'entrata	526.6	143.2
Depositi di libero passaggio	434.8	134.5
Conferimenti di effettivi assicurati acquisiti	82.8	0.0
Rimborsi di prelievi anticipati nell'ambito della PPA/Divorzio	8.9	8.8
Flussi in entrata da contributi e prestazioni d'entrata	1 054.5	694.8
Prestazioni regolamentari	-471.3	-450.9
Pensioni di vecchiaia	-267.9	-271.7
Pensioni ai superstiti	-50.9	-52.6
Pensioni d'invalidità	-32.2	-32.2
Pensioni per figli e orfani	-3.2	-3.2
Prestazioni in capitale al pensionamento	-112.2	-89.4
Prestazioni in capitale in caso di decesso e invalidità	-4.8	-1.7
Prestazioni d'uscita	-253.6	-240.6
Prestazioni di libero passaggio all'uscita	-231.8	-218.8
Trasferimento di fondi supplementari in caso di uscita collettiva	-0.0	-0.1
Prelievi anticipati nell'ambito della PPA/Divorzio	-21.9	-21.7
Flussi in uscita per prestazioni e prelievi anticipati	-724.9	-691.5
Scioglimento/ Costituzione di capitali previdenziali, accantonamenti tecnici e riserve di contributi	-621.1	-262.4
Scioglimento (+)/Costituzione (-) del capitale di previdenza assicurati attivi	-169.2	2.6
Scioglimento (+)/Costituzione (-) del capitale di previdenza pensionati	-116.9	-58.0
Scioglimento (+)/Costituzione (-) di accantonamenti tecnici	-95.0	-65.6
Rimunerazione dei capitali di previdenza degli assicurati attivi	-239.7	-141.8
Scioglimento (+)/Costituzione (-) di riserve di contributi	-0.3	0.3
Proventi da prestazioni assicurative	0.1	0.0
Proventi da azioni di regresso	0.1	0.0
Spese assicurative	-2.0	-1.8
Contributi al fondo di garanzia	-2.0	-1.8
Altro	0.0	0.0
Risultato netto dell'attività assicurativa	-293.5	-261.0

Continuazione del conto d'esercizio a pagina 8

infrastrutture e immobili in Svizzera e all'estero. Gli investimenti azionari sono concentrati su aziende di elevata qualità, mentre la gestione del portafoglio obbligazionario si svolge, a seconda del mandato, in modo coerente con il benchmark o secondo criteri quantitativi.

Gli investimenti alternativi, come il Private Equity e l'oro, contribuiscono a un'ulteriore diversificazione del portafoglio. Gli investimenti in infrastrutture si concentrano su beni tangibili ed energie rinnovabili. Un overlay valutario riduce il rischio complessivo, mantenendo la quota in valuta estera al 20%.

Il portafoglio immobiliare in Svizzera è aumentato fino a 3,3 miliardi di franchi, grazie a mirate operazioni di compravendita, nonché a progetti di nuove costruzioni. Gli immobili sfitti sono diminuiti del 9,8% rispetto all'anno precedente, portando il tasso di sfritto al 2,3% a fine 2025. Con un'età media degli edifici risalente al 1994, il portafoglio immobiliare è nettamente più recente rispetto all'universo di confronto, la cui età media risale al 1975.

L'andamento delle singole categorie d'investimento nel corso dell'ultimo anno è illustrato nel grafico in basso a destra.

RAPPORTO DI GESTIONE 2025

Il rapporto annuale e le spiegazioni dettagliate sul conto annuale sono contenuti nel rapporto di gestione, disponibili sul nostro sito web www.cpvcap.ch (Downloads → Pubblicazioni → In generale).

Continuazione del conto d'esercizio da pagina 7

	2025 mio. CHF	2024 mio. CHF
Risultato netto degli investimenti patrimoniali	710.9	884.7
Risultato dalle liquidità e dai depositi a termine	195.4	-236.5
Risultato dalle obbligazioni	-56.0	180.5
Risultato dalle azioni	399.9	542.4
Risultato dagli investimenti in infrastrutture	-7.4	0.0
Risultato dagli investimenti alternativi	25.6	159.1
Risultato dagli immobili	189.4	304.0
Quote di terzi al risultato dagli investimenti	0.0	-24.9
Interessi sulla riserva dei contributi dei datori di lavoro	0.0	0.0
Spese di gestione patrimoniale	-36.0	-39.8
Altri proventi	0.2	0.8
Proventi da prestazioni fornite	0.2	0.8
Altre spese	0.0	0.0
Spese amministrative	-5.4	-5.8
Spese amministrative generali	-5.2	-5.6
Onorario ufficio di revisione e perito in materia di previdenza professionale	-0.2	-0.1
Emolumenti dell'autorità di vigilanza	-0.1	-0.1
Ecceденza proventi (+)/Ecceденza spese (-) prima della costituzione della riserva di fluttuazione	412.1	618.8
Scioglimento (+)/Costituzione (-) della riserva di fluttuazione	-111.7	-339.7
Ecceденza proventi (+)/Ecceденza spese (-)	300.4	279.0

PERFORMANCE	CPV/CAP	Benchmark strategico**
Liquidità	0.4%	0.0%
Obbligazioni in CHF	0.4%	0.3%
Obbligazioni in valuta estera	-3.8%	-3.8%
Azioni svizzere	18.6%	17.8%
Azioni estere	8.7%	6.8%
Investimenti in infrastrutture	-3.1%	3.9%
Investimenti alternativi	1.2%	0.8%
Immobili in Svizzera	6.2%	5.0%
Immobili all'estero	-3.8%	4.8%
Patrimonio complessivo*	5.6%	5.8%

* La performance delle singole categorie d'investimento è riportata nella valuta locale rispetto al franco svizzero come valuta di riferimento. Una parte dei rischi di cambio nei confronti del franco è garantita a livello del patrimonio complessivo ed è tenuta in considerazione nel calcolo delle performance. Costituisce un'eccezione la categoria d'investimento degli immobili all'estero, il cui rendimento è riportato in franchi, compresa la copertura.

** Il benchmark è un indice di riferimento per misurare la performance (il risultato) di un investimento, di una categoria d'investimento o di un portafoglio. Il benchmark strategico corrisponde a un indice di riferimento possibilmente molto diversificato per la categoria d'investimento corrispondente. In assenza di un indice di riferimento, viene fissato autonomamente un obiettivo generalmente ambizioso da raggiungere.